

Banca

Crédito al sector privado cierra el primer trimestre de 2018 con un crecimiento interanual de 11.1%

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

En marzo de 2018 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 11.1% (5.7% real), casi 1.0 punto porcentual (pp) por debajo de la tasa observada el mes previo (12.0%) y 3.9 pp menor a la registrada en marzo de 2017 (15.0%). Este resultado se debió a un menor ritmo de crecimiento en las carteras de crédito a empresas y vivienda, mientras que el crédito al consumo mantuvo el mismo ritmo de crecimiento del mes previo (8.2% a tasa anual nominal). El segmento a empresas registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.5%, 1.1 pp menor a la tasa observada en febrero (15.6%), aunque la mayor de los tres segmentos. Por su parte, el crédito a vivienda pasó de una tasa anual nominal de 8.2% en febrero a 7.9% en marzo. La estabilidad en el ritmo de crecimiento de la cartera al consumo pudiera estar asociada al mejor desempeño en los indicadores de consumo interno y de salarios reales. En la cartera a empresas continúa observándose una mayor demanda de créditos en moneda extranjera, asociado a una mayor astringencia crediticia en el exterior. Por último, en la cartera a vivienda parece seguir influyendo el deterioro de los salarios reales observado en 2017, aunque los datos de confianza del consumidor apuntan a una cierta recuperación.

Avances en crédito de nómina y TDC compensan desaceleración en el resto de los segmentos de consumo

Al cierre del primer trimestre de 2018 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento anual nominal de 8.2% (3.1% real), sin cambios con respecto a la tasa observada en febrero y la misma tasa nominal registrada desde octubre de 2017.

Este comportamiento se debió a movimientos mixtos entre los distintos componentes de esta cartera. Por un lado, se registraron repuntes en los segmentos de tarjetas de crédito o TDC (37.8% de la cartera al consumo) y de nómina (23.6% de la cartera). El primero creció a una tasa anual nominal de 8.3%, 0.5 pp mayor al crecimiento observado en febrero de 2018. El segundo tuvo un repunte de 0.3 pp con respecto a la tasa anual nominal de 4.5% registrada el mes previo, alcanzando en marzo un crecimiento de 4.8%. Por otro lado, se observó una desaceleración en los créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero o ABCD (14.1% de la cartera) y en los créditos personales (20.9% de la cartera). El crédito ABCD creció a una tasa de 15.9%, 0.5 pp menos que en febrero (16.4%), mientras que los créditos personales registraron un crecimiento anual nominal de 9.6%, el más bajo desde septiembre de 2015, cuando se registró un crecimiento de 9.5%. Cabe señalar que el menor ritmo de crecimiento del crédito ABCD obedeció a un menor desempeño tanto del crédito automotriz (crecimiento anual nominal de 16.0% en marzo vs 16.4% en febrero) como del crédito para adquirir bienes muebles (14.2% en marzo vs 16.4% en febrero). Ambos componentes del segmento ABCD mantienen una tendencia de desaceleración desde la segunda mitad del 2017.

En resumen, los avances en los segmentos de TDC y nómina lograron compensar la desaceleración del resto de los segmentos y mantuvieron la estabilidad en el ritmo de crecimiento. El avance en TDC y créditos de nómina pudieran estar asociados a la relativa mejora observada en algunos indicadores de consumo interno y en el salario real de los trabajadores. El índice de consumo interno publicado por INEGI ha mostrado avances con respecto al cierre de 2017, al registrar en enero de 2018 un crecimiento interanual de 3.2% (vs 1.0% en diciembre de 2017) y un avance de 2.0%

con respecto al mes previo (con cifras desestacionalizadas). En el mismo sentido, cifras más recientes sobre las ventas en establecimientos asociados a la ANTAD reportan un crecimiento anual nominal de 13.4% en tiendas totales y de 9.9% en tiendas iguales, los mayores avances desde julio de 2016. Además, en términos reales (descontando la inflación) destaca la recuperación que parece observarse en las ventas en tiendas iguales, al registrar un crecimiento interanual de 4.9%, después de observar una tendencia negativa durante 2017 (con una caída interanual promedio de 1.5% en 2017). Por otro lado, el salario asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS registró en marzo un crecimiento de 0.9% en términos reales con respecto al mismo periodo de 2017, el más alto desde julio de 2016. Este comportamiento es consecuencia de un importante aumento en términos nominales (5.9% anual, el más alto desde febrero de 2009 cuando creció 6.2%) y a las menores presiones inflacionarias registradas en el periodo (5.0% en marzo vs 5.3% en febrero y 5.5% en enero).

