

Banca

El crédito bancario al sector privado no financiero lleva siete meses creciendo a tasa de un dígito

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán
20 enero 2020

En octubre y noviembre de 2019 las tasas de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero (SPNF) fue 5.7 y 5.8%, respectivamente (2.6% real en octubre y 2.8% real en noviembre). Estas tasas de crecimiento contrastan con las que se registraron en los mismos meses de 2018, cuando las tasas nominales de octubre y noviembre de ese año fueron 11.9% y 12.0%, respectivamente. Cabe mencionar que después de noviembre de 2018 el ritmo de crecimiento del crédito al SPNF empezó a desacelerarse, y en abril de 2019 fue la última vez en que la tasa de crecimiento fue de doble dígito (10.3%). De esta forma, de mayo a noviembre de 2019 el crecimiento del crédito al sector privado ha seguido desacelerándose, acumulando siete meses en los que su crecimiento anual nominal es de un dígito.

Las tasas de crecimiento nominales anuales de las tres categorías de crédito que conforman el crédito bancario al sector privado no financiero en octubre y noviembre fueron, respectivamente, las siguientes: consumo, 5.9% y 5.6% (2.8% real noviembre); vivienda, 10.7% y 10.8% (7.6% real noviembre); y empresas, 4.0% y 4.3% (1.3% real noviembre). Por lo que respecta a la aportación al crecimiento del crédito bancario al sector privado no financiero en noviembre de 2019 por parte de sus tres componentes se tiene que el crédito a empresas aportó 2.4 puntos porcentuales (pp) de los 5.8 pp en que el crédito al SPNF creció en ese mes. La contribución del crédito a la vivienda y al consumo fue de 2.0 pp y 1.3 pp, respectivamente. Cabe mencionar que una aportación del crédito a empresas al crecimiento del crédito SPNF menor a la registrada en los meses de octubre (2.3 pp) y noviembre (2.4 pp) de 2019 solo se había presentado en julio de 2010. En la medida en que el crédito a empresas siga creciendo a tasas nominales anuales de alrededor de 4%, como lo hizo en octubre y noviembre de 2019, se tendrá que la contribución al crecimiento del crédito a empresas al crédito al SPNF seguirá siendo baja, generando que dicho financiamiento se mantenga con un crecimiento limitado y en niveles de un dígito.

La desaceleración del crédito a empresas en octubre y noviembre indica el fin de la sustitución de financiamiento externo a favor de crédito bancario interno

La tasa de crecimiento anual nominal promedio del crédito a empresas en 2018 fue de 15.2%. Su dinamismo empezó a disminuir en el primer semestre de 2019, pues en ese lapso la tasa de crecimiento anual nominal promedio se redujo a 11.2%. En este periodo el crecimiento del crédito bancario a empresas se debió a que éstas sustituyeron fuentes externas de financiamiento a favor del crédito bancario del país. Dicha sustitución dejó de observarse a partir del tercer trimestre de 2019 (3T19). En ese trimestre el crecimiento promedio del crédito a empresas bajó a 8.4% y para octubre y noviembre su crecimiento promedio fue menor y de 4.1%. Es decir, la tasa de crecimiento promedio del crédito a empresas de octubre-noviembre de 2019 (4.1%) fue poco mayor a la cuarta parte de la tasa que este crédito registró en igual lapso de 2018 (15.1%).

El menor dinamismo del crédito bancario a empresas se explica por la contracción de la inversión fija bruta y por el estancamiento inicial y posterior contracción de la actividad económica, vista ésta mediante el Índice Global de Actividad Económica (IGAE). Por ejemplo, en los diez primeros meses de 2019 la variación anual promedio del índice de la inversión fija bruta fue negativa y de -5.8%. Por su parte, la variación anual promedio del IGAE en esos mismos meses también fue negativa y fue de -0.1%. Cabe mencionar que la inversión fija bruta observada también podría considerarse como un indicador de la escasez de oportunidades en nuevos proyectos de inversión rentables. Asimismo, si la actividad económica está estancada o decrece ligeramente, entonces tampoco hay incentivos para realizar inversiones en proyectos de maduración de largo plazo dado que las perspectivas de corto plazo indican que el ingreso y, por tanto, los flujos de recursos disponibles no aumentarán en este horizonte temporal. Esto aumenta el riesgo de los proyectos de inversión de largo plazo, el cual empezará a mitigarse al momento en que la actividad económica vuelva a crecer. De esta forma, la contracción de la inversión fija bruta y de la actividad económica inducen una menor demanda de crédito bancario por parte de las empresas. Por lo anterior, es de esperarse que esta situación de bajo dinamismo en el crédito a las empresas perdure hasta que la actividad económica y el entorno macroeconómico vuelvan a ser favorables.

