

Banca

Crédito al sector privado: inicia el año moderando su desempeño

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

En enero de 2017 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 13.0% (7.9% real), menor respecto a la tasa observada el mes previo (15.3%) y a la registrada en enero de 2016 (16.3%). Este resultado se explica por la moderación en el ritmo de crecimiento nominal de los tres componentes que integran el agregado: el crédito a empresas registró una tasa nominal de crecimiento de 13.6% (vs 18.4% en diciembre 2016), la asociada al crédito al consumo fue de 11.6% (vs. 12.2% en el mes previo), mientras que el crédito a la vivienda mostró la menor reducción al registrar una tasa nominal de crecimiento de 10.5% (vs. 10.8% en diciembre). Esta moderación refleja la percepción de un entorno menos favorable para la inversión y el consumo, con expectativas de incrementos tanto en la inflación como en las tasas de interés e incertidumbre sobre el efecto que las políticas económicas de la nueva administración estadounidense tendrían sobre la economía nacional, generando una mayor cautela en la toma de decisiones de hogares y empresas.

Consumo: el crédito otorgado a través de tarjetas muestra menor reducción en su tasa de crecimiento

En enero de 2017 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento a una tasa anual nominal de 11.6% (6.6% real), igual a la tasa nominal observada en enero de 2016 pero menor al crecimiento registrado el mes previo (12.2%). Todos los segmentos de este tipo de crédito mostraron una desaceleración en su ritmo de crecimiento, en un periodo en el que se incrementó la inflación (y sus expectativas) y se registró una disminución considerable en el Índice de Confianza del Consumidor.

El saldo de TDC (38.4% de la cartera vigente al consumo) creció a una tasa anual nominal de 9.0%, lo que implicó una ligera disminución de 0.4 puntos porcentuales (pp) con respecto a la tasa observada el mes previo, con lo que este segmento mantuvo su contribución a la tasa de crecimiento de la cartera de consumo en 30.5%. Del mismo modo, el saldo de los créditos de nómina (24.3% de la cartera) y de créditos personales (20.3% de la cartera) continúan moderando su ritmo de expansión. El primero creció a una tasa de 12.0%, 1.2 pp menos que lo observado en diciembre, mientras que el segundo registró un crecimiento de 13.1%, 0.8 pp menos que el mes anterior. Debido a ello, estos segmentos disminuyeron ligeramente su contribución al crecimiento en la cartera de crédito al consumo, de 49.0% en diciembre de 2016 a 48.6% en enero de 2017. Por su parte, el crédito ABCD (13.0% del saldo vigente del crédito al consumo) creció 20.2 % a tasa anual nominal, 1.0 pp menos de lo que creció el mes previo, principalmente por un menor ritmo de crecimiento en la cartera automotriz (de 21.0% en diciembre a 19.9% en enero). Debido a que este segmento fue el que presentó menor

desaceleración, incrementó ligeramente su contribución a la tasa de crecimiento total de la cartera de consumo al pasar de 18.6% a 19.0%.

La reducción en el ritmo de crecimiento del crédito al consumo ha sido menos pronunciada que la pérdida de dinamismo en algunos indicadores de consumo interno. Por ejemplo, aunque las ventas de autos mantienen un ritmo positivo, su tasa de crecimiento se redujo significativamente en enero respecto al mes anterior (3% vs 20% en diciembre de 2016). Por su parte, las ventas ANTAD redujeron su tasa de crecimiento de 5.3% en diciembre a 4.1% en enero (el menor indicador para ese mes desde 2009). Por otro lado, continúa la desaceleración en el crédito de nómina y en los créditos personales, lo cual pudiera ser producto de una mayor cautela por parte de los consumidores, ya que el crecimiento que se ha observado en el empleo formal se mantiene estable desde octubre de 2016, alrededor de una tasa anual de 4.1%. Dicha cautela se refleja en el Índice de Confianza del Consumidor, el cual continuó en enero su caída (-25.7%, la más alta registrada desde que se publica el indicador).¹

