

Banca

Crédito a empresas continúa como la principal fuente de expansión del crédito bancario

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

En octubre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue 11.8% (6.5% real). Este crecimiento fue mayor al del mes anterior (11.2%) y menor al del mismo mes de 2017 (12.5%). La tasa de crecimiento anual nominal de las principales categorías de crédito al sector privado fue el siguiente: empresas, 15.2% (9.8% real); vivienda, 9.5% (4.3% real); consumo 6.5% (1.6% real). Los componentes del crédito bancario contribuyeron al crecimiento total de la siguiente: el crédito a empresas aportó 8.4 puntos porcentuales (pp); vivienda, 1.8 pp; y consumo, 1.6 pp. Las cifras anteriores señalan que en octubre el crédito a empresas fue el que más aportó al crecimiento del crédito total. Esto también se ilustra si se tiene en cuenta que la tasa de crecimiento promedio anual nominal de noviembre de 2017 a octubre de 2018 del crédito total al sector privado fue de 11.6 pp y la aportación promedio en ese lapso a esta tasa de crecimiento por parte de sus componentes fue la siguiente: empresas, 8.3 pp; consumo, 1.8 pp; vivienda, 1.6 pp. Las cifras anteriores señalan que la principal fuente de crecimiento en los últimos doce meses del crédito total al sector privado ha sido el crédito que se canaliza a las empresas.

Crédito a empresas: continúa como la principal fuente de crecimiento del crédito bancario apoyado por la menor demanda de financiamiento externo

En octubre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito concedido por la banca comercial a las empresas fue 15.2% (9.8% real). Esta tasa fue mayor a la del mes inmediato anterior (14.9%) y menor a la del mismo mes de 2017 (15.7%). Además, la tasa de crecimiento de 15.2% de octubre es igual a la tasa promedio de los últimos doce meses para esta categoría de crédito.

La tasa de crecimiento anual nominal del crédito a empresas de octubre de 2018 por sector de actividad económica fue la siguiente: agropecuario, 16.7%, en tanto que la tasa del mes inmediato anterior (MA) fue 14.6%; minería, 29.1% (27.5% MA); electricidad y agua, 8.2% (13% MA); construcción, 28.5% (28.7% MA); manufacturas, 17.7% (17% MA); y servicios, 9.9% (9.6% MA). Las tres principales categorías del crédito sectorial a empresas son construcción, manufacturas y servicios, las cuales en octubre de 2018 registraron el 89.9% del crédito concedido a empresas. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento anual nominal de octubre del crédito concedido a estas tres categorías fue similar a la del mes inmediato anterior.

Como se ha comentado en reportes anteriores, hay dos factores que en gran medida han impulsado el crecimiento de la cartera de crédito vigente de la banca comercial a empresas. Uno de estos factores es en cierto grado la sustitución de fuentes de financiamiento externas o el hecho de que el saldo de estas fuentes ha aumentado muy poco en términos nominales, a la vez que han decrecido en términos reales. Este punto se ilustra desde la perspectiva del saldo en moneda nacional del financiamiento a empresas que proviene del exterior. De esta forma se tiene que del primer trimestre de 2017 (1T17) al 3T18 la tasa de crecimiento promedio anual nominal del crédito de la banca comercial en moneda nacional (MN) fue de 15.3% (9.2% real) en tanto que la misma tasa promedio del financiamiento proveniente del exterior fue de 2.4% (-3.0% real). Las tasas de crecimiento anuales reales promedio del periodo considerado permiten hablar de una sustitución de fuentes de financiamiento, pues mientras el crédito bancario a empresas (financiamiento interno) ha acelerado su ritmo de crecimiento, el financiamiento externo que obtienen las empresas se ha contraído posiblemente como respuesta a condiciones más restrictivas del financiamiento externo.

Por otro lado, también se tiene la perspectiva del financiamiento a empresas proveniente del exterior valuado en moneda extranjera (ME), que puede verse para algunas empresas como sustituto del crédito bancario en el mercado local. Analizando esta alternativa de financiamiento externo para las empresas, se tiene que el saldo promedio que registró este tipo de financiamiento a empresas en ME de 1T16 a 3T18 fue de 121.1 mil millones de dólares (mmd) en tanto que su saldo en 3T18 fue ligeramente mayor y de 121.3 mmp. Estas cifras indican que desde el primer trimestre de 2016 a la fecha el saldo del financiamiento a empresas en ME proveniente del exterior prácticamente no ha aumentado. Una importante razón que explica lo anterior se debe a que del final de 2015 al 23 de enero de 2017 el tipo de cambio del peso-dólar se depreció 27.3%. Dados los ajustes que el tipo de cambio ha registrado después de enero de 2017 se tiene que del final de 2015 al final de octubre de 2018 el ajuste del tipo de cambio fue de 15.1%, predominando en ciertos momentos incertidumbre y volatilidad cambiaria. De esta forma se tiene que el ajuste cambiario ha encarecido a las empresas el servicio del financiamiento que contrataron en el exterior. Además, en la medida en que las empresas perciban astringencia en los mercados internacionales, incertidumbre y volatilidad cambiaria es posible que decidan no aumentar su nivel de endeudamiento proveniente del exterior y prefieran contratar créditos con la banca comercial.

