

Actividad Financiera en México

- En febrero, la captación total del público no bancario se fortalece con avance anual de 4.8% real, ayudada por los realizados bajo exigibilidad inmediata que repuntaron a 2.3% anual (+0.2% en enero pasado), sostenidos en los realizados por empresas del país (+7.3%), y con notabilidad por los originados en el sector público (+8.0%).
- La tasa anual en el financiamiento directo al sector privado mejora por tercer mes consecutivo, alcanzando en febrero 6.0% real, ayudado por el financiamiento a empresas con 8.8%, y en menor medida por el dirigido a la vivienda (+2.8%) y al consumo (+3.0%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

La captación bancaria del público no bancario se recupera en línea con la evolución de la actividad económica.

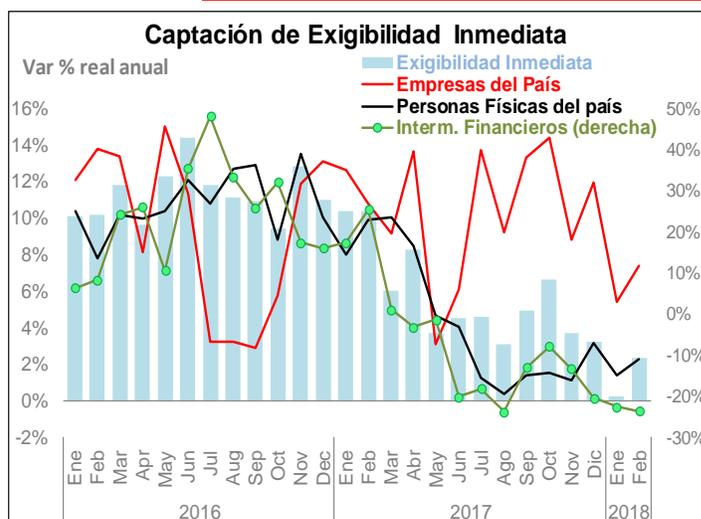
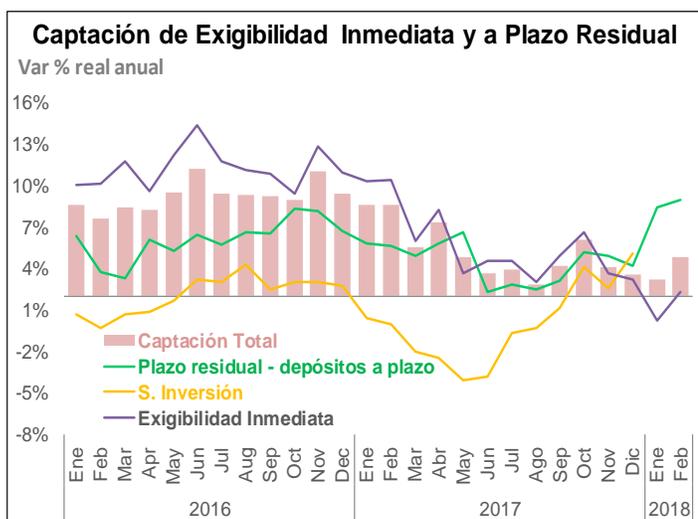
Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Participación %	
	Feb-17	Feb-18	Nominal	Real	Feb-17	Feb-18
Captación Total Público No Bancario	4,629,177	5,109,895	10.4%	4.8%	100.0	100.0
Exigibilidad Inmediata 1/	2,907,138	3,133,703	7.8%	2.3%	62.8	61.3
Intermediarios Financieros del país	264,599	212,558	-19.7%	-23.7%	5.7	4.2
Sector Público	293,662	334,102	13.8%	8.0%	6.3	6.5
Empresas del país	1,135,288	1,283,684	13.1%	7.3%	24.5	25.1
Personas físicas del país	1,207,967	1,301,126	7.7%	2.3%	26.1	25.5
Intermediarios Financieros del extranjero	10,785	5,720	-47.0%	-49.7%	0.2	0.1
Sector privado del extranjero	9,631	8,028	-16.6%	-20.9%	0.2	0.2
Bancarios del país	-14,793	-11,515	-22.2%	-26.1%	-0.3	-0.2
Memo: plazo residual de depósitos a plazo por tenedor	1,722,038	1,976,191	14.8%	8.9%	37.2	38.7
Intermediarios Financieros	212,389	281,398	32.5%	25.8%	4.6	5.5
Sector Público	38,597	42,755	10.8%	5.2%	0.8	0.8
Empresas del país	501,254	520,885	3.9%	-1.4%	10.8	10.2
Personas físicas del país	794,575	933,970	17.5%	11.6%	17.2	18.3
Entidades financieras del extranjero	168,934	181,363	7.4%	1.9%	3.6	3.5
Entidades no financieras del extranjero	51,364	58,717	14.3%	8.5%	1.1	1.1
Bancarios	-45,074	-42,896	-4.8%	-9.7%	-1.0	-0.8

