

## Actividad Financiera en México

- En noviembre, la actividad financiera aminora el dinamismo, particularmente en el ámbito del financiamiento directo al sector privado.
- La Captación del Público no Bancario se ubica en el mes por debajo del crecimiento promedio en 2017, afectada en los depósitos a la vista de particulares, en tanto los de particulares a plazo se mantienen robustos.
- El financiamiento directo al sector privado registra el menor avance desde finales de 2014.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

## LA CAPTACIÓN BANCARIA ES LIDERADA POR LOS DEPÓSITOS A PLAZO, POR PRIMERA VEZ EN SEIS MESES

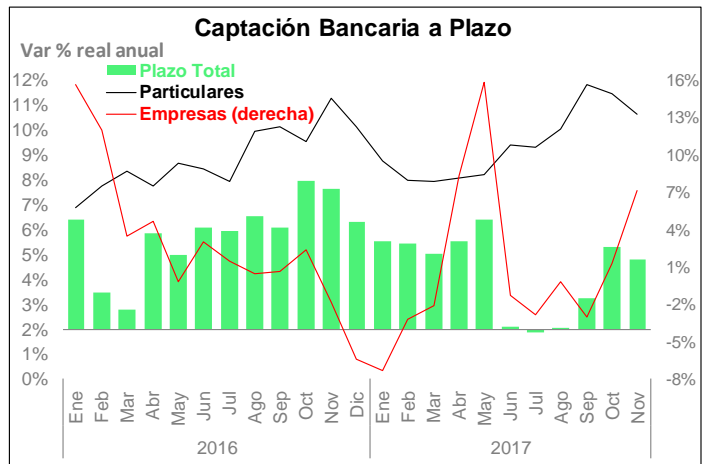
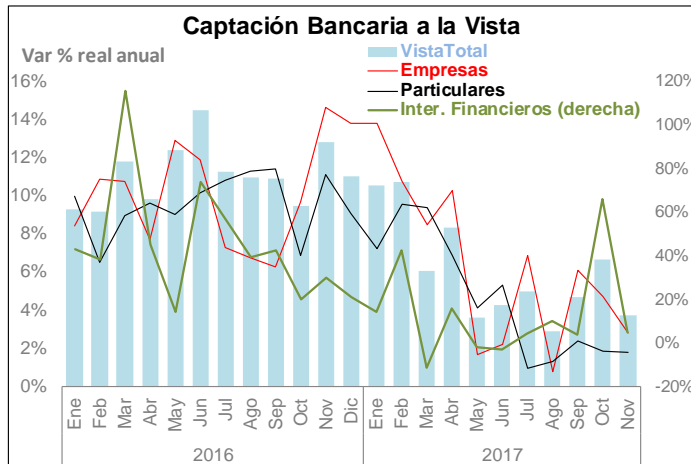
En noviembre, la **Captación Total del Público No Bancario** aumentó a tasa anual 4.1% en términos reales (+10.9% en noviembre de 2016), por debajo del avance registrado en el mes de octubre (+6.1%), esto debido a menores avances comparados con el mes previo tanto en el segmento a la vista (pasó de +6.6% a +3.7%), como en el segmento a plazo (pasó de +5.3% a +4.8%). De enero a noviembre, el crecimiento acumulado en la captación total alcanza 5.3% real anual (+9.0% en igual período de 2016), con el mejor crecimiento acumulado en el período en los depósitos a la vista de 6.1% anual (+11.1% anual en enero-noviembre de 2016), mismo que superó al acumulado en los depósitos a plazo de 4.3% (+5.8% anual en enero-noviembre de 2016).

### Captación del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta		Participación %	
	Nov-16	Nov-17	Nominal	Real	Anual	Mensual	Nov-16	Nov-17
<b>Total</b>	<b>4,511,550</b>	<b>5,008,391</b>	<b>11.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>496,842</b>	<b>26,696</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Vista</b>	<b>2,848,862</b>	<b>3,150,407</b>	<b>10.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>301,545</b>	<b>43,180</b>	<b>63.1</b>	<b>62.9</b>
Intermediarios Financieros	125,217	139,745	11.6%	4.7%	14,528	-45,810	2.8	2.8
Sector Público	323,117	391,112	21.0%	13.5%	67,995	-4,221	7.2	7.8
Empresas	1,219,885	1,337,086	9.6%	2.8%	117,201	48,631	27.0	26.7
Particulares	1,186,157	1,287,581	8.6%	1.8%	101,424	45,258	26.3	25.7
Bancos Comerciales	-5,513	-5,116	-7.2%	-13.0%	397	-678	-0.1	-0.1
<b>Plazo</b>	<b>1,662,688</b>	<b>1,857,984</b>	<b>11.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>195,297</b>	<b>-16,484</b>	<b>36.9</b>	<b>37.1</b>
Intermediarios Financieros	502,615	502,325	-0.1%	-6.3%	-290	-33,883	11.1	10.0
Sector Público	19,037	9,052	-52.5%	-55.4%	-9,985	-1,131	0.4	0.2
Empresas	471,511	538,751	14.3%	7.2%	67,240	12,021	10.5	10.8
Particulares	714,062	842,354	18.0%	10.6%	128,292	8,561	15.8	16.8
Bancos Comerciales	-44,537	-34,497	-22.5%	-27.4%	10,040	-2,051	-1.0	-0.7

