

Actividad Financiera en México, Enero

- La **captación bancaria** entre el público no bancario **creció a 3.0% real anual** en enero, ante un repunte en depósitos de exigibilidad inmediata, y una persistente desaceleración en depósitos a plazo.
- El **financiamiento directo al sector privado aceleró su dinamismo a 5.2% real anual**, tras el fortalecimiento del dirigido a empresas y personas físicas con actividad empresarial, vivienda y consumo.
- El **crédito de la banca comercial al sector privado también creció**, pasando de 4.9% a 5.5% real anual.
- **Pese a la recuperación de la actividad bancaria en enero**, su dinamismo **muestra señales de estancamiento**, en términos de captación, financiamiento y crédito.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Resumen de Actividad de la Banca Comercial

Segmento	Ene-18	Dic-18	Ene-19
	Variación % real anual		
Captación total de público no bancario	3.3	2.9	3.0
Memo: Plazo residual de depósitos a plazo	8.9	9.6	7.0
Exigibilidad Inmediata	0.0	-1.0	0.5
Financiamiento total al Sector Privado	5.2	4.6	5.2
Directo Total	5.5	4.6	5.2
Crédito vigente al sector privado	5.9	4.9	5.5

La captación total de la banca comercial al público no bancario avanzó marginalmente en enero, ante un repunte en depósitos de exigibilidad inmediata y una persistente desaceleración en depósitos a plazo

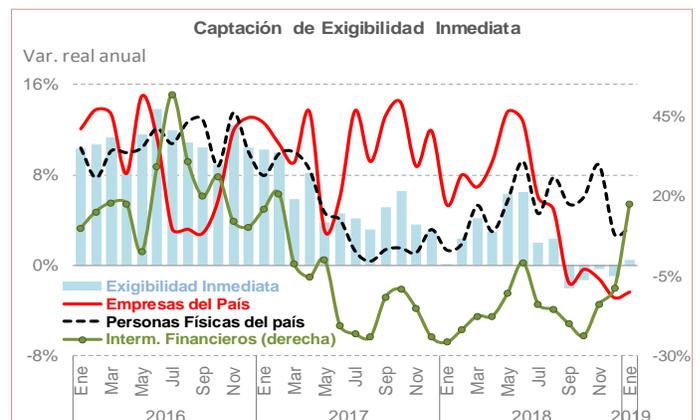
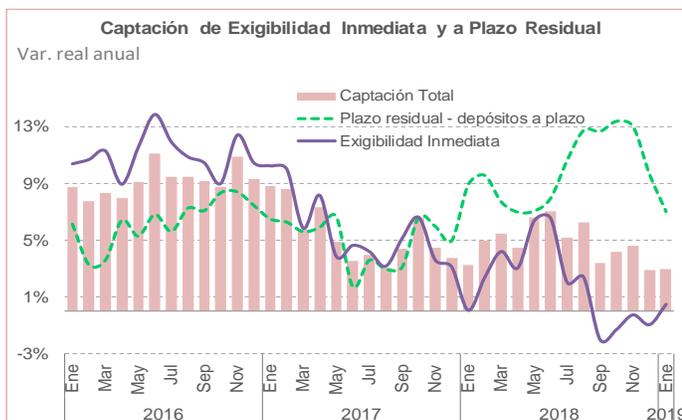
Tras haber reportado una acentuada moderación en diciembre, la **captación total de la banca comercial** proveniente del público no bancario **fortaleció marginalmente su crecimiento** real anual, pasando de 2.9% a 3.0% (vs. 3.3% en enero de 2018), **ante un repunte en los depósitos de exigibilidad inmediata** (60.6% del total), cuyo ritmo de avance pasó de -1.0% a 0.5%, y que contrarrestó el persistente debilitamiento de los **depósitos a plazo** (40.9% del total), que desaceleró de 9.6% a 7.0%, siendo este su comportamiento menos dinámico en ocho meses.

El desempeño al interior del rubro de exigibilidad inmediata estuvo caracterizado por un mayor crecimiento en los depósitos realizados por personas físicas, que avanzó de 2.8% a 3.4% real anual, así como por una caída menos pronunciada en los depósitos de empresas, de -2.8% a -2.3%. Pese a esta menor contracción, la captación de exigibilidad inmediata a empresas sigue presentando variaciones relativamente bajas como puede observarse en la gráfica adjunta. En cuanto a los depósitos a plazo, destaca la persistente moderación en personas físicas, que ya suma cuatro meses consecutivos a la baja, ubicándose en 8.9%.

Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % anual		Participación %	
	Ene-18	Ene19	Nominal	Real	Ene-18	Ene19
	Captación Total	4,963,849	5,334,648	7.5	3.0	100.0
Exigibilidad Inmediata 1/	3,054,625	3,202,549	4.8	0.5	61.8	60.6
Otros interm. financ. no banc.	176,752	217,268	22.9	17.8	3.6	4.1
Sector Público	295,789	279,642	-5.5	-9.4	6.0	5.2
Empresas del país	1,282,581	1,307,271	1.9	-2.3	25.8	24.5
Personas físicas del país	1,302,917	1,405,793	7.9	3.4	26.2	26.4
Entidades financ. del ext.	4,324	12,611	191.7	179.5	0.1	0.2
Entidades no financ. del ext.	7,555	8,593	13.7	9.0	0.2	0.2
Memo: plazo residual de depósitos a plazo x tenedor	1,909,224	2,132,098	11.7	7.0	39.3	40.9
Otros interm. financ. no banc.	237,885	238,660	0.3	-3.9	4.8	4.5
Sector Público	35,986	51,800	43.9	37.9	0.7	1.0
Empresas del país	519,720	598,642	15.2	10.4	10.5	11.2
Personas físicas del país	926,125	1,052,382	13.6	8.9	18.7	19.7
Entidades financ. del ext.	178,208	191,758	7.6	3.1	3.6	3.6
Entidades no financ. del ext.	52,752	46,463	-11.9	-15.6	1.1	0.9

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



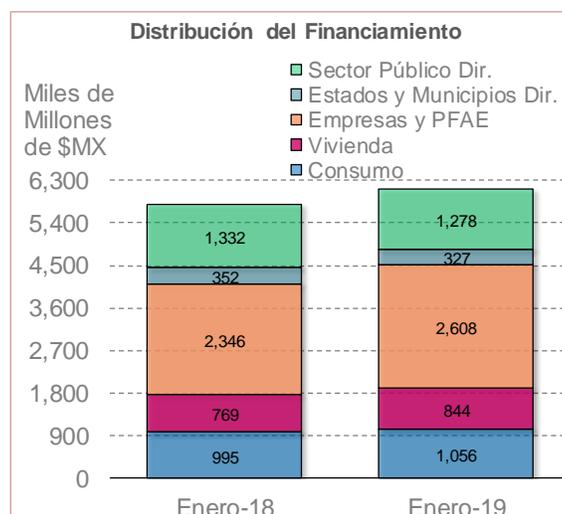
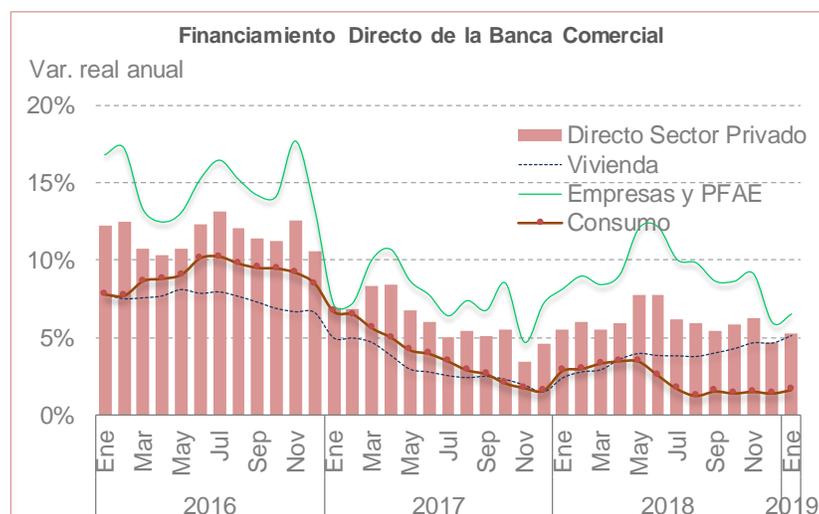
El financiamiento directo de la banca comercial al sector privado fortaleció su desempeño, impulsado por avances en el dirigido a actividad empresarial, vivienda y consumo

Por su parte, tras haber caído a su nivel más bajo en 12 meses en diciembre, el **financiamiento total de la banca comercial al sector privado (70.1% del total) registró una recuperación en enero**, pasando de 4.6% a 5.2% (vs. 5.2% un año antes), luego de que su **financiamiento directo (69.5% del total) también acelerara su paso de 4.6% a 5.2% real anual (vs 5.5% en enero del año pasado)**. Al interior de este último, el **financiamiento dirigido a empresas avanzó**, de 6.0% real anual a 6.5%, superando el orientado a **vivienda**, que **creció** de 4.6% a 5.1%, y el dirigido al **consumo**, que **incrementó** de 1.4% a 1.6%.