Por su parte, continúa la caída en el número de autos nuevos vendidos, con una variación de -16.3% en marzo de 2018 con respecto al mismo mes del año previo, lo cual pudiera estar influyendo en el menor ritmo de crecimiento del crédito automotriz. Con respecto a los créditos personales, los datos más recientes dados a conocer por la CNBV (a diciembre 2017) indican que durante 2017 se observó una caída en términos reales de 6.2% en el monto promedio otorgado por crédito con respecto al año anterior. Es decir, que en 2016 el monto promedio otorgado por crédito fue de aproximadamente \$12,600, mientras que en 2017 dicho monto se redujo a \$11,800. Aunque aún no se encuentran disponibles los datos crédito por crédito a 2018, el comportamiento que muestra la información de saldos apunta a que se mantiene la tendencia a la baja en el otorgamiento.

En empresas se mantiene la demanda por créditos en moneda extranjera, pero hay comportamientos diferenciados en el crédito por sector económico

En marzo de 2018 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 14.5% (9.0% real), 1.1 pp menor a la tasa observada el mes anterior, y 2.7 pp por debajo de la registrada en marzo de 2017 (17.3%). Por tipo de moneda se observaron movimientos diferenciados. El crédito denominado en moneda nacional (MN) redujo su crecimiento anual nominal de 18.5% en febrero a 16.2%, mientras que el denominado en moneda extranjera valuado en pesos (ME, 22.0% de la cartera vigente a empresas) mantiene el avance observado desde el mes previo al registrar un crecimiento anual nominal de 13.2% en marzo, el mayor desde noviembre de 2016 (cuando se registró un crecimiento de 22.3%). En su valuación en dólares, el crédito en ME redujo su dinamismo, al crecer 16.5% en marzo vs un crecimiento de 18.1% en febrero. Aun así, las tasas de crecimiento registradas en esos meses son superiores al crecimiento promedio de años previos (2017: 2.9%; 2016: 0.1%; 2015: 8.8%; 2014: 5.6%). Como hemos mencionado en reportes anteriores, es posible que las empresas continúen sustituyendo financiamiento en el extranjero por créditos en México denominados en dólares, lo que a su vez pudiera ser consecuencia de un entorno de mayor astringencia crediticia en el exterior. Así lo muestran los datos del diferencial Libor-OIS a tres meses, indicador comúnmente utilizado en el mercado como medida de riesgo de crédito en el sector bancario. Dicho diferencial se ubicó en 59 puntos base (pb) al cierre de marzo, superior al diferencial de 25 pb al cierre de enero y uno de los más altos desde mayo de 2009.

Por sector de actividad económica de las empresas acreditadas, se observó en general un menor ritmo crecimiento.. El único sector que registró un mayor dinamismo fue el de la construcción (16.0% de la cartera a empresas), el cual creció a una tasa anual nominal de 13.0% en marzo, vs un crecimiento de 12.4% en febrero. Otros sectores de participación relevante dentro de la cartera a empresas registraron desaceleraciones. Por ejemplo, el crédito a empresas del sector servicios (51.8% de la cartera) redujo su tasa de crecimiento de 16.9% en febrero a 14.7% en marzo, mientras que el crédito al sector manufacturero (22.3% de la cartera) pasó de 17.2% a 16.0% en el mismo periodo. Aun así, estos sectores registran los mayores crecimientos dentro de la cartera a empresas.

El avance en el crédito a la construcción podría estar asociado a la mejora que ha mostrado la actividad de dicho sector en los últimos meses. En febrero de 2018, el IGAE de la construcción registró un crecimiento interanual de 4.5% (con cifras originales) y un aumento de 0.5% con respecto al mes previo (cifras desestacionalizadas), acumulando tres meses de crecimiento consecutivo.

