

Observatorio Bancario

México

7 de julio de 2011
Análisis Económico

Fco. Javier Morales E.
fj.morales@bbva.bcomer.com

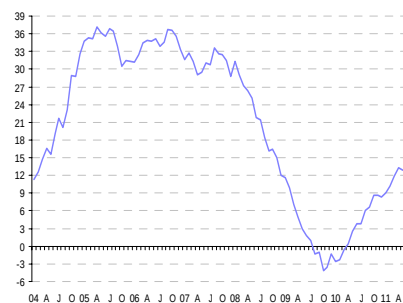
Crédito Bancario: Reporte Mensual de Coyuntura

- En mayo de 2011 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito concedido al sector privado por la banca comercial fue de 12.9%.
- Por su parte, el crédito al consumo y a empresas siguieron registrando tasas de crecimiento de dos dígitos
- Además, el crédito al consumo ha crecido de manera dinámica particularmente en los meses observados de 2011

Crédito Total Vigente al Sector Privado

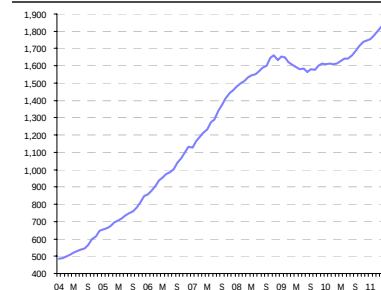
En May-11 el crecimiento nominal anual del saldo del crédito total otorgado por la banca comercial al sector privado fue 12.9%. Esta tasa fue menor a la del mes anterior (13.4%) y mayor a la del mismo mes de 2010 (2.5%). La gráfica 1 indica que una vez que se superó el entorno macroeconómico adverso provocado por la recesión de 2009, el crédito bancario al sector privado volvió a registrar tasas de crecimiento positivas a partir del segundo trimestre de 2010. Asimismo, el dinamismo de la actividad económica y del empleo se han reflejado en una tasa de crecimiento nominal del crédito al sector bancario que desde Feb-11 ha sido de dos dígitos.

Gráfica 1
Crédito Total
Var% nominal anual



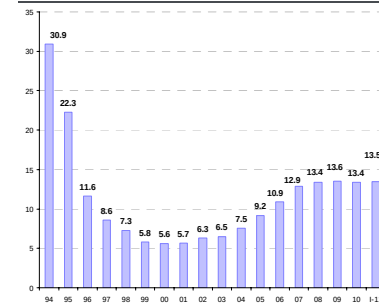
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2
Crédito Total
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3
Crédito Total
Proporción de PIB, %

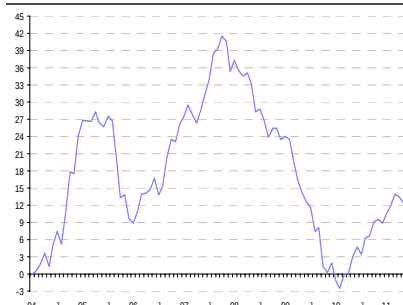


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Crédito a Empresas

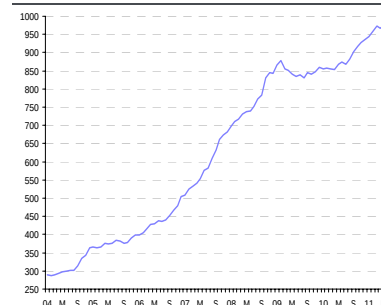
En May-11 el crecimiento nominal anual del saldo del crédito bancario otorgado a empresas fue 12.4%. Este fue menor al del mes inmediato anterior (13.4%) y mayor al del mismo mes de 2010 (3.2%). Se espera que la tasa de crecimiento anual del crédito a empresas siga siendo alta y que muestre cierta desaceleración en Sept o en Oct-11 debido a que fue a partir de esos meses de 2010 en que éste incrementó su ritmo de crecimiento. Por otro lado, en la medida en que el crecimiento económico se siga consolidando y éste se refleje en mayor demanda de bienes y servicios, por su parte las empresas, al percibir un entorno favorable, podrán aumentar su demanda de crédito.