Financiamiento de la Banca Comercial al Sector No Bancario

	Millones de pesos		Var. % anual		Participación %	
	Ene-18	Ene-19	Nominal	Real	Ene-18	Ene-19
Financiamiento Total	6,438,625	6,659,719	3.4	-0.9	100.0	100.0
Al Sector Privado	4,251,341	4,668,967	9.8	5.2	66.0	70.1
Directo	4,215,054	4,629,837	9.8	5.2	65.5	69.5
Consumo	995,353	1,055,805	6.1	1.6	15.5	15.9
Vivienda	769,184	843,904	9.7	5.1	11.9	12.7
Empresas y Personas Físicas	2,346,111	2,608,184	11.2	6.5	36.4	39.2
Intermediarios Financ. no Bancarios	104,406	121,944	16.8	11.9	1.6	1.8
A Estados y Municipios	352,238	326,846	-7.2	-11.1	5.5	4.9
Al Sector Público	1,331,577	1,278,023	-4.0	-8.0	20.7	19.2
Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)	503,469	385,883	-23.4	-26.6	7.8	5.8

Destaca que el **financiamiento total** de la banca comercial, es decir, incluyendo al sector público federal, estados y municipios, y otros sectores residentes, **reportó en enero una contracción** de -0.9%, siendo esta su variación más baja al menos desde 2010, frente a una fuerte caída en el financiamiento al sector público federal, que pasó de 3.2% a -8.0%, así como a una persistente caída en estados y municipios, esta vez de -9.8% a -11.1%.



La cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado se recuperó tras una fuerte desaceleración en diciembre

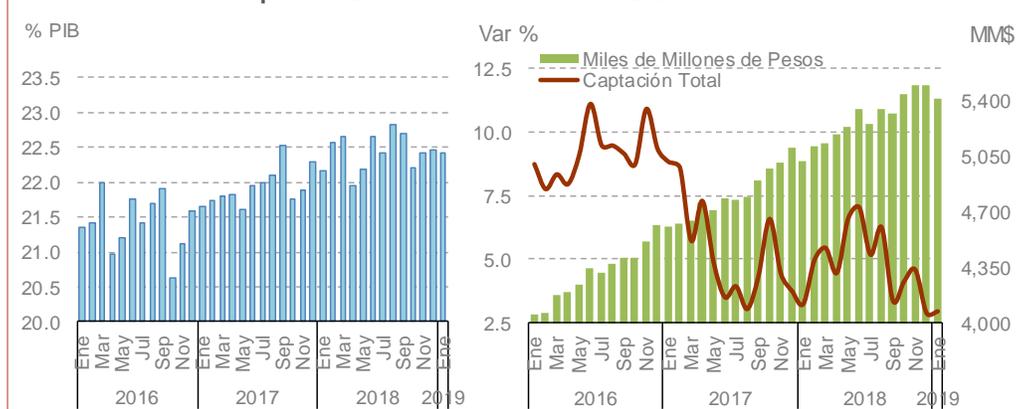
La **cartera de crédito vigente** (incluye tanto créditos al corriente como a los que presentan atraso en sus pagos) **de la banca comercial al sector privado aceleró su ritmo**, al pasar de 4.9% a 5.5% real anual (vs. 5.9% en enero de 2018), con el componente empresarial avanzando de 6.4% a 6.9%. A pesar de haber desacelerado, siguen destacando por su dinamismo los avances en la cartera dirigida al sector industrial, con un alza de 15.8% (vs.16.0% previo); por el contrario, pese a su repunte de -0.1% a 0.6% la del sector servicios continúa presentando un desempeño relativamente débil. Respecto a las carteras de crédito para la vivienda y el consumo, la primera sumó 14 meses de crecimiento, esta vez pasando de 4.7% a 5.3%, mientras que la segunda avanzó de 1.5% a 1.8%. Al interior de esta última, el rubro de tarjetas de crédito continuó con su tendencia a la baja, desacelerando de 0.8% a 0.6%, mientras que el rubro de nómina reportó su variación más alta en desde abril de 2017, pasando de 1.1% a 2.6%. Finalmente, la colocación de créditos para la adquisición de automóviles mejoró marginalmente respecto a la cifra registrada en diciembre, pasando de 8.5% a 8.6%.

