

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: mantiene un crecimiento de 13.3%, con mayores avances en el crédito al consumo y a la vivienda

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

En octubre de 2015 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 13.3% (10.6% real), sin cambios con respecto al crecimiento observado en septiembre de 2015 pero mayor al del mismo periodo del año anterior (7.7% nominal). Esto fue resultado de un menor ritmo de crecimiento en el crédito a empresas (16.3% vs 16.9% en septiembre 2015), el cual fue compensado por un mayor avance en el crédito al consumo (9.1% vs 8.3% anterior) y a la vivienda (13.2% vs 13.0% anterior). El crecimiento promedio del crédito en 2015 se mantiene por arriba de lo observado en 2014, con una tasa anual nominal promedio de enero a octubre de 10.8%, mayor a la tasa de 8.4% observada en el mismo periodo de 2014. El comportamiento del crédito durante octubre está ligado a la recuperación reciente del consumo interno y a que la competencia entre bancos y el entorno de bajas tasas de interés continúa incentivando el crédito a vivienda. Si bien el crédito a empresas sigue mostrando tasas de crecimiento favorables con respecto a las de años previos, será importante observar crecimientos en los distintos sectores de actividad económica y en la inversión que consoliden esta tendencia.

Consumo: crecimiento alcanza un nuevo máximo en el año y todos sus segmentos evolucionan favorablemente

En octubre de 2015 el saldo del crédito al consumo creció a una tasa anual nominal de 9.1% (6.5% real) alcanzando un nuevo máximo en el año, y superando la tasa de octubre 2014 (6.0%). El mejor desempeño de la cartera en este mes se debió a incrementos en prácticamente todas las carteras, sobre todo en los Créditos de Nómina (24.9% de la cartera de consumo), Personales (20.0% de la cartera) y para Adquisición de Bienes de Consumo Duradero o ABCD (10.0% de la cartera), los cuales tuvieron una tasa de crecimiento anual nominal de 21.7%, 11.8% y 11.9% respectivamente, superiores a las registradas en el mes inmediato anterior (21.0%, 9.6% y 11.5% respectivamente). El crecimiento del crédito de Nómina ha sido el mayor desde diciembre 2012, cuando creció 22.5%, y contribuyó con el 53.1% del crecimiento la cartera al consumo (4.9 puntos porcentuales a la tasa de 9.1%). El avance de los Créditos Personales también fue relevante pues incrementó su contribución al crecimiento de la cartera de 22.6% en septiembre de 2015 a 25.2% en octubre. Por su parte, el crédito ABCD creció a la mayor tasa desde mayo 2011 debido al avance que mantiene el crédito automotriz al crecer 9.7% anual nominal (vs 9.0% anterior) y a que el crédito para bienes muebles sigue registrando altas tasas de crecimiento (41.4% anual nominal). Por último, el financiamiento a través de tarjetas de crédito o TDC (40.4% de la cartera) registró un avance marginal con respecto al mes inmediato anterior (2.0% vs 1.9%), por debajo del crecimiento de 3.1% observado en octubre 2014.

El desempeño positivo del crédito al consumo continúa reflejando la recuperación que ha mostrado la demanda interna en meses recientes. Los datos más oportunos que dan cuenta de ello son los que publica la ANTAD, cuyas ventas totales registraron un crecimiento anual nominal de 13.1% en octubre, mientras que las ventas en tiendas iguales se incrementaron en 9.8% a tasa anual nominal. Ambos crecimientos fueron los mayores en lo que va del año. Con este resultado, es posible que el crédito al consumo mantenga esta evolución favorable hacia el cierre del año, impulsado por las ventas que tuvieron lugar durante el Buen Fin.

Empresas: ligera reducción en su crecimiento debido a un menor ritmo en el crédito a empresas del sector servicios

El saldo del crédito vigente a las empresas registró en octubre de 2015 un crecimiento anual nominal de 16.3% (13.5% real), lo que representó una ligera disminución con respecto a la tasa del mes inmediato anterior (16.9%) pero un avance de 9.1 pp con respecto a octubre 2014. Como resultado, el crecimiento promedio anual nominal de enero a octubre fue de 12.9%, el mayor desde 2012 para ese mismo periodo.