Gráfica 4
Crédito a Empresas
Var% Nominal Anual



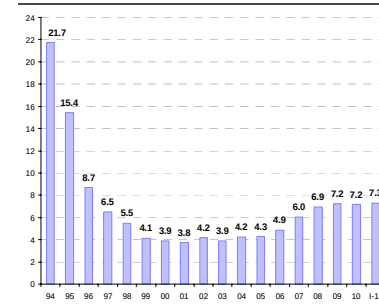
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito a Empresas
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito a Empresas
Proporción de PIB, %



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

Crédito a la Vivienda

En May-11 la tasa de crecimiento nominal anual del crédito a la vivienda fue de 8.2%. Esta tasa fue un poco menor a la tasa del mes inmediato anterior (8.5%) y también menor a la del mismo mes de 2010 (13.9%). Cabe recordar que durante la recesión de 2009 esta categoría de crédito siguió creciendo. Es posible que la recesión de ese año, al haber reducido temporalmente el empleo formal, haya vuelto más cautelosos a los clientes potenciales de ese tipo de crédito. Una vez que la percepción de que no existen riesgos en el mercado laboral se generalice y el empleo siga creciendo, entonces será posible que el crédito a la vivienda pueda crecer a mayor ritmo.

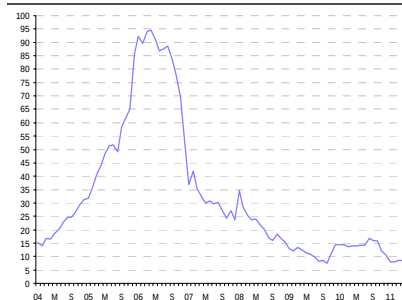
Crédito al Consumo

En May-11 la tasa de crecimiento nominal anual del crédito al consumo fue de 16.3%. Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (14.8%) y a la del mismo mes de 2010 (-7%). Como lo indica la gráfica 1, desde que este crédito volvió a crecer en Sept-10 a May-11 su tasa de expansión ha sido acelerada. En el primer mes su tasa de crecimiento nominal anual fue 0.9% y, como se mencionó, ocho meses después ésta aumentó a 16.3%. Además, este favorable desempeño se debe a que todas las categorías de crédito al consumo (Tarjeta, Bienes consumo duradero y Otros) ya reportan tasas de crecimiento positivas.

Crédito Bancario: Contribución al crecimiento por sus componentes

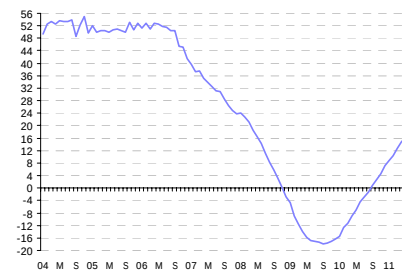
La contribución al crecimiento de todos los componentes del crédito bancario total otorgado al sector privado fue la siguiente: el crédito a empresas aportó 6.6 puntos porcentuales (pp) de los 12.9 pp en que creció; consumo aportó 3.6 pp; vivienda, contribuyó con 1.7 pp; y, por último, el crédito otorgado por la banca a intermediarios financieros no bancarios (IFNB y cuya participación en el crédito total es de 4%) sólo aportó 0.9 pp. Al igual que en el mes pasado, la tasa de crecimiento del crédito al consumo fue la más alta de las cuatro categorías que integran al crédito bancario total.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % Nominal Anual



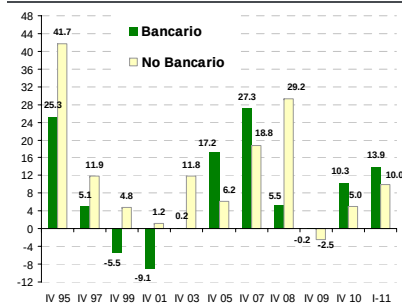
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 10
Crédito al Consumo
Var % Nominal Anual



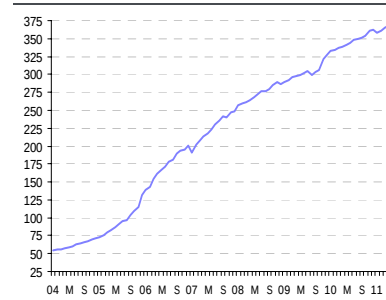
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 13
Financiamiento Total (Bancario + No Banc)
Var% Nominal Anual



