

Actividad Financiera en México, Diciembre

- La actividad financiera se debilitó al cierre de 2018, y atemperó el ritmo de crecimiento en sus principales categorías.
- La **captación bancaria** entre público no bancario se **desaceleró** a 2.9% real anual, **el crecimiento más bajo en 16 meses**, ante una contracción en los depósitos de exigibilidad inmediata y un menor dinamismo en los depósitos a plazo.
- El **financiamiento directo al sector privado moderó su crecimiento** a 4.6% real anual, presionado por una desaceleración en el otorgado a empresas, que registró en diciembre su menor ritmo expansión en el año.
- El **crédito de la banca comercial al sector privado suavizó su avance** a 4.9% real anual. Destaca un menor crédito otorgado al sector empresarial, particularmente en las carteras dirigidas al sector agropecuario y manufacturero.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.6479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Resumen de Actividad de la Banca Comercial

Segmento	Dic-17	Nov-18	Dic-18
	Variación % real anual		
Captación total de público no bancario	3.6	4.8	2.9
Memo: Plazo residual de depósitos a plazo	4.2	12.3	9.5
Exigibilidad Inmediata	3.2	0.3	-1.0
Financiamiento total al Sector Privado	4.3	6.2	4.6
Directo Total	4.6	6.3	4.6
Crédito vigente al sector privado	5.0	6.7	4.9

La captación bancaria del público no bancario se desaceleró en diciembre, ante un desempeño más débil en sus dos grandes rubros de depósitos: exigibilidad inmediata y a plazo

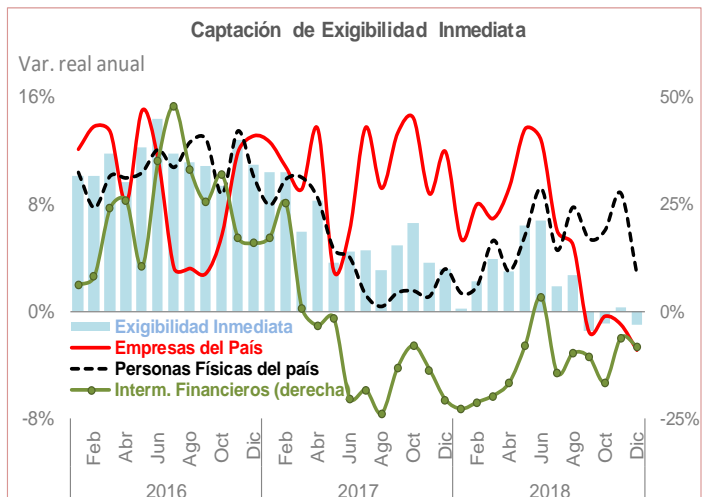
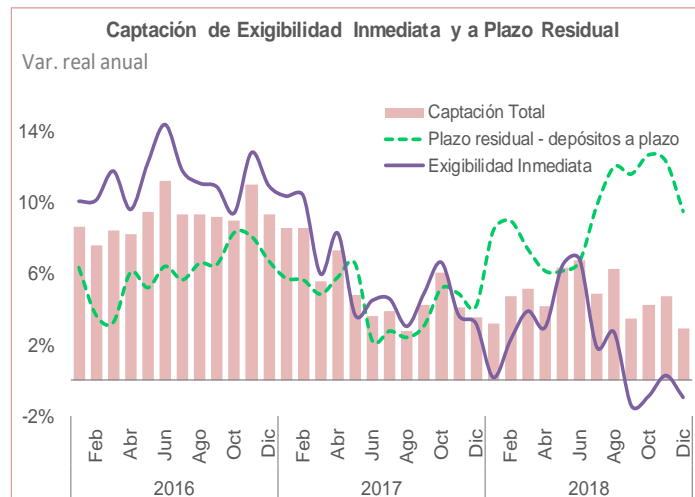
La **captación total** de la banca comercial proveniente del público no bancario desaceleró su crecimiento real anual entre noviembre y diciembre de 2018, de 4.8% a 2.9% (vs. 3.6% en diciembre de 2017). Lo anterior, ante una contracción de -1.0% en los **depósitos de exigibilidad inmediata**, y un menor dinamismo en los **depósitos a plazo**, pasando de 12.3% a 9.5% real anual.