El menor avance en la cartera de crédito a empresas se debió a una ligera desaceleración en el crédito al sector servicios (51.1% de la cartera), el cual pasó de una tasa anual nominal de 14.4% en septiembre a 12.6% en octubre. Por su parte, el crédito a las empresas de los sectores manufacturero y de la construcción, que también tienen una participación relevante en la cartera (24.5% y 19.8% respectivamente), tuvieron avances limitados. El primero mantuvo una tasa de crecimiento de 21.1%, igual a la del mes previo, mientras que el segundo creció 18.9%, 0.3 pp mayor a la tasa observada en septiembre de 2015. En contraste, los sectores agropecuario y minero (3.7% y 0.7% de la cartera respectivamente) crecieron a tasas mayores a las observadas en meses anteriores. El sector agropecuario creció 24.2% a tasa anual nominal, la mayor desde febrero 2013 y el sector minero creció 26.9%, después de haber caído 3.1% el mes anterior.

El comportamiento del crédito a empresas durante octubre podría estar ligado al avance moderado que muestra el sector servicios. Aunque el IGAE de dicho sector mostró en septiembre un incremento anual de 3.7%¹, con respecto al mes inmediato anterior su avance fue de solo 0.2%, menor al crecimiento de 0.5% en agosto². Por otro lado, cabe recordar la estrecha relación que guarda el crédito a empresas con la inversión, la cual ha mostrado crecimientos acotados. En agosto el Índice de la Inversión Fija Bruta en su serie original registró un crecimiento de 2.9% con respecto al mismo mes del año anterior, menor a la tasa registrada en julio (4.4%), mientras que la serie desestacionalizada muestra caídas mensuales de 1.8% y 0.5% en julio y agosto, respectivamente. Por lo tanto, para que el crédito a empresas mantenga su impulso será importante observar en el futuro un claro fortalecimiento en los distintos sectores de actividad económica y en la inversión.

Vivienda: avance de 13.2% impulsado por sus dos segmentos

En octubre de 2015 el crédito a la vivienda creció 13.2% a tasa anual nominal (10.5% real), ligeramente mayor a la tasa de septiembre 2015 (13.0%) y superando por 4.4 pp la tasa observada en octubre 2014. Lo anterior se debió a avances sutiles en los dos segmentos que componen la cartera. El crédito para financiar vivienda media y residencial (86% de la cartera) creció 15.2%, cuando el mes anterior había crecido a una tasa de 15.0%; en tanto que el crédito a vivienda de interés social creció a una tasa de 2.5%, mayor al incremento de 1.9% de septiembre 2015. Al igual que en meses anteriores, la mayor competencia entre los bancos por otorgar créditos hipotecarios aunado al entorno de bajas tasas que aún prevalece son factores que continúan incentivando el dinamismo del crédito hipotecario.

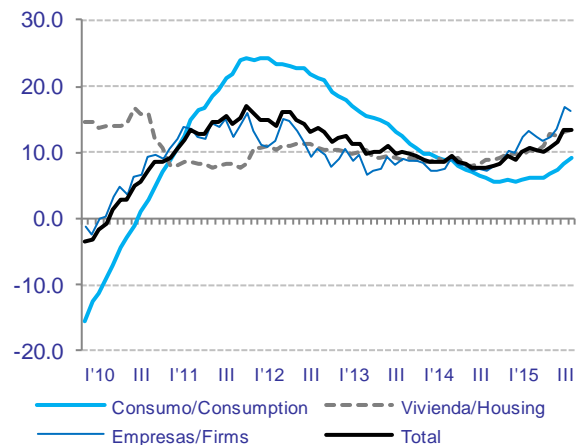
¹ Series originales

² Series ajustadas por estacionalidad

Crédito: gráficas y estadísticas

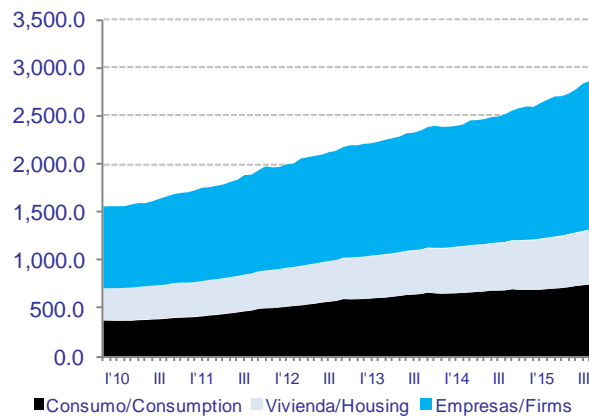
- En octubre 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 13.3%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 9.1%; vivienda, 13.2%; y empresas, 16.3%.
- En octubre, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado se mantuvo sin cambios con respecto a la del mes inmediato anterior y fue mayor a la de octubre 2014 (7.7%).