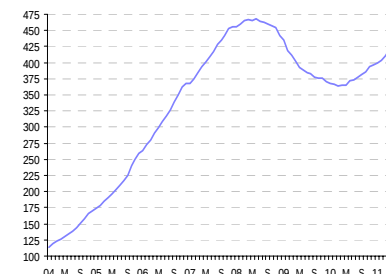
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



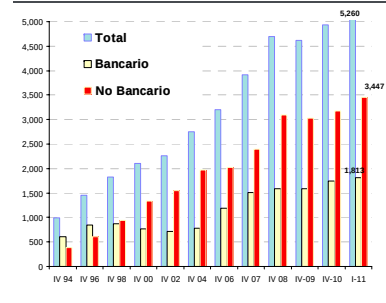
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



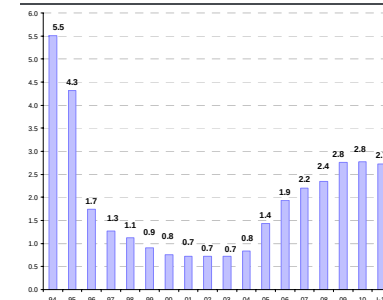
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 14
Financiamiento Total
Saldos en mmp corrientes



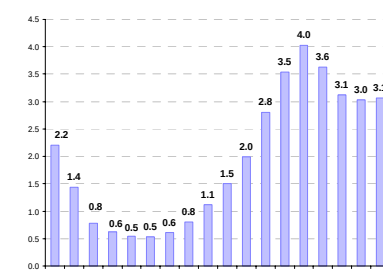
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 9
Crédito a la Vivienda
Proporción de PIB, %



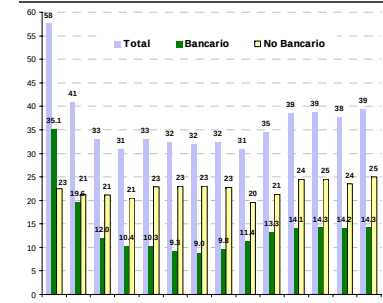
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 12
Crédito al Consumo
Proporción de PIB, %



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

Gráfica 15
Financiamiento Total
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

