

## Actividad Financiera en México

- Para el mes de diciembre, el Banco de México publicó la estadística de agregados monetarios y actividad financiera bajo una nueva metodología (2018), con cambios sustantivos respecto de la metodología anterior (1999), que se alinean con el nuevo Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras (MEMF-2016) del Fondo Monetario Internacional (FMI).
- La captación total del público no bancario se mantiene sólida en diciembre con avance de 3.6% real anual, impulsada por la mejora en la captación de exigibilidad inmediata (+3.2% real anual), detallada con avances en la de empresas del país de 12.1% anual y de personas físicas del país de 3.0%. A plazo el crecimiento anual fue de 4.2%.
- El financiamiento directo total a los privados subió en 4.7% real anual, y con ello alcanza en 2017 un crecimiento anual acumulado de 6.0%.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

**NOTA:** A partir de enero de 2018, el Banco de México puso a disposición del público la estadística de agregados monetarios y actividad financiera con base en una nueva metodología. Destacamos los siguientes cambios:

Metodología 1999	Agregado Monetario	Metodología 2018
Billetes y monedas en poder del público Cuentas de cheques Depósitos en cuenta corriente Depósitos a la vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular (EACP)	<b>M1</b>	Billetes y monedas en poder del público Depósitos de exigibilidad inmediata en bancos 1/ Depósitos de exigibilidad inmediata en EACP
Captación a plazo en la banca 2/ y en las EACP Valores gubernamentales Valores IPAB BREMS Valores privados Otros valores públicos 3/ Fondos de ahorro para el retiro Fondos de ahorro para la vivienda	<b>M2 menos M1</b>	Captación a plazo 4/ Acciones de los fondos de inversión de deuda Acredores por reporto de valores
Depósitos a la vista en la banca en poder de no residentes Captación a plazo en la banca en poder de no residentes 2/ Valores gubernamentales en poder de no residentes Valores IPAB en poder de no residentes BREMS en poder de no residentes	<b>M3 menos M2</b>	Valores gubernamentales Valores IPAB BREMS
Depósitos de residentes y no residentes en agencias de bancos mexicanos en el exterior	<b>M4 menos M3</b>	Depósitos de exigibilidad inmediata en bancos en poder de no residentes 1/ Captación a plazo en bancos en poder de no residentes 5/ Valores gubernamentales en poder de no residentes Valores IPAB en poder de no residentes BREMS en poder de no residentes Acciones de los fondos de inversión de deuda en poder de no residentes Acredores por reporto de valores en poder de no residentes

Notas: en **ROJO** se indican los instrumentos financieros que se eliminan de las nuevas definiciones de los agregados monetarios y pasan a formar parte de los archivos financieros internos, con excepción de los depósitos en agencias de bancos mexicanos en el exterior. En **VERDE** se señalan los instrumentos financieros que se reclasifican dentro de los agregados monetarios en la nueva metodología. En **AZUL** se indican nuevas sectorizaciones en la estadística.

1/ Incluye cuentas de cheques y depósitos en cuenta corriente

2/ Incluye la captación de todos los plazos residuales

3/ Títulos de deuda emitidos por estados y municipios, organismos descentralizados, empresas productivas del Estado y Fonadin.

4/ Incluye la captación con un plazo residual de hasta cinco años en bancos, EACP y uniones de crédito.

5/ Incluye la captación con un plazo residual de hasta cinco años.

**Agregados monetarios:** el **M1** (agregado estrecho) está compuesto por instrumentos altamente líquidos en poder de los sectores residentes tenedores de dinero, incluyendo los **billetes y monedas en circulación** y los **depósitos de exigibilidad inmediata** en los emisores de dinero (Banxico, banca comercial, banca de desarrollo, entidades de ahorro y crédito popular, uniones de crédito y fondos de inversión de deuda). El **M2** (agregado amplio) añade al M1 los instrumentos monetarios a plazo en poder de los sectores residentes tenedores de dinero, incluyendo la **captación bancaria y de otros emisores con un plazo residual de hasta 5 años**, las acciones de los fondos de inversión de deuda, y los acreedores por reporto de valores. Se construyó un nuevo **M3** (agregado amplio) que adiciona al M2 instrumentos altamente líquidos como son los valores públicos directamente en poder de los sectores residentes tenedores de dinero y que fueron emitidos por el gobierno federal o el Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB). Se redefine un **M4** (agregado amplio) al incorporar al M3 la tenencia por parte del sector no residente de todos los instrumentos incluidos en M3.

