

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: en enero 2015 creció 9.5%, destaca el crédito a empresas

Sirenia Vázquez / Mariana A. Torán / Saidé A. Salazar

En enero de 2015 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 9.5% (6.2% real)¹, superior a lo observado en diciembre de 2014 (8.2%) y en enero de ese año (9.2%). El crecimiento registrado en enero es el más alto desde diciembre de 2013, cuando la cartera creció 9.8%. Este desempeño positivo es resultado de incrementos en todos los segmentos de la cartera, principalmente en vivienda y empresas.

Consumo: primeros indicios de que la desaceleración se está deteniendo

En enero de 2015 el saldo del crédito al consumo registró un crecimiento anual nominal de 5.9% (2.8% real), 0.4 puntos porcentuales (pp) más de lo que creció el mes inmediato anterior (5.5%), aunque por debajo de lo registrado en enero de 2014 (9.8%). Dicho avance fue resultado de crecimientos en prácticamente todos los segmentos de consumo. El que más contribuyó con este aumento fue el Crédito de Nómina (22.9% de la cartera de consumo), con una tasa de crecimiento anual nominal de 19.3%, la más alta desde enero de 2013, cuando creció 21.0%. Con ello, su aportación al crecimiento fue de 3.9 pp de un total de 5.9%. En segundo lugar de aportación (1.5 pp) se encontró el segmento de Créditos Personales, el cual registró un avance anual nominal de 7.9%, ligeramente superior al 7.5% observado en diciembre 2014, aunque por debajo del 14.4% observado en enero de ese año. Los segmentos de TDC (43.2% de la cartera de consumo) y de créditos para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero o ABCD (10.1% de la cartera) también tuvieron una contribución positiva al crecimiento de esta cartera: 1.0 pp y 0.5 pp respectivamente. El saldo de TDC tuvo un avance moderado –de 1.9% en diciembre 2014 a 2.2% en enero 2015– y parece estar dando las primeras señales de recuperación, aunque aún se encuentra muy por debajo de lo observado en periodos similares de años anteriores (enero 2014:+8.6%, enero 2013: +16.5%; enero 2012:+13.6%). Por su parte, el crédito ABCD creció 5.2% a tasa anual nominal, el mayor crecimiento registrado desde noviembre 2012. Éste fue resultado del aumento anual de 128.4% en el crédito para bienes muebles (0.8% de la cartera al consumo), y de un ligero avance de 0.3% en el crédito automotriz (9.3% de la cartera) vs la caída de 0.1% observada en diciembre 2014. El segmento de Otros Créditos No Revolventes (4.9% de la cartera) fue el único que registró una caída (-16.1% anual nominal), y mantiene la tendencia negativa observada durante 2014, cuando registró una tasa promedio anual de -10.6%. Debido a lo anterior, su contribución al crecimiento fue negativa y de 1.0 pp.

El avance del crédito al consumo al inicio del año es aún incipiente pero no descartamos que el crecimiento continúe, siempre y cuando el empleo, el ingreso y la demanda interna consoliden su recuperación. Algunos primeros indicios de dicha recuperación parecen estar reflejándose en el número de trabajadores asegurados en el IMSS y en las ventas de la ANTAD. El primer indicador registró un incremento de 4.5% en enero de 2015, el mayor desde diciembre 2012; mientras que el segundo tuvo un avance anual nominal de 9.5% en ese mismo periodo.² Sin embargo, el ingreso aún sigue rezagado con respecto a años anteriores. Por ejemplo, los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo muestran que el ingreso promedio por hora trabajada de la población ocupada (que incluye trabajadores formales e informales) tuvo una caída anual real promedio de 4.5% en 2014, ya que en 2013 dicho ingreso real era de 33.2 pesos, mientras que en 2014 fue de 31.7.³ Más

¹ Estas cifras incluyen el crédito a intermediarios financieros no bancarios. Excluyendo este segmento, el crecimiento es de 9.0%.

² Cifras originales.

³ Pesos de diciembre 2014.

aún, si esta cifra se compara con 2005 (primer dato disponible), la caída es todavía mayor, pues en ese año el ingreso real promedio era de 36.2 pesos por hora trabajada. Por lo tanto, para observar mayores tasas de crecimiento en el crédito al consumo, será importante que la recuperación económica también se refleje en mayores ingresos laborales, pues ello contribuirá a impulsar el mercado interno y la demanda de crédito.