Dentro del renglón de exigibilidad inmediata, el crecimiento en los depósitos de personas físicas disminuyó considerablemente, de 8.8% a 2.8% real anual, mientras que los rubros asociados a intermediarios financieros y sector público continuaron exhibiendo un retroceso, en línea con su comportamiento observado a lo largo de 2018. En cuanto a los depósitos a plazo, destaca un menor dinamismo correspondiente a los rubros de empresas del país (+8.12% frente a 13.72% previo) e intermediarios financieros del extranjero (+12.75% vs 20.67% un mes antes).

Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % anual		Participación %	
	Dic-17	Dic-18	Nominal	Real	Dic-17	Dic-18
Captación Total	5,098,223	5,500,007	7.9	2.9	100.0	100.0
Exigibilidad Inmediata 1/	3,219,089	3,342,527	3.8	-1.0	63.1	60.8
Intermediarios financ. del país	230,440	221,902	-3.7	-8.1	4.5	4.0
Sector Público	293,558	277,198	-5.6	-9.9	5.8	5.0
Empresas del país	1,361,669	1,386,813	1.8	-2.8	26.7	25.2
Personas físicas del país	1,349,573	1,453,938	7.7	2.8	26.5	26.4
Intermed. financ. del ext.	4,971	21,503	332.6	312.7	0.1	0.4
Sector privado del ext.	8,066	8,606	6.7	1.8	0.2	0.2
Bancarios del país	-29,187	-27,433	-6.0	-10.3	-0.6	-0.5
Memo: plazo residual de depósitos a plazo x tenedor	1,879,134	2,157,480	14.8	9.5	36.9	39.2
Intermediarios Financieros	258,259	264,670	2.5	-2.2	5.1	4.8
Sector Público	31,631	39,383	24.5	18.8	0.6	0.7
Empresas del país	494,139	560,061	13.3	8.1	9.7	10.2
Personas físicas del país	906,782	1,087,812	20.0	14.4	17.8	19.8
Entidades financ. del ext.	168,081	198,670	18.2	12.8	3.3	3.6
Entidades no financ. del ext.	57,705	47,560	-17.6	-21.4	1.1	0.9
Bancarios	-37,462	-40,675	8.6	3.6	-0.7	-0.7

1/ Calculado con estadística publicada por Banxico sobre Recursos y Oblig. de la Bca. Comercial



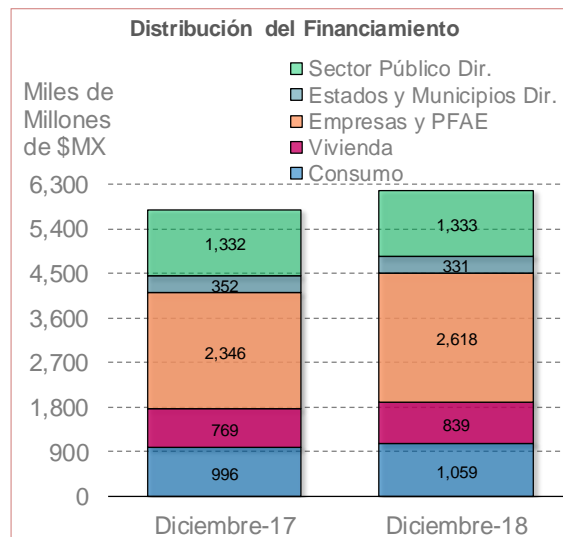
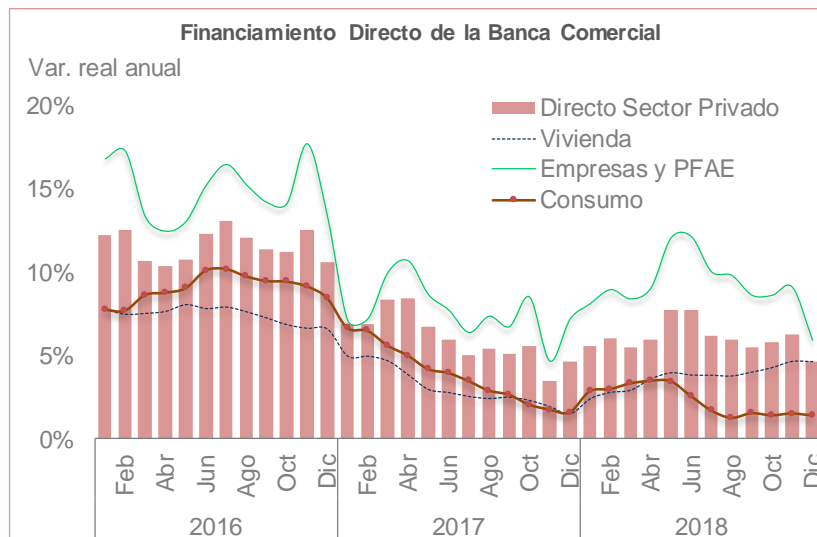
En diciembre, el financiamiento directo de la banca comercial registró su menor ritmo de crecimiento en 2018, principalmente por una desaceleración del financiamiento destinado a la actividad empresarial

