

Banca

Crédito al sector privado: modera su dinamismo al cierre de 2016

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

En diciembre de 2016 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 15.3% (11.5% real), menor respecto a la tasa observada en noviembre de 2016 (17.1%). Este resultado se explica principalmente por la moderación en el ritmo de crecimiento nominal del crédito a empresas (de 22.0% en noviembre a 18.3% en diciembre) y al consumo (de 12.9% en noviembre a 12.3% en diciembre), mientras que el crédito a la vivienda se mantuvo prácticamente sin cambio (10.8% en noviembre vs 10.7% en diciembre). En el caso del crédito a empresas, esta disminución en el ritmo podría estar asociada a un menor efecto valuación del tipo de cambio sobre los saldos de crédito contratados en moneda extranjera (M.E.), pues durante diciembre el tipo de cambio experimentó una menor depreciación que la registrada en noviembre. Por su parte, en el caso del crédito al consumo, la disminución respecto al mes previo podría estar asociada tanto a un adelanto de las compras de los hogares durante noviembre a fin de aprovechar las promociones del Buen Fin, como a una mayor cautela por parte de los consumidores ante un entorno económico más incierto.

Consumo: señales de desaceleración a pesar del impulso del crédito automotriz

En diciembre de 2016 el saldo del crédito al consumo creció a una tasa anual nominal de 12.3% (8.7% real), ligeramente por debajo de lo que creció el mes previo (12.9%). Aunque el segmento de bienes de consumo duradero registró un mejor dinamismo en diciembre respecto al observado en el mes previo, éste no fue suficiente para compensar la desaceleración de los segmentos de Tarjetas de Crédito (TDC), nómina y personales.

El saldo de TDC (38.6% de la cartera vigente al consumo) creció a una tasa anual nominal de 9.4%, lo que implicó una ligera disminución de 0.6 puntos porcentuales (pp) con respecto a la tasa observada el mes previo, pero superando el promedio observado entre enero y noviembre de 2016 (7.4%), con lo que este segmento disminuyó ligeramente su contribución a la tasa de crecimiento total de la cartera de 31.0% a 30.3%. Por su parte, el saldo de los créditos de nómina (24.2% de la cartera) y de créditos personales (20.3% de la cartera) continúan moderando su ritmo de crecimiento. El primero creció a una tasa de 13.2%, 0.9 pp menos que lo observado en noviembre, mientras que el segundo registró un crecimiento de 14.2%, 0.7 pp menos que el mes anterior. Las tasas de crecimiento observadas en ambos segmentos fueron las más bajas registradas durante 2016. Debido a ello, estos segmentos disminuyeron su contribución al crecimiento de la cartera al consumo de 49.3% en noviembre a 48.9% en diciembre de 2016. Por su parte, el crédito ABCD (12.7% de la cartera) creció 21.0 % a tasa anual nominal, 0.2 pp más de lo que creció el mes previo, debido al mayor ritmo de crecimiento

en la cartera automotriz (de 19.8% en noviembre a 21.0% en diciembre). Así, este segmento incrementó su contribución a la tasa de crecimiento total de la cartera de 18.0% a 20.3%.

El avance en el segmento de crédito automotriz parece estar relacionado con algunas cifras positivas en el consumo interno. En particular, las ventas de autos mantienen un ritmo positivo, alcanzando en diciembre una tasa de crecimiento de 20.0%. En contraste, se mantiene la moderación en el crédito de nómina y en los créditos personales, lo cual pudiera ser producto de una mayor cautela por parte de los consumidores, a pesar del reciente crecimiento que se ha observado en el empleo formal (4.1% en diciembre a tasa anual en el número de trabajadores en el IMSS). Dicha cautela se refleja en el índice de confianza del consumidor, el cual continuó en diciembre su caída (-7.8%, la segunda más grande durante 2016).¹ Finalmente, en el caso del desempeño de TDC, la moderación en el ritmo de crecimiento podría estar originado por las compras adelantadas realizadas en noviembre.

Empresas: reduce su dinamismo tanto por un menor efecto valuación como por desaceleración en actividad económica

En diciembre de 2016 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 18.3% (14.5% real), menor respecto a la tasa observada en el mes anterior (22.0%). Esto fue resultado tanto de un menor crecimiento en el crédito en moneda extranjera (ME), como de una disminución en el crédito en moneda nacional (MN). El primero creció a una tasa de 13.5%, menor al incremento de 22.6% registrado en noviembre, mientras que el segundo disminuyó de 19.9% en noviembre a 17.9% en diciembre de 2016. Además, en su valuación en dólares, el crédito en ME registró una contracción de 5.0% con respecto al mismo mes de 2015, lo cual confirma el proceso de desendeudamiento en dólares que están llevando a cabo las empresas.