El deterioro en los salarios reales de 2017 parece seguir influyendo negativamente sobre la demanda de crédito a vivienda

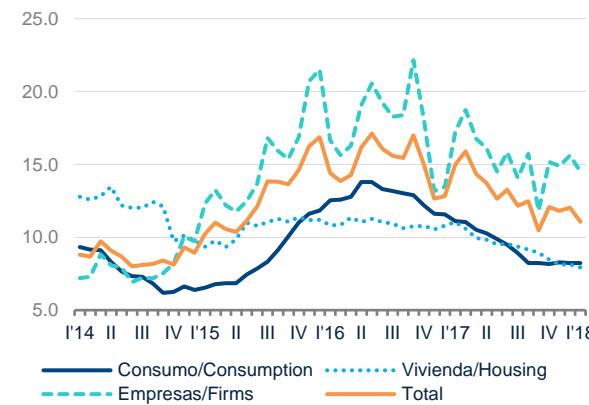
En marzo de 2018 el crédito a la vivienda creció 7.9% a tasa anual nominal (2.8% real), 0.3pp por debajo de la tasa observada el mes previo (8.2%). El crédito a la vivienda de interés social profundizó su contracción al registrar una variación anual de -7.4%, mayor a la caída de 6.3% observada en febrero. El crédito a vivienda media y residencial mostró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.8%, menor en 0.1 pp a la tasa observada el mes anterior (9.9%).

Es posible que el deterioro de los salarios reales que se observó durante 2017 siga impactando negativamente en la decisión de los hogares de adquirir una vivienda, lo cual coincide con la caída que registró en enero y febrero el índice de confianza del consumidor relativo a la vivienda (variación mensual de -4.5% y -13.7% con cifras desestacionalizadas). Sin embargo, a marzo ya se observan ciertas señales de recuperación en este índice (14.0% con respecto a febrero), lo que parece estar en línea con el freno al deterioro en los ingresos de los trabajadores gracias a las menores presiones inflacionarias.

Crédito: gráficas y estadísticas

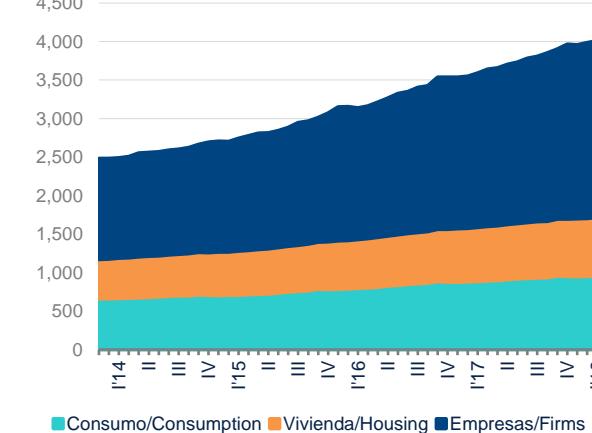
- En marzo de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 11.1%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 8.2%; vivienda, 7.9%; y empresas, 14.5%.
- En marzo, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la registrada el mes previo (12.0%) y a la observada en marzo de 2017 (15.0%).

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

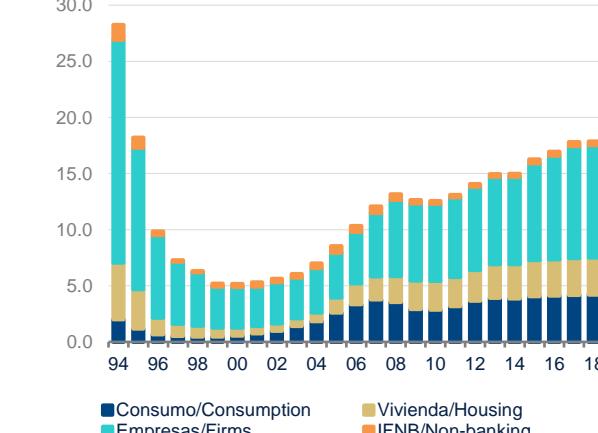


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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

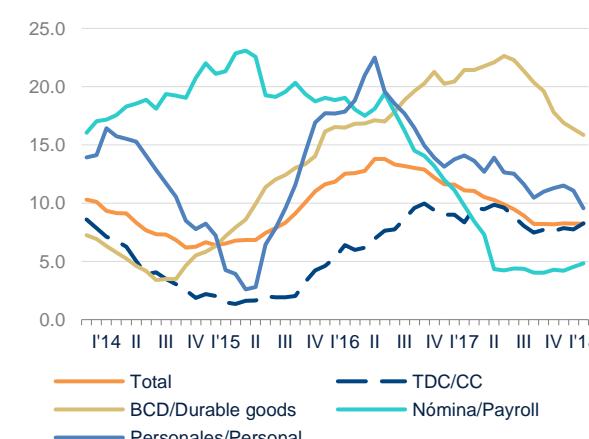


Gráfica 3. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Proporción de PIB*, %)