Al cierre de 2018, el **financiamiento total** de la banca comercial al sector privado, que representa 69.4% del total, suavizó su crecimiento de 6.2% a 4.6% (vs. 4.3% un año antes), luego de que su componente de **financiamiento directo** atenuara su dinamismo a niveles similares, ahora a 4.6% real anual desde 6.3% (vs 6.0% en diciembre de 2017). Al interior de este último, destaca una desaceleración en el financiamiento dirigido a **empresas**, de 9.1% a 5.9%, que representa su menor crecimiento durante 2018. Por su parte, el orientado a vivienda y al consumo se mantuvo estable en niveles de 4.6% y 1.4%, desde 4.7% y 1.5%, respectivamente.

Financiamiento de la Banca Comercial al Sector No Bancario

	Millones de pesos		Var. % anual		Participación %	
	Dic-17	Dic-18	Nominal	Real	Dic-17	Dic-18
Financiamiento Total	6,312,733	6,738,591	6.7	1.8	100.0	100.0
Al Sector Privado	4,264,774	4,677,773	9.7	4.6	67.6	69.4
Directo	4,228,700	4,638,898	9.7	4.6	67.0	68.8
Consumo	995,602	1,058,506	6.3	1.4	15.8	15.7
Vivienda	764,978	839,158	9.7	4.6	12.1	12.5
Empresas y Personas Físicas	2,357,499	2,618,422	11.1	5.9	37.3	38.9
Intermediarios Financ. no Bancarios	110,621	122,812	11.0	5.9	1.8	1.8
A Estados y Municipios	349,831	330,945	-5.4	-9.8	5.5	4.9
Al Sector Público	1,232,017	1,333,302	8.2	3.2	19.5	19.8
Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)	466,111	396,571	-14.9	-18.8	7.4	5.9

En cuanto al **financiamiento al sector público federal**, que participa con 19.8% del financiamiento total otorgado por la banca comercial, éste reportó un incremento de 3.2% real anual; el concedido **a estados y municipios** (4.9% del total) se contrajo -9.8%, en tanto que el saldo del financiamiento **a otros sectores** (IPAB, Pidiregas, Fonadin), que absorbe 5.9% del total, también se redujo, y lo hizo en -18.8%.



La expansión en la cartera de crédito vigente de la banca comercial se suavizó debido a un menor crédito otorgado al sector empresarial

Respecto al saldo de la **cartera de crédito vigente** (incluye tanto créditos al corriente como a los que presentan atraso en sus pagos) de la banca comercial al sector privado, ésta reportó un menor avance al crecer 4.9% real anual desde 6.7% registrado en noviembre. (vs. 5.0% en diciembre de 2017). Su desempeño general estuvo presionado por una marcada desaceleración del crédito otorgado al sector empresarial, de 10.0% a 6.3% entre diciembre y noviembre, con las carteras dirigidas al sector agropecuario y manufacturero desacelerando a 4.9% y 8.9% desde 10.1% y 13.8%, respectivamente. Por su parte, las carteras de crédito para vivienda y consumo sostuvieron su avance de 4.7% y 1.5%, respectivamente.