**Captación bancaria:** en el MEMF-2016 se recomienda incluir dentro de los agregados monetarios aquellos instrumentos con plazos de vencimiento relativamente cortos, debido a que los títulos con plazos más largos están sujetos en mayor medida a fluctuaciones más grandes en su valor. Para la metodología anterior (1999) no se contaba con información sobre plazos residuales de los instrumentos de captación de la banca, por lo que se optó por incluir toda la captación bancaria a plazo. Bajo la nueva metodología, la captación total se compone de captación de exigibilidad inmediata y del Memo que muestra la captación a plazo residual de depósitos a plazo por tenedor con un plazo residual (*maturity*) de hasta cinco años. Para ambas vertientes de la captación del público no bancario, segmentamos la información de la siguiente manera:

- a) De intermediarios financieros (del país y del extranjero).
- b) Del sector público que incluye la del Gobierno Federal, del gobierno de la CDMX, de gobiernos estatales y municipales, y de organismos y empresas del sector público.
- c) De las empresas del país y de las personas físicas de forma separada, ambas conformando el sector privado del país.
- d) Del sector privado del extranjero.

**Activos Financieros Internos:** se definen cuatro nuevos indicadores, los dos primeros, referidos a los activos financieros en poder de los sectores residentes tenedores de dinero. **F1** es igual a M3 más (i) el saldo de los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro; (ii) los valores emitidos por empresas privadas, estados y municipios, organismos de control presupuestario directo e indirecto, empresas productivas del Estado y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin); y (iii) otros pasivos de la banca, conformados por la captación con plazo residual mayor a 5 años y las obligaciones subordinadas. **F2** se define como la suma de F1 más los instrumentos de renta variable e híbridos en poder de los sectores residentes tenedores de dinero y que son emitidos por instituciones con residencia en México, incluyendo empresas privadas listadas en la BMV, las acciones de los fondos de inversión de renta variable, los Certificados Bursátiles de Fiduciarios Inmobiliarios y los Certificados de Capital de Desarrollo. De forma análoga, el **FNR** refleja la tenencia del sector no residente de los instrumentos financieros internos considerados en el F2. Finalmente, el agregado **F** es la suma del F2 y el FNR y representa la medida más amplia de los instrumentos financieros emitidos en México en poder de sectores tenedores de dinero en sentido amplio.

**Financiamiento Bancario:** se revisa la estadística para considerar las operaciones de reporto de valores bajo su definición económica en lugar de su definición legal. Con este nuevo criterio, el sector que financia al emisor del título es siempre el que mantiene el título en su propio balance, aun cuando lo utilice como colateral para recibir financiamiento a través de un reporto, es decir, a través de una operación financiera en la que al mismo tiempo que se vende el título se acuerda la recompra de dicho título a un precio determinado y en un plazo relativamente corto. Banxico señala que esta modificación no afecta al nivel de financiamiento que reciben los sectores residentes a través de la emisión de valores, sino que sólo implica una re-sectorización de la tenencia de estos instrumentos y, por tanto, qué sector otorga el financiamiento.