1/ Calculado con la estadística publicada por Banxico sobre Recursos y Obligaciones de la Banca Comercial

En febrero, la **captación total del público no bancario aumentó 4.8% real anual** (+3.2% en enero pasado y +8.6% en febrero de 2017), repuntando con fuerza a tasa anual en los **depósitos de exigibilidad inmediata** hasta 2.3% en términos reales, después del pasmo observado en enero pasado cuando bajo igual comparativo prácticamente se mantuvo sin cambio. Particularmente, en este rubro de depósitos el mejor dinamismo se originó en mayores tasas anuales en los de empresas del país que alcanzaron tasa anual de 7.3% anual (+5.4% en enero pasado) y también en los de personas físicas del país que llegaron a 2.3% anual (+1.4% en enero pasado). Sin embargo, el segmento de depósitos originados por el sector público destacadamente se elevó en 8.0% anual desde un bache previo de -2.9% en enero pasado.

Por otro lado, los **depósitos a plazo residual se mantuvieron relativamente constantes con tasa anual de 8.9%**, nuevamente impulsados por los realizados por personas físicas del país con 11.6% anual, así como por un repunte en los de intermediarios financieros del extranjero a 1.9% real anual, desde un tropiezo previo de -3.3%. Al igual que en exigibilidad inmediata, los del sector público revivieron con 5.2% real anual (-11.1% en enero pasado). A la baja, de forma relevante pesó la caída de -1.4% anual en los depósitos a plazo realizados por las empresas del país.

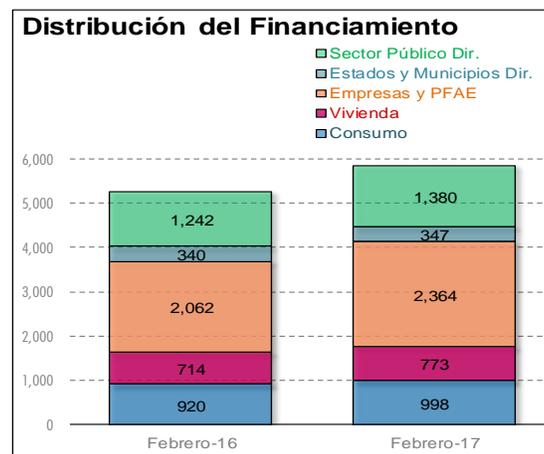
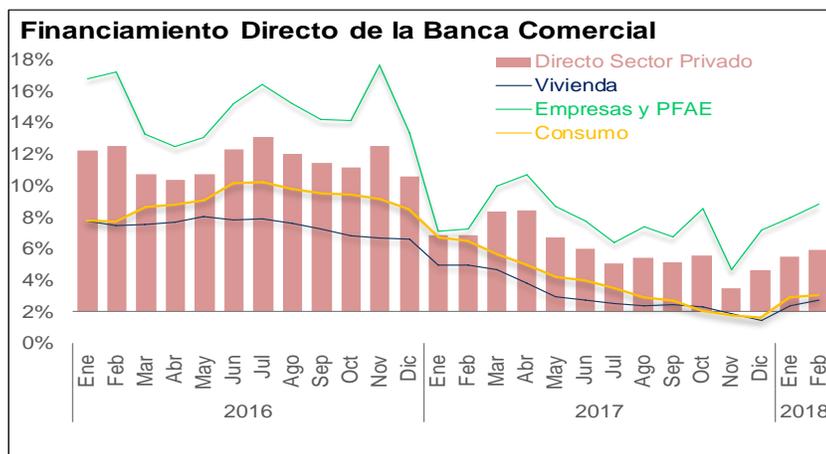


El financiamiento directo a empresas parece anticipar que seguirá moviendo la producción.

