

## Actividad Financiera en México, Mayo

- En mayo, la **captación bancaria desaceleró**, de 3.3% a **2.9% real anual**, ante una moderación en depósitos a plazo y una disminución en depósitos de exigibilidad inmediata.
- El **financiamiento directo al sector privado atenuó su dinamismo**, de 5.3% a **3.9% real anual**.
- El **crédito de la banca comercial al sector privado también se suavizó**, y lo hizo de 5.8% a **4.8% real anual**.
- En general, la **actividad financiera exhibió una mayor debilidad en mayo** respecto a meses previos, destacando un crecimiento menos sólido en el financiamiento y crédito dirigidos a empresas, neutralizando los avances en los colocados a consumo y vivienda.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

### Resumen de Actividad de la Banca Comercial

Segmento	May-18	Abr-19	May-19
	Variación % real anual		
<b>Captación total de público no bancario</b>	<b>6.3</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>
Memo: Plazo residual de depósitos a plazo	6.2	9.7	7.7
Exigibilidad Inmediata	6.5	-0.8	-0.1
<b>Financiamiento total al Sector Privado</b>	<b>7.4</b>	<b>5.3</b>	<b>3.9</b>
Directo Total	7.8	5.2	4.2
<b>Crédito vigente al sector privado</b>	<b>7.8</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>

**La captación total de la banca comercial entre el público no bancario se desaceleró en mayo, ante un menor ritmo en depósitos a plazo y una disminución en depósitos de exigibilidad inmediata**

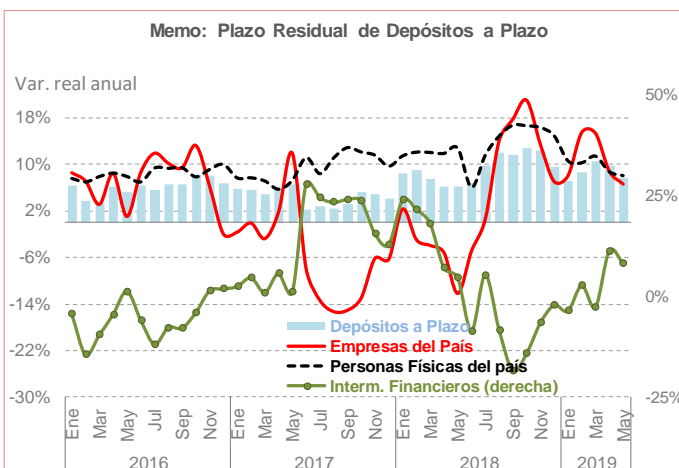
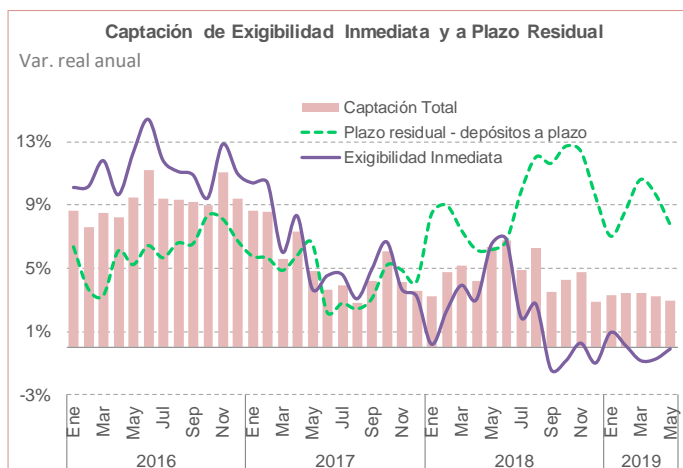
La **captación total de la banca comercial** proveniente del público no bancario **suavizó su crecimiento** real anual por segunda ocasión consecutiva en mayo, pasando de 3.3% a 2.9% (vs. 6.3% el año previo), ante un **menor dinamismo en los depósitos a plazo** (40.6% del total), cuya tasa pasó de 9.7% a 7.7% (vs. 6.2% en 2018), así como por una **contracción menos acentuada en los depósitos de exigibilidad inmediata** (59.4% del total), de -0.8% a -0.1% (vs. 6.5% en similar lapso de 2018).

Al interior del rubro de **plazo residual**, los depósitos provenientes de empresas del país observaron una moderación en su desempeño, de 8.9% a 6.7%, mientras que los realizados por personas físicas también atenuaron su crecimiento, de 8.8% a 8.1%. Dentro de la categoría de **exigibilidad inmediata**, los depósitos empresariales amplificaron su caída, de -3.2% a -3.8%, en tanto que los de personas físicas avanzaron, de 2.5% a 4.6%.

### Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % anual		Participación %	
	May-18	May-19	Nominal	Real	May-18	May-19
<b>Captación Total</b>	<b>5,238,218</b>	<b>5,622,509</b>	<b>7.3</b>	<b>2.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Exigibilidad Inmediata 1/</b>	<b>3,207,996</b>	<b>3,341,378</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>61.2</b>	<b>59.4</b>
Intermediarios financ. del país	230,624	262,019	13.6	8.9	4.4	4.7
Sector Público	354,963	320,650	-9.7	-13.4	6.8	5.7
Empresas del país	1,296,200	1,300,348	0.3	-3.8	24.7	23.1
Personas físicas del país	1,334,390	1,455,328	9.1	4.6	25.5	25.9
Intermed. financ. del ext.	3,783	4,833	27.8	22.5	0.1	0.1
Sector privado del ext.	8,044	9,031	12.3	7.7	0.2	0.2
Bancarios del país	-20,008	-10,831	-45.9	-48.1	-0.4	-0.2
<b>Memo: plazo residual de depósitos a plazo x tenedor</b>	<b>2,030,222</b>	<b>2,281,131</b>	<b>12.4</b>	<b>7.7</b>	<b>38.8</b>	<b>40.6</b>
Intermediarios Financieros	270,821	305,859	12.9	8.3	5.2	5.4
Sector Público	55,100	88,451	60.5	53.9	1.1	1.6
Empresas del país	535,957	596,167	11.2	6.7	10.2	10.6
Personas físicas del país	965,196	1,088,385	12.8	8.1	18.4	19.4
Entidades financ. del ext.	188,875	216,921	14.8	10.1	3.6	3.9
Entidades no financ. del ext.	61,484	48,138	-21.7	-24.9	1.2	0.9
Bancarios	-47,210	-62,790	33.0	27.5	-0.9	-1.1

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



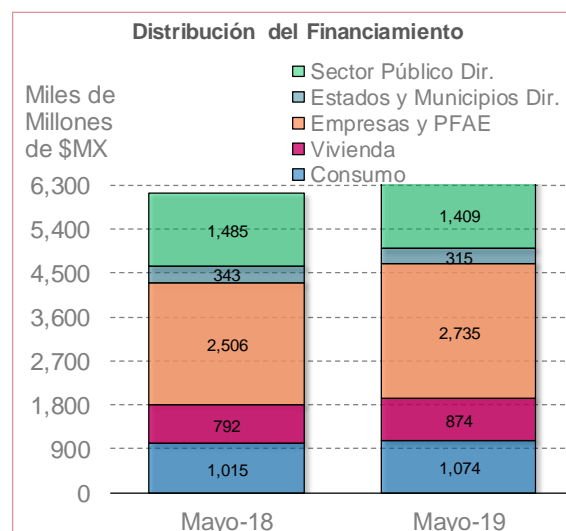
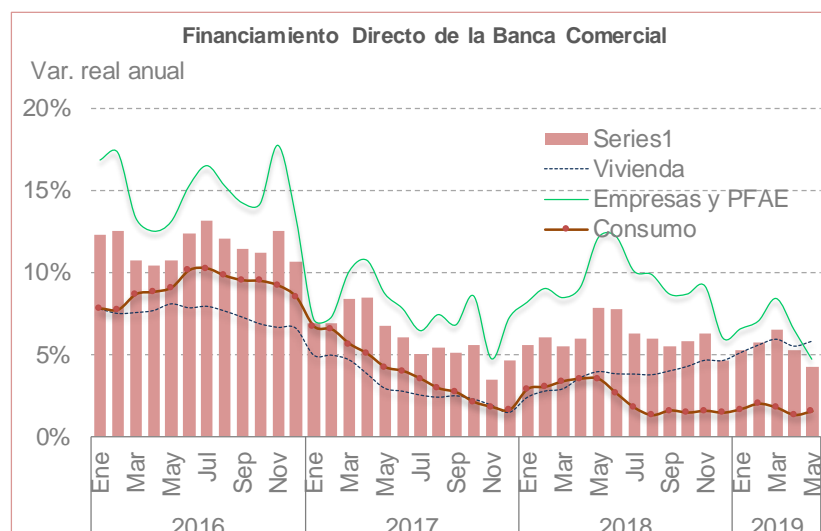
**El financiamiento directo de la banca comercial al sector privado se mostró menos dinámico que en meses anteriores al moderarse el financiamiento dirigido a empresas, compensando los avances del orientado a vivienda y consumo**

Respecto al **financiamiento total de la banca comercial al sector privado** (69.1% del total), éste **se debilitó en mayo**, pasando de 5.3% a 3.9% (vs. 7.4% un año antes), su tasa más débil en 18 meses, luego de que su **financiamiento directo** (68.9% del total) **también desacelerara**, de 5.2% a 4.2% real anual (vs 7.8% en mayo del año pasado). Al interior de este último, el **financiamiento dirigido a empresas y personas físicas se moderó**, de 6.5% a 4.7%, neutralizando los avances del orientado a **vivienda**, de 5.5% a 5.8%, y del dirigido al **consumo**, de 1.3% a 1.5%.