BANCA COMERCIAL: CRÉDITO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO

Saldos en mmp constantes de mayo de 2011						Var % anual real						Saldos en mmp corrientes						Var % Anual nominal						
	Total	Consumo	Vivienda	Empresas	IFNB *		Total	Consumo	Vivienda	Empresas	IFNB *		Total	Consumo	Vivienda	Empresas	IFNB *		Total	Consumo	Vivienda	Empresas	IFNB *	
IV 94	2,717	194	484	1,911	128		Nd	Nd	Nd	Nd	Nd		IV 94	535.7	38.2	95.4	376.9	25.2		Nd	Nd	Nd	Nd	Nd
IV 95	1,599	103	310	1,106	80		-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2		IV 95	479.0	30.9	92.8	331.3	24.0		-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5
IV 96	895	60	134	669	32		-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0		IV 96	342.6	22.9	51.3	256.1	12.3		-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9
IV 97	716	52	107	544	13		-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5		IV 97	317.1	23.2	47.2	241.0	5.8		-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1
IV 98	617	46	95	465	11		-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5		IV 98	324.0	24.2	49.8	244.1	5.8		2.2	4.4	5.5	1.3	1.4
IV 99	536	49	83	377	28		-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5		IV 99	316.4	28.8	48.7	222.4	16.5		-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
IV 00	555	60	75	388	32		3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0		IV 00	356.6	38.7	48.2	249.3	20.5		12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	562	80	71	371	41		1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2		IV 01	377.2	53.5	47.5	248.8	27.4		5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9
IV 02	610	107	69	400	33		8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9		IV 02	432.4	76.2	48.9	283.9	23.5		14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3
IV 03	662	154	74	398	36		8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8		IV 03	488.0	113.8	54.4	293.3	26.5		12.9	49.3	11.3	3.3	13.1
IV 04	834	219	92	469	53		26.1	42.2	24.8	18.0	48.4		IV 04	647.2	170.2	71.4	364.2	41.4		32.6	49.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	1,060	324	165	498	73		27.1	47.8	79.6	6.1	35.8		IV 05	849.9	259.9	132.5	399.4	58.2		31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	1,359	441	241	605	72		28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2		IV 06	1,133.3	367.8	200.8	504.3	60.4		33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	1,686	527	287	788	84		24.1	19.4	19.3	30.4	15.7		IV 07	1,459.2	455.8	248.5	682.4	72.5		28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	1,773	480	311	914	68		5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4		IV 08	1,634.6	442.4	286.3	842.8	63.0		12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	1,689	388	343	900	57		-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8		IV 09	1,612.5	370.5	327.9	859.8	54.3		-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9
IV 10	1,752	398	364	939	52		3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9		IV 10	1,747.1	396.8	362.5	936.1	51.7		8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9
I-11	1,788	407	362	967	51		8.5	9.3	5.3	10.5	-8.2		I-11	1,801.1	410.3	365.0	974.0	51.8		11.8	12.6	8.5	13.9	-5.4
Saldos mensuales mmp en términos reales						Variación porcentual real anual, %						Saldos mensuales mmp corrientes						Variación porcentual nominal anual, %						
2009	1,787	470	314	937	66		4.9	-10.4	6.3	16.7	-17.1		2009	1,651	435	290	866	61		11.5	-4.8	13.0	24.0	-11.9
F	1,780	452	315	948	65		3.5	-14.2	5.6	16.3	-18.0		F	1,649	419	292	878	61		9.9	-8.9	12.1	23.5	-12.9
