

BANCA

Crédito al sector privado ligero avance en su ritmo de crecimiento impulsado por crédito a empresas

F. Javier Morales / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

4 abril 2018

En febrero de 2018 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 12.0% (6.3% real), 0.3 puntos porcentuales (pp) por arriba de la tasa observada el mes previo (11.7%) pero 0.8 pp por debajo de la registrada en febrero de 2017 (12.8%). Este resultado se debió a un mayor dinamismo en el crédito a empresas, mientras que el crédito al consumo y a la vivienda mantuvieron el mismo ritmo de crecimiento del mes previo. El crédito a empresas registró una tasa de crecimiento anual nominal de 15.5%, 0.7 pp mayor a la tasa observada en enero (14.7%). Este dinamismo pudiera estar asociado a diversos factores, como: la sustitución de financiamiento externo por crédito bancario, la relativa mejora en la confianza de los empresarios y que algunos datos recientes de actividad económica parecen mostrar cierta recuperación. Por su parte, los segmentos de consumo y vivienda crecieron a tasas anuales nominales de 8.4% y 8.1%, respectivamente, prácticamente sin cambios con respecto a las tasas observadas en enero de 2018 (8.3% y 8.1% anual nominal, respectivamente). Estos comportamientos pudieran estar relacionados con la incipiente recuperación que empiezan a mostrar los salarios reales de los trabajadores, lo que podría estar reflejando en un avance de la demanda interna y una relativa mejora en la confianza de los consumidores.

Consumo: mejora en la capacidad de pago de hogares mantiene estable ritmo de crecimiento

En febrero de 2018 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento anual nominal de 8.4% (2.9% real), prácticamente sin cambios con respecto a la tasa de 8.3% observada en enero, pero 3.2 pp por debajo del crecimiento registrado el mismo mes del año previo (11.6%).

Este comportamiento se debió a movimientos mixtos entre los distintos componentes de esta cartera. Por un lado, hubo un leve repunte en el crédito de nómina (23.5% de la cartera al consumo), el cual pasó de una tasa anual nominal de 4.2% en enero a 4.5% en febrero. Por otro lado, los segmentos de tarjetas de crédito o TDC (38.0% de la cartera) y los créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero o ABCD (14.0% de la cartera) registraron una disminución en su ritmo de crecimiento con respecto al mes previo. La reducción en el segmento de TDC fue ligera, al pasar de 7.9% en enero a 7.8% en febrero; mientras que la desaceleración del crédito ABCD fue un poco mayor, al crecer a una tasa anual nominal de 16.4% (vs 16.9% en enero). Cabe añadir que la tasa de crecimiento del segmento ABCD fue la más baja desde enero

de 2016, cuando se registró un avance de 16.2%, y fue consecuencia de una desaceleración tanto en el crédito automotriz (tasa anual nominal de 16.8% en enero vs 16.4% en febrero) como en el crédito para adquirir bienes muebles (tasa anual nominal de 18.2% en enero vs 16.4% en febrero). Por último, el saldo de créditos personales (21.0% de la cartera) creció a una tasa de 11.5%, la misma que la observada en enero. Así, el avance en el crédito de nómina compensó las desaceleraciones en los segmentos de TDC y ABCD, y, junto con la estabilidad en la tasa de crecimiento de los créditos personales, se logró mantener estable el ritmo de expansión de la cartera de consumo en su conjunto.

El comportamiento estable de la cartera al consumo parece estar reflejando la evolución reciente de algunos indicadores de demanda interna. Por ejemplo, el salario diario asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS parece haber detenido su deterioro, pues en febrero creció a una tasa anual real de 0.1%, el primer dato positivo desde diciembre de 2016. Esto a su vez se debió a una mejoría en la inflación de febrero, cuya tasa fue de 5.34%, la menor de los últimos 12 meses. Probablemente esto también ha ayudado a que la confianza del consumidor mantenga la tendencia de recuperación que se ha observado desde el último trimestre de 2017, pues en febrero registró un incremento de 8.2% con respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de solo 0.7% con respecto al mes previo (con cifras ajustadas por estacionalidad). Del mismo modo, las ventas de establecimientos asociados a la ANTAD han mantenido un ritmo de crecimiento similar a lo observado en meses previos, pues en febrero los ingresos de tiendas totales crecieron 8.1% a tasa anual nominal, cifra equivalente al promedio de los tres meses anteriores (noviembre 2017, 8.7%; diciembre 2017, 8.2% y enero 2018, 7.3%). Así, la evolución estable de estos indicadores también parece apuntar a una estabilidad tanto en la capacidad de compra de los hogares como en su intención de tomar crédito.