Otro factor importante a considerar es la composición por monedas del crédito a empresas otorgado por la banca comercial. En particular la cartera de crédito vigente de la banca comercial está compuesta por crédito que se concede a las empresas en MN (77% del saldo de la cartera de crédito vigente total en octubre de 2018) y en ME (23% restante). Cabe mencionar que de diciembre de 2015 a octubre de 2018 la tasa de crecimiento nominal del saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial fue de 50.8%. En ese lapso el crédito que se otorgó en MN contribuyó con 41.6 puntos porcentuales (pp) del crecimiento total del crédito a empresas y el crédito concedido en ME aportó 9.3 pp. Es decir, la principal fuente de crecimiento del crédito a empresas en el periodo considerado ha sido el otorgado en MN (el cual aportó el 81.8% del crecimiento total del crédito vigente a empresas) y el concedido en ME si bien hace referencia a un monto importante, su contribución fue menor (aportó el restante 18.2%).

Por otra parte, ajustes en la paridad cambiaria se reflejan en la valuación en moneda nacional del crédito bancario que se concede a empresas en ME. Por ejemplo, el saldo del crédito vigente en ME expresado en pesos corrientes del final de diciembre de 2015 a octubre de 2018 creció 36.4% nominal. El 41.4% de esta tasa de crecimiento nominal se debió al ajuste del tipo de cambio y el restante 58.6% correspondió a nuevo crédito que la banca comercial otorgó en ME. El aumento del crédito bancario en ME que no proviene del ajuste cambiario indica que las empresas han contratado créditos en ME en instituciones bancarias del país en lugar de hacer uso de fuentes de financiamiento del exterior. Las empresas que contratan créditos en ME son de gran tamaño y es posible que la mayor demanda de crédito bancario del país en ME que éstas han realizado sea su respuesta a posibles restricciones de las condiciones de acceso al financiamiento externo que han enfrentado.

El dinamismo del crédito vigente concedido a empresas de la banca comercial continuará mostrando un importante dinamismo en la medida en que las empresas no aumenten su demanda de financiamiento del exterior y decidan seguir contratando más créditos de la banca comercial del país.

Crédito al consumo: una encuesta trimestral de Banxico señala que factores de oferta y demanda podrían explicar su menor dinamismo

En octubre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.5% (1.6% real). Este crecimiento fue igual al del mes anterior y menor a la del mismo mes de 2017 (8.2%). Las tasas de crecimiento de las principales categorías que integran al crédito al consumo en octubre fueron las siguientes: automotriz, 14.8% (la tasa del mes inmediato anterior, o MA, fue 15%); tarjeta de crédito (TdC), 5.9% (6.4% del MA); nómina, 5.6% (5.5% del MA); créditos personales, 4.7% (3.9% del MA). Por lo que respecta a la contribución al

crecimiento de estas categorías al crecimiento nominal anual del crédito total para octubre de 2018 se tiene que: TdC contribuyó con 2.4 puntos porcentuales (pp) de los 6.6 pp en que creció el crédito total al consumo; automotriz, 1.9 pp; créditos de nómina, 1.3 pp; y créditos personales, 0.9 pp.

Existen varias razones por las cuales el crédito al consumo concedido por la banca comercial se ha desacelerado principalmente desde el tercer trimestre de 2017. Una razón importante se encuentra en los datos que Banxico publica trimestralmente en la encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito al consumo. Por el lado de la demanda, los indicadores (o índices de difusión de esta encuesta, que toman valor máximo de 1 y mínimo de -1, reflejando los valores positivos expansión y los negativos restricción), señalan que, si bien la TdC tuvo un impulso positivo en el 3T18, éste no ha sido algo continuo a lo largo del año, además de que el dato del 3T18 pudo deberse a una mayor demanda de crédito mediante la TdC por motivo del periodo vacacional y el regreso a clases. Por su parte, para los tres primeros trimestres de 2018, los indicadores de la demanda de crédito de nómina presentan poco impulso, en tanto que la demanda de créditos personales en este periodo se ha desacelerado e incluso muestran cierta contracción. Para el caso del crédito automotriz, sus índices trimestrales de 2018 señalan una contracción en la demanda. Esto puede significar que en el futuro próximo este tipo de crédito empiece a dar muestras de desaceleración. Por el lado de la oferta, la encuesta de Banxico hace referencia a las condiciones generales o estándares de aprobación de las principales categorías del crédito al consumo. Para los tres trimestres de 2018 los índices respectivos de las cuatro categorías de crédito al consumo muestran restricción en el otorgamiento del crédito (índices de difusión negativos). Esto significa que los estándares para su otorgamiento cambiaron en términos de tasas de interés, plazo, montos aprobados u otros aspectos relevantes de tal manera que reflejan cierta cautela por parte de los otorgantes de crédito.