**CAPTACIÓN BANCARIA DEL PÚBLICO NO BANCARIO**
**Captación Bancaria del Público No Bancario**

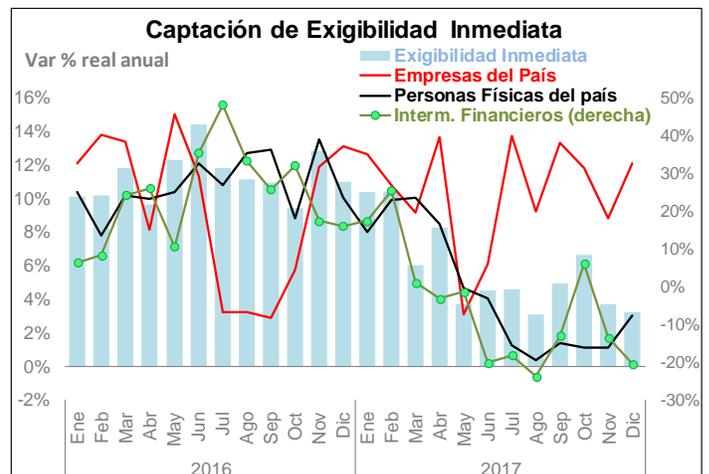
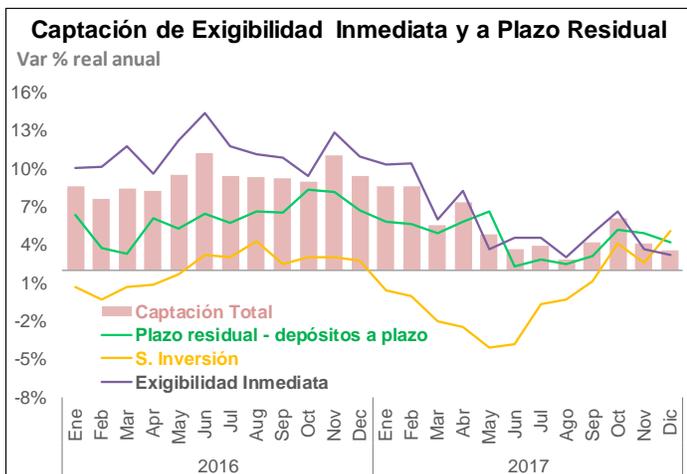
	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta		Participación %	
	Dic- 16	Dic- 17	Nominal	Real	Anual	Mensual	Dic- 16	Dic- 17
<b>Captación Total Público No Bancario</b>	<b>4,610,567</b>	<b>5,098,786</b>	<b>10.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>488,219</b>	<b>91,365</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Exigibilidad Inmediata 1/</b>	<b>2,921,178</b>	<b>3,219,652</b>	<b>10.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>298,474</b>	<b>75,777</b>	<b>63.4</b>	<b>63.1</b>
Intermediarios Financieros del país	271,706	230,592	-15.1%	-20.5%	-41,114	20,301	5.9	4.5
Sector Público	287,025	293,571	2.3%	-4.2%	6,545	-74,876	6.2	5.8
Empresas del país	1,139,331	1,363,702	19.7%	12.1%	224,371	48,190	24.7	26.7
Personas físicas del país	1,225,114	1,347,385	10.0%	3.0%	122,271	98,241	26.6	26.4
Intermediarios Financieros del extranjero	14,797	4,970	-66.4%	-68.5%	-9,827	1,192	0.3	0.1
Sector privado del extranjero	<b>6,783</b>	<b>8,055</b>	<b>18.7%</b>	<b>11.2%</b>	<b>1,272</b>	<b>301</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
Bancarios del país	-23,578	-28,624	21.4%	13.7%	5,045	17,571	-0.5	-0.6
<b>Memo: plazo residual de depósitos a plazo por tenedor</b>	<b>1,689,389</b>	<b>1,879,134</b>	<b>11.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>189,745</b>	<b>11,972</b>	<b>36.6</b>	<b>36.9</b>
Intermediarios Financieros	214,079	258,112	20.6%	12.9%	44,033	-6,678	4.6	5.1
Sector Público	27,798	31,632	13.8%	6.6%	3,834	946	0.6	0.6
Empresas del país	493,623	494,211	0.1%	-6.2%	588	-5,626	10.7	9.7
Personas físicas del país	773,834	906,855	17.2%	9.8%	133,021	12,630	16.8	17.8
Entidades financieras del extranjero	173,289	168,081	-3.0%	-9.2%	-5,209	5,693	3.8	3.3
Entidades no financieras del extranjero	52,548	57,705	9.8%	2.8%	5,157	5,007	1.1	1.1
Bancarios	-45,783	-37,463	-18.2%	-23.4%	-8,320	-3,615	-1.0	-0.7

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

En diciembre de 2017, la **captación bancaria total del público no bancario aumentó 3.6% real anual** (+9.4% en diciembre de 2016 y +4.1% en noviembre pasado). Cabe señalar que bajo la nueva metodología utilizada por el Banco de México, la evolución de la captación total medida a tasa anual no difiere significativamente de la reportada bajo la metodología anterior. Con este resultado, durante 2017 la captación total aumentó 5.2% en términos reales frente al nivel de captación de 2016, año en el que logró crecer 9.3% real anual.