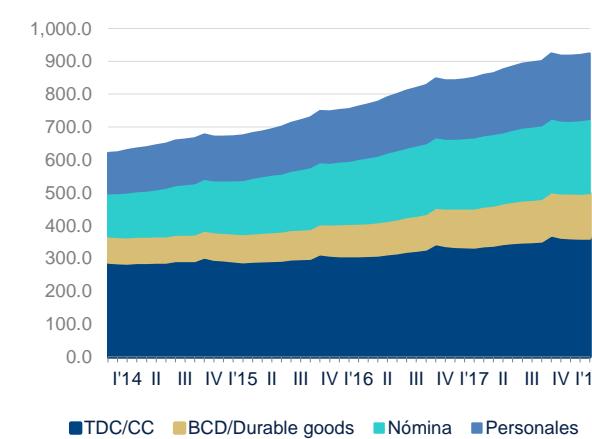
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Crédito al Consumo (Var. % nominal anual)

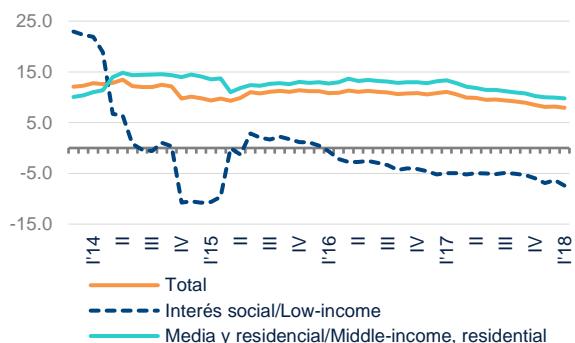


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5. Crédito al Consumo (Saldos en mmp corrientes)

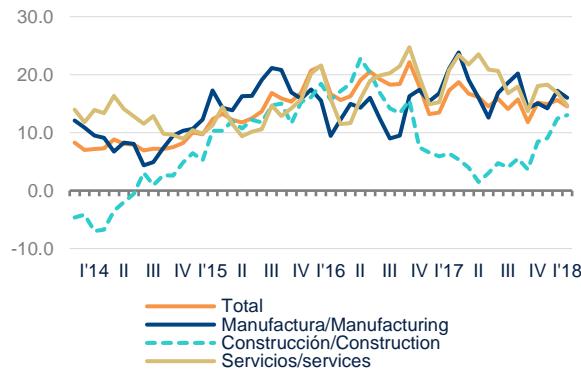


Gráfica 7. Crédito a la Vivienda
(Var. % nominal anual)



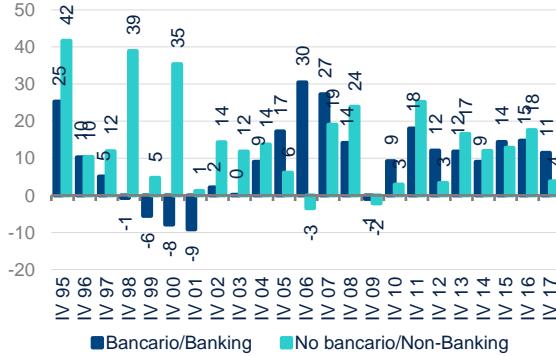
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 10. Crédito a Empresas
(Var % nominal anual)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

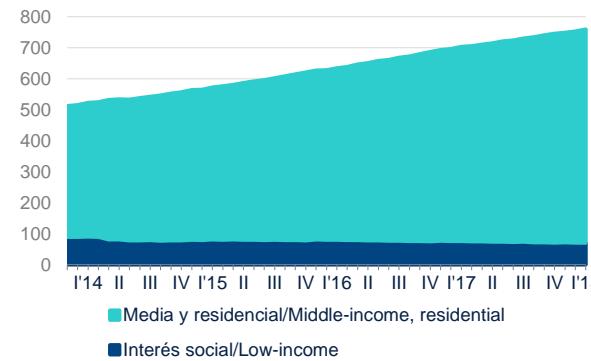
Gráfica 13. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario (Var % nominal anual)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