Empresas: crecimiento de 10.3% en enero de 2015, primer doble dígito desde febrero 2013

El saldo del crédito vigente a las empresas inició 2015 con un crecimiento anual nominal de 10.3% (7.0% real), el mayor crecimiento observado desde febrero 2013, cuando se incrementó 10.5%. Debido a la importante participación de este segmento en el saldo vigente de crédito bancario al sector privado (51.0%), su aportación al crecimiento fue la mayor, al contribuir con 5.2 pp al crecimiento total de 9.5%.

Todos los sectores de actividad económica de las empresas acreditadas registraron incrementos, y algunos de ellos fueron relevantes. Los sectores de mayor impacto sobre el crecimiento de la cartera fueron el de servicios y manufactura, con una contribución al crecimiento total de 10.3% de 6.0 pp y 2.7 pp respectivamente. Lo anterior debido a su importancia relativa dentro de la cartera de empresas (51.9% y 24.3% respectivamente) y a que también fueron los sectores que registraron el mayor incremento en el mes, con tasas de crecimiento anuales nominales de 11.6% y 11.1% (vs 10.3% y 8.2% en diciembre de 2014 respectivamente). Los sectores agropecuario, minería y construcción, registraron avances importantes: 5.2%, 80.4% y 5.4% en términos anuales nominales respectivamente vs tasas de 3.6%, 59.6% y 3.4% en diciembre 2014. El crecimiento del sector minería fue el mayor desde abril 2011 (83.7%) mientras que el sector construcción parece estar afianzando su recuperación, al registrar una tasa positiva por cuarto mes consecutivo y la mayor desde abril 2013 (14.5%).

El desempeño positivo del crédito al sector empresarial continúa reflejando la paulatina mejora de la actividad económica. Por ejemplo, el IGAE registró en diciembre de 2014 un crecimiento anual de 3.2%, mientras que la inversión fija bruta creció 5.5% en ese mismo periodo. Estas cifras se comparan favorablemente con el crecimiento en el IGAE de 2.0% en noviembre de 2014 y de 1.8% en diciembre de 2013 y en la inversión de 5.0% y 0.7% en esos periodos. Por lo tanto, para que la cartera a empresas mantenga tasas de doble dígito durante el año será importante que la mejoría en la inversión y la actividad económica en general se observe de manera persistente en el futuro.

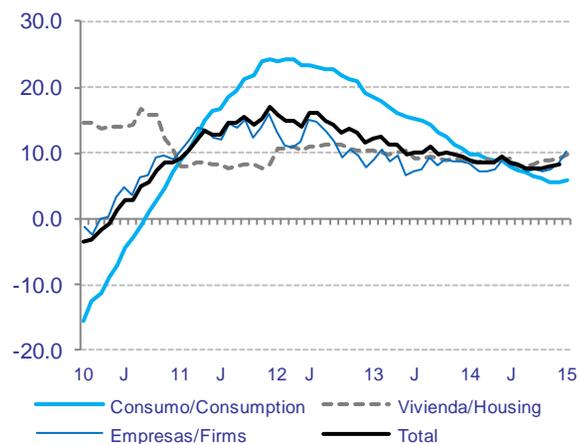
Vivienda: crecimiento de 9.7%, impulsado por el incremento de doble dígito que mantiene el crédito a vivienda media y residencial

En enero 2015 el crédito a la vivienda creció 9.7% a tasa anual nominal (6.4% real), 0.7pp más que lo observado en diciembre de 2014 (9.0%) y 1.1 pp por arriba del crecimiento de enero 2014 (8.6%). Lo anterior fue resultado de un mejor desempeño en la cartera de vivienda media y residencial (84.8% del total de la cartera de vivienda), la cual mantiene crecimientos de doble dígito desde octubre de 2014 e inició el año con un incremento anual nominal de 11.7%, el más alto desde octubre 2010 (14.6%). El avance en la cartera de vivienda se vio compensado negativamente por una caída en la cartera de interés social de 0.5%, siendo la segunda disminución consecutiva de dicho segmento. De la misma forma que el crédito al consumo y empresas, se espera que el crédito a la vivienda continúe mostrando un mejor desempeño a medida que se consolide la recuperación de la actividad económica y se fortalezca el mercado laboral

Crédito: gráficas y estadísticas

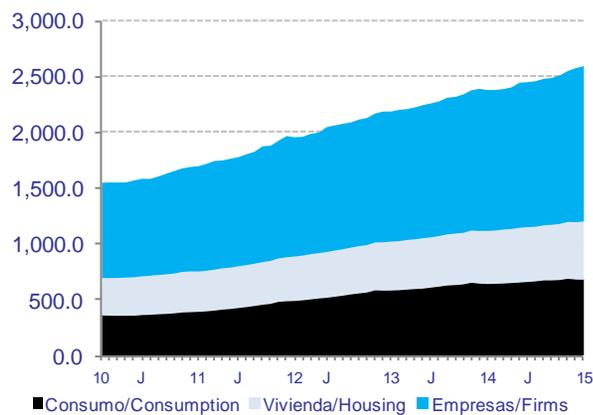
- En enero 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 9.5%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 5.9%; vivienda, 9.7%; y empresas, 10.3%.
- En enero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue superior a la del mes inmediato anterior (8.2%) y a la del mismo mes de 2014 (9.2%).