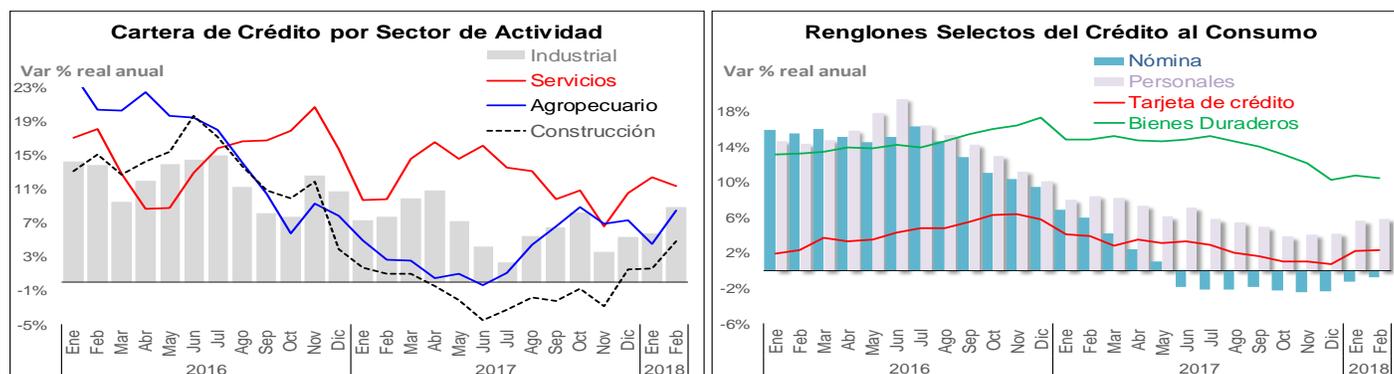
El financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado aumentó en febrero en 5.6% real anual (+5.1% en enero pasado y +6.8% en febrero de 2017), no obstante le aventajó el segmento de financiamiento directo total dirigido también al sector privado con avance de 6.0% real anual (+5.5% en enero pasado y +6.9% en febrero de 2017). Al interior de este último, en febrero prácticamente todos los segmentos mejoraron su avance anual con respecto al mes precedente: al consumo creció 3.0% (+2.9% en enero pasado), a la vivienda 2.8% (+2.4% en enero pasado), en tanto que a las empresas y personas físicas alcanzó tasa anual de 8.8% (+8.0% en enero pasado).

Financiamiento de la Banca Comercial

	Millones de pesos		Var % Anual		Participación %	
	Feb-17	Feb-18	Nominal	Real	Feb-17	Feb-18
Financiamiento de la B.C.	5,897,912	6,488,333	10.0	4.4	100.0	100.0
Al Sector Privado	3,841,476	4,273,226	11.2	5.6	65.1	65.9
Directo	3,795,658	4,236,722	11.6	6.0	64.4	65.3
Consumo	919,535	997,860	8.5	3.0	15.6	15.4
Vivienda	714,314	773,255	8.3	2.8	12.1	11.9
Empresas y Personas Físicas	2,061,807	2,363,832	14.6	8.8	35.0	36.4
Intermediarios Financieros no Bancarios	100,001	101,774	1.8	-3.4	1.7	1.6
A Estados y Municipios	339,770	347,038	2.1	-3.0	5.8	5.3
Al Sector Público	1,242,304	1,379,752	11.1	5.4	21.1	21.3
Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)	474,362	488,317	2.9	-2.3	8.0	7.5



El saldo de la **cartera de crédito vigente de la banca comercial** al sector privado se expandió 6.3% real anual (+5.9% en enero pasado y +7.6% en febrero de 2017). A las empresas y personas físicas avanzó en 9.6% real anual (+8.7% en enero pasado), sostenido por los servicios con 11.4% anual, destacando mejoras en el comercio (+6.9%), los transportes (+16.8%), hoteles y restaurantes (+13.7%) y el alquiler de inmuebles (+13.8%). Al interior del sector industrial que se expandió en 8.9% real anual (+5.8% en enero pasado), sobresalió la cartera a las manufacturas (+11.1%), especialmente a los alimentos (+21.0%) y a la construcción (+4.8%). Para otros segmentos de la cartera, en tarjetas de crédito aumentó en 2.3% real anual, superado por los préstamos personales con avance de 5.9%, en tanto los de nómina se redujeron en 0.8%. La cartera total para la vivienda subió 2.7 % real anual (2.5% en enero pasado), producto del logro en la de vivienda media y residencial (+4.3%) no obstante el retroceso en la de interés social (-11.1%).

