

Crédito al sector privado inicia el año con un crecimiento de 11.7% impulsado por crédito al consumo

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

6 marzo 2018

En enero de 2018 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 11.7% (5.8% real), 0.3 puntos porcentuales (pp) por debajo de la tasa observada el mes previo (12.0%) y 1.0 pp por debajo de la registrada en enero de 2017 (12.6%). Este resultado se debió a un menor dinamismo en el crédito a vivienda y a empresas, los cuales registraron tasas de crecimiento de 14.6% y 8.1%, respectivamente, ambos con una disminución de alrededor de medio punto porcentual con respecto al cierre de 2017. Por su parte, el crédito al consumo registró un ligero repunte, al pasar de una tasa anual nominal de 8.2% en diciembre de 2017 a 8.4% en enero de 2018. El avance del crédito al consumo podría estar asociado a la relativa mejoría en la capacidad de compra de los hogares, dada la menor contracción observada en el salario real, lo cual a su vez está ligado a una menor inflación al inicio del año. Sin embargo, esta mejora parece no ser aún suficiente para impulsar a todos los segmentos del crédito al consumo y al crédito a vivienda. Por su parte, en el comportamiento del crédito a empresas influyó un efecto coyuntural por valuación de tipo de cambio, pero en adelante esperamos que su evolución esté más asociada a variables como la tasa de interés y la inversión.

Consumo: mayor dinamismo en créditos personales y a través de tarjetas compensan moderación en el resto de los segmentos

En enero de 2018 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento anual nominal de 8.4% (2.7% real), 0.2 pp superior al del cierre de 2016 pero 3.2 pp por debajo del registrado el mismo mes del año previo (11.6%). Al inicio del año el dinamismo registrado por las tarjetas de crédito (TDC) y los créditos personales fue suficiente para compensar la desaceleración del resto de los segmentos de crédito al consumo. Así, el crédito vigente otorgado a través de tarjetas (38.2% del crédito al consumo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 7.9%, mayor en 0.3 pp al crecimiento observado el mes previo. Los créditos personales (21.0% de la cartera de consumo) también mejoraron su desempeño y registraron un crecimiento nominal de 12.0%, superior en 0.7 pp al registrado en diciembre de 2017. En contraste, los créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero o ABCD (14.0% del total), disminuyeron su ritmo de expansión de 17.8% en diciembre a 16.9% en enero, como consecuencia de la ralentización en sus dos componentes: el crecimiento del crédito automotriz se redujo desde 17.6% a 16.8% y el de bienes muebles lo hizo desde 19.9% a 18.2%. Por su parte, el dinamismo de los créditos de nómina (23.4% del total) se mantuvo prácticamente sin cambio con respecto al mes previo, alcanzando una tasa nominal anual de crecimiento de 4.2% en enero.

El repunte del saldo vigente de tarjetas de crédito y créditos personales podría estar asociado a la relativa mejoría que se ha observado en la capacidad de compra de los hogares, debido a su vez a la moderación que ya se observa en la inflación, la cual registró en enero de 2018 una tasa anual de 5.55%, menor a la tasa de 6.77% observada al cierre de 2017. Gracias a ello, el salario diario asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS registró una disminución en términos reales anuales de solo 0.4% en enero de 2018, comparándose favorablemente con las caídas de 0.6% y 1.2% observadas en enero y diciembre de 2017, respectivamente.

Sin embargo, la moderación que aún se observa en el resto de los segmentos del crédito al consumo indica que la mejoría en la inflación y en el ingreso de los hogares aún no permiten un mayor crecimiento del consumo interno. Esto se refleja en los indicadores de ventas de establecimientos asociados la ANTAD, pues tanto el índice de tiendas totales como el de tiendas iguales mantuvieron en enero de 2018 la tendencia de desaceleración observada en 2017. El primer indicador registró un crecimiento anual nominal de 7.3% (vs 8.2% el mes previo) mientras que el segundo creció 3.9% (vs 4.7% en diciembre 2017). Por su parte, la desaceleración del financiamiento automotriz continúa ligada al comportamiento observado en dicho mercado. De acuerdo a cifras de la AMIA, en enero de 2018 se registró, por décimo mes consecutivo, una disminución en el número de autos nuevos vendidos, con una variación de -17.8% con respecto al mismo mes del año previo. Es posible que la incertidumbre económica, el impacto acumulado de la inflación y las mayores tasas de interés observadas durante 2017 sigan impactando negativamente en el desempeño de dichas ventas.