Con respecto a los depósitos a la vista, los avances anuales más importantes se registran en los realizados por las empresas con alza de 2.8% en términos reales (+4.7% en el mes pasado), así como en los del sector público no financiero con 13.5% (+10.8% en el mes pasado), en tanto los de particulares mantuvieron la misma tasa anual de octubre de 1.8%. A la baja sobresalieron las operaciones con banco comerciales con caída anual de 13.0%, la séptima de forma consecutiva.

En los depósitos a plazo, los de empresas se fortalecieron en 7.2% real anual desde 1.3% en octubre, mientras los de particulares se agilizaron con alza de 10.6% (+11.5% en el mes pasado); las operaciones con bancos comerciales y del sector público no financiero sufrieron bajas anuales de 27.4% y 55.4%, respectivamente.

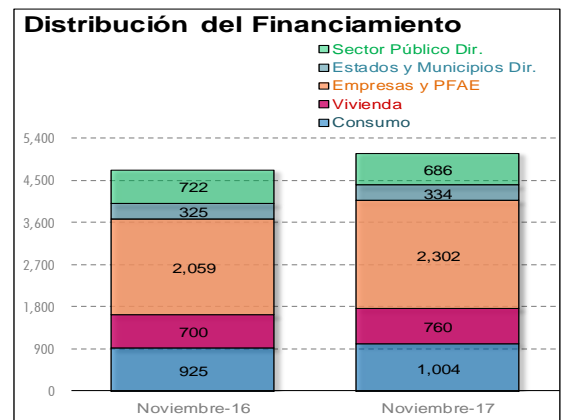
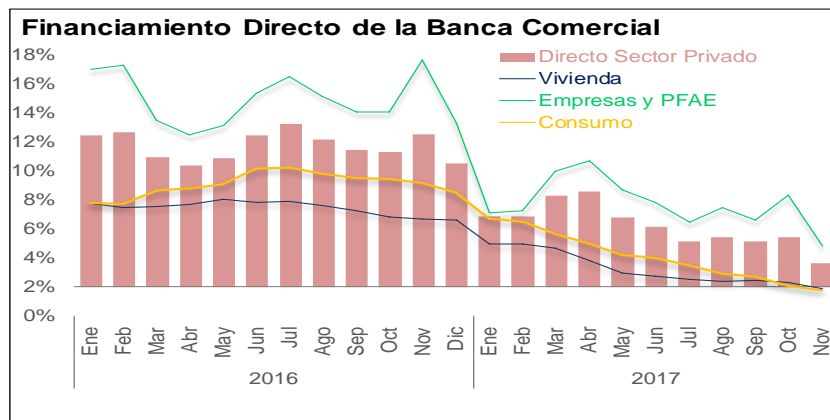


## EL FINANCIAMIENTO DIRECTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO PIERDE FUERZA EN EL DIRIGIDO A LAS EMPRESAS

El Financiamiento otorgado por la banca comercial, que incluye la cartera de crédito vigente y vencida y la cartera de valores, aumentó ligeramente en 0.3% real anual (+1.6% en octubre). A pesar de ello, el Financiamiento Total al Sector Privado logró incrementarse en 3.3% real anual (+12.4% en noviembre de 2016 y +5.0% en el mes pasado), superado nuevamente por el **Financiamiento Directo Total al Sector Privado con tasa anual de 3.6% real (+12.6% en noviembre de 2016 y +5.4% en el mes pasado).**