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



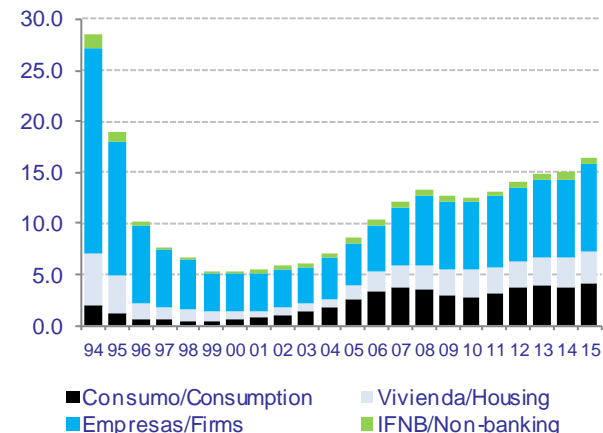
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



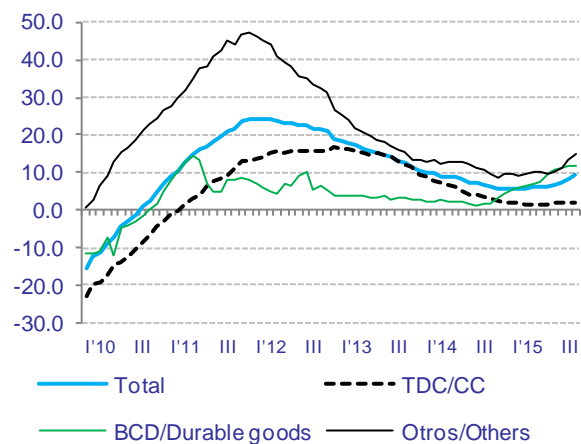
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



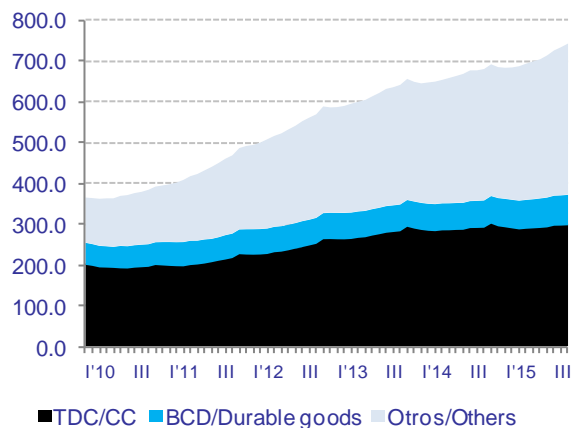
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de oct- 2015 con respecto al PIB del 3T-15.

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



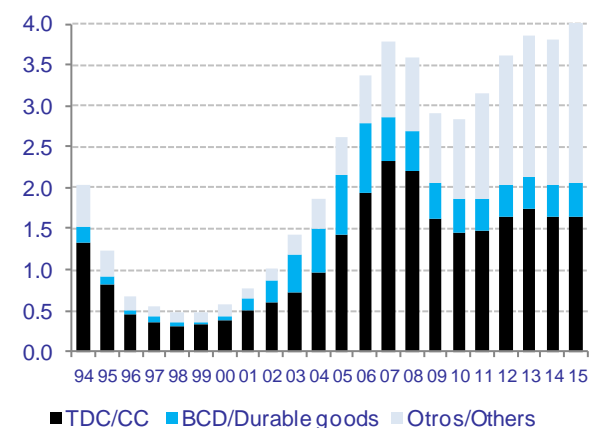
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



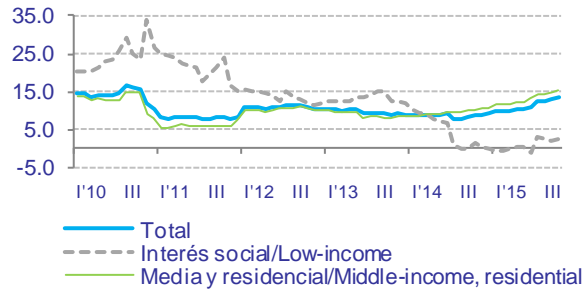
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