Por su parte, la desaceleración que mantiene el financiamiento automotriz continúa ligada al comportamiento de las ventas de automóviles. De acuerdo a cifras de la AMIA, en febrero de 2018 se registró, por undécimo mes consecutivo, una disminución en el número de autos nuevos vendidos, con una variación de -12.6% con respecto al mismo mes del año previo.

Empresas: relativa mejora en actividad económica y sustitución de fuentes de financiamiento impulsan demanda por crédito bancario

En febrero de 2018 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 15.5% (9.6% real), 0.7 pp mayor a la tasa observada en el mes anterior, y 2.0 pp superior a la registrada en febrero de 2017 (13.5%). Por tipo de moneda se observaron movimientos diferenciados. El crédito denominado en moneda nacional (MN) redujo su crecimiento anual nominal de 20.8% en enero a 18.3% en febrero, mientras que el denominado en moneda extranjera valuado en pesos (ME, 22.8% de la cartera vigente a empresas) tuvo un importante repunte al incrementar su crecimiento de 0.2% en enero a 11.3% en febrero. En su valuación en dólares, el crédito en ME también incrementó su dinamismo, al crecer 18.1% en febrero vs un crecimiento de 12.0% en diciembre. Este comportamiento pudiera deberse a que las empresas están sustituyendo financiamiento en el extranjero por créditos en México denominados en dólares. En efecto, el saldo de los créditos otorgados por bancos en el extranjero a empresas mexicanas (valuado en dólares) registró al cierre de diciembre

una caída anual nominal de 0.1%, mientras que en ese mismo periodo el saldo de crédito denominado en dólares otorgado por bancos en México creció 10.7% a tasa anual nominal.

Por sector económico de las empresas acreditadas se observó un crecimiento en la mayoría de los sectores. El saldo de crédito a empresas de manufactura, construcción y del sector agropecuario, que en su conjunto representan 41.7% de la cartera a empresas, registraron en febrero tasas de crecimiento anuales nominales de 17.1%, 10.4% y 14.3%, respectivamente, superiores a las tasas de 14.1%, 7.3% y 10.3%, respectivamente, observadas en enero. Por su parte, el crédito de las empresas del sector servicios (56.1% de la cartera a empresas) registró un menor crecimiento que en el mes previo (17.3% en febrero vs 18.6% en enero), debido principalmente a una disminución en el ritmo de expansión del crédito a empresas de comercio (12.6% en febrero vs 14.8% en enero). Aún así, cabe señalar que todos los sectores registraron crecimientos mayores con respecto a las tasas observadas en el mismo mes del año anterior (manufactura 16.8%, construcción 5.9%, agropecuario 7.7%, servicios 15.2%). Esto indica un comportamiento más favorable que lo observado en los primeros meses de 2017 y pudiera estar asociado a una mejora en la confianza de los empresarios en ciertos sectores y en su percepción sobre las condiciones para invertir. Por ejemplo, el índice de confianza de las empresas del sector construcción registró en promedio entre enero y marzo de 2018, un crecimiento de 11.6%, lo que contrasta positivamente con la caída promedio de 14.3% observada en los mismos meses de 2017. La confianza de los sectores manufacturero y de comercio muestran comportamientos similares: entre enero y marzo de 2018 registraron crecimientos promedio de 13.2% y 10.5%, respectivamente, mientras que en el mismo periodo del año anterior se observaron tasas negativas de -8.2% y -8.7%, respectivamente.