### Financiamiento de la Banca Comercial

	Millones de pesos		Var % Anual		Participación %	
	Nov-16	Nov-17	Nominal	Real	Nov-16	Nov-17
<b>Financiamiento de la B.C.</b>	<b>4,972,895</b>	<b>5,316,589</b>	<b>6.9</b>	<b>0.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Al Sector Privado</b>	<b>3,820,867</b>	<b>4,207,155</b>	<b>10.1</b>	<b>3.3</b>	<b>76.8</b>	<b>79.1</b>
<b>Directo</b>	<b>3,775,670</b>	<b>4,171,312</b>	<b>10.5</b>	<b>3.6</b>	<b>75.9</b>	<b>78.5</b>
Consumo	925,427	1,004,263	8.5	1.8	18.6	18.9
Vivienda	699,625	760,389	8.7	1.9	14.1	14.3
Empresas y Personas Físicas	2,059,289	2,301,791	11.8	4.8	41.4	43.3
<b>A Estados y Municipios</b>	<b>325,031</b>	<b>333,589</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.8</b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>
<b>Al Sector Público</b>	<b>722,129</b>	<b>685,865</b>	<b>-5.0</b>	<b>-10.9</b>	<b>14.5</b>	<b>12.9</b>
<b>Otros (IPAB, Pidiregas, FARAC)</b>	<b>104,869</b>	<b>89,980</b>	<b>-14.2</b>	<b>-19.5</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>



Al interior del financiamiento directo total, con relativa debilidad respecto de meses previos creció el dirigido a las empresas y personas físicas en 4.8% anual (+8.4% en el mes pasado), si bien todavía superó los avances en el dirigido al consumo (+1.8% actual y +2.1% en el mes pasado) y al dirigido para la compra de vivienda (+1.9% actual y +2.3% en el mes pasado).

En el acumulado de enero a noviembre, el Financiamiento Total al Sector Privado ha crecido en 5.9% real anual (+11.7% de enero a noviembre de 2016), en tanto el directo total a los privados logró avanzar en 6.2% real anual (+11.7% en el mismo lapso de 2016).

## EL CRÉDITO AL SECTOR DE LOS SERVICIOS RESPALDA EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

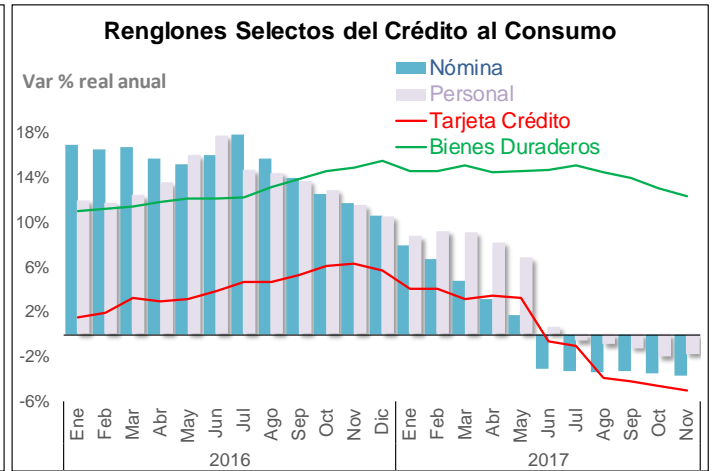
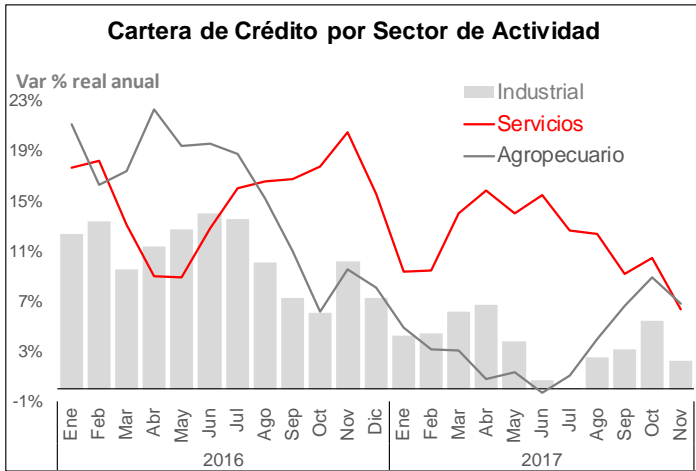
### Crédito Otorgado por la Banca Comercial\* (por actividad principal de los prestatarios)