Por otra parte, estadísticas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) del crédito empresarial por tamaño de empresa señalan que en promedio durante los primeros once meses de 2019 el 16% del saldo del crédito vigente a empresas correspondió a Pymes y el restante 84% se otorgó a empresas grandes y fideicomisos. Para el caso del crédito concedido a empresas de mayor tamaño destaca su tendencia de desaceleración. Por ejemplo, la tasa de crecimiento promedio anual nominal del crédito a las empresas de mayor tamaño en 2018 fue 19.7% (14.1% real); en el primer semestre de 2019 esta tasa promedio se redujo a 13.5% (9% real); y bajó más en el 3T19 para ubicarse en 10.7% (7.2% real). En octubre-noviembre de 2019 la desaceleración del crecimiento del crédito otorgado a las empresas de mayor tamaño fue más intensa, pues su tasa de crecimiento promedio de esos dos meses fue de 4.9% (1.9% real). Por su parte, el comportamiento del crédito a Pymes ha reflejado bajo crecimiento o contracción. Por ejemplo, a lo largo de 2018 la variación promedio anual nominal del crédito bancario a Pymes fue negativa y de -1.8% (-6.4% real); en el primer semestre de 2019 esta tasa promedio nominal fue ligeramente positiva de 1.1% (-2.9% real); y de julio a noviembre de 2019 tanto las variaciones anuales nominales como las reales del crédito a Pymes fueron negativas (-1.6% nominal y -4.6% real).

Por sector de actividad económica, en noviembre de 2019 la variación anual nominal del crédito bancario a empresas ha sido el siguiente: sector agropecuario, 12.3%, en tanto que en el mismo mes del año anterior (MMAA) fue 17.2%; minería, -21.0% (32.1% MMAA); electricidad, gas y agua, -3.2% (2.2% MMAA); construcción, 8.3% (22.2% MMAA); manufactura, 1.5% (20.3% MMAA); servicios 6.1% (11.0% MMAA). Es decir, el menor crecimiento del crédito a empresas se ha generalizado a nivel de sector de actividad económica, e incluso en dos casos (electricidad, gas y agua y minería) se pasó de registrar tasas de crecimiento anuales a tasas negativas (contracciones).

Crédito al consumo mantiene ritmo de crecimiento gracias al desempeño de las tarjetas de crédito y el crédito de nómina

En octubre y noviembre de 2019 las tasas de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fueron 5.9% (2.8% real) y 5.6% (2.6% real), respectivamente. Estas tasas fueron menores a las registradas en los mismos meses de 2018: octubre (6.4%) y noviembre (6.4%). Cabe mencionar que la última ocasión en que se registró una tasa de crecimiento nominal de doble dígito para esta cartera de crédito fue en junio de 2017 (cuando dicha tasa

alcanzó 10.3%). Asimismo, la tasa de crecimiento anual nominal promedio de 2018 fue de 7.1% y esta tasa bajó a 6.0% para los primeros once meses de 2019. El saldo de la cartera de crédito vigente al consumo ha registrado un moderado ritmo de crecimiento que se puede explicar tanto por la desaceleración de la actividad económica (IGAE) como por el menor crecimiento del número de trabajadores formales registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La tasa de crecimiento anual promedio del IGAE en 2018 fue 2.1% y para los primeros once meses de 2019 ésta bajó a -0.1%. Por su parte, la tasa de crecimiento anual promedio del empleo formal IMSS de 2018 fue 4.1%. Este crecimiento promedio bajó y de enero a noviembre de 2019 promedió 2.3%. Por un lado, el bajo dinamismo del IGAE al reflejar una menor actividad económica implicaría también una menor generación de ingresos para las familias y con ello una menor capacidad de pago de todo tipo de crédito, como puede ser el caso del crédito al consumo. Por el otro lado, el menor crecimiento del empleo formal tiene como efecto que el número de clientes potenciales que podrían demandar un crédito al consumo con riesgo acotado ha disminuido en 2019.

En noviembre de 2019 la aportación al crecimiento anual nominal del crédito total al consumo de 5.6% por parte de sus componentes fue la siguiente: crédito de nómina contribuyó con 2.3 puntos porcentuales (pp) de los 5.6 pp en que creció en ese mes; tarjeta de crédito (TdC) aportó 2.1 pp; crédito automotriz, 1.2 pp; otros créditos al consumo, 0.6 pp; y créditos personales, -0.6 pp.

En noviembre de 2019 el crédito de nómina registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10%, la cual es casi el doble de la tasa de 5.2% que este reportó en el mismo mes de 2018. Este favorable comportamiento del crédito de nómina en principio no está relacionado con el dinamismo del empleo formal, y posiblemente sí con modificaciones que se esperan en el futuro cercano sobre las reglas que rigen su operación¹. Esto es si se considera que, de acuerdo con datos de la CNBV, el número promedio de créditos de nómina de los primeros cuatro bimestres de 2019 fue 6.8% mayor al número promedio de créditos de nómina existentes en 2018.

La tasa de crecimiento anual nominal del crédito automotriz dejó de ser de doble dígito a partir de agosto de 2019 (10.2%), y se desaceleró para ubicarse en noviembre de 2019 en 9.1% (en el mismo mes de 2018 el crecimiento de este crédito fue 14.3%). Cabe mencionar que, de acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, A. C. (AMDA), de enero a noviembre de 2019 las ventas de automóviles nuevos en el mercado interno del país decrecieron 7.6% respecto a las realizadas en los mismos meses de 2018. Esta disminución en el aumento de la demanda de nuevos automóviles también ha limitado el aumento de la colocación de nuevos créditos automotrices. El menor ritmo de expansión de la adquisición de automóviles y, por tanto, de créditos automotrices, también podría explicarse por la desaceleración de la actividad económica y del menor ritmo de crecimiento del empleo formal IMSS. El primer factor estaría limitando la capacidad para contratar nuevos créditos y el segundo limitaría el número de nuevos clientes potenciales de este tipo de créditos.