Esta relativa mejora del crédito a empresas puede ser consecuencia de expectativas un poco más positivas por parte de los empresarios y de un mejor entorno económico visto desde la perspectiva de las tasas de crecimiento anuales. Por ejemplo, la producción industrial registró en enero un crecimiento anual de 0.9%, después de cuatro meses de caídas consecutivas, las cuales promediaron -1.1% de septiembre a diciembre 2017.¹ Asimismo, el IGAE de enero creció a una tasa anual de 2.1%, ligeramente por encima del promedio observado en 2017 (1.9%). Por sector económico también se observan comportamientos relativamente más favorables con respecto al cierre de año: el IGAE de la construcción creció en enero 4.0% (vs 3.6% en diciembre 2017), el de manufactura 1.7% (vs 0.1% anterior) y el de servicios 2.9% (vs 1.9% anterior). Sin embargo, cabe tener presente que desde la perspectiva de corto plazo la contracción de la tasa de crecimiento mensual del IGAE ajustado por estacionalidad de -0.7% que se presentó en enero de 2018 con respecto al mes inmediato anterior, indica la posibilidad de que la mejora del entorno macroeconómico no sea aún tan sólida como lo observado desde la perspectiva de tasas anuales. En este sentido, la contracción mensual del IGAE desestacionalizado de enero de 2018 indica que será importante observar un mayor flujo de información estadística positiva para que el buen desempeño del crédito a empresas se sostenga en los próximos meses.

1: Cifras originales.

Vivienda: crecimiento moderado pero estable

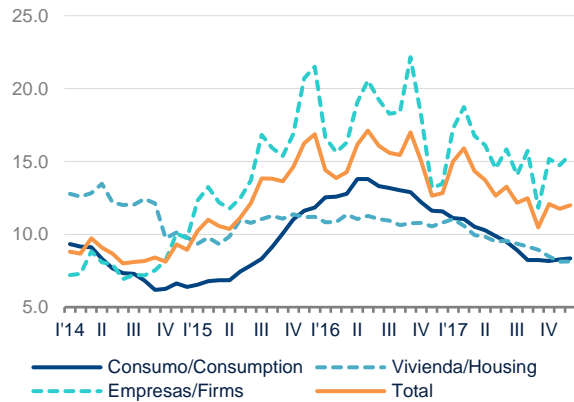
En febrero de 2018 el crédito a la vivienda creció 8.1% a tasa anual nominal (2.7% real), sin cambios con respecto a la tasa observada el mes previo. El crédito a la vivienda de interés social redujo ligeramente su contracción al registrar una variación anual de -6.3%, menor a la caída de 6.9% observada en febrero. El crédito a vivienda media y residencial mostró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.9%, menor en 0.1 pp a la tasa observada en enero (10.0%).

Al igual que el crédito al consumo, es posible que el freno en el deterioro de los ingresos de los trabajadores y mejores expectativas de los consumidores estén contribuyendo a mantener la estabilidad en el ritmo de crecimiento del crédito a vivienda.

Crédito: gráficas y estadísticas

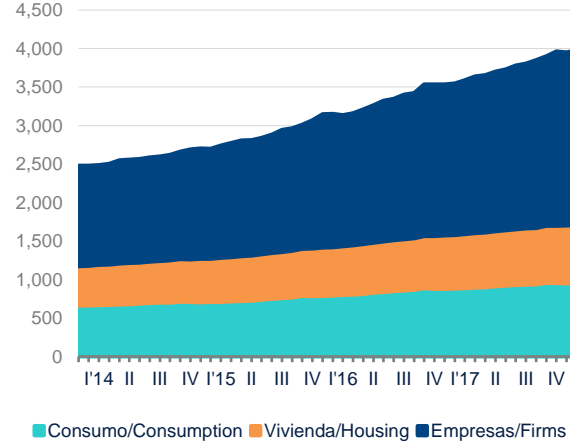
- En febrero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 12.0%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 8.4%; vivienda, 8.1%; y empresas, 15.5%.
- En febrero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue ligeramente mayor a la registrada el mes previo (11.7%) 7 menor a la observada en febrero de 2017 (12.8%).