Empresas: disminución generalizada en el dinamismo de todos los sectores

En enero de 2017 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 13.6% (8.5% real), menor respecto a la tasa observada en el mes anterior y a la registrada en enero de 2016 (18.4% y 20.6% respectivamente). El crédito denominado en moneda nacional (MN) redujo su ritmo de crecimiento nominal anual de 17.9% en diciembre a 15.4% en enero. Por su parte, el crédito denominado en moneda extranjera (ME, 24.9% del total de la cartera a empresas), registró una disminución en su tasa de crecimiento nominal al pasar de 13.5% en diciembre de 2016 a 7.6% en enero de 2017. Considerando su valuación en dólares, el crédito en ME continuó con la contracción que empezó a observarse desde septiembre de 2016, al registrar una caída de 5.9% a tasa a anual en enero de 2017, reflejando el proceso de desendeudamiento en dólares que están llevando a cabo las empresas. De esa forma, si se descontara el efecto valuación del tipo de cambio entre enero de 2016 y enero de 2017, la tasa de crecimiento nominal anual del crédito a empresas sería de 9.8%.

Por sector económico de las empresas acreditadas, destaca la disminución generalizada en el ritmo de crecimiento de los saldos de crédito. El sector servicios (50.8% de la cartera empresarial) registró la mayor reducción (5.2 pp) al pasar de una tasa nominal anual de crecimiento de 20.6% en diciembre a una de 15.5% en enero. Le siguió el sector minero (0.8% de la cartera) y construcción (17.4% de la cartera), los cuales contrajeron su tasa de crecimiento en 3.4 pp y 2.1 pp respectivamente entre diciembre de 2016 y enero de 2017. Por su parte, los sectores manufacturero (22.7% de la cartera) y agropecuario (3.8% de la cartera) fueron los que registraron una menor desaceleración: el primero redujo su tasa de crecimiento anual nominal de 16.6% en diciembre de 2016 a 15.3% en enero de 2017 y el segundo paso de una tasa de 10.9% a una de 9.3% en el mismo periodo.

1: Cifras ajustadas por estacionalidad (ae).

El comportamiento del crédito para los distintos sectores de actividad empresarial estaría ligado a la mayor incertidumbre sobre el futuro desempeño de la actividad económica (que desincentivaría iniciar proyectos de inversión) y el incremento observado en el costo del financiamiento. Los indicadores de confianza empresarial y momento adecuado para invertir registraron en enero de 2017 reducciones respecto a diciembre de 2016 para los sectores construcción, manufacturas y comercio, mientras que la tasa de interés interbancaria de equilibrio a 28 días (TIIE 28) ha registrado un incremento de puntos 257 puntos base (pb) entre enero de 2016 y enero de 2017.

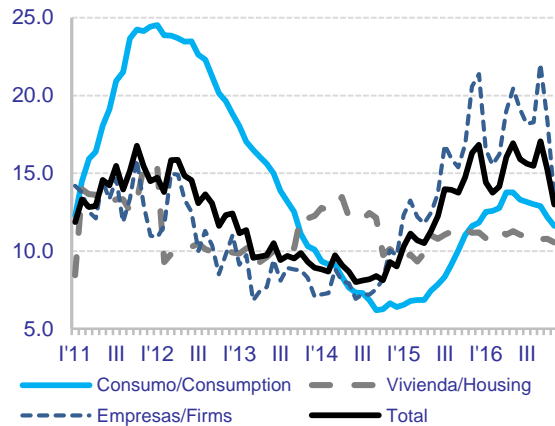
Vivienda: muestra menores señales de desaceleración

En enero de 2017 el crédito a la vivienda creció 10.5% a tasa anual nominal (5.6% real), 0.2 pp por debajo de lo observado el mes previo y menor a la tasa nominal de 11.2% alcanzada en enero de 2016. El crédito a la vivienda de interés social profundizó su contracción, registrando en enero una caída nominal de 4.6% respecto al mismo mes de 2016. Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito para vivienda media y residencial (88.8 % de la cartera de crédito a la vivienda) registró una ligera disminución en su tasa de crecimiento nominal anual, al pasar de 12.9% en diciembre de 2016 a 12.8% en enero de 2017. De esta forma, el crédito hipotecario fue el que mostró menor desaceleración en su desempeño, en parte porque los plazos a los que se otorga y la competencia en la oferta, han amortiguado el efecto del incremento en las tasas de interés de referencia.

