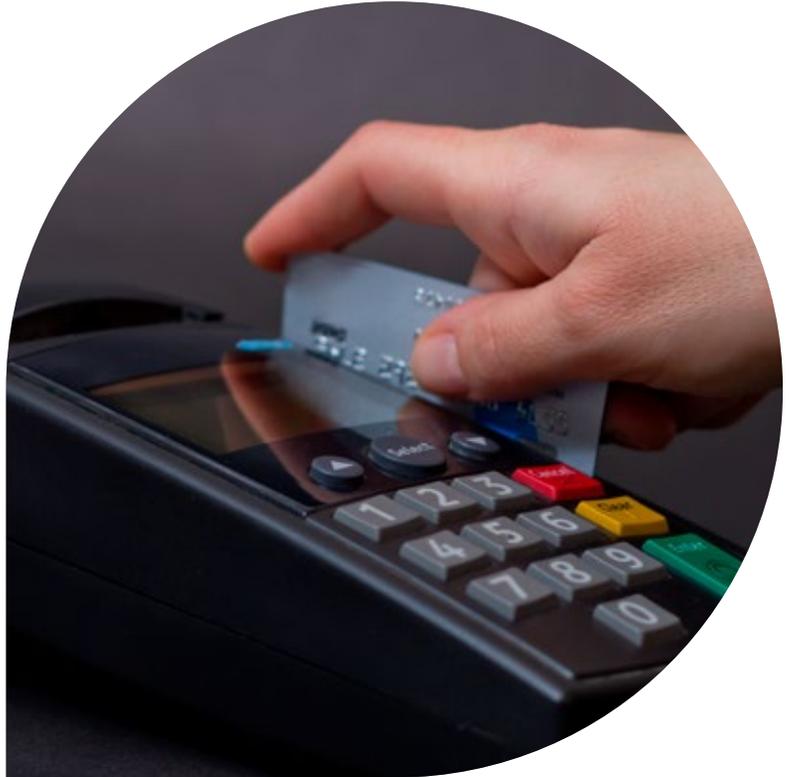




FUNDEF

Fundación de Estudios Financieros - Fundef, A.C.



# ESTRUCTURA DEL MERCADO DE CRÉDITO EN MÉXICO

NOTA DE POLÍTICA PÚBLICA

2017-02



**Nota de Política Pública FUNDEF 2017-02**  
**FUNDEF - Fundación de Estudios Financieros - Fundef, A.C.**  
**[www.fundef.org.mx](http://www.fundef.org.mx)**

Los errores, opiniones, omisiones e imperfecciones son únicamente responsabilidad de los autores y no reflejan el punto de vista ni la visión de FUNDEF o las instituciones donde laboran.

© D. R. 2017, FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS-FUNDEF, A. C.  
Camino a Santa Teresa No. 930, D. F. 10700, México

# I. INTRODUCCIÓN

—



# I.- INTRODUCCIÓN.

En el documento “Reflexiones sobre el Nivel de Profundización Crediticia en México” se concluye que no son factores estructurales los que imponen una restricción al tamaño del mercado de crédito al sector privado en México. Es decir, no se puede argumentar que el tamaño del mercado de crédito es bajo porque hay algunas variables externas al Sistema que lo están limitando.

El argumento favorece la hipótesis de que el tamaño de este mercado es el resultado de un equilibrio que se da a nivel segmento de mercado de crédito. Las condiciones que determinan el equilibrio a nivel segmento deben ser distintas entre ellos.

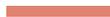
Esta realidad puede utilizarse para explicar que el equilibrio de crédito al sector privado como proporción del PIB para un grupo de países con nivel de PIB per capita similar puede ser muy distinto.

El propósito de este trabajo es entender la estructura del mercado de crédito, es decir, identificar los distintos segmentos de crédito al sector privado. En este trabajo no se identifican las condiciones específicas que pueden afectar la demanda de crédito en cada uno de los sectores que se mencionan en los párrafos siguientes.

De manera específica se dimensiona el tamaño relativo de cada segmento y los intermediarios financieros a través de los cuales se canaliza el financiamiento.

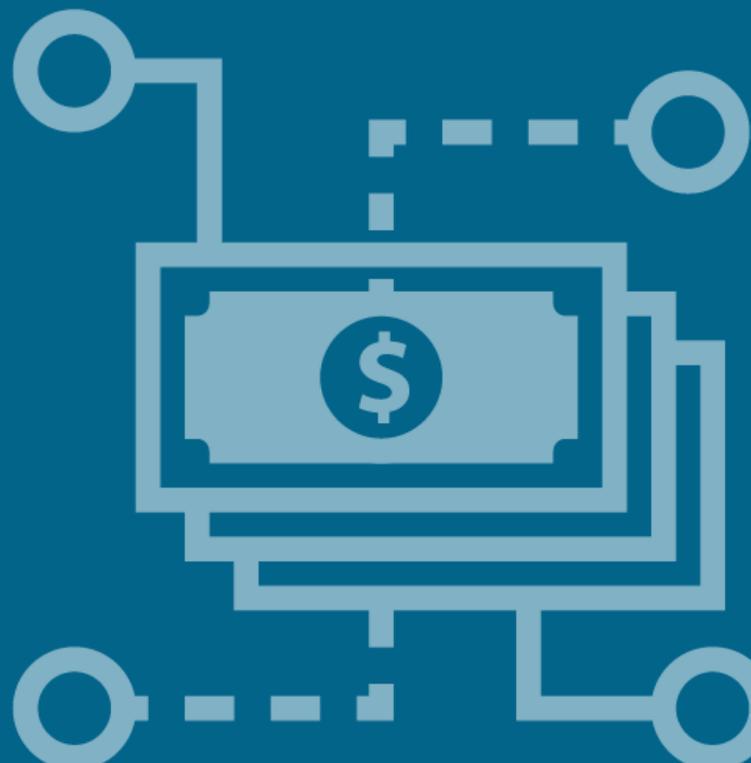
La primera gran división entre segmentos es la de crédito a familias y a empresas. A su vez el crédito a familias se puede dividir en crédito al consumo y en crédito con destino específico. De la última categoría los dos más representativos son el crédito hipotecario y el crédito automotriz. En lo que se refiere a crédito al consumo los dos más importantes son el crédito de tarjeta de crédito y los préstamos personales.

Por su parte, el crédito a empresas se puede dividir en tres: MIPYME, empresa grande y corporativo.



# II. DEFINICIÓN DE LOS SEGMENTOS

---



## II.- DEFINICIÓN DE LOS SEGMENTOS

---

Para presentar conceptualmente la estructura del mercado de crédito de la economía de México hay que hacer una fragmentación empezando de lo más agregado a lo específico. Es decir, empezar con el mercado de financiamiento total e ir avanzando con la segmentación del mismo hasta llegar a nichos de mercado.

Para elaborar el análisis de los distintos mercados de financiamiento en el país se utilizó la base de datos de Ahorro Financiamiento de la CNBV al mes de marzo de 2017.

La base de Ahorro y Financiamiento tiene la estructura de financiamiento de la economía empezando por el crédito al sector privado y al sector público y con la

separación por segmento de tal manera que se puede tener un conocimiento relativamente profundo de la estructura de la intermediación en México.

El dato de financiamiento total a la economía de México a esa fecha ascendió a 19,594,415 millones de pesos que representaba el 101% del PIB.

En la siguiente gráfica se presenta la participación porcentual del financiamiento al sector privado y al sector público dentro del financiamiento total.

**Gráfica II.1 Participación del Financiamiento al Sector Privado y al Sector Público en el Financiamiento Total**



*Fuente: elaboración propia con datos de CNBV*

Los datos de la gráfica anterior nos revelan que si bien el financiamiento al sector público es mayor, la diferencia en la participación entre ambos no es significativa. Por lo tanto, se refuerza la hipótesis del documento “Reflexiones sobre el Nivel de Profundización Crediticia en México” respecto de que el financiamiento público no ha impedido el crecimiento del financiamiento privado.

