

## Sistemas Financieros

## Crédito al sector privado: modera su avance y cierra el 1T-16 con crecimiento de 14.0%

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

---

En marzo de 2016 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 14.0% (11.1% real), lo que significó una disminución de 2.2 puntos porcentuales (pp) con respecto a la tasa observada en febrero de 2016, aunque todavía por arriba de lo observado en marzo de 2015 (10.1%). Este resultado se debió a una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito a empresas y el crédito a vivienda, cuyos comportamientos pudieran estar ligados a avances moderados en la inversión y el empleo.

### Consumo: mantienen crecimiento la mayor parte de sus componentes

Al cierre del 1er trimestre de 2016 el saldo del crédito al consumo creció a una tasa anual nominal de 12.7% (9.8% real), 0.7 pp mayor a la tasa de febrero de 2016 y más del doble del crecimiento observado al cierre del 1T-15 (5.8%), como resultado de avances en prácticamente todos los componentes, principalmente en el segmento de Tarjetas de Crédito (TDC).

El financiamiento a través de TDC (39.8% de la cartera al consumo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 6.4% (3.7% real), la más alta desde abril de 2014 (6.8%), mientras que los segmentos de Nómina y Créditos Personales (25.1% y 20.1% de la cartera) crecieron a una tasa anual nominal de 20.1% y 18.8%, respectivamente, mostrando una dinámica estable con respecto a la observada en febrero de 2016 (20.0% y 18.5%, respectivamente). Por su parte, el crédito para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero o ABCD (10.4% de la cartera) mantuvo el mismo ritmo de crecimiento que en febrero de 2016 (14.7% anual nominal), como resultado de un ligero avance en el crédito automotriz (13.4% en febrero vs 13.6% en marzo) y una disminución de 1.2 pp en la tasa de crecimiento de los créditos para bienes muebles (28.1% vs 26.9%). Así, el financiamiento a través de TDC continúa ganando relevancia en el crecimiento de la cartera al consumo, pues su contribución se incrementó de 19.1% en febrero a 21.3% en marzo. En contraste, los Créditos de Nómina y Personales disminuyeron su contribución de 68.1% en febrero de 2016 a 65.5% en marzo. Lo mismo ocurrió con los créditos ABCD, cuya participación en el crecimiento pasó de 12.5% en febrero a 11.8% en marzo.

Las cifras de crédito al consumo a marzo de 2016 son positivas y parecen seguir reflejando parte del comportamiento favorable que se observó en el consumo interno desde finales de 2015, así como en enero y febrero de 2016. Sin embargo, en algunos segmentos del crédito como nómina y créditos personales el dinamismo parece estar perdiendo impulso, lo cual pudiera estar asociado a la aparente moderación del crecimiento de la demanda interna y el empleo. Así lo muestran las cifras de ventas ANTAD de marzo 2016, las cuales registraron tasas de crecimiento anuales nominales de 9.1% y 5.8% en tiendas totales (TT) y tiendas iguales (TI), respectivamente (6.5% y 3.2% real), menores a las tasas registradas en enero (11.6% en TT y 8.6% y TI) y febrero (12.5% TT y 9.6% TI). Por su parte, los datos publicados por el IMSS a marzo de 2016 sobre el número de trabajadores asegurados muestran un crecimiento anual de 3.5%, menor a la tasa de 3.8% observada en enero y febrero de 2016 y por debajo del crecimiento de 4.5% en marzo de 2015.

## Empresas: ritmo de crecimiento asociado a moderados avances en la actividad económica

En marzo de 2016 el saldo del crédito vigente a las empresas creció a tasa anual nominal de 15.6% (12.7% real), 4.5 pp menor a lo observado en febrero de 2016, aunque aún por arriba del 12.5% observado al cierre del 1T-15. Lo anterior fue resultado de una moderación en el crecimiento tanto del crédito en moneda nacional como en moneda extranjera (ME). El primero creció a una tasa anual nominal de 16.0%, 0.9 pp menor a la del mes inmediato anterior; mientras que el segundo tuvo un aumento de 14.3%, la tasa más baja desde noviembre 2014. Esto último se debió a una menor depreciación del tipo de cambio (mientras que en febrero 2016 éste se depreció 21.0% con respecto al mismo mes de 2015, en marzo 2016 la depreciación interanual fue de 12.9%) y a un menor crecimiento en el endeudamiento en ME, pues la tasa de crecimiento del crédito en ME al transformarse en dólares fue de 1.2%, la más baja desde octubre 2014.

