

Perspectivas Económicas

MENSAJES IMPORTANTES:

- El panorama económico continúa sujeto a una elevada incertidumbre, especialmente por factores externos entre los que destacan el proteccionismo de EUA, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, diversas tensiones geopolíticas y por el proceso de definición de la política económica del nuevo gobierno.
- En este entorno anticipamos en México un ritmo de actividad económica positivo pero sin brillo, ante la cautela de los inversionistas y consumidores. La inflación se percibe todavía aumentando un poco, y se espera un incremento más en la tasa de referencia monetaria antes de que termine el año.
- El nuevo USMCA contribuye a reducir la incertidumbre, pero no la elimina, y están por verse los efectos que pueda tener sobre la economía.

CONTACTO

Mario A. Correa Martínez, Director

55.5123.2683

Estudios Económicos

mcorrea@scotiab.com.mx

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.6479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Algunos eventos han ayudado a reducir la incertidumbre

Algunas de las incógnitas ya identificadas del panorama económico se han ido resolviendo en las últimas semanas, lo que contribuye a reducir la inusualmente elevada incertidumbre sobre las perspectivas para la economía; pero al mismo tiempo han ido apareciendo otros factores nuevos al tiempo que algunos de los riesgos previamente advertidos se han acrecentado. Al final del día, la incertidumbre que rodea el entorno económico del país sigue siendo elevada.

Entre las incógnitas que se han resuelto destaca, desde luego, el nuevo acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (ACMEUC por sus siglas en español o USMCA en inglés). Luego de muchos jalones y vaivenes en la negociación, los representantes comerciales de los tres países lograron concretar un acuerdo para continuar con el libre comercio en América del Norte, el cual todavía tiene un largo camino por recorrer al tener que ser ratificado por los congresos de cada país. Al gran optimismo en los discursos oficiales se contrapuso una reacción prácticamente inexistente en los mercados financieros, aunque es cierto que hay otros factores de peso influyendo sobre los mercados. El nuevo acuerdo diluye considerablemente el riesgo de un escenario sin libre comercio; lo que resulta positivo. También destaca la inclusión de muchos nuevos capítulos que permitirán ampliar el comercio libre a otras ramas de la economía que no se tenían en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Por otro lado, no queda claro que el nuevo ACMEUC sea mejor que el TLCAN, o que sus impactos sobre la economía de México vayan a tener un balance positivo respecto a la situación actual. Un reporte del *Petterson Institute for International Economics* concluye que:

“el nuevo pacto retrocede en este aspecto crítico [de la integración económica] e impone nuevas restricciones que impedirán el comercio regional y la inversión, sofocando el potencial de crecimiento económico”. También se comenta que el nuevo USMCA “intenta motivar a los inversionistas para elegir el mercado de EUA en lugar de sus socios regionales al crear mayor incertidumbre acerca de la durabilidad del pacto regional vía diversas reformas a las políticas: instituyendo una nueva cláusula *sunset* de 16 años, limitando el acceso a procedimientos de solución de disputas a los inversionistas-Estado, y amenazando con la imposición de nuevas barreras a los mercados de EUA para acero, aluminio y potencialmente autos”.

Las nuevas restricciones a la industria automotriz, que buscan incrementar el contenido nacional de EUA, resultarán en una pérdida de competitividad para la región, lo que en lugar de propiciar el florecimiento de nuevas fábricas en los EUA, podrían producir el traslado de las fábricas ya existentes hacia otras regiones cuyos costos de producción sean más competitivos. Además, está pendiente que EUA concluya las investigaciones que podrían justificar la aplicación de aranceles a la importación de automóviles, lo que podría tener una alta probabilidad de ocurrencia, ya que ha demostrado ser una herramienta efectiva para que la administración Trump consiga concesiones en el comercio con otros países.

Otro acontecimiento que representa una reducción en la incertidumbre, del entorno nacional en este caso, fue el nombramiento de Jonathan Heath Constable a la junta de gobierno de Banco de México cuando se renueva una sub-gobernatura en enero del 2019. Lo interesante de

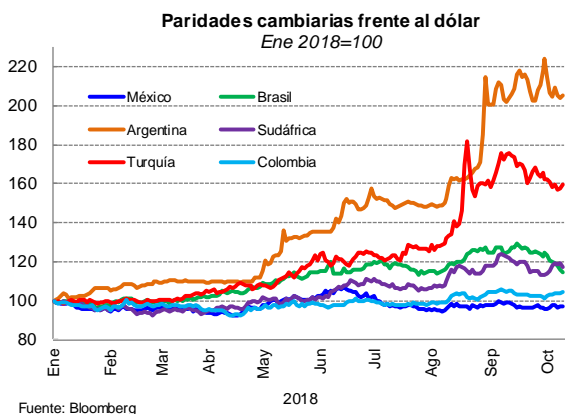
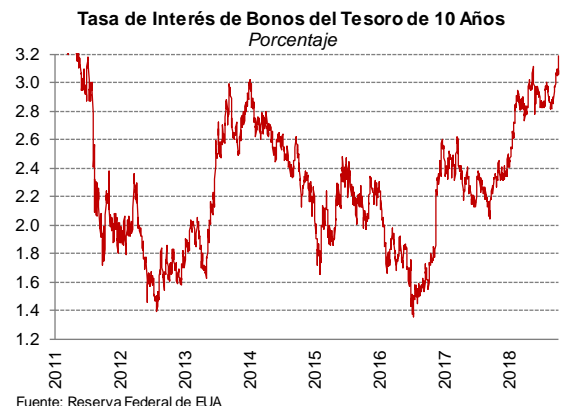
este nombramiento es que, además de tener el perfil adecuado para el cargo, el Dr. Heath es un economista reconocido en el medio por su independencia, lo que se interpreta como una señal de que el nuevo gobierno respetará efectivamente la autonomía del banco central.

Pero la incertidumbre sigue siendo elevada por varios otros factores

Todavía estamos en el proceso de transición en el que se irán dando muchas definiciones por parte del nuevo gobierno que comenzará el 1º de diciembre, definiciones que son esperadas por los mercados para poder redefinir, en su caso, las perspectivas económicas para los próximos años. Un problema que se enfrenta para ello es que se han lanzado varios mensajes, algunos muy adecuados y otros altamente controversiales; lo que mantiene vigentes muchas dudas respecto a la política económica que se implementará. Por un lado, se ha reiterado de forma categórica que se mantendrá la disciplina fiscal, que la deuda pública no crecerá y más bien se irá reduciendo; que el gasto público que se realice será sólo aquel que se pueda financiar sanamente con los ahorros que se encuentren en el presupuesto, que no habrá incrementos en los impuestos y que se respetará la autonomía de Banco de México. Pero por otro lado se tienen diversas promesas de campaña que tendrían que atenderse mediante un mayor gasto público, tanto en programas sociales como con inversiones en infraestructura; se está planteando la construcción de al menos una nueva refinería, lo que representa un proyecto grande y costoso; se planteó la reducción de las tasas de Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto Sobre la Renta en la franja fronteriza, así como un salario mínimo al doble del nivel actual en la misma zona y un tope a las remuneraciones de los servidores públicos. Todas estas medidas, junto con otras que se han anunciado, pueden tener consecuencias importantes sobre el funcionamiento de la economía, y en algunos casos pueden ser claramente contraproducentes. Por esto resulta tan importante el presupuesto que se presente al Congreso a más tardar el 15 de diciembre, ya que ahí se verá de qué forma se resolvieron todas estas cuestiones y hacia dónde va dirigida la política económica de la nueva administración. Por lo pronto, sigue siendo un factor que suma a la incertidumbre del panorama.

Regresando al entorno global, hay que notar que sigue complicándose. Para empezar, el creciente proteccionismo de Estados Unidos ya generó una guerra comercial con China que previsiblemente seguirá escalando, lo que conlleva el riesgo de generar tensiones más allá del terreno comercial, y de afectar a la economía mundial deteriorando las perspectivas de actividad económica y de inflación. Una de las amenazas vigentes es la aplicación, por parte de EUA, de aranceles elevados a las importaciones automotrices con el pretexto de la seguridad nacional, lo que afectaría de forma significativa a otros países, incluyendo el propio EUA.

Adicionalmente, el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, y en varios otros países desarrollados, representa un nuevo ciclo monetario en el que las tasas de interés continuarán aumentando. En su última decisión de política monetaria, la Reserva Federal dejó ver que seguirán con el aumento gradual en sus tasas de interés, y en un comentario que ya comenzó a tener repercusiones significativas en los mercados, el Presidente del Fed, Jerome Powell, señaló que las tasas podrían subir por algún tiempo por encima de su nivel neutral. Como respuesta a ello, y a una nueva reducción en la tasa de desempleo hasta su nivel más bajo en 49 años; las tasas de interés en EUA presentaron incrementos abruptos, con el bono del tesoro de 10 años alcanzando niveles no vistos desde el 2011. El problema con un ascenso demasiado acelerado en las tasas es que podría generar nuevos temores de un contagio financiero, generando gran volatilidad en los mercados financieros.



El incremento de las tasas ya ha generado afectaciones sobre mercados emergentes con vulnerabilidades macroeconómicas importantes como Turquía y Argentina; y los cambios en el liderazgo en varios países también agregan incertidumbre a la mezcla global. En Italia, por ejemplo, el nuevo gobierno de tintes populistas está planteando un presupuesto con un déficit fiscal incongruente con la abultada deuda pública, de 130% del PIB; lo que ha disparado las tasas de interés de los bonos gubernamentales muy por arriba de otros países europeos. Si en Italia se detona una crisis de deuda, las perspectivas para la región Euro se verían afectadas, y a ello habría que sumar el proceso Brexit, que se encuentra atorado en las negociaciones entre la Unión Europea y el Reino Unido, sin que dentro del Reino Unido logren ponerse de acuerdo las diferentes fuerzas políticas involucradas. Esto incrementa la

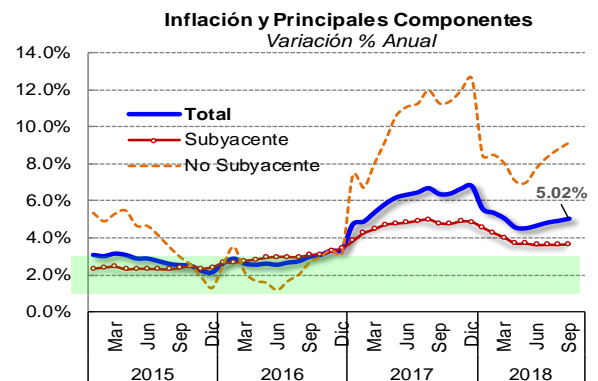
probabilidad de tener un Brexit desordenado y caótico con repercusiones sobre la economía de Europa y sobre los mercados financieros internacionales.

En este entorno de alta incertidumbre, es de esperarse que tanto los inversionistas como los consumidores nacionales muestren una mayor cautela en sus decisiones durante la segunda parte de este año, lo que se traduciría en debilidad tanto del consumo como de la inversión, así como en un crecimiento económico sin brillo para lo que resta del 2018.

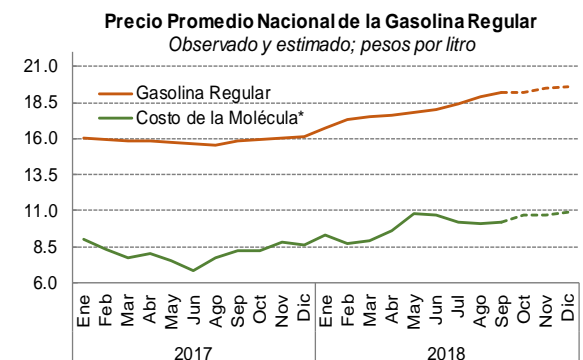
Para el 2019 también se espera un ritmo limitado de actividad económica ante los diversos vientos en contra que enfrenta nuestra economía, principalmente del entorno global. Las definiciones del nuevo gobierno para la política económica, que quedarán en buena medida plasmadas en el Presupuesto 2019, permitirán reconformar las expectativas económicas para el primer año de gobierno. Existen dudas respecto a la forma en que se buscará empatar las promesas de campaña con la realidad económica, y tal vez muchas decisiones de inversión dependen de que se mantenga la congruencia en la política económica.

Especial atención merece la inflación, que no sólo interrumpió su tendencia descendente en los dos meses anteriores, sino que incluso repuntó de forma inesperada, al presentarse nuevos choques importantes en los precios de la energía, principalmente. El panorama para la inflación luce complicado, porque además de las presiones de alza en los precios de las gasolinas; se tiene también un mercado laboral sin holgura, de acuerdo a lo que refiere el Banco de México en su análisis. Los incrementos salariales pueden convertirse en presiones de costos y en inflación más adelante. Con la dinámica esperada para los precios de los energéticos, principalmente gasolinas, una mayor presión sobre el tipo de cambio dado el complicado y cada vez más adverso entorno financiero global, anticipamos que la inflación terminará el 2018 ligeramente por arriba del 5%, para descender en el 2019 hacia niveles más cercanos al 4%, pero sujeta a riesgos de alza importantes.

Para las expectativas de política monetaria realizamos un ajuste luego del USMCA, ya que anteriormente contemplábamos tres incrementos adicionales a la tasa de referencia monetaria actual; pero ahora anticipamos uno más hacia el mes de diciembre de este año. Si no tenemos alguna sorpresa inflacionaria desafortunada, la tasa de referencia podría permanecer sin cambio durante el 2019, para comenzar a disminuir ligeramente hacia el 2020.



Fuente: INEGI



Fuente: Bloomberg, CRE y estimaciones propias de Scotiabank.
*/ Precio de la gasolina regular de la Costa del Golfo de EUA.