Crédito: gráficas y estadísticas

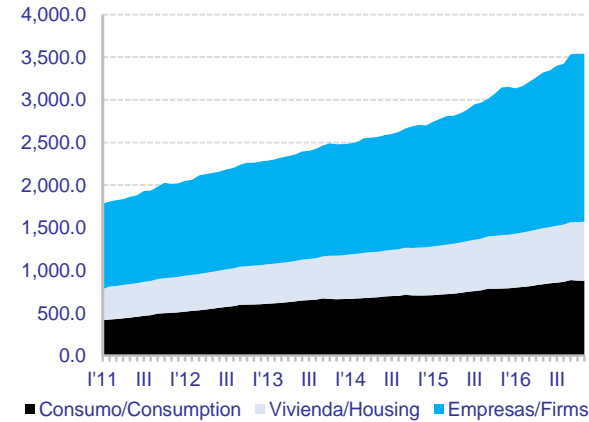
- En enero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 13.0%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 11.6%; vivienda, 10.5%; y empresas, 13.6%
- En enero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la registrada el mes previo (15.3%) y a la observada en enero de 2016 (15.7%).

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



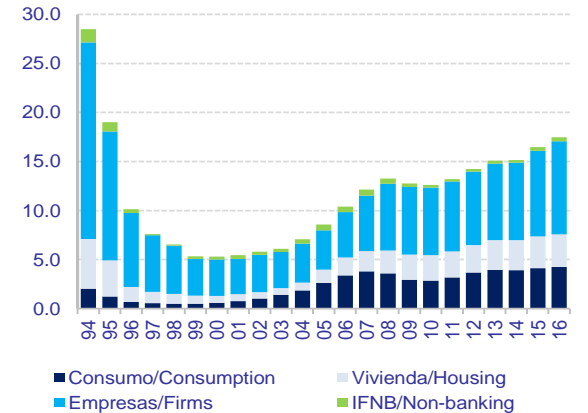
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



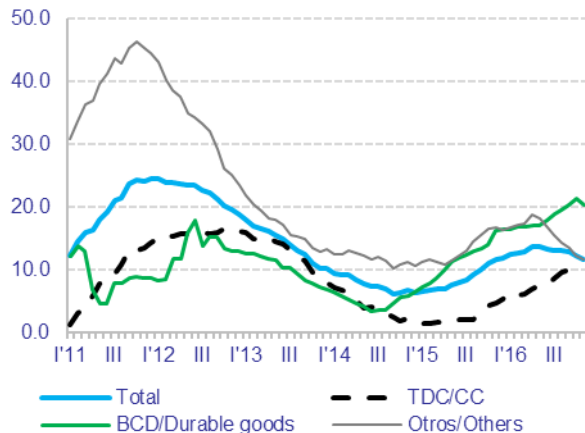
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



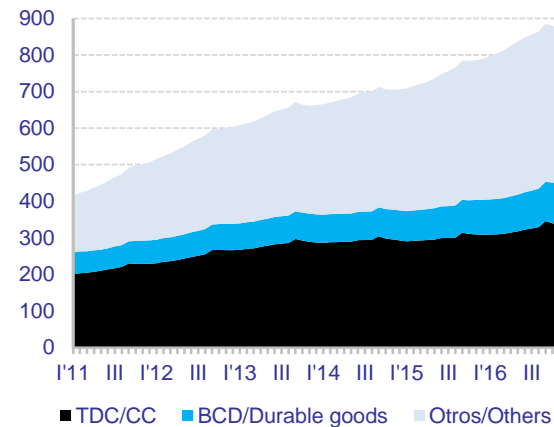
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