Por sector económico de las empresas acreditadas se observaron desaceleraciones en dos de los principales sectores. El crédito a empresas del sector servicios (52.4% de la cartera a empresas) redujo su tasa de crecimiento de 22.1% en febrero 2016 a 16.1% en marzo, mientras que el crédito a empresas manufactureras (22.5% de la cartera) creció 8.6%, lo que implicó una disminución de 6.0 pp desde una tasa de 14.7% observada en febrero, y registró el primer crecimiento de un solo dígito desde noviembre 2014. Un tercer sector que mostró disminuciones en su crecimiento fue el de minería (0.9% de la cartera), el cual pasó de una tasa de 109.7% en febrero a 102.6% en marzo. Por su parte, el crédito a empresas de construcción (20.1% de la cartera) y del sector agropecuario (4.0% de la cartera) tuvieron ciertos avances, aunque no fueron suficientes para compensar la desaceleración del resto de los sectores. El primero creció 19.1% en marzo vs 18.5% en febrero; mientras que el segundo tuvo un avance anual nominal de 23.7%, 0.3 pp mayor a lo observado en el mes previo. En conjunto estos dos sectores incrementaron su aportación al crecimiento al pasar de 22.6% en febrero a 29.6% en marzo. En contraste, la aportación al crecimiento de los sectores de servicios, manufactura y minería se redujo de 77.4% a 70.4%.

El efecto de los factores coyunturales que impulsaron el crédito a empresas en meses previos parece estar disminuyendo, pues se observa una menor depreciación del tipo cambio, por lo que es probable que factores estructurales estén comenzado a pesar más en el comportamiento de este segmento. De ser este el caso, el crecimiento moderado del crédito pudiera asociarse a la moderación en la inversión y en la actividad económica en su conjunto. El Índice de Inversión Fija Bruta registró un crecimiento anual de 1.0% en enero de 2016, menor al crecimiento de 1.3% al cierre de 2015 y mucho menor a la tasa de 9.7% observada en enero 2015.<sup>1</sup> Por su parte, en febrero de 2016 el IGAE registró un crecimiento anual de 2.8% vs un avance de 2.9% en enero.<sup>1</sup>

## Vivienda: ligera desaceleración debido a menor crédito a vivienda de interés social

En marzo de 2016 el crédito a la vivienda creció 12.5% a tasa anual nominal (9.7% real), 0.5pp menos de lo observado en los dos primeros meses del año, aunque aún por arriba del crecimiento de 9.6% en marzo de 2015. Lo anterior se debió a una caída de 1.2% en el saldo de crédito para vivienda de interés social (13.2% de la cartera de vivienda) y a que el crédito para financiar vivienda media y residencial redujo marginalmente su ritmo de crecimiento (de 15.1% en febrero a 15.0% en marzo). Al igual que en el crédito al consumo, es posible que el comportamiento de este segmento esté asociado al moderado crecimiento del empleo formal.

