

Actividad Financiera en México

- En enero, la captación total del público no bancario aumentó 3.2% real anual, producto de un avance marginal en los depósitos de exigibilidad inmediata de 0.2% anual, compensado por los depósitos a plazo que se fortalecieron en 8.4%.
- El financiamiento directo al sector privado gana 5.4% real anual, aventajando en el dirigido a empresas y personas físicas (+7.9), por encima del consumo (+2.9%) y la vivienda (+2.4%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

La captación bancaria del público no bancario se ve afectada por el casi nulo avance anual en exigibilidad inmediata.

En enero, el saldo nominal de la captación total del público no bancario ascendió a 5,020.6 miles de millones de pesos (mmp), reflejando una tasa de crecimiento anual de 3.2% en términos reales (+8.6% en enero de 2017), desde un avance anual en diciembre pasado de 3.6%, producto de una menor tasa de crecimiento anual en el total de depósitos realizados por el sector privado que entre diciembre y enero redujeron el avance de 6.0% a 4.8% anual.

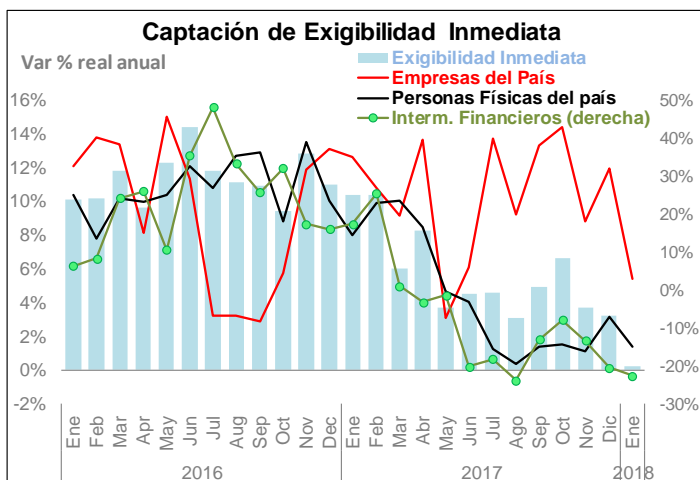
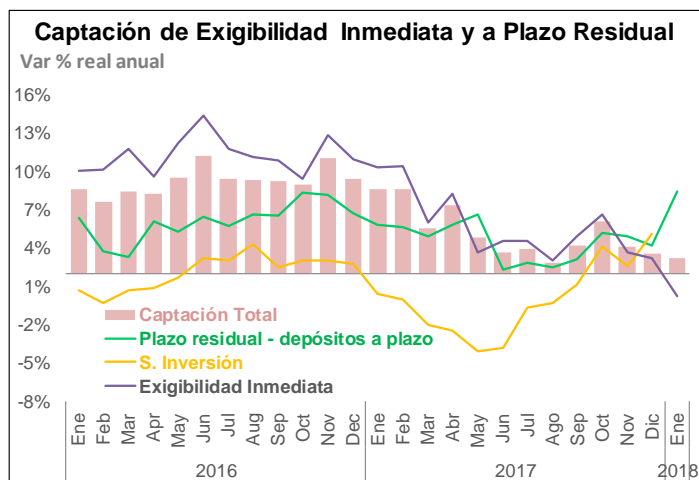
Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta		Participación %	
	Ene- 17	Ene- 18	Nominal	Real	Anual	Mensual	Ene- 17	Ene- 18
Captación Total Público No Bancario	4,607,940	5,020,588	9.0%	3.2%	412,648	-77,614	100.0	100.0
Exigibilidad Inmediata 1/	2,903,518	3,069,917	5.7%	0.2%	166,399	-149,150	63.0	61.1
Intermediarios Financieros del país	235,498	192,055	-18.4%	-22.7%	-43,443	-38,490	5.1	3.8
Sector Público	288,672	295,787	2.5%	-2.9%	7,114	2,230	6.3	5.9
Empresas del país	1,152,950	1,282,575	11.2%	5.4%	129,625	-79,001	25.0	25.5
Personas físicas del país	1,217,950	1,302,914	7.0%	1.4%	84,964	-46,647	26.4	26.0
Intermediarios Financieros del extranjero	12,595	4,324	-65.7%	-67.5%	-8,271	-647	0.3	0.1
Sector privado del extranjero	6,281	7,555	20.3%	14.0%	1,274	-511	0.1	0.2
Bancarios del país	-10,428	-15,293	46.6%	38.9%	4,865	-13,916	-0.2	-0.3
Memo: plazo residual de depósitos a plazo por tenedor	1,704,423	1,950,671	14.4%	8.4%	246,248	75,532	37.0	38.9
Intermediarios Financieros	213,534	279,191	30.7%	23.9%	65,657	21,079	4.6	5.6
Sector Público	38,332	35,989	-6.1%	-11.0%	-2,342	4,357	0.8	0.7
Empresas del país	481,039	519,794	8.1%	2.4%	38,755	25,583	10.4	10.4
Personas físicas del país	786,992	926,194	17.7%	11.5%	139,201	19,338	17.1	18.4
Entidades financieras del extranjero	174,626	178,208	2.1%	-3.3%	3,583	10,127	3.8	3.5
Entidades no financieras del extranjero	53,141	52,752	-0.7%	-5.9%	-389	-4,953	1.2	1.1
Bancarios	-43,241	-41,458	-4.1%	-9.2%	-1,784	3,995	-0.9	-0.8