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta Mensual	Participación %		Aportación Nov-17
	Nov-16	Nov-17	Nominal	Real		Nov-16	Nov-17	
<b>Total</b>	<b>3,487,006</b>	<b>3,807,519</b>	<b>9.2%</b>	<b>2.4%</b>	<b>51,493</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>
<b>Agropecuario</b>	<b>71,116</b>	<b>81,026</b>	<b>13.9%</b>	<b>6.8%</b>	<b>3,247</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Industrial</b>	<b>821,150</b>	<b>895,229</b>	<b>9.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>9,930</b>	<b>23.5</b>	<b>23.5</b>	<b>0.5</b>
Minería	16,904	20,760	22.8%	15.2%	443	0.5	0.5	0.1
Manufacturas	438,128	504,763	15.2%	8.0%	4,985	12.6	13.3	1.1
Construcción	366,118	369,706	1.0%	-5.3%	4,502	10.5	9.7	-0.5
<b>Servicios</b>	<b>1,028,505</b>	<b>1,166,543</b>	<b>13.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>9,958</b>	<b>29.5</b>	<b>30.6</b>	<b>1.9</b>
Comercio	468,698	524,419	11.9%	4.9%	131	13.4	13.8	0.7
Transporte	106,025	128,111	20.8%	13.3%	4,409	3.0	3.4	0.4
Alquiler de Inmuebles	127,568	162,275	27.2%	19.3%	1,375	3.7	4.3	0.8
Comerciales, sociales y personales	186,490	207,600	11.3%	4.4%	-3,633	5.3	5.5	0.2
Esparcimiento	34,027	44,297	30.2%	22.1%	3,899	1.0	1.2	0.3
Financieros	25,402	32,867	29.4%	21.3%	1,217	0.7	0.9	0.2
Agrupaciones	1,593	1,290	-19.0%	-24.0%	-11	0.0	0.0	0.0
Otros	78,703	65,684	-16.5%	-21.7%	2,570	2.3	1.7	-0.4
<b>Vivienda</b>	<b>664,772</b>	<b>728,646</b>	<b>9.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>6,645</b>	<b>19.1</b>	<b>19.1</b>	<b>0.5</b>
Interés Social	77,516	73,899	-4.7%	-10.6%	369	2.2	1.9	-0.2
Media y Residencial	587,256	654,747	11.5%	4.6%	6,276	16.8	17.2	0.8
<b>Consumo</b>	<b>901,464</b>	<b>936,075</b>	<b>3.8%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>21,714</b>	<b>25.9</b>	<b>24.6</b>	<b>-0.6</b>
Tarjeta de Crédito	364,244	369,061	1.3%	-5.0%	16,571	10.4	9.7	-0.5
Bienes Duraderos	92,062	110,251	19.8%	12.3%	2,037	2.6	2.9	0.4
Nómina	221,070	227,164	2.8%	-3.6%	335	6.3	6.0	-0.2
Personales	185,540	194,293	4.7%	-1.8%	2,876	5.3	5.1	-0.1
Otros	38,547	35,305	-8.4%	-14.1%	-104	1.1	0.9	-0.1

La cartera de crédito otorgado por la banca comercial al sector privado aumentó 2.4% real anual (+12.4% en noviembre de 2016 y +4.6% en el mes pasado). Por rama de actividad económica, a los servicios registró una tasa de crecimiento anual de 6.4% (+10.5% en el mes pasado), destacando los avances anuales para el sector transportes (+13.3%), para el alquiler de inmuebles (+19.3%), y para las actividades de esparcimiento (+22.1%), todas ellas por arriba de la cartera al comercio que avanzó en 4.9% anual, su menor ritmo en los últimos nueve meses.

La cartera del sector industrial creció en 2.2% real anual (+5.5% en el mes pasado), con alza robusta en las manufacturas (+8.0%) y una nueva baja en el sector de la construcción de 5.3%; a la minería subió en 15.2% real anual, su tercer período al hilo con tasa de crecimiento a dos dígitos, superando con ello a la cartera del sector agropecuario que logró expandirse en 6.8% (+8.9% en el mes previo).