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



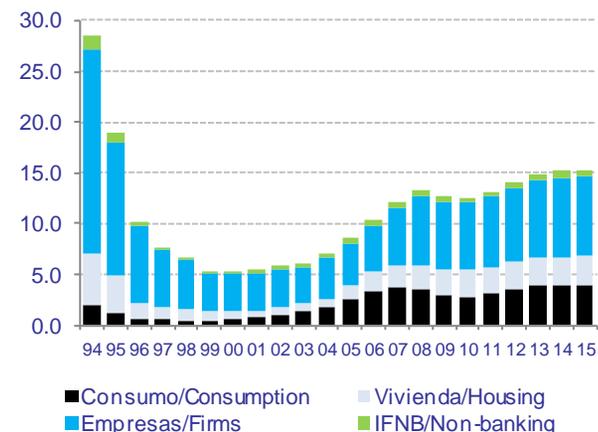
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



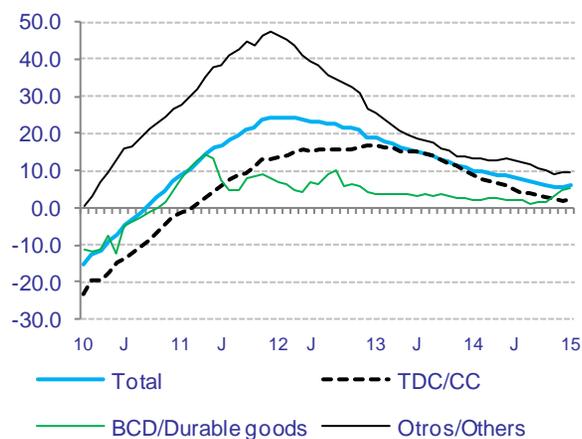
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



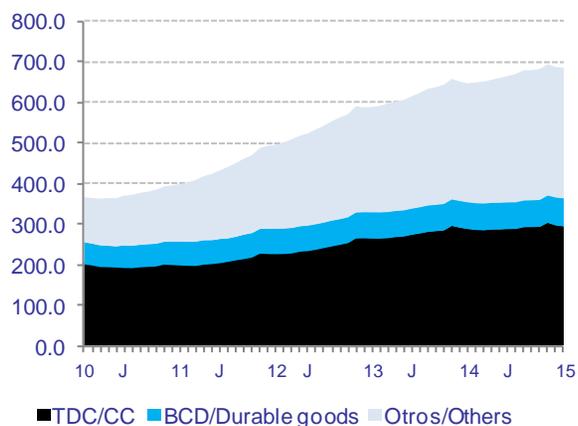
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



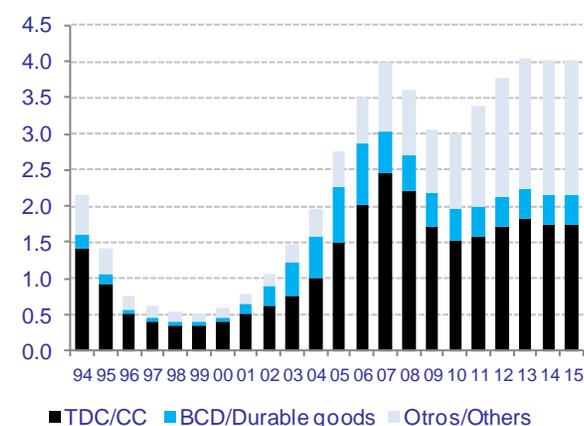
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



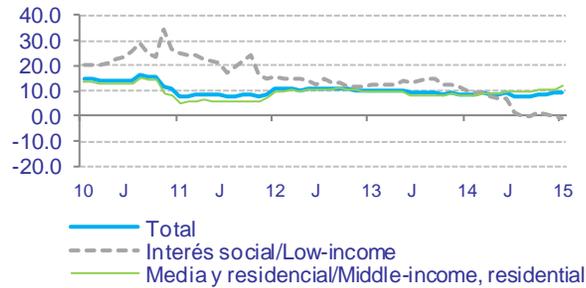
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