1/ Calculado con la estadística publicada por Banxico sobre Recursos y Obligaciones de la Banca Comercial

Por grandes segmentos de captación, lo anterior se observó principalmente en los **depósitos de exigibilidad inmediata** (con 3,069.9 mmp y 61% del total de la captación del público no bancario) cuyo crecimiento anual en el mes fue de sólo 0.2% real anual (+10.4% en enero de 2017 y +3.2% en diciembre pasado), y con mayor detalle, tal y como apuntamos antes, en los realizados por **empresas del país** que menguaron entre diciembre y enero de 11.9% a 5.4% anual, así como en los de **personas físicas también del país** que pasaron en igual lapso de 3.2% a 1.4% anual, sumando tan sólo los dos rubros poco más de la mitad del total de la captación del público no bancario.

Contrastando, el saldo total del **plazo residual de los depósitos a plazo sumó del público no bancario sumó 1,950.7 mmp**, fortaleciéndose a tasa anual en 8.4% en términos reales (+5.8% en enero de 2017 y +4.2% en diciembre pasado), impulsado por el repunte en los empresas privadas del país a 2.4% desde una caída en diciembre pasado de 6.2%, y adicionalmente con un alza de 11.5% en los de personas físicas del país, superando el 9.8% en diciembre pasado.



El financiamiento directo a empresas y personas físicas acumula un segundo mes de mejora en su tasa anual de avance.