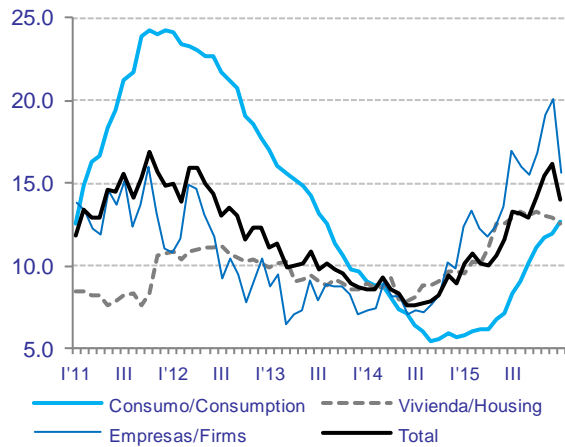
---

<sup>1</sup> Cifras ajustadas por estacionalidad

# Crédito: gráficas y estadísticas

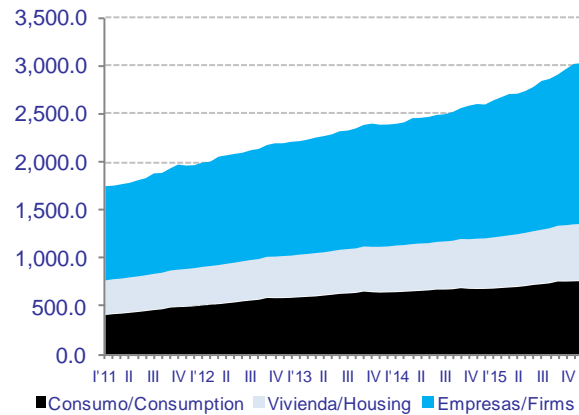
- En marzo 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 14.0%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 12.7%; vivienda, 12.5%; y empresas, 15.6%.
- En marzo, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la del mes inmediato anterior (16.2%) pero superior a la de marzo 2015 (10.1%).

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



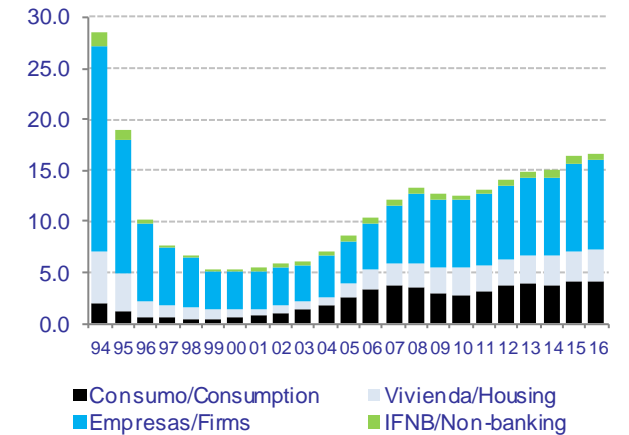
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



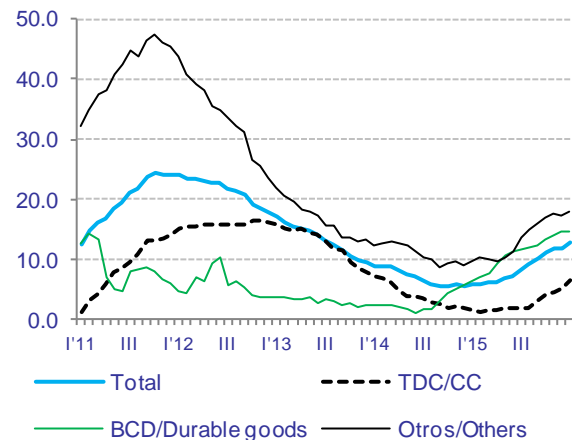
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



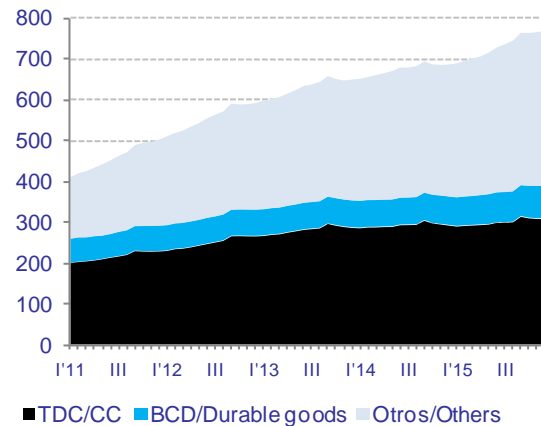
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2016 corresponde al saldo de mar-2016 con respecto al PIB del 4T-15.