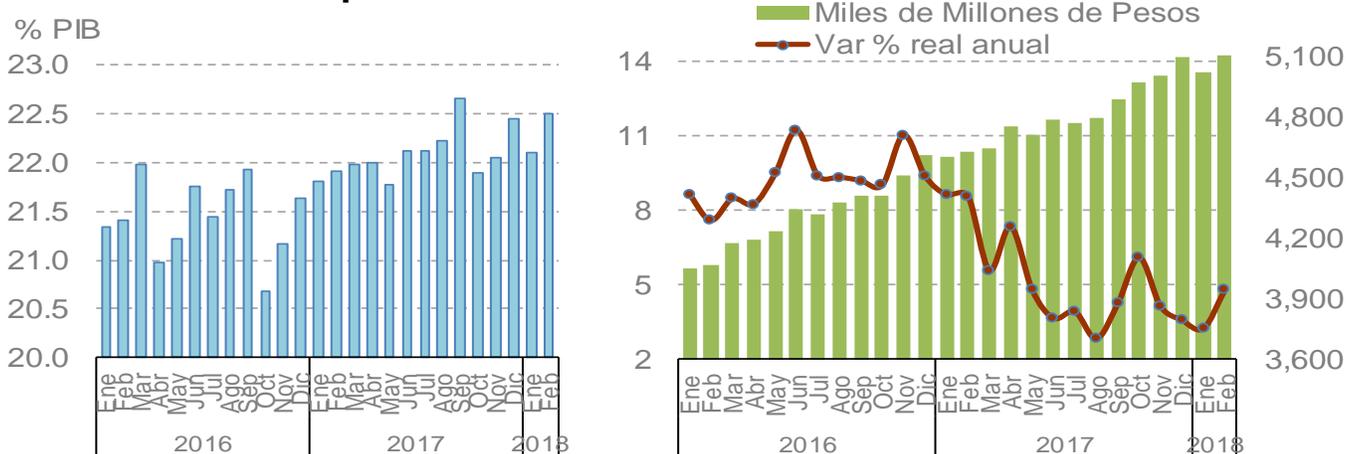

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta Mensual	Participación %		Aportación Feb-18
	Feb-17	Feb-18	Nominal	Real		Feb-17	Feb-18	
Total	3,621,479	4,055,611	12.0%	6.3%	23,860	100.0	100.0	6.3
Empresas y P.F. con act. Empresarial	1,969,222	2,273,992	15.5%	9.6%	21,988	54.4	56.1	5.4
Agropecuario, silvícola y pesquero	72,549	82,900	14.3%	8.5%	110	2.0	2.0	0.2
Industrial	799,816	907,033	13.4%	8.9%	30,883	22.1	22.4	2.0
Minería	34,019	33,751	-0.8%	-5.8%	-35	0.9	0.8	0.0
Electricidad, gas y agua	7,473	6,900	-7.7%	-12.3%	-145	0.2	0.2	0.0
Construcción	321,072	354,519	10.4%	4.8%	9,245	8.9	8.7	0.4
Manufacturas	437,253	511,863	17.1%	11.1%	10,909	12.1	12.6	1.4
Alimentos	75,161	95,815	27.5%	21.0%	-498	2.1	2.4	0.5
Química	41,917	49,652	18.5%	12.4%	2,520	1.2	1.2	0.2
Productos b/minerales no metálicos	46,520	52,061	11.9%	6.2%	708	1.3	1.3	0.1
Metálicas básicas	56,518	66,598	17.8%	11.9%	2,329	1.6	1.6	0.2
Equipo de transporte	48,954	60,326	23.2%	17.0%	2,980	1.4	1.5	0.3
Otras manufacturas	168,184	187,411	11.4%	5.8%	2,870	4.6	4.6	0.3
Servicios	1,007,456	1,182,156	17.3%	11.4%	3,488	27.8	29.1	3.3
Comercio	386,496	435,353	12.6%	6.9%	214	10.7	10.7	0.7
Transportes, correos y almacén.	86,706	106,652	23.0%	16.8%	3,000	2.4	2.6	0.4
Información en medios masivos	47,299	82,114	73.6%	64.8%	-2,516	1.3	2.0	1.3
Inmobiliarios y de alquiler	176,427	211,562	19.9%	13.8%	336	4.9	5.2	0.7
Profesionales, científicos y tec.	99,898	92,006	-7.9%	-12.6%	-436	2.8	2.3	-0.3
Alojamiento temporal y alimentos	65,279	78,188	19.8%	13.7%	298	1.8	1.9	0.3
Otros	145,350	176,282	21.3%	15.1%	2,593	4.0	4.3	0.7
No sectorizado (sofomes reguladas)	89,401	101,903	14.0%	8.2%	-1,584	2.5	2.5	0.2
Vivienda	695,869	752,457	8.1%	2.7%	3,686	19.2	18.6	0.5
Interés Social	75,421	70,640	-6.3%	-11.1%	-1,224	2.1	1.7	-0.2
Media y Residencial	620,448	681,816	9.9%	4.3%	4,910	17.1	16.8	0.7
Consumo	880,687	954,225	8.4%	2.9%	3,522	24.3	23.5	0.7
Tarjetas de Crédito	336,364	362,535	7.8%	2.3%	-1,055	9.3	8.9	0.2
Nómina	214,196	223,913	4.5%	-0.8%	1,510	5.9	5.5	0.0
Personales	179,600	200,347	11.6%	5.9%	1,677	5.0	4.9	0.3
Bienes duraderos	115,155	134,057	16.4%	10.5%	1,067	3.2	3.3	0.3
Automotriz	105,767	123,129	16.4%	10.5%	1,118	2.9	3.0	0.3
Adquisición de Bienes Muebles	9,388	10,929	16.4%	10.5%	-51	0.3	0.3	0.0
Otros	35,372	33,373	-5.7%	-10.4%	322	1.0	0.8	-0.1
Intermediarios Financieros no bancarios	75,702	74,938	-1.0%	-6.0%	-5,336	2.1	1.8	-0.1