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



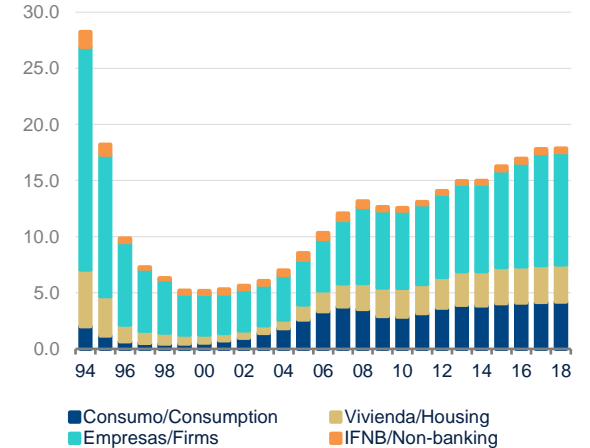
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



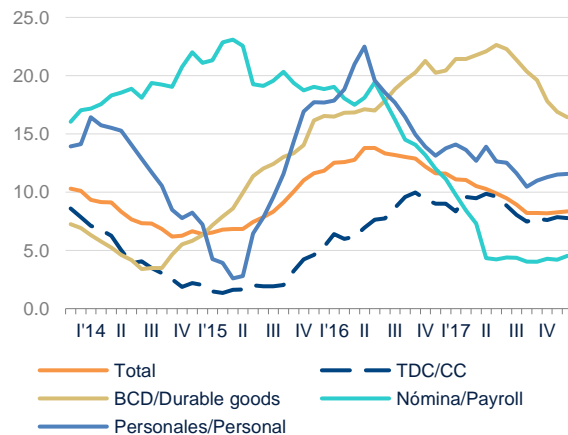
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



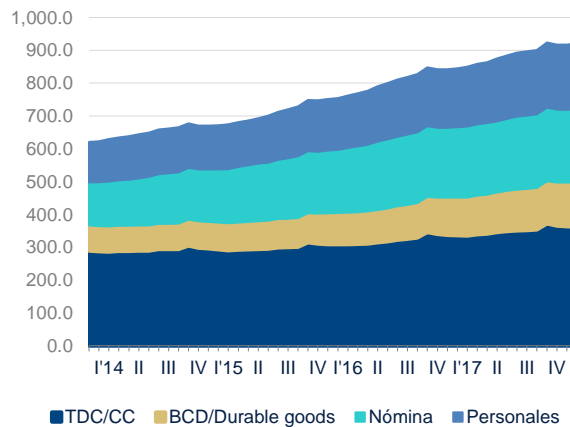
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Crédito al Consumo Var. % nominal anual



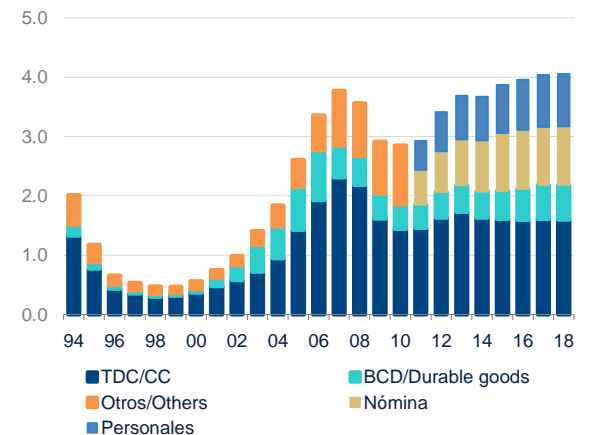
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5. Crédito al Consumo Saldos en mmp corrientes



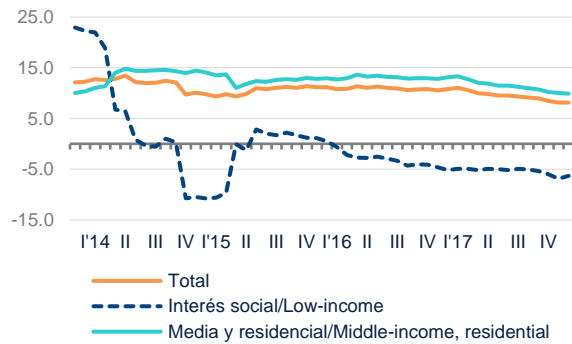
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



