

Banca

Crédito al sector privado: mantiene su desempeño en febrero

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

En febrero de 2017 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 13.0% (7.8% real), ligeramente mayor a la tasa observada el mes previo (12.8%) pero menor a la registrada en febrero de 2016 (16.8%). Este resultado se explica por la estabilización en el ritmo de crecimiento nominal del crédito al consumo (11.6%, igual al registrado en enero) y por la ligera recuperación en el crédito a empresas, el cual creció a una tasa nominal de 13.6% (vs 13.2% en enero), y en el crédito a la vivienda (10.8% en febrero vs 10.5% el mes previo). La estabilización en el ritmo de crecimiento podría estar respondiendo a una mejoría sobre las perspectivas de desempeño de la actividad económica y una menor incertidumbre por parte de hogares y empresas, que se compara favorablemente con el escenario pesimista registrado durante enero.

Consumo: mantiene ritmo con un desempeño mixto en los diferentes segmentos

En febrero de 2017 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento a una tasa anual nominal de 11.6% (6.4% real), igual a la tasa nominal observada en enero de 2017, pero ligeramente menor al crecimiento registrado el mismo mes del año previo (11.8%). Todos los segmentos de este tipo de crédito mostraron una estabilización en su ritmo de crecimiento, ante la mejora tanto en las expectativas de inflación como en el Índice de Confianza del Consumidor.

El saldo de TDC (38.2% de la cartera vigente al consumo) creció a una tasa anual nominal de 9.0%, igual que la tasa observada el mes previo, con lo que este segmento mantuvo su contribución a la tasa de crecimiento de la cartera de consumo en 30.4%. Entre los segmentos que mejoraron ligeramente su desempeño se encuentran los créditos personales (20.4% de la cartera de consumo), cuyo saldo creció a una tasa anual nominal de 13.6%, 0.5 puntos porcentuales (pp) mayor a la tasa registrada en enero. Este desempeño implicó una aportación al crecimiento de la cartera de consumo de 23.6%, mayor al 22.6% registrado al mes previo. El crédito automotriz (12.0% de la cartera de consumo) registró una recuperación más moderada, al pasar de una tasa de crecimiento nominal de 19.9% en enero a una de 20.0% en febrero de 2017, lo cual también incrementó ligeramente su aportación al desempeño de la cartera de consumo, que se ubicó en 19.3% en febrero (vs 19.0% en enero de 2017). Por su parte, el crédito para bienes muebles (2.1% de la cartera) y otros créditos al consumo (1.0%) también mejoraron su desempeño respecto al mes previo; el primero creció a una tasa nominal anual de 25.6% (vs. 23.8% en enero) y el segundo a una tasa de 2.6% (vs 2.5% en enero). Finalmente, el saldo de los créditos de nómina (24.3% de la cartera) continuó moderando su ritmo de expansión, al registrar una

tasa nominal de crecimiento de 11.2%, 0.8 pp menos que lo observado en enero de 2017. Debido a ello, este segmento disminuyó su contribución al crecimiento de la cartera de crédito al consumo, de 48.6% en enero a 48.2% en febrero de 2017.

La estabilización en el ritmo de crecimiento del crédito al consumo refleja expectativas más favorable después de la incertidumbre y pesimismo registrados al principio del año a raíz del cambio de administración estadounidense, la depreciación del tipo de cambio y el incremento en los precios de combustibles en el mercado nacional. Por ejemplo, las ventas de autos mantienen un ritmo positivo, su tasa anual de crecimiento alcanzó en febrero 6.5%, mayor a la registrada en enero (de 3.0%). Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor registro también una recuperación respecto al mínimo histórico observado en enero¹. Sin embargo, continúa la desaceleración en el crédito de nómina, lo cual refleja aún cautela por parte de los consumidores, pues aunque el crecimiento que se ha observado en el empleo formal se mantiene estable desde octubre de 2016 (alrededor de una tasa anual de 4.1%), es de esperarse que la mayor inflación se refleje en un deterioro de los salarios y por lo tanto del poder adquisitivo de los hogares.