Por sector económico de las empresas acreditadas destaca un solo sector con avances en sus tasas de crecimiento. Se trata del sector manufacturero (22.6% de la cartera a empresas), el cual registró un incremento de 1.0 pp en su tasa de crecimiento anual nominal, al pasar de 15.4% en noviembre a 16.4% en diciembre. Dicho sector contribuyó con 20.6% del crecimiento observado en el periodo. En contraste, en otros sectores se observó un menor dinamismo. El crédito al sector servicios (51.0% de la cartera) redujo su tasa de crecimiento con respecto a la observada en noviembre (de 25.2% a 20.8%), mientras que los sectores de la construcción (17.3% de la cartera), agropecuario (3.7% de la cartera) y minero (0.8% de la cartera) también registraron desaceleraciones. El primero redujo su tasa de crecimiento a 8.2% (vs 14.3% en noviembre), el segundo a 10.5% (vs 12.4% el mes previo) y el tercero a 10.9% (vs 85.3% el mes anterior).

El comportamiento del crédito a los distintos sectores empresariales estaría ligado a la evolución diferenciada de la actividad económica. Así lo muestra el IGAE por sector de noviembre, en el cual se observa un mayor crecimiento del sector manufacturero (de 1.0% en octubre a 2.1% en noviembre), un deterioro en construcción

¹ Cifras ajustadas por estacionalidad (ae).

(de 3.4% en octubre a 2.7% en noviembre) y un estancamiento de las actividades terciarias (que incluyen comercio y servicios) que mantuvieron el mismo ritmo que en octubre (de 3.4%).¹

Vivienda: Se mantiene relativamente estable a pesar de que continúa la contracción en interés social

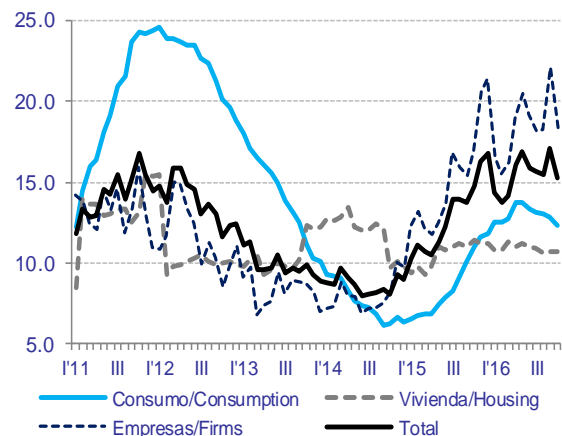
En diciembre de 2016 el crédito a la vivienda creció 10.7% a tasa anual nominal (7.1% real), 0.1 pp menos de lo observado en noviembre de 2016. El crédito a la vivienda de interés social continúa su contracción, registrando en diciembre una caída nominal de 4.1% respecto al mismo mes de 2015. Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito para vivienda media y residencial (89.1% de la cartera) registró una ligera disminución en su tasa de crecimiento nominal anual, al pasar de 13.0% en noviembre a 12.9% en diciembre de 2016.

Crédito: gráficas y estadísticas

- En diciembre 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 15.3%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 12.9%; vivienda, 10.7%; y empresas, 18.3%.
- En diciembre, 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 (17.1%) y al promedio registrado entre enero y noviembre de 2016 (15.7%).

Gráfica 1

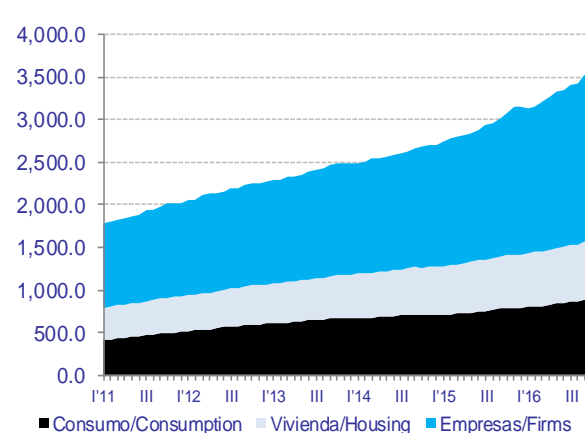
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2