Al interior de la cartera de crédito al consumo, destacó un repunte en la cartera de nómina, que subió 1.1% real anual. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por un menor ritmo de crecimiento en el otorgado a bienes duraderos, que registró su avance más bajo en el año (+7.8% real anual vs 8.3% en noviembre), principalmente por un menor crédito destinado al sector automotriz (8.5% real anual vs 9.2% en el mes previo).

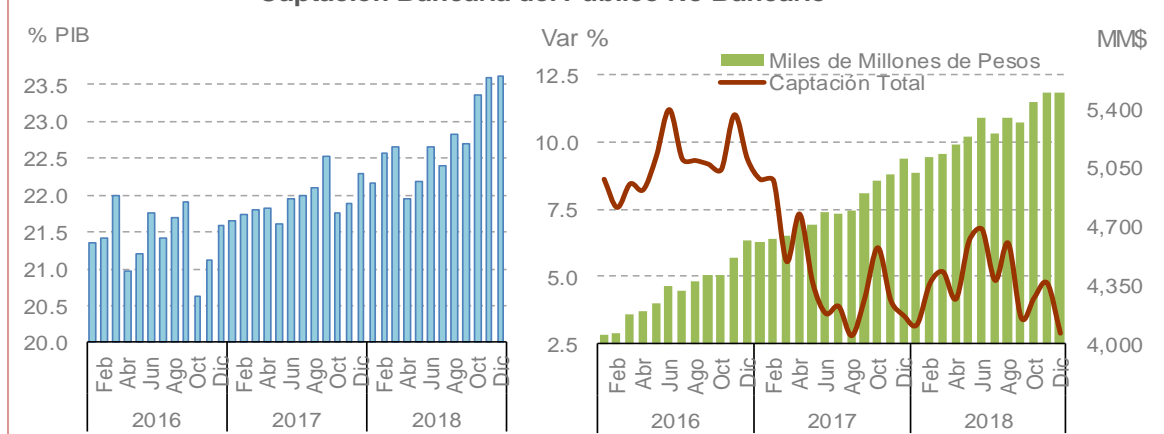
Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta	Participación %		Aport. a Crecim.
	Dic-17	Dic-18	Nominal	Real	Mensual	Dic-17	Dic-18	Dic-18
Total	4,048,514	4,453,289	10.0	4.9	-1,223	100.0	100.0	4.9
Empresas y P.F. con act. Empresarial	2,266,902	2,527,287	11.5	6.3	-9,765	56.0	56.8	3.6
Agropecuario, silvícola y pesquero	85,823	94,407	10.0	4.9	2,925	2.1	2.1	0.1
Industrial	895,672	1,081,423	20.7	15.2	-4,540	22.1	24.3	3.7
Minería	35,433	42,710	20.5	15.0	-2,678	0.9	1.0	0.1
Electricidad, gas y agua	7,132	7,643	7.2	2.2	-99	0.2	0.2	0.0
Construcción	345,536	451,593	30.7	24.7	469	8.5	10.1	2.5
Manufacturas	507,570	579,478	14.2	8.9	-2,232	12.5	13.0	1.2
Alimentos	98,236	108,798	10.8	5.6	-193	2.4	2.4	0.1
Química	48,330	58,298	20.6	15.1	260	1.2	1.3	0.2
Productos b/minerales no metálicos	49,109	61,730	25.7	19.9	-2,824	1.2	1.4	0.3
Metálicas básicas	65,374	65,581	0.3	-4.3	-438	1.6	1.5	-0.1
Equipo de transporte	61,501	64,302	4.6	-0.3	-1,785	1.5	1.4	-0.0