Empresas: ligera recuperación con crecimientos diferenciados por sector

En febrero de 2017 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 13.6% (8.4% real), mayor respecto a la tasa observada en el mes anterior (13.2%) pero por debajo de la registrada en febrero de 2016 (21.4%). El crédito denominado en moneda nacional (MN) incrementó su ritmo de crecimiento nominal anual de 15.1% en enero a 18.3% en febrero de 2017. Por su parte, el crédito denominado en moneda extranjera (ME, 23% del total de la cartera a empresas), registró una disminución en su tasa de crecimiento nominal al pasar de 6.7% en enero a -0.8% en febrero de 2017. Considerando su valuación en dólares, el crédito en ME continuó con la contracción que empezó a observarse desde septiembre de 2016, al registrar una caída de 10.2% a tasa anual en febrero de 2017, profundizando el proceso de desendeudamiento en dólares que están llevando a cabo las empresas.

Por sector económico de las empresas acreditadas, en febrero se registró un desempeño mixto. Entre los sectores que mejoraron su crecimiento respecto a enero, se encuentran el sector manufacturero (25.2% de la cartera empresarial) y el de servicios (51.5% de la cartera). El primero registró una tasa de crecimiento nominal anual de 16.6%, 1.2 pp mayor a la observada el mes previo, mientras que el sector servicios creció a una tasa de 16.0%, superior a la tasa de 15.1% observada en enero. En contraste, el sector agropecuario (3.7% de la cartera empresarial), minería (0.8% de la cartera) y construcción (17.0% de la cartera) moderaron su ritmo de expansión. Así, el sector agropecuario disminuyó su ritmo de crecimiento de 10.1% en enero a 8.2% en febrero. La minería alcanzó una tasa de crecimiento de 3.7% en febrero, menor a la observada de 7.8% en enero. Finalmente, el sector construcción registró una tasa anual de crecimiento de 3.6%, menor en 1.2 pp a la observada el mes previo.

1: Cifras ajustadas por estacionalidad (ae).

Varios son los factores pudieron haber contribuido a la moderación del crédito a empresas en algunos sectores. Por ejemplo, en febrero, se mantuvo el deterioro en el índice de confianza empresarial y momento adecuado para invertir, lo cual refleja en parte que las empresas continúan evaluando con cautela el inicio de nuevos proyectos de inversión. Aunado a ello, en febrero se concretó el primer incremento del año en la tasa de referencia del banco central. Entre los factores que han contribuido a mejorar las expectativas, se encuentra una actitud de la administración estadounidense más moderada respecto a la renegociación del TLCAN, la apreciación del tipo de cambio y la recuperación de la actividad manufacturera estadounidense, que podrían estar apoyando la recuperación observada en el crédito al sector manufacturero nacional.

Vivienda: conserva una tasa de crecimiento de doble dígito

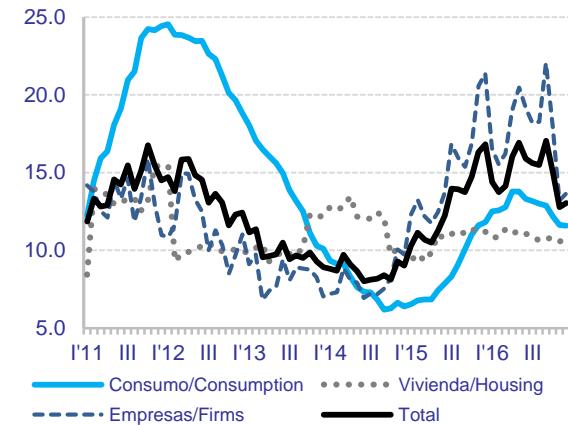
En febrero de 2017 el crédito a la vivienda creció 10.8% a tasa anual nominal (5.7% real), 0.3 pp por arriba de lo observado el mes previo y en línea con la tasa de crecimiento promedio observada en los últimos 6 meses (de 10.7% entre ago-16 y feb-17). El crédito a la vivienda de interés social continúa contrayéndose, al registrar en febrero una caída nominal de 0.6% respecto al mismo mes de 2016. Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito para vivienda media y residencial (89.2% de la cartera de crédito a la vivienda) registró una leve recuperación en su tasa de crecimiento nominal anual, al pasar de 12.8% en enero de 2017 a 13.1% en febrero. El entorno favorable en precios, con tasas que aún no reflejan en su totalidad los incrementos acumulados en la tasa de referencia, ha contribuido a mantener el dinamismo de este tipo de crédito.

Crédito: gráficas y estadísticas

- En febrero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 13.0%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 11.6%; vivienda, 10.8%; y empresas, 13.6%.
- En enero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue ligeramente mayor a la registrada el mes previo (12.8%) y menor a la observada en febrero de 2016 (16.8%).