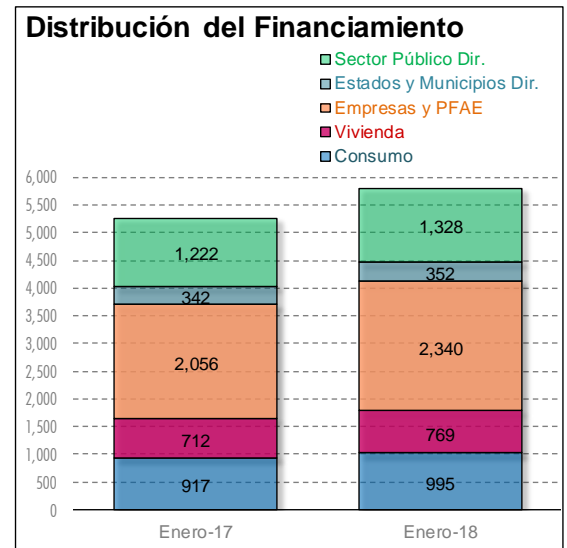
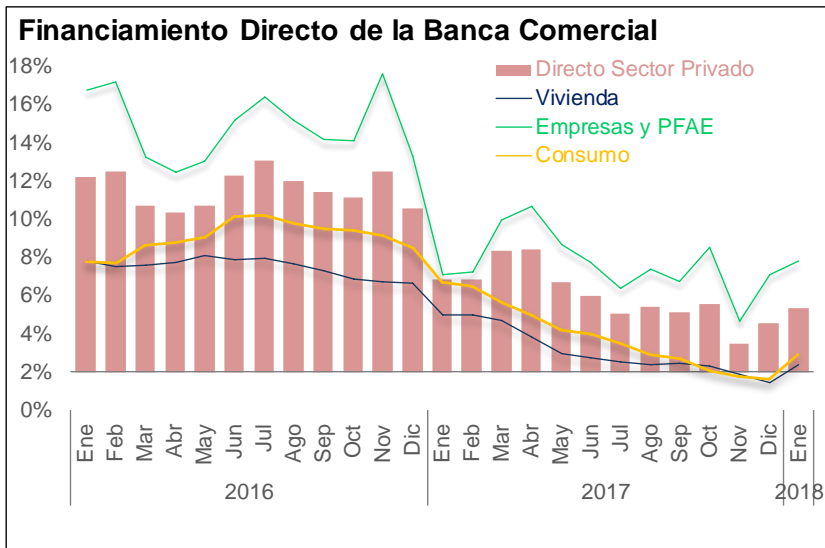
El saldo nominal del **financiamiento total al sector privado** subió en enero a 4,245.5 miles de millones de pesos (mmp), luego de un incremento a tasa real anual de 5.0% (+6.8% en enero de 2017 y +4.2% en diciembre pasado). Al interior, la mayor parte correspondiente al **financiamiento directo total al sector privado se incrementó en 5.4% real anual**, para ubicarse en 4,209.2 mmp, mejorando el avance anual previo de 4.6%.

Financiamiento de la Banca Comercial

	Millones de pesos		Var % Anual		Participación %	
	Ene- 17	Ene- 18	Nominal	Real	Ene- 17	Ene- 18
Financiamiento de la B.C.	5,877,880	6,429,836	9.4	3.6	100.0	100.0
Al Sector Privado	3,829,650	4,245,507	10.9	5.0	65.2	66.0
Directo	3,784,051	4,209,220	11.2	5.4	64.4	65.5
Consumo	916,776	995,491	8.6	2.9	15.6	15.5
Vivienda	711,738	769,184	8.1	2.4	12.1	12.0
Empresas y Personas Físicas	2,055,563	2,340,237	13.8	7.9	35.0	36.4
Intermediarios Financieros no Bancarios	99,974	104,308	4.3	-1.1	1.7	1.6
A Estados y Municipios	341,601	352,193	3.1	-2.3	5.8	5.5
Al Sector Público	1,222,335	1,327,919	8.6	2.9	20.8	20.7
Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)	484,294	504,217	4.1	-1.4	8.2	7.8

Al interior del financiamiento directo al sector privado, destacadamente se incrementó el dirigido a **empresas y personas físicas** con una mejora de 7.9% real anual (+7.1% en diciembre previo), seguido a lo lejos por el utilizado para **consumo** con 2.9% anual (+1.6% en diciembre previo) y por el utilizado para la compra de **vivienda** con tasa anual de 2.4% (+1.5% en diciembre previo).