Así, estos indicadores señalan que el crédito al consumo no muestra un gran impulso por el lado de su demanda, en tanto que por el lado de su oferta hay mayor restricción o que los estándares de otorgamiento a lo largo de 2018 se han elevado. Estos dos aspectos pudieran estar propiciando el menor ritmo de crecimiento que se ha observado en este segmento a lo largo de 2018. Esto a su vez significa que el crédito al consumo podría tener un mayor dinamismo cuando los hogares amplíen su demanda y los oferentes consideren que el entorno macroeconómico y financiero que enfrentan es propicio para un mayor otorgamiento.

Crédito a la vivienda: desde abril de 2018 su ritmo de crecimiento ha mostrado mayor dinamismo

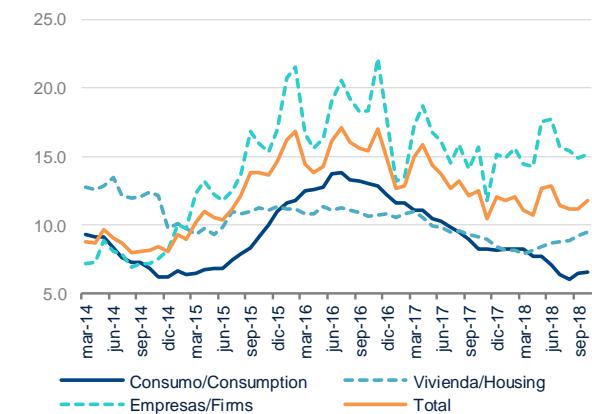
En octubre de 2018 el crecimiento nominal anual de la cartera de crédito vigente a la vivienda fue de 9.5% (4.3% real). Esta tasa fue ligeramente mayor a la del mes inmediato anterior (9.3%) y también mayor a la tasa del mismo mes de 2017 (9.2%). La tasa de crecimiento anual nominal promedio de este crédito durante la primera mitad de 2017 fue de 10.5% y posteriormente se desaceleró hasta marzo de 2018 cuando ésta fue de 7.9%. A partir de ese mes el crédito a la vivienda ha aumentado de manera paulatina y persistente su ritmo de crecimiento para ubicarse en la tasa de 9.5% referida de octubre.

La encuesta de Banxico sobre las condiciones generales y estándares en el mercado del crédito hipotecario indica que, si bien la demanda de este tipo de crédito presentó cierta restricción por el lado de la demanda en 2017, en el segundo y tercer trimestres de 2018 la demanda de este tipo de financiamiento ha recobrado un impulso importante. Por su parte, la postura de los oferentes fue no restrictiva desde el 3T17 al 2T18, aunque en el 3T18 empezó a registrarse cierta restricción. La información de las encuestas de Banxico señala que en la medida en que la demanda de crédito hipotecario siga presentando una postura de mayor dinamismo sin que los oferentes de este tipo de crédito aumenten el rigor o estándar de los requisitos que tienen para otorgarlo, entonces es posible esperar que este tipo de crédito a familias continúe creciendo a tasas anuales nominales del 9% o ligeramente mayores.

Crédito: gráficas y estadísticas

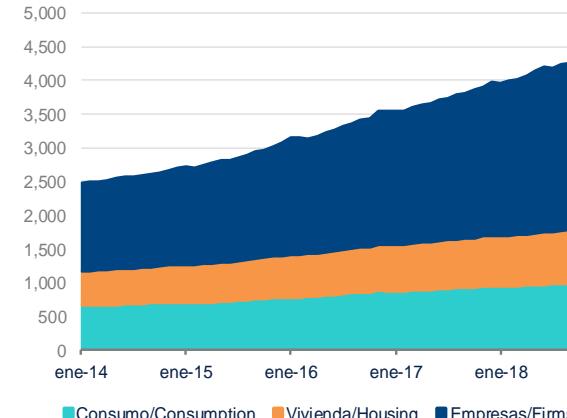
- En octubre de 2018 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 11.8%
- Esta tasa de crecimiento fue mayor a la registrada el mes previo (11.2%) y menor a la observada en octubre de 2017 (12.5%)
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 6.5%; vivienda, 9.5%; y empresas, 15.2%