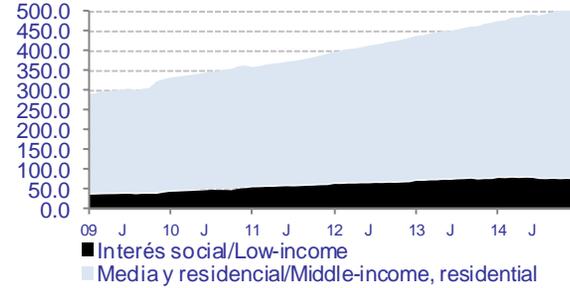
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



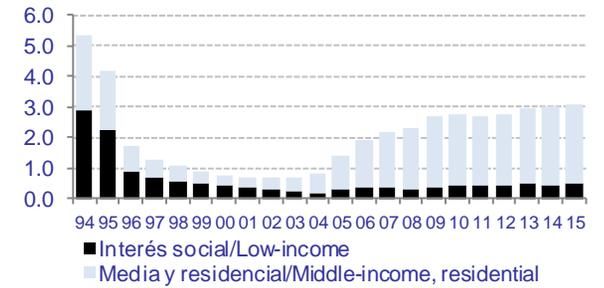
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



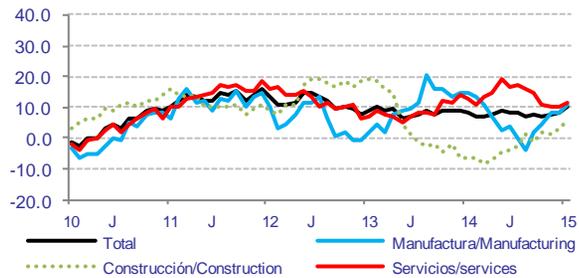
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



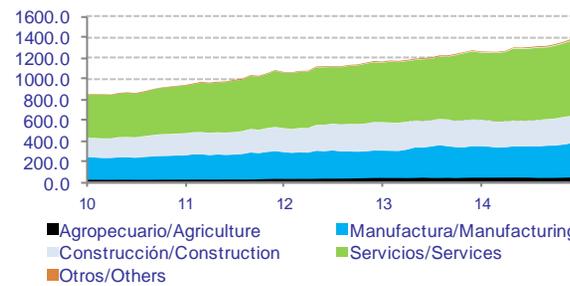
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



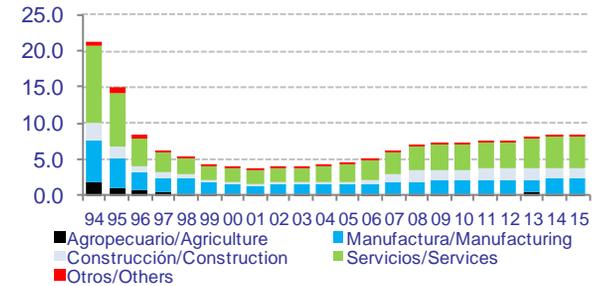
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



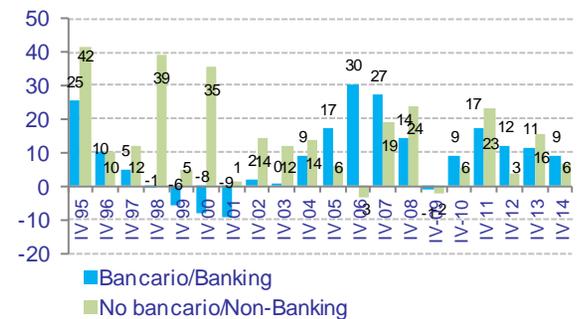
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



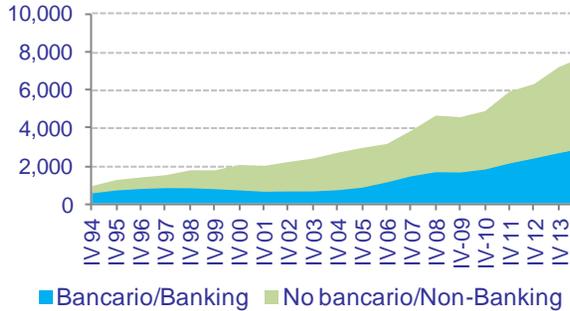
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