Así, aunque el repunte en la cartera de TDC y créditos personales contribuyó a un mejor desempeño de la cartera de crédito al consumo, para observar una clara tendencia de recuperación, será importante que el resto de los segmentos retomen y consoliden su dinamismo. Esto será posible siempre y cuando la inflación continúe disminuyendo, se fortalezca el poder adquisitivo de los hogares y esto a su vez se refleje en un mayor impulso de la demanda interna.

Empresas: moderación en dinamismo ligado a un efecto coyuntural de valuación por tipo de cambio

En enero de 2018 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 14.6% (8.6% real), 0.4 pp menor a la tasa observada en el mes anterior, aunque 1.4 pp superior a la registrada en enero de 2017 (13.2%). Por tipo de moneda se observaron movimientos mixtos. El crédito denominado en moneda nacional (MN) aumentó su crecimiento anual nominal de 19.2% en diciembre a 20.7% en enero, mientras que el denominado en moneda extranjera valuado en pesos (ME, 22.3% de la cartera vigente a empresas) redujo su crecimiento de 5.6% en diciembre a 0.3% en enero. Sin embargo, en su valuación en dólares, el crédito en ME incrementó su dinamismo, al crecer 12.1% en enero vs un crecimiento de 10.7% en diciembre.

La disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera en ME y de la cartera vigente a empresas en su conjunto (MN+ME) se debió a un efecto coyuntural de valuación, asociado a la importante apreciación que registró el tipo de cambio al cierre de enero de 2018 con respecto al mismo mes del año anterior. Esto a su vez es consecuencia de un efecto base, pues

enero de 2017 fue un mes particularmente negativo para el tipo de cambio.¹ Así, si en enero de 2017 el tipo de cambio no se hubiera depreciado en la magnitud en que lo hizo y se hubiera mantenido, por ejemplo, en un nivel similar al promedio de 2016 (18.72 pesos por dólar), entonces la apreciación interanual en enero de 2018 hubiera sido de solo 0.6%. Esto hubiera incidido en un menor efecto valuación de la cartera a empresas en ME –con un crecimiento anual nominal estimado de 11.4%, cifra más cercana a la de su valuación observada en dólares (12.1%) – y por lo tanto, en una mayor tasa de crecimiento nominal de la cartera en su conjunto, estimada en 18.5%.

Dado que durante el resto de 2017 el tipo de cambio mostró una relativa mejoría con respecto a lo observado en enero de ese año, esperamos que un menor efecto valuación de la cartera en ME sobre la tasa de crecimiento anual de la cartera en 2018, con lo cual su comportamiento estará probablemente más asociado a la evolución de las tasas de interés y al desempeño de variables reales como la inversión.

Vivienda: mantiene crecimientos moderados en ambos segmentos

En enero de 2018 el crédito a la vivienda creció 8.1% a tasa anual nominal (2.5% real), menor a la tasa observada el mes previo (8.5%). El crédito a la vivienda de interés social continúo su contracción al registrar una variación anual de -6.9%, la mayor caída desde abril de 2015, cuando registró una contracción de 9.6%. El crédito a vivienda media y residencial mostró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.0%, menor en 0.2 pp a la tasa observada en diciembre.