A continuación se presenta el análisis de la composición del financiamiento al sector privado. Consistente con el planteamiento de la introducción, la primera división es entre el crédito a personas y a empresas.

Una segunda división es la que corresponde al origen del financiamiento. Se tiene una

primera dimensión relacionada con el financiamiento que proviene del mercado financiero interno y el que proviene del exterior. El financiamiento externo se concentra principalmente en crédito a empresas y casi no se destina al financiamiento de personas.

Sobre la segmentación del crédito con recursos de ahorro interno se destina a financiar empresas o familias y dentro de este último grupo existe la división de si financian crédito al consumo o crédito de vivienda.

Para las grandes divisiones anteriores de tipo de crédito –empresas, consumo y vivienda- se presenta un análisis detallado de su integración que incluye

un mapa completo de la estructura de la intermediación en México haciendo un cruce de información que es relevante: destino y la vía por la cual se están intermediando esos recursos.

El análisis se complementó con información disponible del sector bancario a nivel de sub segmento. Se utilizó la información de este sector por su importancia en el Sistema que se justifica por ser instituciones multicanal y multiproducto, es decir, ofrecen la más amplia gama de productos y servicios a los clientes por distintas vías.

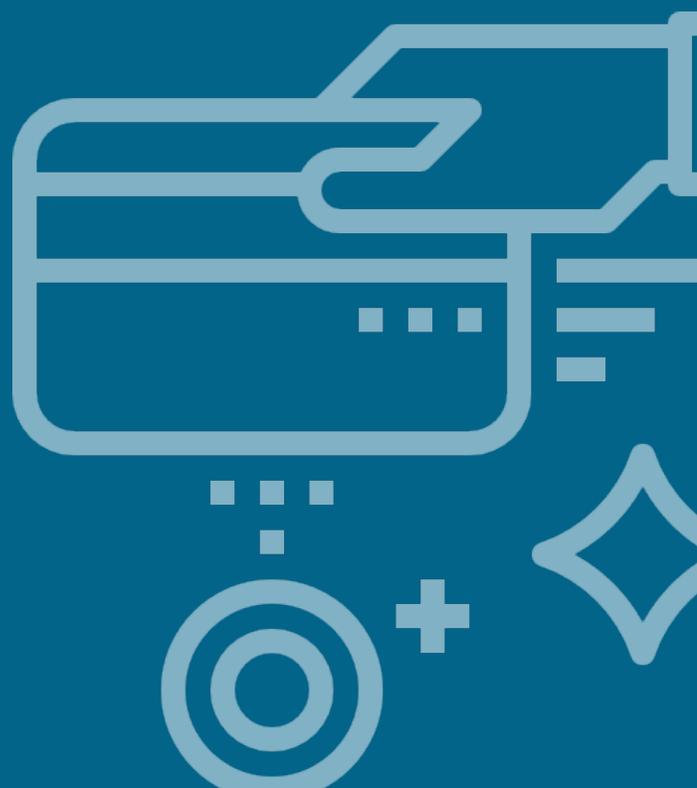
La representatividad de este análisis adicional también se justifica por la estructura de nuestro Sistema Financiero basado en bancos. Estas instituciones son el principal vehículo de intermediación de crédito al sector privado y su información es un indicador de lo que sucede en México.

Para los datos del crédito bancario se utilizó como referencia información al cierre del mes de junio de 2017.

Con el propósito de evaluar la consistencia de la información de ambas bases, se verificó que los totales de los datos de la banca a marzo coincidían con la base de ahorro financiamiento a ese período. El resultado fue que si son consistentes.

La metodología del trabajo es la siguiente: primero se hace una integración de la cartera total de financiamiento al sector privado, luego se van haciendo las segmentaciones correspondientes y en una última etapa se presenta el análisis de relevancia e intermediarios.

# III. SEGMENTOS DEL MERCADO DE CRÉDITO EN MÉXICO



## III.- SEGMENTOS DEL MERCADO DE CRÉDITO EN MÉXICO

La primera gran división es la que se comentó en la sección anterior de crédito al sector público y al sector privado. Sobre el crédito al sector público se divide en crédito al Gobierno Federal, a Estados y Municipios y a otras entidades de Gobierno como pueden ser los organismos desconcentrados y descentralizados y las empresas productivas del Estado.

En la segunda categoría que es el crédito al sector privado, la primera división es entre el crédito a empresas y el crédito a las familias.

De acuerdo con la información estadística de la CNBV el crédito a empresas se divide en dos: el crédito comercial y el crédito a otras entidades financieras que típicamente son los intermediarios financieros no bancarios.

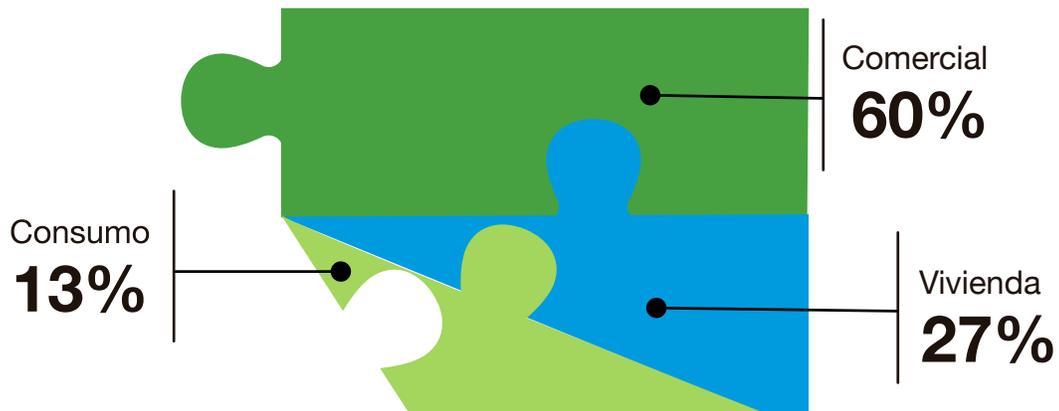
En su actividad financiera este tipo de intermediarios utilizan los recursos del financiamiento de la banca para a su vez canalizarlos a financiamiento al sector privado. Por esta razón no se incluye esta categoría en el análisis.

Por lo que respecta al crédito a familias, éste se divide en crédito al consumo y a la vivienda.

La segmentación que se describió en los párrafos anteriores permite tener una primera integración de la estructura de crédito al sector privado la cual se divide en empresas y familias y el segundo a su vez en consumo y vivienda.

La siguiente gráfica presenta la composición del crédito al sector privado separado por tipo de crédito.

**Gráfica III.1 Integración del Crédito al Sector Privado por Destino del Crédito**



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

Se puede apreciar como el financiamiento preponderante es el crédito comercial, seguido del hipotecario de vivienda y la participación más pequeña es el crédito al consumo.

A continuación se plantean los casos para los que se hace una división adicional de la estructura del crédito en la economía.

Un primer caso es por el origen del financiamiento, es decir, si proviene de intermediarios o del mercado de valores interno o si proviene de intermediarios o de mercados del exterior.

Un segundo caso es el análisis de la integración del crédito al consumo, ya que este tiene muchas divisiones. Las más típicas son las siguientes: tarjeta de crédito, nomina, personales, automotriz, bienes muebles y otros. De estas categorías todos excepto la de automotriz son créditos que no tienen un destino específico ni una garantía. Se podría decir que son una especie de créditos “a la palabra” basados en la buena conducta que se refleja en el historial crediticio de la persona.