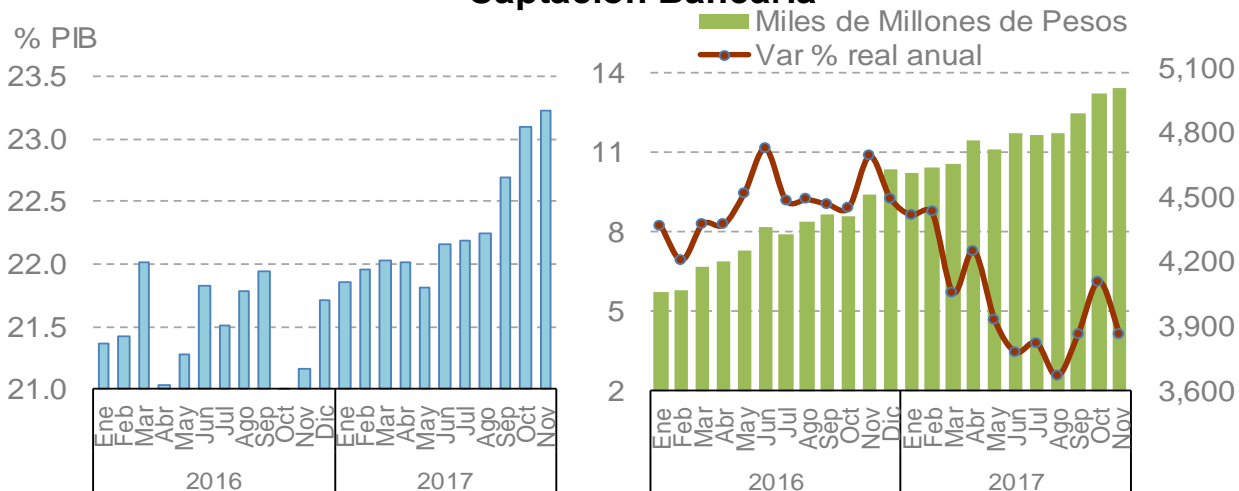
El crédito al consumo sigue acumulando retrocesos, ahora de 2.6% real anual, afectado por bajas combinadas en el otorgado mediante tarjeta de crédito (-5.0%), créditos de nómina (-3.6%) y créditos personales (-1.8%), si bien el utilizado para la adquisición de bienes durables aún logra avanzar destacadamente, en noviembre a tasa de 12.3% (+14.9% en noviembre de 2016 y +13.1% en el mes anterior).