Gráfica 1

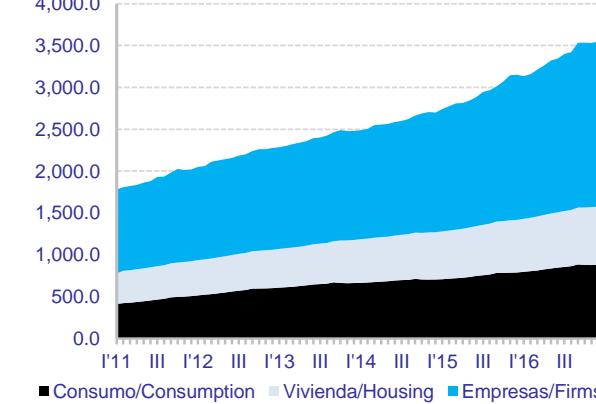
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2

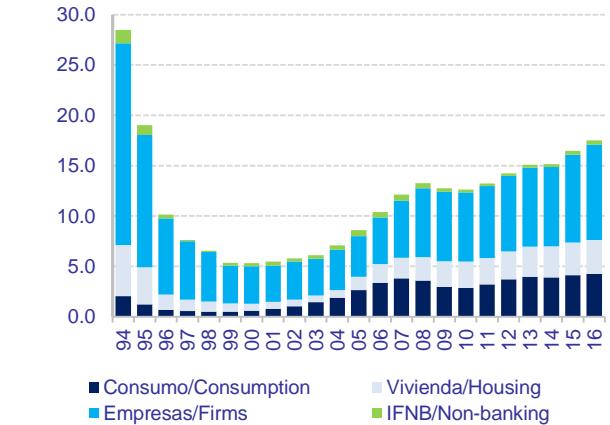
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3

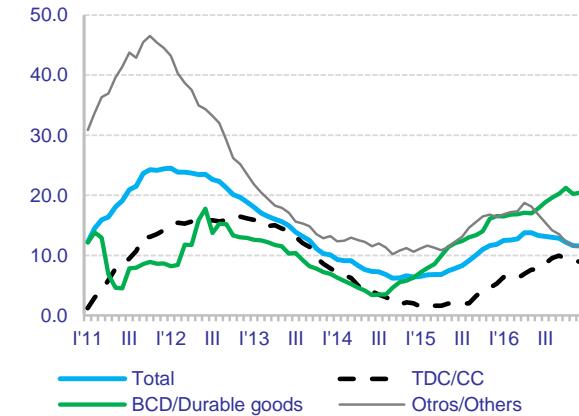
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Proporción de PIB, %



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

Gráfica 4

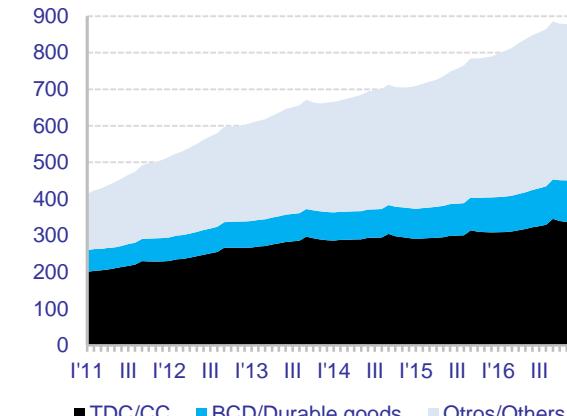
Crédito al Consumo
Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5

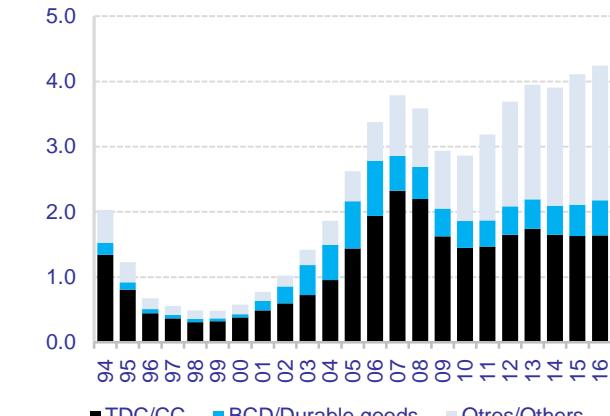
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6

Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %

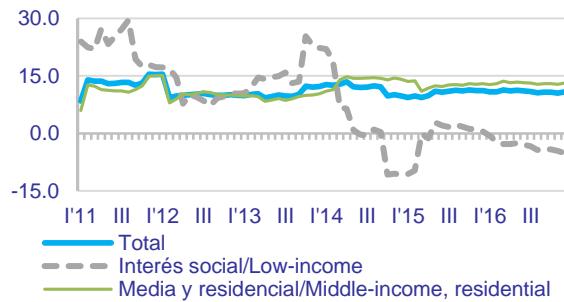


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

*La cifra de 2016 corresponde al saldo de dic-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 7

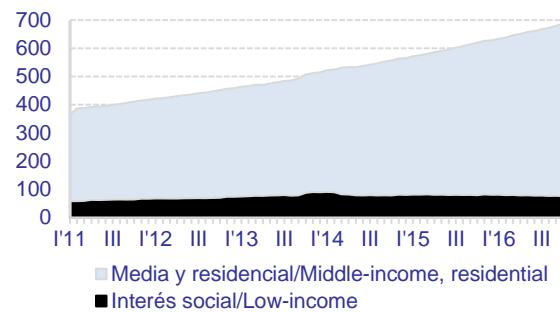
Crédito a la Vivienda Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8

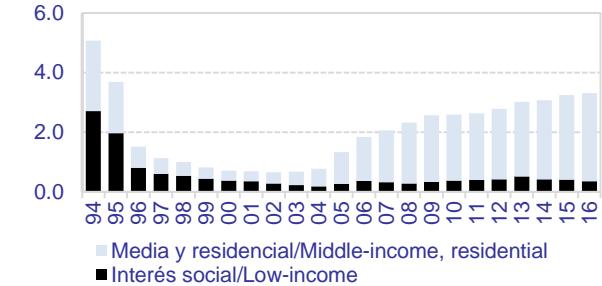
Crédito a la Vivienda Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9

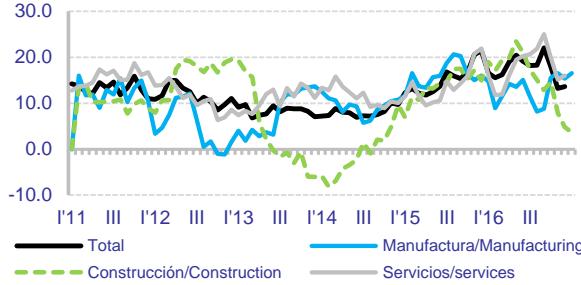
Crédito a la Vivienda Proporción de PIB, %



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

Gráfica 10

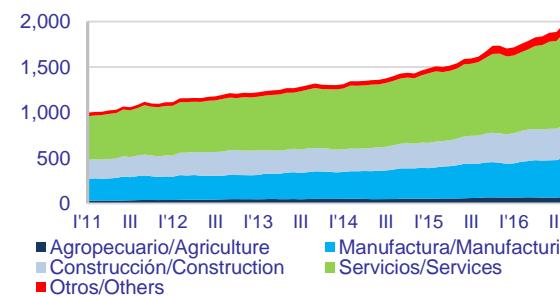
Crédito a Empresas Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11

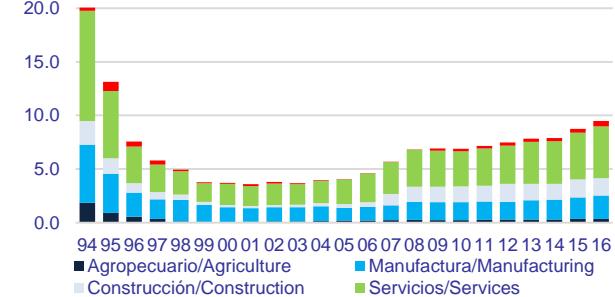
Crédito a Empresas Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12