Marco Macroeconómico

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------------|------------|---------|---------|----------------|----------------|
| PIB | 3.29 | 2.90 | 2.04 | 1.84 | 2.10 |
| Sec. Primario | 2.07 | 3.52 | 3.37 | 3.73 | 3.34 |
| Industrial | 1.23 | 0.38 | -0.64 | 0.54 | 1.84 |
| Servicios | 4.25 | 3.85 | 3.03 | 2.53 | 2.40 |
| Consumo | 2.59 | 3.56 | 2.59 | 2.53 | 2.23 |
| Privado | 2.72 | 3.79 | 3.03 | 2.65 | 2.08 |
| Sec. Público | 1.90 | 2.29 | 0.11 | 1.86 | 3.10 |
| Inversión Total | 5.01 | 1.08 | -1.51 | 0.42 | -1.79 |
| Inflación General | 2.13 | 3.36 | 6.77 | 5.08 | 4.10 |
| Subyacente | 2.41 | 3.44 | 4.87 | 3.58 | 3.80 |
| Tipo de Cambio fp (MXN/USD) | 17.21 | 20.66 | 19.74 | 20.07 | 20.40 |
| Promedio | 15.85 | 18.66 | 18.94 | 19.20 | 20.15 |
| Tasa Fondo Bancario Prom | 3.05 | 4.16 | 6.71 | 7.67 | 8.00 |
| TIIE 28 Prom | 3.32 | 4.47 | 7.05 | 8.00 | 8.42 |
| Cuenta Corriente (md) | -30,273 | -23,906 | -19,440 | -27,363 | -24,459 |
| (% del PIB) | -2.58 | -2.22 | -1.69 | -2.45 | -2.14 |
| Balanza Comercial (md) | -14,683 | -13,118 | -10,968 | -17,139 | -16,540 |
| Cuenta Financiera Bal Pag. (md) | 27,437 | 32,181 | 24,949 | 35,453 | 29,925 |
| Balanza Fiscal (% del PIB) | -2.93 | -2.50 | -1.10 | -1.90 | -2.21 |
| Petróleo, Mezcla Mexicana | 43.39 | 35.44 | 46.33 | 61.42 | 64.00 |
| Última Actualización | 09/10/2018 | | | | |

Marco Macroeconómico: 2013-2018

| ACTIVIDAD ECONÓMICA (Crec. Real Anual) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 p/ | 2018 p/ | 2019 p/ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Producto Interno Bruto (PIB) | 2.80% | 3.29% | 2.90% | 2.04% | 1.84% | 2.10% |
| Consumo Total | 2.01% | 2.59% | 3.56% | 2.59% | 2.53% | 2.23% |
| Consumo Privado | 2.25% | 2.72% | 3.79% | 3.03% | 2.65% | 2.08% |
| Consumo Público | 0.55% | 1.90% | 2.29% | 0.11% | 1.86% | 3.10% |
| Inversión Total | -2.77% | 5.01% | 1.08% | -1.51% | 0.42% | -1.79% |
| INFLACIÓN (INPC Var. Anual) | | | | | | |
| Dic-Dic INPC | 4.08% | 2.13% | 3.36% | 6.77% | 5.08% | 4.10% |
| Dic-Dic Subyacente | 3.24% | 2.41% | 3.44% | 4.87% | 3.58% | 3.80% |
| Promedio INPC | 4.02% | 2.72% | 2.82% | 6.04% | 4.97% | 4.75% |
| TIPO DE CAMBIO NOMINAL | | | | | | |
| Fin de Periodo (\$ por Dólar) | 14.72 | 17.21 | 20.66 | 19.74 | 20.07 | 20.40 |
| Promedio (\$ por Dólar) | 13.30 | 15.85 | 18.66 | 18.94 | 19.20 | 20.15 |
| Cambio Anual Promedio | 4.1% | 19.2% | 17.7% | 1.5% | 1.4% | 5.0% |
| Cambio Anual Fin de Periodo | 12.6% | 16.9% | 20.1% | -4.5% | 1.7% | 1.7% |
| Subvaluación Promedio 1/ | -6.0% | 9.2% | 26.6% | 23.8% | 22.4% | 25.5% |
| TASAS DE INTERÉS | | | | | | |
| CETES 28 Días Nominal (Diciembre) | 2.81% | 3.14% | 5.61% | 7.17% | 8.10% | 8.10% |
| CETES 28 Días Nominal (Promedio anual) | 3.00% | 2.98% | 4.16% | 6.70% | 7.65% | 8.10% |
| CETES 28 Días Real (Promedio anual) | -0.88% | 0.98% | 0.99% | 0.37% | 2.90% | 4.32% |
| TIIE 28 Días Nominal (Promedio anual) | 3.51% | 3.32% | 4.47% | 7.05% | 8.00% | 8.42% |
| SECTOR FINANCIERO (Crec. Real Anual Fin de Per.) | | | | | | |
| PIB Servicios Financieros, Seg. Inm. | 3.4% | 5.5% | 4.7% | 3.7% | 2.6% | 2.7% |
| Ahorro Financiero | 5.7% | 1.1% | 2.8% | 2.0% | 1.5% | 1.1% |
| Captación Bancaria | 6.3% | 7.5% | 12.9% | 4.6% | 7.4% | 4.3% |
| Financiamiento de la Banca Comercial | 1.8% | 8.5% | 4.3% | 1.6% | 4.4% | 4.9% |
| FINANZAS PÚBLICAS (% del PIB) | | | | | | |
| Balance Económico | -3.1% | -2.9% | -2.5% | -1.1% | -1.9% | -2.2% |
| Superávit Primario | -1.1% | -1.2% | -0.1% | 1.4% | 0.6% | 0.4% |
| Requerimientos Financieros Sec. Público | -4.5% | -4.0% | -2.8% | -1.1% | -3.0% | -3.0% |
| Deuda Pública Externa Neta (% del PIB) | 12.0% | 14.8% | 18.2% | 16.9% | 17.4% | 17.7% |
| SECTOR EXTERNO | | | | | | |
| Cuenta Corriente (md) | -24,631.8 | -30,272.6 | -23,906.1 | -19,439.7 | -27,362.7 | -24,458.6 |
| (% del PIB) | -1.87 | -2.58 | -2.22 | -1.69 | -2.45 | -2.14 |
| Balanza Comercial (md) | -3,065.5 | -14,682.8 | -13,117.8 | -10,968.1 | -17,138.9 | -16,539.7 |
| Cuenta Financiera (md) | 59,423.2 | 27,437.3 | 32,180.8 | 24,949.2 | 35,452.9 | 29,925.1 |
| Deuda Externa Total (md) | 286,623.5 | 298,398.2 | 316,194.3 | 337,745.8 | 356,729.8 | 375,713.8 |
| Saldo de Reservas Internacionales (md) | 193,217.0 | 176,735.4 | 176,541.5 | 172,801.8 | 175,997.6 | 174,273.5 |
| ECONOMÍA INTERNACIONAL | | | | | | |
| PIB EU (Crec. Real Anual) | 2.5% | 2.9% | 1.6% | 2.2% | 2.9% | 2.4% |
| Inflación (INPC Var. Anual) | 0.8% | 0.7% | 2.1% | 2.1% | 2.8% | 2.2% |
| T-Bills 3 Meses Promedio | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 0.9% | 2.0% | 2.9% |
| Libor 3 Meses Promedio | 0.2% | 0.3% | 0.7% | 1.3% | 2.3% | 3.1% |
| Mezcla Mexicana Petróleo Prom. (dpb) | 86.7 | 43.4 | 35.4 | 46.3 | 61.4 | 64.0 |

1/: Signo Negativo indica Sobrevaluación md: millones de dólares dpb: dólares por barril

p/: Proyectado a partir de la fecha que se indica

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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 la recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisor(es) mencionado(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 todos los 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 oservidad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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 los emisores 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 fotocoparse, 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

| | |
|---------------------------|-----------|
| Mario A. Correa Martínez | 5123-2683 |
| Carlos González Martínez | 5123-2685 |
| Daniel A. Mendoza Acevez | 5123-1797 |
| Danya Miranda Vences | 5123-0000 |
| Alejandro Stewens Zepeda | 5123-2686 |
| Carlos Tabares Juárez B. | 5123-6479 |
| Paulina Villanueva Cuevas | 5123-6450 |
| estudeco@scotiab.com.mx | |

Proyecciones de Tipo de Cambio

10-oct-18

RESUMEN ANUAL

| | Proyección Básica | | | | Proyección Estacional | | | | Niveles de Referencia Promedio | | | | |
|---------|-----------------------|--------------------|-------------|------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|---------------------|--------------------------------|-------|------------|--------------|-------|
| | Promedio P\$ por US\$ | Depreciación Anual | | Sobre-Sub Valuación 1/ | Pesos por Dólar | Depreciación Anual | | Sobre-Sub Valuación | Sobrevaluación | | Equilibrio | Subvaluación | |
| | | Promedio | Fin Periodo | | | Promedio | Fin Periodo | | 10% | 5% | | 5% | 10% |
| 2015 | 15.85 | 19.19% | 16.91% | 9.17% | 15.85 | 19.19% | 16.91% | 9.17% | 13.07 | 13.79 | 14.52 | 15.24 | 15.97 |
| 2016 | 18.66 | 17.72% | 20.09% | 26.57% | 18.66 | 17.72% | 10.60% | 26.57% | 13.26 | 14.00 | 14.74 | 15.48 | 16.21 |
| 2107 | 18.94 | 1.49% | -4.49% | 23.79% | 18.94 | 1.49% | 1.49% | 28.25% | 13.77 | 14.54 | 15.30 | 16.07 | 16.83 |
| 2018 p/ | 19.20 | 1.40% | 1.69% | 22.43% | 19.20 | 1.40% | 1.40% | 25.48% | 14.11 | 14.90 | 15.68 | 16.47 | 17.25 |
| 2019 | 20.15 | 4.96% | 1.66% | 25.50% | 20.15 | 4.96% | 4.96% | 28.72% | 14.45 | 15.25 | 16.06 | 16.86 | 17.66 |

PROYECCIONES MENSUALES

| | Proyección Básica | | | | Proyección Estacional | | | | Niveles de Referencia Promedio | | | | |
|--------|-------------------|-----------|---------|------------------------|-----------------------|--------------|---------|---------------------|--------------------------------|-------|------------|--------------|-------|
| | Pesos por Dólar | Variación | | Sobre-Sub Valuación 1/ | Pesos por Dólar | Depreciación | | Sobre-Sub Valuación | Sobrevaluación | | Equilibrio | Subvaluación | |
| | | Mensual | Anual | | | Mensual | Anual | | 10% | 5% | | 5% | 10% |
| Dic 15 | 17.01 | 2.29% | 17.71% | 15.77% | 16.17 | 2.29% | 17.71% | 10.01% | 13.23 | 13.96 | 14.70 | 15.43 | 16.17 |
| Dic 16 | 20.54 | 2.87% | 20.75% | 38.06% | 19.03 | 2.87% | 17.72% | 27.90% | 13.39 | 14.14 | 14.88 | 15.62 | 16.37 |
| Ene 17 | 21.40 | 4.15% | 19.22% | 42.12% | 18.90 | -0.66% | 5.35% | 25.57% | 13.55 | 14.30 | 15.05 | 15.81 | 16.56 |
| Feb | 20.35 | -4.88% | 10.26% | 34.45% | 18.89 | -0.07% | 2.34% | 27.35% | 13.62 | 14.38 | 15.14 | 15.89 | 16.65 |
| Mar | 19.42 | -4.60% | 9.87% | 27.28% | 18.85 | -0.20% | 6.69% | 27.17% | 13.73 | 14.49 | 15.25 | 16.02 | 16.78 |
| Abr | 18.78 | -3.27% | 7.44% | 23.16% | 18.66 | -1.03% | 6.74% | 26.70% | 13.72 | 14.49 | 15.25 | 16.01 | 16.77 |
| May | 18.80 | 0.10% | 4.13% | 23.34% | 18.71 | 0.27% | 3.63% | 27.92% | 13.72 | 14.48 | 15.24 | 16.00 | 16.77 |
| Jun | 18.21 | -3.15% | -2.22% | 19.21% | 18.89 | 0.95% | 1.43% | 29.34% | 13.75 | 14.51 | 15.27 | 16.04 | 16.80 |
| Jul | 17.85 | -1.94% | -3.95% | 16.56% | 18.71 | -0.95% | 0.65% | 27.77% | 13.79 | 14.55 | 15.32 | 16.08 | 16.85 |
| Ago | 17.81 | -0.27% | -3.54% | 16.16% | 18.69 | -0.12% | 1.23% | 27.53% | 13.80 | 14.56 | 15.33 | 16.10 | 16.86 |
| Sep | 17.81 | -0.01% | -6.87% | 16.32% | 19.03 | 1.82% | -0.49% | 29.30% | 13.78 | 14.54 | 15.31 | 16.07 | 16.84 |
| Oct | 18.71 | 5.10% | -1.37% | 21.58% | 19.24 | 1.15% | 1.43% | 30.35% | 13.85 | 14.62 | 15.39 | 16.16 | 16.93 |
| Nov | 18.99 | 1.48% | -4.91% | 22.53% | 19.34 | 0.49% | -3.16% | 30.19% | 13.95 | 14.72 | 15.50 | 16.27 | 17.05 |
| Dic | 19.10 | 0.59% | -7.02% | 22.77% | 19.31 | -0.12% | -5.98% | 29.81% | 14.00 | 14.78 | 15.56 | 16.34 | 17.11 |
| Ene 18 | 19.01 | -0.50% | -11.17% | 22.17% | 19.17 | -0.75% | -10.41% | 27.33% | 14.00 | 14.78 | 15.56 | 16.34 | 17.11 |
| Feb | 18.62 | -2.05% | -8.53% | 19.39% | 19.16 | -0.07% | -5.88% | 26.54% | 14.03 | 14.81 | 15.59 | 16.37 | 17.15 |
| Mar | 18.65 | 0.21% | -3.92% | 19.17% | 19.12 | -0.20% | -1.54% | 25.33% | 14.09 | 14.87 | 15.65 | 16.44 | 17.22 |
| Abr | 18.35 | -1.65% | -2.31% | 17.60% | 18.92 | -1.03% | 0.74% | 24.07% | 14.04 | 14.82 | 15.60 | 16.38 | 17.16 |
| May | 19.46 | 6.04% | 3.49% | 25.15% | 18.97 | 0.27% | 0.91% | 24.46% | 13.99 | 14.77 | 15.55 | 16.32 | 17.10 |
| Jun | 20.31 | 4.41% | 11.56% | 30.53% | 19.15 | 0.95% | 5.18% | 25.39% | 14.01 | 14.78 | 15.56 | 16.34 | 17.12 |
| Jul | 19.10 | -5.99% | 6.96% | 22.38% | 18.97 | -0.95% | 6.24% | 23.83% | 14.04 | 14.82 | 15.60 | 16.38 | 17.16 |
| Ago | 18.80 | -1.53% | 5.60% | 19.99% | 18.95 | -0.12% | 6.41% | 23.60% | 14.10 | 14.89 | 15.67 | 16.46 | 17.24 |
| Sep | 19.04 | 1.23% | 6.91% | 21.23% | 19.29 | 1.82% | 8.35% | 26.03% | 14.13 | 14.92 | 15.70 | 16.49 | 17.27 |
| Oct p/ | 19.26 | 1.18% | 2.92% | 22.00% | 19.51 | 1.15% | 4.27% | 26.78% | 14.21 | 15.00 | 15.79 | 16.58 | 17.37 |
| Nov | 19.74 | 2.48% | 3.95% | 24.00% | 19.61 | 0.49% | 3.25% | 26.52% | 14.33 | 15.12 | 15.92 | 16.71 | 17.51 |
| Dic | 20.07 | 1.67% | 5.06% | 25.50% | 19.58 | -0.12% | 2.53% | 25.88% | 14.39 | 15.19 | 15.99 | 16.79 | 17.59 |
| Ene 19 | 20.14 | 0.34% | 5.94% | 25.50% | 20.12 | 2.73% | 5.86% | 29.33% | 14.44 | 15.24 | 16.04 | 16.85 | 17.65 |
| Feb | 20.18 | 0.20% | 8.38% | 25.50% | 20.11 | -0.07% | 8.00% | 28.94% | 14.47 | 15.27 | 16.08 | 16.88 | 17.68 |
| Mar | 20.20 | 0.12% | 8.29% | 25.50% | 20.07 | -0.20% | 7.56% | 28.19% | 14.49 | 15.29 | 16.10 | 16.90 | 17.71 |
| Abr | 20.15 | -0.23% | 9.85% | 25.50% | 19.86 | -1.03% | 8.24% | 27.30% | 14.45 | 15.26 | 16.06 | 16.86 | 17.67 |
| May | 20.04 | -0.58% | 2.99% | 25.50% | 19.91 | 0.27% | 2.35% | 28.15% | 14.37 | 15.17 | 15.97 | 16.76 | 17.56 |
| Jun | 20.03 | -0.02% | -1.37% | 25.50% | 20.10 | 0.95% | -1.04% | 29.32% | 14.37 | 15.17 | 15.96 | 16.76 | 17.56 |
| Jul | 20.04 | 0.02% | 4.93% | 25.50% | 19.91 | -0.95% | 4.26% | 27.83% | 14.37 | 15.17 | 15.97 | 16.76 | 17.56 |
| Ago | 20.07 | 0.18% | 6.75% | 25.50% | 19.89 | -0.12% | 5.76% | 27.17% | 14.40 | 15.20 | 16.00 | 16.80 | 17.60 |
| Sep | 20.09 | 0.10% | 5.56% | 25.50% | 20.25 | 1.82% | 6.37% | 29.38% | 14.41 | 15.21 | 16.01 | 16.81 | 17.61 |
| Oct | 20.17 | 0.37% | 4.71% | 25.50% | 20.48 | 1.15% | 6.33% | 30.21% | 14.46 | 15.27 | 16.07 | 16.87 | 17.68 |
| Nov | 20.31 | 0.71% | 2.90% | 25.50% | 20.58 | 0.49% | 4.26% | 29.81% | 14.57 | 15.38 | 16.18 | 16.99 | 17.80 |
| Dic | 20.40 | 0.44% | 1.66% | 25.50% | 20.56 | -0.12% | 2.43% | 29.06% | 14.63 | 15.44 | 16.26 | 17.07 | 17.88 |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