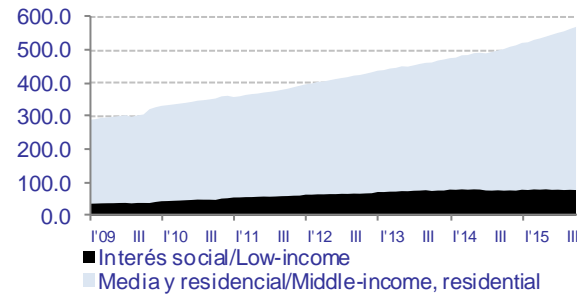
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de oct- 2015 con respecto al PIB del 3T-15.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



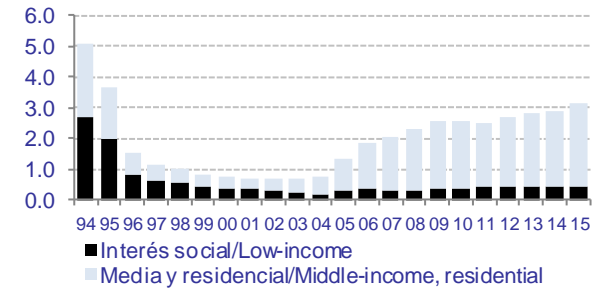
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



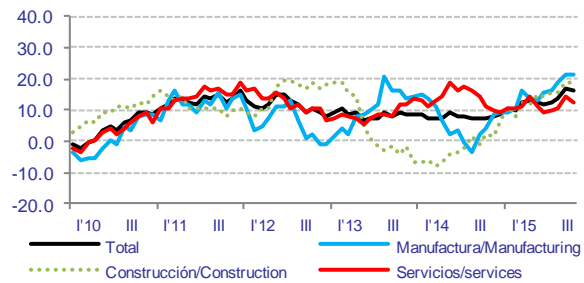
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



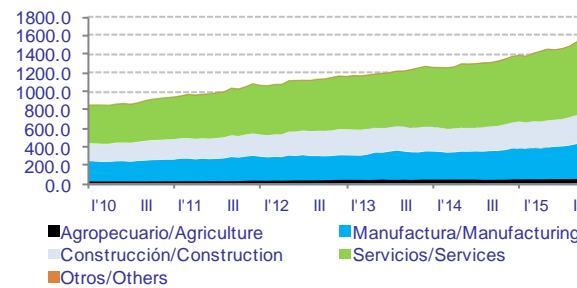
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de oct-2015 con respecto al PIB del 3T-15.

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



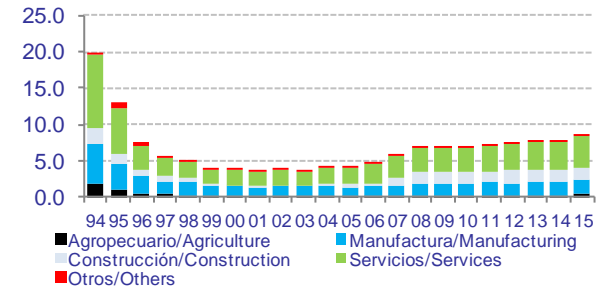
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



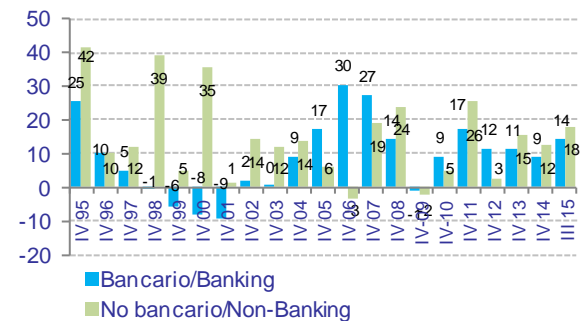
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



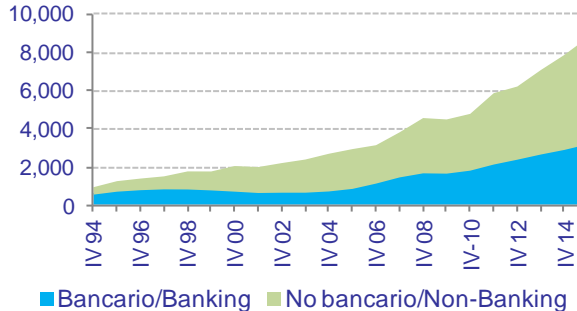
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de oct-2015 con respecto al PIB del 3T-15.