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta	Participación %		Aport. a Crecim.
	Ene-18	Ene-19	Nominal	Real	Mensual	Ene-18	Ene-19	Ene-19
Total	4,034,583	4,440,904	10.1	4.9	-12,505	100.0	100.0	4.9
Empresas y P.F. con act. Empresarial	2,254,783	2,515,429	11.6	6.4	-11,977	55.9	56.6	3.6
Agropecuario, silvícola y pesquero	82,127	94,667	15.3	6.6	-1,233	2.0	2.1	0.1
Industrial	894,097	1,080,637	20.9	16.0	-8,172	22.2	24.3	3.9
Minería	34,410	40,978	19.1	13.4	-1,130	0.9	0.9	0.1
Electricidad, gas y agua	7,048	7,132	1.2	-3.3	-95	0.2	0.2	-0.0
Construcción	351,147	443,963	26.4	26.0	-12,477	8.7	10.0	2.6
Manufacturas	501,492	588,564	17.4	9.6	5,530	12.4	13.3	1.3
Alimentos	96,327	110,317	14.5	5.1	2,057	2.4	2.5	0.1
Química	47,646	62,634	31.5	20.6	1,552	1.2	1.4	0.3
Productos b/minerales no metálicos	51,425	65,112	26.6	19.9	3,367	1.3	1.5	0.3
Metálicas básicas	63,792	67,989	6.6	-2.2	944	1.6	1.5	-0.0
Equipo de transporte	57,310	63,280	10.4	-1.3	-385	1.4	1.4	-0.0
Otras manufacturas	184,991	219,233	18.5	14.1	-2,005	4.6	4.9	0.7
Servicios	1,175,073	1,234,224	5.0	-0.1	1,306	29.1	27.8	-0.0
Comercio	434,393	459,107	5.7	0.2	803	10.8	10.3	0.0
Transportes, correos y almacén.	102,095	110,574	8.3	0.7	-2,041	2.5	2.5	0.0
Información en medios masivos	84,632	87,427	3.3	-4.9	6,164	2.1	2.0	-0.1
Inmobiliarios y de alquiler	214,645	236,483	10.2	5.1	-892	5.3	5.3	0.3
Profesionales, científicos y tec.	92,561	86,663	-6.4	-9.5	-505	2.3	2.0	-0.2
Alojamiento temporal y alimentos	78,042	93,541	19.9	13.0	-1,344	1.9	2.1	0.3
Otros	168,706	160,429	-4.9	-6.7	-881	4.2	3.6	-0.2
No sectorizado (sofomes reguladas)	103,486	105,901	2.3	-3.5	-3,877	2.6	2.4	-0.1
Vivienda	748,771	822,634	9.9	4.7	5,150	18.6	18.5	0.9
Interés Social	71,865	65,616	-8.7	-12.8	1,228	1.8	1.5	-0.2
Media y Residencial	676,906	757,019	11.8	6.5	3,923	16.8	17.0	1.1
Consumo	950,703	1,010,348	6.3	1.5	-1,805	23.6	22.8	0.3
Tarjetas de Crédito	363,590	381,864	5.0	0.8	-4,456	9.0	8.6	0.1
Nómina	222,403	238,219	7.1	1.1	2,861	5.5	5.4	0.1
Personales	198,669	205,666	3.5	-0.5	-1,444	4.9	4.6	-0.0
Bienes duraderos	132,990	149,948	12.8	7.8	1,521	3.3	3.4	0.3
Automotriz	122,010	138,255	13.3	8.5	1,328	3.0	3.1	0.3
Adquisición de Bienes Muebles	10,980	11,693	6.5	0.1	193	0.3	0.3	0.0
Otros	33,051	34,650	4.8	-0.6	-288	0.8	0.8	-0.0
Intermediarios Financieros no bancarios	80,326	92,493	15.1	7.4	-3,873	2.0	2.1	0.2

