

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: mantiene buen ritmo de crecimiento, impulsado por consumo y empresas

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

En junio de 2016 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 15.5% (12.7% real), lo que significó un incremento de 1.8 puntos porcentuales (pp) con respecto a la tasa observada en mayo de 2016. En el primer semestre de 2016 (1S-16) la tasa de crecimiento promedio fue de 14.7%, mayor al 9.9% del 1S-15. Este resultado se debió a un mayor ritmo de crecimiento en el crédito al consumo y a empresas, el cual a su vez está relacionado con incipientes recuperaciones en el consumo interno, en el ingreso y en sectores económicos como el de la construcción y de servicios.

Consumo: mayor ritmo de crecimiento en la mayoría de sus componentes

En junio 2016 el saldo del crédito al consumo creció a una tasa anual nominal de 14.1% (11.2% real), lo que significó un aumento de 1.1 pp con respecto a la tasa de 13.0% registrada en mayo. En el 1S-16 la tasa de crecimiento anual nominal promedio fue de 12.7%, más del doble de la observada en el 1S-15 (5.9%). Este crecimiento se debió a avances en la mayoría de los componentes de la cartera, principalmente en los créditos de nómina y personales.

El saldo del crédito de nómina (25.6% de la cartera al consumo) tuvo un crecimiento anual nominal de 19.1% (16.1% real), 0.6 pp mayor a lo registrado en mayo. Por su parte, el saldo de los créditos personales (20.5% de la cartera) creció 23.7% a tasa anual nominal (20.6% real), lo que implicó un incremento de 1.6 pp con respecto a la tasa del mes previo. Ambos segmentos contribuyeron con 9.2 pp (65.2%) a la tasa total de 14.1%. El financiamiento a través de TDC (39.1% de la cartera) registró un avance de 0.8 pp con respecto al mes anterior, al crecer 7.0% anual nominal (4.3% real), la tasa más alta desde abril de 2014. En consecuencia, este segmento incrementó su contribución al crecimiento de 20.0% en mayo a 20.7% en junio. Por su parte, los créditos para bienes de consumo duradero o ABCD (10.3% de la cartera) se mantuvieron prácticamente sin cambios al crecer 15.5% a tasa anual nominal (12.6% real), debido a una disminución marginal en la tasa de crecimiento de los créditos automotrices (14.6% en mayo vs 14.5% en junio), la cual fue compensada por un mayor ritmo de crecimiento en los créditos para compras de bienes muebles (24.1% en mayo vs 24.9% en junio).

Las cifras de crédito al consumo en junio mantienen su tendencia positiva al cierre del primer semestre del año, lo cual pudiera estar relacionado con datos de consumo interno más favorables que los observados en el mes previo. En junio, las ventas en tiendas iguales y tiendas totales de la ANTAD aceleraron su ritmo de crecimiento en comparación con los datos de mayo, al crecer 8.6% y 5.3% a tasa anual nominal, respectivamente (vs 6.2% y 2.8% en mayo). Lo anterior pudiera estar a su vez relacionado con la relativa mejora en el ingreso de los trabajadores, medido con el salario diario del IMSS asociado a trabajadores asegurados. En junio este indicador creció 4.1% en términos nominales y 1.5% en términos reales, superior a las tasas nominales y reales de 3.9% y 1.3% observadas en mayo, respectivamente.

Empresas: impulso de los sectores de la construcción y servicios

En junio de 2016 el saldo del crédito vigente a las empresas creció 17.4% en términos anuales nominales (14.5% real), 2.6 pp mayor a lo observado en mayo de 2016. Con este resultado la tasa de crecimiento promedio para el 1S-16 se ubicó en 16.8%, 5.1 pp superior a lo observado en el mismo semestre de 2015. Lo anterior fue resultado de un mayor ritmo de crecimiento en el crédito en moneda nacional (MN), mientras que el crédito en moneda extranjera (ME) registró una moderación en su crecimiento. El crédito en MN creció a una tasa anual nominal de 17.1% vs 13.2% en mayo, mientras que el financiamiento en ME registró una tasa de crecimiento de 18.8%, 1.4 pp menos de lo observado en mayo.