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



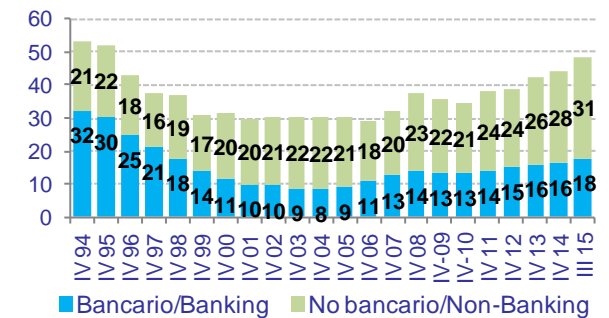
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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 con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de sept-2015 con respecto al PIB del 3T-15.

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 octubre 2015 / Balance in October 2015 billion pesos						Var % anual real / Annual real growth rate						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		Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
IV 94	3,188	228	568	2,243	150	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	
IV 95	1,876	121	363	1,298	94	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2		IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5	
IV 96	1,051	70	157	785	38	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0		IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9	
IV 97	840	62	125	639	15	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5		IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1	
IV 98	724	54	111	546	13	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5		IV 98	324	24	50	244	6	-2.2	4.4	5.5	-1.3	-1.4	
IV 99	629	57	97	442	33	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5		IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	19.7	-2.1	-8.9	182.5	
IV 00	651	71	88	455	37	4.4	23.3	-9.2	2.9	114.5		IV 00	357	39	58	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2	
IV 01	660	94	83	435	48	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2		IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9	
IV 02	715	126	81	470	39	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9		IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3	
IV 03	777	181	87	467	42	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8		IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1	
IV 04	979	257	108	551	63	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4		IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1	
IV 05	1,244	381	194	585	85	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8		IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3	
IV 06	1,594	518	282	709	85	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2		IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8	
IV 07	1,979	618	337	925	98	24.1	19.4	19.3	30.4	-15.7		IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1	
IV 08	2,081	563	364	1,073	80	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4		IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1	
IV 09	1,982	455	403	1,073	67	-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8		IV 09	1,612	371	328	860	54	-1.4	-16.3	17.5	2.0	-13.9	
IV 10	2,057	467	427	1,102	61	3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9		IV 10	1,747	397	362	936	52	8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9	
IV 11	2,319	559	445	1,232	83	12.8	19.7	4.4	11.8	36.3		IV 11	2,045	493	393	1,086	73	17.1	24.3	8.4	16.0	41.6	
IV 12	2,500	643	474	1,282	100	7.8	15.0	6.5	4.1	20.8		IV 12	2,284	587	433	1,171	91	11.6	19.1	10.3	7.8	25.1	
IV-13	2,639	684	497	1,341	117	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5		IV-13	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2	
IV-14	2,743	694	521	1,396	133	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9		IV-14	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	18.6	
oct-15	2,987	743	570	1,548	125	10.6	6.5	10.5	13.5	1.2		oct-15	2,987	743	570	1,548	125	13.3	9.1	13.2	16.3	3.7	
Saldos mmp de octubre 2015 / Balance in October 2015 billion pesos						Var % anual real / Annual real growth rate						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		Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
2013	2,488	641	478	1,271	98	8.8	14.9	6.9	5.7	23.6		2013	2,282	588	438	1,166	90	12.3	9.8	10.3	9.1	27.6	
F	2,491	641	477	1,276	96	8.8	13.8	6.3	6.7	17.3		F	2,296	591	440	1,176	88	12.6	17.8	10.1	10.5	21.4	
M	2,484	643	479	1,263	99	6.8	12.3	5.4	4.3	13.7		M	2,306	597	445	1,173	92	11.4	17.1	9.9	8.7	18.6	