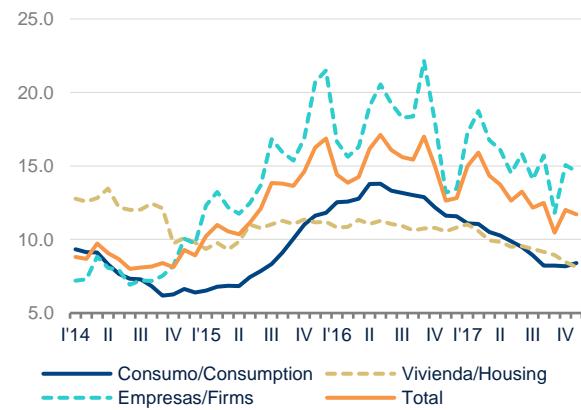
El crecimiento moderado observado en este segmento al inicio de 2018 apunta a que la relativa mejora en la inflación y en la capacidad de compra de los hogares aún no es suficiente para lograr un claro cambio de tendencia. Es decir, una mayor demanda del crédito a vivienda será posible conforme el comportamiento de los precios y de la actividad económica permitan un crecimiento claro y sostenido del ingreso de los hogares que les permita adquirir financiamiento a mayores plazos

1: El tipo de cambio para solventar obligaciones en ME (FIX) se ubicó en 20.79 pesos por dólar al cierre de enero de 2017, mientras que en enero de 2018 cerró en 18.61 pesos. Es decir, la apreciación con respecto al cierre de enero de 2017 fue de 10.5%.

Crédito: gráficas y estadísticas

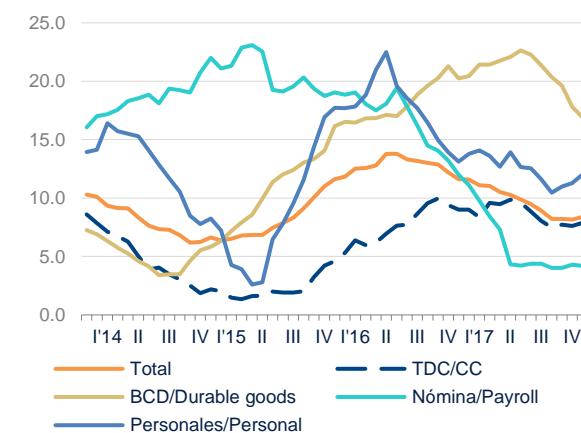
- En enero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 11.7%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 8.4%; vivienda, 8.1%; y empresas, 14.6%.
- En enero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo 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 enero de 2017 (12.6%).

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



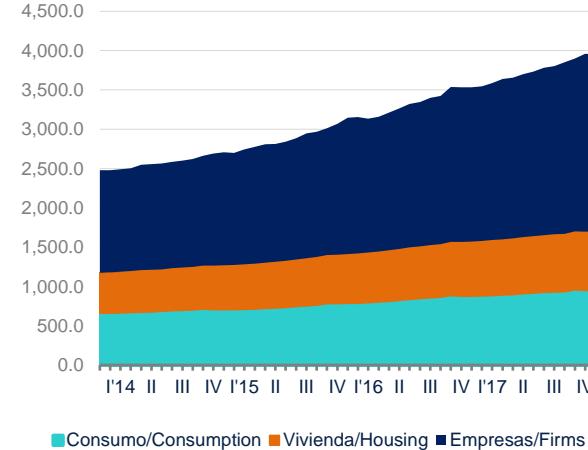
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 4. Crédito al Consumo
Var. % nominal anual



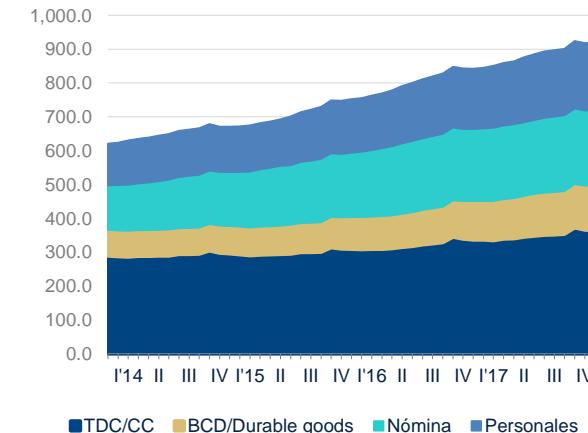
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