1/: Signo negativo indica Sobrevaluación

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 emisoras(m) 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 aserividad 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. Algunos de los miembros 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).

Proyecciones de Tasas de Interés

RESUMEN ANUAL (Promedios)

| | EUA | | | México | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | T'Bills 3 Meses | Fondeo Bancario | Cetes 28 Días | | | | Tasas de Referencia | | | | | |
| | | | Nominal | Real** | US\$ | Diferencial Mex-EU * | Cetes 91 Días | | Cetes 182 Días | | Cetes 1 Año | |
| | | | | | | Nominal | Real** | Nominal | Real** | Nominal | Real** | |
| 2015 | 0.04% | 3.05% | 2.98% | 0.98% | -13.11% | -13.15% | 3.14% | 1.10% | 3.28% | 1.24% | 3.53% | 1.49% |
| 2016 | 0.31% | 4.16% | 4.16% | 0.99% | -14.08% | -14.39% | 4.35% | 1.68% | 4.52% | 1.85% | 4.61% | 1.99% |
| 2017 | 0.93% | 6.71% | 6.70% | 0.37% | 14.69% | 13.76% | 6.89% | 0.46% | 7.02% | 0.59% | 7.12% | 0.69% |
| 2018 P | 2.01% | 7.67% | 7.65% | 2.90% | 3.35% | 1.35% | 7.79% | 2.94% | 7.98% | 3.13% | 8.08% | 3.24% |
| 2019 P | 2.94% | 8.00% | 8.10% | 4.32% | 6.56% | 3.63% | 8.41% | 4.52% | 8.60% | 4.72% | 8.60% | 4.72% |
| PROYECCIONES MENSUALES | | | | | | | | | | | | |
| Ene 17 | 0.50% | 5.77% | 5.84% | -13.25% | -42.03% | -42.53% | 6.28% | -13.04% | 6.56% | -12.79% | 6.80% | -12.58% |
| Feb | 0.52% | 6.12% | 6.15% | -1.18% | 67.53% | 67.01% | 6.38% | -0.55% | 6.64% | -0.30% | 6.92% | -0.01% |
| Mar | 0.73% | 6.29% | 6.34% | -0.81% | 64.71% | 63.97% | 6.60% | -0.76% | 6.76% | -0.60% | 6.90% | -0.46% |
| Abr | 0.80% | 6.55% | 6.50% | 5.13% | 47.31% | 46.51% | 6.66% | 5.30% | 6.79% | 5.43% | 6.99% | 5.65% |
| May | 0.90% | 6.62% | 6.59% | 8.57% | 5.62% | 4.72% | 6.87% | 8.64% | 7.03% | 8.81% | 7.23% | 9.03% |
| Jun | 0.99% | 6.83% | 6.84% | 3.88% | 46.05% | 45.06% | 7.05% | 4.09% | 7.19% | 4.24% | 7.20% | 4.25% |
| Jul | 1.07% | 7.05% | 6.99% | 2.71% | 31.13% | 30.06% | 7.08% | 2.56% | 7.17% | 2.65% | 7.23% | 2.72% |
| Ago | 1.02% | 7.03% | 6.94% | 1.24% | 10.43% | 9.40% | 7.11% | 1.18% | 7.16% | 1.23% | 7.22% | 1.29% |
| Sep | 1.03% | 7.03% | 6.99% | 3.27% | 7.05% | 6.02% | 7.09% | 3.37% | 7.15% | 3.44% | 7.18% | 3.47% |
| Oct | 1.08% | 7.02% | 7.03% | -0.29% | -51.32% | -52.40% | 7.10% | -0.45% | 7.20% | -0.35% | 7.18% | -0.37% |
| Nov | 1.24% | 7.02% | 7.02% | -5.17% | -10.53% | -11.77% | 7.14% | -5.06% | 7.23% | -4.98% | 7.27% | -4.93% |
| Dic | 1.32% | 7.21% | 7.17% | 0.31% | 0.35% | -0.96% | 7.31% | 0.21% | 7.41% | 0.32% | 7.33% | 0.23% |
| Ene 18 | 1.42% | 7.29% | 7.24% | 1.11% | 13.53% | 12.11% | 7.37% | 1.00% | 7.58% | 1.20% | 7.74% | 1.37% |
| Feb | 1.58% | 7.49% | 7.45% | 2.40% | 32.26% | 30.67% | 7.62% | 3.07% | 7.78% | 3.24% | 7.85% | 3.32% |
| Mar | 1.71% | 7.56% | 7.45% | 3.87% | 5.18% | 3.47% | 7.62% | 3.79% | 7.78% | 3.95% | 7.85% | 4.03% |
| Abr | 1.76% | 7.53% | 7.47% | 12.21% | 27.76% | 26.00% | 7.66% | 12.42% | 7.79% | 12.56% | 7.80% | 12.58% |
| May | 1.88% | 7.56% | 7.52% | 10.18% | -61.05% | -62.93% | 7.77% | 10.17% | 7.83% | 10.24% | 7.94% | 10.36% |
| Jun | 1.92% | 7.63% | 7.64% | 3.03% | -43.35% | -45.27% | 7.88% | 3.28% | 7.99% | 3.39% | 8.10% | 3.51% |
| Jul | 1.97% | 7.80% | 7.73% | 1.56% | 84.92% | 82.95% | 7.90% | 1.47% | 8.06% | 1.63% | 8.19% | 1.76% |
| Ago | 2.06% | 7.79% | 7.73% | 0.98% | 26.77% | 24.71% | 7.89% | 0.89% | 8.02% | 1.02% | 8.15% | 1.15% |
| Sep | 2.15% | 7.79% | 7.69% | 2.10% | -7.01% | -9.16% | 7.92% | 2.86% | 8.09% | 3.05% | 8.26% | 3.22% |
| Oct p/ | 2.45% | 7.79% | 7.89% | -0.61% | -5.95% | -8.40% | 8.01% | -0.75% | 8.29% | -0.47% | 8.41% | -0.36% |
| Nov | 2.45% | 7.79% | 7.89% | -3.71% | -21.39% | -23.85% | 7.94% | -3.66% | 8.28% | -3.33% | 8.39% | -3.23% |
| Dic | 2.70% | 8.00% | 8.10% | 1.67% | -11.44% | -14.14% | 7.96% | 0.77% | 8.28% | 1.09% | 8.32% | 1.13% |
| Ene 19 | 2.70% | 8.00% | 8.10% | 1.98% | 4.31% | 1.61% | 8.19% | 1.80% | 8.37% | 1.98% | 8.35% | 1.97% |
| Feb | 2.70% | 8.00% | 8.10% | 2.80% | 5.15% | 2.45% | 8.19% | 3.45% | 8.29% | 3.54% | 8.24% | 3.50% |
| Mar | 2.70% | 8.00% | 8.10% | 5.01% | 6.91% | 4.21% | 8.45% | 5.09% | 8.57% | 5.21% | 8.52% | 5.16% |
| Abr | 2.70% | 8.00% | 8.10% | 8.51% | 10.86% | 8.16% | 8.45% | 8.90% | 8.60% | 9.06% | 8.56% | 9.01% |
| May | 2.96% | 8.00% | 8.10% | 13.90% | 15.42% | 12.46% | 8.46% | 14.00% | 8.63% | 14.19% | 8.59% | 14.15% |
| Jun | 2.96% | 8.00% | 8.10% | 5.00% | 8.29% | 5.33% | 8.46% | 5.38% | 8.65% | 5.57% | 8.61% | 5.54% |
| Jul | 2.96% | 8.00% | 8.10% | 5.15% | 8.18% | 5.23% | 8.46% | 5.24% | 8.66% | 5.45% | 8.63% | 5.42% |
| Ago | 2.96% | 8.00% | 8.10% | 4.47% | 6.15% | 3.20% | 8.46% | 4.56% | 8.67% | 4.78% | 8.70% | 4.81% |
| Sep | 2.96% | 8.00% | 8.10% | 3.75% | 6.95% | 3.99% | 8.46% | 4.12% | 8.68% | 4.35% | 8.73% | 4.40% |
| Oct | 3.21% | 8.00% | 8.10% | 1.64% | 3.88% | 0.67% | 8.47% | 1.74% | 8.69% | 1.96% | 8.76% | 2.03% |
| Nov | 3.21% | 8.00% | 8.10% | -2.12% | -0.44% | -3.65% | 8.40% | -1.83% | 8.69% | -1.55% | 8.76% | -1.48% |
| Dic | 3.21% | 8.00% | 8.10% | 1.79% | 3.06% | -0.15% | 8.42% | 1.83% | 8.70% | 2.12% | 8.70% | 2.12% |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

* Puntos porcentuales de las tasas en dólares

** Se refiere a la tasa real obtenida ese mes y anualizada de forma simple.

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 emisoras(m) 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. Algunos de los miembros 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 los 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).

Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada

RESUMEN ANUAL

Millones de Pesos a Precios de 2008

| | Oferta Agregada | | | Demanda Agregada | | | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------|--------|---------|------------------|---------|--------|--------|-----------|--------|---------|-----------------------|
| | Total | PIB | Import. | Total | Consumo | | | Inversión | | Export. | Var. en Inventarios * |
| 2014 | 22,330 | 16,734 | 5,596 | 22,330 | 13,083 | 11,046 | 2,036 | 3,565 | 5,451 | 230 | |
| 2015 | 23,211 | 17,284 | 5,927 | 23,211 | 13,421 | 11,346 | 2,075 | 3,744 | 5,910 | 136 | |
| 2016 | 23,885 | 17,785 | 6,101 | 23,885 | 13,899 | 11,776 | 2,122 | 3,784 | 6,116 | 86 | |
| 2017 | 24,643 | 18,148 | 6,495 | 24,643 | 14,259 | 12,134 | 2,125 | 3,727 | 6,350 | 308 | |
| 2018 p/ | 25,332 | 18,485 | 6,846 | 25,332 | 14,620 | 12,456 | 2,164 | 3,743 | 6,706 | 263 | |
| 2019 | 25,974 | 18,871 | 7,102 | 25,974 | 14,946 | 12,714 | 2,231 | 3,676 | 7,034 | 318 | |
| Estructura % Respecto al PIB | | | | | | | | | | | |
| 2014 | 133.4 | 100.0 | 33.4 | 133.4 | 78.2 | 66.0 | 12.2 | 21.3 | 32.6 | 1.4 | |
| 2015 | 134.3 | 100.0 | 34.3 | 134.3 | 77.7 | 65.6 | 12.0 | 21.7 | 34.2 | 0.8 | |
| 2016 | 134.3 | 100.0 | 34.3 | 134.3 | 78.2 | 66.2 | 11.9 | 21.3 | 34.4 | 0.5 | |
| 2017 | 135.8 | 100.0 | 35.8 | 135.8 | 78.6 | 66.9 | 11.7 | 20.5 | 35.0 | 1.7 | |
| 2018 p/ | 137.0 | 100.0 | 37.0 | 137.0 | 79.1 | 67.4 | 11.7 | 20.2 | 36.3 | 1.4 | |
| 2019 | 137.6 | 100.0 | 37.6 | 137.6 | 79.2 | 67.4 | 11.8 | 19.5 | 37.3 | 1.7 | |
| Crecimientos % Anuales | | | | | | | | | | | |
| 2014 | 1.63% | 1.37% | 2.38% | 1.63% | 2.01% | 2.25% | 0.55% | -2.77% | 1.69% | NS | |
| 2015 | 3.95% | 3.29% | 5.92% | 3.95% | 2.59% | 2.72% | 1.90% | 5.01% | 8.41% | NS | |
| 2016 | 2.90% | 2.90% | 2.92% | 2.90% | 3.56% | 3.79% | 2.29% | 1.08% | 3.49% | NS | |
| 2017 | 3.17% | 2.04% | 6.47% | 3.17% | 2.59% | 3.03% | 0.11% | -1.51% | 3.82% | NS | |
| 2018 p/ | 2.79% | 1.86% | 5.40% | 2.79% | 2.53% | 2.65% | 1.86% | 0.42% | 5.60% | NS | |
| 2019 | 2.53% | 2.09% | 3.74% | 2.53% | 2.23% | 2.08% | 3.10% | -1.79% | 4.90% | NS | |
| PROYECCIONES TRIMESTRALES | | | | | | | | | | | |
| Crecimientos % Anuales | | | | | | | | | | | |
| 2015.1 | 4.36% | 3.48% | 7.13% | 4.36% | 2.82% | 2.64% | 3.77% | 4.90% | 11.30% | N.S. | |
| 2015.2 | 3.78% | 3.01% | 6.11% | 3.78% | 1.64% | 1.40% | 2.96% | 5.85% | 9.79% | N.S. | |
| 2015.3 | 4.88% | 4.00% | 7.42% | 4.88% | 2.55% | 2.98% | 0.17% | 8.26% | 8.84% | N.S. | |
| 2015.4 | 2.84% | 2.71% | 3.24% | 2.84% | 3.32% | 3.79% | 0.78% | 1.35% | 4.34% | N.S. | |
| 2016.1 | 3.07% | 3.01% | 3.23% | 3.07% | 3.32% | 3.95% | 0.06% | 3.50% | 3.65% | N.S. | |
| 2016.2 | 3.09% | 3.28% | 2.54% | 3.09% | 3.83% | 4.04% | 2.74% | 2.21% | 2.01% | N.S. | |
| 2016.3 | 2.17% | 2.03% | 2.57% | 2.17% | 3.78% | 3.83% | 3.47% | -1.95% | 2.96% | N.S. | |
| 2016.4 | 3.29% | 3.26% | 3.38% | 3.29% | 3.30% | 3.38% | 2.89% | 0.82% | 5.30% | N.S. | |
| 2017.1 | 4.41% | 3.25% | 7.92% | 4.41% | 2.95% | 3.16% | 1.82% | 0.12% | 9.25% | N.S. | |
| 2017.2 | 2.72% | 1.84% | 5.31% | 2.72% | 2.89% | 3.43% | -0.06% | -3.00% | 4.51% | N.S. | |
| 2017.3 | 2.62% | 1.59% | 5.48% | 2.62% | 2.49% | 3.12% | -1.06% | -0.65% | -0.40% | N.S. | |
| 2017.4 | 3.00% | 1.54% | 7.28% | 3.00% | 2.05% | 2.46% | -0.22% | -2.43% | 2.42% | N.S. | |
| 2018.1 | 2.53% | 1.37% | 5.93% | 2.53% | 2.34% | 2.58% | 1.06% | 1.44% | 2.18% | N.S. | |
| 2018.2 | 3.98% | 2.61% | 7.85% | 3.98% | 2.96% | 2.61% | 2.88% | 3.90% | 8.30% | N.S. | |
| 2018.3 p/ | 1.76% | 1.67% | 2.00% | 1.76% | 2.42% | 2.58% | 1.50% | -1.59% | 6.70% | N.S. | |
| 2018.4 | 2.90% | 1.78% | 5.97% | 2.90% | 2.41% | 2.48% | 2.00% | -1.87% | 5.20% | N.S. | |
| 2019.1 | 2.53% | 2.00% | 4.00% | 2.53% | 1.88% | 1.77% | 2.50% | -2.21% | 5.00% | N.S. | |
| 2019.2 | 2.69% | 1.87% | 4.90% | 2.69% | 1.74% | 1.49% | 3.10% | -2.65% | 4.25% | N.S. | |
| 2019.3 | 2.39% | 2.16% | 3.00% | 2.39% | 2.83% | 2.71% | 3.60% | -1.63% | 4.89% | N.S. | |
| 2019.4 | 2.53% | 2.31% | 3.10% | 2.53% | 2.43% | 2.30% | 3.20% | -0.69% | 5.45% | N.S. | |

p/: Proyectado a partir de esta fecha, * incluye discrepancia estadística

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 la recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(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 los emisores 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 los emisores 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 fotocoparse, 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).

Proyecciones de Balanza Comercial

RESUMEN ANUAL (Millones de dólares)

| | Balanza Comercial | | | Exportaciones | | | | | | | Importaciones | | | | |
|--|-------------------|------------|---------|---------------|------------|--------|---------|---------------|-----------|---------|---------------|---------|---------|-----------|---------|
| | Total | Sin Exp. | | Total | Petroleras | | | No Petroleras | | | | Totales | Consumo | Intermed. | Capital |
| | | Petroleras | Crudo | | Otros | Total | Agrop. | Extractivas | Manufact. | | | | | | |
| 2015 | -14,683 | -37,782 | 380,550 | 23,100 | 18,451 | 4,648 | 357,450 | 12,971 | 4,505 | 339,975 | 395,232 | 56,279 | 297,713 | 41,240 | |
| 2016 | -13,118 | -31,943 | 373,947 | 18,825 | 15,582 | 3,243 | 355,122 | 14,672 | 4,368 | 336,081 | 387,065 | 51,950 | 295,395 | 39,719 | |
| 2017 | -10,968 | -34,669 | 409,401 | 23,701 | 20,023 | 3,678 | 385,700 | 15,828 | 5,427 | 364,445 | 420,369 | 57,333 | 322,022 | 41,014 | |
| 2018 p/ | -17,139 | -48,846 | 450,503 | 31,707 | 27,808 | 3,898 | 418,796 | 16,762 | 6,360 | 395,674 | 467,642 | 65,842 | 355,852 | 45,948 | |
| 2019 | -16,540 | -50,151 | 477,330 | 33,612 | 29,518 | 4,093 | 443,718 | 18,219 | 6,678 | 418,821 | 493,869 | 72,103 | 374,521 | 47,245 | |
| Variación Anual (Millones de Dólares) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2016 | 1,565 | 5,839 | -6,603 | -4,274 | -2,869 | -1,406 | -2,328 | 1,702 | -136 | -3,894 | -8,168 | -4,329 | -2,318 | -1,521 | |
| 2017 | 2,150 | -2,727 | 35,454 | 4,876 | 4,441 | 435 | 30,578 | 1,155 | 1,059 | 28,364 | 33,305 | 5,383 | 26,626 | 1,296 | |
| 2018 p/ | -6,171 | -14,176 | 41,102 | 8,005 | 7,785 | 221 | 33,096 | 935 | 933 | 31,229 | 47,273 | 8,509 | 33,830 | 4,934 | |
| 2019 | 599 | -1,306 | 26,827 | 1,905 | 1,710 | 195 | 24,922 | 1,456 | 318 | 23,147 | 26,227 | 6,262 | 18,669 | 1,297 | |
| Variación Anual (%) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2016 | -10.7% | -15.5% | -1.7% | -18.5% | -15.5% | -30.2% | -0.7% | 13.1% | -3.0% | -1.1% | -2.1% | -7.7% | -0.8% | -3.7% | |
| 2017 | -16.4% | 8.5% | 9.5% | 25.9% | 28.5% | 13.4% | 8.6% | 7.9% | 24.2% | 8.4% | 8.6% | 10.4% | 9.0% | 3.3% | |
| 2018 p/ | 56.3% | 40.9% | 10.0% | 33.8% | 38.9% | 6.0% | 8.6% | 5.9% | 17.2% | 8.6% | 11.2% | 14.8% | 10.5% | 12.0% | |
| 2019 | -3.5% | 2.7% | 6.0% | 6.0% | 6.1% | 5.0% | 6.0% | 8.7% | 5.0% | 5.9% | 5.6% | 9.5% | 5.2% | 2.8% | |

PROYECCIONES MENSUALES (Millones de dólares)

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|--------|-------|-----|--------|--------|-------|--------|-------|
| Ene 17 | -3,471 | -5,346 | 27,316 | 1,875 | 1,526 | 349 | 25,441 | 1,311 | 311 | 23,818 | 30,787 | 4,218 | 23,419 | 3,149 |
| Feb | 760 | -1,131 | 31,345 | 1,892 | 1,525 | 367 | 29,454 | 1,397 | 464 | 27,593 | 30,585 | 4,079 | 23,713 | 2,794 |
| Mar | -60 | -1,782 | 36,048 | 1,722 | 1,309 | 413 | 34,326 | 1,677 | 409 | 32,240 | 36,108 | 4,759 | 28,039 | 3,310 |
| Abr | 900 | -779 | 31,768 | 1,679 | 1,327 | 352 | 30,089 | 1,395 | 498 | 28,196 | 30,868 | 4,028 | 23,878 | 2,961 |
| May | -1,203 | -2,834 | 35,342 | 1,631 | 1,303 | 327 | 33,711 | 1,541 | 394 | 31,776 | 36,545 | 4,611 | 28,458 | 3,476 |
| Jun | 1 | -1,780 | 35,548 | 1,781 | 1,433 | 348 | 33,767 | 1,202 | 499 | 32,065 | 35,547 | 4,646 | 27,423 | 3,477 |
| Jul | -1,531 | -3,471 | 32,155 | 1,941 | 1,716 | 225 | 30,214 | 980 | 428 | 28,806 | 33,685 | 4,437 | 25,924 | 3,324 |
| Ago | -2,585 | -4,435 | 35,926 | 1,850 | 1,583 | 268 | 34,076 | 1,101 | 463 | 32,512 | 38,511 | 5,196 | 29,483 | 3,832 |
| Sep | -1,934 | -3,864 | 33,771 | 1,930 | 1,679 | 251 | 31,841 | 971 | 523 | 30,347 | 35,705 | 5,090 | 27,112 | 3,502 |
| Oct | -2,251 | -4,532 | 36,716 | 2,280 | 2,057 | 224 | 34,435 | 1,212 | 478 | 32,745 | 38,967 | 5,591 | 29,561 | 3,815 |
| Nov | 408 | -2,056 | 37,489 | 2,464 | 2,215 | 249 | 35,025 | 1,393 | 484 | 33,148 | 37,081 | 5,363 | 28,036 | 3,681 |
| Dic | -3 | -2,660 | 35,979 | 2,657 | 2,351 | 306 | 33,322 | 1,647 | 476 | 31,199 | 35,982 | 5,314 | 26,974 | 3,693 |
| Ene 18 | -4,420 | -6,734 | 30,719 | 2,314 | 1,980 | 334 | 28,404 | 1,587 | 500 | 26,317 | 35,138 | 4,931 | 26,497 | 3,711 |
| Feb | 930 | -1,653 | 35,078 | 2,583 | 2,284 | 299 | 32,494 | 1,511 | 495 | 30,488 | 34,148 | 4,573 | 26,238 | 3,337 |
| Mar | 1,713 | -675 | 39,446 | 2,388 | 2,022 | 366 | 37,058 | 1,781 | 620 | 34,657 | 37,732 | 5,020 | 29,325 | 3,387 |
| Abr | -289 | -2,882 | 37,181 | 2,592 | 2,206 | 387 | 34,588 | 1,589 | 589 | 32,410 | 37,470 | 5,079 | 28,665 | 3,726 |
| May | -1,587 | -4,418 | 39,177 | 2,831 | 2,380 | 452 | 36,346 | 1,541 | 546 | 34,258 | 40,764 | 5,193 | 31,781 | 3,790 |
| Jun | -897 | -3,407 | 37,484 | 2,510 | 2,151 | 359 | 34,974 | 1,230 | 546 | 33,198 | 38,381 | 5,082 | 29,482 | 3,817 |
| Jul | -2,889 | -5,493 | 36,721 | 2,604 | 2,375 | 229 | 34,116 | 1,018 | 513 | 32,585 | 39,610 | 5,309 | 30,195 | 4,106 |
| Ago | -2,590 | -5,314 | 39,536 | 2,724 | 2,333 | 391 | 36,813 | 1,020 | 510 | 35,282 | 42,127 | 5,973 | 31,965 | 4,189 |
| Sep p/ | -1,926 | -4,416 | 37,929 | 2,490 | 2,226 | 264 | 35,439 | 1,047 | 544 | 33,848 | 39,855 | 6,104 | 30,052 | 3,700 |
| Oct | -2,748 | -5,591 | 39,223 | 2,842 | 2,608 | 235 | 36,381 | 1,300 | 497 | 34,584 | 41,971 | 6,702 | 31,103 | 4,167 |
| Nov | -1,529 | -4,427 | 39,021 | 2,897 | 2,636 | 261 | 36,124 | 1,534 | 503 | 34,086 | 40,551 | 5,997 | 30,771 | 3,782 |
| Dic | -906 | -3,836 | 38,989 | 2,930 | 2,609 | 321 | 36,059 | 1,603 | 495 | 33,960 | 39,895 | 5,879 | 29,780 | 4,236 |
| Ene 19 | -479 | -3,058 | 37,581 | 2,579 | 2,228 | 351 | 35,002 | 1,650 | 525 | 32,827 | 38,060 | 5,878 | 28,179 | 4,003 |
| Feb | 1,544 | -1,572 | 38,400 | 3,116 | 2,802 | 314 | 35,284 | 1,711 | 520 | 33,054 | 36,856 | 5,286 | 28,383 | 3,187 |
| Mar | -402 | -3,017 | 39,036 | 2,615 | 2,231 | 385 | 36,420 | 1,769 | 651 | 34,000 | 39,438 | 5,323 | 30,139 | 3,975 |
| Abr | -1,235 | -4,103 | 39,765 | 2,868 | 2,462 | 406 | 36,897 | 1,918 | 618 | 34,361 | 41,000 | 5,856 | 31,276 | 3,868 |
| May | -1,114 | -3,969 | 40,268 | 2,855 | 2,381 | 474 | 37,413 | 1,728 | 574 | 35,111 | 41,381 | 5,273 | 32,070 | 4,039 |
| Jun | -96 | -2,568 | 39,729 | 2,471 | 2,095 | 377 | 37,258 | 1,460 | 574 | 35,224 | 39,825 | 5,165 | 31,019 | 3,641 |
| Jul | -1,603 | -4,055 | 39,710 | 2,452 | 2,211 | 241 | 37,258 | 1,203 | 539 | 35,516 | 41,313 | 5,787 | 31,298 | 4,228 |
| Ago | -1,872 | -4,607 | 40,222 | 2,735 | 2,324 | 410 | 37,487 | 1,033 | 536 | 35,918 | 42,094 | 6,204 | 32,092 | 3,797 |
| Sep | -1,892 | -4,551 | 39,461 | 2,659 | 2,382 | 277 | 36,802 | 1,097 | 571 | 35,134 | 41,352 | 6,627 | 31,104 | 3,621 |
| Oct | -3,055 | -6,092 | 41,205 | 3,037 | 2,791 | 247 | 38,168 | 1,364 | 522 | 36,281 | 44,259 | 7,151 | 32,868 | 4,240 |
| Nov | -2,859 | -5,954 | 40,934 | 3,095 | 2,821 | 274 | 37,838 | 1,606 | 529 | 35,704 | 43,793 | 6,747 | 32,993 | 4,052 |
| Dic | -3,478 | -6,607 | 41,021 | 3,129 | 2,792 | 338 | 37,891 | 1,680 | 520 | 35,692 | 44,499 | 6,805 | 33,099 | 4,594 |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