Por segmentos, en diciembre la **captación de exigibilidad inmediata** creció 3.2% real anual (+11.0% en diciembre de 2016 y +3.7% en noviembre pasado), fortalecida por avances anuales en los depósitos de las empresas del país de 12.1% y de 3.0% en los realizados por personas físicas del país. Contrastando, detectamos bajas anuales importantes en la de intermediarios financieros (-20.5%) y en la del sector público (-4.2%).

En el ámbito de los **depósitos a plazo residual** la mejora fue de 4.2% real anual (+6.8% en diciembre de 2016 y +4.9% en noviembre pasado). Dentro de estos, la captación de personas físicas continúa creciendo sólidamente, logrando en diciembre aumentar en 9.8% anual, superadas por los de intermediarios financieros con un aumento de 12.9%; en sentido contrario, los de empresas del país restaron en el mismo mes 6.2% anual.



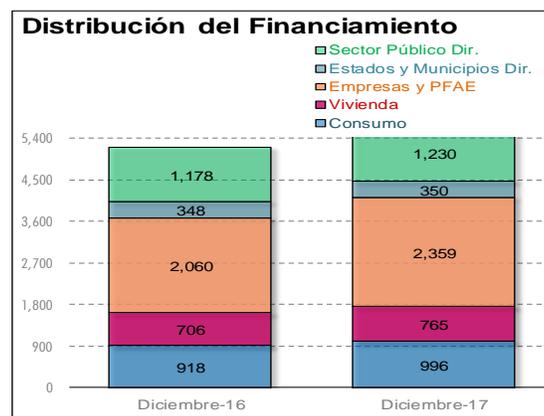
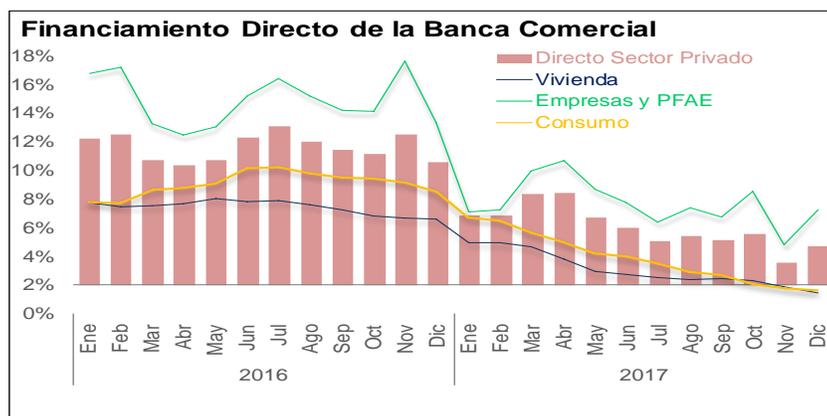
## EL FINANCIAMIENTO DIRECTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO SE FORTALECE CON EL DIRIGIDO A LAS EMPRESAS

El financiamiento otorgado por la banca comercial al sector privado mejoró en diciembre el ritmo de avance anual a 4.3% en términos reales, desde un aumento en el mes previo de 3.2%. Con similar dinamismo, el **financiamiento directo total a los privados subió en 4.7% real anual** (+6.9% en diciembre de 2016 y +3.5% en el mes anterior. De enero a diciembre, el crecimiento acumulado en el financiamiento al sector privado fue de 5.8% real anual (+11.5% en 2016), mientras que para el directo total el resultado fue de 6.0% real anual (+11.6% en 2016).