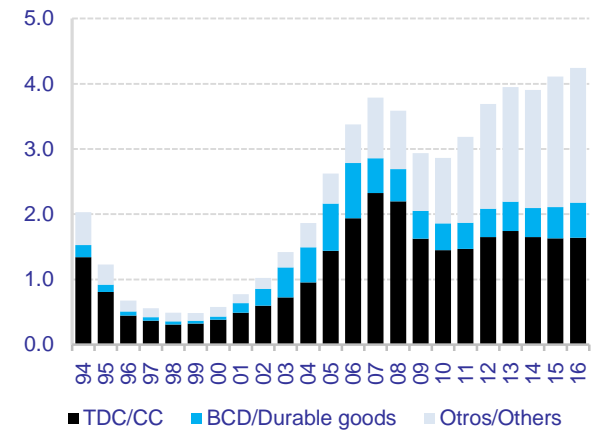
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



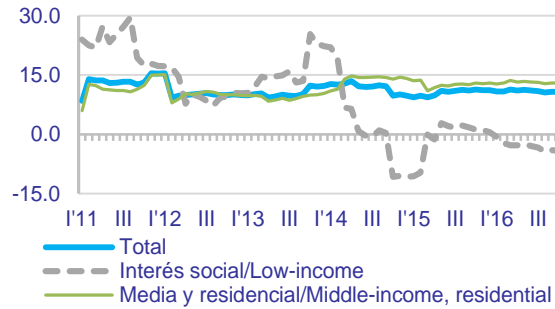
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



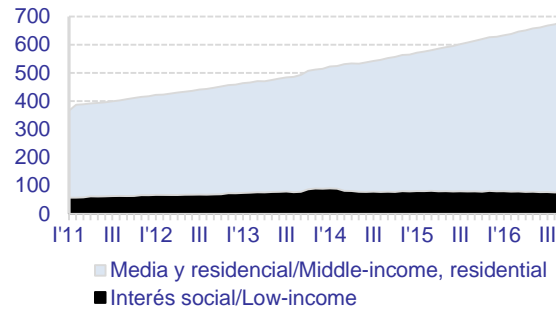
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de dic-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



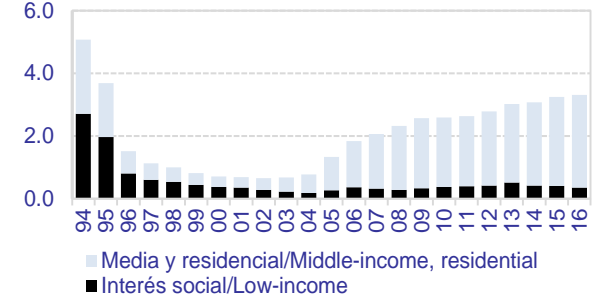
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



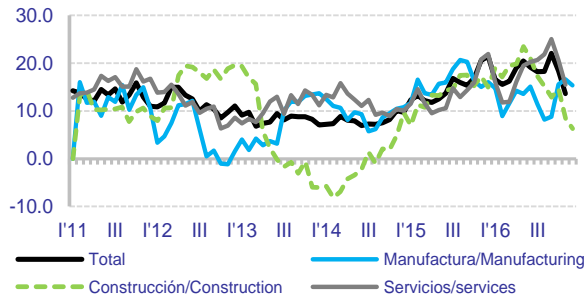
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9
Crédito a la Vivienda
Proporción de PIB, %