Otras manufacturas	185,021	220,769	19.3	13.8	2,747	4.6	5.0	0.7
Servicios	1,176,868	1,241,678	5.5	0.6	-6,162	29.1	27.9	0.2
Comercio	436,398	469,811	7.7	2.7	8,292	10.8	10.5	0.3
Transportes, correos y almacén.	106,658	109,454	2.6	-2.1	1,302	2.6	2.5	-0.1
Información en medios masivos	81,503	81,410	-0.1	-4.7	-13,525	2.0	1.8	-0.1
Inmobiliarios y de alquiler	215,412	240,902	11.8	6.7	-95	5.3	5.4	0.4
Profesionales, científicos y tec.	91,873	87,485	-4.8	-9.2	-359	2.3	2.0	-0.2
Alojamiento temporal y alimentos	80,084	91,170	13.8	8.6	2,180	2.0	2.0	0.2
Otros	164,940	161,447	-2.1	-6.6	-3,957	4.1	3.6	-0.2
No sectorizado (sofomes reguladas)	108,540	109,779	1.1	-3.5	-1,988	2.7	2.5	-0.1
Vivienda	744,881	817,493	9.7	4.7	5,676	18.4	18.4	0.9
Interés Social	70,455	64,395	-8.6	-12.8	-1,699	1.7	1.4	-0.2
Media y Residencial	674,426	753,098	11.7	6.5	7,374	16.7	16.9	1.1
Consumo	951,169	1,012,143	6.4	1.5	-7,982	23.5	22.7	0.3
Tarjetas de Crédito	365,615	386,321	5.7	0.8	-7,632	9.0	8.7	0.1
Nómina	222,096	235,358	6.0	1.1	-192	5.5	5.3	0.1
Personales	198,605	207,066	4.3	-0.5	-2,632	4.9	4.6	-0.0
Bienes duraderos	131,314	148,428	13.0	7.8	2,263	3.2	3.3	0.3
Automotriz	120,357	136,929	13.8	8.5	1,989	3.0	3.1	0.3
Adquisición de Bienes Muebles	10,958	11,500	4.9	0.1	274	0.3	0.3	0.0
Otros	33,539	34,970	4.3	-0.5	211	0.8	0.8	-0.0
Intermediarios Financieros no bancarios	85,562	96,366	12.6	7.4	10,849	2.1	2.2	0.2