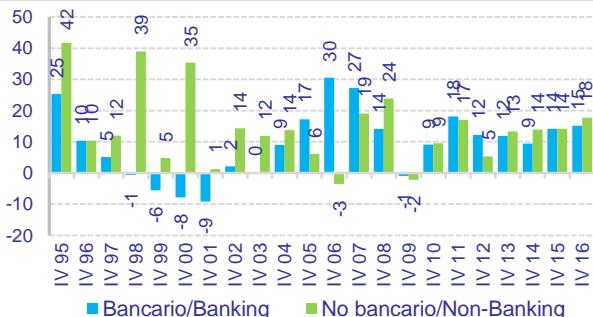
Crédito a Empresas Proporción de PIB, %



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

Gráfica 13

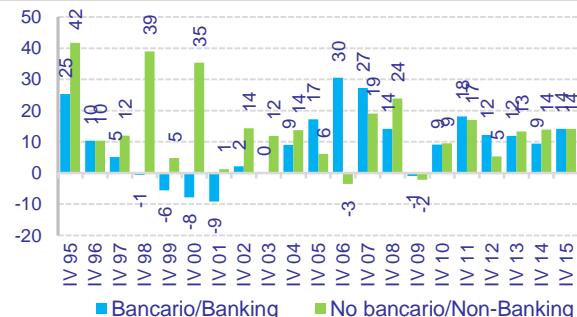
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 14

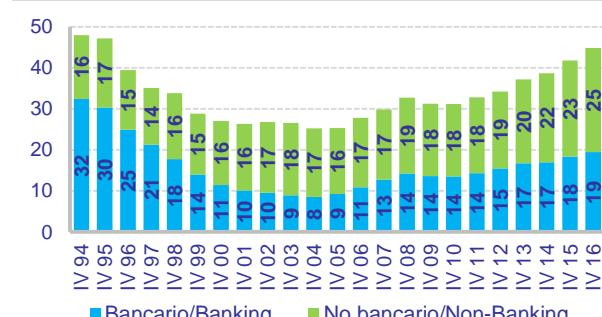
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario Saldos en mmp corrientes



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 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

Saldos mmp de febrero 2016 / Balance in February 2016 billion pesos										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	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking										
IV 94	3,403	243	606	2,394	160	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	IV 94	536	38	95	377	25	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.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.							
IV 95	2,003	129	388	1,385	100	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5				
IV 96	1,122	75	168	838	49	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9	-48.9				
IV 97	897	66	134	682	16	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1	-53.1				
IV 98	773	58	119	582	14	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4				
IV 99	672	61	103	472	35	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5	182.5				
IV 00	695	75	94	486	40	3.4	23.3	-9.2	2.9	IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2				
IV 01	704	100	89	464	51	1.3	32.5	-5.5	-4.4	IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9	33.9				
IV 02	764	135	86	501	41	8.5	34.8	-2.8	7.9	IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3	-14.3				
IV 03	829	193	92	498	45	8.6	43.6	7.1	-0.6	IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1				
IV 04	1,045	275	115	588	67	26.1	42.2	24.8	18.0	IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1	56.1				
IV 05	1,328	406	207	624	91	27.1	47.8	79.6	6.1	IV 05	850	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3	IV 05	850	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6	85.6				
IV 06	1,702	552	302	757	91	28.1	36.0	45.7	21.3	IV 06	1,133	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8	IV 06	1,133	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3				
IV 07	2,112	660	360	988	105	24.1	19.4	19.3	30.4	IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1				
IV 08	2,221	601	389	1,145	86	5.2	-8.9	8.2	15.9	IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1	-13.1				
IV 09	2,137	492	431	1,157	57	-3.8	-18.2	10.8	1.1	IV 09	1,629	375	328	882	44	-0.3	-15.3	14.7	4.7	IV 09	1,629	375	328	882	44	-0.3	-15.3	14.7	4.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7	-30.7				
IV 10	2,217	503	456	1,211	47	3.8	2.4	5.9	4.6	IV 10	1,765	401	363	964	57	6.9	10.5	9.2	4.0	IV 10	1,765	401	363	964	57	6.9	10.5	9.2	4.0	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6	-14.6				
IV 11	2,496	602	497	1,352	45	12.6	19.7	9.0	11.6	IV 11	2,063	399	313	527	51	10.1	10.0	8.5	9.9	IV 11	2,063	399	313	527	51	10.1	10.0	8.5	9.9	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4	17.4				
IV 12	2,691	699	528	1,417	48	5.9	6.9	8.0	4.6	IV 12	2,303	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	IV 12	2,303	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9					
IV 13	2,849	747	570	1,462	51	5.9	6.9	8.0	4.6	IV 13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	IV 13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5				
IV 14	2,959	762	601	1,540	56	3.9	2.1	5.4	4.0	IV 14	2,741	706	557	1,427	52	8.1	6.3	9.7	8.2	IV 14	2,741	706	557	1,427	52	8.1	6.3	9.7	8.2	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7				
IV 15	3,325	829	655	1,763	78	12.3	8.7	9.0	14.4	IV 15	3,145	784	620	1,667	74	14.7	11.0	11.4	16.9	IV 15	3,145	784	620	1,667	74	14.7	11.0	11.4	16.9	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2	42.2				
IV 16	3,700	899	702	2,013	86	11.3	8.5	7.2	14.2	IV 16	3,618	879	687	1,968	84	15.0	12.2	10.8	18.0	IV 16	3,618	879	687	1,968	84	15.0	12.2	10.8	18.0	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3				
feb-17	3,631	881	696	1,970	84	7.8	6.4	5.7	8.4	feb-17	3,631	881	696	1,970	84	13.0	11.6	10.8	13.6	feb-17	3,631	881	696	1,970	84	13.0	11.6	10.8	13.6	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0				
Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector																																												
Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth																																												
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 11	2,355	552	482	1,276	45	IV 95	19.0	1.2	3.7	13.1	1.0	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0	IV 95	19.0	1.2	3.7	13.1	1.0	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0	IV 95	19.0	1.2	3.7	13.1	1.0	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 12	2,584	653	515	1,370	46																																	