**Financiamiento de la Banca Comercial al Sector No Bancario**

	Millones de pesos		Var. % anual		Participación %	
	May-18	May-19	Nominal	Real	May-18	May-19
<b>Financiamiento Total</b>	<b>6,683,360</b>	<b>6,976,395</b>	<b>4.4</b>	<b>0.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Al Sector Privado</b>	<b>4,449,729</b>	<b>4,820,625</b>	<b>8.3</b>	<b>3.9</b>	<b>66.6</b>	<b>69.1</b>
<b>Directo</b>	<b>4,412,546</b>	<b>4,796,801</b>	<b>8.7</b>	<b>4.2</b>	<b>66.0</b>	<b>68.8</b>
Consumo	1,014,576	1,073,984	5.9	1.5	15.2	15.4
Vivienda	792,488	874,493	10.3	5.8	11.9	12.5
Empresas y Personas Físicas	2,505,864	2,735,210	9.2	4.7	37.5	39.2
Intermediarios Financ. no Bancarios	99,618	113,113	13.5	8.9	1.5	1.6
<b>A Estados y Municipios</b>	<b>342,971</b>	<b>314,945</b>	<b>-8.2</b>	<b>-11.9</b>	<b>5.1</b>	<b>4.5</b>
<b>Al Sector Público</b>	<b>1,485,130</b>	<b>1,408,557</b>	<b>-5.2</b>	<b>-9.1</b>	<b>22.2</b>	<b>20.2</b>
Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)	405,529	432,269	6.6	2.2	6.1	6.2

Con ello, el **financiamiento total de la banca comercial** (además del sector privado, también incluye al sector público federal, estados y municipios, y otros sectores residentes), reportó un crecimiento casi nulo, al desacelerarse de 0.4% en abril a 0.1% en mayo, con sus componentes de Sector Público Federal y Estados y Municipios retrocediendo, de -10.9% a -9.1% y de -10.4% a -11.9%, respectivamente, toda vez que Otros Sectores Residentes se recuperó, de -2.6% a 2.2%.



**La cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado atemperó su crecimiento, luego de que el menor crédito colocado a empresas compensara los avances en consumo y vivienda**

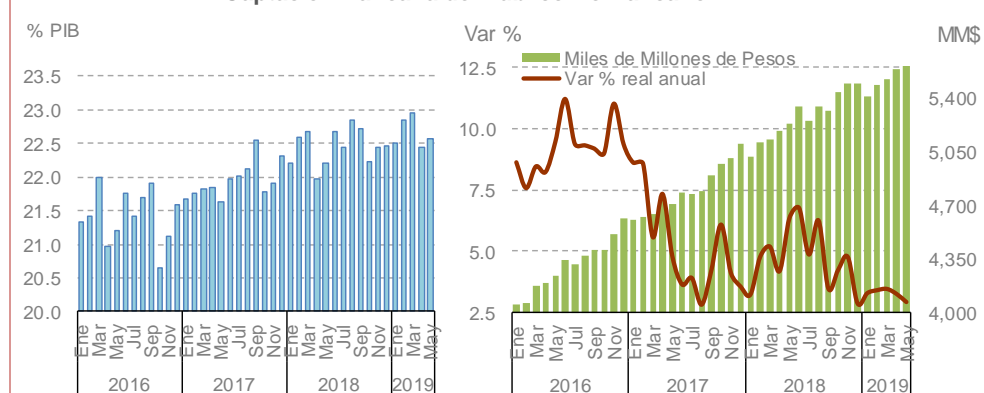
La **cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado** (incluye tanto créditos al corriente como a los que presentan atraso en sus pagos) **debilitó su dinamismo** en el quinto mes del año, al pasar de 5.8% a 4.8% real anual (vs. 7.8% en mayo de 2018), con su componente empresarial suavizándose de 7.4% a 5.3%. A su interior, el crédito dirigido al sector industrial aminoró su ritmo, de 8.7% a 6.5%, su variación más débil en 16 meses, mientras que el orientado al sector servicios lo hizo de 7.8% a 5.5%. En contraste, los créditos para la vivienda y el consumo avanzaron, de 5.6% a 6.0% en el primer caso y de 1.5% a 1.8% en el segundo. Dentro de este último, el rubro de tarjetas de crédito se recuperó, de 0.0 a 0.6%, en tanto que el componente de nómina recobró fuerza al pasar de 3.2% a 3.7%. Finalmente, la **colocación de créditos automotrices continuó con su tendencia descendiente** y moderó su tasa de crecimiento a su nivel más bajo desde agosto de 2015, de 7.7% a 7.4%, **en línea con el magro desempeño** que exhibió la **venta de vehículos** ligeros en mayo.