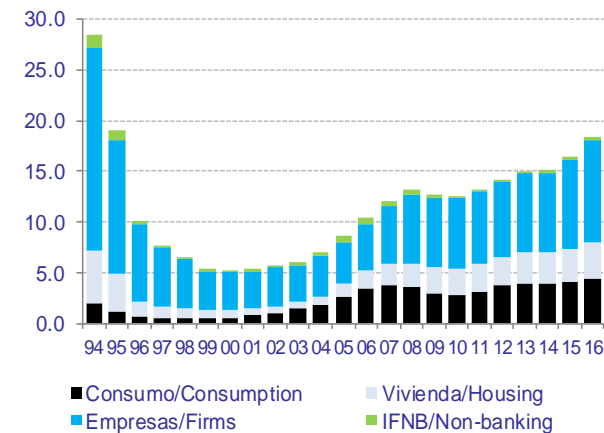
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3

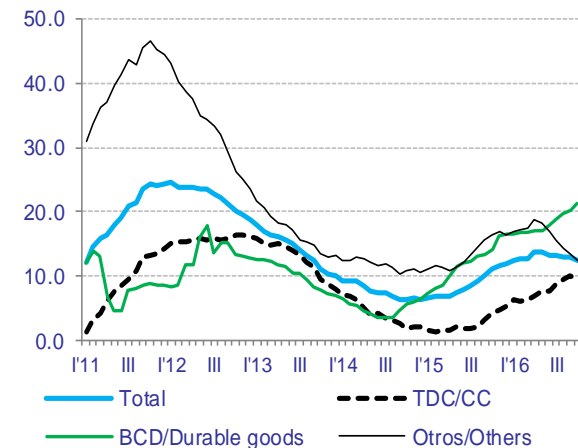
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Proporción de PIB*, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de dic-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 4

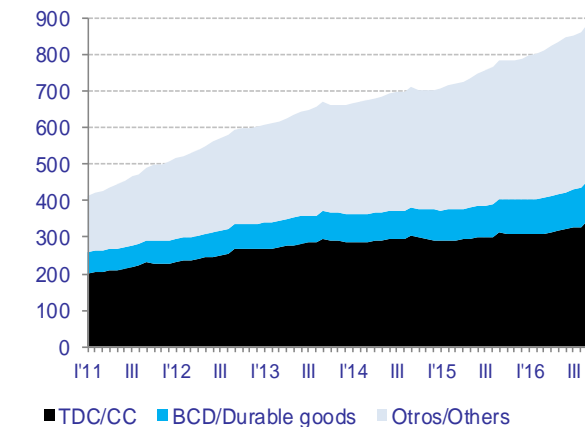
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5

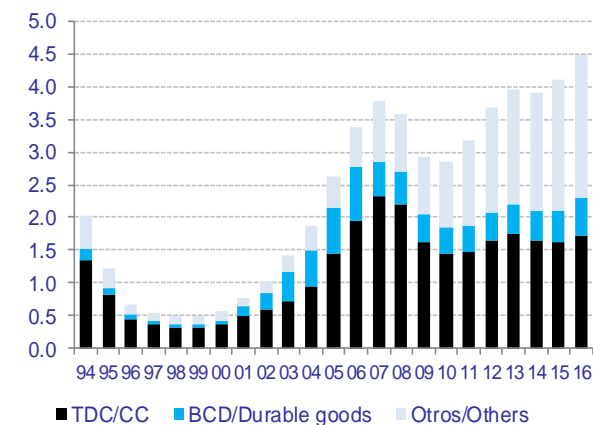
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6

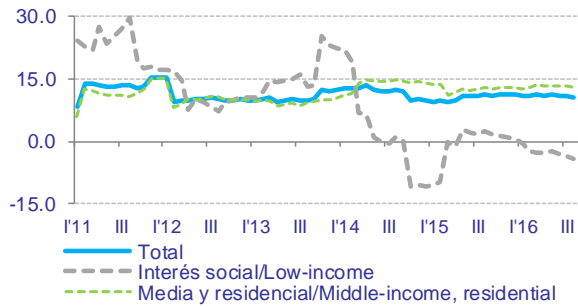
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de dic-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 7