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



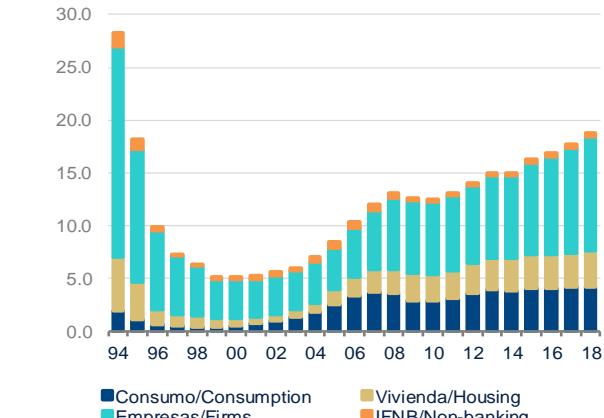
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



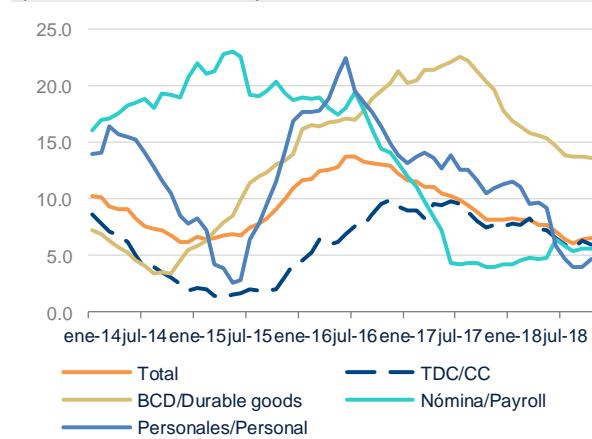
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



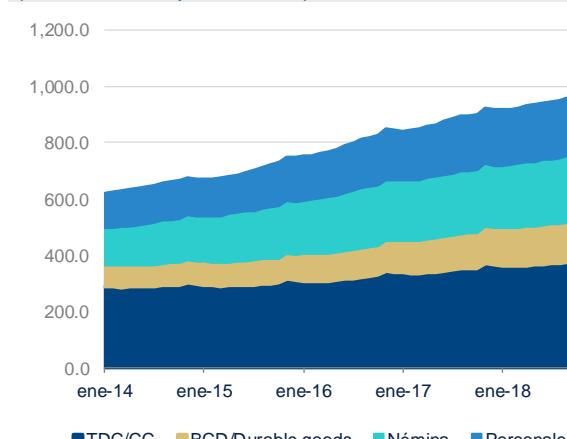
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



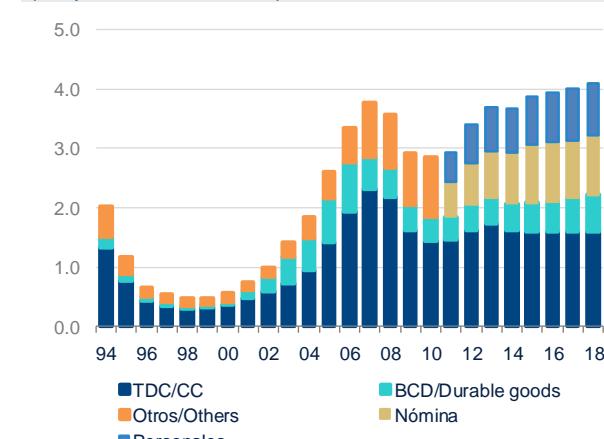
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



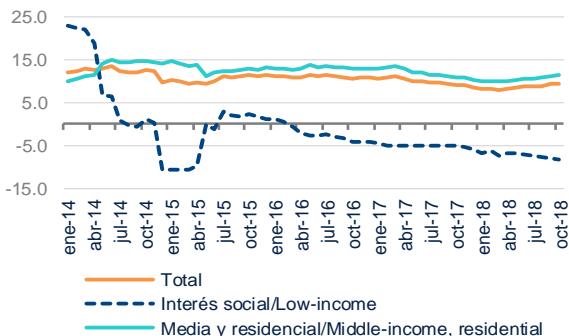
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



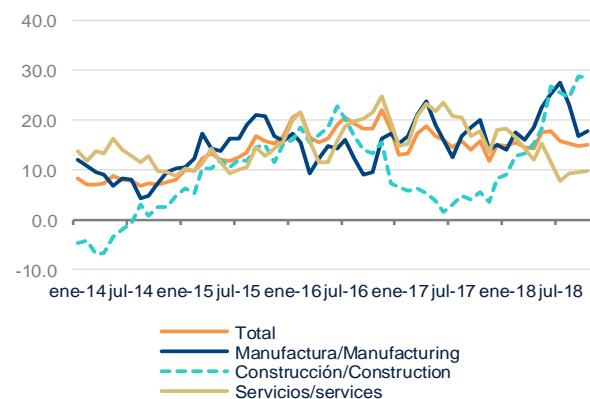
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