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

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta	Participación %		Aport. a Crecim.
	May-18	May-19	Nominal	Real	Mensual	May-18	May-19	May-19
<b>Total</b>	<b>4,216,196</b>	<b>4,605,852</b>	<b>9.2</b>	<b>4.8</b>	<b>43,881</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>
<b>Empresas y P.F. con act. Empresarial</b>	<b>2,405,745</b>	<b>2,642,064</b>	<b>9.8</b>	<b>5.3</b>	<b>30,833</b>	<b>57.1</b>	<b>57.4</b>	<b>3.0</b>
<b>Agropecuario, silvícola y pesquero</b>	<b>84,654</b>	<b>96,361</b>	<b>13.8</b>	<b>9.2</b>	<b>3,245</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Industrial</b>	<b>991,439</b>	<b>1,101,019</b>	<b>11.1</b>	<b>6.5</b>	<b>20,371</b>	<b>23.5</b>	<b>23.9</b>	<b>1.6</b>
Minería	40,813	42,459	4.0	-0.2	936	1.0	0.9	-0.0
Electricidad, gas y agua	7,333	6,933	-5.5	-9.3	-31	0.2	0.2	-0.0
Construcción	381,346	440,939	15.6	10.9	6,327	9.0	9.6	1.0
Manufacturas	561,947	610,687	8.7	4.2	13,139	13.3	13.3	0.6
Alimentos	98,432	113,084	14.9	10.2	1,866	2.3	2.5	0.2
Química	53,131	69,623	31.0	25.7	1,240	1.3	1.5	0.4
Productos b/minerales no metálicos	64,306	60,728	-5.6	-9.4	-1,659	1.5	1.3	-0.1
Metálicas básicas	72,356	75,924	4.9	0.6	2,236	1.7	1.6	0.0
Equipo de transporte	62,364	65,589	5.2	0.9	3,731	1.5	1.4	0.0
Otras manufacturas	211,359	225,740	6.8	2.4	5,725	5.0	4.9	0.1
<b>Servicios</b>	<b>1,220,238</b>	<b>1,343,032</b>	<b>10.1</b>	<b>5.5</b>	<b>5,561</b>	<b>28.9</b>	<b>29.2</b>	<b>1.6</b>
Comercio	447,846	500,909	11.8	7.3	-540	10.6	10.9	0.8
Transportes, correos y almacén.	108,011	110,154	2.0	-2.2	1,629	2.6	2.4	-0.1
Información en medios masivos	87,676	93,253	6.4	2.0	-1,878	2.1	2.0	0.0
Inmobiliarios y de alquiler	231,253	256,617	11.0	6.4	827	5.5	5.6	0.4
Profesionales, científicos y tec.	78,562	92,601	17.9	13.0	7	1.9	2.0	0.3
Alojamiento temporal y alimentos	82,860	99,320	19.9	14.9	4,864	2.0	2.2	0.3
Otros	184,031	190,177	3.3	-0.9	652	4.4	4.1	-0.0
<b>No sectorizado (sofomes reguladas)</b>	<b>109,415</b>	<b>101,652</b>	<b>-7.1</b>	<b>-10.9</b>	<b>1,657</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>Vivienda</b>	<b>770,665</b>	<b>851,922</b>	<b>10.5</b>	<b>6.0</b>	<b>10,305</b>	<b>18.3</b>	<b>18.5</b>	<b>1.1</b>
Interés Social	69,780	64,776	-7.2	-11.0	819	1.7	1.4	-0.2
Media y Residencial	700,885	787,146	12.3	7.7	9,486	16.6	17.1	1.3
<b>Consumo</b>	<b>967,874</b>	<b>1,027,010</b>	<b>6.1</b>	<b>1.8</b>	<b>6,264</b>	<b>23.0</b>	<b>22.3</b>	<b>0.4</b>
Tarjetas de Crédito	365,294	383,326	4.9	0.6	2,852	8.7	8.3	0.1
Nómina	229,144	247,690	8.1	3.7	2,152	5.4	5.4	0.2
Personales	202,647	205,787	1.5	-2.6	-421	4.8	4.5	-0.1
Bienes duraderos	137,367	154,219	12.3	7.7	1,145	3.3	3.3	0.3
Automotriz	126,558	141,795	12.0	7.4	803	3.0	3.1	0.2
Adquisición de Bienes Muebles	10,809	12,423	14.9	10.2	342	0.3	0.3	0.0
Otros	33,422	35,988	7.7	3.3	537	0.8	0.8	0.0
<b>Intermediarios Financieros no bancarios</b>	<b>71,912</b>	<b>84,857</b>	<b>18.0</b>	<b>13.2</b>	<b>-3,521</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>0.2</b>