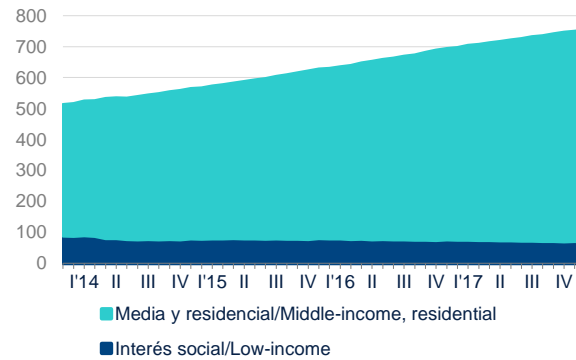
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



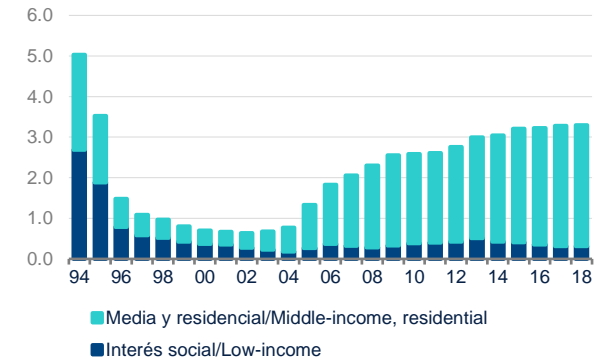
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8. Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



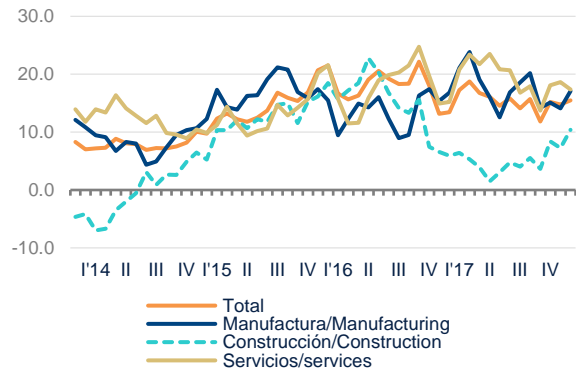
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



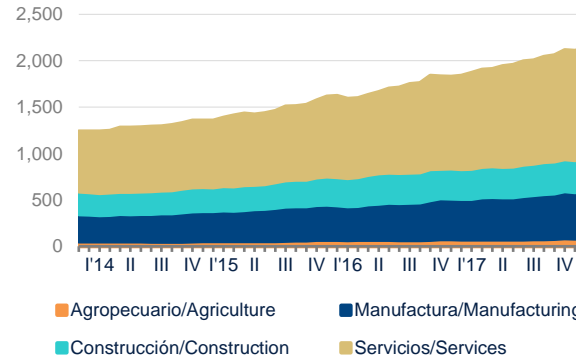
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. Crédito a Empresas
Var % nominal anual



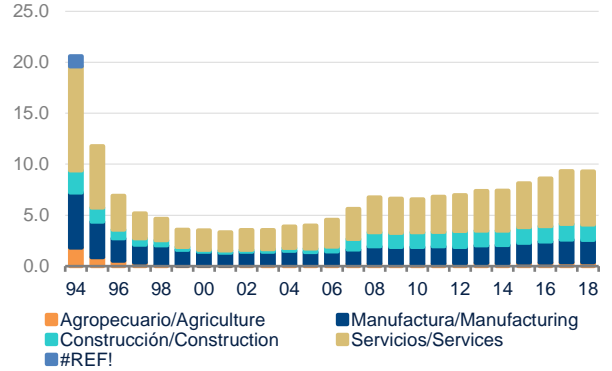
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11. Crédito a Empresas
Saldos en mmp corrientes



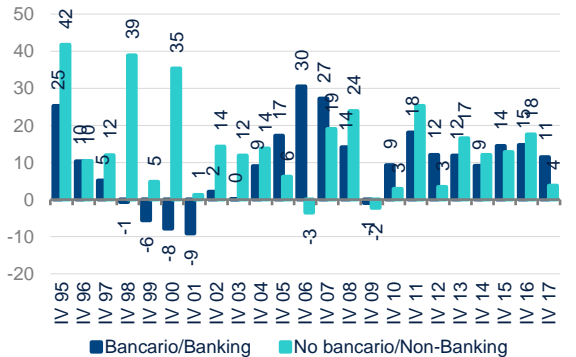
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