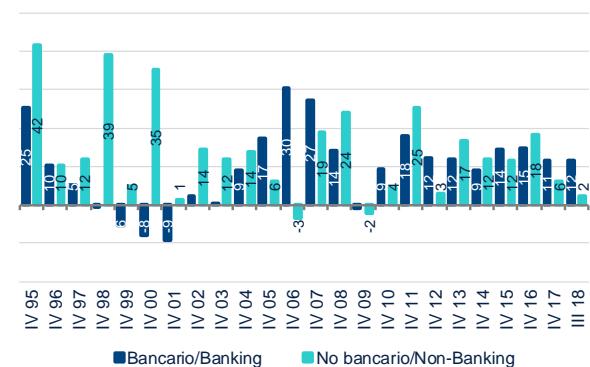
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



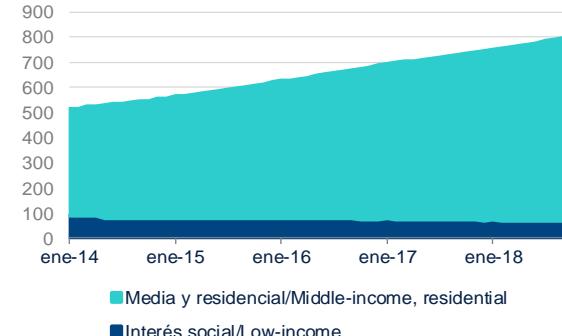
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



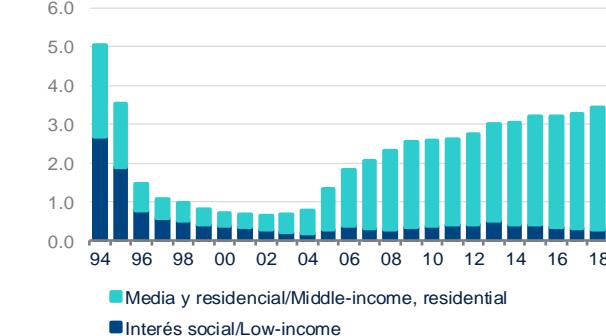
*La cifra de 2018 corresponde al saldo de septiembre 2018 con respecto al PIB del 3T18. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



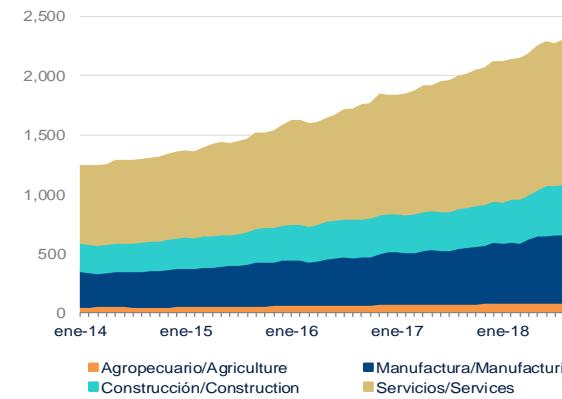
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



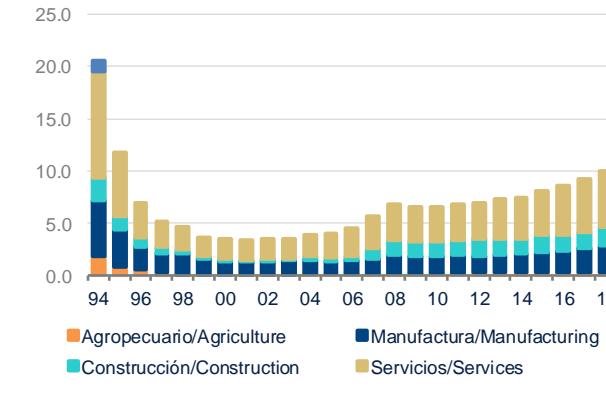
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



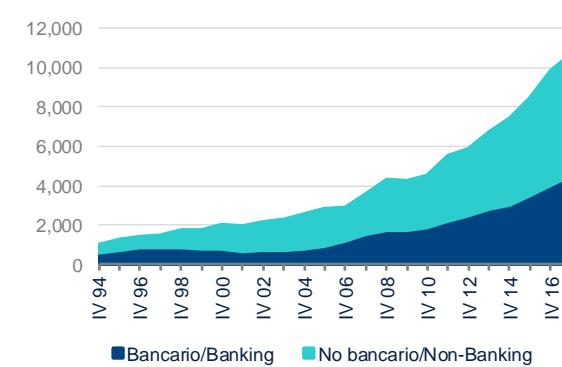
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