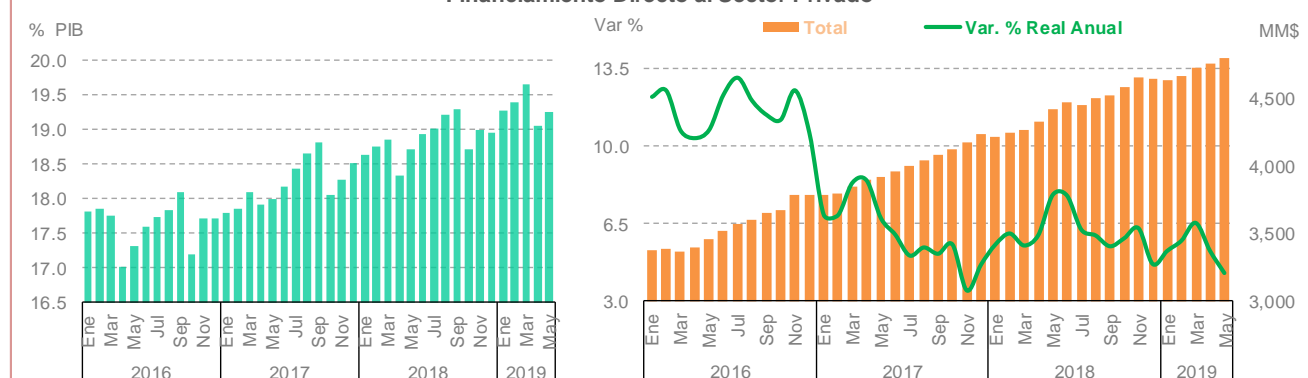
**Captación Bancaria del Público No Bancario**