A	2,500	647	481	1,272	100	6.7	10.9	5.2	4.6	14.5		A	2,322	601	447	1,182	93	11.6	16.1	10.1	9.5	19.9	
M	2,536	654	488	1,289	106	5.2	10.5	5.4	1.8	18.1		M	2,348	606	451	1,193	98	10.1	15.6	10.3	6.5	23.6	
J	2,560	664	487	1,298	111	5.9	10.6	4.8	2.9	23.2		J	2,369	614	450	1,201	103	10.3	15.2	9.0	7.1	28.2	
J	2,579	673	491	1,304	110	6.7	11.0	5.5	3.8	24.2		J	2,385	623	454	1,206	102	10.4	14.8	9.2	7.4	28.5	
A	2,607	682	494	1,321	110	7.4	10.4	5.8	5.5	22.0		A	2,419	633	459	1,225	102	11.2	14.2	9.5	9.2	26.2	
S	2,606	684	496	1,315	111	6.5	9.5	5.5	4.4	18.8		S	2,427	637	462	1,225	103	10.1	13.2	9.1	8.0	22.8	
O	2,617	687	495	1,326	109	6.8	8.9	5.3	5.4	18.1		O	2,448	642	463	1,241	102	10.4	12.6	8.9	9.0	22.1	
N	2,637	696	496	1,331	114	6.2	7.5	5.4	5.0	17.4		N	2,490	657	469	1,256	108	10.0	11.4	9.3	8.8	21.6	
D	2,639	684	497	1,341	117	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5		D	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2	
2014	2,601	674	497	1,317	113	4.5	5.1	4.0	3.6	15.1		2014	2,492	646	476	1,262	108	9.2	9.8	8.6	8.3	20.2	
F	2,598	675	497	1,312	114	4.3	5.2	4.1	2.8	18.7		F	2,495	648	478	1,260	110	8.7	9.7	8.6	7.1	23.7	
M	2,601	675	503	1,306	116	4.7	5.1	5.1	3.4	17.2		M	2,505	650	485	1,258	112	8.7	9.0	9.0	7.3	21.6	
A	2,622	681	505	1,320	116	4.9	5.2	5.0	3.8	16.5		A	2,521	655	485	1,269	112	8.5	8.9	8.7	7.4	20.6	
M	2,678	688	512	1,357	121	5.6	5.2	5.1	5.3	14.5		M	2,567	659	491	1,301	116	9.3	8.9	8.7	9.0	18.5	
J	2,680	692	513	1,353	123	4.7	4.2	5.3	4.2	10.0		J	2,573	664	492	1,299	118	8.6	8.1	9.3	8.1	14.1	
J	2,683	695	509	1,355	124	4.1	3.2	3.7	12.3	9.9		J	2,583	669	490	1,305	119	8.6	7.9	8.3	7.4	8.1	
A	2,694	702	512	1,359	122	3.3	2.9	3.6	2.9	11.2		A	2,603	678	495	1,313	118	7.6	7.1	7.8	7.1	15.8	
S	2,693	699	515	1,355	124	3.3	2.2	3.7	3.0	11.9		S	2,613	678	499	1,315	121	7.7	6.5	8.1	7.4	16.6	
O	2,702	698	516	1,364	124	3.3	1.7	4.3	2.8	13.6		O	2,637	681	504	1,331	121	7.7	6.0	8.8	7.3	18.5	
N	2,732	704	519	1,375	134	3.6	1.2	4.5	3.4	17.3		N	2,687	693	510	1,353	132	7.9	5.4	8.8	7.7	22.2	
D	2,743	694	521	1,396	133	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9		D	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	18.6	
2015	2,762	693	529	1,409	131	6.2	2.7	6.4	7.0	16.5		2015	2,728	684	522	1,392	130	9.4	5.9	9.7	10.3	20.0	
F	2,748	692	529	1,398	128	5.8	2.6	6.5	6.6	11.9		F	2,719	685	524	1,384	126	8.9	5.7	9.7	9.8	15.3	
M	2,777	692	535	1,424	126	6.8	2.5	6.2	9.0	8.1		M	2,759	688	531	1,415	125	10.1	5.8	9.6	12.5	11.5	
A	2,817	701	540	1,452	125	7.5	2.9	7.1	10.0	7.6		A	2,792	694	535	1,438	124	10.8	6.0	10.3	13.4	10.9	
M	2,869	710	549	1,481	129	7.1	3.2	7.1	9.1	7.1		M	2,829	700	541	1,461	128	10.2	6.1	10.2	12.3	10.2	
J	2,866	714	554	1,471	128	6.9	3.2	8.0	8.7	4.1		J	2,830	705	547	1,453	126	10.0	6.1	11.1	11.8	7.1	
J	2,889	722	558	1,482	127	7.7	3.9	9.6	9.4	2.5		J	2,858	714	552	1,466	125	10.6	6.7	12.6	12.4	5.3	
A	2,932	733	562	1,505	132	8.8	4.5	9.8	10.7	8.0		A	2,906	727	557	1,491	131	11.6	7.2	12.6	13.6	10.8	
S	2,976	738	567	1,546	125	10.5	5.7	10.2	14.1	1.0		S	2,961	734	564	1,538	125	13.3	8.3	13.0	16.9	3.5	
O	2,987	743	570	1,548	125	10.6	6.5	10.5	13.5	1.2		O	2,987	743	570	1,548	125	13.3	9.1	13.2	16.3	3.7	
Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector						Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector						Proporcion del PIB / Ratio of GDP, %						Estructura del saldo / Percentage structure, %					
Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth						Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m																	
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 09	2,005	492	379	1,063	71	IV 94	28.5	2.0	5.1	20.0	1.3	100.0	7.1	17.8	70.4	4.7	
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 10	1,993	451	416	1,061	65	IV 95	19.0	1.2	3.7	13.1	1.0	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0	
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-0.3	IV 11	2,185	513	435	1,162	76	IV 96	10.1	0.7	1.5	7.6	0.4	100.0	6.7	15.0	74.7	3.6	
IV 98	-13.9	-0.9	-1.1	-11.1	-0.9	IV 12	2,400	603	463	1,244													