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 emisoras(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 subsidiarios y/o afiliados 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 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).

Proyecciones del Sector Financiero

RESUMEN ANUAL

| | Crecimiento Real Anual | | | | | | | Saldo Millones de Pesos | | | | | | |
|---------|------------------------|-------|----------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|------------|----------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| | M1 | M4 | Base Monetaria | Billetes y Monedas | Ahorro Financiero 1/ | Captación Bancaria 2/ | Financiamiento 3/ | M1 | M4 | Base Monetaria | Billetes y Monedas | Ahorro Financiero 1/ | Captación Bancaria 2/ | Financiamiento 3/ |
| 2015 | 13.33% | 2.37% | 14.72% | 14.05% | 1.13% | 7.46% | 8.48% | 3,348,743 | 10,127,696 | 1,241,685 | 1,087,271 | 9,040,425 | 3,616,074 | 5,465,019 |
| 2016 | 12.35% | 3.89% | 11.24% | 12.86% | 2.81% | 12.90% | 4.29% | 3,868,311 | 10,818,147 | 1,420,269 | 1,261,697 | 9,556,450 | 4,197,662 | 5,860,540 |
| 2017 | 3.95% | 2.04% | 2.65% | 2.61% | 1.97% | 4.63% | 1.58% | 4,264,000 | 11,705,831 | 1,545,934 | 1,372,882 | 10,332,949 | 4,657,320 | 6,312,733 |
| 2018 p/ | 2.94% | 1.47% | 2.26% | 1.53% | 1.46% | 7.40% | 4.41% | 4,607,301 | 12,467,864 | 1,659,470 | 1,463,079 | 11,004,785 | 5,250,682 | 6,918,728 |
| 2019 | 0.95% | 1.55% | 3.57% | 5.07% | 1.08% | 4.32% | 4.94% | 4,872,157 | 13,262,604 | 1,800,467 | 1,610,282 | 11,652,322 | 5,738,009 | 7,605,636 |

PROYECCIONES MENSUALES

| | M1 | M4 | Base Monetaria | Billetes y Monedas | Ahorro Financiero 1/ | Captación Bancaria 2/ | Financiamiento 3/ | M1 | M4 | Base Monetaria | Billetes y Monedas | Ahorro Financiero 1/ | Captación Bancaria 2/ | Financiamiento 3/ |
|--------|--------|--------|----------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|-----------|------------|----------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| Dic 16 | 11.76% | 3.34% | 10.66% | 12.27% | 2.27% | 12.31% | 3.75% | 3,868,311 | 10,818,147 | 1,420,269 | 1,261,697 | 9,556,450 | 4,197,662 | 5,860,540 |
| Ene 17 | 10.42% | 1.14% | 9.78% | 10.60% | 0.04% | 8.67% | 1.41% | 3,811,393 | 10,842,385 | 1,383,811 | 1,236,670 | 9,605,716 | 4,356,408 | 5,877,880 |
| Feb | 10.68% | 1.80% | 9.50% | 9.87% | 0.85% | 8.02% | 0.44% | 3,798,023 | 10,875,152 | 1,369,545 | 1,234,575 | 9,640,577 | 4,315,770 | 5,897,912 |
| Mar | 8.76% | 2.19% | 4.96% | 10.20% | 1.26% | 7.59% | 0.71% | 3,782,417 | 10,930,249 | 1,370,072 | 1,236,437 | 9,693,812 | 4,324,506 | 5,937,868 |
| Abr | 8.57% | 1.82% | 8.52% | 8.29% | 1.05% | 4.79% | 2.31% | 3,812,339 | 10,958,580 | 1,378,916 | 1,235,342 | 9,723,238 | 4,257,632 | 6,076,472 |
| May | 4.16% | 0.84% | 5.95% | 6.11% | 0.20% | 5.92% | 2.15% | 3,739,861 | 10,877,025 | 1,372,515 | 1,234,586 | 9,642,440 | 4,356,604 | 6,123,211 |
| Jun | 4.05% | 1.83% | 5.25% | 5.56% | 1.38% | 4.11% | 2.47% | 3,805,683 | 11,073,824 | 1,371,217 | 1,240,500 | 9,833,324 | 4,327,911 | 6,127,995 |
| Jul | 3.91% | 2.39% | 3.96% | 4.20% | 2.17% | 4.03% | 0.11% | 3,822,377 | 11,212,162 | 1,372,865 | 1,238,359 | 9,973,803 | 4,415,693 | 6,059,171 |
| Ago | 2.06% | 1.60% | 1.74% | 3.18% | 1.41% | 2.51% | 1.29% | 3,777,431 | 11,126,576 | 1,348,822 | 1,223,080 | 9,903,496 | 4,394,230 | 6,180,257 |
| Sep | 4.03% | 1.27% | 1.92% | 2.56% | 1.11% | 2.68% | 2.65% | 3,859,422 | 11,354,899 | 1,357,349 | 1,226,669 | 10,128,230 | 4,406,249 | 6,224,330 |
| Oct | 4.90% | 1.70% | 1.39% | 2.70% | 1.58% | 5.49% | 2.15% | 3,920,858 | 11,356,650 | 1,361,942 | 1,240,532 | 10,116,118 | 4,539,198 | 6,274,023 |
| Nov | 2.62% | 1.50% | 0.47% | 1.85% | 1.46% | 5.83% | 0.47% | 3,994,761 | 11,477,139 | 1,392,337 | 1,257,505 | 10,219,634 | 4,580,633 | 6,300,333 |
| Dic | 3.24% | 1.34% | 1.94% | 1.91% | 1.27% | 3.91% | 0.88% | 4,264,000 | 11,705,831 | 1,545,934 | 1,372,882 | 10,332,949 | 4,657,320 | 6,312,733 |
| Ene 18 | 1.32% | 0.08% | 1.48% | 2.44% | -0.22% | 4.75% | 3.78% | 4,075,872 | 11,452,909 | 1,482,108 | 1,337,104 | 10,115,806 | 4,816,234 | 6,438,625 |
| Feb | 1.87% | 0.40% | 2.29% | 2.64% | 0.11% | 3.97% | 4.53% | 4,075,774 | 11,501,323 | 1,475,769 | 1,334,883 | 10,166,440 | 4,726,612 | 6,494,212 |
| Mar | 4.17% | 2.63% | 5.77% | 4.46% | 2.40% | 4.84% | 2.78% | 4,138,523 | 11,782,892 | 1,522,134 | 1,356,624 | 10,426,267 | 4,762,234 | 6,410,459 |
| Abr | 3.94% | 3.14% | 3.40% | 4.78% | 2.93% | 7.17% | 3.45% | 4,142,749 | 11,816,817 | 1,490,672 | 1,353,271 | 10,463,546 | 4,770,360 | 6,571,967 |
| May | 6.30% | 4.58% | 4.03% | 5.59% | 4.45% | 7.08% | 4.42% | 4,154,516 | 11,887,439 | 1,492,218 | 1,362,367 | 10,525,072 | 4,875,331 | 6,682,106 |
| Jun | 7.62% | 3.34% | 6.93% | 7.34% | 2.83% | 7.98% | 3.34% | 4,286,019 | 11,975,192 | 1,534,342 | 1,393,419 | 10,581,773 | 4,890,425 | 6,626,969 |
| Jul | 4.17% | 1.39% | 6.23% | 6.38% | 0.77% | 7.80% | 3.10% | 4,173,477 | 11,915,009 | 1,528,592 | 1,380,781 | 10,534,228 | 4,989,051 | 6,547,660 |
| Ago | 5.92% | 2.53% | 7.43% | 7.58% | 1.91% | 5.29% | 1.11% | 4,197,105 | 11,967,879 | 1,520,064 | 1,380,358 | 10,587,521 | 4,853,734 | 6,555,445 |
| Sep p/ | 4.07% | 2.28% | 8.61% | 9.13% | 1.45% | 4.27% | 3.92% | 4,217,988 | 12,196,723 | 1,548,174 | 1,405,826 | 10,790,897 | 4,824,939 | 6,792,741 |
| Oct | 2.13% | 1.18% | 8.54% | 8.40% | 0.29% | 2.51% | 4.34% | 4,209,687 | 12,079,107 | 1,553,977 | 1,413,686 | 10,665,421 | 4,891,601 | 6,881,671 |
| Nov | 3.93% | 1.52% | 8.17% | 9.36% | 0.55% | 4.03% | 4.65% | 4,362,240 | 12,241,899 | 1,582,451 | 1,444,912 | 10,796,987 | 5,006,572 | 6,927,605 |
| Dic | 2.83% | 1.37% | 2.16% | 1.42% | 1.36% | 7.29% | 4.31% | 4,607,301 | 12,467,864 | 1,659,470 | 1,463,079 | 11,004,785 | 5,250,682 | 6,918,728 |
| Ene 19 | 4.40% | 2.63% | 1.57% | 1.80% | 2.74% | 3.45% | 4.02% | 4,471,295 | 12,351,433 | 1,581,764 | 1,430,236 | 10,921,197 | 5,235,292 | 7,037,649 |
| Feb | 3.29% | 1.98% | 1.03% | 2.55% | 1.90% | 4.92% | 1.98% | 4,424,476 | 12,326,722 | 1,566,892 | 1,438,715 | 10,888,007 | 5,211,657 | 6,960,017 |
| Mar | 4.03% | 0.67% | 1.42% | 4.64% | 0.16% | 5.82% | 6.33% | 4,523,285 | 12,462,355 | 1,621,815 | 1,491,442 | 10,970,913 | 5,294,515 | 7,161,085 |
| Abr | 0.89% | -0.36% | 1.03% | 3.39% | -0.84% | 1.97% | 1.23% | 4,405,840 | 12,411,633 | 1,587,414 | 1,474,749 | 10,936,884 | 5,127,462 | 7,012,931 |
| May | 1.24% | 0.09% | 0.49% | 2.87% | -0.27% | 0.50% | 0.09% | 4,423,555 | 12,513,004 | 1,576,981 | 1,473,963 | 11,039,040 | 5,152,803 | 7,034,017 |
| Jun | -0.54% | 0.08% | -2.26% | 0.99% | -0.04% | 3.08% | 3.72% | 4,478,037 | 12,589,032 | 1,575,373 | 1,478,239 | 11,110,793 | 5,295,275 | 7,220,486 |
| Jul | 3.50% | 0.85% | -1.81% | 2.33% | 0.66% | -1.80% | 2.96% | 4,525,877 | 12,589,808 | 1,572,587 | 1,480,460 | 11,109,348 | 5,132,874 | 7,063,264 |
| Ago | 1.67% | 1.57% | -3.09% | 1.15% | 1.62% | 2.73% | 4.63% | 4,459,549 | 12,703,925 | 1,539,595 | 1,459,201 | 11,244,724 | 5,211,017 | 7,168,275 |
| Sep | 1.37% | 0.83% | -4.34% | -0.07% | 0.95% | 5.61% | 3.57% | 4,466,369 | 12,846,029 | 1,546,970 | 1,467,439 | 11,378,590 | 5,322,358 | 7,348,407 |
| Oct | 1.28% | 2.01% | -5.33% | -0.96% | 2.41% | 4.80% | 1.59% | 4,445,937 | 12,849,066 | 1,534,115 | 1,460,031 | 11,389,035 | 5,345,601 | 7,290,080 |
| Nov | 1.42% | 2.13% | -4.39% | -0.98% | 2.55% | 4.92% | 2.50% | 4,607,834 | 13,022,236 | 1,575,859 | 1,490,171 | 11,532,065 | 5,471,243 | 7,395,538 |
| Dic | 1.58% | 2.18% | 4.22% | 5.73% | 1.71% | 4.98% | 5.60% | 4,872,157 | 13,262,604 | 1,800,467 | 1,610,282 | 11,652,322 | 5,738,009 | 7,605,636 |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