Fecha	Miles de Millones de Pesos			% Respecto a PIB			Var. % Real Anual		
	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual
ene-14	3,165.9	1,916.8	1,249.1	18.9	11.4	7.5	2.6	8.8	-5.6
feb-14	3,157.1	1,902.4	1,254.7	18.9	11.4	7.5	3.6	9.3	-4.1
mar-14	3,266.3	1,951.1	1,315.2	19.5	11.7	7.9	6.6	10.2	1.6
abr-14	3,312.3	1,982.5	1,329.8	19.0	11.4	7.6	9.3	13.0	4.1
may-14	3,285.6	1,962.8	1,322.8	18.9	11.3	7.6	7.7	10.5	3.7
jun-14	3,357.9	2,021.3	1,336.6	19.3	11.6	7.7	6.3	9.3	2.1
jul-14	3,385.7	2,057.9	1,327.8	19.4	11.8	7.6	8.1	12.1	2.5
ago-14	3,386.0	2,069.2	1,316.8	19.4	11.9	7.5	6.3	10.9	-0.3
sep-14	3,383.5	2,084.4	1,299.1	19.4	11.9	7.4	4.7	9.6	-2.4
oct-14	3,458.6	2,138.8	1,319.8	18.9	11.7	7.2	8.1	13.9	-0.2
nov-14	3,508.1	2,191.7	1,316.4	19.2	12.0	7.2	6.4	10.8	-0.3
dic-14	3,615.7	2,243.1	1,372.6	19.8	12.3	7.5	6.6	7.9	4.5
<b>ene-15</b>	<b>3,633.9</b>	<b>2,224.0</b>	<b>1,409.8</b>	<b>20.5</b>	<b>12.5</b>	<b>7.9</b>	<b>11.4</b>	<b>12.6</b>	<b>9.5</b>
feb-15	3,673.4	2,216.5	1,457.0	20.7	12.5	8.2	13.0	13.1	12.7
mar-15	3,750.5	2,287.5	1,463.0	21.1	12.9	8.2	11.3	13.7	7.9
abr-15	3,774.5	2,300.1	1,474.4	20.4	12.5	8.0	10.6	12.6	7.6
may-15	3,771.6	2,274.3	1,497.3	20.4	12.3	8.1	11.6	12.6	10.0
jun-15	3,809.6	2,294.0	1,515.5	20.6	12.4	8.2	10.3	10.3	10.2
jul-15	3,844.9	2,331.4	1,513.5	20.6	12.5	8.1	10.5	10.3	10.9
ago-15	3,894.5	2,367.2	1,527.3	20.9	12.7	8.2	12.1	11.5	13.1
sep-15	3,925.1	2,397.6	1,527.5	21.0	12.8	8.2	13.2	12.2	14.7
oct-15	3,923.7	2,423.6	1,500.1	20.3	12.5	7.8	10.7	10.6	10.9
nov-15	3,931.7	2,440.1	1,491.5	20.4	12.6	7.7	9.6	8.9	10.9
dic-15	4,078.2	2,547.1	1,531.1	21.1	13.2	7.9	10.4	11.2	9.2
<b>ene-16</b>	<b>4,051.0</b>	<b>2,512.2</b>	<b>1,538.8</b>	<b>21.3</b>	<b>13.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.6</b>	<b>10.1</b>	<b>6.4</b>
feb-16	4,065.5	2,511.4	1,554.1	21.4	13.2	8.2	7.6	10.1	3.7
mar-16	4,174.0	2,623.5	1,550.5	22.0	13.8	8.2	8.5	11.8	3.3
abr-16	4,189.6	2,585.5	1,604.1	21.0	12.9	8.0	8.2	9.6	6.1
may-16	4,236.3	2,619.6	1,616.7	21.2	13.1	8.1	9.5	12.3	5.2
jun-16	4,345.0	2,690.9	1,654.1	21.8	13.5	8.3	11.2	14.4	6.4
jul-16	4,317.6	2,675.7	1,641.9	21.4	13.3	8.1	9.4	11.8	5.7
ago-16	4,374.3	2,701.6	1,672.7	21.7	13.4	8.3	9.3	11.1	6.6
sep-16	4,413.5	2,737.6	1,675.8	21.9	13.6	8.3	9.2	10.9	6.6
oct-16	4,408.1	2,733.2	1,674.9	20.6	12.8	7.8	9.0	9.4	8.3
nov-16	4,510.0	2,844.0	1,666.0	21.1	13.3	7.8	11.0	12.8	8.1
dic-16	4,610.6	2,921.2	1,689.4	21.6	13.7	7.9	9.4	11.0	6.8
<b>ene-17</b>	<b>4,607.9</b>	<b>2,903.5</b>	<b>1,704.4</b>	<b>21.7</b>	<b>13.7</b>	<b>8.0</b>	<b>8.6</b>	<b>10.4</b>	<b>5.8</b>
feb-17	4,629.2	2,907.1	1,722.0	21.8	13.7	8.1	8.6	10.4	5.7
mar-17	4,642.8	2,929.6	1,713.2	21.8	13.8	8.1	5.6	6.0	4.9
abr-17	4,759.0	2,962.6	1,796.4	21.8	13.6	8.2	7.3	8.3	5.8
may-17	4,713.1	2,883.5	1,829.6	21.6	13.2	8.4	4.8	3.7	6.6
jun-17	4,787.8	2,989.7	1,798.1	22.0	13.7	8.3	3.6	4.5	2.2
jul-17	4,775.4	2,978.8	1,796.6	22.0	13.7	8.3	3.9	4.6	2.8
ago-17	4,797.3	2,969.5	1,827.8	22.1	13.7	8.4	2.8	3.0	2.4
sep-17	4,892.1	3,054.6	1,837.5	22.6	14.1	8.5	4.2	4.9	3.1
oct-17	4,974.8	3,100.5	1,874.3	21.8	13.6	8.2	6.1	6.6	5.2
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	21.9	13.8	8.2	4.1	3.7	4.9
dic-17	5,098.2	3,219.1	1,879.1	22.3	14.1	8.2	3.6	3.2	4.2
<b>ene-18</b>	<b>5,020.6</b>	<b>3,069.9</b>	<b>1,950.7</b>	<b>22.2</b>	<b>13.6</b>	<b>8.6</b>	<b>3.2</b>	<b>0.2</b>	<b>8.4</b>
feb-18	5,109.0	3,131.7	1,977.3	22.6	13.8	8.7	4.8	2.3	9.0
mar-18	5,130.0	3,197.1	1,932.9	22.7	14.1	8.5	5.2	3.9	7.4
abr-18	5,184.2	3,189.9	1,994.3	22.0	13.5	8.5	4.2	3.0	6.2
may-18	5,238.2	3,208.0	2,030.2	22.2	13.6	8.6	6.3	6.5	6.2
jun-18	5,349.6	3,341.8	2,007.9	22.7	14.2	8.5	6.8	6.8	6.7
jul-18	5,249.0	3,180.6	2,068.4	22.4	13.6	8.8	4.9	1.9	9.8
ago-18	5,347.7	3,199.7	2,148.0	22.9	13.7	9.2	6.3	2.7	12.0
sep-18	5,316.6	3,162.5	2,154.1	22.7	13.5	9.2	3.5	-1.4	11.6
oct-18	5,439.7	3,223.8	2,215.9	22.2	13.2	9.1	4.2	-0.9	12.7
nov-18	5,493.7	3,300.3	2,193.5	22.5	13.5	9.0	4.8	0.2	12.4
dic-18	5,497.9	3,340.5	2,157.4	22.5	13.7	8.8	2.9	-1.0	9.5
<b>ene-19</b>	<b>5,412.4</b>	<b>3,233.2</b>	<b>2,179.2</b>	<b>22.5</b>	<b>13.4</b>	<b>9.1</b>	<b>3.3</b>	<b>0.9</b>	<b>7.0</b>
feb-19	5,491.6	3,258.6	2,233.0	22.8	13.6	9.3	3.4	0.1	8.7
mar-19	5,520.3	3,296.9	2,223.4	23.0	13.7	9.2	3.5	-0.8	10.6
abr-19	5,589.4	3,305.1	2,284.3	22.4	13.3	9.2	3.3	-0.8	9.7
may-19	5,622.5	3,341.4	2,281.1	22.6	13.4	9.2	2.9	-0.1	7.7