### Financiamiento de la Banca Comercial

	Millones de pesos		Var % Anual		Participación %	
	Dic- 16	Dic- 17	Nominal	Real	Dic- 16	Dic- 17
<b>Financiamiento de la B.C.</b>	<b>5,860,540</b>	<b>6,314,055</b>	<b>7.7</b>	<b>0.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Al Sector Privado</b>	<b>3,830,527</b>	<b>4,266,743</b>	<b>11.4</b>	<b>4.3</b>	<b>65.4</b>	<b>67.6</b>
<b>Directo</b>	<b>3,785,136</b>	<b>4,230,670</b>	<b>11.8</b>	<b>4.7</b>	<b>64.6</b>	<b>67.0</b>
Consumo	917,767	995,823	8.5	1.6	15.7	15.8
Vivienda	705,985	764,980	8.4	1.5	12.0	12.1
Empresas y Personas Físicas	2,059,595	2,359,264	14.5	7.3	35.1	37.4
Intermediarios Financieros no Bancarios	101,789	110,603	8.7	1.8	1.7	1.8
<b>A Estados y Municipios</b>	<b>348,000</b>	<b>349,781</b>	<b>0.5</b>	<b>-5.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.5</b>
<b>Al Sector Público</b>	<b>1,178,395</b>	<b>1,230,476</b>	<b>4.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>20.1</b>	<b>19.5</b>
<b>Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)</b>	<b>503,618</b>	<b>467,055</b>	<b>-7.3</b>	<b>-13.1</b>	<b>8.6</b>	<b>7.4</b>

Por segmentos del financiamiento directo, el dirigido a las **empresas** se fortaleció en 7.3% real anual (+4.8% en noviembre pasado), mientras que al consumo y a la vivienda avanzaron con relativa debilidad en 1.6% y 1.5% anual, respectivamente.



## LA NUEVA METODOLOGÍA OFRECE UN MAYOR DINAMISMO EN VARIOS SEGMENTOS IMPORTANTES DEL CRÉDITO

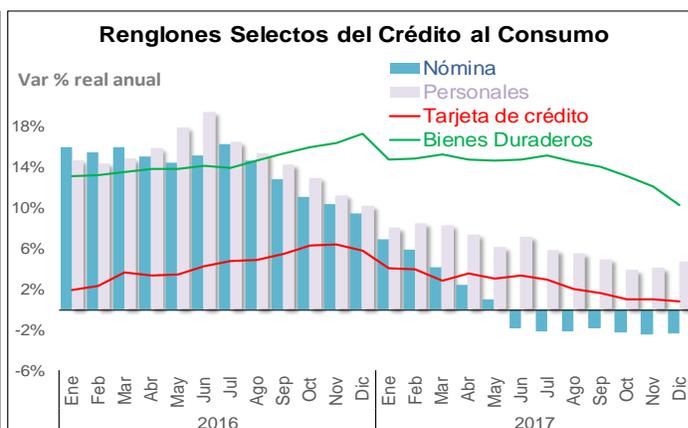
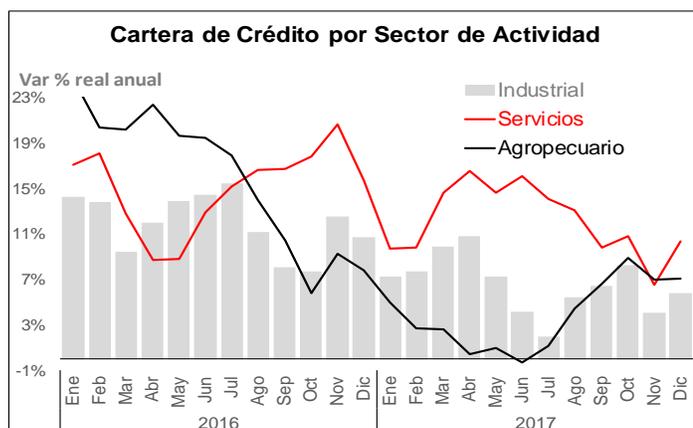
Por otro lado, la **cartera de crédito otorgado por la banca comercial al sector privado aumentó en 5.0% real anual** (+11.2% en diciembre de 2016 y +3.7% en el mes pasado), logrando con ello un crecimiento acumulado en 2017 de 6.6% (+12.5% en 2016). Por sector de actividad económica, el crédito a los **servicios** registró una tasa de crecimiento anual de 10.4% (+6.5% en el mes anterior), destacando los avances anuales para el comercio (+8.1%), para el sector transportes (+17.2%), para los servicios inmobiliarios y de alquiler (+12.9%), y para los servicios de alojamiento temporal, alimentos y bebidas (+14.1%). La cartera de crédito a **las empresas y personas físicas con actividad empresarial** subió en 8.0% real anual desde una tasa previa de 5.0%. A la industria también aceleró con tasa anual de 5.9% (+4.10% en noviembre pasado), particularmente en lo correspondiente a las manufacturas con 8.2% anual (+7.7% en noviembre pasado), e incluso con un importante repunte en la medición anual en el crédito a la construcción de 2.1% (-2.5% en noviembre pasado).