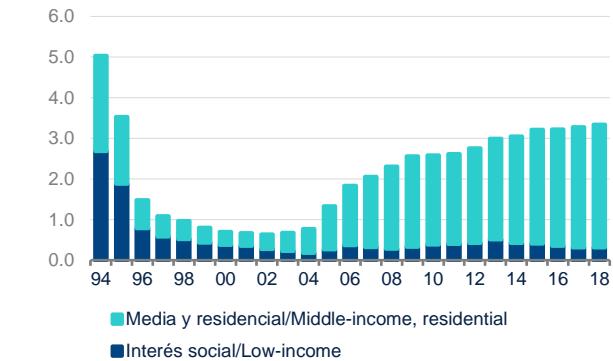
*La cifra de 2018 corresponde al saldo de mar-2018 con respecto al PIB del 4T-17.

Gráfica 8. Crédito a la Vivienda
(Saldos en mmp corrientes)



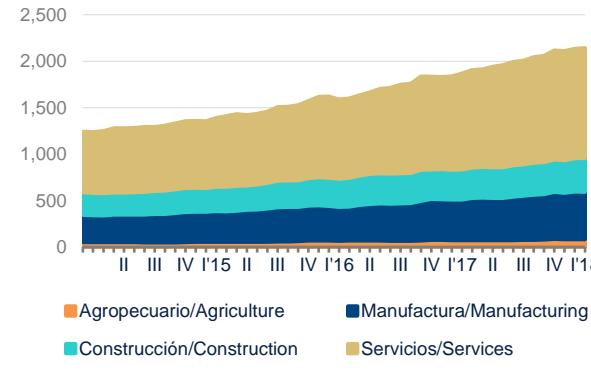
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



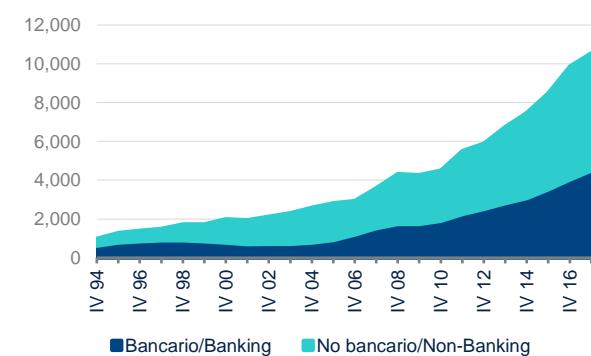
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 11. Crédito a Empresas
(Saldos en mmp corrientes)



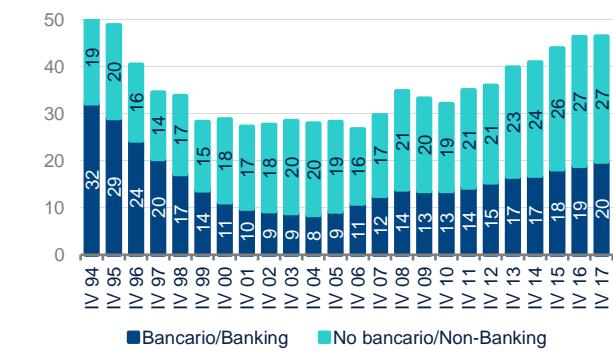
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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 PERÍODO) / 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 marzo 2018 / Balance in March 2018 billion pesos