M	1,740	441	318	919	62		1.0	-16.7	7.0	12.6	-22.2		M	1,621	411	296	856	58		7.1	-11.6	13.5	19.4	-17.5
A	1,719	430	318	911	61		-1.2	-18.9	5.8	9.7	-23.6		A	1,607	402	297	851	57		4.9	-13.9	12.3	16.4	-18.9
M	1,707	422	321	903	61		-2.8	-20.4	5.1	7.8	-26.8		M	1,591	393	299	842	57		3.0	-15.7	11.4	14.2	-22.4
J	1,694	416	323	894	60		-3.7	-21.3	4.7	6.6	-26.5		J	1,582	389	301	835	56		1.8	-16.8	10.7	12.7	-22.3
J	1,690	411	325	896	59		-4.2	-21.3	4.2	5.8	-29.8		J	1,583	385	304	839	55		1.0	-17.1	9.8	11.6	-26.0
A	1,669	408	319	884	58		-6.1	-21.3	3.0	2.2	-31.6		A	1,566	383	299	830	55		-1.4	-17.3	8.2	7.4	-28.1
S	1,677	401	322	897	58		-5.7	-21.8	3.5	3.1	-31.9		S	1,582	378	303	846	55		-1.1	-17.9	8.5	8.1	-28.5
O	1,667	397	324	889	57		-8.3	-21.2	2.9	-3.0	-30.5		O	1,577	376	306	841	54		-4.2	-17.7	7.5	1.4	-27.4
N	1,682	396	339	891	57		-7.2	-20.2	7.3	-3.5	-27.2		N	1,600	377	322	847	54		-3.6	-17.1	11.4	0.2	-24.4
D	1,689	388	343	900	57		-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8		D	1,612	371	328	860	54		-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9
2010	1,666	381	344	885	57		-6.8	-19.1	9.7	-5.5	-14.5		2010	1,608	367	332	854	55		-2.6	-15.5	14.6	-1.3	-10.6
F	1,659	377	344	882	56		-6.8	-16.6	9.2	-6.9	-14.0		F	1,611	366	334	856	55		-2.3	-12.6	14.4	-2.4	-9.9
M	1,647	373	344	875	56		-5.3	-15.6	8.3	-4.8	-10.1		M	1,611	364	336	855	55		-0.6	-11.4	13.7	-0.1	-5.6
A	1,654	375	348	875	57		-3.8	-12.7	9.4	-3.9	-7.1		A	1,612	365	339	853	55		0.3	-9.0	14.0	0.2	-3.1
M	1,683	377	352	896	57		-1.4	-10.5	9.6	-0.7	-6.7		M	1,630	365	341	868	55		2.5	-7.0	13.9	3.2	-3.1
J	1,696	384	355	902	55		0.1	-7.9	10.0	1.0	-9.5		J	1,642	371	344	874	53		3.8	-4.5	14.1	4.7	-6.1
J	1,692	385	358	894	55		0.1	-6.3	10.3	-0.2	-6.5		J	1,642	373	348	867	54		3.7	-2.9	14.3	3.4	-3.1
A	1,708	389	359	907	54		2.4	-4.7	12.6	2.5	-7.0		A	1,662	378	349	882	53		6.1	-1.2	16.7	6.3	-3.6
S	1,725	390	359	922	54		2.9	-2.7	11.8	2.8	-6.9		S	1,688	381	352	902	53		6.7	0.9	15.9	6.6	-3.4
O	1,740	392	360	933	54		4.4	-1.2	11.3	5.0	-5.1		O	1,712	386	354	918	53		8.6	2.7	15.8	9.2	-1.3
N	1,751	397	364	935	55		4.1	0.3	7.4	5.0	-3.3		N	1,737	394	361	928	54		8.6	4.6	12.0	9.5	0.9
D	1,752	398	364	939	52		3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9		D	1,747	397	362	936	52		8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9
2011	1,752	399	358	942	53		5.1	4.8	4.1	6.4	-6.7		2011	1,755	400	359	944	53		9.1	8.8	8.0	10.4	-3.2
F	1,765	402	359	953	51		6.3	6.6	4.3	8.1	-8.9		F	1,775	404	361	958	51		10.1	10.4	8.0	11.9	-5.7
M	1,788	407	362	967	51		8.5	9.3	5.3	10.5	-8.2		M	1,801	410	365	974	52		11.8	12.6	8.5	13.9	-5.4
A	1,814	416	365	960	72		9.7	11.1	5.0	9.8	27.9		A	1,827	420	368	967	73		13.4	14.8	8.5	13.4	32.1
M	1,839	425	369	976	70		9.3	12.6	4.8	8.8	22.8		M	1,839	425	369	976	70		12.9	16.3	8.2	12.4	26.8
Crédito Total al Sector Privado						Crédito Total al Sector Privado						Proporción del PIB, %						Estructura porcentual del saldo, %						
Aportación al crecimiento por Componente						Saldo promedio anual en términos reales																		
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 04	721	184	82	409	46	IV 94	30.9	2.2	5.5	21.7	1.5	100.0	7.1	17.8	70.4	4.7		
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 05	932	268	121	480	63	IV 95	22.3	1.4	4.3	15.4	1.1	100.0	6.5	19.4	69.2	5.0		
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 06	1,209	386	212	542	70	IV 96	11.6	0.8	1.7	8.7	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 07	1,526	488	265	696	77	IV 97	8.6	0.6	1.3	6.5	0.2	100.0	7.3	14.9	76.0	1.8		
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 08	1,760	517	307	856	81	IV 98												