## Captación Bancaria

Fecha	Miles de Millones de Pesos			% Respecto a PIB			Var. % Real Anual		
	Total	Vista	Plazo	Total	Vista	Plazo	Total	Vista	Plazo
ene-14	3,184.1	1,924.9	1,259.2	19.0	11.5	7.5	2.4	8.3	-5.4
feb-14	3,177.4	1,908.2	1,269.2	19.0	11.4	7.6	3.2	8.3	-3.7
mar-14	3,289.0	1,957.7	1,331.3	19.6	11.7	8.0	6.5	9.6	2.3
abr-14	3,332.8	1,989.0	1,343.8	19.1	11.4	7.7	9.1	12.5	4.4
may-14	3,304.1	1,981.9	1,322.2	19.0	11.4	7.6	7.6	10.9	3.0
jun-14	3,359.1	2,034.6	1,324.5	19.3	11.7	7.6	5.7	9.3	0.6
jul-14	3,393.0	2,063.3	1,329.6	19.4	11.8	7.6	7.8	12.0	1.9
ago-14	3,392.8	2,074.8	1,318.0	19.4	11.9	7.6	5.9	10.9	-1.0
sep-14	3,383.0	2,083.4	1,299.6	19.4	11.9	7.4	4.1	9.5	-3.4
oct-14	3,462.5	2,140.1	1,322.4	18.9	11.7	7.2	7.5	13.9	-1.4
nov-14	3,507.5	2,192.6	1,314.9	19.2	12.0	7.2	5.8	10.8	-1.7
dic-14	3,623.1	2,247.2	1,376.0	19.8	12.3	7.5	6.1	7.6	3.8
<b>ene-15</b>	<b>3,653.9</b>	<b>2,241.8</b>	<b>1,412.0</b>	<b>20.6</b>	<b>12.6</b>	<b>8.0</b>	<b>11.3</b>	<b>13.0</b>	<b>8.8</b>
feb-15	3,697.8	2,237.7	1,460.2	20.8	12.6	8.2	13.0	13.8	11.7
mar-15	3,760.6	2,293.2	1,467.4	21.2	12.9	8.3	10.9	13.6	6.9
abr-15	3,782.1	2,303.9	1,478.2	20.5	12.5	8.0	10.1	12.4	6.7
may-15	3,783.8	2,283.0	1,500.9	20.5	12.4	8.1	11.3	12.0	10.3
jun-15	3,825.5	2,303.3	1,522.2	20.7	12.5	8.2	10.7	10.0	11.7
jul-15	3,863.6	2,345.4	1,518.2	20.7	12.6	8.1	10.8	10.6	11.1
ago-15	3,908.8	2,377.6	1,531.3	21.0	12.8	8.2	12.3	11.7	13.2
sep-15	3,934.9	2,403.9	1,531.0	21.1	12.9	8.2	13.5	12.5	14.9
oct-15	3,931.6	2,427.4	1,504.2	20.4	12.6	7.8	10.8	10.7	11.0
nov-15	3,939.6	2,444.7	1,495.0	20.4	12.7	7.7	9.9	9.1	11.2
dic-15	4,096.4	2,560.5	1,535.9	21.2	13.3	8.0	10.7	11.6	9.3
<b>ene-16</b>	<b>4,057.0</b>	<b>2,514.9</b>	<b>1,542.1</b>	<b>21.4</b>	<b>13.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>9.3</b>	<b>6.4</b>
feb-16	4,067.6	2,513.3	1,554.3	21.4	13.2	8.2	6.9	9.2	3.5
mar-16	4,178.3	2,630.5	1,547.8	22.0	13.9	8.2	8.3	11.8	2.8
abr-16	4,198.6	2,594.1	1,604.5	21.0	13.0	8.0	8.3	9.8	5.9
may-16	4,249.6	2,633.3	1,616.3	21.3	13.2	8.1	9.5	12.4	5.0
jun-16	4,359.7	2,703.6	1,656.2	21.8	13.5	8.3	11.1	14.5	6.1
jul-16	4,330.1	2,678.5	1,651.6	21.5	13.3	8.2	9.2	11.2	6.0
ago-16	4,385.6	2,709.8	1,675.9	21.8	13.5	8.3	9.2	10.9	6.5
sep-16	4,417.7	2,745.0	1,672.7	21.9	13.6	8.3	9.0	10.9	6.1
oct-16	4,412.8	2,739.1	1,673.7	20.7	12.9	7.9	8.9	9.5	8.0
nov-16	4,511.5	2,848.9	1,662.7	21.2	13.4	7.8	10.9	12.8	7.7
dic-16	4,626.4	2,938.7	1,687.7	21.7	13.8	7.9	9.3	11.0	6.3
<b>ene-17</b>	<b>4,614.9</b>	<b>2,910.9</b>	<b>1,704.0</b>	<b>21.9</b>	<b>13.8</b>	<b>8.1</b>	<b>8.6</b>	<b>10.5</b>	<b>5.5</b>
feb-17	4,637.6	2,918.7	1,718.9	22.0	13.8	8.1	8.7	10.7	5.5
mar-17	4,653.0	2,940.1	1,713.0	22.0	13.9	8.1	5.7	6.1	5.0
abr-17	4,766.7	2,974.6	1,792.0	22.0	13.7	8.3	7.3	8.4	5.5
may-17	4,722.3	2,896.3	1,825.9	21.8	13.4	8.4	4.7	3.6	6.4
jun-17	4,795.4	2,997.7	1,797.6	22.2	13.8	8.3	3.5	4.3	2.1
jul-17	4,784.4	2,993.4	1,790.9	22.2	13.9	8.3	3.8	5.0	1.9
ago-17	4,797.2	2,973.7	1,823.6	22.2	13.8	8.5	2.6	2.9	2.0
sep-17	4,892.6	3,056.2	1,836.4	22.7	14.2	8.5	4.1	4.7	3.2
oct-17	4,981.7	3,107.2	1,874.5	23.1	14.4	8.7	6.1	6.6	5.3
nov-17	5,008.4	3,150.4	1,858.0	23.2	14.6	8.6	4.1	3.7	4.8