Cabe destacar que bajo la nueva metodología, el segmento de consumo revierte positivamente su tendencia bajista mostrada en el período de julio a noviembre, y esto es particularmente notorio en **tarjetas de crédito** (+0.8% en diciembre y +1.0% en noviembre),

y en los **créditos personales** (+4.7% en diciembre y +4.1% en noviembre pasado); por otro lado, los **créditos de nómina** con la nueva medición reportan caídas anuales menos acentuadas respecto de la medición anterior (-2.3% en diciembre y -2.4% en noviembre), en tanto que para la adquisición de bienes de consumo duradero mostraron un dinamismo similar con avances de +10.3% en diciembre y +12.2% en noviembre previo), destacando en el mes de referencia tanto en el ámbito automotriz (+10.2%) como para la adquisición de bienes muebles (+12.3%).

**Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado**

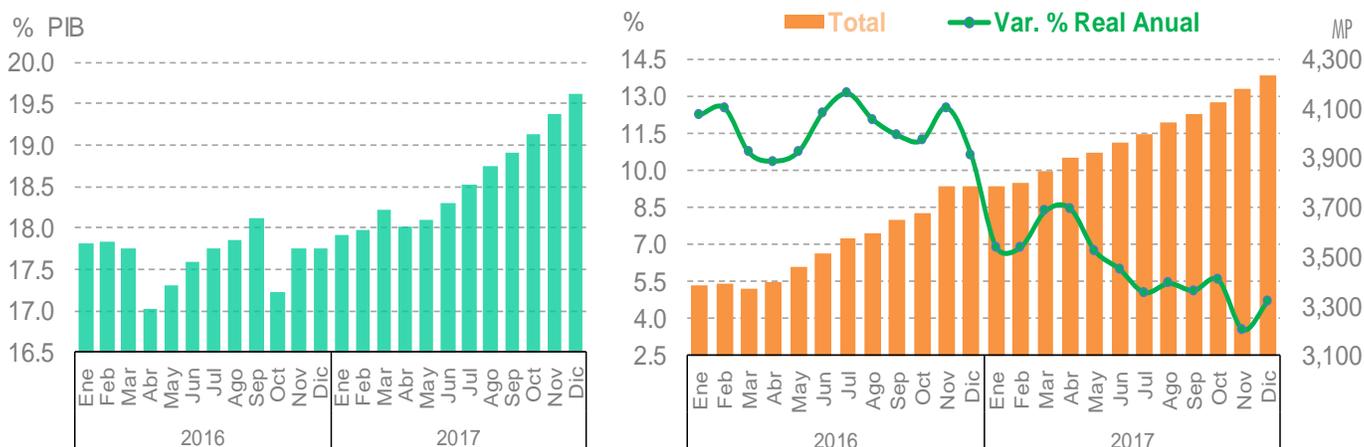
	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta Mensual	Participación %		Aportación Dic-17
	Dic-16	Dic-17	Nominal	Real		Dic-16	Dic-17	
<b>Total</b>	<b>3,612,213</b>	<b>4,051,517</b>	<b>12.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>63,331</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.0</b>
<b>Empresas y P.F. con act. Empresarial</b>	<b>1,968,057</b>	<b>2,268,897</b>	<b>15.3%</b>	<b>8.0%</b>	<b>62,562</b>	<b>54.5</b>	<b>56.0</b>	<b>4.5</b>
<b>Agropecuario, silvícola y pesquero</b>	<b>74,905</b>	<b>85,694</b>	<b>14.4%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6,341</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Industrial</b>	<b>805,703</b>	<b>899,718</b>	<b>11.7%</b>	<b>5.9%</b>	<b>40,503</b>	<b>22.3</b>	<b>22.2</b>	<b>1.3</b>
Minería	38,103	35,414	-7.1%	-13.0%	1,688	1.1	0.9	-0.1
Electricidad, gas y agua	7,791	7,123	-8.6%	-14.4%	-43	0.2	0.2	0.0
Construcción	318,706	347,536	9.0%	2.1%	1,704	8.8	8.6	0.2
Manufacturas	441,104	509,646	15.5%	8.2%	18,577	12.2	12.6	1.0
Alimentos	79,763	98,566	23.6%	15.7%	4,994	2.2	2.4	0.4
Química	43,260	48,240	11.5%	4.4%	3,544	1.2	1.2	0.1