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 septiembre 2015 / Balance in September 2015 billion pesos												Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos													
	Total			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			Total			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		
IV 94	5,910	3,608	2,301	303	286	17	838	610	227	4,769	2,712	2,057	998	609	389	51	48	3	141	103	38	805	458	347		
IV 95	5,120	2,974	2,146	183	167	16	887	654	233	4,050	2,153	1,897	1,314	763	551	47	43	4	228	168	60	1,039	553	487		
IV 96	4,424	2,569	1,855	128	111	17	930	658	272	3,366	1,800	1,567	1,450	842	608	42	36	5	305	216	89	1,103	590	513		
IV 97	4,127	2,333	1,794	122	94	29	906	635	271	3,099	1,605	1,494	1,565	885	680	46	35	11	344	241	103	1,175	609	567		
IV 98	4,055	1,954	2,101	116	76	40	901	569	332	3,038	1,309	1,729	1,824	879	945	52	34	18	405	256	149	1,367	589	778		
IV 99	3,603	1,643	1,960	123	76	47	865	487	378	2,614	1,080	1,534	1,820	830	990	62	39	24	437	246	191	1,321	546	775		
IV 00	3,824	1,390	2,434	143	89	54	823	367	456	2,858	934	1,924	2,105	765	1,340	79	49	30	453	202	251	1,573	514	1,059		
IV 01	3,570	1,210	2,360	180	113	67	838	299	540	2,551	798	1,753	2,052	695	1,357	104	65	39	482	172	310	1,466	459	1,008		
IV 02	3,721	1,169	2,552	240	145	95	887	263	624	2,594	761	1,833	2,260	710	1,550	146	88	58	539	160	379	1,576	462	1,113		
IV 03	3,870	1,126	2,744	283	195	88	933	220	713	2,654	711	1,943	2,445	711	1,734	179	123	56	590	139	450	1,677	449	1,227		
IV 04	4,135	1,167	2,967	388	274	114	1,003	212	791	2,744	681	2,062	2,747	776	1,972	258	182	76	666	141	526	1,823	453	1,370		
IV 05	4,355	1,324	3,031	538	401	138	1,060	265	796	2,756	659	2,097	2,990	909	2,081	370	275	95	728	182	546	1,892	452	1,440		
IV 06	4,470	1,661	2,810	682	548	133	1,166	341	824	2,623	771	1,852	3,194	1,186	2,007	487	392	95	833	244	589	1,874	551	1,323		
IV 07	5,214	2,037	3,178	778	664	114	1,391	391	1,000	3,045	982	2,063	3,865	1,510	2,356	577	492	85	1,031	290	741	2,257	728	1,530		
IV 08	5,541	2,182	3,360	736	620	116	1,407	413	994	3,698	1,149	2,550	4,613	1,723	2,890	581	489	92	1,111	326	785	2,921	907	2,013		
IV-09	5,851	2,087	3,464	645	501	144	1,427	435	992	3,480	1,152	2,328	4,540	1,707	2,833	527	410	118	1,167	356	812	2,846	942	1,904		
IV-10	5,659	2,182	3,477	647	499	148	1,492	463	1,029	3,520	1,219	2,301	4,832	1,863	2,969	553	427	126	1,274	395	878	3,006	1,041	1,965		
IV 11	6,672	2,462	4,209	736	595	140	1,572	483	1,089	4,364	1,384	2,980	5,914	2,183	3,732	652	528	124	1,293	428	965	3,869	1,227	2,642		
IV 12	6,820	2,653	4,167	825	687	138	1,647	510	1,137	4,349	1,456	2,893	6,262	2,436	3,826	757	631	126	1,512	468	1,044	3,993	1,337	2,656		
IV-13	7,462	2,836	4,626	895	733	162	1,680	528	1,151	4,888	1,575	3,313	7,123	2,707	4,416	854	699	155	1,603	504	1,099	4,666	1,537	3,163		
IV-14	7,966	2,966	5,000	915	750	165	1,745	550	1,195	5,306	1,667	3,639	8,915	2,947	4,968	909	745	164	1,733	546	1,187	5,272	1,656	3,616		
III-15	8,831	3,243	5,588	949	797	153	1,871	593	1,278	6,010	1,852	4,158	9,831	3,243	5,588	949	797	153	1,871	593	1,278	6,010	1,852	4,158		
	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %												Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %													