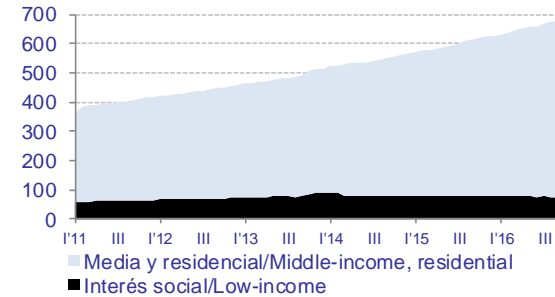
Crédito a la Vivienda
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8

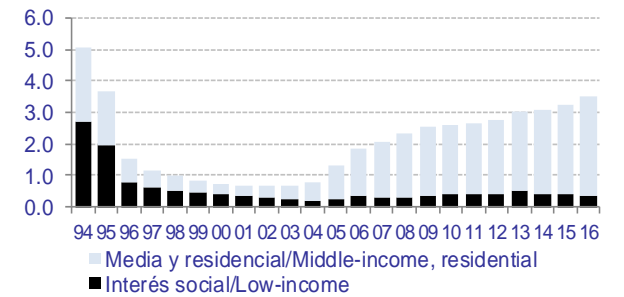
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9

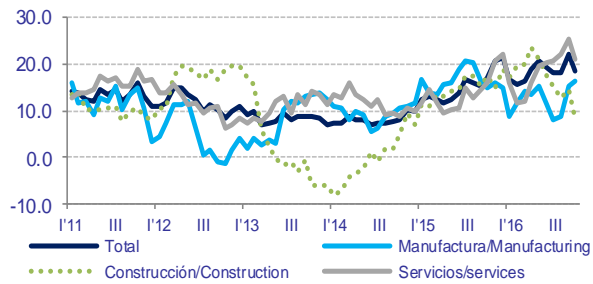
Crédito a la Vivienda
Proporción de PIB*, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de oct-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 10

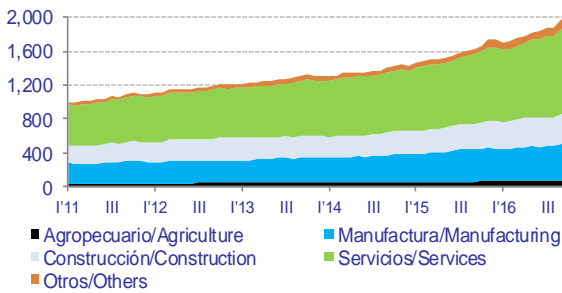
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11

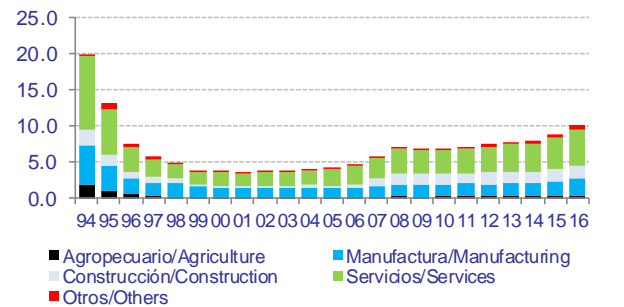
Crédito a Empresas
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12

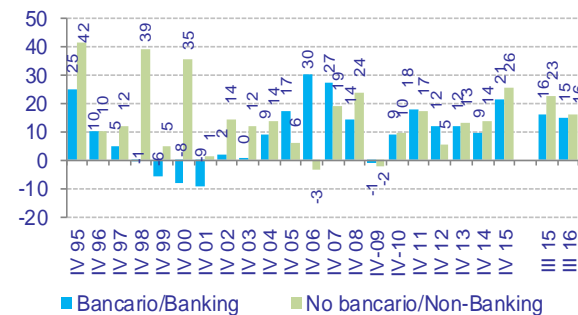
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de oct-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 13

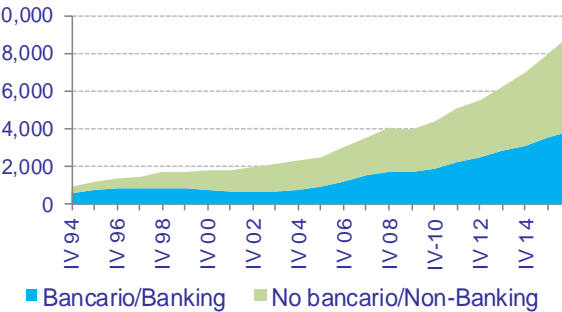
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 14