Por sector económico de las empresas acreditadas se observaron avances en solo dos sectores: construcción y servicios, los cuales representan 71.8% de la cartera a empresas (20.1% y 51.7%, respectivamente). El primero de esos sectores creció a una tasa anual nominal de 22.1%, 2.7 pp superior a lo que creció en mayo; mientras que el segundo avanzó 16.3%, lo cual representó un incremento de 4.3 pp con respecto al mes previo. Así, ambos sectores contribuyeron con 12.8 pp (73.5%) a la tasa total de 17.4%. En contraste, en el resto de los sectores se observaron desaceleraciones. El sector manufacturero (23.3% de la cartera) disminuyó su tasa de crecimiento 0.5 pp con respecto al mes inmediato anterior, para ubicarse en 13.6%; mientras que los sectores agropecuario (4.0% de la cartera) y minero (0.9% de la cartera) registraron disminuciones con respecto a mayo de 0.5 y 2.9 pp respectivamente, al registrar tasas anuales nominales en junio de 22.2% y 80.3%, respectivamente.

Los movimientos mixtos en el crédito a empresas por sector económico parecen estar alineados a los comportamientos diferenciados que se han observado en los principales sectores de actividad. En mayo, el IGAE de la construcción y de servicios muestran una incipiente recuperación en su ritmo de crecimiento, al avanzar 3.2% y 3.0%, respectivamente, cuando en el mes inmediato anterior se observaron tasas de -0.2% y 2.1%, respectivamente. En contraste, el IGAE del sector primario pasó de una tasa de crecimiento anual de 2.1% en abril a -3.5% en mayo, lo cual concuerda con las desaceleraciones observadas en el crédito otorgado a este sector. Finalmente, el IGAE del sector secundario avanzó en mayo 0.4% y se recuperó de la caída de 0.9% observada en abril.¹ Sin embargo, probablemente este avance aún no sea suficiente para impulsar el crédito de las empresas manufactureras. Así, será importante que mayores avances se consoliden en todos los sectores de actividad para que el ritmo de crecimiento observado hasta ahora en el crédito a empresas sea sostenible.

Vivienda: el crédito para vivienda media y residencial modera su crecimiento

En junio de 2016 el crédito a la vivienda creció 12.8% a tasa anual nominal (10.0% real), 0.3 pp menos de lo observado en mayo de 2016, aunque el promedio del 1S-16 se ubicó por arriba del observado en el mismo periodo de 2015 (12.8% vs 10.1%). Lo anterior fue resultado de un menor ritmo de crecimiento en el crédito a la vivienda media y residencial (87.6% de la cartera), al pasar de 15.8% en mayo a 15.3% en junio y a que el crédito para vivienda de interés social mantuvo su tasa negativa de -2.6%.

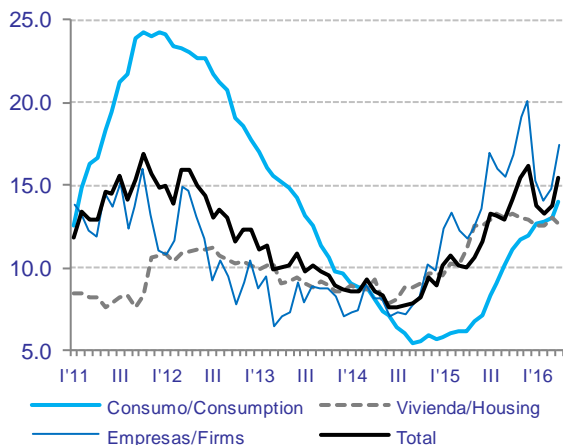
Al igual que en el caso del crédito al consumo, las tasas de crecimiento del crédito a vivienda serán sostenibles en la medida en la que se consolide un crecimiento generalizado en la actividad económica y que éste se refleje en mayor empleo e ingreso.

¹ Cifras ajustadas por estacionalidad

Crédito: gráficas y estadísticas

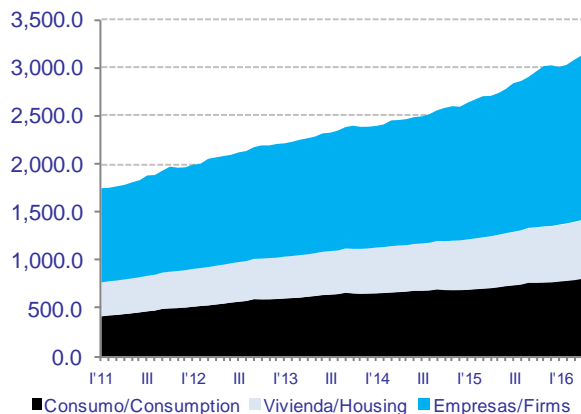
- En junio 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 15.5%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 14.1%; vivienda, 12.8%; y empresas, 17.4%.
- En junio, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue mayor a la del mes inmediato anterior (13.8%) y a la de junio 2015 (10.0%).