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	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	-13.6	-13.6	-13.6	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-17.4	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	-6.7	-9.2	-3.3	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-4.6	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	-1.8	-16.3	17.1	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	15.7	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	-11.1	-15.9	-6.7	-6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-11.3	-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	6.1	-15.4	24.2	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	0.3	-13.5	25.4	-6.6	-13.0	-3.0	26.2	-7.8	35.3	26.1	26.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-6.6	-13.0	-3.0	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-8.9	-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	4.2	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	1.7	-4.6	4.5	10.2	10.2	11.4	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5		
IV 03	4.0	-3.7	7.5	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.3	-6.6	6.0	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	6.8	3.7	8.1	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	6.1	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	5.3	13.4	2.1	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.4	-3.3	1.7	8.8	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0		
IV 06	2.6	25.4	-7.3	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-4.8	17.0	-11.7	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	16.6	22.6	13.1	14.1	21.1	-14.3	19.3	14.6	21.3	16.1	27.3	11.4	21.0	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2		
IV 08	12.0	7.1	15.2	-5.5	-6.6	1.4	1.2	5.7	-0.6	21.5	17.0	23.6	19.3	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2		
IV-09	-5.0	-4.3	-5.3	-12.4	-19.2	24.1	1.4	5.2	-0.2	-5.9	0.2	-8.7	-1.6	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6		
IV-10	1.9	4.5	0.4	0.4	-0.2	2.8	4.5	6.5	3.7	1.2	5.9	-1.2	6.4	9.1	4.8	4.9	4.2	7.3	9.1	11.2	8.2	5.6	10.5	3.2		
IV 11	17.9	12.9	21.0	13.7	19.2	-5.0	5.4	4.2	5.9	24.0	13.6	29.5	22.4	17.2	25.7	18.0	23.8	-1.4	9.4	8.2	9.9	28.7	17.9	34.5		
IV 12	2.2	7.7	-1.0	12.1	15.4	-2.0	4.8	5.6	4.4	-0.4	5.6	-2.9	5.9	11.6	2.5	16.1	19.5	1.5	8.5	9.4	8.1	3.2	8.9	0.5		
IV-13	9.4	6.9	11.0	8.5	6.6	17.7	2.0	3.6	1.3	12.4	8.2	14.5	13.8	11.1	15.4	12.8	10.9	22.3	6.1	7.7	5.3	16.9	12.5	19.1		
IV-14	6.8	4.6	8.1	2.3	2.3	2.2	3.9	4.0	3.8	8.6	5.8	9.8	11.1	8.9	12.5	6.5	6.5	6.4	8.1	8.3	8.0	13.0	10.2	14.3		
III-15	13.8	11.4	15.2	3.7	5.7	-5.2	6.2	9.0	4.9	18.2	14.9	19.8	16.6	14.2	18.1	6.4	8.3	-2.9	8.9	11.7	7.6	21.2	17.8	22.8		
	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %												Proporción del PIB / As ratio of GDP, %													
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	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	100.0	58.1	41.9	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2	46.8	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	100.0	58.1	41.9	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	46.5	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	100.0	56.5	43.5	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	48.2	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	100.0	48.2	51.8	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	56.9	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	100.0	45.6	54.4	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	58.7	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	100.0	36.3	63.7	100.0	62.0	38.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	67.3	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	100.0	33.9	66.1	100.0	62.7	37.3	100.0	35.6	64.4	100.0	31.3	68.7	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	100.0	31.4	68.6	100.0	60.3	39.7	100.0	29.7	70.3	100.0	29.3	70.7	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	100.0	29.1	70.9	100.0	68.8	31.2	100.0																			