A continuación se presenta la estructura del crédito al sector privado segmentando la cartera de tal manera que se pueda

ir haciendo una narrativa del mercado de crédito en México con un enfoque “top-bottom”. El objetivo es ir armado el “rompecabezas” de la estructura del mercado de crédito en México.

Se empieza el análisis separando el crédito que se otorga con recursos de

ahorro interno de México y el crédito que se financia con recursos del exterior. Lo que muestran los datos es que el crédito al sector privado Mexicano proviene principalmente de los intermediarios y mercados locales.

**Gráfica III.2 Integración del Crédito al Sector Privado por Origen del Financiamiento**



*Fuente: elaboración propia con datos de CNBV*

La gráfica anterior muestra que la proporción es de casi cuatro a uno la cantidad de pesos de financiamiento que provienen del ahorro interno comparado

con el externo. El siguiente paso es tratar de entender si se puede etiquetar con un destino de crédito “típico” a los recursos que provienen del exterior.

La mecánica operativa del crédito al consumo y del crédito a la vivienda permite argumentar que el modelo de negocios requiere el contacto entre intermediarios y clientes. Un componente esencial de la promoción del crédito al consumo en los mercados locales es tener infraestructura física. Por lo tanto es razonable suponer que se da a través de los intermediarios nacionales.

Por lo tanto, es adecuado argumentar que el crédito al consumo se financia principalmente con ahorro interno y a través de intermediarios que operan en el mercado local. Algo muy similar ocurre con el financiamiento a la vivienda.

Lo anterior implicaría que el crédito que proviene del exterior básicamente se identifica con financiamiento a las empresas.

Para el crédito comercial los datos muestran que aun cuando una parte mayoritaria del financiamiento proviene del mercado interno lo que proviene del exterior no es despreciable.

La información de la gráfica nos revela que la proporción del financiamiento a empresas que proviene del exterior es 1 de cada 3 pesos.

**Gráfica III.3 Integración del Crédito al Sector Privado Comercial  
Por Origen del Financiamiento**

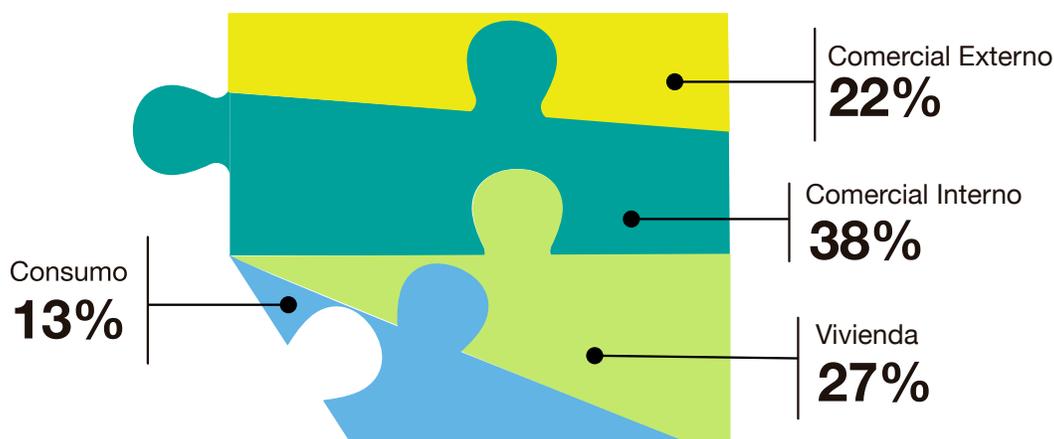


Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

En la siguiente gráfica se presenta un ejercicio en el cual se muestra la información a detalle por destino del crédito separando lo que corresponde al financiamiento interno y externo para las empresas.

La información permite dimensionar la relevancia del crédito a la actividad comercial que proviene del exterior: es mucho más importante que el crédito al consumo pero menor al financiamiento hipotecario.

**Gráfica III.4 Integración del Crédito al Sector Privado por Destino del Crédito y Origen del Financiamiento**



*Fuente: elaboración propia con datos de CNBV*

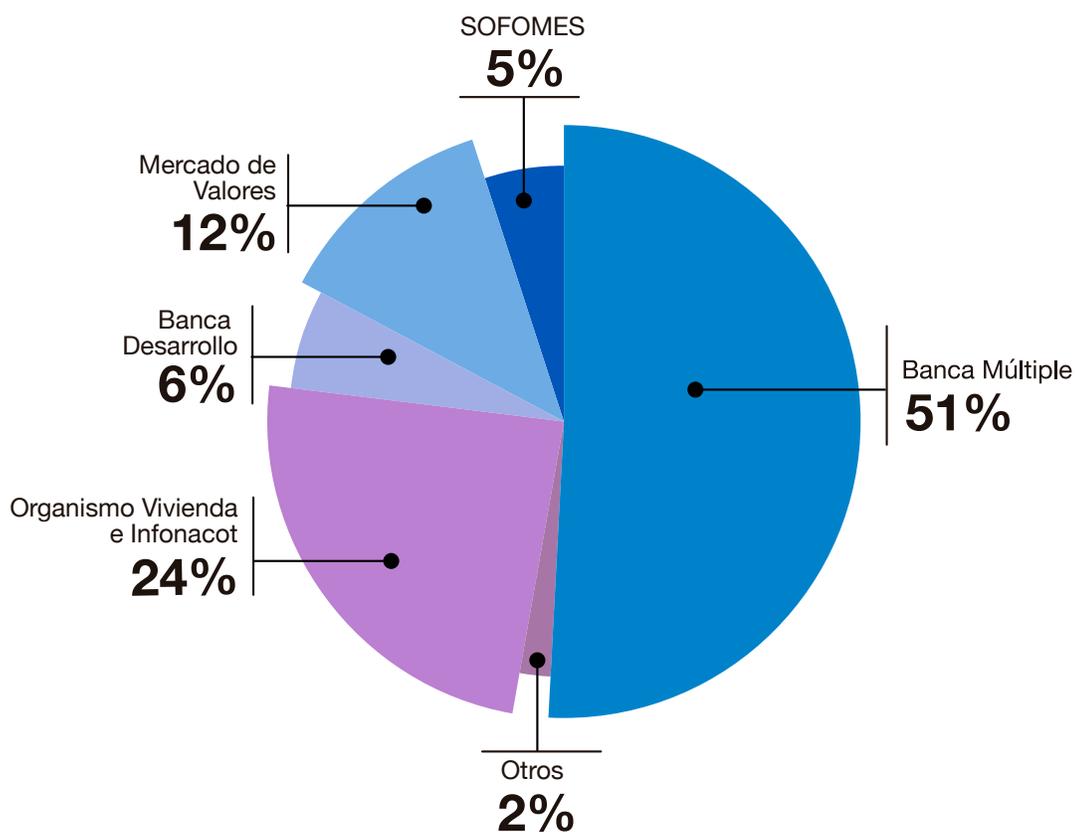
La gráfica III.4 revela que el componente de financiamiento externo al sector privado si es importante en la estructura del financiamiento en México.

El siguiente paso es entender los canales por los que fluye el financiamiento, es decir,

los intermediarios que otorgan el crédito al sector privado. La información que se presenta a continuación solo considera el financiamiento que se otorga por los intermediarios y por el Mercado de Valores en México.

En la siguiente gráfica se presenta la de crédito al sector privado por tipo de integración porcentual de la canalización vehículo financiero.

**Gráfica III.5 Estructura de Canalización del Crédito al Sector Privado**



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

Se aprecia que el canal más importante para el financiamiento al sector privado es la banca múltiple seguida de los organismos estatales de vivienda. El mercado de valores ocupa un distante tercer lugar.