Productos b/minerales no metálicos	51,690	48,906	-5.4%	-11.4%	1,357	1.4	1.2	-0.1
Metálicas básicas	56,028	65,395	16.7%	9.3%	3,422	1.6	1.6	0.2
Equipo de transporte	48,352	64,849	34.1%	25.6%	2,521	1.3	1.6	0.4
Otras manufacturas	162,012	183,690	13.4%	6.2%	2,739	4.5	4.5	0.3
<b>Servicios</b>	<b>996,857</b>	<b>1,174,945</b>	<b>17.9%</b>	<b>10.4%</b>	<b>29,772</b>	<b>27.6</b>	<b>29.0</b>	<b>3.0</b>
Comercio	378,768	437,013	15.4%	8.1%	-3,836	10.5	10.8	0.9
Transportes, correos y almacén.	85,367	106,825	25.1%	17.2%	-99	2.4	2.6	0.5
Información en medios masivos	46,727	82,986	77.6%	66.3%	15,956	1.3	2.0	1.4
Inmobiliarios y de alquiler	175,946	212,034	20.5%	12.9%	1,550	4.9	5.2	0.7
Profesionales, científicos y tec.	98,709	92,830	-6.0%	-11.9%	3,265	2.7	2.3	-0.3
Alojamiento temporal y alimentos	65,681	79,991	21.8%	14.1%	3,119	1.8	2.0	0.3
Otros	145,659	163,265	12.1%	5.0%	9,817	4.0	4.0	0.2
<b>No sectorizado (sofomes reguladas)</b>	<b>90,592</b>	<b>108,540</b>	<b>19.8%</b>	<b>12.2%</b>	<b>4,524</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>0.3</b>
<b>Vivienda</b>	<b>686,717</b>	<b>744,880</b>	<b>8.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>4,559</b>	<b>19.0</b>	<b>18.4</b>	<b>0.3</b>
Interés Social	74,946	70,452	-6.0%	-12.0%	-1,573	2.1	1.7	-0.2
Media y Residencial	611,771	674,429	10.2%	3.2%	6,131	16.9	16.6	0.5
<b>Consumo</b>	<b>879,307</b>	<b>952,196</b>	<b>8.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-6,231</b>	<b>24.3</b>	<b>23.5</b>	<b>0.3</b>
Tarjetas de Crédito	339,767	365,745	7.6%	0.8%	-6,528	9.4	9.0	0.1
Nómina	212,965	222,096	4.3%	-2.3%	-1,772	5.9	5.5	-0.1
Personales	178,462	199,496	11.8%	4.7%	512	4.9	4.9	0.2
Bienes duraderos	111,472	131,318	17.8%	10.3%	2,467	3.1	3.2	0.3
Automotriz	102,333	120,361	17.6%	10.2%	2,332	2.8	3.0	0.3
Adquisición de Bienes Muebles	9,139	10,957	19.9%	12.3%	135	0.3	0.3	0.0
Otros	36,642	33,541	-8.5%	-14.3%	-909	1.0	0.8	-0.1
<b>Intermediarios Financieros no bancarios</b>	<b>78,132</b>	<b>85,543</b>	<b>9.5%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2,442</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>