Captación Bancaria del Público No Bancario

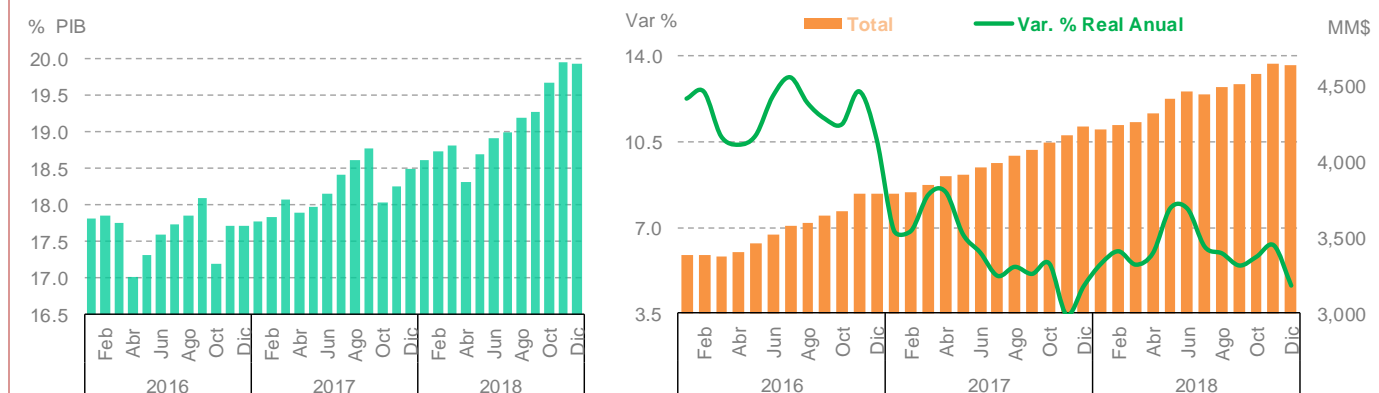
Fecha	Miles de Millones de Pesos			% Respecto a PIB			Var. % Real Anual		
	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual
ene-14	3,165.9	1,916.8	1,249.1	18.9	11.4	7.5	2.6	8.8	-5.6
feb-14	3,157.1	1,902.4	1,254.7	18.9	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	20.4	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	21.0	12.8	8.2	13.2	12.2	14.7
oct-15	3,923.7	2,423.6	1,500.1	20.3	12.5	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	8.1	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	20.6	12.8	7.8	9.0	9.4	8.3
nov-16	4,510.0	2,844.0	1,666.0	21.1	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	21.6	13.6	8.0	8.6	10.4	5.8
feb-17	4,629.2	2,907.1	1,722.0	21.7	13.7	8.1	8.6	10.4	5.7
mar-17	4,642.8	2,929.6	1,713.2	21.8	13.8	8.0	5.6	6.0	4.9
abr-17	4,759.0	2,962.6	1,796.4	21.8	13.6	8.2	7.3	8.3	5.8
may-17	4,713.1	2,883.5	1,829.6	21.6	13.2	8.4	4.8	3.7	6.6
jun-17	4,787.8	2,989.7	1,798.1	22.0	13.7	8.2	3.6	4.5	2.2
jul-17	4,775.4	2,978.8	1,796.6	22.0	13.7	8.3	3.9	4.6	2.8
ago-17	4,797.3	2,969.5	1,827.8	22.1	13.7	8.4	2.8	3.0	2.4
sep-17	4,892.1	3,054.6	1,837.5	22.5	14.1	8.5	4.2	4.9	3.1
oct-17	4,974.8	3,100.5	1,874.3	21.7	13.6	8.2	6.1	6.6	5.2
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	21.9	13.7	8.1	4.1	3.7	4.9
dic-17	5,098.2	3,219.1	1,879.1	22.3	14.1	8.2	3.6	3.2	4.2
ene-18	5,020.6	3,069.9	1,950.7	22.2	13.6	8.6	3.2	0.2	8.4
feb-18	5,109.0	3,131.7	1,977.3	22.6	13.8	8.7	4.8	2.3	9.0
mar-18	5,130.0	3,197.1	1,932.9	22.7	14.1	8.5	5.2	3.9	7.4
abr-18	5,184.2	3,189.9	1,994.3	22.0	13.5	8.4	4.2	3.0	6.2
may-18	5,238.2	3,208.0	2,030.2	22.2	13.6	8.6	6.3	6.5	6.2
jun-18	5,349.6	3,341.8	2,007.9	22.7	14.2	8.5	6.8	6.8	6.7
jul-18	5,249.0	3,180.6	2,068.4	22.4	13.6	8.8	4.9	1.9	9.8
ago-18	5,347.7	3,199.7	2,148.0	22.8	13.7	9.2	6.3	2.7	12.0
sep-18	5,316.6	3,162.5	2,154.1	22.7	13.5	9.2	3.5	-1.4	11.6
oct-18	5,439.7	3,223.8	2,215.9	23.4	13.8	9.5	4.2	-0.9	12.7
nov-18	5,493.8	3,301.4	2,192.4	23.6	14.2	9.4	4.8	0.3	12.3
dic-18	5,500.0	3,342.5	2,157.5	23.6	14.4	9.3	2.9	-1.0	9.5