2/ Banca Comercial Residente en el País

1/ Es el saldo de M4 descontando billetes y monedas

3/ de la Banca Comercial al Sector 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 emisoras 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 todos los 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 los emisores 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. Algunos 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 los emisores 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 fotocoparse, 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Proyecciones de Producto Interno Bruto

| | Estructura % 2016 | Crecimiento Real Anual | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2017 | | | | | 2018 | | | | | 2019 | | | | |
| | | I | II | III | IV | Anual | I | II | III p/ | IV | Anual | I | II | III | IV | Anual |
| PIB Total | 100.00 | 3.25% | 1.84% | 1.59% | 1.54% | 2.04% | 1.30% | 2.61% | 1.67% | 1.78% | 1.84% | 2.06% | 1.87% | 2.16% | 2.31% | 2.10% |
| I) Sector Agropecuario, Silv. y Pesca | 3.15 | 4.33% | 2.41% | 2.17% | 4.34% | 3.37% | 5.40% | 1.84% | 4.19% | 3.75% | 3.73% | 3.46% | 3.32% | 3.65% | 3.05% | 3.34% |
| Sector Industrial | 30.39 | 0.58% | -1.55% | -0.58% | -1.00% | -0.64% | -0.83% | 1.34% | 0.70% | 0.95% | 0.54% | 1.64% | 1.57% | 1.95% | 2.20% | 1.84% |
| II) Minería | 5.82 | -11.36% | -8.24% | -10.76% | -8.82% | -9.82% | -6.08% | -6.13% | -5.12% | -3.53% | -5.24% | -1.54% | -1.40% | -1.23% | -0.91% | -1.27% |
| III) Industria manufacturera | 15.76 | 4.79% | 1.72% | 3.33% | 1.81% | 2.90% | -0.16% | 3.29% | 2.24% | 2.26% | 1.91% | 2.54% | 2.39% | 2.78% | 3.02% | 2.69% |
| III.1) Alimentos, bebidas y tabaco | 4.47 | 2.35% | 0.70% | 2.26% | 1.67% | 1.74% | 2.69% | 4.71% | 2.63% | 2.56% | 3.15% | 2.74% | 2.56% | 2.51% | 2.78% | 2.65% |
| III.2) Textiles, prendas de vestir | 0.69 | -0.21% | -3.87% | -0.90% | -1.93% | -1.75% | -2.73% | 3.89% | 0.32% | 0.86% | 0.60% | 1.48% | 1.65% | 1.42% | 1.53% | 1.52% |
| III.3) Madera | 0.14 | 9.98% | 3.53% | 8.08% | -1.12% | 5.03% | 0.52% | -5.04% | 0.46% | 0.94% | -0.88% | 1.42% | 1.39% | 1.78% | 1.78% | 1.59% |
| III.4) Papel, imprentas y editoriales | 0.39 | 1.84% | -1.04% | 2.85% | 0.62% | 1.05% | -0.10% | 3.79% | 2.02% | 2.24% | 2.00% | 2.30% | 1.87% | 2.34% | 2.47% | 2.24% |
| III.5) Químicos, der.det., plástico | 2.17 | 0.01% | -3.06% | -4.54% | -3.39% | -2.73% | -7.57% | -1.77% | -1.13% | 0.19% | -2.67% | 0.72% | 0.85% | 0.79% | 0.94% | 0.82% |
| III.6) Minerales no metálicos | 0.42 | 2.31% | -3.73% | -1.79% | 0.41% | -0.75% | 0.67% | 2.14% | 0.65% | 1.33% | 1.20% | 1.32% | 1.63% | 1.83% | 1.93% | 1.68% |
| III.7) Industrias metálicas básicas | 1.05 | 5.77% | 0.56% | 0.94% | 1.15% | 2.08% | -3.04% | 4.83% | 0.16% | 0.69% | 0.62% | 1.23% | 1.56% | 1.87% | 2.07% | 1.68% |
| III.8) Prod. metálicos maq. y equipo | 6.11 | 8.91% | 5.56% | 7.88% | 4.09% | 6.58% | 1.15% | 4.12% | 3.73% | 3.16% | 3.04% | 3.42% | 3.08% | 3.94% | 4.23% | 3.67% |
| III.9) Otras ind. manufactureras | 0.33 | 6.73% | 2.68% | 6.64% | 6.92% | 5.74% | -1.45% | -0.72% | 2.17% | 2.46% | 0.67% | 2.37% | 2.57% | 2.96% | 3.02% | 2.74% |
| IV) Construcción | 7.30 | 1.77% | -3.52% | -1.09% | -1.26% | -1.05% | 1.48% | 2.45% | 1.49% | 1.15% | 1.63% | 1.99% | 1.81% | 2.33% | 2.61% | 2.19% |
| V) Electricidad, gas y agua | 1.51 | 0.81% | -0.45% | -0.41% | -0.61% | -0.19% | 0.00% | 1.94% | 0.09% | 0.90% | 0.74% | 1.09% | 1.22% | 1.20% | 1.10% | 1.15% |
| Sector servicios | 62.16 | 4.25% | 3.14% | 2.40% | 2.40% | 3.03% | 2.04% | 3.27% | 2.42% | 2.40% | 2.53% | 2.49% | 2.24% | 2.39% | 2.49% | 2.40% |
| VI) Comercio, restaurantes y hoteles | 19.35 | 4.22% | 3.47% | 2.50% | 3.50% | 3.41% | 2.91% | 3.15% | 2.79% | 2.83% | 2.92% | 2.61% | 2.46% | 2.69% | 2.79% | 2.64% |
| VII) Transporte, almac. y com. | 8.97 | 4.98% | 4.57% | 3.71% | 3.10% | 4.07% | 2.85% | 4.83% | 2.50% | 2.31% | 3.11% | 2.74% | 2.89% | 2.65% | 2.39% | 2.66% |
| VIII) Servicios financieros, seg. e inm. | 15.55 | 5.24% | 4.06% | 3.31% | 2.12% | 3.67% | 2.10% | 3.06% | 2.70% | 2.71% | 2.64% | 2.92% | 2.45% | 2.65% | 2.95% | 2.74% |
| XIX) Servicios com., sociales y personales | 18.29 | 3.07% | 1.34% | 0.88% | 1.10% | 1.58% | 0.71% | 2.81% | 1.73% | 1.69% | 1.74% | 1.86% | 1.49% | 1.71% | 1.82% | 1.72% |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

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 interpretados 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 aserividad 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).

Proyecciones Variables Diversas

RESUMEN ANUAL

| | PRODUCCION INDUSTRIAL | | | | | VENTAS | | EMPLEO | | IGAE | Balance Fiscal | | Petróleo | | Tasas EUA | |
|---------|---------------------------------|---------|-------------|--------------|--------------|----------------------|---------|--|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|--------|--------------------|-----------------|---------------------|----------|
| | Variación % Real Anual Promedio | | | | | Var. Real Anual Prom | | Asegurados en el IMSS Var. Anual Miles | Tasa de Desempleo Abierto Promedio | Variación Real Anual | Millones de pesos % del PIB | | Mezcla Mexicana | | T'Bill 3M | Libor 3M |
| | Total | Minería | Manufactura | Construcción | Electricidad | Menudeo | Mayoreo | | | | | | Dólares Por Barril | Variación Anual | Promedios Mensuales | |
| 2015 | 1.23% | -4.43% | 3.03% | 2.41% | 1.68% | 5.06% | 5.32% | 644 | 4.35% | 3.13% | -543,076 | -2.93% | 43.39 | -49.95% | 0.04% | 0.32% |
| 2016 | 0.38% | -4.27% | 1.50% | 1.94% | 0.12% | 8.69% | 8.62% | 733 | 3.88% | 2.72% | -502,224 | -2.50% | 35.44 | -18.32% | 0.31% | 0.74% |
| 2017 | -0.64% | -9.82% | 2.90% | -1.05% | -0.19% | 1.26% | 2.10% | 802 | 3.42% | 1.86% | -238,472 | -1.10% | 46.33 | 30.72% | 0.93% | 1.26% |
| 2018 p/ | 0.78% | -5.11% | 2.14% | 2.28% | 0.96% | 3.13% | -1.56% | 745 | 3.30% | 1.98% | -441,530 | -1.90% | 61.42 | 32.57% | 2.01% | 2.33% |
| 2019 | 1.99% | -1.41% | 3.32% | 2.47% | 0.04% | 6.49% | 3.02% | 804 | 3.59% | 2.09% | -544,882 | -2.21% | 64.00 | 4.20% | 2.94% | 3.09% |

PROYECCIONES MENSUALES

| | PRODUCCION INDUSTRIAL | | | | | VENTAS | | EMPLEO | | IGAE | Balance Fiscal | | Petróleo | | Tasas EUA | |
|--------|---------------------------------|---------|-------------|--------------|--------------|-----------------|---------|--|---------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------|----------|
| | Variación % Real Anual Promedio | | | | | Var. Real Anual | | Asegurados en el IMSS Var. Mens. Miles | Tasa de Desempleo Abierto % de la PEA | Variación Real Anual | Millones de Pesos | | Mezcla Mexicana | | T'Bill 3M | Libor 3M |
| | Total | Minería | Manufactura | Construcción | Electricidad | Menudeo | Mayoreo | | | | Flujo Mensual | Flujo Acumulado | Dólares Por Barril | Variación Anual | | |
| Dic 16 | -0.34% | -8.56% | 3.21% | -0.89% | 0.12% | 9.00% | 14.25% | -319.2 | 3.37% | 3.28% | -224,969 | -502,224 | 42.76 | 49.09% | 0.50% | 0.98% |
| Ene 17 | 0.24% | -9.52% | 4.17% | 0.40% | 0.89% | 4.94% | 7.17% | 83.3 | 3.59% | 3.53% | -29,616 | -29,616 | 45.38 | 89.79% | 0.50% | 1.03% |
| Feb | -2.39% | -14.41% | 1.13% | -0.23% | -1.06% | 3.63% | 7.74% | 154.1 | 3.37% | 0.38% | -1,928 | -31,544 | 44.75 | 82.80% | 0.52% | 1.04% |
| Mar | 3.86% | -10.32% | 9.06% | 5.15% | 2.54% | 6.09% | 11.42% | 140.3 | 3.19% | 5.34% | 340,612 | 309,069 | 42.16 | 43.19% | 0.73% | 1.13% |
| Abr | -4.85% | -9.31% | -1.82% | -8.55% | -1.37% | 1.41% | 0.37% | 26.8 | 3.46% | -0.96% | 58,485 | 367,553 | 43.49 | 34.74% | 0.80% | 1.16% |
| May | 0.56% | -8.01% | 4.71% | -1.18% | -0.43% | 4.13% | 3.03% | 26.7 | 3.56% | 3.20% | 14,194 | 381,747 | 43.88 | 17.74% | 0.90% | 1.19% |
| Jun | -0.38% | -7.40% | 2.27% | -0.85% | 0.36% | 0.42% | 0.36% | 86.2 | 3.27% | 3.37% | -239,895 | 141,853 | 41.30 | 3.12% | 0.99% | 1.26% |
| Jul | -0.46% | -8.27% | 3.54% | -2.45% | -1.41% | 0.45% | -0.14% | 38.2 | 3.41% | 1.23% | -22,563 | 119,290 | 44.10 | 13.81% | 1.07% | 1.31% |
| Ago | 0.11% | -8.93% | 3.95% | -0.99% | -1.22% | -0.17% | 3.09% | 120.6 | 3.53% | 2.54% | -13,889 | 105,400 | 45.85 | 19.40% | 1.02% | 1.31% |
| Sep | -1.41% | -15.25% | 2.48% | 0.20% | 1.43% | -0.33% | -1.85% | 136.1 | 3.60% | 0.45% | -42,185 | 63,215 | 48.30 | 27.91% | 1.03% | 1.32% |
| Oct | -0.94% | -10.16% | 2.85% | -1.60% | -3.27% | -0.10% | 0.82% | 194.8 | 3.50% | 1.57% | 45,318 | 108,533 | 49.43 | 19.54% | 1.08% | 1.36% |
| Nov | -1.40% | -8.54% | 2.56% | -5.58% | 3.13% | -1.53% | 2.04% | 132.3 | 3.42% | 1.57% | -38,814 | 69,720 | 53.20 | 36.83% | 1.24% | 1.43% |
| Dic | -0.64% | -7.68% | -0.09% | -3.52% | -1.59% | -1.97% | -6.42% | -337.5 | 3.13% | 1.15% | -308,192 | -238,472 | 54.14 | 26.61% | 1.32% | 1.60% |
| Ene 18 | 0.85% | -4.72% | 1.33% | 4.15% | 1.84% | 0.50% | -1.90% | 113.7 | 3.39% | 2.20% | -20,419 | -20,419 | 57.71 | 27.17% | 1.42% | 1.73% |
| Feb | 0.62% | -5.79% | 0.69% | 4.46% | 3.97% | 1.15% | -0.85% | 164.3 | 3.21% | 2.34% | -47,385 | -67,804 | 56.59 | 26.46% | 1.58% | 1.87% |
| Mar | -3.73% | -7.75% | -2.43% | -3.82% | -3.10% | 1.18% | -3.77% | 90.5 | 2.94% | -0.62% | -24,133 | -91,937 | 57.31 | 35.93% | 1.71% | 2.17% |
| Abr | 3.74% | -5.21% | 5.35% | 6.65% | 5.72% | 3.26% | -1.15% | 87.1 | 3.40% | 4.51% | 97,740 | 5,803 | 58.99 | 35.64% | 1.76% | 2.35% |
| May | 0.21% | -6.56% | 2.67% | 0.05% | -1.40% | 2.53% | -0.89% | 34.0 | 3.22% | 2.21% | -42,702 | -36,899 | 62.73 | 42.96% | 1.88% | 2.34% |
| Jun | 0.33% | -6.75% | 2.23% | 0.96% | 1.59% | 3.70% | -3.79% | -13.5 | 3.39% | 1.15% | -169,832 | -206,731 | 64.59 | 56.38% | 1.92% | 2.33% |
| Jul | 1.35% | -7.05% | 2.45% | 4.52% | 4.15% | 4.16% | 0.49% | 54.4 | 3.48% | 3.32% | -60,901 | -267,632 | 66.26 | 50.26% | 1.97% | 2.34% |
| Ago p/ | -0.41% | -7.02% | 1.25% | 2.10% | -2.57% | 3.95% | -1.43% | 114.4 | 3.50% | 1.90% | 7,432 | -260,200 | 63.71 | 38.95% | 2.06% | 2.32% |
| Sep | 2.51% | 1.11% | 3.05% | 2.74% | 1.70% | 5.21% | 0.32% | 134.3 | 3.56% | 1.55% | -39,796 | -299,996 | 62.76 | 29.95% | 2.15% | 2.35% |
| Oct | 2.56% | -4.34% | 4.85% | 3.52% | 2.22% | 3.90% | -1.09% | 183.9 | 3.35% | 1.89% | -15,239 | -315,235 | 63.50 | 28.46% | 2.45% | 2.65% |
| Nov | 1.17% | -3.93% | 2.09% | 4.69% | -3.63% | 5.13% | -3.90% | 128.9 | 3.15% | 1.78% | -36,725 | -351,961 | 62.07 | 16.66% | 2.45% | 2.65% |
| Dic | 0.46% | -2.33% | 2.47% | -1.76% | 1.51% | 2.82% | -0.43% | -346.9 | 2.96% | 1.74% | -153,734 | -441,530 | 60.85 | 12.40% | 2.70% | 2.90% |
| Ene 19 | 0.23% | -4.99% | 1.49% | 2.43% | -1.88% | 1.39% | 1.32% | 71.1 | 3.69% | 1.87% | 6,888 | 6,888 | 65.77 | 13.97% | 2.70% | 2.90% |
| Feb | 1.72% | -0.87% | 3.32% | 1.16% | -0.73% | 6.43% | 3.73% | 142.7 | 3.67% | 2.26% | 2,903 | 9,791 | 63.10 | 11.50% | 2.70% | 2.90% |
| Mar | 4.36% | 1.53% | 5.57% | 5.18% | 0.51% | 8.71% | 1.30% | 122.4 | 3.46% | 1.92% | -17,690 | -7,898 | 61.99 | 8.16% | 2.70% | 2.90% |
| Abr | 1.71% | -1.94% | 2.76% | 3.05% | -0.27% | 6.52% | 3.34% | 71.1 | 3.41% | 1.91% | 1,289 | -6,609 | 63.54 | 7.72% | 2.70% | 2.90% |
| May | 2.11% | -1.12% | 3.26% | 2.28% | 2.38% | 6.43% | 2.71% | 71.4 | 3.20% | 2.39% | -15,334 | -21,943 | 63.67 | 1.50% | 2.96% | 2.90% |
| Jun | 2.22% | -0.97% | 3.49% | 2.99% | -0.86% | 8.05% | 1.83% | 71.6 | 3.33% | 1.47% | -153,996 | -175,939 | 61.67 | -4.52% | 2.96% | 3.16% |
| Jul | 1.96% | -3.06% | 5.53% | 0.29% | -4.22% | 6.41% | 4.29% | 74.2 | 3.92% | 2.21% | -75,156 | -251,095 | 62.51 | -5.66% | 2.96% | 3.16% |
| Ago | 1.77% | -1.23% | 2.76% | 2.31% | 1.21% | 6.63% | 2.52% | 74.5 | 3.92% | 2.28% | 9,171 | -241,923 | 64.31 | 0.95% | 2.96% | 3.16% |
| Sep | 1.77% | -1.23% | 2.76% | 2.31% | 1.21% | 7.86% | 4.47% | 144.3 | 3.95% | 1.93% | -49,112 | -291,035 | 65.85 | 4.92% | 2.96% | 3.16% |
| Oct | 2.01% | -0.91% | 2.99% | 2.58% | 1.11% | 6.88% | 3.43% | 197.2 | 3.72% | 2.36% | -18,806 | -309,841 | 66.62 | 4.92% | 3.21% | 3.16% |
| Nov | 2.01% | -0.91% | 2.99% | 2.58% | 1.11% | 7.34% | 2.62% | 140.0 | 3.50% | 2.26% | -45,322 | -355,163 | 65.12 | 4.92% | 3.21% | 3.41% |
| Dic | 2.01% | -0.91% | 2.99% | 2.58% | 1.11% | 5.39% | 4.74% | -376.4 | 3.29% | 2.21% | -189,719 | -544,882 | 63.84 | 4.92% | 3.21% | 3.41% |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