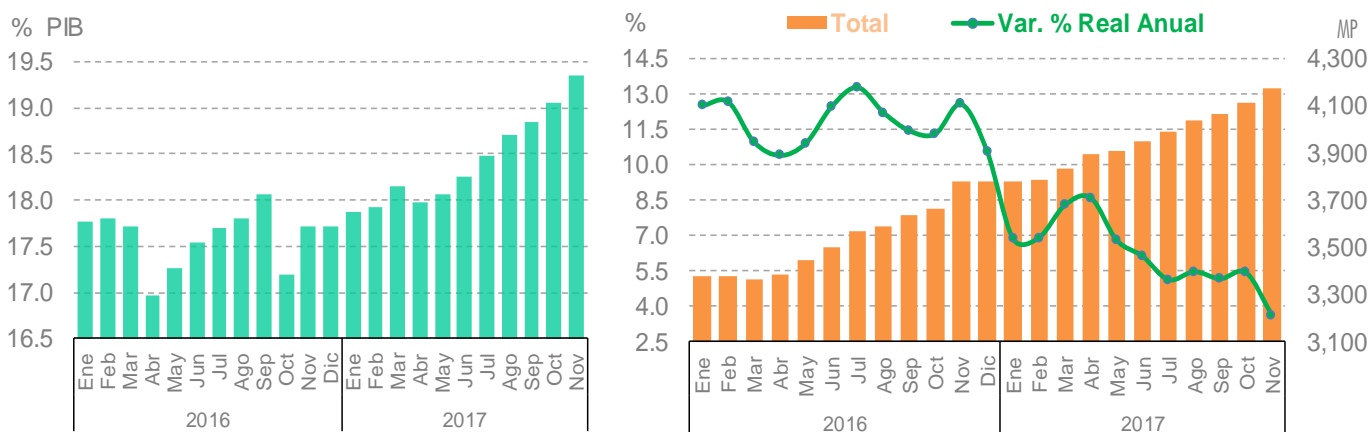
## Captación Bancaria



### 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
<b>ene-14</b>	16,741	<b>2,687.8</b>	<b>695.7</b>	<b>532.5</b>	<b>1,407.5</b>	<b>16.1</b>	<b>4.2</b>	<b>3.2</b>	<b>8.4</b>	<b>5.3</b>	<b>6.0</b>	<b>7.9</b>	<b>4.9</b>
feb-14	16,741	2,685.8	697.4	534.7	1,401.2	16.0	4.2	3.2	8.4	5.1	5.9	8.2	4.2
mar-14	16,741	2,696.2	700.2	543.1	1,396.8	16.1	4.2	3.2	8.3	5.5	5.6	9.1	4.6
abr-14	17,416	2,701.8	705.8	544.6	1,402.1	15.5	4.1	3.1	8.1	5.3	5.8	9.1	4.6
may-14	17,416	2,752.2	710.9	552.1	1,437.6	15.8	4.1	3.2	8.3	6.2	5.5	9.3	6.1
jun-14	17,416	2,766.5	716.2	554.8	1,442.9	15.9	4.1	3.2	8.3	5.4	4.7	9.6	4.5
jul-14	17,451	2,777.1	721.4	554.0	1,445.6	15.9	4.1	3.2	8.3	4.6	3.6	8.1	3.6
ago-14	17,451	2,798.2	730.0	558.9	1,452.0	16.0	4.2	3.2	8.3	3.9	3.3	7.8	2.4
sep-14	17,451	2,811.3	735.4	563.7	1,450.4	16.1	4.2	3.2	8.3	3.9	3.1	7.7	2.2
oct-14	18,278	2,836.2	739.2	568.0	1,465.8	15.5	4.0	3.1	8.0	3.7	2.5	7.8	1.9
nov-14	18,278	2,888.5	752.0	574.0	1,488.3	15.8	4.1	3.1	8.1	3.9	2.3	7.5	2.1
dic-14	18,278	2,912.0	743.9	578.2	1,512.7	15.9	4.1	3.2	8.3	3.5	2.3	5.3	2.6
<b>ene-15</b>	17,748	<b>2,923.3</b>	<b>742.0</b>	<b>585.4</b>	<b>1,523.9</b>	<b>16.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>8.6</b>	<b>5.5</b>	<b>3.5</b>	<b>6.7</b>	<b>5.0</b>
feb-15	17,748	2,914.8	743.0	586.8	1,515.2	16.4	4.2	3.3	8.5	5.4	3.4	6.5	5.0
mar-15	17,748	2,952.9	745.5	592.7	1,545.9	16.6	4.2	3.3	8.7	6.2	3.2	5.8	7.3
abr-15	18,452	2,991.9	752.1	596.5	1,572.0	16.2	4.1	3.2	8.5	7.4	3.4	6.3	8.8
may-15	18,452	3,029.8	757.9	601.7	1,592.6	16.4	4.1	3.3	8.6	7.0	3.6	5.9	7.7
jun-15	18,452	3,036.5	762.7	607.2	1,591.2	16.5	4.1	3.3	8.6	6.7	3.5	6.4	7.2
jul-15	18,639	3,065.0	771.7	611.5	1,606.2	16.4	4.1	3.3	8.6	7.4	4.1	7.4	8.1
ago-15	18,639	3,111.0	784.1	615.6	1,629.5	16.7	4.2	3.3	8.7	8.4	4.7	7.4	9.4
sep-15	18,639	3,169.0	792.0	622.5	1,672.7	17.0	4.2	3.3	9.0	10.0	5.0	7.7	12.5
oct-15	19,307	3,195.6	800.6	628.4	1,679.2	16.6	4.1	3.3	8.7	9.9	5.7	8.0	11.8
nov-15	19,307	3,247.3	820.5	634.9	1,693.6	16.8	4.2	3.3	8.8	10.0	6.7	8.2	11.3
dic-15	19,307	3,305.6	818.5	640.7	1,755.7	17.1	4.2	3.3	9.1	11.1	7.7	8.5	13.6