Las cifras observadas de actividad económica y de crecimiento del empleo formal explican el limitado crecimiento del crédito al consumo. El mayor dinamismo del crédito al consumo requiere de mayor ritmo de crecimiento del ingreso y del empleo formal para que se tenga un mayor número de clientes potenciales de perfil de bajo riesgo que cuentan con una fuente de ingreso estable.

1: El 28 de octubre de 2018 y el 30 de abril de 2019, el Banco de México publicó la Circular 15/2018 y la Circular 07/2019 respectivamente, con disposiciones referentes al uso de prestaciones laborales como respaldo de servicios financieros contratados por trabajadores.

En noviembre el crédito a la vivienda cumplió nueve meses consecutivos de registrar una tasa de crecimiento nominal de dos dígitos

En noviembre de 2019 el crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente concedido a la vivienda fue 10.8% (7.6% real). Esta tasa de crecimiento fue ligeramente mayor a la del mes anterior (10.7%) y también a la del mismo mes de 2018 (9.7%). Cabe mencionar que la tasa de crecimiento promedio anual de este crédito durante los primeros once meses de 2019 fue de 10.5%.

Una variable que influye de manera importante en el comportamiento del crédito a la vivienda es el comportamiento del salario real promedio del IMSS. Cuando el salario promedio real registró una variación negativa, como sucedió de enero de 2017 a enero de 2018, se observó que el ritmo de crecimiento anual real del crédito a la vivienda disminuyó de manera importante. En esos meses la tasa promedio anual real del crédito a la vivienda fue de 3.5%. A partir de que el salario real promedio del IMSS volvió a registrar tasas de crecimiento positivas, la tasa de crecimiento del crédito a la vivienda aumentó. Por ejemplo, de enero a noviembre de 2019 la tasa de crecimiento promedio anual del salario real IMSS ha sido mayor (2.9%) al igual que la tasa de crecimiento real promedio del crédito a la vivienda (6.4%). Las cifras del comportamiento del salario real IMSS y del crecimiento del crédito a la vivienda indican que el fortalecimiento del salario real IMSS mejora la capacidad de pago de clientes potenciales del crédito a la vivienda. Así, el mejor desempeño reciente del salario real es un factor que ha permitido que la demanda de crédito a la vivienda se incrementara en 2019.

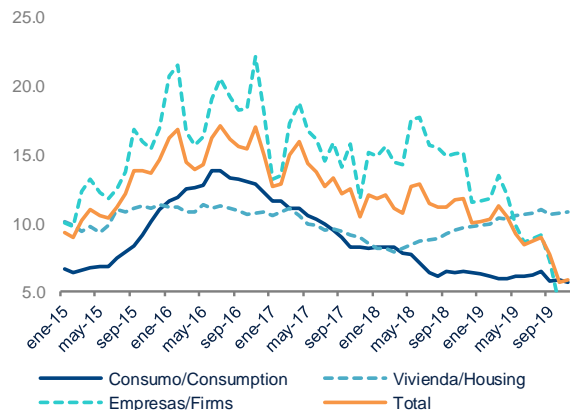
Otra variable importante que influye en el comportamiento del crédito a la vivienda es el ritmo de crecimiento del empleo formal IMSS. Este empleo formal influye en la demanda de crédito a la vivienda con un importante número de meses de rezago debido a que las instituciones bancarias requieren de una antigüedad laboral de cuando menos dos años para otorgarlo. En este sentido, el crédito a la vivienda se ha visto beneficiado del alto ritmo de crecimiento promedio que el empleo formal IMSS tuvo en 2017 (4.4%) y 2018 (4.1%). En cambio, el dinamismo del empleo formal IMSS se ha desacelerado de manera importante en 2019, y de julio a noviembre de 2019 su tasa de crecimiento promedio se redujo a 1.9%. Si bien el menor ritmo de crecimiento del empleo formal IMSS que se ha registrado recientemente no afecta al comportamiento actual del crédito a la vivienda, esta situación podría afectar negativamente su dinamismo dentro de los próximos 12 a 18 meses.

Las diferentes categorías de crédito al sector privado se beneficiarán de un entorno macroeconómico donde el crecimiento de la actividad económica, de la inversión fija bruta y del empleo sea robusto y duradero. De lo contrario el crédito al sector privado no financiero seguirá creciendo a tasas bajas de un dígito.

Crédito: gráficas y estadísticas

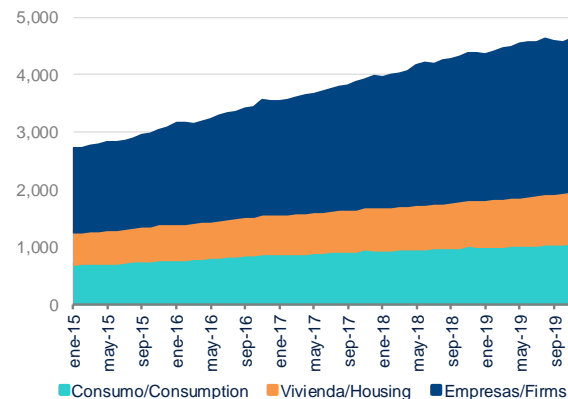
- En noviembre de 2019 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de 5.8% (2.8% real)
- Este crecimiento fue mayor al registrado el mes previo (5.7%) y menor al observado en noviembre de 2018 (12%)
- El crecimiento de cada una de sus tres categorías fue: empresas, 4.3%; consumo, 5.6%; y vivienda, 10.8%