Var % annual real / Annual real growth rate

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	
IV 94	3,596	257	640	2,530	169	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	IV 94	536	38	95	377	25
IV 95	2,116	137	410	1,464	106	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2	IV 95	479	31	93	331	24
IV 96	1,185	79	178	886	42	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0	IV 96	343	23	51	256	12
IV 97	948	69	141	720	17	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5	IV 97	317	23	47	241	6
IV 98	817	61	125	615	15	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5	IV 98	324	24	50	244	6
IV 99	710	65	109	499	37	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5	IV 99	316	29	49	222	16
IV 00	734	80	99	513	42	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0	IV 00	357	39	48	249	20
IV 01	744	105	94	491	54	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2	IV 01	377	53	48	249	27
IV 02	807	142	91	530	44	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9	IV 02	432	76	49	284	23
IV 03	876	204	98	527	48	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8	IV 03	488	114	54	293	27
IV 04	1,104	290	122	621	71	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4	IV 04	647	170	71	364	41
IV 05	1,404	429	219	660	96	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8	IV 05	850	260	132	399	58
IV 06	1,798	584	319	800	96	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2	IV 06	1,133	368	201	504	60
IV 07	2,232	697	380	1,044	111	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7	IV 07	1,459	456	248	682	73
IV 08	2,347	635	411	1,210	90	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4	IV 08	1,635	442	286	843	63
IV 09	2,254	520	455	1,223	56	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3	IV 09	1,626	375	328	882	40
IV 10	2,342	532	482	1,280	48	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4	IV 10	1,764	401	363	964	36
IV 11	2,638	637	525	1,429	47	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0	IV 11	2,062	498	411	1,117	37
IV 12	2,843	738	558	1,497	50	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8	IV 12	2,302	598	452	1,212	41
IV 13	3,010	789	602	1,566	53	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0	IV 13	2,535	664	507	1,318	45
IV 14	3,127	806	635	1,628	59	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7	IV 14	2,741	706	557	1,427	51
IV 15	3,510	876	693	1,863	79	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8	IV 15	3,141	784	620	1,667	70
IV 16	3,905	951	742	2,127	84	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5	IV 16	3,612	879	687	1,968	78
IV 17	4,099	963	754	2,295	87	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	IV 17	4,049	951	745	2,267	86
mar-18	4,077	959	759	2,288	70	5.7	3.1	2.8	9.0	-19.2	mar-18	4,077	959	759	2,288	70

Saldos mmp de marzo 2018 / Balance in March 2018 billion pesos

Var % annual real / Annual real growth rate

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	
2017	3,835	933	736	2,086	79	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7	2017	3,608	878	692	1,963	75
F	3,827	931	735	2,081	80	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6	F	3,621	881	696	1,969	76
M	3,855	931	739	2,099	87	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4	M	3,671	886	703	1,998	83
A	3,911	938	740	2,138	95	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7	A	3,728	894	705	2,038	91
M	3,931	944	746	2,150	91	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2	M	3,743	898	711	2,047	87
J	3,968	954	749	2,174	91	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3	J	3,787	911	715	2,075	86
J	3,988	960	752	2,183	93	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5	J	3,821	920	720	2,092	89
A	4,019	964	752	2,210	93	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3	A	3,870	928	724	2,128	89
S	4,031	965	756	2,218	92	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3	S	3,893	932	730	2,142	89
O	4,047	963	755	2,246	83	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3	O	3,933	936	734	2,183	81
N	4,058	976	754	2,244	85	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5	N	3,985	958	740	2,203	83
D	4,099	963	754	2,295	87	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	D	4,049	951	745	2,267	86
2018	4,063	957	754	2,271	81	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8	2018	4,035	951	749	2,255	80
F	4,071	956	755	2,284	75	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0	F	4,058	953	753	2,277	75
M	4,077	959	759	2,288	70	5.7	3.1	2.8	9.0	-19.2	M	4,077	959	759	2,288	70

Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector

Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth

	Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m
IV 95	-41.2
IV 96	-44.0
IV 97	-20.0
IV 98	-13.9
IV 99	-13.1
IV 00	3.4
IV 01	1.3
IV 02	8.5
IV 03	8.6
IV 04	26.1
IV 05	27.1
IV 06	28.1
IV 07	24.1
IV 08	5.2
IV 09	-4.0
IV 10	3.9
IV 11	12.6
IV 12	7.8
IV 13	5.9
IV 14	3.9
IV 15	12.2
IV 16	11.2
IV 17	5.0
mar-18	5.7

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

	Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m
IV 05	29.4
IV 06	29.7
IV 07	26.2
IV 08	15.8
IV 09	-1.9
IV 10	-0.6
IV 11	9.3
IV 12	9.9
IV 13	6.6
IV 14	4.5
IV 15	8.7
IV 16	12.5
IV 17	6.7
mar-18	6.2

* 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

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	IFNB * /	
IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	IV 94	513	38	95	377	25
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5	IV 95	461	31	93	331	24
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9	IV 96	329	23	51	256	12
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1	IV 97	304	23	47	241	6
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4	IV 98	311	24	50	244	6
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5	IV 99	303	29	49	222	16
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	-22.1	24.2	IV 00	340	39	48	249	20
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9	IV 01	361	53	48	249	27
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3	IV 02	414	76	49	284	23
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1	IV 03	470	114	54	293	27
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	10.8	24.1	56.1	IV 04	629	170	71	364	41
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3	IV 05	832	260	132	399	58
IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8	IV 06	1,015	368	201	504	60
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1	IV 07	1,341	456	248	682	73
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1	IV 08	1,517	442			