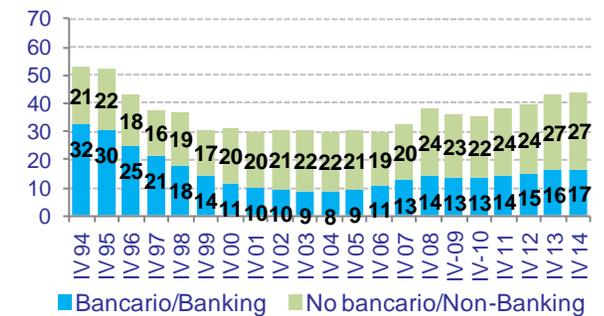
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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 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 enero de 2015 / Balance in December 2014 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	3,149	225	561	2,215	148	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	1,853	120	359	1,281	93	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,038	69	156	776	37	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	830	61	124	631	15	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	715	53	110	539	13	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	622	57	96	437	32	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	643	70	87	450	37	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	651	92	82	430	47	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	707	124	80	464	38	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	767	179	85	461	42	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	967	254	107	544	62	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,229	376	192	577	84	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,575	511	279	701	84	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	1,954	610	333	914	97	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,055	556	360	1,060	79	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	1,957	450	398	1,044	66	-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8
IV 10	2,031	461	421	1,088	60	3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9
IV 11	2,290	552	440	1,216	82	12.8	19.7	4.4	11.8	36.3
IV 12	2,469	635	469	1,266	99	7.8	15.0	6.5	4.1	20.8
IV 13	2,607	676	491	1,325	115	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5
IV 14	2,709	685	514	1,379	131	3.9	1.4	4.8	4.1	13.4

	Saldos mmp de enero de 2015/ Balance in January 2015 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2013	2,457	633	472	1,255	97	8.8	14.9	6.9	5.7	23.6
F	2,460	633	471	1,261	95	8.8	13.8	6.3	6.7	17.3
M	2,453	635	473	1,248	98	6.8	12.3	5.4	4.3	13.7
A	2,469	639	475	1,256	98	6.7	10.9	5.2	4.6	14.5
M	2,504	646	482	1,273	104	5.2	10.5	5.4	1.8	18.1
J	2,528	656	481	1,282	110	5.9	10.6	4.8	2.9	23.2
J	2,547	665	485	1,288	109	6.7	11.0	5.5	3.8	24.2
A	2,575	674	488	1,305	109	7.4	10.4	5.8	5.5	22.0
S	2,574	675	490	1,299	110	6.5	9.5	5.5	4.4	18.8
O	2,584	678	489	1,310	108	6.8	8.9	5.3	5.4	18.1
N	2,604	687	490	1,314	113	6.2	7.5	5.4	5.0	17.4
D	2,607	676	491	1,325	115	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5
2014	2,568	666	491	1,301	111	4.5	5.1	4.0	3.6	15.1
F	2,565	667	491	1,295	113	4.3	5.2	4.1	2.8	18.7
M	2,569	667	497	1,290	115	4.7	5.1	5.1	3.4	17.2
A	2,589	672	498	1,303	115	4.9	5.2	5.0	3.8	16.5
M	2,645	679	506	1,340	119	5.6	5.2	5.1	5.3	14.5
J	2,647	683	506	1,336	121	4.7	4.2	5.3	4.2	10.0
J	2,650	686	503	1,338	122	4.1	3.2	3.7	3.9	12.3
A	2,661	693	506	1,342	121	3.3	2.9	3.6	2.9	11.2
S	2,659	690	508	1,338	123	3.3	2.2	3.7	3.0	11.9
O	2,668	689	510	1,347	122	3.3	1.7	4.3	2.8	13.6
N	2,698	695	512	1,358	132	3.6	1.2	4.5	3.3	17.3
D	2,709	685	514	1,379	131	3.9	1.4	4.8	4.1	13.4
2015	2,728	684	522	1,392	129	6.2	2.8	6.4	7.0	15.9

	Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector				
	Aportación al crecimiento real/ Contribution to real growth				
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4
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 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9
IV 09	-4.8	-5.2	1.9	-0.8	-0.6
IV 10	3.8	0.6	1.2	2.3	-0.3
IV 11	12.8	4.5	0.9	6.3	1.1
IV 12	7.8	3.6	1.3	2.2	0.7
IV 13	5.6	1.6	0.9	2.4	0.7
IV 14	3.9	0.4	0.9	2.1	0.6
ene-15	6.2	0.7	1.2	3.6	0.7

	Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector				
	Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m				
IV 09	1,980	486	375	1,050	70
IV 10	1,968	446	411	1,047	64
IV 11	2,158	507	429	1,148	75
IV 12	2,370	596	457	1,229	89
IV 13	2,530	658	482	1,285	105
IV 14	2,636	681	503	1,331	120
ene-15	2,649	683	506	1,338	122