### 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	Vivienda	Empresas
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
<b>ene-15</b>	17,748	<b>2,935.4</b>	<b>742.0</b>	<b>585.4</b>	<b>1,528.9</b>	<b>16.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>8.6</b>	<b>5.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.7</b>	<b>4.9</b>
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
<b>ene-16</b>	18,983	<b>3,380.7</b>	<b>820.6</b>	<b>647.5</b>	<b>1,832.5</b>	<b>17.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>9.7</b>	<b>12.2</b>	<b>7.8</b>	<b>7.8</b>	<b>16.8</b>
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
<b>ene-17</b>	21,117	<b>3,784.1</b>	<b>916.8</b>	<b>711.7</b>	<b>2,055.6</b>	<b>17.9</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>9.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.7</b>	<b>5.0</b>	<b>7.1</b>
feb-17	21,117	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	21,117	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	21,645	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	21,645	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	21,645	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	21,566	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	21,566	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	21,566	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	21,566	4,124.8	980.6	753.2	2,285.2	19.1	4.5	3.5	10.6	5.6	2.1	2.3	8.5
nov-17	21,566	4,178.6	1,004.3	760.4	2,306.3	19.4	4.7	3.5	10.7	3.5	1.8	1.9	4.8
dic-17	21,566	4,230.7	995.8	765.0	2,359.3	19.6	4.6	3.5	10.9	4.7	1.6	1.5	7.3

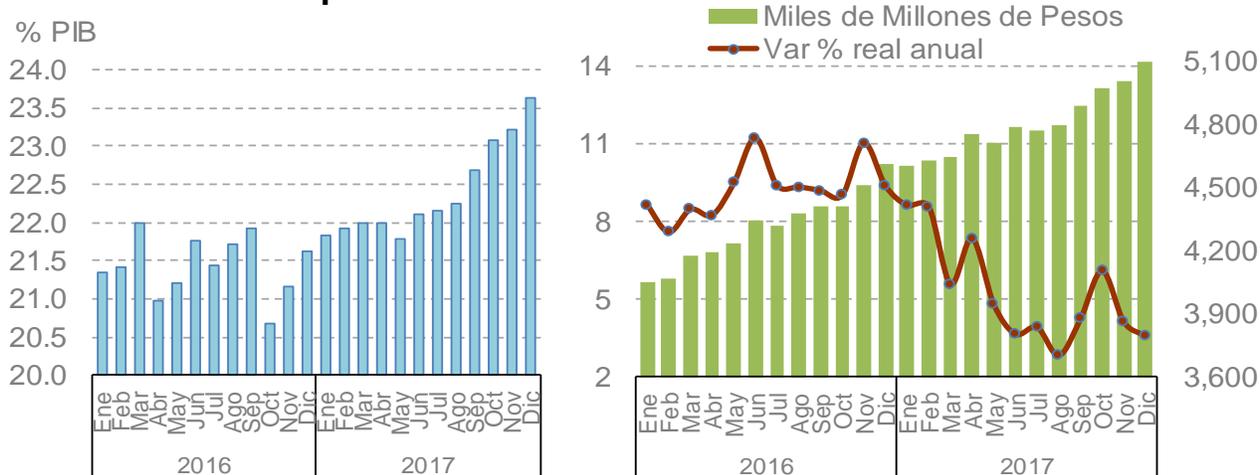
### Financiamiento Directo al Sector Privado



## 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
<b>ene-15</b>	<b>3,633.9</b>	<b>2,224.0</b>	<b>1,409.8</b>	<b>20.5</b>	<b>12.5</b>	<b>7.9</b>	<b>11.4</b>	<b>12.6</b>	<b>9.5</b>
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
<b>ene-16</b>	<b>4,051.0</b>	<b>2,512.2</b>	<b>1,538.8</b>	<b>21.3</b>	<b>13.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.6</b>	<b>10.1</b>	<b>6.4</b>
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
<b>ene-17</b>	<b>4,607.9</b>	<b>2,903.5</b>	<b>1,704.4</b>	<b>21.8</b>	<b>13.7</b>	<b>8.1</b>	<b>8.6</b>	<b>10.4</b>	<b>5.8</b>
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	4,974.7	3,100.5	1,874.2	23.1	14.4	8.7	6.1	6.6	5.2
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	23.2	14.6	8.6	4.1	3.7	4.9
dic-17	5,098.8	3,219.7	1,879.1	23.6	14.9	8.7	3.6	3.2	4.2

### Captación Bancaria del Público No Bancario



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).