Gráfica 1. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Var. % nominal anual)



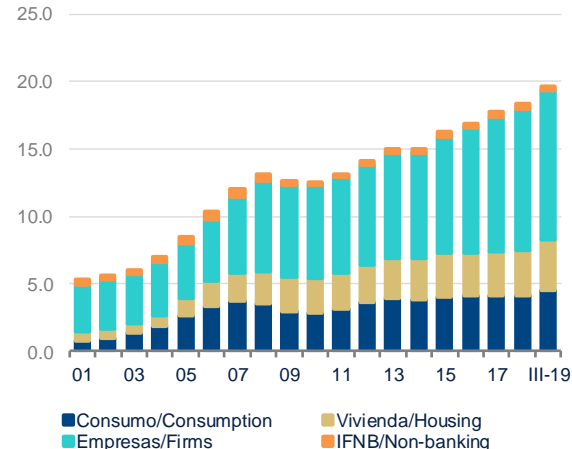
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Saldos en mmp corrientes)



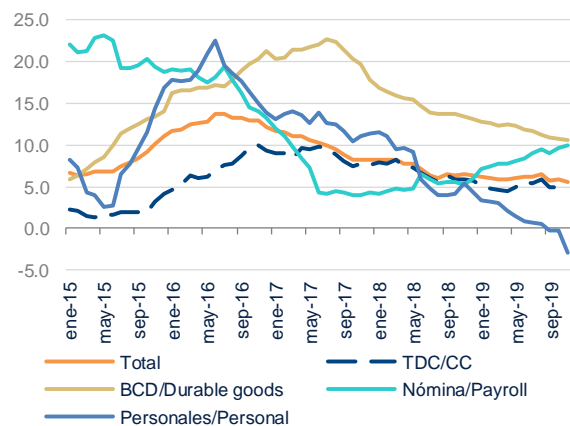
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Proporción de PIB*, %)



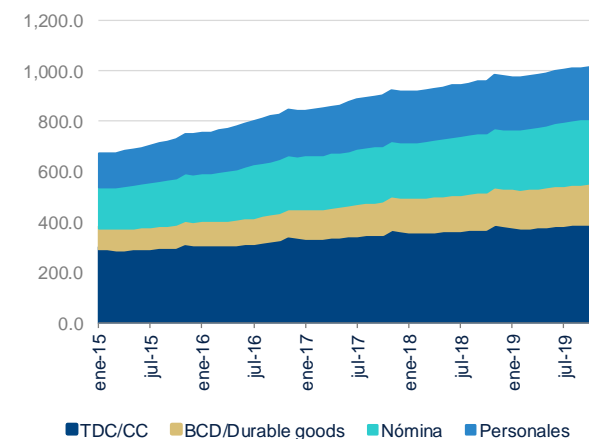
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

Gráfica 4. Crédito al Consumo (Var. % nominal anual)



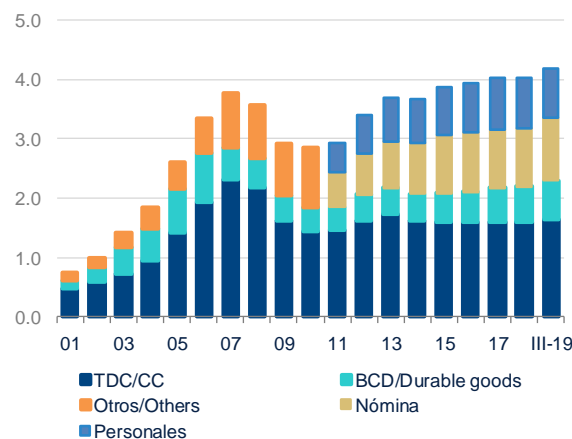
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5. Crédito al Consumo (Saldos en mmp corrientes)



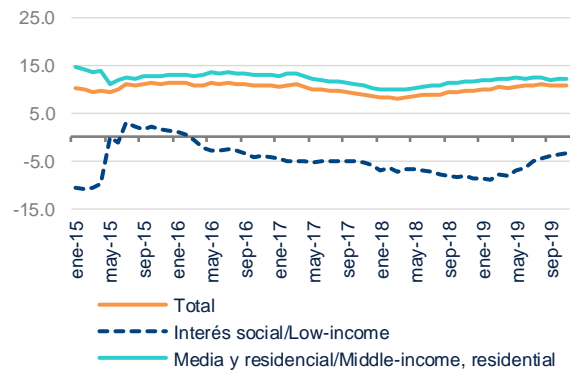
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6. Crédito al Consumo (Proporción de PIB*, %)



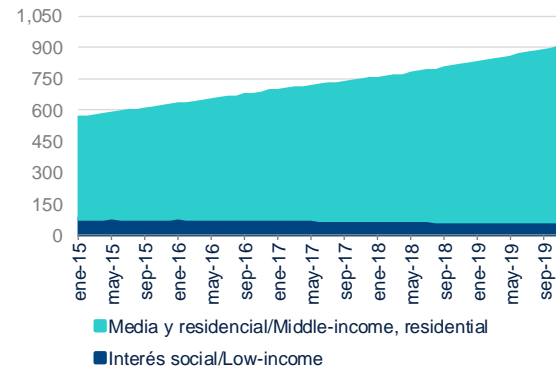
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