	Tasas de crecimiento reales promedio anual (12 meses) / Annual average real rates of growth (12 months)				
	IV 05	29.4	45.1	46.2	17.9
IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 09	-2.9	-18.9	5.5	6.1	-25.2
IV 10	-0.5	-7.9	9.6	-0.1	-8.3
IV 11	9.6	13.5	4.6	9.5	17.7
IV 12	9.9	17.7	6.4	7.1	19.5
IV 13	6.8	10.6	5.5	4.6	18.9
IV 14	4.2	3.5	4.4	3.6	14.3
ene-15	4.3	3.3	4.6	3.9	14.4

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
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	49.6	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	1,612	371	328	860	54	-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9
IV 10	1,747	397	362	936	52	8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9
IV 11	2,045	493	393	1,086	73	17.1	24.3	8.4	16.0	41.6
IV 12	2,284	587	433	1,171	91	11.6	19.1	10.3	7.8	25.1
IV 13	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2
IV 14	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.4	18.1

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2013	2,282	588	438	1,166	90	12.3	18.6	10.3	9.1	27.6
F	2,296	591	440	1,176	88	12.6	17.8	10.1	10.5	21.4
M	2,306	597	445	1,173	92	11.4	17.1	9.9	8.7	18.6
A	2,322	601	447	1,182	93	11.6	16.1	10.1	9.5	19.9
M	2,348	606	451	1,193	98	10.1	15.6	10.3	6.5	23.6
J	2,369	614	450	1,201	103	10.3	15.2	9.0	7.1	28.2
J	2,385	623	454	1,206	102	10.4	14.8	9.2	7.4	28.5
A	2,419	633	459	1,225	102	11.2	14.2	9.5	9.2	26.2
S	2,427	637	462	1,225	103	10.1	13.2	9.1	8.0	22.8
O	2,448	642	463	1,241	102	10.4	12.6	8.9	9.0	22.1
N	2,490	657	469	1,256	108	10.0	11.4	9.3	8.8	21.6
D	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2
2014	2,492	646	476	1,262	108	9.2	9.8	8.6	8.3	20.2
F	2,495	648	478	1,260	110	8.7	9.7	8.6	7.1	23.7
M	2,505	650	485	1,258	112	8.7	9.0	9.0	7.3	21.6
A	2,521	655	485	1,269	112	8.5	8.9	8.7	7.4	20.6
M	2,567	659	491	1,301	116	9.3	8.9	8.7	9.0	18.5
J	2,573	664	492	1,299	118	8.6	8.1	9.3	8.1	14.1
J	2,583	669	490	1,305	119	8.3	7.4	7.9	8.1	16.9
A	2,603	678	495	1,313	118	7.6	7.1	7.8	7.1	15.8
S	2,613	678	499	1,315	121	7.7	6.5	8.1	7.4	16.6
O	2,637	681	504	1,331	121	7.7	6.0	8.8	7.3	18.5
N	2,687	693	510	1,352	132	7.9	5.4	8.8	7.6	22.2
D	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.4	18.1
2015	2,728	684	522	1,392	129	9.5	5.9	9.7</		

CREDITO BANCARIO Y NO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (FIN DE PERIODO) / BANK AND NON BANK FINANCE TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)