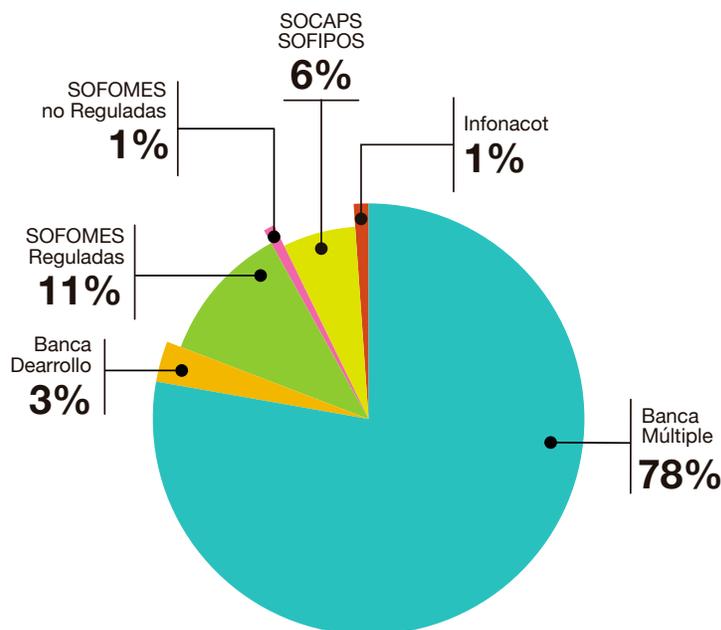
En los siguientes apartados se presenta el análisis que corresponde a la estructura de intermediación de los tres tipos de financiamiento: consumo, vivienda y comercial.

### III.1 Crédito al Consumo

A continuación se presenta la estructura de la intermediación del crédito al consumo. Se aprecia como el intermediario preponderante por mucho es la banca

múltiple. Su participación es siete veces más grande que la del segundo vehículo que son las Sofomes Reguladas.

Gráfica III.6 Estructura de Canalización del Crédito al Consumo



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

A las Sofomes Reguladas se les puede identificar cómo vehículos financieros que tienen una relación patrimonial con un banco o cómo aquellas Sofomes que tienen esa característica porque emiten de deuda en el mercado de valores.

En este segundo grupo hay entidades relacionadas con empresas armadoras del sector automotriz y otras en distintos

segmentos del mercado de crédito al consumo.

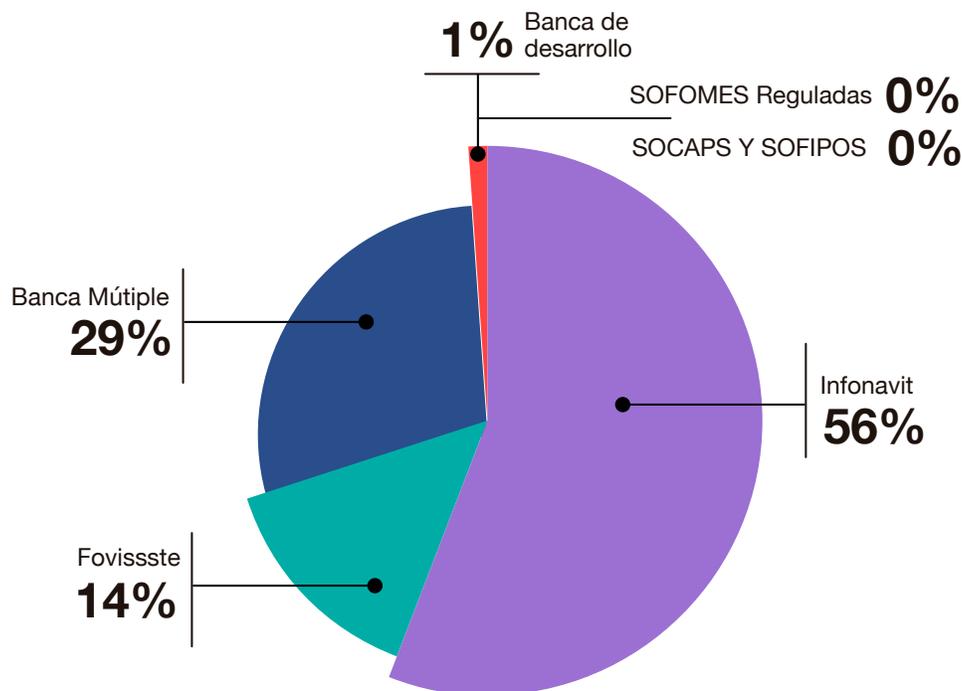
Los datos anteriores nos permiten concluir que el crédito bancario es una buena aproximación para entender la composición del crédito al consumo en sus distintos segmentos. En la Sección IV se presenta el análisis correspondiente.

## III.2 Crédito Hipotecario

En la gráfica III.7 se presenta la estructura de la intermediación del crédito a la vivienda. Se observa que el intermediario preponderante por un amplio margen es el Infonavit. Al considerar al Fovissste

la conclusión es que las instituciones del Gobierno son las dominantes en el segmento, canalizando el setenta por ciento de los recursos que se destinan a financiar hipotecas.

Gráfica III.7 Estructura de Canalización del Crédito a la Vivienda



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

A diferencia del segmento de consumo, la banca múltiple en el financiamiento hipotecario es un participante de menor relevancia. Su peso específico es menos de la mitad de los Organismos de Vivienda del Estado.

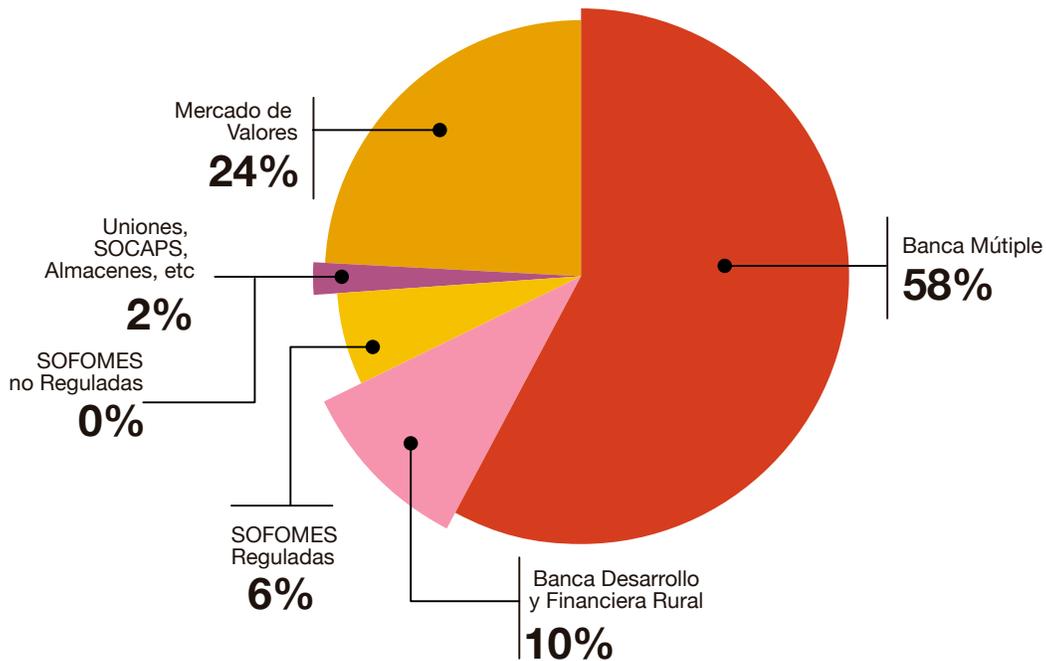
Hay otro dato que es muy relevante. Además de estos dos participantes (Gobierno y Banca) no hay ningún otro vehículo de financiamiento que tenga una participación relevante en este mercado. Se puede argumentar que el crédito hipotecario es altamente dependiente de lo que haga el Gobierno.