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



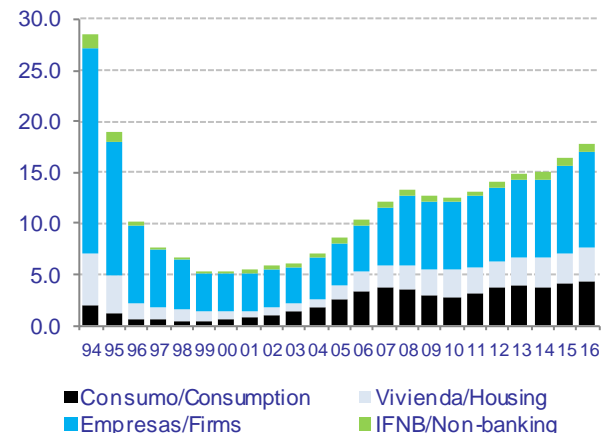
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



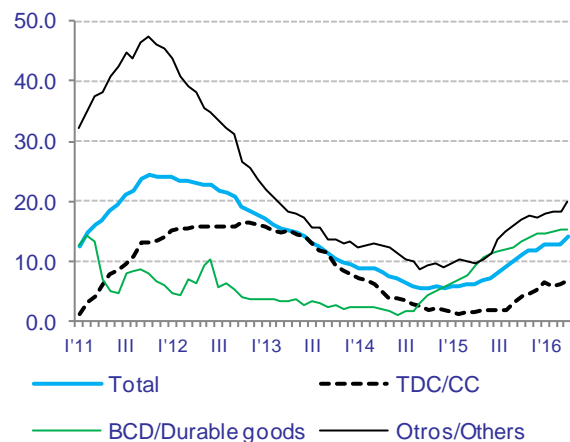
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



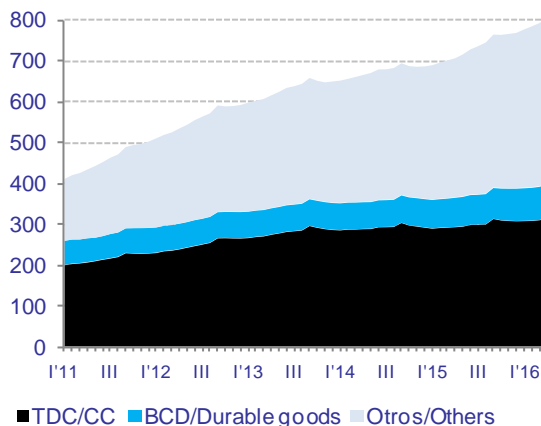
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de jun-2016 con respecto al PIB del 1T-16.

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



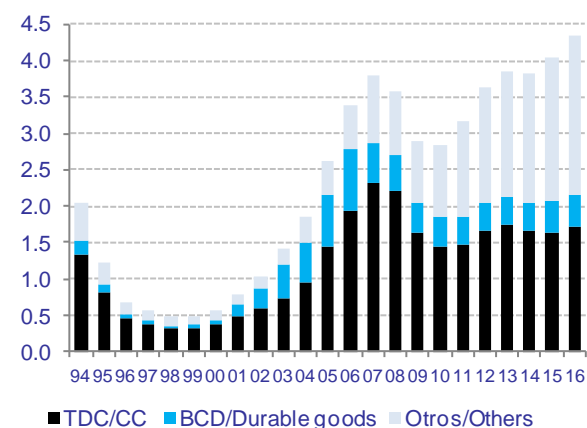
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



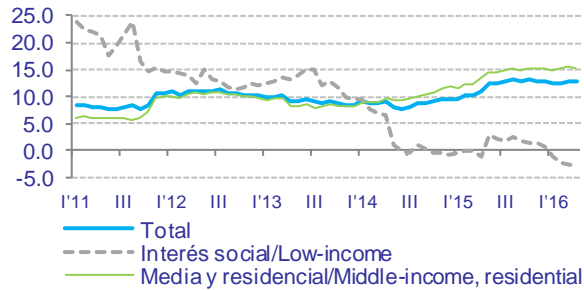
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



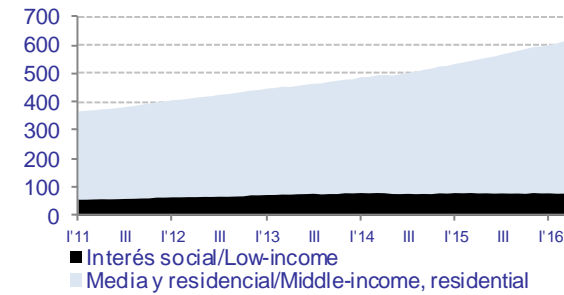
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de jun-2016 con respecto al PIB del 1T-16.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