Saldos mmp de febrero 2016 / Balance in February 2016 billion pesos													Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos												
	Total	Bancario**	No Bancario **	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas/ Firms				Total	Bancario	No Bancario	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas/ Firms		
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario		Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
IV 94	5,498	3,716	1,782	312	295	17	863	629	234	4,911	2,792	1,531	IV 94	902	609	292	51	48	3	141	103	38	805	458	251
IV 95	4,767	3,063	1,705	189	172	17	913	673	240	4,170	2,217	1,448	IV 95	1,188	763	425	47	43	4	228	168	60	1,039	553	361
IV 96	4,188	2,645	1,543	131	114	17	957	678	280	3,466	1,853	1,246	IV 96	1,333	842	491	42	36	5	305	216	89	1,103	590	397
IV 97	3,967	2,402	1,565	126	96	29	933	654	279	3,191	1,652	1,256	IV 97	1,461	885	576	46	35	11	344	241	103	1,175	609	463
IV 98	3,838	2,012	1,826	119	78	41	927	586	342	3,129	1,348	1,443	IV 98	1,676	879	798	52	34	18	405	256	149	1,367	589	631
IV 99	3,479	1,692	1,787	127	79	49	891	501	390	2,692	1,112	1,348	IV 99	1,707	830	877	62	39	24	437	246	191	1,321	546	662
IV 00	3,399	1,431	1,967	147	91	56	847	378	469	2,943	962	1,442	IV 00	1,817	765	1,052	79	49	30	453	202	251	1,573	514	771
IV 01	3,260	1,245	2,014	186	116	69	863	307	556	2,627	822	1,390	IV 01	1,820	695	1,124	104	65	39	482	172	310	1,466	459	776
IV 02	3,383	1,204	2,179	247	149	98	913	271	643	2,656	784	1,439	IV 02	1,996	710	1,286	146	88	58	539	160	379	1,567	462	849
IV 03	3,468	1,159	2,308	291	200	91	961	227	734	2,716	732	1,483	IV 03	2,127	711	1,416	179	123	56	590	139	450	1,666	449	910
IV 04	3,576	1,202	2,374	400	282	117	1,032	218	815	2,807	702	1,442	IV 04	2,308	776	1,532	258	182	76	666	141	526	1,811	453	931
IV 05	3,762	1,363	2,398	554	413	142	1,092	273	819	2,821	678	1,437	IV 05	2,508	909	1,599	370	275	95	728	182	546	1,881	452	958
IV 06	4,362	1,710	2,652	702	565	137	1,200	351	849	2,676	794	1,666	IV 06	3,026	1,186	1,840	487	392	95	833	244	589	1,857	551	1,156
IV 07	4,983	2,129	2,854	801	685	116	1,432	404	1,028	3,145	1,040	1,710	IV 07	3,587	1,532	2,055	577	493	84	1,031	291	740	2,264	748	1,231
IV 08	5,267	2,286	2,981	748	645	103	1,449	427	1,022	3,815	1,214	1,856	IV 08	4,039	1,753	2,286	574	495	79	1,111	327	784	2,926	931	1,423
IV-09	5,018	2,185	2,832	655	522	133	1,469	449	1,021	3,582	1,215	1,678	IV-09	3,966	1,736	2,250	520	415	106	1,167	356	811	2,845	965	1,333
IV-10	5,254	2,283	2,971	658	519	139	1,536	478	1,058	3,625	1,286	1,773	IV-10	4,357	1,894	2,463	546	431	115	1,274	396	878	3,006	1,067	1,470
IV-16	9,126	3,959	5,167	1,167	933	234	2,028	706	1,322	6,939	2,320	3,611	IV-16	9,296	4,033	5,263	1,189	950	239	2,066	720	1,347	7,068	2,363	3,678
Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %													Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %												
IV 95	-13.3	-17.6	-4.4	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	2.5	-15.1	-20.6	-5.4	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	-12.1	-13.6	-9.5	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-13.9	IV 96	12.2	10.3	10.4	-11.0	-15.1	31.9	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	-5.3	-9.2	1.4	-4.3	-15.7	72.1	2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	0.8	IV 97	9.6	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.6	15.6	6.5	3.2	10.4