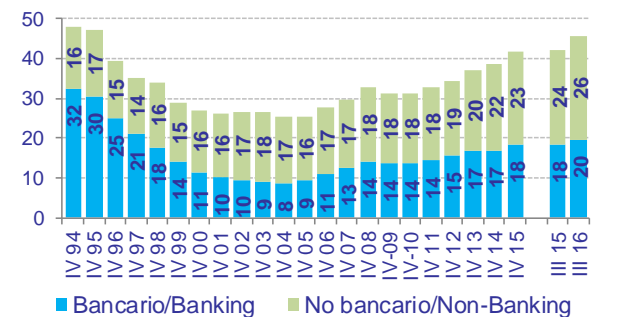
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario
Saldos en mmp corrientes



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
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

	Saldo mmp de Diciembre 2016 / Balance in December 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total
IV 94	3,327	237	592	2,341	156	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	1,958	126	379	1,354	98	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,096	73	164	820	39	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.9
IV 97	877	64	131	666	16	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	755	57	116	569	14	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	657	60	101	462	34	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	679	74	92	475	39	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	688	98	87	454	50	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	747	132	84	490	41	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	810	189	90	487	44	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	1,022	269	113	575	65	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,298	397	202	610	89	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,664	540	295	740	89	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	2,065	645	352	965	103	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,171	588	380	1,119	84	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	2,089	481	421	1,132	56	-3.8	-18.2	10.8	1.1	-33.1
IV 10	2,168	492	446	1,184	46	3.8	2.4	5.9	4.6	-18.2
IV 11	2,441	589	486	1,322	44	12.6	19.7	9.0	11.6	-4.2
IV 12	2,631	683	516	1,385	47	7.8	16.0	6.2	4.8	6.1
IV-13	2,785	730	557	1,449	50	5.9	6.9	8.0	4.6	6.2
IV-14	2,893	745	588	1,506	55	3.9	2.1	5.4	4.0	10.2
IV-15	3,250	810	641	1,724	76	12.3	8.7	9.0	14.4	39.3
IV-16	3,625	880	686	1,973	86	11.5	8.7	7.1	14.5	12.5

	Saldo mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total
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	29	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	1,629	375	328	882	44	-0.3	-15.3	14.7	4.7	-30.7
IV 10	1,765	401	363	964	37	8.3	6.9	10.5	9.2	-14.6
IV-11	2,063	498	411	1,117	42	11.1	24.2	13.2	15.9	-0.5
IV-12	2,303	588	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	9.9
IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.5
IV-14	2,741	706	557	1,427	52	8.1	6.3	9.7	8.2	14.7
IV-15	3,145	784	620	1,667	74	14.7	11.0	11.4	16.9	42.2
IV-16	3,625	880	686	1,973	86	15.3	12.3	10.7	18.3	16.3

	Saldo mmp de Diciembre 2016 / Balance in December 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total
N	2,878	756	586	1,483	53	4.1	1.9	7.6	3.2	22.9
D	2,893	745	588	1,506	55	3.9	2.1	5.4	4.0	10.2
2015	2,911	745	595	1,518	54	6.0	3.5	6.8	6.8	14.0
F	2,899	744	596	1,506	53	5.8	3.3	6.6	6.5	15.4
M	2,932	744	600	1,535	53	6.9	3.3	6.0	8.9	15.4
A	2,979	753	606	1,563	57	7.8	3.6	6.5	9.9	28.0
M	3,036	763	614	1,595	63	7.6	3.9	6.3	9.1	37.0
J	3,033	767	619	1,586	61	7.4	3.9	6.8	8.6	34.1
J	3,060	776	624	1,598	61	8.3	4.6	8.0	9.5	34.9
A	3,103	788	627	1,622	67	9.4	5.1	8.0	10.8	55.1
S	3,153	793	631	1,665	64	11.2	5.7	8.3	14.0	52.0
O	3,165	798	634	1,663	70	11.2	6.5	8.6	13.1	61.9
N	3,203	814	637	1,674	78	11.3	7.7	8.7	12.9	47.5
D	3,250	810	641	1,724	76	12.3	8.7	9.0	14.4	39.3
2016	3,300	810	645	1,784	61	13.3	8.8	8.3	17.5	14.7
F	3,293	809	644	1,778	62	13.6	8.7	8.1	18.0	17.5
M	3,270	816	648	1,743	62	11.5	9.7	8.0	13.6	16.0
A	3,304	827	655	1,761	61	10.9	9.8	8.1	12.7	7.6
M	3,377	838	667	1,807	65	11.2	9.9	8.5	13.3	2.4
J	3,432	851	670	1,840	70	13.2	11.0	8.3	16.0	15.2
J	3,485	860	676	1,876	69	13.9	10.8	8.4	17.4	19.2
A	3,501	869	677	1,881	74	12.8	10.3	8.1	16.0	10.1
S	3,541	872	680	1,911	78	12.3	9.9	7.7	14.8	22.2
O	3,546	875	681	1,908	82	12.1	9.6	7.3	14.8	18.0
N	3,630	890	683	1,978	79	13.3	9.3	7.2	18.1	1.5
D	3,625	880	686	1,973	86	11.5	8.7	7.1	14.5	12.5