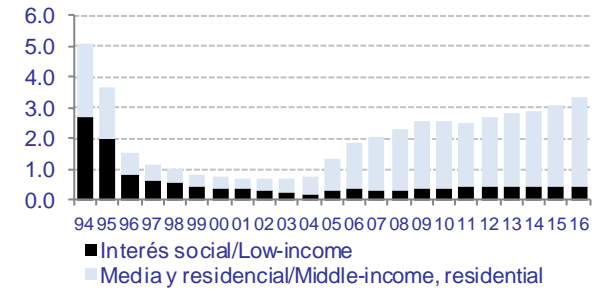
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



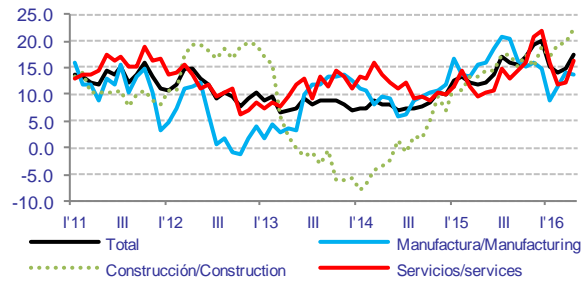
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



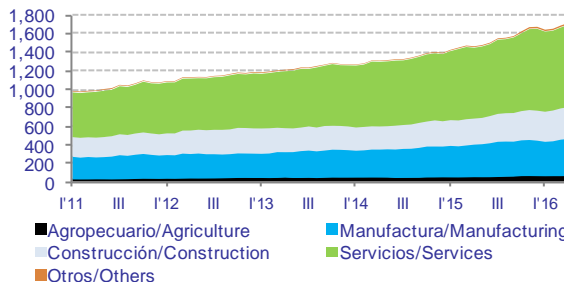
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de jun-2016 con respecto al PIB del 1T-16.

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



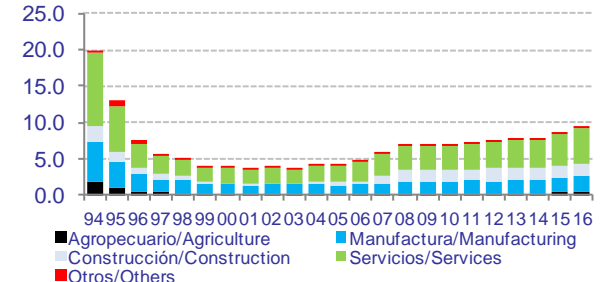
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a Empresas
Saldos en mmp corrientes



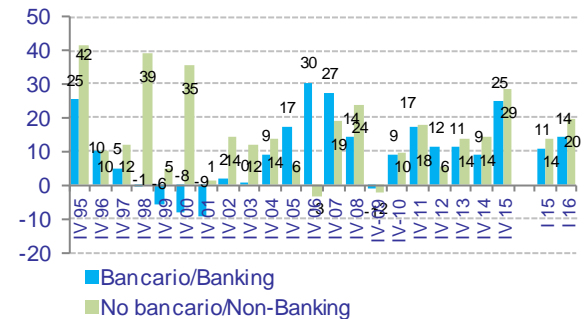
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



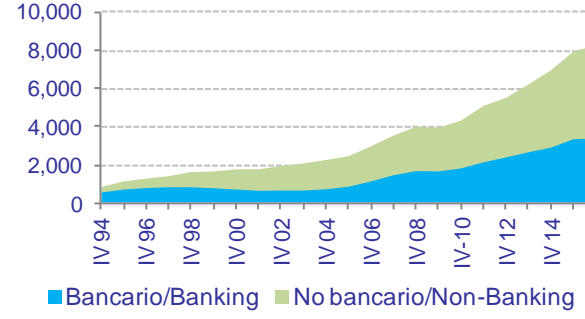
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2016 corresponde al saldo de jun-2016 con respecto al PIB del 1T-16.