<b>ene-16</b>	18,983	<b>3,374.0</b>	<b>820.6</b>	<b>647.5</b>	<b>1,829.8</b>	<b>17.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>9.6</b>	<b>12.5</b>	<b>7.8</b>	<b>7.8</b>	<b>17.0</b>
feb-16	18,983	3,377.7	823.3	648.9	1,828.2	17.8	4.3	3.4	9.6	12.6	7.7	7.5	17.3
mar-16	18,983	3,361.4	831.1	654.2	1,800.0	17.7	4.4	3.4	9.5	10.9	8.7	7.6	13.5
abr-16	19,968	3,386.3	839.1	658.7	1,812.9	17.0	4.2	3.3	9.1	10.4	8.8	7.7	12.5
may-16	19,968	3,447.1	848.1	667.3	1,848.5	17.3	4.2	3.3	9.3	10.9	9.1	8.1	13.1
jun-16	19,968	3,501.2	861.3	671.6	1,882.3	17.5	4.3	3.4	9.4	12.4	10.1	7.9	15.4
jul-16	20,133	3,563.5	873.2	677.7	1,920.9	17.7	4.3	3.4	9.5	13.3	10.2	7.9	16.5
ago-16	20,133	3,585.6	884.3	680.9	1,927.9	17.8	4.4	3.4	9.6	12.2	9.8	7.7	15.2
sep-16	20,133	3,635.7	893.0	687.7	1,965.4	18.1	4.4	3.4	9.8	11.4	9.5	7.3	14.1
oct-16	21,315	3,665.3	903.2	692.2	1,974.6	17.2	4.2	3.2	9.3	11.3	9.5	6.9	14.1
nov-16	21,315	3,775.7	925.4	699.6	2,059.3	17.7	4.3	3.3	9.7	12.6	9.2	6.7	17.7
dic-16	21,315	3,777.0	917.8	706.0	2,055.2	17.7	4.3	3.3	9.6	10.5	8.5	6.6	13.3
<b>ene-17</b>	21,117	<b>3,775.1</b>	<b>916.8</b>	<b>711.7</b>	<b>2,052.1</b>	<b>17.9</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>9.7</b>	<b>6.8</b>	<b>6.7</b>	<b>5.0</b>	<b>7.1</b>
feb-17	21,117	3,786.1	919.5	714.3	2,056.5	17.9	4.4	3.4	9.7	6.9	6.5	5.0	7.3
mar-17	21,117	3,834.2	924.7	721.4	2,085.3	18.2	4.4	3.4	9.9	8.3	5.6	4.7	10.0
abr-17	21,645	3,891.0	932.4	723.8	2,124.4	18.0	4.3	3.3	9.8	8.6	5.0	3.8	10.7
may-17	21,645	3,908.1	938.2	729.4	2,133.7	18.1	4.3	3.4	9.9	6.8	4.2	3.0	8.7
jun-17	21,645	3,949.6	952.0	733.8	2,157.5	18.2	4.4	3.4	10.0	6.1	4.0	2.8	7.8
jul-17	21,566	3,986.8	961.8	739.6	2,177.2	18.5	4.5	3.4	10.1	5.1	3.5	2.5	6.5
ago-17	21,566	4,033.1	970.7	743.7	2,210.4	18.7	4.5	3.4	10.2	5.5	2.9	2.4	7.5
sep-17	21,566	4,065.8	975.0	749.5	2,229.1	18.9	4.5	3.5	10.3	5.2	2.7	2.5	6.6
oct-17	21,566	4,109.7	980.6	753.2	2,276.2	19.1	4.5	3.5	10.6	5.4	2.1	2.3	8.4
nov-17	21,566	4,171.3	1,004.3	760.4	2,301.8	19.3	4.7	3.5	10.7	3.6	1.8	1.9	4.8

### 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 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).