* Se refiere a la tasa real obtenida ese mes y anualizada de forma simple.

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 emisoras(m) 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 todos los 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Proyecciones de Inflación

RESUMEN ANUAL

0.22%

| INPC | | | | | | | | | |
|--|--------------------|----------|-------------------|----------|---------|--------------------|----------|-------------------|----------|
| Índice Nacional de Precios al Consumidor | | | | | | | | | |
| | 2aQ Dic 2010 = 100 | | Inflación General | | | 2aQ Dic 2010 = 100 | | Inflación General | |
| | Diciembre | Promedio | Diciembre | Promedio | | Diciembre | Promedio | Diciembre | Promedio |
| 2012 | 107.246 | 105.196 | 3.57% | 4.11% | 2016 | 92.04 | 119.971 | ERROR | 2.82% |
| 2013 | 111.508 | 109.200 | 3.97% | 3.81% | 2017 | 98.27 | 95.573 | 6.77% | -20.34% |
| 2014 | 116.059 | 113.588 | 4.08% | 4.02% | 2018 p/ | 103.26 | 100.322 | 5.08% | 4.97% |
| 2015 | 118.532 | 116.679 | 2.13% | 2.72% | 2019 p/ | 107.49 | 105.092 | 4.10% | 4.75% |

| INPC Subyacente | | | | | | | | |
|-----------------|-----------|----------|-----------------|----------|---------|-----------------|----------|---------|
| | Índice | | Inflación Anual | | | Inflación Anual | | |
| | Diciembre | Promedio | Diciembre | Promedio | | Diciembre | Promedio | |
| 2012 | 106.211 | 3.42% | 2.90% | 3.42% | 2016 | 93.425 | ERROR | 2.97% |
| 2013 | 109.161 | 2.72% | 2.78% | 2.72% | 2017 | 97.974 | 4.87% | -18.08% |
| 2014 | 112.703 | 3.18% | 3.24% | 3.18% | 2018 p/ | 101.478 | 3.58% | 3.80% |
| 2015 | 115.421 | 2.28% | 2.41% | 2.28% | 2019 p/ | 105.339 | 3.80% | 3.76% |

PROYECCIONES MENSUALES

| | INPC | | | | | | | | |
|----------|--------------------|----------|----------|-----------|----------|---------|-----------|-------|--|
| | ÍNDICES | | | Inflación | | | | | |
| | 2aQ Jul 2018 = 100 | | | Quincenal | | Mensual | | | |
| | Mes | 1a Quin. | 2a Quin. | 1a Quin. | 2a Quin. | Mensual | Acumulada | Anual | |
| 2016 Dic | 92.04 | 91.98 | 92.10 | 0.42% | 0.13% | 0.46% | 3.36% | 3.36% | |
| 2017 Ene | 93.60 | 93.49 | 93.72 | 1.51% | 0.24% | 1.70% | 1.70% | 4.72% | |
| Feb | 94.14 | 94.03 | 94.26 | 0.33% | 0.25% | 0.58% | 2.29% | 4.86% | |
| Mar | 94.72 | 94.59 | 94.85 | 0.35% | 0.28% | 0.61% | 2.92% | 5.35% | |
| Abr | 94.84 | 94.71 | 94.97 | -0.15% | 0.27% | 0.12% | 3.04% | 5.82% | |
| May | 94.73 | 94.65 | 94.80 | -0.34% | 0.17% | -0.12% | 2.92% | 6.16% | |
| Jun | 94.96 | 94.95 | 94.98 | 0.15% | 0.03% | 0.25% | 3.18% | 6.31% | |
| Jul | 95.32 | 95.20 | 95.44 | 0.24% | 0.25% | 0.38% | 3.57% | 6.44% | |
| Ago | 95.79 | 95.74 | 95.85 | 0.31% | 0.12% | 0.49% | 4.08% | 6.66% | |
| Sep | 96.09 | 96.18 | 96.01 | 0.34% | -0.17% | 0.31% | 4.41% | 6.35% | |
| Oct | 96.70 | 96.60 | 96.79 | 0.62% | 0.19% | 0.63% | 5.06% | 6.37% | |
| Nov | 97.70 | 97.68 | 97.71 | 0.92% | 0.04% | 1.03% | 6.15% | 6.63% | |
| Dic | 98.27 | 98.14 | 98.41 | 0.44% | 0.28% | 0.59% | 6.77% | 6.77% | |
| 2018 Ene | 98.79 | 98.64 | 98.95 | 0.24% | 0.31% | 0.53% | 0.53% | 5.55% | |
| Feb | 99.17 | 99.15 | 99.19 | 0.20% | 0.04% | 0.38% | 0.91% | 5.34% | |
| Mar | 99.49 | 99.49 | 99.50 | 0.29% | 0.01% | 0.32% | 1.24% | 5.04% | |
| Abr | 99.15 | 99.15 | 99.16 | -0.35% | 0.00% | -0.34% | 0.90% | 4.55% | |
| May | 98.99 | 98.87 | 99.12 | -0.29% | 0.26% | -0.16% | 0.73% | 4.51% | |
| Jun | 99.38 | 99.25 | 99.50 | 0.13% | 0.25% | 0.39% | 1.12% | 4.65% | |
| Jul | 99.91 | 99.82 | 100.00 | 0.32% | 0.18% | 0.54% | 1.66% | 4.81% | |
| Ago | 100.49 | 100.34 | 100.64 | 0.34% | 0.30% | 0.58% | 2.26% | 4.90% | |
| Sep | 100.92 | 100.87 | 100.97 | 0.22% | 0.10% | 0.42% | 2.69% | 5.02% | |
| Oct p/ | 101.65 | 101.60 | 101.71 | 0.63% | 0.10% | 0.73% | 3.44% | 5.13% | |
| Nov | 102.65 | 102.41 | 102.88 | 0.70% | 0.45% | 0.98% | 4.45% | 5.07% | |
| Dic | 103.26 | 103.16 | 103.36 | 0.28% | 0.19% | 0.60% | 5.08% | 5.08% | |
| 2019 Ene | 103.81 | 103.69 | 103.93 | 0.32% | 0.23% | 0.53% | 0.53% | 5.08% | |
| Feb | 104.23 | 104.14 | 104.31 | 0.20% | 0.17% | 0.40% | 0.93% | 5.10% | |
| Mar | 104.53 | 104.47 | 104.58 | 0.15% | 0.11% | 0.29% | 1.23% | 5.06% | |
| Abr | 104.52 | 104.39 | 104.64 | -0.18% | 0.24% | -0.01% | 1.22% | 5.41% | |
| May | 104.11 | 104.08 | 104.14 | -0.53% | 0.05% | -0.39% | 0.82% | 5.17% | |
| Jun | 104.39 | 104.32 | 104.46 | 0.17% | 0.13% | 0.27% | 1.09% | 5.04% | |
| Jul | 104.68 | 104.61 | 104.74 | 0.15% | 0.12% | 0.28% | 1.37% | 4.77% | |
| Ago | 105.02 | 104.94 | 105.11 | 0.19% | 0.15% | 0.33% | 1.71% | 4.51% | |
| Sep | 105.41 | 105.33 | 105.49 | 0.21% | 0.16% | 0.37% | 2.08% | 4.45% | |
| Oct | 106.00 | 105.87 | 106.14 | 0.35% | 0.25% | 0.56% | 2.65% | 4.28% | |
| Nov | 106.91 | 106.70 | 107.12 | 0.53% | 0.39% | 0.86% | 3.53% | 4.15% | |
| Dic | 107.49 | 107.39 | 107.60 | 0.26% | 0.19% | 0.55% | 4.10% | 4.10% | |

| | Índice Subyacente | | | | | | | | |
|--|--------------------|----------|----------|-----------|----------|---------|-----------|-------|--|
| | ÍNDICES | | | Inflación | | | | | |
| | 2aQ Jul 2018 = 100 | | | Quincenal | | Mensual | | | |
| | Mes | 1a Quin. | 2a Quin. | 1a Quin. | 2a Quin. | Mensual | Acumulada | Anual | |
| | 93.43 | 93.40 | 93.45 | 0.47% | 0.05% | 0.45% | 3.44% | 3.44% | |
| | 93.97 | 93.79 | 94.14 | 0.37% | 0.37% | 0.58% | 0.58% | 3.84% | |
| | 94.68 | 94.58 | 94.79 | 0.46% | 0.23% | 0.76% | 1.35% | 4.26% | |
| | 95.23 | 95.09 | 95.36 | 0.31% | 0.29% | 0.57% | 1.93% | 4.48% | |
| | 95.65 | 95.62 | 95.69 | 0.26% | 0.08% | 0.45% | 2.39% | 4.72% | |
| | 95.92 | 95.84 | 96.00 | 0.15% | 0.17% | 0.28% | 2.67% | 4.78% | |
| | 96.21 | 96.16 | 96.26 | 0.17% | 0.10% | 0.30% | 2.98% | 4.83% | |
| | 96.47 | 96.44 | 96.50 | 0.19% | 0.06% | 0.27% | 3.26% | 4.94% | |
| | 96.71 | 96.69 | 96.73 | 0.20% | 0.05% | 0.25% | 3.52% | 5.00% | |
| | 96.99 | 97.00 | 96.97 | 0.28% | -0.04% | 0.28% | 3.81% | 4.80% | |
| | 97.23 | 97.17 | 97.29 | 0.21% | 0.13% | 0.25% | 4.07% | 4.77% | |
| | 97.57 | 97.56 | 97.57 | 0.28% | 0.00% | 0.34% | 4.43% | 4.90% | |
| | 97.97 | 97.98 | 97.97 | 0.43% | -0.02% | 0.42% | 4.87% | 4.87% | |
| | 98.25 | 98.13 | 98.37 | 0.17% | 0.24% | 0.28% | 0.28% | 4.56% | |
| | 98.73 | 98.66 | 98.80 | 0.30% | 0.14% | 0.49% | 0.77% | 4.27% | |
| | 99.06 | 99.03 | 99.08 | 0.24% | 0.05% | 0.33% | 1.11% | 4.02% | |
| | 99.20 | 99.15 | 99.25 | 0.07% | 0.10% | 0.15% | 1.25% | 3.71% | |
| | 99.46 | 99.38 | 99.54 | 0.13% | 0.16% | 0.26% | 1.51% | 3.69% | |
| | 99.69 | 99.62 | 99.76 | 0.08% | 0.14% | 0.23% | 1.75% | 3.62% | |
| | 99.97 | 99.95 | 100.00 | 0.19% | 0.05% | 0.29% | 2.04% | 3.63% | |
| | 100.22 | 100.18 | 100.27 | 0.18% | 0.09% | 0.25% | 2.29% | 3.63% | |
| | 100.54 | 100.45 | 100.63 | 0.19% | 0.18% | 0.32% | 2.62% | 3.67% | |
| | 100.81 | 100.77 | 100.85 | 0.14% | 0.07% | 0.26% | 2.89% | 3.68% | |
| | 101.08 | 101.03 | 101.12 | 0.18% | 0.09% | 0.26% | 3.17% | 3.60% | |
| | 101.48 | 101.45 | 101.50 | 0.33% | 0.05% | 0.40% | 3.58% | 3.58% | |
| | 101.82 | 101.78 | 101.86 | 0.27% | 0.07% | 0.33% | 0.33% | 3.63% | |
| | 102.18 | 102.13 | 102.24 | 0.27% | 0.11% | 0.36% | 0.69% | 3.49% | |
| | 102.52 | 102.44 | 102.60 | 0.20% | 0.16% | 0.33% | 1.03% | 3.49% | |
| | 102.83 | 102.76 | 102.91 | 0.16% | 0.15% | 0.31% | 1.34% | 3.66% | |
| | 103.20 | 103.14 | 103.27 | 0.22% | 0.13% | 0.36% | 1.70% | 3.76% | |
| | 103.54 | 103.51 | 103.58 | 0.23% | 0.07% | 0.33% | 2.03% | 3.87% | |
| | 103.84 | 103.80 | 103.88 | 0.21% | 0.08% | 0.29% | 2.33% | 3.87% | |
| | 104.11 | 104.05 | 104.16 | 0.17% | 0.10% | 0.26% | 2.59% | 3.88% | |
| | 104.44 | 104.41 | 104.48 | 0.24% | 0.07% | 0.32% | 2.92% | 3.88% | |
| | 104.72 | 104.67 | 104.76 | 0.19% | 0.08% | 0.26% | 3.19% | 3.88% | |
| | 104.99 | 104.93 | 105.06 | 0.16% | 0.12% | 0.26% | 3.46% | 3.88% | |
| | 105.34 | 105.31 | 105.37 | 0.24% | 0.06% | 0.33% | 3.80% | 3.80% | |