Captación Bancaria del Público No Bancario

Fecha	Miles de Millones de Pesos			% Respecto a PIB			Var. % Real Anual		
	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual
ene-14	3,165.9	1,916.8	1,249.1	18.9	11.4	7.5	2.6	8.8	-5.6
feb-14	3,157.1	1,902.4	1,254.7	18.9	11.4	7.5	3.6	9.3	-4.1
mar-14	3,266.3	1,951.1	1,315.2	19.5	11.7	7.9	6.6	10.2	1.6
abr-14	3,312.3	1,982.5	1,329.8	19.0	11.4	7.6	9.3	13.0	4.1
may-14	3,285.6	1,962.8	1,322.8	18.9	11.3	7.6	7.7	10.5	3.7
jun-14	3,357.9	2,021.3	1,336.6	19.3	11.6	7.7	6.3	9.3	2.1
jul-14	3,385.7	2,057.9	1,327.8	19.4	11.8	7.6	8.1	12.1	2.5
ago-14	3,386.0	2,069.2	1,316.8	19.4	11.9	7.5	6.3	10.9	-0.3
sep-14	3,383.5	2,084.4	1,299.1	19.4	11.9	7.4	4.7	9.6	-2.4
oct-14	3,458.6	2,138.8	1,319.8	18.9	11.7	7.2	8.1	13.9	-0.2
nov-14	3,508.1	2,191.7	1,316.4	19.2	12.0	7.2	6.4	10.8	-0.3
dic-14	3,615.7	2,243.1	1,372.6	19.8	12.3	7.5	6.6	7.9	4.5
ene-15	3,633.9	2,224.0	1,409.8	20.5	12.5	7.9	11.4	12.6	9.5
feb-15	3,673.4	2,216.5	1,457.0	20.7	12.5	8.2	13.0	13.1	12.7
mar-15	3,750.5	2,287.5	1,463.0	21.1	12.9	8.2	11.3	13.7	7.9
abr-15	3,774.5	2,300.1	1,474.4	20.5	12.5	8.0	10.6	12.6	7.6
may-15	3,771.6	2,274.3	1,497.3	20.4	12.3	8.1	11.6	12.6	10.0
jun-15	3,809.6	2,294.0	1,515.5	20.6	12.4	8.2	10.3	10.3	10.2
jul-15	3,844.9	2,331.4	1,513.5	20.6	12.5	8.1	10.5	10.3	10.9
ago-15	3,894.5	2,367.2	1,527.3	20.9	12.7	8.2	12.1	11.5	13.1
sep-15	3,925.1	2,397.6	1,527.5	21.1	12.9	8.2	13.2	12.2	14.7
oct-15	3,923.7	2,423.6	1,500.1	20.3	12.6	7.8	10.7	10.6	10.9
nov-15	3,931.7	2,440.1	1,491.5	20.4	12.6	7.7	9.6	8.9	10.9
dic-15	4,078.2	2,547.1	1,531.1	21.1	13.2	7.9	10.4	11.2	9.2
ene-16	4,051.0	2,512.2	1,538.8	21.3	13.2	8.1	8.6	10.1	6.4