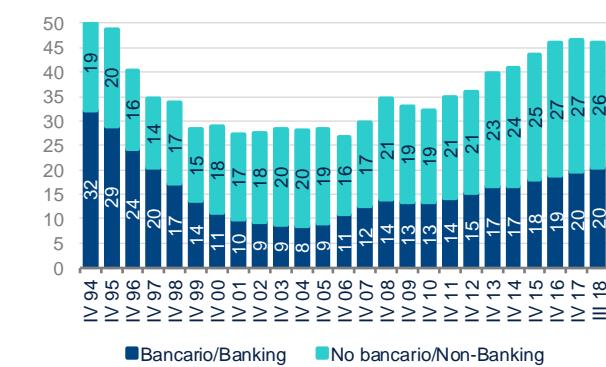
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 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 octubre 2018 / Balance in October 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	3,667	262	653	2,580	172	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	IV 94	536	38	95	377	25
IV 95	2,158	139	418	1,492	108	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2	-37.2	IV 95	479	31	93	331	24
IV 96	1,208	81	181	903	43	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0	-60.0	IV 96	343	23	51	256	12
IV 97	967	71	144	734	18	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5	-59.5	IV 97	317	23	47	241	6
IV 98	833	62	128	627	15	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5	-14.5	IV 98	324	24	50	244	6
IV 99	724	66	111	509	38	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5	151.5	IV 99	316	29	49	222	16
IV 00	749	81	101	524	43	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0	14.0	IV 00	357	39	48	249	20
IV 01	759	108	96	500	55	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2	28.2	IV 01	377	53	48	249	27
IV 02	823	145	93	540	45	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9	-18.9	IV 02	432	76	49	284	23
IV 03	893	208	100	537	49	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8	8.8	IV 03	488	114	54	293	27
IV 04	1,126	296	124	634	72	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4	48.4	IV 04	647	170	71	364	41
IV 05	1,431	438	223	672	98	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8	35.8	IV 05	850	260	132	399	58
IV 06	1,834	595	325	816	98	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2	-0.2	IV 06	1,133	368	201	504	60
IV 07	2,275	711	387	1,064	113	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7	15.7	IV 07	1,459	456	248	682	73
IV 08	2,393	648	419	1,234	92	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4	-18.4	IV 08	1,635	442	286	843	63
IV 09	2,298	530	464	1,247	57	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3	-38.3	IV 09	1,626	375	328	882	40
IV 10	2,388	542	491	1,305	49	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4	-13.4	IV 10	1,764	401	363	964	36
IV 11	2,689	649	536	1,457	48	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0	-3.0	IV 11	2,062	498	411	1,117	37
IV 12	2,899	753	569	1,526	51	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8	6.8	IV 12	2,302	598	452	1,212	41
IV 13	3,069	804	614	1,596	54	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0	6.0	IV 13	2,535	664	507	1,318	45
IV 14	3,188	821	648	1,660	60	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7	10.7	IV 14	2,741	706	557	1,427	51
IV 15	3,579	893	706	1,900	80	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8	33.8	IV 15	3,141	784	620	1,667	70
IV 16	3,981	969	757	2,169	86	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5	7.5	IV 16	3,612	879	687	1,968	78
IV 17	4,179	982	769	2,340	88	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	2.6	IV 17	4,049	951	745	2,267	86
oct-18	4,396	997	803	2,515	82	6.5	1.6	4.3	9.8	-3.9	-3.9	oct-18	4,396	997	803	2,515	82