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

	Saldos mmp de diciembre 2014 / Balance in December 2014 billion pesos												
	Total			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	
IV 94	5,872	3,585	2,286	301	284	16	832	607	226	4,738	2,694	2,044	
IV 95	5,087	2,955	2,132	182	166	16	881	650	232	4,024	2,139	1,885	
IV 96	4,395	2,552	1,843	127	110	17	924	654	270	3,345	1,788	1,556	
IV 97	4,101	2,318	1,782	121	93	28	900	631	270	3,079	1,595	1,484	
IV 98	4,029	1,941	2,087	115	75	39	895	565	330	3,019	1,301	1,718	
IV 99	3,580	1,633	1,947	123	76	47	860	484	376	2,597	1,073	1,524	
IV 00	3,799	1,381	2,419	142	88	54	818	365	453	2,840	928	1,912	
IV 01	3,547	1,202	2,345	179	112	67	833	297	536	2,535	793	1,742	
IV 02	3,697	1,161	2,535	238	144	95	881	261	620	2,577	756	1,821	
IV 03	3,846	1,119	2,727	281	193	88	927	219	708	2,637	706	1,931	
IV 04	4,108	1,160	2,948	386	273	113	996	210	786	2,726	677	2,049	
IV 05	4,344	1,316	3,029	535	398	137	1,054	263	791	2,756	655	2,101	
IV 06	4,459	1,650	2,810	677	545	133	1,158	339	819	2,624	766	1,858	
IV 07	5,246	2,023	3,223	773	660	114	1,382	388	994	3,091	975	2,116	
IV 08	5,915	2,168	3,747	731	616	115	1,398	411	988	3,786	1,141	2,645	
IV 09	5,613	2,074	3,540	640	497	143	1,418	432	986	3,555	1,144	2,411	
IV 10	5,745	2,168	3,578	643	496	147	1,482	460	1,022	3,620	1,211	2,409	
IV 11	6,692	2,447	4,246	731	592	140	1,562	480	1,082	4,399	1,375	3,024	
IV 12	6,886	2,647	4,239	819	683	137	1,636	507	1,129	4,431	1,458	2,973	
IV 13	7,546	2,836	4,710	884	728	156	1,669	525	1,144	4,993	1,583	3,410	
IV 14	7,792	2,974	4,818	902	745	158	1,729	546	1,183	5,161	1,683	3,478	
	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %												
IV 95	-13.4	-17.6	-6.7	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	2.5	-15.1	-20.6	-7.8	
IV 96	-13.6	-13.6	-13.6	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-17.4	
IV 97	-6.7	-9.2	-3.3	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-4.6	
IV 98	-1.8	-16.3	17.1	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	15.7	
IV 99	-11.1	-15.9	-6.7	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-11.3	
IV 00	6.1	-15.4	24.2	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	25.4	
IV 01	-6.6	-13.0	-3.0	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-8.9	
IV 02	4.2	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	1.7	-4.6	4.5	
IV 03	4.0	-3.7	7.5	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.3	-6.6	6.0	
IV 04	6.8	3.7	8.1	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	6.1	
IV 05	5.8	13.4	2.7	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	1.1	-3.3	2.5	
IV 06	2.6	25.4	-7.2	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-4.8	17.0	-11.6	
IV 07	17.6	22.6	14.7	14.1	21.1	-14.3	19.3	14.6	21.3	17.8	27.3	13.9	
IV 08	12.7	7.1	16.3	-5.5	-6.6	1.4	1.2	5.7	-0.6	22.5	17.0	25.0	
IV 09	-5.1	-4.3	-5.5	-12.4	-19.2	24.1	1.4	5.2	-0.2	-6.1	0.2	-8.8	
IV 10	2.4	4.5	1.1	0.4	-0.2	2.8	4.5	6.5	3.7	1.8	5.9	-0.1	
IV 11	16.5	12.9	18.7	13.7	19.2	-5.0	5.4	4.2	5.9	21.5	13.6	25.5	
IV 12	2.9	8.2	-0.1	12.1	15.4	-2.0	4.8	5.6	4.4	0.7	6.0	-1.7	
IV 13	9.6	7.1	11.1	7.9	6.6	14.2	2.0	3.6	1.3	12.7	8.6	14.7	
IV 14	3.3	4.9	2.3	2.1	2.3	1.0	3.6	4.0	3.4	3.4	6.3	2.0	
	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %												
IV 94	100.0	61.1	38.9	100.0	94.5	5.5	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	43.1	
IV 95	100.0	58.1	41.9	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2	46.8	
IV 96	100.0	58.1	41.9	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	46.5	
IV 97	100.0	56.5	43.5	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	48.2	
IV 98	100.0	48.2	51.8	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	56.9	