CREDITO BANCARIO Y NO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Versión Amplia de Financiamiento no Bancario (Consumo y Empresas)

Saldos en mmp constantes de mayo de 2011													Saldos en mmp corrientes												
Todas las Categorías			Consumo			Vivienda			Empresas			Todas las Categorías			Consumo			Vivienda			Empresas				
	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	5,062	3,082	1,979	259	237	23	718	523	195	4,085	2,323	1,762	IV 94	998	608	390	51	47	4	141	103	38	805	458	347
IV 95	4,385	2,541	1,844	157	137	20	759	560	199	3,469	1,844	1,625	IV 95	1,314	761	553	47	41	6	228	168	60	1,039	553	487
IV 96	3,789	2,194	1,595	109	89	20	796	564	233	2,883	1,541	1,342	IV 96	1,450	840	610	42	34	8	305	216	89	1,103	590	513
IV 97	3,535	1,991	1,543	105	73	31	776	544	232	2,654	1,375	1,280	IV 97	1,565	882	683	46	32	14	344	241	103	1,175	609	567
IV 98	3,473	1,667	1,805	99	59	40	771	487	284	2,602	1,121	1,481	IV 98	1,824	876	948	52	31	21	405	256	149	1,367	589	778
IV 99	3,086	1,402	1,684	106	59	46	741	417	324	2,239	925	1,314	IV 99	1,820	827	994	62	35	27	437	246	191	1,321	546	775
IV 00	3,275	1,183	2,092	122	69	54	705	314	390	2,448	800	1,648	IV 00	2,105	760	1,345	79	44	35	453	202	251	1,573	514	1,059
IV 01	3,057	1,027	2,031	154	88	67	718	256	462	2,185	683	1,502	IV 01	2,052	689	1,363	104	59	45	482	172	310	1,466	459	1,008
IV 02	3,187	991	2,195	206	114	91	760	225	534	2,221	652	1,570	IV 02	2,260	703	1,557	146	81	65	539	160	379	1,576	462	1,113
IV 03	3,315	957	2,358	242	159	83	799	189	610	2,273	609	1,664	IV 03	2,445	706	1,739	179	118	61	590	139	450	1,677	449	1,227
IV 04	3,541	990	2,551	333	225	107	859	181	678	2,350	584	1,766	IV 04	2,747	768	1,979	258	175	83	666	141	526	1,823	453	1,370
IV 05	3,745	1,125	2,620	461	334	127	908	227	682	2,376	564	1,811	IV 05	3,002	902	2,100	370	268	102	728	182	546	1,904	452	1,452
IV 06	3,844	1,414	2,431	584	461	123	998	292	706	2,262	660	1,602	IV 06	3,207	1,179	2,027	487	384	103	833	244	589	1,887	551	1,336
IV 07	4,517	1,734	2,783	666	558	108	1,191	335	856	2,659	841	1,818	IV 07	3,909	1,501	2,408	576	483	93	1,031	290	741	2,302	728	1,574
IV 08	5,090	1,858	3,232	630	521	109	1,205	354	851	3,255	984	2,271	IV 08	4,693	1,713	2,980	581	480	101	1,111	326	785	3,001	907	2,094
IV-09	4,830	1,776	3,055	552	417	135	1,225	372	852	3,053	986	2,067	IV-09	4,612	1,696	2,917	527	398	129	1,170	356	814	2,916	942	1,974
IV-10	4,943	1,857	3,086	554	416	139	1,277	397	880	3,112	1,045	2,067	IV-10	4,928	1,851	3,077	553	414	138	1,273	395	877	3,102	1,041	2,061
I-11	5,221	1,895	3,326	558	423	135	1,322	398	924	3,341	1,075	2,267	I-11	5,260	1,909	3,351	562	426	136	1,332	401	931	3,366	1,083	2,284

Tasa de Crecimiento Real Anual, %													Tasa de Crecimiento Nominal Anual, %												
IV 95	-13.4	-17.6	-6.8	-39.5	-42.3	-10.0	5.8	7.1	2.3	-15.1	-20.6	-7.8	IV 95	31.7	25.3	41.6	-8.1	-12.4	36.7	60.8	62.8	55.5	29.1	20.7	40.1
IV 96	-13.6	-13.6	-13.5	-30.3	-34.8	0.3	4.9	0.6	16.8	-16.9	-16.4	-17.4	IV 96	10.3	10.3	10.4	-11.0	-16.8	28.1	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	-6.7	-9.2	-3.2	-4.3	-17.7	54.4	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-4.6	IV 97	8.0	5.0	12.0	10.8	-4.7	78.7	12.8	11.6	15.6	6.5	3.2	10.4
IV 98	-1.8	-16.3	17.0	-5.3	-19.3	27.3	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	15.7	IV 98	16.5	-0.7	38.7	12.3	-4.3	51.0	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3
IV 99	-11.1	-15.9	-6.7	6.7	0.6	15.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-11.3	IV 99	-0.2	-5.6	4.8	19.9	12.9	30.1	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	6.1	-15.6	24.2	15.8	15.3	16.4	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	25.4	IV 00	15.6	-8.0	35.3	26.1	25.6	26.8	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-6.6	-13.2	-2.9	26.2	27.7	24.1	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-8.9	IV 01	-2.5	-9.4	1.3	31.7	33.4	29.6	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9
IV 02	4.2	-3.4	8.1	33.1	30.4	36.8	5.8	-11.9	15.6	1.7	-4.6	4.5	IV 02	10.2	2.1	14.3	40.7	37.8	44.6	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	4.0	-3.4	7.4	17.9	39.7	-9.3	5.2	-16.2	14.2	2.3	-6.6	6.0	IV 03	8.2	0.4	11.7	22.6	45.2	-5.7	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3
IV 04	6.8	3.4	8.2	37.2	41.4	29.2	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	6.1	IV 04	12.4	8.8	13.8	44.3	48.7	35.9	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	5.8	13.6	2.7	38.7	48.3	18.4	5.8	25.1	0.6	1.1	-3.3	2.5	IV 05	9.3	17.4	6.1	43.3	53.3	22.4	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0
IV 06	2.6	25.6	-7.2	26.6	37.9	-3.1	9.9	28.9	3.6	-4.8	17.0	-11.6	IV 06	6.8	30.7	-3.5	31.7	43.5	0.9	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0
IV 07	17.5	22.7	14.5	14.1	21.2	-12.5	19.3	14.6	21.3	17.6	27.3	13.5	IV 07	21.9	27.3	18.8	18.4	25.7	-9.2	23.8	18.9	25.9	22.0	32.1	17.8
IV 08	12.7	7.2	16.2	-5.4	-6.8	1.6	1.2	5.7	-0.6	22.4	17.0	24.9	IV 08	20.1	14.2	23.7	0.8	-0.7	8.3	7.8	12.6	5.9	30.4	24.6	33.0
IV-09	-5.1	-4.5	-5.5	-12.4	-19.9	23.5	1.6	5.2	0.1	-6.2	0.2	-9.0	IV-09	-1.7	-1.0	-2.1	-9.3	-17.1	27.9	5.3	9.0	3.7	-2.8	3.8	-5.7
IV-10	2.3	4.6	1.0	0.4	-0.3	2.7	4.2	6.5	3.2	1.9	5.9	0.0	IV-10	6.8	9.2	5.5	4.8	4.1	7.2	8.8	11.2	7.8	6.4	10.6	4.4
I-11	8.1	9.5	7.2	5.6	7.0	1.6	5.5	6.5	5.1	9.5	11.7	8.5	I-11	11.3	12.8	10.5	8.8	10.2	4.7	8.7	9.8	8.3	12.8	15.1	11.8