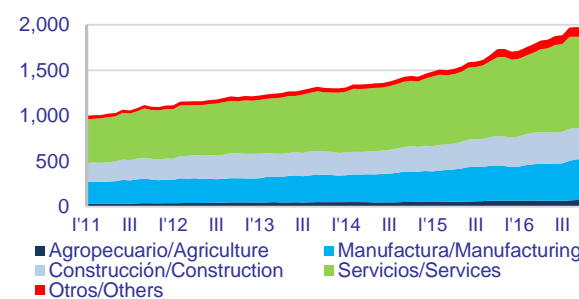
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



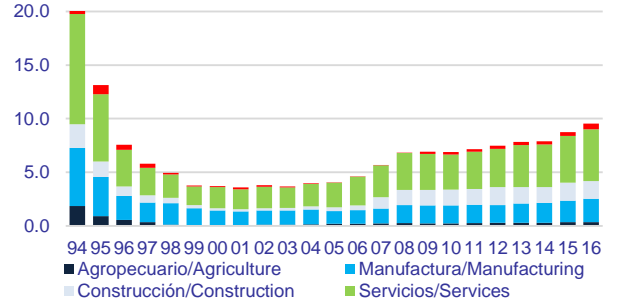
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a Empresas
Saldos en mmp corrientes



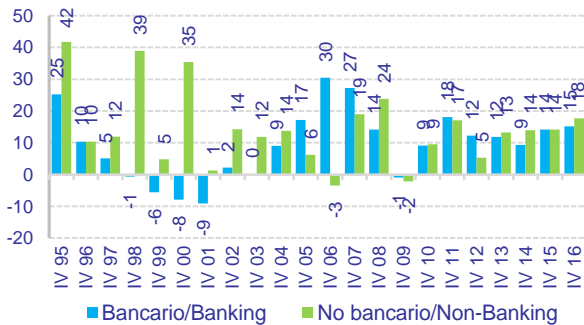
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB, %



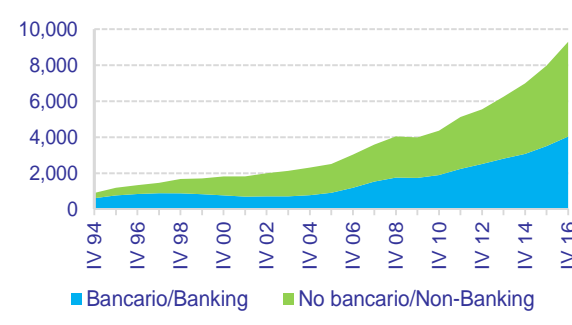
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



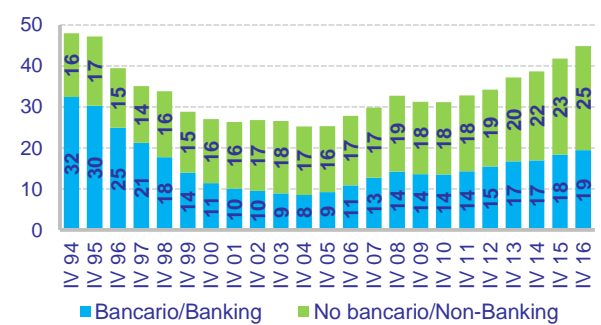
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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

	Saldos mmp de enero 2017 / Balance in January 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total
	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions		Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	
IV 94	3,383	241	602	2,381	159	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	1,991	128	386	1,377	100	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,115	75	167	833	40	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	892	65	133	678	16	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	768	57	113	579	14	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	668	61	93	470	35	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	691	75	93	483	40	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	700	99	88	462	51	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	759	134	86	498	41	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	824	192	92	495	45	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	1,039	273	115	585	67	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,320	404	206	621	90	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,692	549	300	753	90	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	2,100	656	358	982	104	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,208	598	387	1,138	85	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	2,125	489	428	1,151	57	-3.8	-18.2	10.8	1.1	-33.1
IV 10	2,205	500	453	1,204	47	3.8	2.4	5.9	4.6	-18.2
IV 11	2,482	599	494	1,344	45	12.6	19.7	9.0	11.6	-4.2
IV 12	2,675	695	525	1,408	47	7.8	16.0	6.2	4.8	6.1
IV-13	2,833	742	567	1,473	50	5.9	6.9	8.0	4.6	6.2
IV-14	2,942	758	598	1,532	56	3.9	2.1	5.4	4.0	10.2
IV-15	3,306	824	652	1,753	77	12.3	8.7	9.0	14.4	39.3
ene-16	3,686	894	698	2,008	86	11.5	8.5	7.2	14.6	10.7
ene-17	3,621	878	692	1,968	83	7.9	6.6	5.6	8.5	32.7