	Saldo mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total
N	2,713	713	552	1,398	50	8.4	6.2	12.1	7.5	28.1
D	2,741	706	557	1,427	52	9.1	6.3	9.7	8.2	14.7
2015	2,756	705	563	1,437	51	8.3	6.6	10.1	10.1	17.4
F	2,749	706	565	1,429	50	9.0	6.4	9.8	9.7	18.8
M	2,792	709	572	1,461	51	10.3	6.5	9.4	12.3	19.0
A	2,829	715	575	1,484	54	11.1	6.8	9.8	13.2	31.9
M	2,869	721	580	1,507	60	10.7	6.8	9.3	12.2	40.9
J	2,870	726	586	1,501	57	10.5	6.8	9.8	11.8	37.9
J	2,900	736	591	1,515	58	11.3	7.4	11.0	12.5	38.6
A	2,948	748	595	1,541	63	12.2	7.9	10.8	13.7	59.1
S	3,007	756	602	1,587	61	14.0	8.3	11.0	16.8	55.9
O	3,033	765	608	1,594	67	13.9	9.1	11.3	15.9	65.9
N	3,087	784	614	1,613	75	13.8	10.1	11.1	15.4	50.8
D	3,145	784	620	1,667	74	14.7	11.0	11.4	16.9	42.2
2016	3,205	787	626	1,732	60	16.3	11.6	11.2	20.6	17.7
F	3,212	789	628	1,734	61	16.8	11.8	11.2	21.4	20.9
M	3,194	797	633	1,703	60	14.4	12.5	10.8	16.6	19.0
A	3,218	805	638	1,715	60	13.7	12.6	10.9	15.6	10.3
M	3,274	813	646	1,752	63	14.1	12.8	11.3	16.2	5.0
J	3,331	826	651	1,786	68	16.0	13.8	11.1	19.0	18.2
J	3,391	837	658	1,825	71	16.9	13.8	11.3	20.5	22.3
A	3,416	848	661	1,836	72	15.9	13.3	11.1	19.1	13.1
S	3,476	856	668	1,876	77	15.6	13.2	10.9	18.2	25.9
O	3,503	865	672	1,885	81	15.5	13.0	10.6	18.3	21.7
N	3,613	886	680	1,969	79	17.1	12.9	10.8	22.0	4.8
D	3,625	880	686	1,973	86	15.3	12.3	10.7	18.3	16.3

	Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					
	Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth					Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m					
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 10	2,101	476	435	1,139	51
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 11	2,302	540	471	1,248	44
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 12	2,526	638	503	1,340	45
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 13	2,892	710	534	1,404	45
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	-2.7	IV 14	2,813	738	576	1,453	46
IV 00	-3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 15	3,060	775	619	1,604	63
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	IV 16	3,442	850	688	1,853	71
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 05	29.4	45.1	46.2	17.9	38.9
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 09	-3.8	-4.9	1.9	0.6	-1.3						