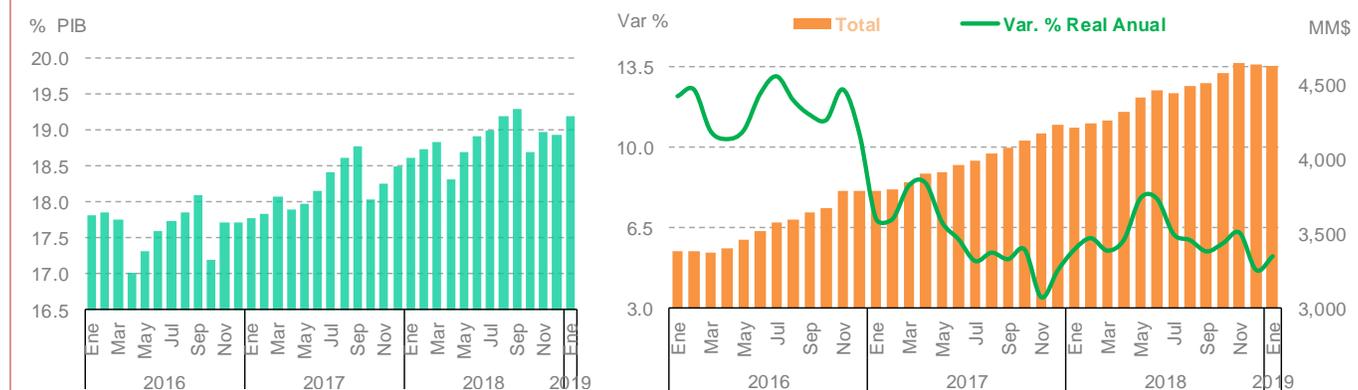
Captación Bancaria del Público No Bancario