feb-16	4,065.5	2,511.4	1,554.1	21.4	13.2	8.2	7.6	10.1	3.7
mar-16	4,174.0	2,623.5	1,550.5	22.0	13.8	8.2	8.5	11.8	3.3
abr-16	4,189.6	2,585.5	1,604.1	21.0	12.9	8.0	8.2	9.6	6.1
may-16	4,236.3	2,619.6	1,616.7	21.2	13.1	8.1	9.5	12.3	5.2
jun-16	4,345.0	2,690.9	1,654.1	21.8	13.5	8.3	11.2	14.4	6.4
jul-16	4,317.6	2,675.7	1,641.9	21.4	13.3	8.2	9.4	11.8	5.7
ago-16	4,374.3	2,701.6	1,672.7	21.7	13.4	8.3	9.3	11.1	6.6
sep-16	4,413.5	2,737.6	1,675.8	21.9	13.6	8.3	9.2	10.9	6.6
oct-16	4,408.1	2,733.2	1,674.9	20.7	12.8	7.9	9.0	9.4	8.3
nov-16	4,510.0	2,844.0	1,666.0	21.2	13.3	7.8	11.0	12.8	8.1
dic-16	4,610.6	2,921.2	1,689.4	21.6	13.7	7.9	9.4	11.0	6.8
ene-17	4,607.9	2,903.5	1,704.4	21.8	13.7	8.1	8.6	10.4	5.8
feb-17	4,629.2	2,907.1	1,722.0	21.9	13.8	8.2	8.6	10.4	5.7
mar-17	4,642.8	2,929.6	1,713.2	22.0	13.9	8.1	5.6	6.0	4.9
abr-17	4,759.0	2,962.6	1,796.4	22.0	13.7	8.3	7.3	8.3	5.8
may-17	4,713.1	2,883.5	1,829.6	21.8	13.3	8.5	4.8	3.7	6.6
jun-17	4,787.8	2,989.7	1,798.1	22.1	13.8	8.3	3.6	4.5	2.2
jul-17	4,775.4	2,978.8	1,796.6	22.1	13.8	8.3	3.9	4.6	2.8
ago-17	4,797.3	2,969.5	1,827.8	22.2	13.8	8.5	2.8	3.0	2.4
sep-17	4,892.1	3,054.6	1,837.5	22.7	14.2	8.5	4.2	4.9	3.1
oct-17	4,974.8	3,100.5	1,874.3	21.9	13.6	8.2	6.1	6.6	5.2
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	22.0	13.8	8.2	4.1	3.7	4.9
dic-17	5,098.2	3,219.1	1,879.1	22.4	14.2	8.3	3.6	3.2	4.2
ene-18	5,020.6	3,069.9	1,950.7	22.1	13.5	8.6	3.2	0.2	8.4
feb-18	5,109.9	3,133.7	1,976.2	22.5	13.8	8.7	4.8	2.3	8.9

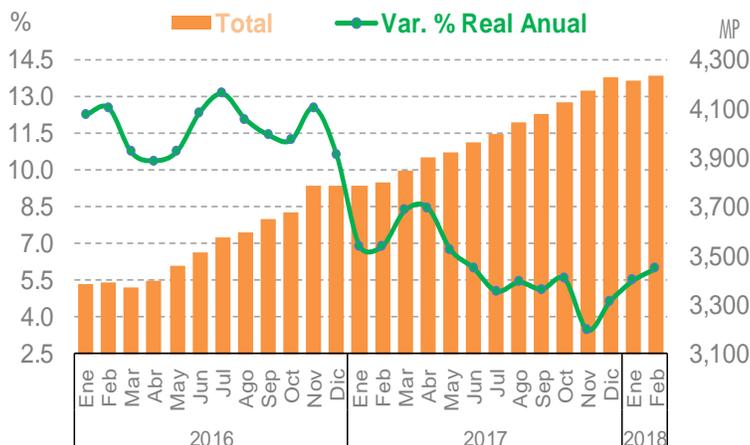
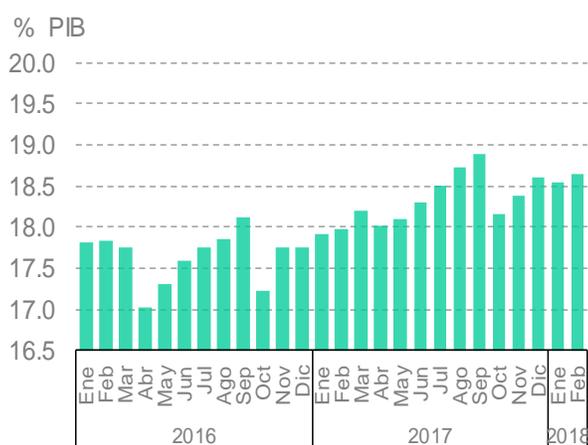
Captación Bancaria del Público No Bancario