Saldos mmp de diciembre 2017 / Balance in December 2017 billion pesos												Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos													
	Total	Bancario**	No Bancario **	Total	Bancario	Consumo / No Bancario	Total	Bancario	Vivienda / No Bancario	Total	Bancario	Empresas / Firms		Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	Consumo / No Bancario	Total	Bancario	Vivienda / No Bancario	Total	Bancario	Empresas / Firms
IV 94	6,898	4,041	2,857	339	321	19	938	684	670	5,341	3,037	2,168	IV 94	978	609	368	51	48	3	141	103	38	805	458	327
IV 95	6,064	3,331	2,733	205	187	18	993	732	721	4,536	2,411	1,994	IV 95	1,284	763	521	47	43	4	228	168	60	1,039	553	457
IV 96	5,219	2,877	2,342	143	124	19	1,041	737	725	3,770	2,016	1,598	IV 96	1,404	842	562	42	36	5	305	216	89	1,103	590	468
IV 97	4,829	2,613	2,217	137	105	32	1,015	711	700	3,470	1,797	1,485	IV 97	1,501	885	617	46	35	11	344	241	103	1,175	609	503
IV 98	4,567	2,188	2,379	129	85	44	1,008	637	625	3,403	1,466	1,710	IV 98	1,733	879	854	52	34	18	405	256	149	1,367	589	687
IV 99	3,932	1,840	2,091	138	85	53	969	545	539	2,928	1,210	1,500	IV 99	1,722	830	892	62	39	24	437	246	191	1,321	546	677
IV 00	3,934	1,557	2,377	160	99	61	922	411	407	3,201	1,046	1,910	IV 00	1,985	765	1,220	79	49	30	453	202	251	1,573	514	939
IV 01	3,495	1,355	2,140	202	127	75	939	334	327	2,857	894	1,737	IV 01	1,936	695	1,240	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892
IV 02	3,510	1,309	2,201	269	162	107	993	295	288	2,882	852	1,806	IV 02	2,127	710	1,417	146	88	58	539	160	379	1,564	462	980
IV 03	3,520	1,261	2,259	317	218	99	1,045	247	242	2,944	796	1,918	IV 03	2,299	711	1,588	179	123	56	590	139	450	1,661	449	1,082
IV 04	3,697	1,307	2,390	435	307	128	1,123	237	232	3,044	763	2,030	IV 04	2,582	776	1,806	258	182	76	666	141	526	1,806	453	1,205
IV 05	3,997	1,483	2,514	603	449	154	1,188	297	290	3,062	738	2,069	IV 05	2,819	909	1,910	370	275	95	728	182	546	1,877	452	1,269
IV 06	4,039	1,860	2,180	763	614	149	1,305	382	376	2,911	863	1,654	IV 06	2,926	1,186	1,740	487	392	95	833	244	589	1,857	551	1,055
IV 07	4,739	2,281	2,458	870	743	126	1,556	438	431	3,390	1,099	1,901	IV 07	3,592	1,510	2,082	576	492	84	1,030	290	740	2,244	728	1,258
IV 08	5,472	2,443	3,028	806	694	112	1,575	463	454	4,117	1,286	2,462	IV 08	4,322	1,723	2,599	569	489	79	1,110	326	784	2,903	907	1,736
IV 09	5,217	2,376	2,840	712	567	145	1,598	488	478	3,897	1,321	2,217	IV 09	4,271	1,735	2,536	520	414	106	1,167	356	811	2,846	965	1,619
IV 10	5,267	2,487	2,780	716	565	151	1,671	520	509	3,949	1,402	2,120	IV 10	4,506	1,896	2,609	546	431	115	1,274	396	878	3,011	1,069	1,616
IV 11	6,315	2,828	3,487	815	673	143	1,760	565	554	4,883	1,590	2,791	IV 11	5,507	2,239	3,268	645	532	113	1,393	448	946	3,865	1,259	2,209
IV 12	6,514	3,060	3,454	924	782	141	1,844	595	582	4,910	1,682	2,731	IV 12	5,887	2,509	3,379	757	642	116	1,512	488	1,024	4,026	1,379	2,239
IV 13	7,290	3,292	3,998	996	838	158	1,881	636	623	5,544	1,817	3,217	IV 13	6,744	2,806	3,938	849	715	135	1,603	543	1,061	4,726	1,549	2,742
IV 14	7,793	3,450	4,343	1,025	863	162	1,949	667	654	6,001	1,920	3,527	IV 14	7,471	3,061	4,410	909	766	144	1,729	592	1,137	5,324	1,704	3,130
IV 15	8,699	3,866	4,833	1,088	934	154	2,087	721	707	6,757	2,211	3,972	IV 15	8,479	3,503	4,976	986	846	140	1,891	653	1,238	6,122	2,004	3,599
IV 16	9,848	4,292	5,565	1,276	1,015	261	2,213	768	754	7,730	2,509	4,541	IV 16	9,871	4,020	5,851	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,239	2,350	4,253