	Saldos mmp de enero 2017 / Balance in January 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total
2015	2,961	757	605	1,544		54	6.0	3.5	6.8	
F	2,949	757	606	1,532	54	5.8	3.3	6.6	6.5	15.4
M	2,982	757	610	1,561	54	6.9	3.3	6.0	8.9	15.4
A	3,030	766	616	1,590	58	7.8	3.6	6.5	9.9	28.0
M	3,087	776	625	1,622	62	7.6	3.9	6.3	9.1	37.0
J	3,084	780	630	1,613	64	7.4	3.9	6.8	8.6	34.1
J	3,112	789	634	1,626	62	8.3	4.6	8.0	9.5	34.9
A	3,156	801	637	1,650	68	9.4	5.1	8.0	10.8	55.1
S	3,207	807	642	1,693	65	11.2	5.7	8.3	14.0	52.0
O	3,219	812	645	1,691	71	11.2	6.5	8.6	13.1	61.9
N	3,258	828	648	1,703	80	11.3	7.7	8.7	12.9	47.5
D	3,306	824	652	1,753	77	12.3	8.7	9.0	14.4	39.3
2016	3,356	824	656	1,814	62	13.3	8.8	8.3	17.5	14.7
F	3,349	823	655	1,808	63	13.6	8.7	8.1	18.0	17.5
M	3,325	830	659	1,773	63	11.5	9.7	8.0	13.6	16.0
A	3,360	841	666	1,791	62	10.9	9.8	8.1	12.7	7.6
M	3,435	853	678	1,838	66	11.2	9.9	8.5	13.3	2.4
J	3,490	866	682	1,871	71	13.2	11.0	8.3	16.0	15.2
J	3,544	875	687	1,908	74	13.9	10.8	8.4	17.4	19.2
A	3,561	883	689	1,913	75	12.8	10.3	8.1	16.0	10.1
S	3,601	886	692	1,943	80	12.3	9.9	7.7	14.8	22.2
O	3,607	890	692	1,941	81	12.1	9.6	7.3	14.8	18.0
N	3,691	905	694	2,012	84	13.3	9.3	7.2	18.1	1.5
D	3,686	894	698	2,008	86	11.5	8.5	7.2	14.6	10.7
2017	3,621	878	692	1,968	83	7.9	6.6	5.6	8.5	32.7

	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 11	2,341	549	479	1,269	45
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 12	2,589	649	512	1,363	46
IV 97	-20.0	-0.8	-1.1	-14.0	-2.1	IV 13	2,738	722	543	1,428	45
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV-14	2,860	750	585	1,478	47
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 15	3,112	788	629	1,631	64
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV-16	3,500	864	679	1,885	72
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	ene-17	3,523	869	682	1,898	74
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	47.6	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	IV 09	-1.8	-17.8	5.7	8.8	-39.0
IV 10	3.8	0.5	1.2	2.5	-0.5	IV 10	-0.6	-8.1	9.5	0.2	-14.5
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.6	13.2	8.3	9.6	-13.7
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.8	18.3	6.9	7.4	2.3
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8	-1.0
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	4.0
IV-15	12.3	2.2	1.8	7.5	0.7	IV-15	8.8	5.0	7.5	10.4	36.2
IV-16	13.3	2.2	1.7	9.1	0.3	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9
ene-17	13.6	2.2	1.7	9.4	0.3	ene-17	12.0	9.5	7.7	14.8	14.4

* IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions
Fuente / Source: Banco de México e INEGI / Bank of Mexico and INEGI

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total
	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		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	1,629	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	37	16.9	24.2	13.2	15.9	-0.5
IV-12	2,303	598	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	3,624	879	687	1,974	84	15.3	12.2	10.8	18.4	14.5
ene-17	3,621	878	692	1,968	83	13.0	11.6	10.5	13.6	39.0

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	Total
2015	2,756	705	563	1,437		51	9.3	6.6	10.1	
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	61	16.3	11.6	11.2	20.6	17.7
F	3,212	789	628	1,734	60	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</										

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 enero 2017 / Balance in September 2017 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			
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 96	4,188	2,645	1,543	131	114	17	957	678	279	3,466	1,853	1,246	IV 96	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	280	3,191	1,652	1,256	IV 97	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	IV 98	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	IV 99	1,707	830	877	62	39	24	437	264	191	1,321	546	662		
IV 00	3,399	1,431	1,967	147	91	56	847	378	469	2,943	962	1,442	IV 00	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	IV 01	1,820	695	1,124	104	65	39	482	172	310	1,466	459	776		
IV 02	3,383	1,204	2,179	247	149	98	913	271	643	2,656	784	1,439	IV 02	1,996	710	1,286	146	88	58	539	160	379	1,567	462	849		
IV 03	3,468	1,159	2,308	291	200	91	961	227	734	2,716	732	1,483	IV 03	2,127	711	1,416	179	123	56	590	139	450	1,666	449	910		
IV 04	3,576	1,202	2,374	400	282	117	1,032	218	815	2,807	702	1,442	IV 04	2,308	776	1,532	258	182	76	666	141	526	1,811	453	931		
IV 05	3,762	1,363	2,398	554	413	142	1,092	273	819	2,821	678	1,437	IV 05	2,508	909	1,599	370	275	95	728	182	546	1,881	452	958		
IV 06	4,362	1,710	2,652	702	565	137	1,200	351	849	2,676	794	1,666	IV 06	3,026	1,186	1,840	487	392	95	833	244	589	1,857	551	1,156		
IV 07	4,983	2,129	2,854	801	685	116	1,432	404	1,028	3,145	1,040	1,710	IV 07	3,587	1,532	2,055	577	493	84	1,031	291	740	2,264	748	1,231		
IV 08	5,267	2,286	2,981	748	645	103	1,449	427	1,022	3,815	1,214	1,856	IV 08	4,039	1,753	2,286	574	495	79	1,111	327	784	2,926	931	1,423		
IV-09	5,018	2,185	2,832	655	522	133	1,469	449	1,021	3,582	1,215	1,678	IV-09	3,986	1,736	2,250	520	415	106	1,167	356	811	2,845	965	1,333		
IV-10	5,254	2,283	2,971	658	519	139	1,536	478	1,058	3,625	1,286	1,773	IV-10	4,357	1,894	2,463	546	431	115	1,274	396	878	3,006	1,067	1,470		
IV 11	5,946	2,597	3,349	750	618	131	1,619	520	1,099	4,483	1,459	2,119	IV 11	5,119	2,236	2,883	645	532	113	1,393	448	946	3,860	1,256	1,824		
IV 12	6,218	2,814	3,404	849	719	130	1,696	547	1,148	4,514	1,547	2,127	IV 12	5,544	2,509	3,036	757	642	116	1,512	488	1,024	4,025	1,379	1,896		
IV-13	6,736	3,027	3,710	916	771	145	1,729	585	1,144	5,097	1,671	2,420	IV-13	6,245	2,806	3,439	849	715	135	1,603	543	1,061	4,726	1,549	2,244		
IV-14	7,240	3,180	4,060	942	793	149	1,797	618	1,178	5,520	1,769	2,330	IV-14	6,986	3,069	3,918	909	766	144	1,733	597	1,137	5,327	1,707	2,637		
IV-15	8,092	3,555	4,537	1,001	859	142	1,919	663	1,256	6,206	2,033	3,139	IV-15	7,974	3,503	4,471	986	846	140	1,891	653	1,238	6,116	2,004	3,094		
IV-16	9,126	3,959	5,167	1,167	933	234	2,028	706	1,322	6,939	2,320	3,611	IV-16	9,296	4,033	5,263	1,189	950	239	2,066	720	1,347	7,068	2,363	3,678		
Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %														Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %													
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	IV 96	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	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	0.8	IV 97	9.6	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.6	15.6	6.5	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	IV 98	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	IV 99	1.8	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.2	-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	IV 00	6.5	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.1	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	IV 01	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	3.8	-3.4	8.2	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	1.1	-4.6	3.5	IV 02	9.7	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	IV 03	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	IV 04	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	0.5	-3.3	-0.4	IV 05	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	15.9	25.4	10.6	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.1	17.0	15.9	IV 06	20.6	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0		
IV 07	14.2	24.5	7.6	14.1	21.3	-15.4	19.3	15.0	21.1	17.5	31.0	2.7	IV 07	18.5	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2		
IV 08	5.7	7.4	4.4	-6.6	-5.8	-11.2	1.2	5.5	-0.6	21.3	16.8	8.5	IV 08	12.6	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	-9.5	IV-09	-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	1.2	5.9	5.6	IV-10	9.3	9.1	9.5	4.9	3.9	9.1	9.1	11.2	8.2	5.7	10.5	10.3		
IV 11	13.2	13.7	12.7	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.7	13.4	19.5	IV 11	17.5	18.1	17.0	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.4	17.7	24.1		
IV 12	4.6	8.3	1.7	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.7	6.0	0.4	IV 12	8.3	12.2	5.3	17.3	20.5	2.4	8.5	9.0	8.2	4.3	9.8	3.9		
IV-13	8.3	7.6	9.0	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	12.9	8.0	13.8	IV-13	12.6	11.8	13.3	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.4	12.3	18.3		
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	IV-14	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	11.8	11.8	11.7	6.2	8.2	-4.8	6.8	7.3	6.6	12.4	15.0	14.9	IV-15	14.1	14.2	14.1	8.4	10.5	-2.7	9.1	9.5	8.8	14.8	17.4	17.3		
IV-16	12.8	11.4	13.9	16.7	8.6	65.2	5.7	6.5	5.3	11.8	14.1	15.0	IV-16	16.6	15.1	17.7	20.6	12.3	70.8	9.3	10.1	8.8	15.6	17.9	18.9		
Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %														Proporción del PIB / As ratio of GDP, %													
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	IV 96	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	IV 97	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	IV 98	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	IV 99	28.8	14.0	14.8	1.1	0.7	0.4	7.4	4.1	3.2	22.3	9.2	11.2		
IV 00	100.0	42.1	57.9	100.0	62.0	38.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	49.0	IV 00	27.0	11.4	15.6	1.2	0.7	0.4	6.7	3.0	3.7	23.4	7.7	11.5		
IV 01	100.0	38.2	61.8	100.0	62.7	37.3	100.0	35.6	64.4	100.0	31.3	52.9	IV 01	26.3	10.1	16.3	1.5	0.9	0.6	7.0	2.5	4.5	21.2	6.6	11.2		
IV 02	100.0	35.6	64.4	100.0	60.3	39.7	100.0	29.7	70.3	100.0	29.5	54.2	IV 02	26.8	9.5	17.2	2.0	1.2	0.8	7.2	2.1	5.1	21.0	6.2	11.4		
IV 03	100.0	33.4	66.6	100.0	68.8	31.2	100.0	23.6	76.4	100.0	27.0	54.6	IV 03	26.6	8.9	17.7	2.2	1.5	0.7	7.4	1.7	5.6	20.8	5.6	11.4		
IV 04	100.0	33.6	66.4	100.0	70.6	29.4	100.0	21.1	78.9																		