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



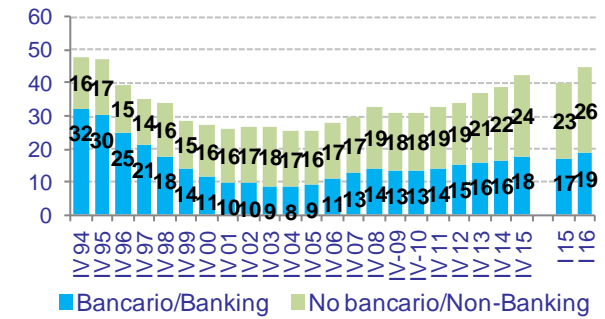
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 14
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 15
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario
Proporción de PIB, %



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

BANCA COMERCIAL: CRÉDITO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (FIN DE PERIODO) / COMMERCIAL BANKS: PERFORMING LOANS TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)

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

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

Saldos mmp de junio 2016 / Balance in June 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate					Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %							
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /			
Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking			
IV 94	3,229	230	575	2,272	152	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	
IV 95	1,900	123	368	1,314	95	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2	IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5	
IV 96	1,064	71	159	795	38	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0	IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9	
IV 97	851	62	127	647	15	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5	IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1	
IV 98	733	55	113	552	13	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5	IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4	
IV 99	637	58	98	448	33	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5	IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5	
IV 00	659	71	89	461	38	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0	IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2	
IV 01	668	95	84	441	48	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2	IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9	
IV 02	724	128	82	476	39	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9	IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3	
IV 03	786	183	88	473	43	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8	IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1	
IV 04	991	261	109	558	63	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4	IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1	
IV 05	1,260	385	196	592	86	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8	IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3	
IV 06	1,615	524	286	718	86	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2	IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8	
IV 07	2,004	626	341	937	100	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7	IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1	
IV 08	2,107	570	369	1,086	81	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4	IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1	
IV 09	2,007	461	408	1,070	68	-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8	IV 09	1,612	371	328	860	54	-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9	
IV 10	2,083	473	432	1,116	62	3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9	IV 10	1,747	397	362	936	52	8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9	
IV 11	2,349	566	451	1,247	84	12.8	19.7	4.4	11.8	36.3	IV 11	2,045	493	393	1,086	73	17.1	24.3	8.4	16.0	41.6	
IV 12	2,532	651	480	1,298	101	7.8	15.0	6.5	4.1	20.8	IV 12	2,284	587	433	1,171	91	11.6	19.1	10.3	7.8	25.1	
IV 13	2,673	693	503	1,358	118	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5	IV 13	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2	
IV 14	2,778	703	527	1,414	135	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9	IV 14	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	18.6	
IV 15	3,104	764	585	1,618	136	11.7	8.8	10.9	14.5	1.2	IV 15	3,094	762	583	1,613	136	14.1	11.1	13.3	16.9	3.3	
jun-16	3,270	804	616	1,705	144	12.7	11.2	10.0	14.5	11.2	jun-16	3,270	804	616	1,705	144	15.5	14.1	12.8	17.4	14.0	
Saldos mmp de junio 2016 / Balance in June 2016 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate					Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %							