Gráfica 7. **Crédito a la Vivienda**
(Var. % nominal anual)



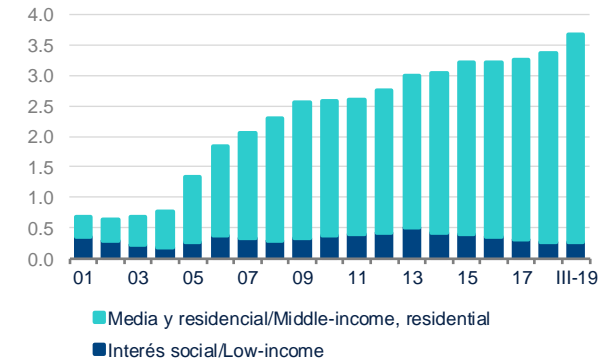
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8. **Crédito a la Vivienda**
(Saldos en mmp corrientes)



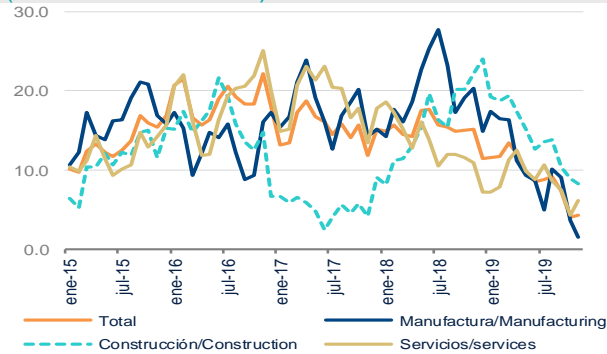
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9. **Crédito a la Vivienda**
(Proporción de PIB*, %)



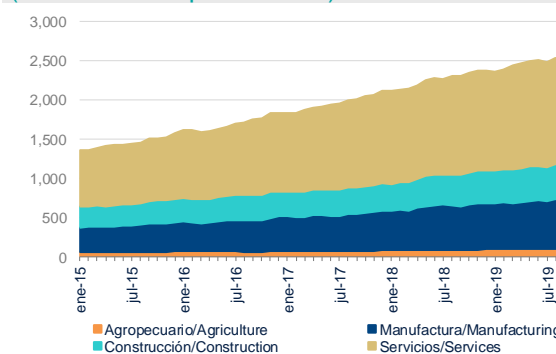
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

Gráfica 10. **Crédito a Empresas**
(Var % nominal anual)



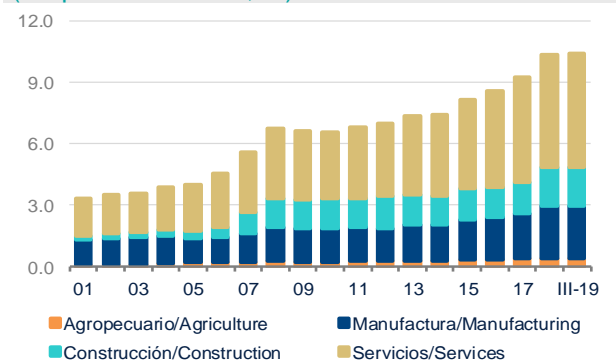
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11. **Crédito a Empresas**
(Saldos en mmp corrientes)



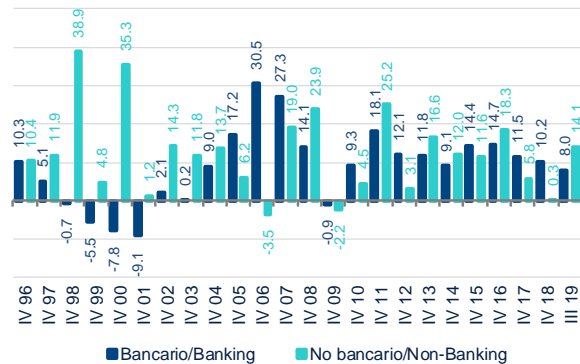
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12. **Crédito a Empresas**
(Proporción de PIB*, %)



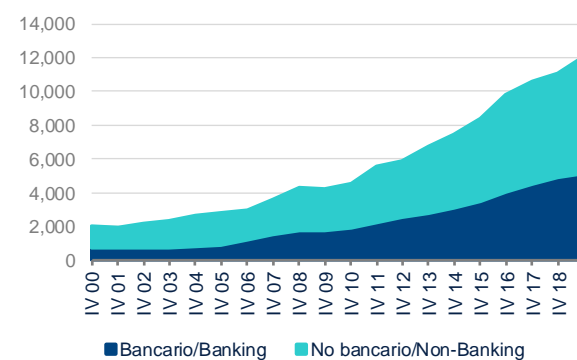
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

Gráfica 13. **Financiamiento Total, Bancario y No Bancario** (Var % nominal anual)



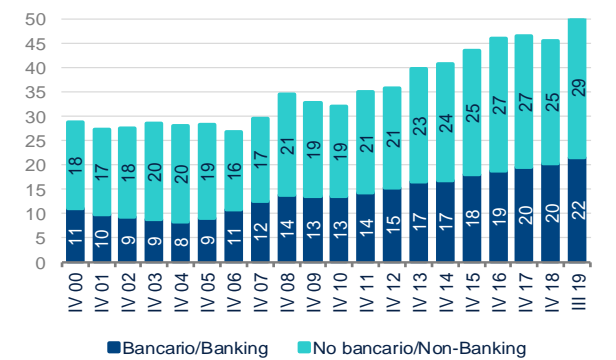
*La cifra de 2019 corresponde al saldo de noviembre de 2019 con respecto al PIB del 3T19. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