Gráfica 4  
Crédito al Consumo  
Var% nominal anual



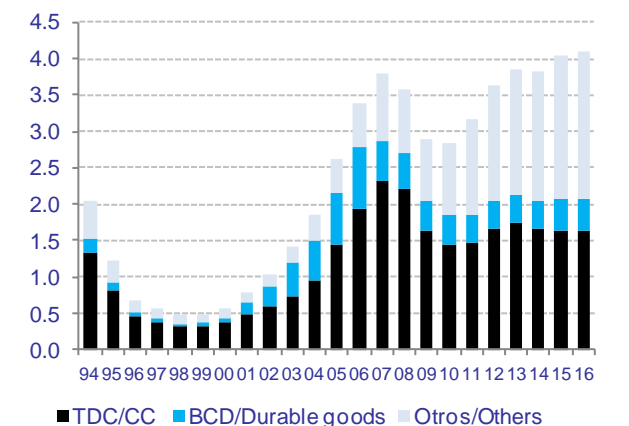
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5  
Crédito al Consumo  
Saldos en mmp corrientes



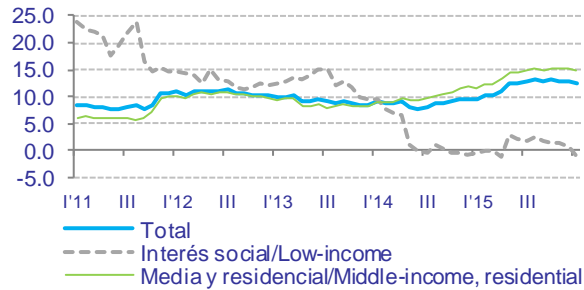
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6  
Crédito al Consumo  
Proporción de PIB\*, %



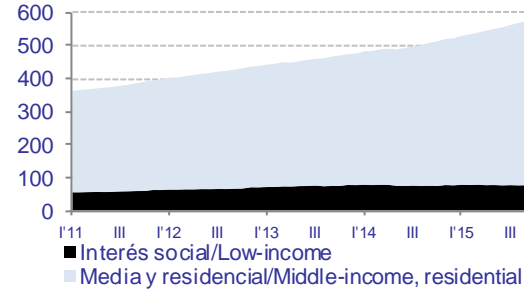
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2016 corresponde al saldo de mar-2016 con respecto al PIB del 4T-15.

Gráfica 7  
**Crédito a la Vivienda**  
**Var % nominal anual**



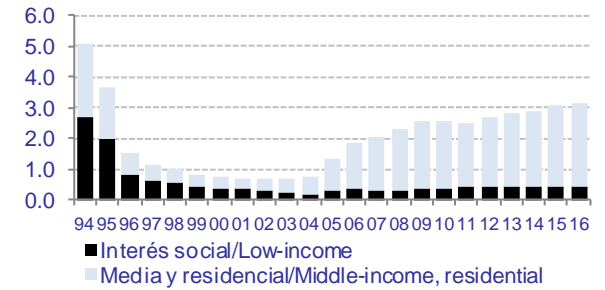
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8  
**Crédito a la Vivienda**  
**Saldos en mmp corrientes**



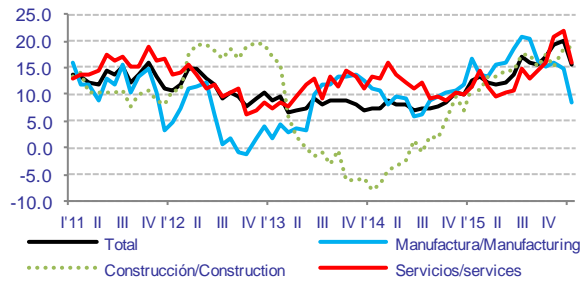
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



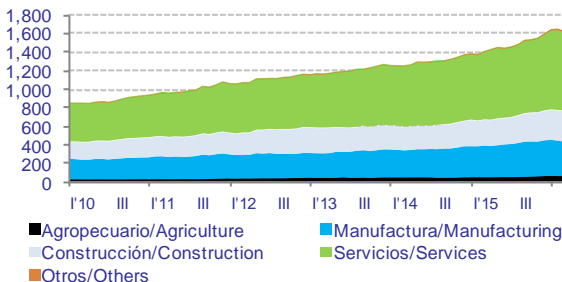
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2016 corresponde al saldo de mar-2016 con respecto al PIB del 4T-15.