J	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /	J	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB* /			
Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking			
J-14	2,714	701	519	1,370	124	4.7	4.2	5.3	4.2	10.0	J	2,573	664	492	1,299	119	8.6	8.1	9.3	8.1	14.1	
J	2,717	704	516	1,372	125	4.1	3.2	3.7	3.9	12.3	J	2,583	669	490	1,305	118	8.3	7.4	7.9	8.1	16.9	
A	2,729	710	518	1,376	124	3.3	2.9	3.6	2.9	11.2	A	2,603	678	495	1,313	112	7.6	7.1	7.8	7.1	15.8	
S	2,727	707	521	1,373	126	3.3	2.2	3.7	3.0	11.9	S	2,613	678	499	1,315	121	7.7	6.5	8.1	7.4	16.6	
O	2,736	707	523	1,381	125	3.3	1.7	4.3	2.8	13.6	O	2,637	681	504	1,331	131	7.7	6.0	8.8	8.1	18.5	
N	2,767	713	525	1,393	136	3.6	1.2	4.5	3.4	17.3	N	2,687	693	510	1,353	142	7.9	5.4	8.8	7.7	22.2	
D	2,778	703	527	1,414	135	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9	D	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	18.6	
2015	2,792	702	535	1,427	133	6.2	2.7	6.4	7.0	16.5	2015	2,728	684	522	1,392	130	9.4	5.9	9.7	10.3	20.0	
F	2,797	701	536	1,416	129	5.8	2.6	6.5	6.6	11.9	F	2,719	685	524	1,384	126	8.9	5.7	9.7	9.8	15.3	
M	2,812	701	541	1,442	127	6.8	2.5	6.2	9.0	7.6	M	2,759	688	531	1,415	125	10.1	5.8	9.6	12.5	11.5	
A	2,853	709	547	1,470	127	7.5	2.9	7.1	10.0	7.6	A	2,792	694	535	1,438	124	10.8	6.0	10.3	13.4	10.9	
M	2,906	719	556	1,500	131	7.1	3.2	7.1	9.1	7.1	M	2,829	700	541	1,461	128	10.2	6.1	10.2	12.3	10.2	
J	2,902	723	561	1,489	129	7.1	3.2	8.0	8.7	4.1	J	2,830	705	547	1,453	126	10.0	6.1	11.1	11.8	7.1	
J	2,926	731	565	1,501	128	7.7	3.9	9.6	9.4	2.5	J	2,858	714	552	1,466	125	10.6	6.7	12.6	12.6	5.3	
A	2,969	742	569	1,524	134	8.8	4.5	9.8	10.7	8.0	A	2,906	727	557	1,491	131	11.6	7.2	12.6	13.6	10.8	
S	3,014	748	574	1,565	127	10.5	5.7	10.2	14.1	1.0	S	2,961	734	564	1,538	125	13.3	8.3	13.0	16.9	3.5	
O	3,021	753	577	1,564	127	10.4	6.5	10.5	13.2	1.2	O	2,983	743	570	1,544	125	13.2	9.1	13.2	16.0	3.7	
N	3,056	768	581	1,574	133	10.4	7.7	10.6	13.0	-1.8	N	3,034	763	577	1,562	132	12.9	10.1	13.0	15.5	0.4	
D	3,104	764	585	1,618	136	11.7	8.8	10.9	14.5	1.2	D	3,094	762	583	1,613	136	14.1	11.1	13.3	16.9	3.3	
2016	3,148	764	589	1,657	137	12.6	8.9	10.1	16.1	3.5	2016	3,150	764	590	1,659	138	15.5	11.7	13.0	19.2	6.2	
F	3,142	763	589	1,654	137	12.9	8.8	9.8	16.8	6.1	F	3,158	767	592	1,662	138	16.2	12.0	13.0	20.1	9.1	
M	3,120	770	594	1,620	135	10.9	9.8	9.7	12.3	6.4	M	3,140	775	598	1,631	136	13.4	12.7	12.5	15.2	9.2	
A	3,154	780	601	1,636	137	10.5	10.0	9.8	11.3	8.4	A	3,164	783	603	1,641	138	13.3	12.8	12.6	14.1	11.2	
M	3,222	792	612	1,678	140	10.9	10.1	10.2	11.9	6.5	M	3,218	791	612	1,676	139	13.8	13.0	13.0	14.8	9.3	
J	3,270	804	616	1,705	144	12.7	11.2	10.0	14.5	11.2	J	3,270	804	616	1,705	144	15.5	14.1	12.8	17.4	14.0	
Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					Proporción del PIB / Ratio of GDP, %					Estructura del saldo / Percentage structure, %							
Aportación al crecimiento real/ Contribution to real growth					Saldo promedio anual 12m / Average annual balance 12m																	
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 10	2,018	457	421	1,074	65	IV 94	28.5	2.0	5.1	20.0	1.3	100.0	7.1	17.8	70.4	4.7
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 11	2,213	519	440	1,177	77	IV 95	19.0	1.2	3.7	13.1 <th>1.0</th> <th>100.0</th> <th>6.5</th> <th>19.4</th> <th>69.2</th> <th>5.0</th>	1.0	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 12	2,430	611	469	1,260	91	IV 96	10.1	0.7	1.5	7.6	0.4	100.0	6.7	15.0	74.7	3.6
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 13	2,595	675	494	1,317	108	IV 97	7.6	0.6	1.1	5.8	0.1	100.0	7.3	14.9	76.0	1.8
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 14	2,703	698	516	1,365	124	IV 98	6.5	0.5	1.0	4.9	0.1	100.0	7.5	15.4	75.4	1.8
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 15	2,929	730	561	1,508	130	IV 99	5.3	0.5	0.8	3.8	0.3	100.0	9.1	15.4	70.3	5.2
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	jun-16	3,038	752	578	1,575	133	IV 00	5.3	0.6	0.7	3.7	0.3	100.0	10.8	13.5	69.9	5.7
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4						IV 01	5.5	0.8	0.7	3.6	0.4	100.0	14.2	12.6	66.0	7.3	
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5						IV 02	5.8	1.0	0.7	3.8	0.3	100.0	17.6	11.1	65.7	5.4	
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6																	