### III.3 Crédito Comercial

En la gráfica III.8 se presenta la estructura de la intermediación del crédito comercial. Se aprecia que el intermediario preponderante es la Banca Múltiple. A diferencia de los otros segmentos en este aparece un nuevo participante que es el Mercado de Valores.

El Mercado de Valores como ente que facilita la canalización de financiamiento al sector privado productivo tiene una participación de casi una cuarta parte del total.

Gráfica III.8 Estructura de Canalización del Crédito Comercial



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

El tipo de empresas son las que se financian en el Mercado de Valores, son las de mayor tamaño ya que los requerimientos de listado imponen ciertas barreras a la entrada.

Se incluyen en la categoría de Mercado de Valores a las emisiones de instrumentos alternativos como son los certificados bursátiles fiduciarios que son los CKD's y las Fibras. La participación de las emisiones de deuda corporativa y de los

certificados bursátiles fiduciarios es muy similar con aproximadamente un 50% del total en cada categoría.

Otro aspecto importante en el financiamiento a empresas es que aparece la Banca de Desarrollo como participante. Si bien su participación llega a un 10%, la mayor relevancia se da por los segmentos a los que apoya. La Banca de Desarrollo es importante en el proceso de inclusión financiera que promueve el Gobierno.



# IV.

## ANÁLISIS DE LOS SEGMENTOS

---



## IV.- ANÁLISIS DE LOS SEGMENTOS

---

El análisis que se presenta en esta sección busca aportar información adicional respecto de la estructura del mercado de crédito en la economía de México e incluye algunos indicadores de estratificación del crédito.

### IV.1 Estructura del Crédito al Consumo

El crédito al consumo es el que se destina a los individuos y que en la mayoría de los segmentos no tiene un colateral. El proceso de otorgamiento de crédito, el esquema operativo y la necesidad que cubre a las personas es distinta para cada tipo de crédito al consumo. ha venido honrando sus compromisos de crédito con otros intermediarios. Entre segmentos e instituciones hay distintas políticas y procedimientos para cubrir los requisitos relacionados con tener acceso a un crédito.

Los distintos tipos de crédito al consumo de la Banca incluyen las siguientes categorías: tarjeta de crédito, nómina, personales, automotriz y otros. Por lo que respecta a la tarjeta de crédito es una línea de crédito revolvente que se usa para cubrir dos necesidades de los clientes: como medio de pago y como línea de crédito.

Algunos aspectos comunes al proceso de otorgamiento son que todos estos créditos requieren de una solicitud de crédito con documentación adicional que incluye identificación del individuo y comprobante de ingresos. También se verifica la reputación del individuo en cuanto a como El crédito de nómina y el crédito personal son créditos a un plazo determinado para el cual se determina un pago mensual a cubrir. Al final del plazo si se cumplieron con todos los pagos puntualmente el crédito queda liquidado. La diferencia

entre ambos es que en el primero la fuente de pago es la nómina del cliente. El riesgo para el intermediario es que el individuo cambie de trabajo. En el segundo caso el riesgo para la institución es mayor ya que no hay una fuente de pago como garantía. Se depende de la voluntad de pago del individuo.

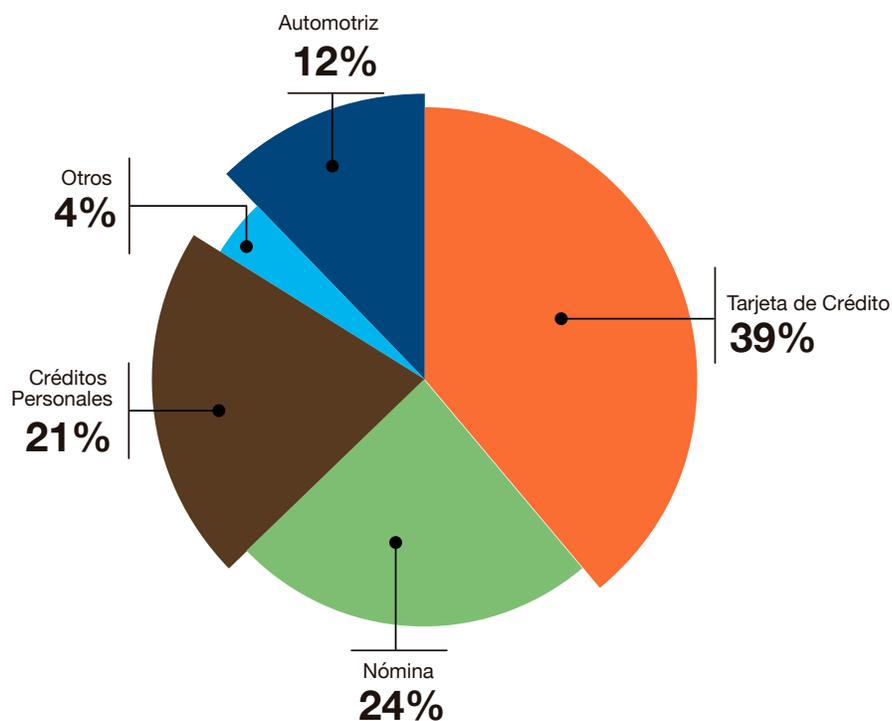
El crédito automotriz es similar a un crédito personal pero al otorgarlo hay un destino específico que es la compra de

un automóvil, el cual además sirve como garantía.

El segmento de otros incluye distintos tipos de crédito. Como se muestra en la gráfica IV.1 este rubro es menor a 5%. Debido al bajo monto no se hace una descripción de su proceso de otorgamiento ni de la necesidad que cubre.

A continuación se presenta la integración de la cartera de crédito al consumo de la banca por producto.

**Gráfica IV.1 Estructura del Crédito al Consumo de la Banca Múltiple por Producto**



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

## IV.2 Estructura Crédito a Familias

En este apartado se presenta información que combina los dos componentes del crédito a personas: vivienda y consumo.

Si bien ambos tipos de crédito son a personas, el proceso de decisión de endeudamiento de las familias es distinto. La decisión de contratar un crédito de vivienda es una decisión patrimonial. El monto del crédito es mayor y es a largo plazo.

El crédito automotriz tiene un componente de decisión de inversión de las familias aunque no sea totalmente una decisión patrimonial. Para el resto del crédito al

consumo la decisión tiene que ver con manejo de liquidez y gastos imprevistos, entre otras causas.

A continuación se presenta información a nivel de banca múltiple que considera el crédito a familias en su conjunto, es decir, tanto la parte de consumo como la parte de inversión.

Lo que se aprecia en la siguiente gráfica es que el crédito al consumo de la banca (que no tiene un componente de inversión y por lo tanto no hay colateral) es aproximadamente la mitad del crédito a personas.

**Gráfica IV.2 Estructura del Crédito a Familias de la Banca Múltiple por Destino**

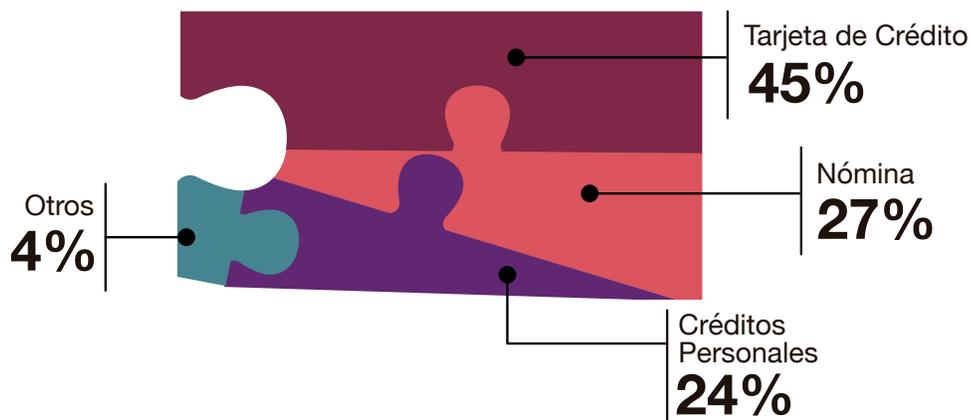


*Fuente: elaboración propia con datos de CNBV*

En la siguiente gráfica se muestra la integración del crédito al consumo que es de libre destino y que se puede argumentar de manera general que no es

para inversión. Se muestra de manera muy clara que el producto principal es la tarjeta de crédito.