IV 98	-3.3	-16.3	16.7	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	14.9	IV 98	14.7	-0.7	38.9	12.3	-3.6	64.2	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3
IV 99	-9.4	-15.9	-2.1	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-6.6	IV 99	1.8	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	-2.3	-15.4	10.1	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	7.0	IV 00	6.5	-7.8	35.3	26.1	26.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7	36.7
IV 01	-4.1	-13.0	2.4	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-3.7	IV 01	0.1	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9
IV 02	3.8	-3.4	8.2	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	1.1	-4.6	3.5	IV 02	9.7	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	2.5	-3.7	5.9	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.2	-6.6	3.1	IV 03	6.6	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3
IV 04	3.1	3.7	2.9	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	-2.8	IV 04	8.5	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	5.2	13.4	1.0	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	-0.4	IV 05	8.7	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0
IV 06	15.9	25.4	10.6	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.1	17.0	15.9	IV 06	20.6	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0
IV 07	14.2	24.5	7.6	14.1	21.3	-15.4	19.3	15.0	21.1	17.5	31.0	2.7	IV 07	18.5	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2
IV 08	5.7	7.4	4.4	-6.6	-5.8	-11.2	1.2	5.5	-0.6	21.3	16.8	8.5	IV 08	12.6	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2
IV 09	-4.7	-4.4	-5.0	-12.5	-19.1	28.9	1.4	5.2	-0.2	-6.1	0.1	-9.5	IV 09	-1.3	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6
IV 10	4.7	4.5	4.9	0.5	-0.5	4.5	4.5	6.5	3.7	1.2	5.9	5.6	IV 10	9.3	9.1	9.5	4.9	3.9	9.1	9.1	11.2	8.2	5.7	10.5	10.3
IV 11	13.2	13.7	12.7	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.7	13.4	19.5	IV 11	17.5	18.1	17.0	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.4	17.7	24.1
IV 12	4.6	8.3	1.7	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.7	6.0	0.4	IV 12	8.3	12.2	5.3	17.3	20.5	2.4	8.5	9.0	8.2	4.3	9.8	3.9
IV 13	8.3	7.6	9.0	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	12.9	8.0	13.8	IV 13	12.6	11.8	13.3	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.4	12.3	18.3
IV 14	7.5	5.1	9.4	2.9	2.9	2.5	3.9	5.6	3.0	8.3	5.9	12.9	IV 14	11.9	9.4	13.9	7.0	7.1	6.7	8.1	10.0	7.2	12.7	10.2	17.5
IV 15	11.8	11.8	11.7	6.2	8.2	-4.8	6.8	7.3	6.6	12.4	15.0	14.9	IV 15	14.1	14.2	14.1	8.4	10.5	-2.7	9.1	9.5	8.8	14.8	17.4	17.3
IV 16	12.8	11.4	13.9	16.7	8.6	65.2	5.7	6.5	5.3	11.8	14.1	15.0	IV 16	16.6	15.1	17.7	20.6	12.3	70.8	9.3	10.1	8.8	15.6	17.9	18.9
Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %													Proporción del PIB / As ratio of GDP, %												
IV 94	100.0	67.6	32.4	100.0	94.5	5.5	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	31.2	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	64.2	35.8	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2														