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

SalDOS mmp de marzo 2016 / Balance in March 2016 billion pesos													SalDOS en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos												
Consumo / Consumption													Consumo / Consumption												
Vivienda / Housing													Vivienda / Housing												
Empresas / Firms													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 94	6,055	3,697	2,358	310	293	17	858	626	232	4,886	2,779	2,108	IV 94	932	602	330	51	43	8	141	103	38	805	458	251
IV 95	5,246	3,047	2,199	188	171	17	909	670	239	4,150	2,206	1,944	IV 95	1,188	763	425	47	43	4	228	168	60	1,039	553	381
IV 96	4,532	2,632	1,900	131	114	17	953	674	278	3,449	1,844	1,605	IV 96	1,333	842	491	42	36	5	305	216	89	1,103	590	397
IV 97	4,229	2,391	1,838	125	96	29	928	650	278	3,175	1,644	1,531	IV 97	1,461	885	576	46	35	11	344	241	103	1,175	609	463
IV 98	4,154	2,002	2,152	118	78	41	923	583	340	3,113	1,341	1,772	IV 98	1,676	879	798	52	34	18	405	241	149	1,367	589	631
IV 99	3,691	1,684	2,008	126	78	48	887	499	388	2,678	1,107	1,572	IV 99	1,707	830	877	62	39	24	437	246	191	1,321	546	662
IV 00	3,918	1,424	2,494	146	91	56	843	376	467	2,929	957	1,971	IV 00	1,817	765	1,052	79	49	30	453	202	251	1,573	514	771
IV 01	3,658	1,239	2,418	185	116	69	859	306	553	2,614	818	1,797	IV 01	1,820	695	1,124	104	65	39	482	172	310	1,466	459	776
IV 02	3,794	1,198	2,596	246	148	98	909	270	639	2,639	780	1,859	IV 02	1,993	710	1,283	146	88	58	539	160	379	1,565	462	846
IV 03	3,944	1,154	2,790	290	199	91	956	226	730	2,698	728	1,969	IV 03	2,124	711	1,413	179	123	56	590	139	450	1,663	449	907
IV 04	4,214	1,196	3,018	398	281	117	1,027	217	810	2,789	698	2,091	IV 04	2,305	776	1,529	258	182	76	666	141	526	1,808	453	928
IV 05	4,439	1,357	3,083	552	410	141	1,087	271	815	2,801	675	2,126	IV 05	2,504	909	1,595	370	275	95	728	182	546	1,877	452	954
IV 06	4,550	1,701	2,849	699	562	137	1,194	350	845	2,657	790	1,867	IV 06	3,022	1,186	1,836	487	392	95	833	244	589	1,853	551	1,152
IV 07	5,344	2,087	3,257	797	680	117	1,425	404	1,025	3,122	1,006	2,116	IV 07	3,581	1,510	2,072	577	492	85	1,031	290	741	2,259	728	1,246
IV 08	5,980	2,235	3,745	754	635	119	1,442	423	1,018	3,785	1,177	2,608	IV 08	4,038	1,723	2,315	581	489	92	1,111	326	785	2,917	907	1,438
IV-09	5,682	2,138	3,544	660	513	147	1,442	445	1,017	3,560	1,180	2,380	IV-09	3,582	1,707	1,875	527	410	118	1,167	356	812	2,842	942	1,353
IV-10	5,800	2,235	3,565	663	512	151	1,528	475	1,054	3,608	1,249	2,359	IV-10	4,364	1,863	2,501	553	427	126	1,274	395	878	3,007	1,041	
IV 11	6,830	2,523	4,308	754	610	144	1,611	495	1,116	4,466	1,418	3,048	IV 11	5,129	2,183	2,946	652	528	124	1,393	428	965	3,864	1,227	1,856
IV 12	7,026	2,718	4,307	845	704	141	1,687	523	1,165	4,494	1,492	3,002	IV 12	5,544	2,436	3,108	757	631	126	1,512	468	1,044	4,027	1,337	1,938
IV-13	7,706	2,905	4,800	912	751	161	1,721	541	1,180	5,073	1,613	3,460	IV-13	6,245	2,707	3,538	849	699	150	1,603	504	1,099	4,727	1,503	2,289
IV-14	8,217	3,039	5,178	938	768	170	1,788	563	1,224	5,492	1,708	3,784	IV-14	6,983	2,947	4,036	909	745	164	1,733	546	1,187	5,326	1,656	2,685
IV-15	9,068	3,418	5,650	997	832	165	1,909	619	1,290	6,180	1,967	4,213	IV-15	7,968	3,385	4,583	987	824	163	1,891	613	1,278	6,121	1,948	3,141
I-15	8,345	3,085	5,260	932	766	166	1,868	577	1,291	5,545	1,741	3,803	I-15	7,065	3,006	4,059	909	747	162	1,821	563	1,258	5,404	1,697	2,639
I-16	9,054	3,430	5,625	1,058	836	222	1,975	629	1,347	6,021	1,965	4,056	I-16	8,288	3,430	4,858	1,058	836	222	1,975	629	1,347	6,021	1,965	3,290
Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %													Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %												