p/: Proyectado a partir de esta fecha

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 emisoras(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 fotocopiar, 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).

Proyecciones de Tipos de Cambio de Divisas Seleccionadas

| Tipos de cambio con relación al Dólar de EUA * | | | | | | | | | | Tipos de cambio respecto al peso (pesos por divisa) | | | | | | |
|--|--------|--------|---------|--------------|---------------|----------------|---------------|--------------|--|---|-------|-------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| | Euro * | Yen | Libra * | Dólar Canadá | Peso Mexicano | Real Brasileño | Peso Colombia | Peso Chileno | | Euro | Yen | Libra | Dólar Canadá | Real Brasileño | Peso Colombia | Peso Chileno |
| 2017 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ene | 1.063 | 114.94 | 1.235 | 1.321 | 21.40 | 3.198 | 2,945 | 660.59 | | 22.75 | 0.186 | 26.43 | 16.20 | 6.691 | 0.0073 | 0.032 |
| Feb | 1.064 | 113.01 | 1.249 | 1.311 | 20.35 | 3.103 | 2,884 | 643.73 | | 21.66 | 0.180 | 25.42 | 15.52 | 6.558 | 0.0071 | 0.032 |
| Mar | 1.069 | 112.88 | 1.235 | 1.338 | 19.42 | 3.124 | 2,944 | 662.39 | | 20.75 | 0.172 | 23.97 | 14.51 | 6.215 | 0.0066 | 0.029 |
| Abr | 1.072 | 110.13 | 1.265 | 1.344 | 18.78 | 3.140 | 2,879 | 655.77 | | 20.14 | 0.171 | 23.76 | 13.97 | 5.981 | 0.0065 | 0.029 |
| May | 1.106 | 112.24 | 1.292 | 1.360 | 18.80 | 3.213 | 2,925 | 672.23 | | 20.79 | 0.167 | 24.30 | 13.82 | 5.852 | 0.0064 | 0.028 |
| Jun | 1.124 | 110.99 | 1.282 | 1.330 | 18.21 | 3.294 | 2,972 | 665.35 | | 20.46 | 0.164 | 23.34 | 13.69 | 5.528 | 0.0061 | 0.027 |
| Jul | 1.153 | 112.35 | 1.300 | 1.270 | 17.85 | 3.200 | 3,038 | 658.09 | | 20.59 | 0.159 | 23.21 | 14.06 | 5.579 | 0.0059 | 0.027 |
| Ago | 1.182 | 109.84 | 1.296 | 1.261 | 17.81 | 3.152 | 2,973 | 643.56 | | 21.05 | 0.162 | 23.07 | 14.12 | 5.649 | 0.0060 | 0.028 |
| Sep | 1.191 | 110.82 | 1.332 | 1.229 | 17.81 | 3.135 | 2,919 | 626.67 | | 21.20 | 0.161 | 23.71 | 14.48 | 5.679 | 0.0061 | 0.028 |
| Oct | 1.176 | 112.95 | 1.320 | 1.260 | 18.71 | 3.195 | 2,962 | 630.66 | | 22.00 | 0.166 | 24.70 | 14.85 | 5.856 | 0.0063 | 0.030 |
| Nov | 1.174 | 112.87 | 1.322 | 1.276 | 18.99 | 3.262 | 3,014 | 634.79 | | 22.29 | 0.168 | 25.11 | 14.88 | 5.821 | 0.0063 | 0.030 |
| Dic | 1.184 | 112.92 | 1.341 | 1.277 | 19.10 | 3.295 | 2,991 | 635.76 | | 22.61 | 0.169 | 25.61 | 14.96 | 5.797 | 0.0064 | 0.030 |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ene | 1.220 | 110.87 | 1.383 | 1.243 | 19.01 | 3.208 | 2,869 | 606.28 | | 23.19 | 0.171 | 26.28 | 15.29 | 5.924 | 0.0066 | 0.031 |
| Feb | 1.234 | 107.87 | 1.396 | 1.259 | 18.62 | 3.249 | 2,861 | 596.82 | | 22.98 | 0.173 | 25.99 | 14.79 | 5.729 | 0.0065 | 0.031 |
| Mar | 1.234 | 106.10 | 1.397 | 1.293 | 18.65 | 3.277 | 2,846 | 604.44 | | 23.02 | 0.176 | 26.07 | 14.42 | 5.692 | 0.0066 | 0.031 |
| Abr | 1.228 | 107.63 | 1.407 | 1.273 | 18.35 | 3.409 | 2,771 | 601.21 | | 22.52 | 0.170 | 25.81 | 14.41 | 5.381 | 0.0066 | 0.031 |
| May | 1.181 | 109.72 | 1.346 | 1.287 | 19.46 | 3.633 | 2,865 | 627.26 | | 22.98 | 0.177 | 26.19 | 15.12 | 5.356 | 0.0068 | 0.031 |
| Jun | 1.167 | 110.16 | 1.328 | 1.314 | 20.31 | 3.782 | 2,897 | 637.66 | | 23.71 | 0.184 | 26.98 | 15.46 | 5.371 | 0.0070 | 0.032 |
| Jul | 1.169 | 111.50 | 1.317 | 1.313 | 19.10 | 3.824 | 2,887 | 651.91 | | 22.32 | 0.171 | 25.15 | 14.54 | 4.993 | 0.0066 | 0.029 |
| Ago | 1.155 | 111.05 | 1.288 | 1.304 | 18.61 | 3.933 | 2,972 | 660.03 | | 21.49 | 0.168 | 23.96 | 14.27 | 4.731 | 0.0063 | 0.028 |
| Sep | 1.155 | 113.97 | 1.300 | 1.286 | 19.10 | 3.979 | 3,140 | 638.00 | | 22.07 | 0.168 | 24.83 | 14.86 | 4.800 | 0.0061 | 0.030 |
| Oct p/ | 1.170 | 112.65 | 1.307 | 1.284 | 19.65 | 4.086 | 3,160 | 626.33 | | 22.99 | 0.174 | 25.67 | 15.30 | 4.808 | 0.0062 | 0.031 |
| Nov | 1.180 | 111.76 | 1.311 | 1.283 | 20.10 | 4.158 | 3,173 | 618.56 | | 23.73 | 0.180 | 26.36 | 15.68 | 4.836 | 0.0063 | 0.033 |
| Dic | 1.200 | 110.00 | 1.320 | 1.280 | 20.18 | 4.300 | 3,200 | 603.00 | | 24.22 | 0.183 | 26.64 | 15.77 | 4.694 | 0.0063 | 0.033 |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ene | 1.207 | 110.00 | 1.320 | 1.270 | 20.25 | 4.317 | 3,217 | 602.00 | | 24.44 | 0.184 | 26.73 | 15.95 | 4.691 | 0.0063 | 0.034 |
| Feb | 1.211 | 110.00 | 1.320 | 1.263 | 20.29 | 4.328 | 3,228 | 601.33 | | 24.58 | 0.184 | 26.78 | 16.06 | 4.689 | 0.0063 | 0.034 |
| Mar | 1.220 | 110.00 | 1.320 | 1.250 | 20.32 | 4.350 | 3,250 | 600.00 | | 24.79 | 0.185 | 26.82 | 16.25 | 4.670 | 0.0063 | 0.034 |
| Abr | 1.230 | 110.00 | 1.330 | 1.240 | 20.27 | 4.400 | 3,250 | 599.00 | | 24.93 | 0.184 | 26.96 | 16.35 | 4.607 | 0.0062 | 0.034 |
| May | 1.237 | 110.00 | 1.337 | 1.233 | 20.15 | 4.433 | 3,250 | 598.33 | | 24.92 | 0.183 | 26.94 | 16.34 | 4.546 | 0.0062 | 0.034 |
| Jun | 1.250 | 110.00 | 1.350 | 1.220 | 20.15 | 4.500 | 3,250 | 597.00 | | 25.19 | 0.183 | 27.20 | 16.52 | 4.478 | 0.0062 | 0.034 |
| Jul | 1.267 | 109.33 | 1.357 | 1.220 | 20.15 | 4.517 | 3,267 | 596.00 | | 25.53 | 0.184 | 27.34 | 16.52 | 4.462 | 0.0062 | 0.034 |
| Ago | 1.278 | 108.89 | 1.361 | 1.220 | 20.19 | 4.528 | 3,278 | 595.33 | | 25.80 | 0.185 | 27.48 | 16.55 | 4.459 | 0.0062 | 0.034 |
| Sep | 1.300 | 108.00 | 1.370 | 1.220 | 20.21 | 4.550 | 3,300 | 594.00 | | 26.27 | 0.187 | 27.69 | 16.56 | 4.441 | 0.0061 | 0.034 |
| Oct | 1.317 | 107.00 | 1.363 | 1.230 | 20.28 | 4.583 | 3,317 | 593.00 | | 26.71 | 0.190 | 27.65 | 16.49 | 4.426 | 0.0061 | 0.034 |
| Nov | 1.328 | 106.33 | 1.359 | 1.237 | 20.43 | 4.606 | 3,328 | 592.33 | | 27.12 | 0.192 | 27.76 | 16.52 | 4.436 | 0.0061 | 0.034 |
| Dic | 1.350 | 105.00 | 1.350 | 1.250 | 20.52 | 4.650 | 3,350 | 591.00 | | 27.70 | 0.195 | 27.70 | 16.41 | 4.413 | 0.0061 | 0.035 |
| Promedios | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2015 | 1.110 | 121.06 | 1.528 | 1.279 | 15.85 | 3.334 | 2,745 | 653.99 | | 17.58 | 0.131 | 24.21 | 12.38 | 4.801 | 0.0058 | 0.024 |
| 2016 | 1.107 | 108.83 | 1.355 | 1.325 | 18.66 | 3.486 | 3,055 | 677.03 | | 20.64 | 0.172 | 25.23 | 14.09 | 5.392 | 0.0061 | 0.028 |
| 2017 | 1.130 | 112.16 | 1.289 | 1.298 | 18.94 | 3.193 | 2,954 | 649.13 | | 21.36 | 0.169 | 24.39 | 14.59 | 5.934 | 0.0064 | 0.029 |
| 2018 /p | 1.191 | 110.27 | 1.342 | 1.285 | 19.26 | 3.737 | 2,970 | 622.62 | | 22.94 | 0.175 | 25.83 | 14.99 | 5.19 | 0.0065 | 0.03 |
| 2019 | 1.266 | 108.71 | 1.345 | 1.238 | 20.27 | 4.480 | 3,274 | 596.61 | | 25.66 | 0.186 | 27.25 | 16.38 | 4.53 | 0.0062 | 0.03 |
| Depreciación Dic-Dic | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2015 | -11.6% | 1.9% | -4.2% | 18.9% | 17.7% | 46.7% | 38.6% | 15.0% | | 4.0% | 15.5% | 12.8% | -1.0% | -19.8% | -15.1% | 2.4% |
| 2016 | -3.3% | -4.5% | -16.8% | -2.6% | 20.7% | -13.6% | -7.4% | -5.4% | | 16.8% | 26.5% | 0.5% | 24.0% | 39.7% | 30.4% | 27.7% |
| 2017 | 12.3% | -2.8% | 7.5% | -4.4% | -7.0% | -1.6% | -0.6% | -4.6% | | 4.4% | -4.4% | 0.0% | -2.7% | -5.5% | -6.5% | -2.5% |
| 2018 /p | 1.4% | -2.6% | -1.5% | 0.3% | 5.7% | 30.5% | 7.0% | -5.2% | | 7.1% | 8.5% | 4.0% | 5.4% | -19.0% | -1.2% | 11.4% |
| 2019 | 12.5% | -4.5% | 2.3% | -2.3% | 1.7% | 8.1% | 4.7% | -2.0% | | 14.4% | 6.5% | 4.0% | 4.1% | -6.0% | -2.9% | 3.7% |

/p : Proyectado a partir de esta fecha * / Divisas por un dólar de EUA, salvo Euro y Libra, que son Dólares de EUA por un Euro y una Libra, respectivamente

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 analistas y asesores 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 emisoras(m) 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 aserividad 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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).