Gráfica 14. **Financiamiento Total, Bancario y No Bancario** (Saldos en mmp corrientes)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 15. **Financiamiento Total, Bancario y No Bancario** (Proporción de PIB, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

BANCA COMERCIAL: CRÉDITO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (FIN DE PERIODO) / COMMERCIAL BANKS: PERFORMING LOANS TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp de Nov 2019 / Balance in Nov 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
IV 00	778	84	105	544	45	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	788	112	99	520	57	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	854	151	97	561	46	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	928	216	103	558	50	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	1,169	308	129	658	75	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,486	454	232	698	102	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,904	618	337	847	101	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	2,363	738	402	1,105	117	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,485	673	435	1,281	96	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	2,386	550	482	1,295	59	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3
IV 10	2,480	563	510	1,355	51	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4
IV 11	2,793	674	556	1,513	50	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0
IV 12	3,011	782	591	1,585	53	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8
IV-13	3,187	835	638	1,658	56	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0
IV-14	3,311	853	672	1,724	62	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7
IV-15	3,716	927	733	1,973	83	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8
IV-16	4,134	1,006	786	2,253	89	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5
IV-17	4,340	1,020	798	2,430	92	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6
IV-18	4,554	1,035	836	2,585	98	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2
nov-19	4,713	1,078	899	2,646	90	2.8	2.6	7.6	1.3	2.6

	Saldos mmp de Nov 2019 / Balance in Nov 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
2017	4,061	988	779	2,209	84	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7
F	4,052	985	779	2,204	85	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6
M	4,082	986	782	2,223	92	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4
A	4,141	993	784	2,264	101	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7
M	4,163	999	790	2,276	101	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2
J	4,201	1,011	793	2,302	96	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3
J	4,222	1,017	796	2,311	98	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5
A	4,256	1,021	796	2,340	98	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3
S	4,268	1,022	801	2,348	97	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3
O	4,285	1,019	799	2,378	88	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3
N	4,297	1,033	798	2,376	89	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5
D	4,340	1,020	798	2,430	92	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6
2018	4,302	1,014	798	2,404	86	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8
F	4,310	1,013	799	2,419	80	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0
M	4,317	1,016	804	2,422	75	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5
A	4,386	1,024	811	2,474	77	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3
M	4,487	1,030	820	2,560	77	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9
J	4,530	1,034	824	2,589	83	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6
J	4,489	1,032	826	2,552	79	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7
A	4,510	1,032	827	2,576	75	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2
S	4,519	1,036	833	2,570	81	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.3
O	4,561	1,034	834	2,608	85	6.4	1.4	4.3	9.7	-3.7
N	4,587	1,050	836	2,612	88	6.7	1.6	4.7	10.0	-1.5
D	4,554	1,035	836	2,585	98	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2
2019	4,537	1,032	840	2,570	94	5.5	1.8	5.3	6.9	10.2
F	4,572	1,033	845	2,601	92	6.1	2.1	5.7	7.5	16.1
M	4,617	1,035	853	2,642	87	7.0	1.9	6.1	9.1	16.6
A	4,641	1,039	856	2,656	90	5.8	1.5	5.6	7.4	16.3
M	4,700	1,048	869	2,695	87	4.7	1.7	6.0	5.3	13.2
J	4,726	1,056	876	2,705	89	4.3	2.1	6.4	4.5	7.2
J	4,701	1,056	882	2,676	87	4.7	2.4	6.7	4.9	10.2
A	4,765	1,065	889	2,725	84	5.6	3.2	7.6	5.8	11.9
S	4,726	1,064	895	2,677	91	4.6	2.7	7.4	4.2	12.6
O	4,679	1,063	896	2,633	87	2.6	2.8	7.5	1.0	2.6
N	4,713	1,078	899	2,646	90	2.8	2.6	7.6	1.3	2.6

	Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					
	Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth					Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m					
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	IV-18	4,463	1,029	821	2,531	82
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4	nov-19	4,671	1,052	873	2,657	89
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5						
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6						
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3						
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 09	-4.0	-4.9	1.9	0.6	-1.5	IV 09	-1.9	-17.8	5.7	8.8	-41.0
IV 10	3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	IV 10	-0.6	-8.1	9.5	0.2	-15.1
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4	-12.2
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4	-4.8
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV 13	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8
IV-15	12.2	2.2	1.8	7.5	0.6	IV-15	8.7	5.0	7.5	10.4	30.0
IV-16	11.2	2.1	1.4	7.5	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.3	0.1	IV-17	6.7	3.7	3.6	8.7	22.5
IV-18	4.9	0.4	0.9	3.6	0.2	IV-18	6.3	2.1	3.7	9.8	-11.6
nov-19	4.6	0.6	1.4	2.4	0.2	nov-19	4.9	2.2	6.3	5.6	10.9