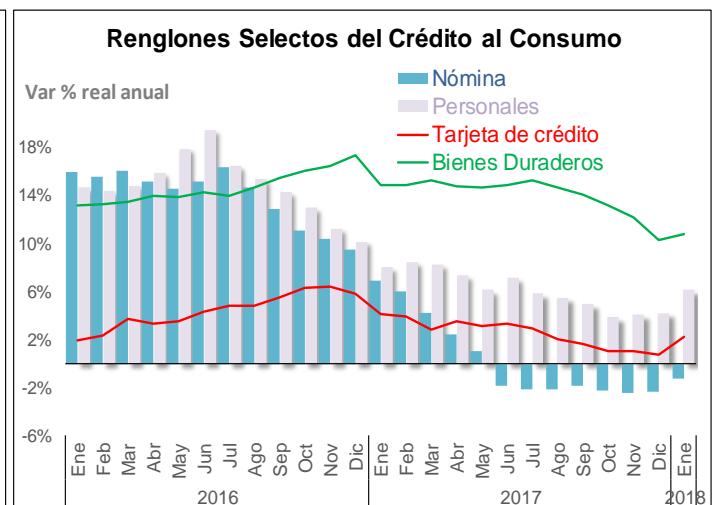
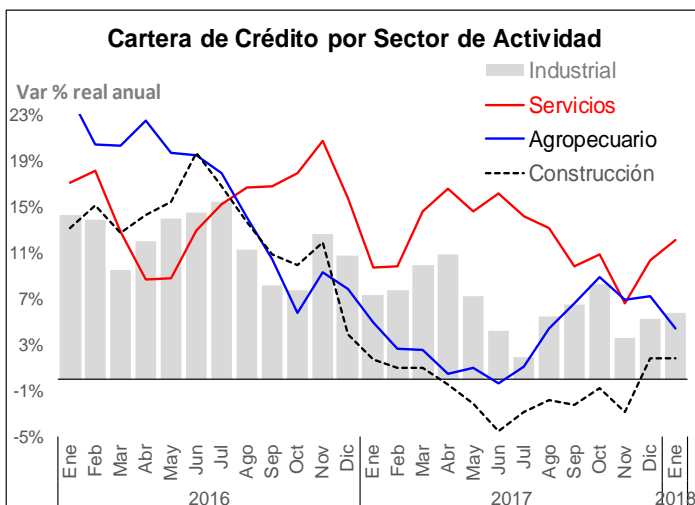
El financiamiento directo al sector público federal ascendió a 1,327.9 mmp con repunte a tasa anual en términos reales de 2.9%, desde un retroceso en diciembre cercano al 2.1%, mientras el demandado directamente por estados y municipios (sólo 5.5% del total del financiamiento) se contrajo nuevamente, ahora en 2.3% (-5.8% en diciembre previo), completando 13 meses de bajas consecutivas.



El crédito bancario vigente gana terreno en la actividad manufacturera, particularmente en la producción de alimentos.

Para el mismo mes, el saldo nominal de la **cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado** fue por 4,030.6 miles de millones de pesos (mmp), correspondiente con una expansión de 5.8% real anual (+7.6% en enero de 2017 y +4.9% en diciembre pasado). Del saldo anterior, 951.7 mmp se destinaron al **crédito al consumo**, lo que implicó un aumento de 2.7% real anual (+6.6% en enero de 2017 y +1.3% en diciembre pasado), destacando las tarjetas de crédito con 2.2%, los créditos personales con 6.1%, así como el destinado para la compra de bienes duraderos con 10.7% anual, particularmente el de tipo automotriz con 10.6% bajo igual comparativo. A la baja, bajo la nueva metodología los créditos de nómina con -1.3% anual acumulan ocho meses consecutivos a la baja. Por su parte, el crédito a **empresas no financieras y personas físicas con actividad empresarial** tuvo un saldo de 2,249.9 mmp, con mejora anual de 8.6% en términos reales (+8.1% en enero de 2017 y +7.8% en diciembre pasado). Por actividad de los prestatarios, las variaciones fueron las siguientes:

Al alza se observó a la **construcción** con 1.8% real anual —igual al avance de diciembre—, a la **industria manufacturera** con 8.0% (+7.5% en el mes previo), especialmente en el rubro de alimentos (+18.0% anual), mientras al **comercio** subió en 8.8% (+7.9% en el mes previo). A la baja ubicamos a la **minería** con 8.7% real anual (-13.0% en el mes previo), y al sector de **electricidad, gas y agua** con 12.1% real anual (-14.3% en el mes previo).