Gráfica 10  
**Crédito a Empresas**  
**Var % nominal anual**



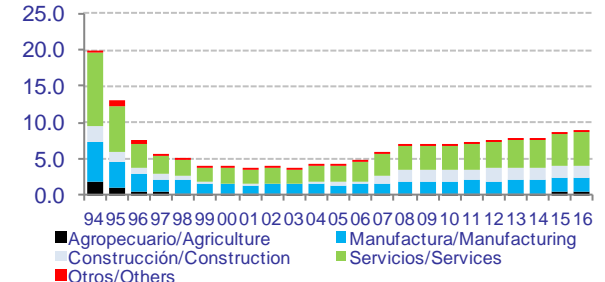
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11  
**Crédito a empresas**  
**Saldos en mmp corrientes**



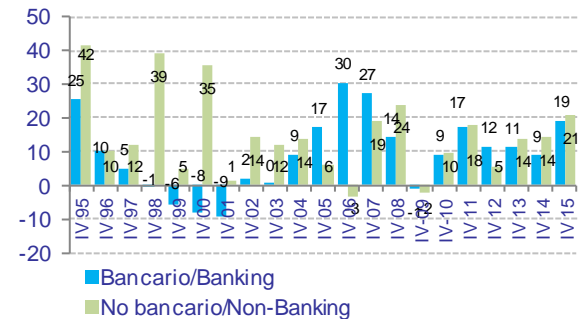
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12  
**Crédito a Empresas**  
**Proporción de PIB\*, %**



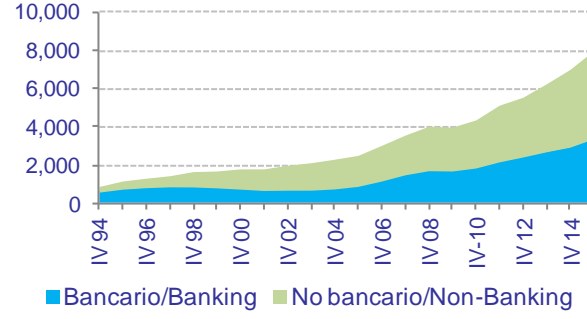
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2016 corresponde al saldo de mar-2016 con respecto al PIB del 4T-15.

Gráfica 13  
**Financiamiento Bancario y No Bancario**  
**Var% nominal anual**



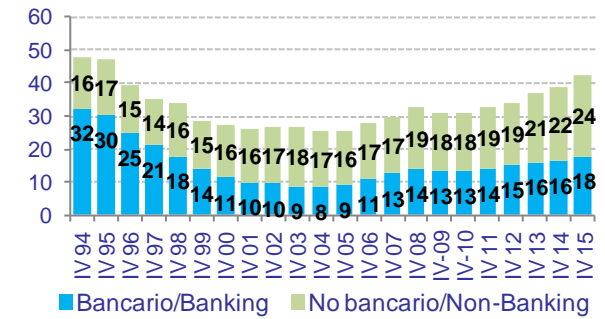
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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

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 Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario

Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Salidos mmp de marzo 2016 / Balance in March 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate					Salidos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %					
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	
IV 94	3,250	232	579	2,287	153	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	1,913	123	371	1,323	96	-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	1,071	72	161	801	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	857	63	128	651	16	-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	738	55	113	556	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	642	58	99	451	33	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5	IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
IV 00	664	72	90	464	38	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0	IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	672	95	85	444	49	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	729	128	82	479	40	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	792	185	88	476	43	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	998	262	110	562	64	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	1,268	388	198	596	87	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	1,625	528	288	723	87	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	2,017	630	343	943	100	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	2,121	574	371	1,094	82	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	2,020	464	411	1,077	68	-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8	IV 09	1,612	371	328	860	54	-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9
IV 10	2,096	476	435	1,123	65	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	2,364	570	454	1,255	82	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	2,548	656	484	1,307	102	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	2,690	698	507	1,367	119	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	2,797	707	531	1,423	136	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
IV 15	3,124	769	589	1,629	137	11.7	8.8	10.9	14.5	1.2	IV 15	3,094	762	583	1,613	136	14.1	11.1	13.3	16.9	3.3
mar-16	3,145	775	598	1,636	136	11.1	9.8	9.7	12.7	6.2	mar-16	3,145	775	598	1,636	136	14.0	12.7	12.5	15.6	8.9
Salidos mmp de marzo 2016 / Balance in March 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate					Salidos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
2014	2,651	687	506	1,343	115	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	2,648	688	507	1,337	116	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	2,651	688	513	1,332	119	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	2,672	694	515	1,345	118	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	2,730	701	522	1,383	123	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	2,732	705	523	1,379	125	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
A	2,735	709	519	1,381	126	4.1	3.2	3.7	3.9	12.3	A	2,583	669	490	1,305	119	8.3	7.4	7.9	8.1	16.9
S	2,747	715	522	1,385	125	3.3	2.9	3.6	2.9	11.2	S	2,603	678	495	1,313	118	7.6	7.1	7.8	7.1	15.8
O	2,745	712	524	1,382	127	3.3	2.2	3.7	3.0	11.9	O	2,613	678	499	1,315	121	7.7	6.5	8.1	7.4	16.6
N	2,754	712	526	1,390	126	3.3	1.7	4.3	2.8	13.6	N	2,637	681	504	1,331	121	7.7	6.0	8.8	7.3	18.5
D	2,785	718	529	1,402	137	3.6	1.2	3.5	3.4	17.3	D	2,687	693	510	1,353	132	7.9	5.4	8.8	7.7	22.2
2015	2,797	707	531	1,423	136	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9	2015	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	18.6
F	2,815	706	539	1,436	134	6.2	2.7	6.4	7.0	16.5	F	2,728	684	522	1,392	130	9.4	5.9	9.7	10.3	20.0
M	2,801	706	540	1,425	130	5.8	2.6	6.5	6.6	11.9	M	2,719	685	524	1,384	126	8.9	5.7	9.7	9.8	15.3
A	2,831	706	545	1,452	128	6.8	2.5	6.2	9.0	8.1	A	2,759	688	531	1,415	125	10.1	5.8	9.6	12.5	11.5
M	2,872	714	551	1,480	127	7.5	2.9	7.1	10.0	7.6	M	2,792	694	535	1,438	124	10.8	6.0	10.3	13.4	10.9
J	2,925	723	559	1,510	132	7.1	3.2	7.1	9.1	7.1	J	2,829	700	541	1,461	128	10.6	6.1	10.2	12.3	10.2
A	2,921	728	564	1,499	130	6.9	3.2	8.0	8.7	4.1	A	2,830	705	547	1,453	126	10.0	6.1	11.1	11.8	7.1
S	2,945	736	569	1,511	129	7.7	3.9	9.6	9.4	2.5	S	2,858	714	552	1,466	125	10.6	6.7	12.6	12.4	5.3
O	2,988	747	573	1,534	135	8.8	4.5	9.8	10.7	8.0	O	2,906	727	557	1,491	131	11.6	7.2	12.6	13.6	10.8
N	3,034	753	578	1,576	128	10.5	5.7	10.2	14.1	1.0	N	2,961	734	564	1,538	125	13.3	8.3	13.0	16.9	3.5
D	3,041	758	581	1,574	128	10.4	6.5	10.5	13.2	1.2	D	2,983	743	570	1,544	125	13.2	9.1	13.2	16.0	3.7
2016	3,076	773	585	1,584	134	10.4	7.7	10.6	13.0	-1.8	2016	3,034	763	577	1,562	132	12.9	10.1	13.0	15.5	0.4
F	3,124	769	589	1,629	137	11.7	8.8	10.9	14.5	1.2	F	3,094	762	583	1,613	136	14.1	11.1	13.3	16.9	3.3
M	3,169	769	593	1,668	138	12.6	8.9	10.1	16.1	3.5	M	3,150	764	590	1,659	138	15.5	11.7	13.0	19.2	6.2
A	3,163	768	593	1,664	138	12.9	8.8	9.8	16.8	8.1	A	3,158	767	592	1,662	138	16.2	12.0	13.0	20.1	9.1
M	3,145	775	598	1,636	136	11.1	9.8	9.7	12.7	6.2	M	3,145	775	598	1,636	136	14.0	12.7	12.5	15.6	8.9
Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					Proporción 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	IV 10	2,031	460	424	1,081	66	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	IV 11	2,228	523	443	1,184	77	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	IV 12	2,446	615	472	1,268	92	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	-1.6	-11.1	IV 13	2,612	679	498	1,326	109	IV 97	7.6	0.6	1.1	5.8	0.1					