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	48.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	1,626	375	328	882	40	-0.5	-15.3	14.7	4.7	-36.1
IV 10	1,764	401	363	964	36	8.5	6.9	10.5	9.2	-9.6
IV-11	2,062	498	411	1,117	37	16.9	24.2	13.2	15.9	0.7
IV-12	2,302	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	10.6
IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.2
IV-14	2,741	706	557	1,427	51	8.1	6.3	9.7	8.2	15.2
IV-15	3,141	784	620	1,667	70	14.6	11.0	11.4	16.9	36.6
IV-16	3,612	879	687	1,968	78	15.0	12.2	10.8	18.0	11.1
IV-17	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
IV-18	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4
nov-19	4,713	1,078	899	2,646	90	5.8	5.6	10.8	4.3	5.7

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2017	3,608	878	692	1,963	75	12.6	11.6	10.5	13.2	33.7
F	3,621	881	696	1,969	76	12.8	11.6	10.8	13.5	32.8
M	3,671	886	703	1,998	83	15.0	11.1	11.0	17.3	45.8
A	3,728	894	705	2,038	91	15.9	11.0	10.6	18.7	58.4
M	3,743	898	711	2,047	87	14.7	10.5	10.0	16.8	42.5
J	3,787	911	715	2,075	86	13.7	10.3	9.8	16.1	31.0
J	3,821	920	720	2,092	89	12.6	9.9	9.5	14.5	26.2
A	3,870	928	724	2,128	89	13.3	9.5	9.5	15.8	26.2
S	3,893	932	730	2,142	89	12.2	8.9	9.4	14.1	26.8
O	3,933	936	734	2,183	81	12.5	8.2	9.2	15.7	9.9
N	3,985	958	740	2,203	83	10.5	8.2	8.9	11.8	15.7
D	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
2018	4,035	951	749	2,255	80	11.8	8.3	8.1	14.9	7.4
F	4,058	953	753	2,277	75	12.0	8.2	8.2	15.6	-0.9
M	4,077	959	759	2,288	71	11.1	8.2	7.9	14.5	-14.4
A	4,128	963	763	2,329	73	10.7	7.8	8.2	14.3	-19.8

Versión Ampliada de Financiamiento no Bancario (Consumo y Empresas) / Broad version of non banking finance

Saldos mmp de septiembre 2019 / Balance in September 2019 billion pesos													Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos																		
	Total Bancario**			Total No Bancario**			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms				Total Bancario			Total No Bancario			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms		
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario		Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
IV 01	3,989	1,433	2,556	213	134	80	993	354	639	3,022	945	1,838	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892	
IV 02	4,147	1,384	2,763	284	171	113	1,051	312	739	3,049	902	1,911	147	88	58	539	160	379	1,564	462	980	147	88	58	539	160	379	1,564	462	980	
IV 03	4,312	1,334	2,978	335	230	105	1,105	261	844	3,114	842	2,029	156	123	56	590	139	459	1,661	449	1,082	156	123	56	590	139	459	1,661	449	1,082	
IV 04	4,604	1,383	3,221	460	325	135	1,188	251	937	3,221	807	2,149	167	123	44	666	141	526	1,807	453	1,206	167	123	44	666	141	526	1,807	453	1,206	
IV 05	4,861	1,568	3,293	638	475	163	1,256	314	943	3,237	780	2,187	178	123	55	728	182	546	1,876	452	1,268	178	123	55	728	182	546	1,876	452	1,268	
IV 06	4,848	1,967	2,881	808	649	158	1,381	404	976	3,076	913	1,747	182	123	59	833	244	589	1,855	551	1,053	182	123	59	833	244	589	1,855	551	1,053	
IV 07	5,717	2,412	3,305	920	786	134	1,646	463	1,183	3,563	1,163	1,988	193	123	70	1,030	290	740	2,230	728	1,244	193	123	70	1,030	290	740	2,230	728	1,244	
IV 08	6,430	2,584	3,846	853	734	119	1,666	489	1,176	4,301	1,361	2,551	203	123	80	1,110	326	784	2,868	907	1,701	203	123	80	1,110	326	784	2,868	907	1,701	
IV 09	6,126	2,513	3,612	753	600	153	1,690	516	1,174	4,062	1,398	2,285	203	123	80	1,167	356	811	2,805	965	1,578	203	123	80	1,167	356	811	2,805	965	1,578	
IV 10	6,245	2,630	3,615	757	597	160	1,767	550	1,217	4,172	1,483	2,238	203	123	80	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613	203	123	80	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613	
IV 11	7,350	2,991	4,359	862	711	151	1,862	598	1,264	5,157	1,682	2,944	203	123	80	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203	203	123	80	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203	
IV 12	7,575	3,237	4,338	977	828	149	1,950	630	1,321	5,173	1,779	2,868	203	123	80	1,512	488	1,024	4,010	1,379	2,223	203	123	80	1,512	488	1,024	4,010	1,379	2,223	
IV 13	8,348	3,482	4,866	1,054	887	167	1,989	673	1,316	5,844	1,922	3,383	203	123	80	1,603	543	1,061	4,710	1,549	2,726	203	123	80	1,603	543	1,061	4,710	1,549	2,726	
IV 14	8,886	3,649	5,236	1,084	913	171	2,061	706	1,355	6,325	2,031	3,710	203	123	80	1,729	592	1,137	5,306	1,704	3,112	203	123	80	1,729	592	1,137	5,306	1,704	3,112	
IV 15	9,811	4,089	5,722	1,151	988	163	2,207	763	1,445	7,060	2,339	4,114	203	123	80	1,891	653	1,238	6,048	2,004	3,525	203	123	80	1,891	653	1,238	6,048	2,004	3,525	
IV 16	11,090	4,540	6,550	1,350	1,073	276	2,341	813	1,528	8,119	2,654	4,745	203	123	80	2,073	720	1,353	7,189	2,350	4,202	203	123	80	2,073	720	1,353	7,189	2,350	4,202	
IV 17	11,232	4,739	6,492	1,405	1,097	308	2,383	823	1,560	8,144	2,819	4,625	203	123	80	2,253	778	1,475	7,700	2,665	4,372	203	123	80	2,253	778	1,475	7,700	2,665	4,372	
IV 18	11,192	4,981	6,211	1,423	1,111	312	2,454	860	1,594	8,034	3,009	4,305	203	123	80	2,432	853	1,580	7,963	2,983	4,267	203	123	80	2,432	853	1,580	7,963	2,983	4,267	
III 19	12,079	5,175	6,904	1,435	1,144	291	2,610	920	1,690	8,685	3,111	4,923	203	123	80	2,610	920	1,690	8,685	3,111	4,923	203	123	80	2,610	920	1,690	8,685	3,111	4,923	

Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %													Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %																									
IV 01	-6.6	-13.0	-2.6	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-9.0	-2.5	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9	-2.5	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9		
IV 02	4.0	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	4.0	9.9	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5	9.9	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5		
IV 03	4.0	-3.7	7.8	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.1	-6.6	6.2	8.1	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3	8.1	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3		
IV 04	6.8	3.7	8.2	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	5.9	12.3	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6	12.3	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6		
IV 05	5.6	13.4	2.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	1.8	9.1	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0	9.1	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0		
IV 06	-0.3	25.4	-12.5	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.0	17.0	-20.1	3.8	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0	3.8	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0		
IV 07	17.9	22.6	14.7	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8	22.4	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2	22.4	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2	18.2	
IV 08	12.5	7.1	16.4	-7.3	-6.6	-11.2	1.2	5.7	-0.6	20.7	17.0	28.3	19.8	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2	19.8	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2	33.2	
IV 09	-4.7	-2.7	-6.1	-11.7	-18.3	28.9	1.5	5.4	-0.2	-5.6	2.7	-10.4	-1.3	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6	-1.3	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6		
IV 10	2.0	4.6	0.1	0.6	-0.4	4.5	4.5	6.5	3.7	2.7	6.1	2.1	6.4	9.3	4.5	5.0	4.0	-2.1	9.1	11.2	8.2	7.2	10.8	2.1	6.4	9.3	4.5	5.0	4.0	-2.1	9.1	11.2	8.2	7.2	10.8	2.1		
IV 11	17.7	13.7	20.6	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.6	13.4	31.6	22.2	18.1	25.2	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.3	17.7	36.6	22.2	18.1	25.2	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.3	17.7	36.6		
IV 12	3.1	8.2	-0.5	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.3	5.8	0.9	6.7	12.1	3.1	17.3	20.5	-2.4	8.5	9.0	8.2	3.9	9.6	0.9	6.7	12.1	3.1	17.3	20.5	-2.4	8.5	9.0	8.2	3.9	9.6	0.9		
IV 13	10.2	7.6	12.2	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	13.0	8.0	17.9	14.6	11.8	16.6	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.5	12.3	22.6	14.6	11.8	16.6	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.5	12.3	22.6	22.6	
IV 14	6.4	4.8	7.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	3.0	8.2	5.7	9.7	10.8	9.1	12.0	7.0	7.1	6.7	7.8	9.1	7.2	12.7	10.0	14.1	10.8	9.1	12.0	7.0	7.1	6.7	7.8	9.1	7.2	12.7	10.0	14.1		
IV 15	10.4	12.1	9.3	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	6.6	11.6	15.1	10.9	12.8	14.4	11.6	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	14.0	17.6	13.3	12.8	14.4	11.6	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	14.0	17.6	13.3		
IV 16	13.0	11.0	14.5	17.3	8.7	69.4	6.1	6.5	5.8	15.0	13.5	15.3	16.8	14.7	5.8	3.3	21.2	12.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.9	17.3	19.2	16.8	14.7	5.8	3.3	21.2	12.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.9	17.3	19.2
IV 17	1.3	4.4	-0.9	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	2.0	0.3	6.2	-2.5	8.1	11.5	5.8	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	9.0	7.1	13.4	4.1	8.1	11.5	5.8	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	9.0	7.1	13.4	4.1	13.4	
IV 18	-0.4	5.1	-4.3	1.3	1.3	1.2	3.0	4.5	2.2	-1.4	6.8	-6.9	4.5	10.2	0.3	6.2	6.2	6.1	8.0	9.5	7.1	3.4	11.9	-2.4	4.5	10.2	0.3	6.2	6.2	6.1	8.0	9.5	7.1	3.4	11.9	-2.4	11.9	
III 19	8.2	4.9	10.8	0.7	2.6	-6.1	5.2	7.4	4.0	10.1	5.0	14.5	11.4	8.0	14.1	3.7	5.6	-3.3	8.3	10.6	7.1	13.4	8.1	18.0	11.4	8.0	14.1	3.7	5.6	-3.3	8.3	10.6	7.1	13.4	8.1	18.0	18.0	

Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %													Proporción del PIB / As ratio of GDP, %												
IV 01	100.0	35.9	64.1	100.0	62.7	37.3	100.0	35.6	64.4	100.															