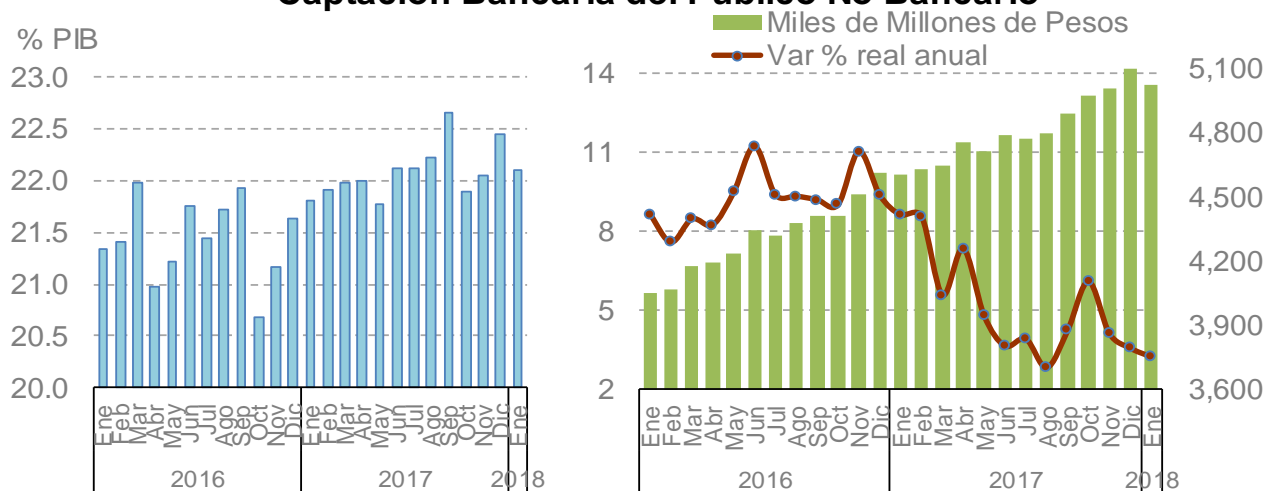
Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta Mensual	Participación %		Aportación Ene- 18
	Ene- 17	Ene- 18	Nominal	Real		Ene- 17	Ene- 18	
Total	3,608,007	4,030,643	11.7%	5.8%	- 15,290	100.0	100.0	5.8
Empresas y P.F. con act. Empresarial	1,962,737	2,249,935	14.6%	8.6%	- 14,405	54.4	55.8	4.8
Agropecuario, silvícola y pesquero	75,053	82,742	10.2%	4.5%	- 3,005	2.1	2.1	0.1
Industrial	804,093	887,538	10.4%	5.8%	- 13,910	22.3	22.0	1.3
Minería	35,449	34,160	-3.6%	-8.7%	-1,254	1.0	0.8	-0.1
Electricidad, gas y agua	7,589	7,044	-7.2%	-12.1%	-88	0.2	0.2	0.0
Construcción	321,924	345,974	7.5%	1.8%	-441	8.9	8.6	0.2
Manufacturas	439,130	500,360	13.9%	8.0%	-6,064	12.2	12.4	1.0
Alimentos	77,256	96,254	24.6%	18.0%	-1,928	2.1	2.4	0.4
Química	42,938	47,047	9.6%	3.8%	-1,234	1.2	1.2	0.0
Productos b/minerales no metálicos	55,126	51,363	-6.8%	-11.7%	2,248	1.5	1.3	-0.1
Metálicas básicas	57,063	64,247	12.6%	6.7%	-1,101	1.6	1.6	0.1
Equipo de transporte	47,588	57,346	20.5%	14.2%	-4,155	1.3	1.4	0.2
Otras manufacturas	159,160	184,103	15.7%	9.6%	105	4.4	4.6	0.4
Servicios	993,452	1,176,169	18.4%	12.2%	1,500	27.5	29.2	3.6
Comercio	378,891	435,203	14.9%	8.8%	-1,306	10.5	10.8	1.0
Transportes, correos y almacén.	84,399	103,655	22.8%	16.4%	-3,008	2.3	2.6	0.4
Información en medios masivos	42,706	90,759	112.5%	101.4%	8,616	1.2	2.3	2.3
Inmobiliarios y de alquiler	179,715	208,906	16.2%	10.1%	-4,115	5.0	5.2	0.5
Profesionales, científicos y tec.	98,149	92,170	-6.1%	-11.0%	603	2.7	2.3	-0.3
Alojamiento temporal y alimentos	65,772	77,879	18.4%	12.2%	-2,206	1.8	1.9	0.2
Otros	143,820	167,597	16.5%	10.4%	2,916	4.0	4.2	0.4
No sectorizado (sofomes reguladas)	90,139	103,486	14.8%	8.8%	-5,054	2.5	2.6	0.2
Vivienda	692,459	748,771	8.1%	2.5%	3,890	19.2	18.6	0.5
Interés Social	77,209	71,865	-6.9%	-11.8%	1,410	2.1	1.8	-0.2
Media y Residencial	615,251	676,906	10.0%	4.2%	2,480	17.1	16.8	0.7
Consumo	878,035	951,709	8.4%	2.7%	539	24.3	23.6	0.6
Tarjetas de Crédito	337,103	363,695	7.9%	2.2%	-1,920	9.3	9.0	0.2
Nómina	213,445	222,403	4.2%	-1.3%	307	5.9	5.5	-0.1
Personales	178,155	199,570	12.0%	6.1%	965	4.9	5.0	0.3
Bienes duraderos	113,773	132,990	16.9%	10.7%	1,676	3.2	3.3	0.4
Automotriz	104,479	122,010	16.8%	10.6%	1,654	2.9	3.0	0.3
Adquisición de Bienes Muebles	9,293	10,980	18.2%	11.9%	23	0.3	0.3	0.0
Otros	35,560	33,051	-7.1%	-11.9%	-488	1.0	0.8	-0.1
Intermediarios Financieros no bancarios	74,776	80,228	7.3%	1.7%	- 5,314	2.1	2.0	0.0