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	17,453	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	17,453	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	17,453	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	18,284	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	18,284	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	18,284	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	17,766	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	17,766	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	17,766	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	18,469	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	18,469	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	18,469	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	18,659	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	18,659	3,123.9	784.1	615.6	1,634.1	16.7	4.2	3.3	8.8	8.4	4.7	7.4	9.1
sep-15	18,659	3,178.9	792.0	622.5	1,676.3	17.0	4.2	3.3	9.0	9.7	5.0	7.7	12.2
oct-15	19,312	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	19,312	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	19,312	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	18,979	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	18,979	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	18,979	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	19,971	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	19,971	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	19,971	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	20,154	3,573.8	873.2	677.7	1,926.5	17.7	4.3	3.4	9.6	13.1	10.2	7.9	16.5
ago-16	20,154	3,595.9	884.3	680.9	1,934.4	17.8	4.4	3.4	9.6	12.1	9.8	7.7	15.2
sep-16	20,154	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	21,362	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	21,362	3,784.9	925.4	699.6	2,063.1	17.7	4.3	3.3	9.7	12.5	9.2	6.7	17.7
dic-16	21,362	3,785.1	917.8	706.0	2,059.6	17.7	4.3	3.3	9.6	10.6	8.5	6.6	13.3
ene-17	21,288	3,784.1	916.8	711.7	2,055.6	17.8	4.3	3.3	9.7	6.9	6.7	5.0	7.1
feb-17	21,288	3,795.7	919.5	714.3	2,061.8	17.8	4.3	3.4	9.7	6.9	6.5	5.0	7.2
mar-17	21,288	3,845.9	924.7	721.4	2,091.1	18.1	4.3	3.4	9.8	8.3	5.6	4.7	10.0
abr-17	21,810	3,900.6	932.4	723.8	2,130.2	17.9	4.3	3.3	9.8	8.4	5.0	3.8	10.7
may-17	21,810	3,917.4	938.2	729.4	2,139.6	18.0	4.3	3.3	9.8	6.7	4.2	3.0	8.7
jun-17	21,810	3,960.1	952.0	733.8	2,164.3	18.2	4.4	3.4	9.9	6.0	4.0	2.8	7.8
jul-17	21,713	3,995.6	961.8	739.6	2,181.9	18.4	4.4	3.4	10.0	5.0	3.5	2.5	6.4
ago-17	21,713	4,042.8	970.7	743.7	2,215.7	18.6	4.5	3.4	10.2	5.4	2.9	2.4	7.4
sep-17	21,713	4,077.1	975.0	749.5	2,237.8	18.8	4.5	3.5	10.3	5.1	2.7	2.5	6.8
oct-17	22,874	4,124.2	980.6	753.2	2,284.6	18.0	4.3	3.3	10.0	5.5	2.1	2.3	8.5
nov-17	22,874	4,175.5	1,004.3	760.4	2,303.3	18.3	4.4	3.3	10.1	3.5	1.8	1.9	4.7
dic-17	22,874	4,228.7	995.6	765.0	2,357.5	18.5	4.4	3.3	10.3	4.6	1.6	1.5	7.2
ene-18	22,646	4,215.1	995.4	769.2	2,346.1	18.6	4.4	3.4	10.4	5.5	2.9	2.4	8.1
feb-18	22,646	4,239.7	997.7	773.4	2,366.8	18.7	4.4	3.4	10.5	6.0	3.0	2.8	9.0
mar-18	22,646	4,261.5	1,003.8	779.8	2,381.3	18.8	4.4	3.4	10.5	5.5	3.3	2.9	8.4
abr-18	23,614	4,321.4	1,009.0	783.9	2,429.1	18.3	4.3	3.3	10.3	6.0	3.5	3.6	9.1
may-18	23,614	4,412.5	1,014.6	792.5	2,505.9	18.7	4.3	3.4	10.6	7.8	3.5	4.0	12.1
jun-18	23,614	4,465.6	1,022.1	797.3	2,540.0	18.9	4.3	3.4	10.8	7.8	2.6	3.8	12.1
jul-18	23,425	4,448.1	1,025.4	804.7	2,516.5	19.0	4.4	3.4	10.7	6.2	1.7	3.8	10.0
ago-18	23,425	4,493.4	1,031.2	809.7	2,552.7	19.2	4.4	3.5	10.9	5.9	1.3	3.8	9.8
sep-18	23,425	4,515.5	1,039.8	818.7	2,553.2	19.3	4.4	3.5	10.9	5.5	1.6	4.0	8.6
oct-18	23,286	4,578.3	1,043.3	823.9	2,603.6	19.7	4.5	3.5	11.2	5.8	1.4	4.3	8.6
nov-18	23,286	4,646.7	1,067.8	833.4	2,631.9	20.0	4.6	3.6	11.3	6.3	1.5	4.7	9.1
dic-18	23,286	4,638.9	1,058.5	839.2	2,618.4	19.9	4.5	3.6	11.2	4.6	1.4	4.6	5.9

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).