**Gráfica IV.3 Estructura del Crédito de Consumo a Familias de la Banca Múltiple**

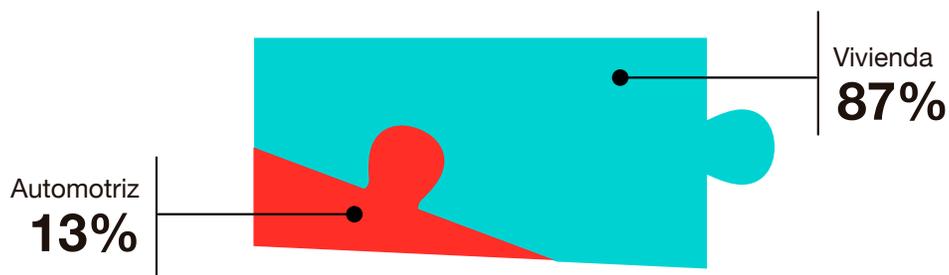


Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

Por último, en la gráfica IV.4 se muestra la estructura del crédito para inversión de las

familias. Claramente el crédito automotriz es solo una pequeña parte de este rubro.

**Gráfica IV.4 Estructura del Crédito de Inversión a Familias de la Banca Múltiple**



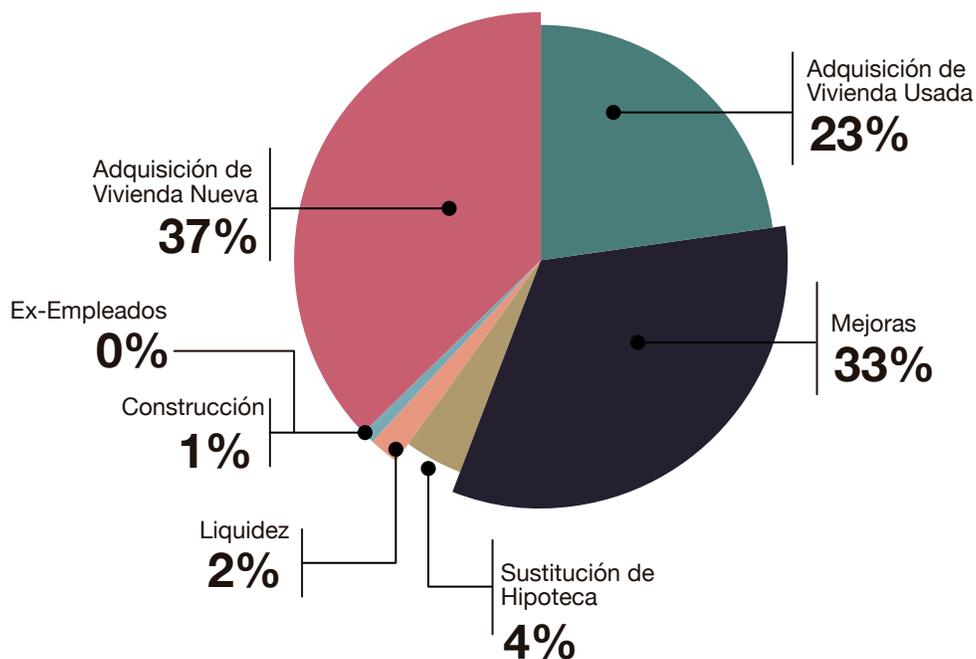
Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

### IV.3 Estructura de la Cartera Hipotecaria

A continuación se presenta un análisis de la estructura de la cartera hipotecaria de la banca. El propósito es identificar el destino del crédito hipotecario y en qué nicho de otorgamiento participan los bancos.

En primer lugar se presenta el número de créditos hipotecarios de la cartera de la banca múltiple clasificados por destino del crédito. Se aprecia como la adquisición de vivienda (nueva o usada) es el destino principal casi con un 60% seguido de mejoras con un 33%.

**Gráfica IV.5 Estructura de los Créditos Hipotecarios por Destino**

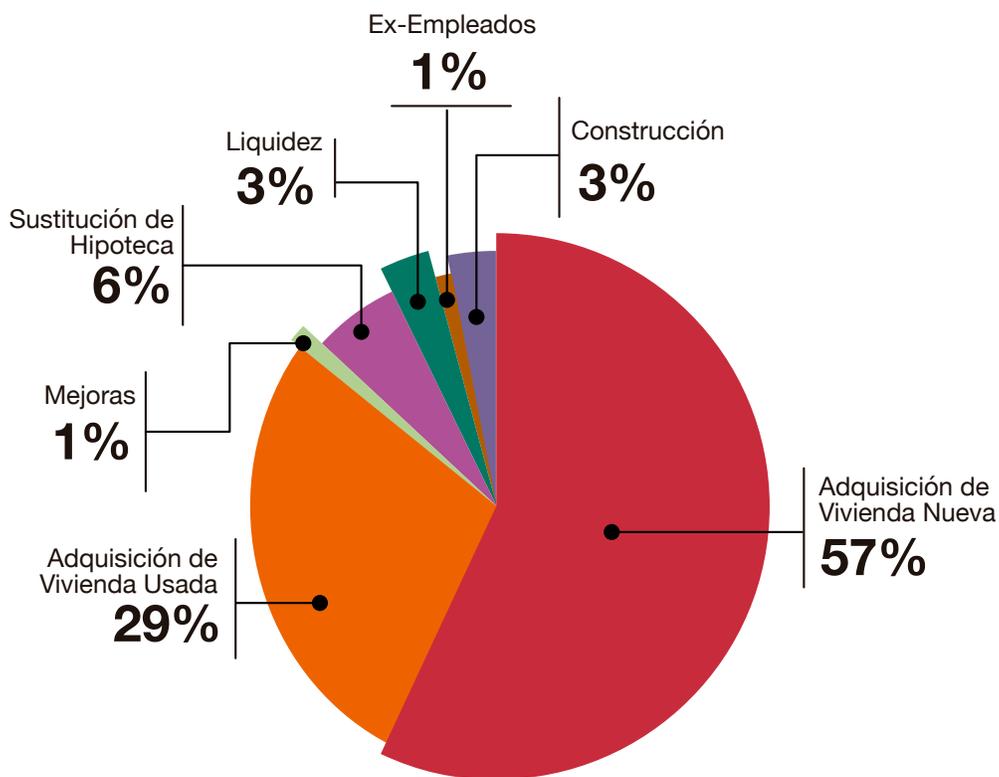


Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

La gráfica IV.6 muestra que en montos la situación es un tanto distinta. La participación de los créditos de mejoras es muy pequeña quedando que el monto principal del portafolio es lo que se destina a la adquisición de vivienda. Es decir, el

crédito de la banca múltiple realmente es para hacer una inversión en casa – habitación de las familias y no tanto para mejoras. Tampoco se usa frecuentemente la casa como una fuente para obtener liquidez.