Captación Bancaria del Público No Bancario

Fecha	Miles de Millones de Pesos			% Respecto a PIB			Var. % Real Anual		
	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual	Total	Exigibilidad Inmediata	Plazo Residual
ene-14	3,165.9	1,916.8	1,249.1	18.9	11.4	7.5	2.6	8.8	-5.6
feb-14	3,157.1	1,902.4	1,254.7	18.9	11.4	7.5	3.6	9.3	-4.1
mar-14	3,266.3	1,951.1	1,315.2	19.5	11.7	7.9	6.6	10.2	1.6
abr-14	3,312.3	1,982.5	1,329.8	19.0	11.4	7.6	9.3	13.0	4.1
may-14	3,285.6	1,962.8	1,322.8	18.9	11.3	7.6	7.7	10.5	3.7
jun-14	3,357.9	2,021.3	1,336.6	19.3	11.6	7.7	6.3	9.3	2.1
jul-14	3,385.7	2,057.9	1,327.8	19.4	11.8	7.6	8.1	12.1	2.5
ago-14	3,386.0	2,069.2	1,316.8	19.4	11.9	7.5	6.3	10.9	-0.3
sep-14	3,383.5	2,084.4	1,299.1	19.4	11.9	7.4	4.7	9.6	-2.4
oct-14	3,458.6	2,138.8	1,319.8	18.9	11.7	7.2	8.1	13.9	-0.2
nov-14	3,508.1	2,191.7	1,316.4	19.2	12.0	7.2	6.4	10.8	-0.3
dic-14	3,615.7	2,243.1	1,372.6	19.8	12.3	7.5	6.6	7.9	4.5
ene-15	3,633.9	2,224.0	1,409.8	20.5	12.5	7.9	11.4	12.6	9.5
feb-15	3,673.4	2,216.5	1,457.0	20.7	12.5	8.2	13.0	13.1	12.7
mar-15	3,750.5	2,287.5	1,463.0	21.1	12.9	8.2	11.3	13.7	7.9
abr-15	3,774.5	2,300.1	1,474.4	20.5	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	21.1	12.9	8.2	13.2	12.2	14.7
oct-15	3,923.7	2,423.6	1,500.1	20.3	12.6	7.8	10.7	10.6	10.9
nov-15	3,931.7	2,440.1	1,491.5	20.4	12.6	7.7	9.6	8.9	10.9
dic-15	4,078.2	2,547.1	1,531.1	21.1	13.2	7.9	10.4	11.2	9.2