Fecha	Miles de Millones de Pesos			% Respecto a PIB			Var. % Real Anual		
	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual
ene-14	3,165.9	1,916.8	1,249.1	18.9	11.4	7.5	2.9	8.8	-5.2
feb-14	3,157.1	1,902.4	1,254.7	18.9	11.4	7.5	4.0	9.7	-3.9
mar-14	3,266.3	1,951.1	1,315.2	19.5	11.7	7.9	6.3	10.1	1.0
abr-14	3,312.3	1,982.5	1,329.8	19.0	11.4	7.6	9.4	13.1	4.3
may-14	3,285.6	1,962.8	1,322.8	18.9	11.3	7.6	7.9	10.5	4.2
jun-14	3,357.9	2,021.3	1,336.6	19.3	11.6	7.7	6.8	9.8	2.3
jul-14	3,385.7	2,057.9	1,327.8	19.4	11.8	7.6	8.4	12.9	1.7
ago-14	3,386.0	2,069.2	1,316.8	19.4	11.9	7.5	6.7	11.8	-0.7
sep-14	3,383.5	2,084.4	1,299.1	19.4	11.9	7.4	5.0	10.4	-2.9
oct-14	3,458.6	2,138.8	1,319.8	18.9	11.7	7.2	8.6	14.8	-0.5
nov-14	3,508.1	2,191.7	1,316.4	19.2	12.0	7.2	6.9	11.7	-0.4
dic-14	3,615.7	2,243.1	1,372.6	19.8	12.3	7.5	6.9	9.0	3.5
ene-15	3,633.9	2,224.0	1,409.8	20.5	12.5	7.9	11.7	13.0	9.7
feb-15	3,673.4	2,216.5	1,457.0	20.7	12.5	8.2	13.3	13.3	13.3
mar-15	3,750.5	2,287.5	1,463.0	21.1	12.9	8.2	12.0	14.6	7.9
abr-15	3,774.5	2,300.1	1,474.4	20.4	12.5	8.0	10.9	13.6	6.8
may-15	3,771.6	2,274.3	1,497.3	20.4	12.3	8.1	11.7	13.4	9.2
jun-15	3,809.6	2,294.0	1,515.5	20.6	12.4	8.2	10.1	10.6	9.4
jul-15	3,844.9	2,331.4	1,513.5	20.6	12.5	8.1	10.3	9.9	10.9
ago-15	3,894.5	2,367.2	1,527.3	20.9	12.7	8.2	11.9	11.3	13.0
sep-15	3,925.1	2,397.6	1,527.5	21.0	12.8	8.2	13.1	11.9	15.3
oct-15	3,923.7	2,423.6	1,500.1	20.3	12.5	7.8	10.4	10.4	10.4
nov-15	3,931.7	2,440.1	1,491.5	20.4	12.6	7.7	9.5	8.8	10.7
dic-15	4,078.2	2,547.1	1,531.1	21.1	13.2	7.9	10.3	10.7	9.5
ene-16	4,051.0	2,512.2	1,538.8	21.3	13.2	8.1	8.8	10.4	6.1
feb-16	4,065.5	2,511.4	1,554.1	21.4	13.2	8.2	7.8	10.7	3.2
mar-16	4,174.0	2,623.5	1,550.5	22.0	13.8	8.2	8.4	11.3	3.6
abr-16	4,189.6	2,585.5	1,604.1	21.0	12.9	8.0	8.0	8.9	6.4
may-16	4,236.3	2,619.6	1,616.7	21.2	13.1	8.1	9.1	11.6	5.3
jun-16	4,345.0	2,690.9	1,654.1	21.8	13.5	8.3	11.1	13.9	6.8
jul-16	4,317.6	2,675.7	1,641.9	21.4	13.3	8.1	9.5	11.9	5.6
ago-16	4,374.3	2,701.6	1,672.7	21.7	13.4	8.3	9.5	10.9	7.2
sep-16	4,413.5	2,737.6	1,675.8	21.9	13.6	8.3	9.2	10.5	7.1
oct-16	4,408.1	2,733.2	1,674.9	20.6	12.8	7.8	8.8	9.0	8.3
nov-16	4,510.0	2,844.0	1,666.0	21.1	13.3	7.8	10.9	12.4	8.4
dic-16	4,610.6	2,921.2	1,689.4	21.6	13.7	7.9	9.4	10.5	7.4
ene-17	4,607.9	2,903.5	1,704.4	21.6	13.6	8.0	8.8	10.2	6.5
feb-17	4,629.2	2,907.1	1,722.0	21.7	13.7	8.1	8.6	10.0	6.3
mar-17	4,642.8	2,929.6	1,713.2	21.8	13.8	8.0	5.7	5.8	5.6
abr-17	4,759.0	2,962.6	1,796.4	21.8	13.6	8.2	7.3	8.2	5.9
may-17	4,713.1	2,883.5	1,829.6	21.6	13.2	8.4	4.9	3.8	6.6
jun-17	4,787.8	2,989.7	1,798.1	22.0	13.7	8.2	3.5	4.6	1.7
jul-17	4,775.4	2,978.8	1,796.6	22.0	13.7	8.3	4.0	4.2	3.6
ago-17	4,797.3	2,969.5	1,827.8	22.1	13.7	8.4	3.1	3.1	2.9
sep-17	4,892.1	3,054.6	1,837.5	22.5	14.1	8.5	4.4	5.1	3.1
oct-17	4,974.8	3,100.5	1,874.3	21.7	13.6	8.2	6.6	6.6	6.6
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	21.9	13.7	8.1	4.5	3.6	6.0
dic-17	5,098.2	3,219.1	1,879.1	22.3	14.1	8.2	3.8	3.1	4.9
ene-18	5,020.6	3,069.9	1,950.7	22.2	13.6	8.6	3.3	0.0	8.9
feb-18	5,109.0	3,131.7	1,977.3	22.6	13.8	8.7	5.0	2.3	9.6
mar-18	5,130.0	3,197.1	1,932.9	22.7	14.1	8.5	5.5	4.2	7.7
abr-18	5,184.2	3,189.9	1,994.3	22.0	13.5	8.4	4.5	3.0	7.0
may-18	5,238.2	3,208.0	2,030.2	22.2	13.6	8.6	6.6	6.4	7.0
jun-18	5,349.6	3,341.8	2,007.9	22.7	14.2	8.5	7.1	6.5	7.9
jul-18	5,249.0	3,180.6	2,068.4	22.4	13.6	8.8	5.2	2.0	10.6
ago-18	5,347.7	3,199.7	2,148.0	22.8	13.7	9.2	6.3	2.4	12.7
sep-18	5,316.6	3,162.5	2,154.1	22.7	13.5	9.2	3.4	-2.0	12.7
oct-18	5,439.7	3,223.8	2,215.9	22.2	13.2	9.0	4.2	-1.3	13.4
nov-18	5,493.8	3,301.4	2,192.4	22.4	13.5	9.0	4.6	-0.3	13.0
dic-18	5,500.0	3,342.5	2,157.5	22.5	13.6	8.8	2.9	-1.0	9.6
ene-19	5,410.9	3,231.2	2,179.7	22.4	13.4	9.0	3.0	0.5	7.0