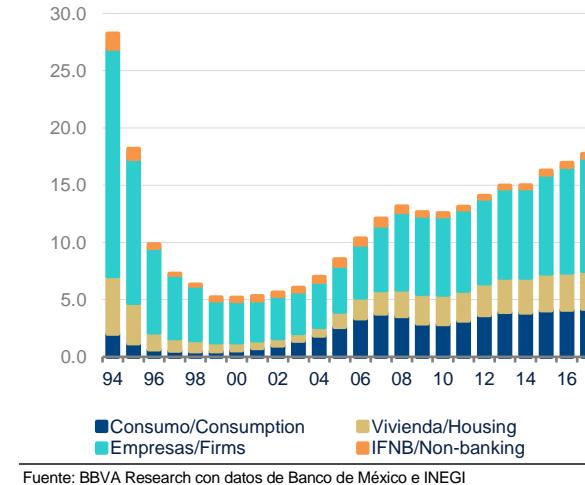
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5. Crédito al Consumo
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*, %)

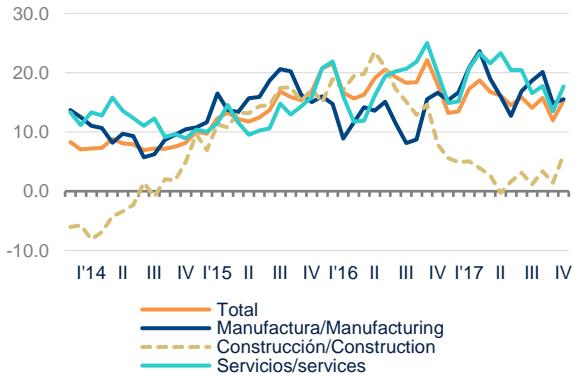


Gráfica 7. Crédito a la Vivienda
Var. % nominal anual



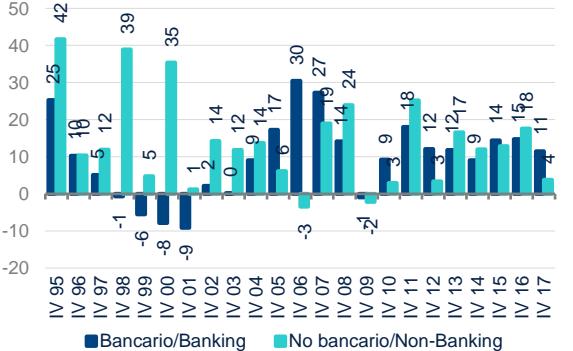
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 10. Crédito a Empresas
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

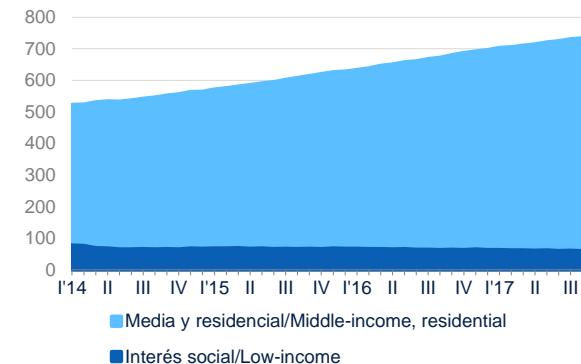
Gráfica 13. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario (Var % nominal anual)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

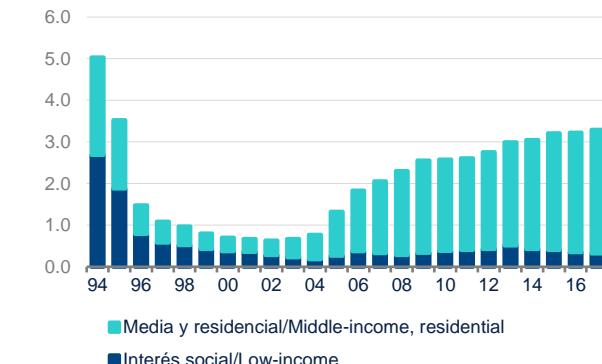
*La cifra de 2017 corresponde al saldo de dic-2017 con respecto al PIB del 4T-17.