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 septiembre 2016 / Balance in September 2016 billion pesos										Saldo en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos														
	Total		Consumo / Consumption		Vivienda / Housing		Empresas / Firms			Total		Consumo / Consumption		Vivienda / Housing		Empresas / Firms								
	Bancario**	No Bancario**	Bancario	No Bancario	Bancario	No Bancario	Bancario	No Bancario		Bancario	No Bancario	Bancario	No Bancario	Bancario	No Bancario	Bancario	No Bancario							
IV 94	5,498	3,716	1,782	312	295	17	863	629	234	4,911	2,792	1,531	902	609	292	51	48	3	141	103	38	805	458	251
IV 95	4,767	3,063	1,705	189	172	17	913	673	240	4,170	2,217	1,448	1,188	763	425	47	43	4	228	168	60	1,039	553	361
IV 96	4,188	2,645	1,543	131	114	17	957	678	280	3,466	1,853	1,246	1,333	842	491	42	36	5	305	216	89	1,103	590	397
IV 97	3,967	2,402	1,565	126	96	29	933	654	279	3,191	1,652	1,256	1,461	885	576	46	35	11	344	241	103	1,175	609	463
IV 98	3,838	2,012	1,826	119	78	41	927	586	342	3,129	1,348	1,443	1,676	879	798	52	34	18	405	256	149	1,367	589	631
IV 99	3,479	1,692	1,787	127	79	49	891	501	390	2,692	1,112	1,348	1,707	830	877	62	39	24	437	246	191	1,321	546	662
IV 00	3,399	1,431	1,967	147	91	56	847	378	469	2,943	962	1,442	1,817	765	1,052	79	49	30	453	202	251	1,573	514	771
IV 01	3,260	1,245	2,014	186	116	69	863	307	556	2,627	822	1,390	1,820	695	1,124	104	65	39	482	172	310	1,466	459	776
IV 02	3,378	1,204	2,175	247	149	98	913	271	643	2,652	784	1,434	1,993	710	1,283	146	88	58	539	160	379	1,565	462	946
IV 03	3,463	1,159	2,304	200	129	91	961	227	734	2,711	752	1,479	2,124	711	1,413	179	123	56	590	139	450	1,663	449	907
IV 04	3,572	1,202	2,370	240	282	117	1,032	218	815	2,903	702	1,438	2,305	776	1,529	258	182	76	666	141	526	1,808	453	928
IV 05	3,756	1,363	2,392	554	413	142	1,092	273	819	2,815	678	1,431	2,504	909	1,595	370	275	95	728	182	546	1,877	452	954
IV 06	4,356	1,710	2,646	702	565	137	1,200	351	849	2,671	794	1,660	3,022	1,186	1,836	487	392	95	833	244	589	1,853	551	1,152
IV 07	4,943	2,097	2,846	800	684	116	1,431	403	1,028	3,109	1,011	1,702	3,559	1,510	2,049	576	492	84	1,030	290	740	2,238	728	1,225
IV 08	5,256	2,286	2,970	748	645	103	1,449	427	1,022	3,804	1,214	1,844	4,031	1,753	2,278	574	495	79	1,111	327	784	2,917	931	1,414
IV 09	5,007	2,185	2,822	655	522	133	1,469	449	1,021	3,572	1,215	1,668	3,977	1,736	2,242	520	415	106	1,167	356	811	2,837	965	1,325
IV 10	5,245	2,283	2,961	658	519	139	1,536	478	1,058	3,616	1,286	1,764	4,349	1,894	2,456	546	431	115	1,274	396	878	2,999	1,067	1,463
IV 11	5,939	2,597	3,342	750	618	131	1,619	520	1,099	4,476	1,459	2,112	5,113	2,236	2,877	645	532	113	1,393	448	946	3,854	1,256	1,818
IV 12	6,212	2,814	3,398	849	719	130	1,696	547	1,148	4,508	1,547	2,120	5,539	2,509	3,030	757	642	116	1,512	488	1,024	4,020	1,379	1,891
IV 13	6,730	3,027	3,704	916	771	145	1,729	585	1,144	5,091	1,671	2,414	6,240	2,806	3,434	849	715	135	1,603	543	1,061	4,720	1,549	2,238
IV 14	7,234	3,180	4,053	942	793	149	1,797	618	1,178	5,514	1,769	2,726	6,980	3,069	3,911	909	766	144	1,733	597	1,137	5,320	1,707	2,631
IV 15	8,089	3,555	4,534	1,001	859	142	1,919	663	1,256	6,206	2,033	3,136	7,971	3,503	4,468	986	846	140	1,891	653	1,238	6,116	2,004	3,091
III-15	7,953	3,457	4,496	979	843	136	1,927	654	1,273	6,212	1,959	3,087	7,723	3,357	4,366	951	819	132	1,871	635	1,236	6,033	1,903	2,998
III-16	8,942	3,867	5,075	1,152	925	227	2,058	701	1,357	6,787	2,241	3,492	8,942	3,867	5,075	1,152	925	227	2,058	701	1,357	6,787	2,241	3,492
Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %										Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %														
IV 95	-13.3	-17.6	-4.4	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	2.5	-15.1	-20.6	-5.4	31.8	25.3	41.7	-8.1	-11.3	47.8	60.8	62.8	55.5	29.1	20.7	40.1