IV 95	-13.4	-17.6	-6.7	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	2.5	-15.1	-20.6	-7.8	IV 95	31.8	25.3	41.7	-8.1	-11.3	47.8	60.8	62.8	55.5	29.1	20.7	40.1
IV 96	-13.6	-13.6	-13.6	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-17.4	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	-6.7	-9.2	-3.3	-4.3	-7.2	7.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-4.6	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	-1.8	-16.3	17.1	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	15.7	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	-11.1	-15.9	-6.7	-6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-11.3	IV 99	1.8	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	6.1	-15.4	24.2	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	25.4	IV 00	6.5	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-6.6	-13.0	-3.0	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-8.9	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	3.7	-3.4	7.3	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	3.5	IV 02	9.5	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	4.0	-3.7	7.5	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.2	-6.6	5.9	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	6.9	-3.7	8.2	37.2	41.0	34.4	7.4	-4.0	3.4	-3.4	-4.2	6.2	IV 04	8.5	9.0	44.3	13.7	44.3	48.3	13.0	11.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	5.4	13.4	2.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.4	-3.3	11.7	IV 05	8.7	17.2	33.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1
IV 06	2.5	25.4	-7.6	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.0	-5.1	17.0	-12.2	IV 06	20.7	30.5	-3.5	31.7	42.4	-0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0
IV 07	17.5	22.6	14.3	14.1	21.1	-14.3	19.3	14.6	21.3	17.5	27.3	13.3	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	11.9	7.1	15.0	-5.5	-6.6	1.4	1.2	5.7	-0.6	21.2	17.0	23.3	IV 08	12.7	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2
IV-09	-5.0	-4.3	-5.4	-12.4	-19.2	24.1	1.4	5.2	-0.2	-5.9	0.2	-8.7	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	2.1	4.5	0.6	0.4	-0.2	2.8	4.5	6.5	3.7	1.4	5.9	-0.9	IV-10	9.4	9.1	9.6	4.9	4.2	7.3	9.1	11.2	8.2	5.8	10.5	10.6
IV 11	17.8	12.9	20.8	13.7	19.2	-5.0	5.4	4.2	5.9	23.8	13.6	29.2	IV 11	17.5	17.2	17.8	18.0	23.8	-1.4	9.4	8.2	9.9	28.5	17.9	24.0
IV 12	2.9	7.7	0.0	12.1	15.4	-2.0	4.8	5.6	0.4	0.6	5.2	-1.5	IV 12	8.1	11.6	5.9	16.1	19.5	1.5	8.5	9.4	8.1	4.2	8.9	-4.4
IV-13	9.7	6.9	11.4	7.9	6.6	14.2	2.0	3.6	1.3	12.9	8.2	15.3	IV-13	12.6	11.1	13.8	12.2	10.9	18.7	6.1	7.7	5.3	17.4	12.5	18.1
IV-14	6.6	4.6	7.9	2.9	2.3	5.3	3.9	4.0	3.8	8.2	5.8	9.4	IV-14	11.8	8.9	14.1	7.0	6.5	9.6	8.1	8.3	8.0	12.7	10.2	17.3
IV-15	19.7	19.0	20.1	10.9	6.2	7.9	13.1	6.2	5.6	25.5	24.4	26.0	IV-15	26.9	24.7	28.5	16.2	17.2	11.3	13.1	18.5	10.7	31.5	30.4	38.7
I-15	9.9	7.4	11.5	3.7	3.0	6.8	5.6	5.5	5.7	12.6	10.1	13.8	I-15	12.5	10.8	13.8	6.9	6.3	10.2	8.9	8.8	9.0	16.1	13.6	16.5
I-16	8.5	11.2	6.9	13.5	9.2	33.4	5.7	8.9	4.3	8.6	12.8	6.7	I-16	17.3	14.1	19.7	16.4	12.0	36.9	8.5	11.7	7.0	11.4	15.8	24.7
Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %													Proporción del PIB / As ratio of GDP, %												
IV 94	100.0	61.1	38.9	100.0	94.5	5.5	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	43.1	IV 94	48.0	32.4	15.5	2.7	2.6	0.1	7.5	5.5	2.0	42.8	24.4	13.4
IV 95	100.0	58.1	41.9	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2	46.8	IV 95	47.1	30.3	16.9	1.9	1.7	0.2	9.0	6.7	2.4	41.2	21.9	14.3
IV 96	100.0	58.1	41.9	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	46.5	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	56.5	43.5	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	48.2	IV 97	35.1	21.2	13.8									