IV 17	9,842	4,481	5,361	1,324	1,037	287	2,253	778	765	7,612	2,666	4,310	IV 17	10,552	4,481	6,071	1,324	1,037	287	2,253	778	1,475	7,612	2,666	4,310
Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %												Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %													
IV 95	-12.1	-17.6	-4.3	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	7.6	-15.1	-20.6	-8.0	IV 95	31.4	25.3	41.7	-8.1	-11.3	47.8	60.8	62.8	55.5	29.1	20.7	40.1
IV 96	-13.9	-13.6	-14.3	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	0.5	-16.9	-16.4	-19.9	IV 96	9.3	10.3	10.4	-11.0	-15.1	31.9	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	-7.5	-9.2	-5.3	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-3.5	-7.9	-10.8	-7.1	IV 97	6.9	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.6	15.6	6.5	3.2	10.4
IV 98	-5.4	-16.3	7.3	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	-10.7	-2.0	-18.4	15.1	IV 98	15.4	-0.7	38.9	12.3	-3.6	64.2	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3
IV 99	-13.9	-15.9	-12.1	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	-13.9	-14.0	-17.5	-12.2	IV 99	-0.6	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	0.1	-15.4	13.7	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	-24.5	9.3	-13.5	27.3	IV 00	15.3	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-11.2	-13.0	-10.0	26.2	27.6	19.9	-18.7	-19.5	-19.5	-10.7	-14.6	-9.0	IV 01	-2.5	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9
IV 02	0.4	-3.4	2.8	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	-12.0	0.9	-4.6	4.0	IV 02	9.9	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	0.3	-3.7	2.6	17.9	34.4	7.2	5.2	-16.2	-16.1	2.1	-6.6	6.2	IV 03	8.1	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3
IV 04	5.0	3.7	5.8	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	-3.9	3.4	-4.2	5.8	IV 04	12.3	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	16.7	8.7	0.8	11.6	
IV 05	8.1	13.4	5.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	25.1	0.6	-3.3	1.9	IV 05	9.2	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	3.9	4.5	-0.1	6.0	
IV 06	1.1	25.4	-13.3	26.6	36.9	32.2	-3.2	9.9	28.9	29.5	-4.9	17.0	IV 06	3.8	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0
IV 07	17.3	22.6	12.8	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	14.6	16.5	27.3	14.9	IV 07	22.8	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2
IV 08	15.5	7.1	23.2	-7.3	-6.6	-11.2	1.2	5.7	5.4	21.4	17.0	29.5	IV 08	20.3	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	-2.7	-6.2	-11.7	-18.3	28.9	1.5	5.4	5.3	-5.3	2.7	-9.9	IV 09	-1.2	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6
IV 10	1.0	4.6	-2.1	0.6	-0.4	4.5	4.5	6.5	6.4	1.3	-6.1	-4.4	IV 10	22.2	18.1	25.2	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.4	17.7	36.7
IV 11	19.9	13.7	25.4	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	8.7	23.6	13.4	31.6	IV 11	6.9	12.1	3.4	17.3	20.5	2.4	8.5	9.0	8.2	4.1	9.6	1.4
IV 12	3.1	8.2	-1.0	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	5.1	0.6	5.8	-2.1	IV 12	14.6	11.8	16.6	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.4	12.3	22.5
IV 13	11.9	7.6	15.8	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	7.0	12.9	8.0	17.8	IV 13	10.8	9.1	12.0	7.0	7.1	6.7	7.8	9.1	7.2	12.7	10.0	14.1
IV 14	6.9	4.8	8.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	4.9	8.2	5.7	9.6	IV 14	13.5	11.3	6.2	10.0	12.8							