Estructura Porcentual del Saldo, %													Proporción del PIB, %, %												
IV 94	100.0	60.9	39.1	100.0	91.3	8.7	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	43.1	IV 94	57.6	35.1	22.5	3.0	2.7	0.3	8.2	5.9	2.2	46.5	26.4	20.0
IV 95	100.0	57.9	42.1	100.0	87.1	12.9	100.0	73.8	26.2	100.0	53.2	46.8	IV 95	61.1	35.4	25.7	2.2	1.9	0.3	10.6	7.8	2.8	48.3	25.7	22.6
IV 96	100.0	57.9	42.1	100.0	81.4	18.6	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	46.5	IV 96	49.2	28.5	20.7	1.4	1.2	0.3	10.4	7.3	3.0	37.5	20.0	17.4
IV 97	100.0	56.3	43.7	100.0	70.0	30.0	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	48.2	IV 97	42.2	23.8	18.4	1.2	0.9	0.4	9.3	6.5	2.8	31.7	16.4	15.3
IV 98	100.0	48.0	52.0	100.0	59.7	40.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	56.9	IV 98	40.9	19.6	21.3	1.2	0.7	0.5	9.1	5.7	3.3	30.7	13.2	17.5
IV 99	100.0	45.4	54.6	100.0	56.2	43.8	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	58.7	IV 99	33.6	15.3	18.3	1.2	0.6	0.5	8.1	4.5	3.5	24.4	10.1	14.3
IV 00	100.0	36.1	63.9	100.0	56.0	44.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	67.3	IV 00	33.1	12.0	21.2	1.2	0.7	0.5	7.1	3.2	3.9	24.8	8.1	16.7
IV 01	100.0	33.6	66.4	100.0	56.7	43.3	100.0	35.6	64.4	100.0	31.3	68.7	IV 01	30.9	10.4	20.5	1.6	0.9	0.7	7.3	2.6	4.7	22.1	6.9	15.2
IV 02	100.0	31.1	68.9	100.0	55.5	44.5	100.0	29.7	70.3	100.0	29.3	70.7	IV 02	33.2	10.3	22.8	2.1	1.2	1.0	7.9	2.3	5.6	23.1	6.8	16.3
IV 03	100.0	28.9	71.1	100.0	65.8	34.2	100.0	23.6	76.4	100.0	26.8	73.2	IV 03	32.4	9.3	23.0	2.4	1.6	0.8	7.8	1.8	6.0	22.2	5.9	16.2
IV 04	100.0	28.0	72.0	100.0	67.8	32.2	100.0	21.1	78.9	100.0	24.8	75.2	IV 04	32.0	9.0	23.1	3.0	2.0	1.0	7.8	1.6	6.1	21.3	5.3	16.0