IV 96	-12.1	-13.6	-9.5	-30.3	-33.5	-3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-13.9	12.2	10.3	10.4	-11.0	-15.1	31.9	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	-5.3	-9.2	1.4	-4.3	-15.7	7.2	-1.1	-7.9	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	9.6	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.8	15.6	4.5	-3.2	10.4
IV 98	-3.3	-16.3	16.7	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	14.9	14.7	-0.7	38.9	12.3	3.6	64.2	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3
IV 99	-9.4	-15.9	-2.1	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-6.6	1.8	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	-2.3	-15.4	10.1	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	7.0	6.5	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-4.1	-13.0	2.4	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-3.7	0.1	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9
IV 02	3.6	-3.4	8.0	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	3.2	9.5	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	2.5	-3.7	5.9	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.2	-6.6	3.1	6.6	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3
IV 04	3.1	3.7	2.9	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	-2.8	8.5	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	5.2	13.4	1.0	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.4	-3.3	-0.5	8.7	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0
IV 06	16.0	25.4	10.6	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.1	17.0	16.0	20.7	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0
IV 07	13.5	22.6	7.6	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	21.1	16.4	27.3	2.5	17.8	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2
IV 08	6.3	9.0	4.3	-6.4	-5.6	-11.2	1.3	5.9	-0.6	22.4	20.1	8.4	13.3	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2
IV 09	-4.7	-4.4	-5.0	-12.5	-19.1	28.9	1.4	5.2	-0.2	-6.1	0.1	-9.6	-1.3	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6
IV 10	4.7	4.5	4.9	0.5	-0.5	4.5	4.5	6.5	3.7	1.3	5.9	5.7	9.4	0.9	9.6	4.9	3.9	9.1	9.1	11.2	8.2	5.7	10.5	10.4
IV 11	13.2	12.7	12.3	19.1	19.1	-5.6	5.4	3.8	23.8	13.4	18.7	19.7	16.3	12.1	17.1	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.5	17.7	24.3
IV 12	4.6	8.3	1.7	13.3	16.3	1.1	4.8	5.3	4.5	0.7	6.0	4.0	8.3	12.2	6.3	17.3	20.5	2.4	8.5	9.0	8.2	4.3	9.8	-4.0
IV 13	8.3	7.6	9.0	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	12.9	8.0	13.9	12.7	11.8	13.3	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.4	12.3	18.4
IV 14	7.5	5.1	9.4	2.9	2.9	2.5	3.9	5.6	3.0	8.3	5.9	12.9	11.9	9.4	13.9	7.0	7.1	6.7	8.1	10.0	7.2	12.7	10.2	17.5
IV 15	17.6	15.3	19.4	7.8	9.4	-0.8	7.2	9.4	6.0	22.1	20.2	26.9	23.6	21.3	25.5	13.4	15.0	4.3	12.7	15.1	11.5	28.4	26.4	33.5
III-15	15.6	12.1	18.4	5.5	7.4	-5.0	7.6	7.9	7.5	22.2	15.8	25.0	19.8	16.2	22.7	9.3	11.3	-1.5	11.5	11.8	11.4	26.7	20.0	29.5
III-16	12.4	11.9	12.9	17.6	9.7	66.8	6.8	7.2	6.6	9.3	14.4	13.1	15.8	15.2	16.2	21.1	12.9	71.8	10.0	10.4	9.8	12.5	17.8	16.5
Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %										Proporción del PIB / As ratio of GDP, %														
IV 94	100.0	67.6	32.4	100.0	94.5	5.5	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	31.2	48.0	32.4	15.5	2.7	2.6	0.1	7.5	5.5	2.0	42.8	24.4	13.4
IV 95	100.0	64.2	35.8	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2	34.7	47.1	30.3	16.9	1.9	1.7	0.2	9.0	6.7	2.4	41.2	21.9	14.3
IV 96	100.0	63.2	36.8	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	36.0	39.4	24.9	14.5	1.2	1.1	0.2	9.0	6.4	2.6	32.6	17.4	11.7
IV 97	100.0	60.6	39.4	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	39.4	35.1	21.2	13.8	1.1	0.9	0.3	8.2	5.8	2.5	28.2	14.6	11.1
IV 98	100.0	52.4	47.6	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	46.1	33.9	17.7	16.1	1.1	0.7	0.4	8.2	5.2	3.0	27.6	11.9	12.7
IV 99	100.0	48.6	51.4	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	50.1	28.8	14.0	14.8	1.								