Financiamiento Directo al Sector Privado

Fecha	PIB	Miles de Millones de Pesos				% Respecto a PIB				Var. % Real Anual			
		Total	Consumo	Vivienda	Empresas	Directo	Total	Consumo	Vivienda	Empresas	Directo	Total	Consumo
ene-14	16,741	2,710.4	695.7	532.5	1,414.0	16.2	4.2	3.2	8.4	5.1	6.0	7.9	4.6
feb-14	16,741	2,705.2	697.4	534.7	1,409.3	16.2	4.2	3.2	8.4	4.8	5.9	8.2	4.1
mar-14	16,741	2,712.1	700.2	543.1	1,404.8	16.2	4.2	3.2	8.4	4.9	5.6	9.1	4.5
abr-14	17,416	2,725.4	705.8	544.6	1,413.4	15.6	4.1	3.1	8.1	5.0	5.8	9.1	4.8
may-14	17,416	2,774.4	710.9	552.1	1,447.6	15.9	4.1	3.2	8.3	6.0	5.5	9.3	6.1
jun-14	17,416	2,783.5	716.2	554.8	1,450.1	16.0	4.1	3.2	8.3	5.1	4.7	9.6	4.4
jul-14	17,451	2,790.6	721.4	554.0	1,452.8	16.0	4.1	3.2	8.3	4.0	3.6	8.1	3.4
ago-14	17,451	2,809.1	730.0	558.9	1,459.5	16.1	4.2	3.2	8.4	3.2	3.3	7.8	2.2
sep-14	17,451	2,827.1	735.4	563.7	1,457.8	16.2	4.2	3.2	8.4	3.4	3.1	7.7	2.0
oct-14	18,278	2,850.4	739.2	568.0	1,473.0	15.6	4.0	3.1	8.1	3.2	2.5	7.8	1.8
nov-14	18,278	2,902.2	752.0	574.0	1,494.5	15.9	4.1	3.1	8.2	3.5	2.3	7.5	1.9
dic-14	18,278	2,922.5	743.9	578.2	1,518.7	16.0	4.1	3.2	8.3	3.1	2.3	5.3	2.4
ene-15	17,748	2,935.4	742.0	585.4	1,528.9	16.5	4.2	3.3	8.6	5.1	3.5	6.7	4.9
feb-15	17,748	2,926.3	743.0	586.8	1,520.3	16.5	4.2	3.3	8.6	5.0	3.4	6.5	4.7
mar-15	17,748	2,966.7	745.5	592.7	1,552.1	16.7	4.2	3.3	8.7	6.1	3.2	5.8	7.1
abr-15	18,452	3,003.7	752.1	596.5	1,577.0	16.3	4.1	3.2	8.5	6.9	3.4	6.3	8.3
may-15	18,452	3,043.0	757.9	601.7	1,598.9	16.5	4.1	3.3	8.7	6.6	3.6	5.9	7.4
jun-15	18,452	3,051.1	762.7	607.2	1,599.1	16.5	4.1	3.3	8.7	6.6	3.5	6.4	7.2
jul-15	18,639	3,078.2	771.7	611.5	1,611.5	16.5	4.1	3.3	8.6	7.4	4.1	7.4	8.0
ago-15	18,639	3,123.9	784.1	615.6	1,634.1	16.8	4.2	3.3	8.8	8.4	4.7	7.4	9.1
sep-15	18,639	3,178.9	792.0	622.5	1,676.3	17.1	4.2	3.3	9.0	9.7	5.0	7.7	12.2
oct-15	19,307	3,205.7	800.6	628.4	1,682.4	16.6	4.1	3.3	8.7	9.7	5.7	8.0	11.4
nov-15	19,307	3,255.9	820.5	634.9	1,696.8	16.9	4.2	3.3	8.8	9.8	6.7	8.2	11.1
dic-15	19,307	3,311.1	818.5	640.7	1,758.3	17.1	4.2	3.3	9.1	10.9	7.7	8.5	13.4