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

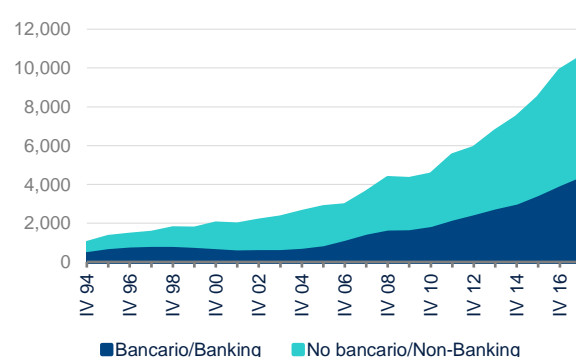
Gráfica 13. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario (Var % nominal anual)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

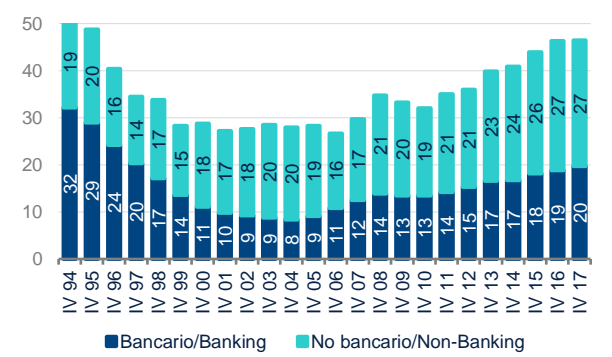
*La cifra de 2018 corresponde al saldo de feb-2018 con respecto al PIB del 4T-17.

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

	Saldos mmp de febrero 2018 / Balance in February 2018 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions		
IV 94	3,585	256	638	2,522	168	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.		
IV 95	2,110	136	409	1,459	106	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2		
IV 96	1,181	79	177	883	42	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0		
IV 97	945	69	141	718	17	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5		
IV 98	814	61	125	613	15	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5		
IV 99	708	64	109	497	37	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5		
IV 00	732	79	99	512	42	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0		
IV 01	742	105	93	489	54	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2		
IV 02	804	142	91	528	44	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9		
IV 03	873	204	97	525	47	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8		
IV 04	1,101	289	121	619	70	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4		
IV 05	1,399	428	218	657	96	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8		
IV 06	1,793	582	318	798	96	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2		
IV 07	2,225	695	379	1,040	111	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7		
IV 08	2,339	633	410	1,206	90	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4		
IV 09	2,247	518	454	1,219	56	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3		
IV 10	2,335	530	480	1,276	48	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4		
IV 11	2,629	635	524	1,424	47	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0		
IV 12	2,834	736	556	1,492	50	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8		
IV-13	3,001	786	600	1,561	53	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0		
IV-14	3,117	803	633	1,623	59	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7		
IV-15	3,499	873	690	1,857	78	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8		
IV-16	3,892	947	740	2,121	84	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5		
IV-17	4,086	960	752	2,288	86	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6		
feb-18	4,056	954	752	2,274	75	6.3	2.9	2.7	9.6	-6.0		

	Saldos mmp de febrero 2018 / Balance in February 2018 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions		
2017	3,823	930	734	2,079	79	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7		
F	3,815	928	733	2,074	80	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6		
M	3,843	928	736	2,092	87	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4		
A	3,899	935	738	2,131	95	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7		
M	3,919	941	744	2,143	91	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2		
J	3,955	951	746	2,167	90	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3		
J	3,975	957	749	2,176	93	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5		
A	4,006	961	750	2,203	92	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3		
S	4,018	962	754	2,211	92	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3		
O	4,034	960	752	2,239	83	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3		
N	4,045	973	752	2,237	84	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5		
D	4,086	960	752	2,288	86	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6		
2018	4,047	954	752	2,261	81	5.9	2.6	2.5	8.7	1.7		
F	4,056	954	752	2,274	75	6.3	2.9	2.7	9.6	-6.0		