IV 99	100.0	45.6	54.4	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	58.7	
IV 00	100.0	36.3	63.7	100.0	62.0	38.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	67.3	
IV 01	100.0	33.9	66.1	100.0	62.7	37.3	100.0	35.6	64.4	100.0	31.3	68.7	
IV 02	100.0	31.4	68.6	100.0	60.3	39.7	100.0	29.7	70.3	100.0	29.3	70.7	
IV 03	100.0	29.1	70.9	100.0	68.8	31.2	100.0	23.6	76.4	100.0	26.8	73.2	
IV 04	100.0	28.2	71.8	100.0	70.6	29.4	100.0	21.1	78.9	100.0	24.8	75.2	
IV 05	100.0	30.3	69.7	100.0	74.4	25.6	100.0	25.0	75.0	100.0	23.8	76.2	
IV 06	100.0	37.0	63.0	100.0	80.4	19.6	100.0	29.3	70.7	100.0	29.2	70.8	
IV 07	100.0	38.6	61.4	100.0	85.3	14.7	100.0	28.1	71.9	100.0	31.6	68.4	
IV 08	100.0	36.6	63.4	100.0	84.2	15.8	100.0	29.4	70.6	100.0	30.1	69.9	
IV 09	100.0	36.9	63.1	100.0	77.7	22.3	100.0	30.5	69.5	100.0	32.2	67.8	
IV 10	100.0	37.7	62.3	100.0	77.2	22.8	100.0	31.0	69.0	100.0	33.5	66.5	
IV 11	100.0	36.6	63.4	100.0	80.9	19.1	100.0	30.7	69.3	100.0	31.3	68.7	
IV 12	100.0	38.4	61.6	100.0	83.3	16.7	100.0	31.0	69.0	100.0	32.9	67.1	
IV 13	100.0	37.6	62.4	100.0	82.3	17.7	100.0	31.5	68.5	100.0	31.7	68.3	
IV 14	100.0	38.2	61.8	100.0	82.5	17.5	100.0	31.6	68.4	100.0	32.6	67.4	
	Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %												
IV 95	31.7	25.3	41.7	-8.1	-11.3	47.8	60.8	62.8	55.5	29.1	20.7	40.1	
IV 96	10.3	10.3	10.3	10.4	-11.0	-15.1	31.9	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	8.0	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.6	15.6	6.5	3.2	10.4	
IV 98	16.5	-0.7	38.9	12.3	-3.6	64.2	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3	
IV 99	-0.2	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4	
IV 00	15.6	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7	
IV 01	-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	10.2	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5	
IV 03	8.2	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3	
IV 04	12.4	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6	
IV 05	9.3	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0	
IV 06	6.8	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0	
IV 07	22.1	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2	
IV 08	20.1	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2	
IV 09	-1.7	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6	
IV 10	6.9	9.1	5.5	4.9	4.2	7.3	9.1	11.2	8.2	6.3	10.5	4.3	
IV 11	20.9	17.2	23.2	18.0	23.8	-1.4	9.4	8.2	9.9	26.2	17.9	30.3	
IV 12	6.6	12.1	3.4	16.1	19.5	1.5	8.5	9.4	8.1	4.3	9.8	1.8	
IV 13	13.9	11.4	15.5	12.2	10.9	18.7	6.1	7.7	5.3	17.2	12.9	19.2	
IV 14	7.5	9.1	6.5	6.3	6.5	5.1	7.8	8.3	7.6	7.6	10.6	6.2	
	Proporción del PIB / As ratio of GDP, %												
IV 94	53.1	32.4	20.7	2.7	2.6	0.1	7.5	5.5	2.0	42.8	24.4	18.5	
IV 95	52.1	30.3	21.9	1.9	1.7	0.2	9.0	6.7	2.4	41.2	21.9	19.3	
IV 96	42.9	24.9	18.0	1.2	1.1	0.2	9.0	6.4	2.6	32.6	17.4	15.2	
IV 97	37.6	21.2	16.3	1.1	0.9	0.3	8.2	5.8	2.5	28.2	14.6	13.6	
IV 98	36.8	17.7	19.1	1.1	0.7	0.4	8.2	5.2	3.0	27.6	11.9	15.7	
IV 99	30.7	14.0	16.7	1.1	0.7	0.4	7.4	4.1	3.2	22.3	9.2	13.1	
IV 00	31.3	11.4	19.9	1.2	0.7	0.4	6.7	3.0	3.7	23.4	7.7	15.8	
IV 01	29.7	10.1	19.6	1.5	0.9	0.6	7.0	2.5	4.5	21.2	6.6	14.6	
IV 02	30.3	9.5	20.8	2.0	1.2	0.8	7.2	2.1	5.1	21.1	6.2	14.9	
IV 03	30.5	8.9	21.7	2.2	1.5	0.7	7.4	1.7	5.6	20.9	5.6	15.3	
IV 04	30.1	8.5	21.6	2.8	2.0	0.8	7.3	1.5	5.8	19.9	5.0	15.0	
IV 05	30.3	9.2	21.1	3.7	2.8	1.0	7.4	1.8	5.5	19.2	4.6	14.7	
IV 06	29.4	10.9	18.5	4.5	3.6	0.9	7.6	2.2	5.4	17.3	5.1	12.3	
IV 07	32.5	12.5	20.0	4.8	4.1	0.7	8.6	2.4	6.2	19.2	6.0	13.1	
IV 08	38.1	14.0	24.1	4.7	4.0	0.7	9.0	2.6	6.4	24.4	7.4	17.0	
IV 09	36.2	13.4	22.8	4.1	3.2	0.9	9.1	2.8	6.4	22.9	7.4	15.5	
IV 10	35.3	13.3	22.0	3.9	3.0	0.9	9.1	2.8	6.3	22.2	7.4	14.8	
IV 11	38.3	1											