**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

Saldo mmp de diciembre 2015 / Balance in December 2015 billion pesos												
	Consumo / Consumption				Vivienda / Housing				Empresas / Firms			
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
IV 94	5,997	3,662	2,335	307	290	17	850	619	231	4,839	2,752	2,088
IV 95	5,196	3,018	2,178	186	169	16	901	664	236	4,110	2,185	1,925
IV 96	4,489	2,607	1,882	130	113	17	943	668	276	3,416	1,826	1,590
IV 97	4,188	2,368	1,820	124	95	29	919	644	275	3,145	1,629	1,516
IV 98	4,114	1,983	2,132	117	77	40	914	577	337	3,083	1,328	1,755
IV 99	3,656	1,667	1,989	125	77	48	878	494	384	2,653	1,096	1,557
IV 00	3,880	1,410	2,470	145	90	55	835	372	463	2,900	948	1,952
IV 01	3,622	1,227	2,395	183	115	68	851	303	548	2,589	810	1,779
IV 02	3,776	1,186	2,590	244	147	97	900	267	633	2,632	772	1,860
IV 03	3,927	1,143	2,785	287	197	90	947	224	723	2,693	721	1,972
IV 04	4,196	1,185	3,011	394	278	116	1,017	215	803	2,784	691	2,093
IV 05	4,419	1,344	3,076	546	407	140	1,076	269	807	2,797	668	2,128
IV 06	4,533	1,685	2,848	692	556	135	1,183	346	836	2,658	782	1,876
IV 07	5,281	2,067	3,214	790	674	116	1,411	397	1,015	3,080	996	2,084
IV 08	5,917	2,214	3,703	746	629	118	1,428	419	1,009	3,743	1,166	2,577
IV-09	5,624	2,118	3,506	654	508	146	1,448	441	1,007	3,522	1,169	2,354
IV-10	5,739	2,214	3,525	657	507	150	1,514	470	1,044	3,568	1,237	2,332
IV 11	6,765	2,499	4,266	747	604	142	1,595	490	1,105	4,423	1,405	3,019
IV 12	6,953	2,692	4,261	837	697	140	1,671	518	1,153	4,445	1,477	2,968
IV-13	7,628	2,878	4,751	908	743	164	1,704	536	1,168	5,016	1,598	3,418
IV-14	8,141	3,010	5,131	929	761	168	1,770	558	1,213	5,442	1,691	3,750
IV-15	8,907	3,385	5,523	984	824	160	1,891	613	1,278	6,033	1,948	4,084

Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %												
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	5.3	13.4	2.1	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.4	-3.3	1.7
IV 06	2.6	25.4	-7.4	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.0	17.0	-11.9
IV 07	16.5	22.6	12.9	14.1	21.1	-14.3	19.3	14.6	21.3	15.9	27.3	11.1
IV 08	12.1	7.1	15.2	-5.5	-6.6	1.4	1.2	5.7	-0.6	21.5	17.0	23.7
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
IV-10	2.0	4.5	0.5	0.4	-0.2	2.8	4.5	6.5	3.7	1.3	5.9	-0.9
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
IV 12	2.8	7.7	-0.1	12.1	15.4	-2.0	4.8	5.6	4.4	0.5	5.2	-1.7
IV-13	9.7	6.9	11.5	8.5	6.6	17.7	2.0	3.6	1.3	12.9	8.2	15.2
IV-14	6.7	4.6	8.0	2.3	2.3	2.2	3.9	4.0	3.8	8.5	5.8	9.7
IV-15	12.5	14.6	11.3	6.0	7.7	-2.0	5.7	10.9	3.4	16.0	19.0	14.6

Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %												
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	30.4	69.6	100.0	74.4	25.6	100.0	25.0	75.0	100.0	23.9	76.1
IV 06	100.0	37.2	62.8	100.0	80.4	19.6	100.0	29.3	70.7	100.0	29.4	70.6
IV 07	100.0	39.1	60.9	100.0	85.3	14.7	100.0	28.1	71.9	100.0	32.3	67.7
IV 08	100.0	37.4	62.6	100.0	84.2	15.8	100.0	29.4	70.6	100.0	31.1	68.9
IV 09	100.0	37.7	62.3	100.0	77.7	22.3	100.0	30.5	69.5	100.0	33.2	66.8
IV 10	100.0	38.6	61.4	100.0	77.2	22.8	100.0	31.0	69.0	100.0	34.7	65.3
IV 11	100.0	36.9	63.1	100.0	80.9	19.1	100.0	30.7	69.3	100.0	31.8	68.2
IV 12	100.0	38.7	61.3	100.0	83.3	16.7	100.0	31.0	69.0	100.0	33.2	66.8
IV-13	100.0	37.7	62.3	100.0	81.9	18.1	100.0	31.5	68.5	100.0	31.9	68.1
IV-14	100.0	37.0	63.0	100.0	81.9	18.1	100.0	31.5	68.5	100.0	31.1	68.9
IV-15	100.0	38.0	62.0	100.0	83.7	16.3	100.0	32.4	67.6	100.0	32.3	67.7

Saldo mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos												
	Consumo / Consumption				Vivienda / Housing				Empresas / Firms			
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
IV 94	998	609	389	51	48	3	141	103	38	805	458	347
IV 95	1,314	763	551	47	43	4	228	168	60	1,039	553	487
IV 96	1,450	842	608	42	36	5	305	216	89	1,103	590	513
IV 97	1,565	885	680	46	35	11	344	241	103	1,175	609	567
IV 98	1,824	879	945	52	34	18	405	256	149	1,367	589	778
IV 99	1,820	830	990	62	39	24	437	246	191	1,321	546	775
IV 00	2,105	765	1,340	79	49	30	453	202	251	1,573	514	1,059
IV 01	2,052	695	1,357	104	65	39	482	172	310	1,466	459	1,008
IV 02	2,260	710	1,550	146	88	58	539	160	379	1,576	462	1,113
IV 03	2,445	711	1,734	179	123	56	590	139	450	1,677	449	1,227
IV 04	2,747	776	1,972	258	182	76	666	141	526	1,823	453	1,370
IV 05	2,990	909	2,081	370	275	95	728	182	546	1,892	452	1,440
IV 06	3,191	1,186	2,005	487	392	95	833	244	589	1,871	551	1,321
IV 07	3,858	1,510	2,348	577	492	85	1,031	290	741	2,250	728	1,522
IV 08	4,605	1,723	2,882	581	489	92	1,111	326	785	2,913	907	2,006
IV-09	4,533	1,707	2,826	527	410	118	1,167	356	812	2,839	942	1,897
IV-10	4,829	1,863	2,967	553	427	126	1,274	395	878	3,003	1,041	1,962
IV 11	5,910	2,183	3,727	652	528	124	1,393	428	965	3,864	1,227	2,637
IV 12	6,291	2,436	3,855	757	631	126	1,512	468	1,044	4,022	1,337	2,685
IV-13	7,176	2,707	4,469	854	699	155	1,603	504	1,099	4,719	1,503	3,216
IV-14	7,971	2,947	5,024	909	745	164	1,733	546	1,187	5,328	1,656	3,674
IV-15	8,907	3,385	5,523	984	824	160	1,891	613	1,278	6,033	1,948	4,084

Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %												
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	10.4	-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	1							