ene-16	4,051.0	2,512.2	1,538.8	21.3	13.2	8.1	8.6	10.1	6.4
feb-16	4,065.5	2,511.4	1,554.1	21.4	13.2	8.2	7.6	10.1	3.7
mar-16	4,174.0	2,623.5	1,550.5	22.0	13.8	8.2	8.5	11.8	3.3
abr-16	4,189.6	2,585.5	1,604.1	21.0	12.9	8.0	8.2	9.6	6.1
may-16	4,236.3	2,619.6	1,616.7	21.2	13.1	8.1	9.5	12.3	5.2
jun-16	4,345.0	2,690.9	1,654.1	21.8	13.5	8.3	11.2	14.4	6.4
jul-16	4,317.6	2,675.7	1,641.9	21.4	13.3	8.2	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	20.7	12.8	7.9	9.0	9.4	8.3
nov-16	4,510.0	2,844.0	1,666.0	21.2	13.3	7.8	11.0	12.8	8.1
dic-16	4,610.6	2,921.2	1,689.4	21.6	13.7	7.9	9.4	11.0	6.8
ene-17	4,607.9	2,903.5	1,704.4	21.8	13.7	8.1	8.6	10.4	5.8
feb-17	4,629.2	2,907.1	1,722.0	21.9	13.8	8.2	8.6	10.4	5.7
mar-17	4,642.8	2,929.6	1,713.2	22.0	13.9	8.1	5.6	6.0	4.9
abr-17	4,759.0	2,962.6	1,796.4	22.0	13.7	8.3	7.3	8.3	5.8
may-17	4,713.1	2,883.5	1,829.6	21.8	13.3	8.5	4.8	3.7	6.6
jun-17	4,787.8	2,989.7	1,798.1	22.1	13.8	8.3	3.6	4.5	2.2
jul-17	4,775.4	2,978.8	1,796.6	22.1	13.8	8.3	3.9	4.6	2.8
ago-17	4,797.3	2,969.5	1,827.8	22.2	13.8	8.5	2.8	3.0	2.4
sep-17	4,892.1	3,054.6	1,837.5	22.7	14.2	8.5	4.2	4.9	3.1
oct-17	4,974.8	3,100.5	1,874.3	21.9	13.6	8.2	6.1	6.6	5.2
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	22.0	13.8	8.2	4.1	3.7	4.9
dic-17	5,098.2	3,219.1	1,879.1	22.4	14.2	8.3	3.6	3.2	4.2
ene-18	5,020.6	3,069.9	1,950.7	22.1	13.5	8.6	3.2	0.2	8.4

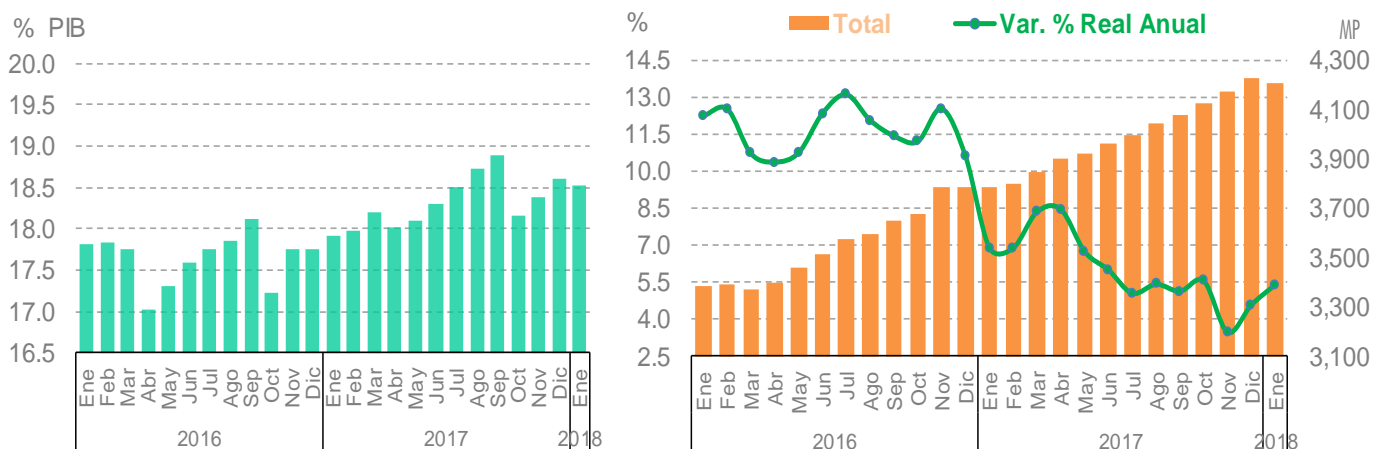
Captación Bancaria del Público No Bancario