ene-16	18,983	3,380.7	820.6	647.5	1,832.5	17.8	4.3	3.4	9.7	12.2	7.8	7.8	16.8
feb-16	18,983	3,387.0	823.3	648.9	1,833.6	17.8	4.3	3.4	9.7	12.5	7.7	7.5	17.2
mar-16	18,983	3,369.7	831.1	654.2	1,804.1	17.8	4.4	3.4	9.5	10.7	8.7	7.6	13.3
abr-16	19,968	3,399.2	839.1	658.7	1,818.7	17.0	4.2	3.3	9.1	10.4	8.8	7.7	12.5
may-16	19,968	3,457.4	848.1	667.3	1,854.6	17.3	4.2	3.3	9.3	10.7	9.1	8.1	13.1
jun-16	19,968	3,514.5	861.3	671.6	1,889.2	17.6	4.3	3.4	9.5	12.3	10.1	7.9	15.2
jul-16	20,133	3,573.8	873.2	677.7	1,926.5	17.8	4.3	3.4	9.6	13.1	10.2	7.9	16.5
ago-16	20,133	3,595.9	884.3	680.9	1,934.4	17.9	4.4	3.4	9.6	12.1	9.8	7.7	15.2
sep-16	20,133	3,647.1	893.0	687.7	1,971.0	18.1	4.4	3.4	9.8	11.4	9.5	7.3	14.2
oct-16	21,315	3,673.8	903.2	692.2	1,979.1	17.2	4.2	3.2	9.3	11.2	9.5	6.9	14.1
nov-16	21,315	3,784.9	925.4	699.6	2,063.1	17.8	4.3	3.3	9.7	12.5	9.2	6.7	17.7
dic-16	21,315	3,785.1	917.8	706.0	2,059.6	17.8	4.3	3.3	9.7	10.6	8.5	6.6	13.3
ene-17	21,125	3,784.1	916.8	711.7	2,055.6	17.9	4.3	3.4	9.7	6.9	6.7	5.0	7.1
feb-17	21,125	3,795.7	919.5	714.3	2,061.8	18.0	4.4	3.4	9.8	6.9	6.5	5.0	7.2
mar-17	21,125	3,845.9	924.7	721.4	2,091.1	18.2	4.4	3.4	9.9	8.3	5.6	4.7	10.0
abr-17	21,639	3,900.6	932.4	723.8	2,130.2	18.0	4.3	3.3	9.8	8.4	5.0	3.8	10.7
may-17	21,639	3,917.4	938.2	729.4	2,139.6	18.1	4.3	3.4	9.9	6.7	4.2	3.0	8.7
jun-17	21,639	3,960.1	952.0	733.8	2,164.3	18.3	4.4	3.4	10.0	6.0	4.0	2.8	7.8
jul-17	21,585	3,995.6	961.8	739.6	2,181.9	18.5	4.5	3.4	10.1	5.0	3.5	2.5	6.4
ago-17	21,585	4,042.8	970.7	743.7	2,215.7	18.7	4.5	3.4	10.3	5.4	2.9	2.4	7.4
sep-17	21,585	4,077.1	975.0	749.5	2,237.8	18.9	4.5	3.5	10.4	5.1	2.7	2.5	6.8
oct-17	22,719	4,124.2	980.6	753.2	2,284.6	18.2	4.3	3.3	10.1	5.5	2.1	2.3	8.5
nov-17	22,719	4,175.5	1,004.3	760.4	2,303.3	18.4	4.4	3.3	10.1	3.5	1.8	1.9	4.7
dic-17	22,719	4,228.7	995.6	765.0	2,357.5	18.6	4.4	3.4	10.4	4.6	1.6	1.5	7.2
ene-18	22,719	4,212.2	995.4	769.2	2,343.3	18.5	4.4	3.4	10.3	5.5	2.9	2.4	8.0
feb-18	22,719	4,236.7	997.9	773.3	2,363.8	18.6	4.4	3.4	10.4	6.0	3.0	2.8	8.8

Financiamiento Directo al Sector Privado



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).