**Captación Bancaria del Público No Bancario**


**Financiamiento Directo al Sector Privado**

Fecha	PIB	Miles de Millones de Pesos				% Respecto a PIB				Var. % Real Anual			
		Total	Consumo	Vivienda	Empresas	Directo	Total	Consumo	Vivienda	Empresas	Directo	Total	Consumo
ene-14	16,742	2,710.4	695.7	532.5	1,414.0	16.2	4.2	3.2	8.4	5.1	6.0	7.9	4.6
feb-14	16,742	2,705.2	697.4	534.7	1,409.3	16.2	4.2	3.2	8.4	4.8	5.9	8.2	4.1
mar-14	16,742	2,712.1	700.2	543.1	1,404.8	16.2	4.2	3.2	8.4	4.9	5.6	9.1	4.5
abr-14	17,416	2,725.4	705.8	544.6	1,413.4	15.6	4.1	3.1	8.1	5.0	5.8	9.1	4.8
may-14	17,416	2,774.4	710.9	552.1	1,447.6	15.9	4.1	3.2	8.3	6.0	5.5	9.3	6.1
jun-14	17,416	2,783.5	716.2	554.8	1,450.1	16.0	4.1	3.2	8.3	5.1	4.7	9.6	4.4
jul-14	17,453	2,790.6	721.4	554.0	1,452.8	16.0	4.1	3.2	8.3	4.0	3.6	8.1	3.4
ago-14	17,453	2,809.1	730.0	558.9	1,459.5	16.1	4.2	3.2	8.4	3.2	3.3	7.8	2.2
sep-14	17,453	2,827.1	735.4	563.7	1,457.8	16.2	4.2	3.2	8.4	3.4	3.1	7.7	2.0
oct-14	18,284	2,850.4	739.2	568.0	1,473.0	15.6	4.0	3.1	8.1	3.2	2.5	7.8	1.8
nov-14	18,284	2,902.2	752.0	574.0	1,494.5	15.9	4.1	3.1	8.2	3.5	2.3	7.5	1.9
dic-14	18,284	2,922.5	743.9	578.2	1,518.7	16.0	4.1	3.2	8.3	3.1	2.3	5.3	2.4
ene-15	17,765	2,935.4	742.0	585.4	1,528.9	16.5	4.2	3.3	8.6	5.1	3.5	6.7	4.9
feb-15	17,765	2,926.3	743.0	586.8	1,520.3	16.5	4.2	3.3	8.6	5.0	3.4	6.5	4.7
mar-15	17,765	2,966.7	745.5	592.7	1,552.1	16.7	4.2	3.3	8.7	6.1	3.2	5.8	7.1
abr-15	18,469	3,003.7	752.1	596.5	1,577.0	16.3	4.1	3.2	8.5	6.9	3.4	6.3	8.3
may-15	18,469	3,043.0	757.9	601.7	1,598.9	16.5	4.1	3.3	8.7	6.6	3.6	5.9	7.4
jun-15	18,469	3,051.1	762.7	607.2	1,599.1	16.5	4.1	3.3	8.7	6.6	3.5	6.4	7.2
jul-15	18,659	3,078.2	771.7	611.5	1,611.5	16.5	4.1	3.3	8.6	7.4	4.1	7.4	8.0
ago-15	18,659	3,123.9	784.1	615.6	1,634.1	16.7	4.2	3.3	8.8	8.4	4.7	7.4	9.1
sep-15	18,659	3,178.9	792.0	622.5	1,676.3	17.0	4.2	3.3	9.0	9.7	5.0	7.7	12.2
oct-15	19,313	3,205.7	800.6	628.4	1,682.4	16.6	4.1	3.3	8.7	9.7	5.7	8.0	11.4
nov-15	19,313	3,255.9	820.5	634.9	1,696.8	16.9	4.2	3.3	8.8	9.8	6.7	8.2	11.1
dic-15	19,313	3,311.1	818.5	640.7	1,758.3	17.1	4.2	3.3	9.1	10.9	7.7	8.5	13.4
ene-16	18,983	3,380.7	820.6	647.5	1,832.5	17.8	4.3	3.4	9.7	12.2	7.8	7.8	16.8
feb-16	18,983	3,387.0	823.3	648.9	1,833.6	17.8	4.3	3.4	9.7	12.5	7.7	7.5	17.2
mar-16	18,983	3,369.7	831.1	654.2	1,804.1	17.8	4.4	3.4	9.5	10.7	8.7	7.6	13.3
abr-16	19,975	3,399.2	839.1	658.7	1,818.7	17.0	4.2	3.3	9.1	10.4	8.8	7.7	12.5
may-16	19,975	3,457.4	848.1	667.3	1,854.6	17.3	4.2	3.3	9.3	10.7	9.1	8.1	13.1
jun-16	19,975	3,514.5	861.3	671.6	1,889.2	17.6	4.3	3.4	9.5	12.3	10.1	7.9	15.2
jul-16	20,155	3,573.8	873.2	677.7	1,926.5	17.7	4.3	3.4	9.6	13.1	10.2	7.9	16.5
ago-16	20,155	3,595.9	884.3	680.9	1,934.4	17.8	4.4	3.4	9.6	12.1	9.8	7.7	15.2