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	Vivienda
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	17,451	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	17,451	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	17,451	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	18,278	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	18,278	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	18,278	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	17,748	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	17,748	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	17,748	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	18,452	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	18,452	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	18,452	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	18,639	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	18,639	3,123.9	784.1	615.6	1,634.1	16.8	4.2	3.3	8.8	8.4	4.7	7.4	9.1
sep-15	18,639	3,178.9	792.0	622.5	1,676.3	17.1	4.2	3.3	9.0	9.7	5.0	7.7	12.2
oct-15	19,307	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	19,307	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	19,307	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	19,968	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	19,968	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	19,968	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	20,133	3,573.8	873.2	677.7	1,926.5	17.8	4.3	3.4	9.6	13.1	10.2	7.9	16.5
ago-16	20,133	3,595.9	884.3	680.9	1,934.4	17.9	4.4	3.4	9.6	12.1	9.8	7.7	15.2
sep-16	20,133	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	21,315	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	21,315	3,784.9	925.4	699.6	2,063.1	17.8	4.3	3.3	9.7	12.5	9.2	6.7	17.7
dic-16	21,315	3,785.1	917.8	706.0	2,059.6	17.8	4.3	3.3	9.7	10.6	8.5	6.6	13.3
ene-17	21,125	3,784.1	916.8	711.7	2,055.6	17.9	4.3	3.4	9.7	6.9	6.7	5.0	7.1
feb-17	21,125	3,795.7	919.5	714.3	2,061.8	18.0	4.4	3.4	9.8	6.9	6.5	5.0	7.2
mar-17	21,125	3,845.9	924.7	721.4	2,091.1	18.2	4.4	3.4	9.9	8.3	5.6	4.7	10.0
abr-17	21,639	3,900.6	932.4	723.8	2,130.2	18.0	4.3	3.3	9.8	8.4	5.0	3.8	10.7
may-17	21,639	3,917.4	938.2	729.4	2,139.6	18.1	4.3	3.4	9.9	6.7	4.2	3.0	8.7
jun-17	21,639	3,960.1	952.0	733.8	2,164.3	18.3	4.4	3.4	10.0	6.0	4.0	2.8	7.8
jul-17	21,585	3,995.6	961.8	739.6	2,181.9	18.5	4.5	3.4	10.1	5.0	3.5	2.5	6.4
ago-17	21,585	4,042.8	970.7	743.7	2,215.7	18.7	4.5	3.4	10.3	5.4	2.9	2.4	7.4
sep-17	21,585	4,077.1	975.0	749.5	2,237.8	18.9	4.5	3.5	10.4	5.1	2.7	2.5	6.8
oct-17	22,719	4,124.2	980.6	753.2	2,284.6	18.2	4.3	3.3	10.1	5.5	2.1	2.3	8.5
nov-17	22,719	4,175.5	1,004.3	760.4	2,303.3	18.4	4.4	3.3	10.1	3.5	1.8	1.9	4.7
dic-17	22,719	4,226.1	995.6	765.0	2,354.9	18.6	4.4	3.4	10.4	4.6	1.6	1.5	7.1
ene-18	22,719	4,209.2	995.5	769.2	2,340.2	18.5	4.4	3.4	10.3	5.4	2.9	2.4	7.9

Financiamiento Directo al Sector Privado



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