Saldos mmp de octubre 2018 / Balance in October 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	3,910	952	750	2,127	81	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7	27.7	2017	3,608	878	692	1,963	75
F	3,902	949	750	2,122	82	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6	26.6	F	3,621	881	696	1,969	76
M	3,931	949	753	2,140	89	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4	38.4	M	3,671	886	703	1,998	83
A	3,988	956	754	2,180	97	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7	49.7	A	3,728	894	705	2,038	91
M	4,008	962	761	2,192	93	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2	34.2	M	3,743	898	711	2,047	87
J	4,046	973	764	2,217	92	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3	23.3	J	3,787	911	715	2,075	86
J	4,066	979	766	2,226	95	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5	18.5	J	3,821	920	720	2,092	89
A	4,098	983	767	2,253	95	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3	18.3	A	3,870	928	724	2,128	89
S	4,110	984	771	2,261	94	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3	19.3	S	3,893	932	730	2,142	89
O	4,126	982	770	2,290	85	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3	3.3	O	3,933	936	734	2,183	81
N	4,138	995	769	2,288	86	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5	8.5	N	3,985	958	740	2,203	83
D	4,179	982	769	2,340	88	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	2.6	D	4,049	951	745	2,267	86
2018	4,143	976	769	2,315	82	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8	1.8	2018	4,035	951	749	2,255	80
F	4,151	975	770	2,329	77	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0	-6.0	F	4,058	953	753	2,277	75
M	4,156	978	774	2,332	72	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5	-18.5	M	4,077	959	759	2,288	71
A	4,224	986	781	2,383	74	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3	-23.3	A	4,128	963	763	2,329	73
M	4,320	992	790	2,465	74	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9	-20.9	M	4,216	968	771	2,406	72
J	4,362	996	793	2,493	80	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6	-13.6	J	4,273	976	777	2,443	78
J	4,322	994	795	2,457	76	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7	-19.7	J	4,257	979	783	2,420	75
A	4,343	994	796	2,480	73	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2	-23.2	A	4,302	985	788	2,457	72
S	4,351	998	802	2,474	77	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.5	-17.5	S	4,329	992	798	2,462	77
O	4,396	997	803	2,515	82	6.5	1.6	4.3	9.8	-3.9	-3.9	O	4,396	997	803	2,515	82

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	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 12	2,784	703	554	1,477	49	IV 13	2,967	782	588	1,547	49
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 14	3,099	813	634	1,601	51	IV 15	3,369	854	682	1,768	66
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 16	3,790	937	736	2,044	74	IV 17	4,042	970	762	2,220	90
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	oct-18	4,257	988	784	2,406	78						
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 16	3,790	937	736	2,044	74	IV 00	3,4	2,4	2,4	2,4	0.5
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 17	4,042	970	762	2,220	90	IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	oct-18	4,257	988	784	2,406	78	IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4
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 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5							IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6							IV 05	27.1	12.6	3.5	2.3	2.3
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3	IV 06	29.4	45.1	46.2	17.9	38.9	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9	IV 09	12.6	2.9	2.6	6.9	0.3
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 10	-1.9	-17.8	5.7	8.8	-41.0	IV 11	9.3	12.6	7.8	11.7	11.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4	4.8	IV 13	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9
IV 09	-4.0	-4.9	1.9	0.6	-1.5	IV 13	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9	IV 14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8
IV 10	3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	IV 14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8						