	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	IV 96	IV 97	IV 98	IV 99	IV 12	IV 13	IV 14	IV 15	IV 16	IV 17	feb-18
IV 95	-41.2	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	2,721	687	542	1,444			48
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	2,900	765	575	1,513			48
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	3,030	795	620	1,565			50
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	3,294	835	667	1,728			64
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	3,705	916	719	1,998			72
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	3,951	949	745	2,170			88
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	3,990	953	748	2,202			87
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	29.4	45.1	46.2	17.9			38.9
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	29.7	44.5	77.6	12.7			11.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	26.2	26.8	25.8	28.3			10.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	15.8	6.5	15.9	23.6			4.9
IV 09	-4.0	-4.9	1.9	0.6	-1.5	-1.9	-17.8	5.7	8.8			-41.0
IV 10	-3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	-0.6	-8.1	9.5	0.2			-15.1
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	9.3	12.6	7.8	9.4			-12.2
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	12	9.9	18.3	7.4			4.8
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	12	6.6	11.4	6.1			-0.9
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	14	4.5	4.0	7.9			3.8
IV-15	12.2	2.2	1.8	7.5	0.6	15	8.7	5.0	7.5			30.0
IV-16	11.2	2.1	1.4	7.5	0.2	16	12.5	9.7	7.9			12.9
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.3	0.1	17	6.7	3.7	3.6			22.5
feb-18	6.3	0.7	0.5	5.2	-0.1	18	6.4	3.0	3.1			17.6

Crecimiento % real promedio anual (12 meses) /
Annual average real rates of growth (12 months) %

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.		
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5		
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9		
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1		
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4		
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5		
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2		
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9		
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3		
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1		
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1		
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3		
IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8		
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1		
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1		
IV 09	1,626	375	328	882	40	-0.5	-15.3	14.7	4.7	-36.1		
IV 10	1,764	401	363	964	36	8.5	6.9	10.5	9.2	-9.6		
IV-11	2,062	498	411	1,117	37	16.9	24.2	13.2	15.9	0.7		
IV-12	2,302	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	10.6		
IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.2		
IV-14	2,741	706	557	1,427	51	8.1	6.3	9.7	8.2	15.2		
IV-15	3,141	784	620	1,667	70	14.6	11.0	11.4	16.9	36.6		
IV-16	3,612	879	687	1,968	78	15.0	12.2	10.8	18.0	11.1		
IV-17	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5		
feb-18	4,056	954	752	2,274	75	12.0	8.4	8.1	15.5	-1.0		

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
2017	3,608	878	692	1,963	75	12.6	11.6	10.5	13.2	33.7		
F	3,621	881	696	1,969	76	12.8	11.6	10.8	13.5	32.8		
M	3,671	886	703	1,998	83	15.0	11.1	11.0	17.3	45.8		
A	3,728	894	705	2,038	91	15.9	11.0	10.6	18.7	58.4		
M	3,743	898	711	2,047	87	14.3	10.5	10.0	16.8	42.5		
J	3,787	911	715	2,075	86	13.7	10.3	9.8	16.1	31.0		
J	3,821	920	720	2,092	89	12.6	9.9	9.5	14.5	26.2		
A	3,870	928	724	2,128	89	13.3	9.5	9.5	15.8	26.2		
S	3,893	932	730	2,142	89	12.2	8.9	9.4	14.1	26.8		
O	3,933	936	734	2,183	81	12.5	8.2	9.2	15.7	9.9		
N	3,985	958	740	2,203	83	10.5	8.2	8.9	11.8	15.7		
D	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5		
2018	4,032	951	749	2,252	80	11.7	8.3	8.1	14.7	7.4		
F	4,056	954	752	2,274	75	12.0	8.4	8.1	15.5	-1.0		

Proporción del PIB / Ratio of GDP, %

Estructura del saldo / Percentage structure, %

	Proporción del PIB / Ratio of GDP, %					Estructura del saldo / Percentage structure, %				
	IV 94	IV 95	IV 96	IV 97	IV 98	IV 99	IV 00	IV 01	IV 02	IV 03
	IV 94	28.2	2.0	5.0	19.9	1.3	100.0	7.1	17.8	70.4
IV 95	18.2	1.2	3.5	12.6	0.9	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0
IV 96	9.9	0.7	1.5	7.4	0.4	100.0	6.7	15.0	74.7</	