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	Vivienda	Empresas
ene-14	16,741	2,710.4	695.7	532.5	1,414.0	16.2	4.2	3.2	8.4	5.1	6.0	7.9	4.6		
feb-14	16,741	2,705.2	697.4	534.7	1,409.3	16.2	4.2	3.2	8.4	4.8	5.9	8.2	4.1		
mar-14	16,741	2,712.1	700.2	543.1	1,404.8	16.2	4.2	3.2	8.4	4.9	5.6	9.1	4.5		
abr-14	17,416	2,725.4	705.8	544.6	1,413.4	15.6	4.1	3.1	8.1	5.0	5.8	9.1	4.8		
may-14	17,416	2,774.4	710.9	552.1	1,447.6	15.9	4.1	3.2	8.3	6.0	5.5	9.3	6.1		
jun-14	17,416	2,783.5	716.2	554.8	1,450.1	16.0	4.1	3.2	8.3	5.1	4.7	9.6	4.4		
jul-14	17,453	2,790.6	721.4	554.0	1,452.8	16.0	4.1	3.2	8.3	4.0	3.6	8.1	3.4		
ago-14	17,453	2,809.1	730.0	558.9	1,459.5	16.1	4.2	3.2	8.4	3.2	3.3	7.8	2.2		
sep-14	17,453	2,827.1	735.4	563.7	1,457.8	16.2	4.2	3.2	8.4	3.4	3.1	7.7	2.0		
oct-14	18,284	2,850.4	739.2	568.0	1,473.0	15.6	4.0	3.1	8.1	3.2	2.5	7.8	1.8		
nov-14	18,284	2,902.2	752.0	574.0	1,494.5	15.9	4.1	3.1	8.2	3.5	2.3	7.5	1.9		
dic-14	18,284	2,922.5	743.9	578.2	1,518.7	16.0	4.1	3.2	8.3	3.1	2.3	5.3	2.4		
ene-15	17,766	2,935.4	742.0	585.4	1,528.9	16.5	4.2	3.3	8.6	5.1	3.5	6.7	4.9		
feb-15	17,766	2,926.3	743.0	586.8	1,520.3	16.5	4.2	3.3	8.6	5.0	3.4	6.5	4.7		
mar-15	17,766	2,966.7	745.5	592.7	1,552.1	16.7	4.2	3.3	8.7	6.1	3.2	5.8	7.1		
abr-15	18,469	3,003.7	752.1	596.5	1,577.0	16.3	4.1	3.2	8.5	6.9	3.4	6.3	8.3		
may-15	18,469	3,043.0	757.9	601.7	1,598.9	16.5	4.1	3.3	8.7	6.6	3.6	5.9	7.4		
jun-15	18,469	3,051.1	762.7	607.2	1,599.1	16.5	4.1	3.3	8.7	6.6	3.5	6.4	7.2		
jul-15	18,659	3,078.2	771.7	611.5	1,611.5	16.5	4.1	3.3	8.6	7.4	4.1	7.4	8.0		
ago-15	18,659	3,123.9	784.1	615.6	1,634.1	16.7	4.2	3.3	8.8	8.4	4.7	7.4	9.1		
sep-15	18,659	3,178.9	792.0	622.5	1,676.3	17.0	4.2	3.3	9.0	9.7	5.0	7.7	12.2		
oct-15	19,312	3,205.7	800.6	628.4	1,682.4	16.6	4.1	3.3	8.7	9.7	5.7	8.0	11.4		
nov-15	19,312	3,255.9	820.5	634.9	1,696.8	16.9	4.2	3.3	8.8	9.8	6.7	8.2	11.1		
dic-15	19,312	3,311.1	818.5	640.7	1,758.3	17.1	4.2	3.3	9.1	10.9	7.7	8.5	13.4		
ene-16	18,979	3,380.7	820.6	647.5	1,832.5	17.8	4.3	3.4	9.7	12.2	7.8	7.8	16.8		
feb-16	18,979	3,387.0	823.3	648.9	1,833.6	17.8	4.3	3.4	9.7	12.5	7.7	7.5	17.2		
mar-16	18,979	3,369.7	831.1	654.2	1,804.1	17.8	4.4	3.4	9.5	10.7	8.7	7.6	13.3		
abr-16	19,971	3,399.2	839.1	658.7	1,818.7	17.0	4.2	3.3	9.1	10.4	8.8	7.7	12.5		
may-16	19,971	3,457.4	848.1	667.3	1,854.6	17.3	4.2	3.3	9.3	10.7	9.1	8.1	13.1		
jun-16	19,971	3,514.5	861.3	671.6	1,889.2	17.6	4.3	3.4	9.5	12.3	10.1	7.9	15.2		