sep-16	20,155	3,647.1	893.0	687.7	1,971.0	18.1	4.4	3.4	9.8	11.4	9.5	7.3	14.2
oct-16	21,360	3,673.8	903.2	692.2	1,979.1	17.2	4.2	3.2	9.3	11.2	9.5	6.9	14.1
nov-16	21,360	3,784.9	925.4	699.6	2,063.1	17.7	4.3	3.3	9.7	12.5	9.2	6.7	17.7
dic-16	21,360	3,785.1	917.8	706.0	2,059.6	17.7	4.3	3.3	9.6	10.6	8.5	6.6	13.3
ene-17	21,268	3,784.1	916.8	711.7	2,055.6	17.8	4.3	3.3	9.7	6.9	6.7	5.0	7.1
feb-17	21,268	3,795.7	919.5	714.3	2,061.8	17.8	4.3	3.4	9.7	6.9	6.5	5.0	7.2
mar-17	21,268	3,845.9	924.7	721.4	2,091.1	18.1	4.3	3.4	9.8	8.3	5.6	4.7	10.0
abr-17	21,786	3,900.6	932.4	723.8	2,130.2	17.9	4.3	3.3	9.8	8.4	5.0	3.8	10.7
may-17	21,786	3,917.4	938.2	729.4	2,139.6	18.0	4.3	3.3	9.8	6.7	4.2	3.0	8.7
jun-17	21,786	3,960.1	952.0	733.8	2,164.3	18.2	4.4	3.4	9.9	6.0	4.0	2.8	7.8
jul-17	21,688	3,995.6	961.8	739.6	2,181.9	18.4	4.4	3.4	10.1	5.0	3.5	2.5	6.4
ago-17	21,688	4,042.8	970.7	743.7	2,215.7	18.6	4.5	3.4	10.2	5.4	2.9	2.4	7.4
sep-17	21,688	4,077.1	975.0	749.5	2,237.8	18.8	4.5	3.5	10.3	5.1	2.7	2.5	6.8
oct-17	22,846	4,124.2	980.6	753.2	2,284.6	18.1	4.3	3.3	10.0	5.5	2.1	2.3	8.5
nov-17	22,846	4,175.5	1,004.3	760.4	2,303.3	18.3	4.4	3.3	10.1	3.5	1.8	1.9	4.7
dic-17	22,846	4,228.7	995.6	765.0	2,357.5	18.5	4.4	3.3	10.3	4.6	1.6	1.5	7.2
ene-18	22,615	4,215.1	995.4	769.2	2,346.1	18.6	4.4	3.4	10.4	5.5	2.9	2.4	8.1
feb-18	22,615	4,239.7	997.7	773.4	2,366.8	18.7	4.4	3.4	10.5	6.0	3.0	2.8	9.0
mar-18	22,615	4,261.5	1,003.8	779.8	2,381.3	18.8	4.4	3.4	10.5	5.5	3.3	2.9	8.4
abr-18	23,586	4,321.4	1,009.0	783.9	2,429.1	18.3	4.3	3.3	10.3	6.0	3.5	3.6	9.1
may-18	23,586	4,412.5	1,014.6	792.5	2,505.9	18.7	4.3	3.4	10.6	7.8	3.5	4.0	12.1
jun-18	23,586	4,465.6	1,022.1	797.3	2,540.0	18.9	4.3	3.4	10.8	7.8	2.6	3.8	12.1
jul-18	23,400	4,448.1	1,025.4	804.7	2,516.5	19.0	4.4	3.4	10.8	6.2	1.7	3.8	10.0
ago-18	23,400	4,493.4	1,031.2	809.7	2,552.7	19.2	4.4	3.5	10.9	5.9	1.3	3.8	9.8
sep-18	23,400	4,515.5	1,039.8	818.7	2,553.2	19.3	4.4	3.5	10.9	5.5	1.6	4.0	8.6
oct-18	24,470	4,578.4	1,043.3	823.9	2,603.7	18.7	4.3	3.4	10.6	5.8	1.4	4.3	8.6
nov-18	24,470	4,646.8	1,067.8	833.4	2,631.9	19.0	4.4	3.4	10.8	6.3	1.5	4.7	9.1
dic-18	24,470	4,639.1	1,058.5	839.2	2,618.8	19.0	4.3	3.4	10.7	4.7	1.4	4.6	6.0
ene-19	24,040	4,629.8	1,055.8	843.9	2,608.3	19.3	4.4	3.5	10.8	5.2	1.6	5.1	6.5
feb-19	24,040	4,658.5	1,057.4	848.7	2,632.2	19.4	4.4	3.5	10.9	5.7	2.0	5.6	7.0
mar-19	24,040	4,721.0	1,061.9	859.2	2,683.9	19.6	4.4	3.6	11.2	6.5	1.7	5.9	8.4
abr-19	24,918	4,748.9	1,067.0	863.7	2,700.5	19.1	4.3	3.5	10.8	5.2	1.3	5.5	6.5
may-19	24,918	4,796.8	1,074.0	874.5	2,735.2	19.3	4.3	3.5	11.0	4.2	1.5	5.8	4.7

**Financiamiento Directo al Sector Privado**


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