Saldos mmp de septiembre 2018 / Balance in September 2018 billion pesos												Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos													
	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 94	6,657	4,150	2,507	348	329	19	964	702	262	5,485	3,119	2,227	978	609	368	51	48	3	141	103	38	805	458	327	
IV 95	5,755	3,420	2,334	211	192	19	1,020	752	268	4,658	2,476	2,048	1,284	763	521	47	43	4	228	168	60	1,039	553	457	
IV 96	4,927	2,954	1,973	147	128	19	1,069	757	312	3,871	2,070	1,641	1,404	842	562	42	36	5	305	216	89	1,103	590	468	
IV 97	4,553	2,683	1,870	140	108	33	1,042	730	312	3,564	1,846	1,525	1,501	885	617	46	35	11	344	241	103	1,175	609	503	
IV 98	4,430	2,247	2,183	133	87	46	1,036	654	382	3,494	1,506	1,756	1,733	879	854	52	34	18	405	256	149	1,367	589	687	
IV 99	3,920	1,890	2,030	142	88	54	995	560	435	3,006	1,242	1,541	1,722	830	892	62	39	24	437	246	191	1,321	546	677	
IV 00	4,146	1,598	2,548	164	102	62	946	422	524	3,287	1,074	1,961	1,985	765	1,220	79	49	30	453	202	251	1,573	514	939	
IV 01	3,873	1,391	2,482	207	130	77	964	343	621	2,934	918	1,784	1,936	695	1,240	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892	
IV 02	4,026	1,344	2,682	276	166	110	1,020	303	718	2,960	875	1,855	2,127	710	1,417	146	88	58	539	160	379	1,564	462	980	
IV 03	4,186	1,295	2,891	325	224	102	1,073	254	820	3,023	818	1,970	2,299	711	1,588	179	123	56	590	139	450	1,661	449	1,082	
IV 04	4,470	1,342	3,127	446	315	131	1,153	243	910	3,127	784	2,087	2,583	776	1,807	258	182	76	666	141	526	1,807	453	1,206	
IV 05	4,720	1,523	3,197	619	461	159	1,220	304	915	3,143	758	2,123	2,818	909	1,909	370	275	95	728	182	546	1,876	452	1,268	
IV 06	4,707	1,910	2,797	784	631	154	1,340	392	948	2,986	887	1,696	2,924	1,738	487	392	95	833	244	589	1,855	551	1,053		
IV 07	5,551	2,342	3,209	893	763	130	1,598	450	1,148	3,459	1,129	1,931	3,578	1,510	2,068	576	492	84	1,030	290	740	2,230	728	1,244	
IV 08	6,243	2,509	3,734	828	713	115	1,617	475	1,142	4,176	1,321	2,477	4,287	1,723	2,564	569	489	79	1,110	326	784	2,868	907	1,701	
IV 09	5,947	2,440	3,507	731	582	149	1,641	501	1,140	3,943	1,357	2,219	4,230	1,735	2,494	520	414	106	1,167	356	811	2,805	965	1,578	
IV 10	6,064	2,554	3,510	735	580	155	1,716	534	1,182	4,051	1,440	2,173	4,502	1,896	2,606	546	431	115	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613	
III-18	10,804	4,792	6,012	1,384	1,083	301	2,410	832	1,578	7,623	2,877	4,133	10,804	4,792	6,012	1,384	1,083	301	2,410	832	1,578	7,623	2,877	4,133	
Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %												Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %													
IV 95	-13.6	-17.6	-6.9	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	2.5	-15.1	-20.6	-8.0	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	-14.4	-13.6	-15.5	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-19.9	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	-7.6	-9.2	-5.2	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-7.1	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	-2.7	-16.3	16.8	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	15.1	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	-11.5	-15.9	-7.0	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-12.2	15.0	-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	5.8	-15.4	25.5	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	27.3	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	-6.6	-13.0	-2.6	26.2	27.6	19	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-9.0	2.5	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9		
IV 02	4.0	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	4.0	12.3	9.2	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	10.5	
IV 03	4.0	-3.7	7.8	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.1	-6.6	6.2	12.3	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	6.8	3.7	8.2	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	5.9	12.3	12.3	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	5.6	13.4	2.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	1.8	9.1	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0	
IV 06	-0.3	25.4	-12.5	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.0	17.0	-20.1	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	17.9	22.6	14.7	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8	22.4	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2	
IV 08	12.5	7.1	16.4	-7.3	-6.6	-11.2	1.2	5.7	-0.6	20.7	17.0	28.3	19.8	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	-6.1	-11.7	-18.3	28.9	1.5	5.4	-0.2	-5.6	2.7	-10.4	-1.3	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	5.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6	
IV 10	2.0	4.6	0.1	0.6	-0.4	4.5	4.5	6.5	3.7	-2.7	6.1	-2.1	6.4	9.3	4.5	5.0	4.0	9.1	9.1	11.2	8.2	7.2	10.8		
IV 11	17.7	13.1	20.6	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.6	13.4	31.6	22.2	18.1	25.2	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.3	17.7	36.6	
IV 12	3.1	8.2	-0.5	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.3	5.8	-2.6	12.1	3.1	17.3	20.5	2.4	8.5	9.0	8.2	3.9	9.6	0.9		
IV 13	10.2	7.6	12.2	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	13.0	8.0	17.9	14.6	11.8	16.6	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.5	12.3	22.6	
IV 14	6.4	4.8	7.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	3.0	8.2	5.7	9.7	14.0	10.8	9.1	12.0	7.0	7.1	6.7	7.8	9.1	7.2	12.7	10.0	
IV 15	10.4	12.1	9.3	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	6.6	11.6	15.1	10.9	12.8	14.4	11.6	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	14.0	17.6		
IV 16	13.0	11.0	14.5	17.3	8.7	69.4	6.1	6.5	5.8	15.0	13.5	15.3	16.8	14.7	18.3	21.2	12.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.9	17.3	19.2	
IV 17	1.5	4.4	-0.5	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	2.0	0.3	6.2	-2.0	8.4	8.4	11.5	6.2	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	9.0	7.1	13.4	4.6
III-18	1.2	6.3	-2.6	2.4	1.6	5.8	3.2	3.8	2.9	0.6	9.0	-5.0	6.3	11.7	2.3	7.6	6.7	11.1	8.4	9.0	8.0	5.6	14.5	-0.3	
Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %												Proporción del PIB / As ratio of GDP, %													
IV 94	100.0	62.3	37.7	100.0	94.5	5.5	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	40.6	51.5	32.1	19.4	2.7	2.5	0.1	7.5	5.4	2.0	42.5	24.1	17.2	
IV 95	100.0	59.4	40.6	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2	44.0	48.8	29.0	19.8	1.8	1.6	0.2	8.6	6.4	2.3	39.5	21.0	17.4	
IV 96	100.0	60.0	40.0	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	42.4	40.4	24.2	16.2	1.2	1.0	0.2	8.8	6.2	2.6	31.8	17.0		
IV 97																									