jul-16	20,154	3,573.8	873.2	677.7	1,926.5	17.7	4.3	3.4	9.6	13.1	10.2	7.9	16.5		
ago-16	20,154	3,595.9	884.3	680.9	1,934.4	17.8	4.4	3.4	9.6	12.1	9.8	7.7	15.2		
sep-16	20,154	3,647.1	893.0	687.7	1,971.0	18.1	4.4	3.4	9.8	11.4	9.5	7.3	14.2		
oct-16	21,362	3,673.8	903.2	692.2	1,979.1	17.2	4.2	3.2	9.3	11.2	9.5	6.9	14.1		
nov-16	21,362	3,784.9	925.4	699.6	2,063.1	17.7	4.3	3.3	9.7	12.5	9.2	6.7	17.7		
dic-16	21,362	3,785.1	917.8	706.0	2,059.6	17.7	4.3	3.3	9.6	10.6	8.5	6.6	13.3		
ene-17	21,288	3,784.1	916.8	711.7	2,055.6	17.8	4.3	3.3	9.7	6.9	6.7	5.0	7.1		
feb-17	21,288	3,795.7	919.5	714.3	2,061.8	17.8	4.3	3.4	9.7	6.9	6.5	5.0	7.2		
mar-17	21,288	3,845.9	924.7	721.4	2,091.1	18.1	4.3	3.4	9.8	8.3	5.6	4.7	10.0		
abr-17	21,810	3,900.6	932.4	723.8	2,130.2	17.9	4.3	3.3	9.8	8.4	5.0	3.8	10.7		
may-17	21,810	3,917.4	938.2	729.4	2,139.6	18.0	4.3	3.3	9.8	6.7	4.2	3.0	8.7		
jun-17	21,810	3,960.1	952.0	733.8	2,164.3	18.2	4.4	3.4	9.9	6.0	4.0	2.8	7.8		
jul-17	21,713	3,995.6	961.8	739.6	2,181.9	18.4	4.4	3.4	10.0	5.0	3.5	2.5	6.4		
ago-17	21,713	4,042.8	970.7	743.7	2,215.7	18.6	4.5	3.4	10.2	5.4	2.9	2.4	7.4		
sep-17	21,713	4,077.1	975.0	749.5	2,237.8	18.8	4.5	3.5	10.3	5.1	2.7	2.5	6.8		
oct-17	22,874	4,124.2	980.6	753.2	2,284.6	18.0	4.3	3.3	10.0	5.5	2.1	2.3	8.5		
nov-17	22,874	4,175.5	1,004.3	760.4	2,303.3	18.3	4.4	3.3	10.1	3.5	1.8	1.9	4.7		
dic-17	22,874	4,228.7	995.6	765.0	2,357.5	18.5	4.4	3.3	10.3	4.6	1.6	1.5	7.2		
ene-18	22,643	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	22,643	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	22,643	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	23,611	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	23,611	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	23,611	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	23,423	4,448.1	1,025.4	804.7	2,516.5	19.0	4.4	3.4	10.7	6.2	1.7	3.8	10.0		
ago-18	23,423	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	23,423	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	24,494	4,578.3	1,043.3	823.9	2,603.6	18.7	4.3	3.4	10.6	5.8	1.4	4.3	8.6		
nov-18	24,494	4,646.6	1,068.0	833.3	2,631.6	19.0	4.4	3.4	10.7	6.3	1.6	4.6	9.1		
dic-18	24,494	4,638.9	1,058.5	839.2	2,618.4	18.9	4.3	3.4	10.7	4.6	1.4	4.6	5.9		
ene-19	24,139	4,629.8	1,055.8	843.9	2,608.2	19.2	4.4	3.5	10.8	5.2	1.6	5.1	6.5		

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).