Gráfica 8. Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



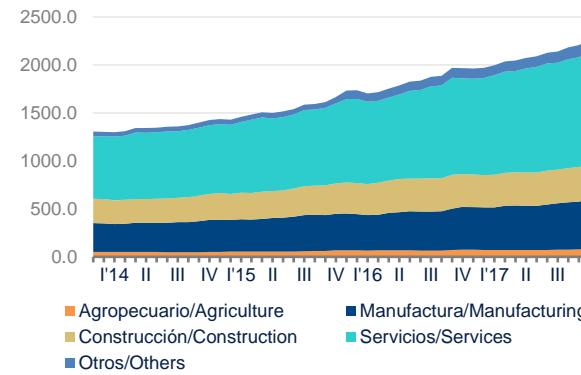
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11. Crédito a Empresas
Saldos en mmp corrientes



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 enero 2018 / Balance in January 2018 billion pesos

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	3,571	255	636	2,513	168
IV 95	2,102	136	407	1,453	105
IV 96	1,177	79	176	880	42
IV 97	941	69	140	715	17
IV 98	811	61	125	611	15
IV 99	705	64	109	496	37
IV 00	729	79	99	510	42
IV 01	739	105	93	487	54
IV 02	801	141	91	526	43
IV 03	870	203	97	523	47
IV 04	1,097	288	121	617	70
IV 05	1,394	426	217	655	95
IV 06	1,786	580	316	795	95
IV 07	2,216	692	377	1,036	110
IV 08	2,330	631	408	1,202	90
IV 09	2,238	516	452	1,215	55
IV 10	2,326	528	479	1,271	48
IV 11	2,619	632	522	1,419	47
IV 12	2,823	733	554	1,487	50
IV-13	2,989	784	598	1,555	53
IV-14	3,105	800	631	1,616	58
IV-15	3,485	870	688	1,850	78
IV-16	3,877	944	737	2,113	84
ene-18	4,031	952	749	2,250	80

Var % anual real / Annual real growth rate

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	1.3	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2
IV 95	8.5	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5
IV 96	8.6	-19.0	-12.4	-20.6	-18.7
IV 97	26.1	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6
IV 98	27.1	-13.1	5.7	-12.9	-18.9
IV 99	28.1	-12.1	36.0	45.7	21.3
IV 00	24.1	-19.4	19.4	19.3	30.4
IV 01	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 02	7.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3
IV 03	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4
IV 04	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0
IV 05	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8
IV 06	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0
IV 07	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7
IV 08	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8
IV 09	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5
IV 10	5.8	2.7	2.5	8.6	1.7

Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	536	38	95	377	25
IV 95	479	31	93	331	24
IV 96	343	23	51	256	12
IV 97	317	23	47	241	6
IV 98	324	24	50	244	6
IV 99	316	29	49	222	16
IV 00	357	39	48	249	20
IV 01	377	53	48	249	27
IV 02	432	76	49	284	23
IV 03	488	114	54	293	27
IV 04	647	170	71	364	41
IV 05	850	260	132	399	58
IV 06	1,133	368	201	504	60
IV 07	1,459	456	248	682	73
IV 08	1,635	442	286	843	63
IV 09	1,626	375	328	882	40
IV 10	1,764	401	363	964	36
IV 11	2,062	498	411	1,117	37
IV 12	2,302	598	452	1,212	41
IV 13	2,535	664	507	1,318	45
IV 14	2,741	706	557	1,427	51
IV 15	3,141	784	620	1,667	70
IV 16	3,612	879	687	1,968	78
ene-18	4,031	952	749	2,250	80

Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %

	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5
IV 96	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9
IV 97	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1
IV 98	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4
IV 99	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
IV 00	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9
IV 02	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3
IV 03	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1
IV 04	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	-0.5	-15.3	14.7	4.7	-36.1
IV 10	8.5	10.5	9.2	-9.6	
IV 11	16.9	24.2	13.2	15.9	0.7
IV 12	11.6	20.1	8.5	10.6	10.6
IV 13	10.1	11.1	12.3	8.8	10.2
IV 14	8.1	6.3	9.7	8.2	15.2
IV 15	14.6	11.0	11.4	16.9	36.6
IV 16	15.0	12.2	10.8	18.0	11.1
ene-18	8.4	8.1	14.6	7.3	

Saldos mmp de enero 2018 / Balance in January 2018 billion pesos

	Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2017	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7
F	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6
M	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4
A	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7
M	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2
J	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3
J	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5
A	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3
S	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3
O	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3
N	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5
D	4.9	1.3	1.6	7.8	2.5
2018	5.8	2.7	2.5	8.6	1.7

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				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	2,711	685	540	1,438	48
IV 95	2,899	762	573	1,507	48
IV 96	3,019	792	618	1,559	49
IV 97	3,281	831	664	1,722	64
IV 98	3,691	912	717	1,990	72
IV 99	3,691	945	742	2,162	87
IV 00	3,955	947	744	2,176	87
IV 01	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 02	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 03	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 04	40.5	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 05	-1.9	-17.8	5.7	8.8	-41.0
IV 06	9.9	12.6	7.8	9.4	-12.2
IV 07	11.4	18.3	7.4	7.4	-0.9
IV 08	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9
IV 09	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8
IV 10	-0.6	-8.1	9.5	0.2	-15.1
IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4	-12.2
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 14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8
IV 15	8.7	5.0	7.5	10.4	30.0
IV 16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9
ene-18	6.2	4.1	7.1	7.9	0.4

Crecimiento % real promedio anual (12 meses) /

Annual average real rates of growth (12 months) %

	Proporción del PIB / Ratio of GDP, %				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	28.2	2.0	5.0	19.9	1.3
IV 95	18.2	1.2	3.5	12.6	0.9
IV 96	9.9	0.7	1.5	7.4	0.4
IV 97	7.3	0.5	1.1	5.5	0.1
IV 98	6.3	0.5	1.0	4.8	0.1
IV 99	5.2	0.5	0.8	3.7	0.3
IV 00	5.2	0.6	0.7	3.6	0.3
IV 01	5.3	0.8	0.7	3.5	0.4
IV 02	5.6	1.0	0.6	3.7	0.3
IV 03	6.0	1.4	0.7	3.6	0.3
IV 04	7.0	1.8	0.8	3.9	0.4
IV 05	8.5	2.6	1.3	4.0	0.6
IV 06	10.3	3.4	1.8	4.6	0.6
IV 07	12.1	3.8	2.1	5.6	0.6
IV 08	13.2	3.6	2.3	6.8	0.5
IV 09	12.6	2.9	2.6	6.9	0.3
IV 10	12.6	2.9	2.6	6.9	0.3
IV 11	13.1	3.2	2.6	7.1	0.2
IV 12	14.1	3.7	2.8	7.4	0.2
IV 13	15.0	3.9	3.0	7.8	0.3
IV 14	15.0	3.9	3.0	7.8	0.3
IV 15	16.3	4.1	3.2	8.6	0.4
IV 16	16.9	4.1	3.2	9.2	0.4
ene-18</					

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	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No 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	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	908	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	245	2,073	720	1,353	2,350
IV 16	9,848	4,292	5,556	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	729	1,353	2,239	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	65.5	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	23.7	1.9	-18.7	-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	1.0	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	-3.2	9.9	28.9	29.5	-4.9	17.0	-20.1	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	5.5	14.4	12.8	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	15.0	17.6	15.0
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	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 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	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 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	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 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	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 15	11.6	12.1	11.3	6.2	8.2</																				