**Gráfica IV.6 Estructura de la Cartera de Créditos Hipotecarios por Destino**



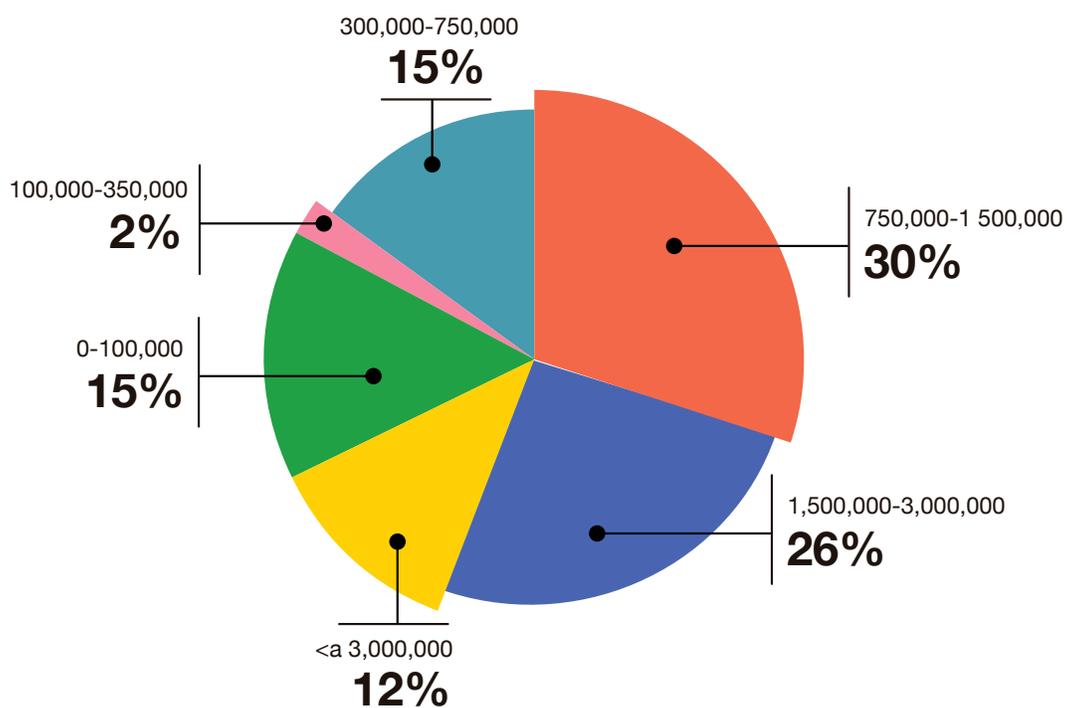
Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

A continuación se presenta información que permite identificar el nicho de mercado que atiende la banca múltiple en el segmento hipotecario.

La información es para los créditos hipotecarios que marginalmente otorgaron los bancos, es decir, los financiamientos nuevos.

En la gráfica se aprecia como la actividad bancaria se concentra en el nicho de crédito hipotecario de un mayor monto y los Institutos de Vivienda del Estado cubren más la parte de menor monto.

**Gráfica IV.7 Otorgamiento de Créditos Nuevos de la Banca Múltiple por Monto del Crédito**



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

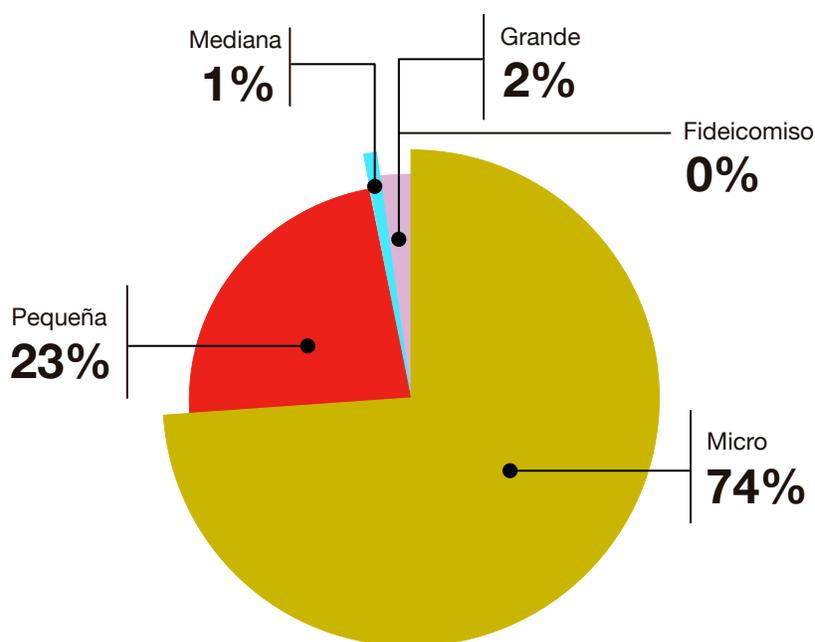
## IV.4 Estructura del Crédito a Empresas

Por último se presenta un análisis de la estructura de la cartera empresarial de la banca múltiple. Se utilizó información de la CNBV al mes de diciembre de 2016.

Se presentan datos de la integración de la cartera por número de acreditados y monto de acuerdo con el tamaño de la empresa que solicita el crédito.

En cuanto al número de acreditados lo que se aprecia es que casi tres cuartas partes son microempresas y una cuarta parte son pequeñas empresas. En número de empresas, las medianas y grandes tienen sólo una participación de un 3% en total.

**Gráfica IV.8 Número de Acreditados por Tamaño de Empresa**

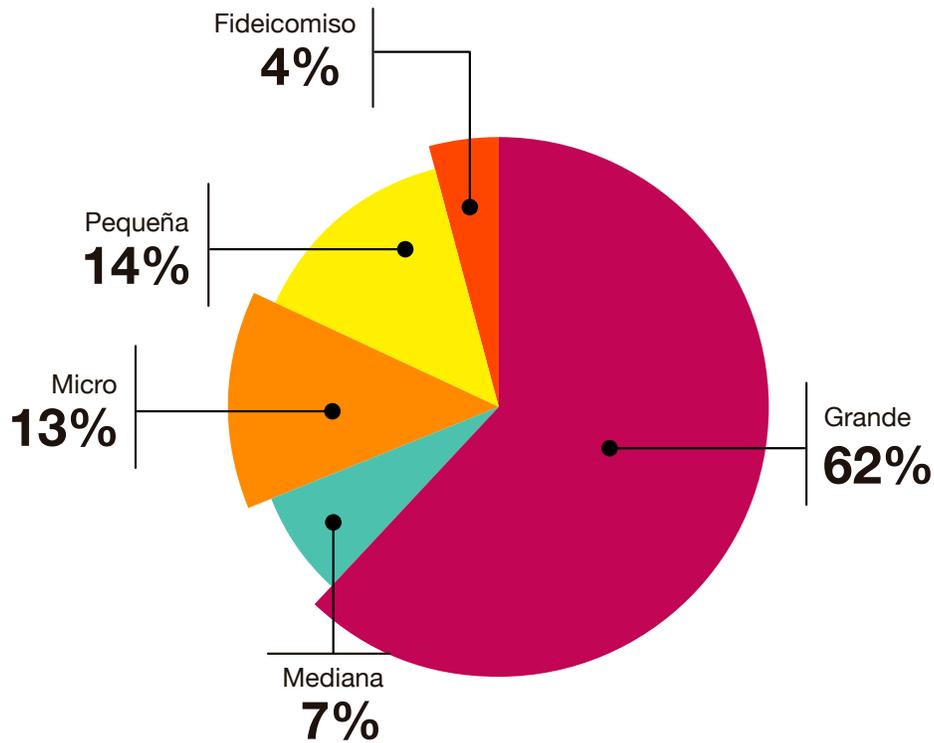


*Fuente: elaboración propia con datos de CNBV*

Cuando se analiza el monto, lo que se aprecia es que entre las grandes empresas y los fideicomisos reciben casi dos terceras

partes de los recursos. El resto es el que se canaliza a las empresas de menor tamaño (MIPYME).

**Gráfica IV.9 Monto de la Cartera Comercial por Tamaño de Empresa**



*Fuente: elaboración propia con datos de CNBV*

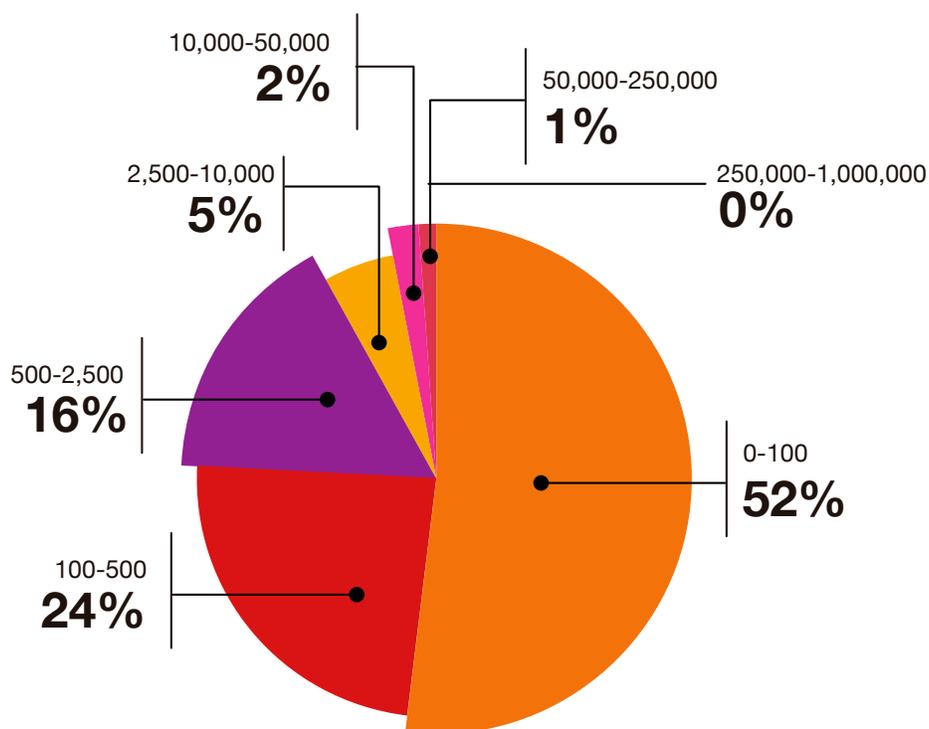
Los datos dejan en claro como la banca múltiple hace una labor importante llegando a muchas empresas de tamaño pequeño y mediano aunque el volumen de crédito para este segmento sea bajo. El mayor volumen de crédito son pocas empresas grandes, las cuales además tienen otras alternativas de financiamiento como son el mercado de valores y los mercados internacionales.

A continuación se presenta un análisis por monto de crédito para el que utilizó

información de los siete bancos de mayor tamaño (BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC, Scotiabank e Inbursa).

Se obtuvo para cada institución el número de créditos por rango de monto y el monto total canalizado en cada rango. Se aprecia como hay una gran concentración en cuanto a número de créditos en los de menor tamaño.

**Gráfica IV.10 Número de Crédito por Tamaño en miles de pesos**  
(muestra de siete bancos)

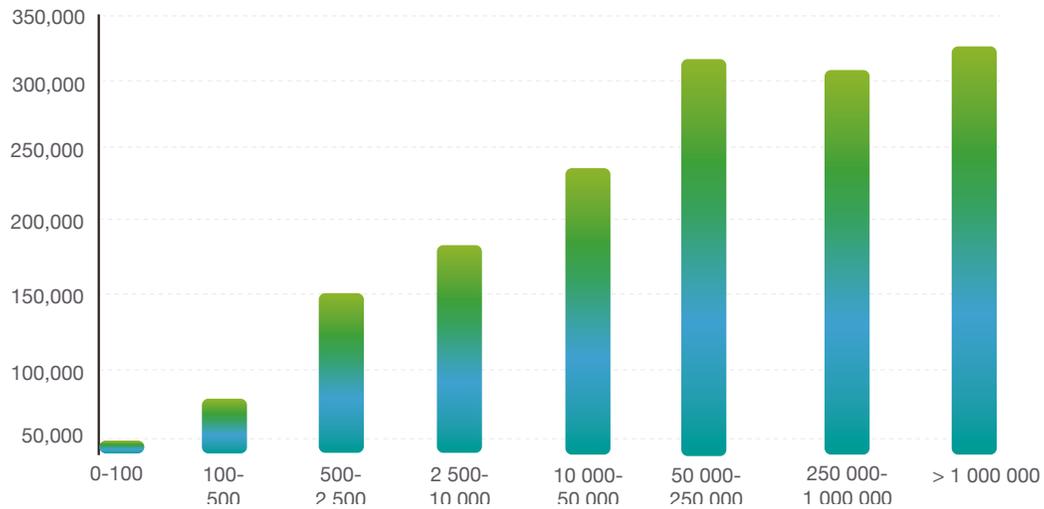


Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

En la gráfica anterior se aprecia que alrededor del 99% de los créditos son por montos menores a los 50 millones de pesos. El dato contrasta con que justamente

los mayores montos de otorgamiento de crédito se ubican en los rangos por encima de los 50 millones de pesos.

**Gráfica IV.11 Monto Total de Crédito por Tamaño**  
(muestra de siete bancos en miles de pesos)



Fuente: elaboración propia con datos de CNBV

Es claro como los pocos acreditados de los rangos superiores concentran los mayores montos haciendo que el valor total de la carteta de la banca múltiple sea altamente dependiente de su actividad con los acreditados de mayor tamaño.

# V. CONCLUSIONES

---



## V.- CONCLUSIONES

---

La información que se presentó en este trabajo permite concluir que el mercado de crédito al sector privado está altamente segmentado en cuanto a tipo de crédito y vehículo de intermediación.

Para los clientes de cada segmento el propósito de contratar un crédito es muy distinto. La evidencia que se presentó permite argumentar que en cada equilibrio de mercado hay condiciones específicas que solo aplican a ese mercado y no a otros. Es decir, ante la ausencia de factores estructurales que limiten el comportamiento agregado del mercado de crédito lo que si se observa es que cada mercado tiene sus características y condiciones específicas.

Por lo tanto si se quiere explicar porque el tamaño del mercado de crédito al sector privado en México es menor que el de otros países de nivel de desarrollo similar se debe buscar entender lo que sucede en los distintos sectores.

A continuación se presentan algunas consideraciones generales sobre lo que sucede en algunos mercados específicos.

- 1) Sobre el crédito a empresas es importante entender las características de la demanda de los grandes corporativos.
- 2) Sobre el mercado hipotecario el fenómeno más relevante a entender que tanto potencial de demanda no atendida hay para la banca múltiple.
- 3) Del mercado automotriz se puede analizar el comportamiento del mercado de venta de autos para entender que tan debajo está de su tamaño potencial.
- 4) Del crédito al consumo se debe entender que tan apalancadas están las familias y si hay margen para un crecimiento que sea prudente. Para los clientes de crédito al consumo las opciones de crédito son una especie de canales que se comunican.

Un trabajo que identifique y profundice en entender lo que sucede a nivel segmento permitiría concluir si lo que se observa lo podríamos identificar como una anomalía tal y como lo han argumentado las Autoridades o si los factores específicos a nivel segmento de mercado hacen que México tenga un equilibrio observado que se pueda calificar como de razonable.

