

## Actividad Financiera en México, Noviembre

- La actividad bancaria mostró un desempeño favorable al paso del cuarto trimestre del año, en términos de su captación, financiamiento y crédito al sector privado.
- La captación bancaria entre el público no bancario creció a 4.7% real anual en noviembre, ante un repunte en depósitos de exigibilidad inmediata, y un robusto desempeño en depósitos a plazo.
- El financiamiento directo al sector privado aceleró su dinamismo a 6.3% 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 se mantuvo firme (subió 6.7% real anual), con un buen nivel de demanda en industria.

### CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

### Resumen de Actividad de la Banca Comercial

Segmento	Nov-17	Oct-18	Nov-18
	Variación % real anual		
<b>Captación total de público no bancario</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.7</b>
Exigibilidad Inmediata	4.9	12.7	12.4
Memo: Plazo residual de depósitos a plazo	3.7	-0.9	0.2
<b>Financiamiento total al Sector Privado</b>	<b>3.1</b>	<b>5.8</b>	<b>6.2</b>
Directo Total	3.5	5.8	6.3
<b>Crédito vigente al sector privado</b>	<b>3.6</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>

### La captación bancaria mostró un mayor dinamismo ante un repunte en depósitos de exigibilidad inmediata y un sólido ritmo de avance en depósitos a plazo

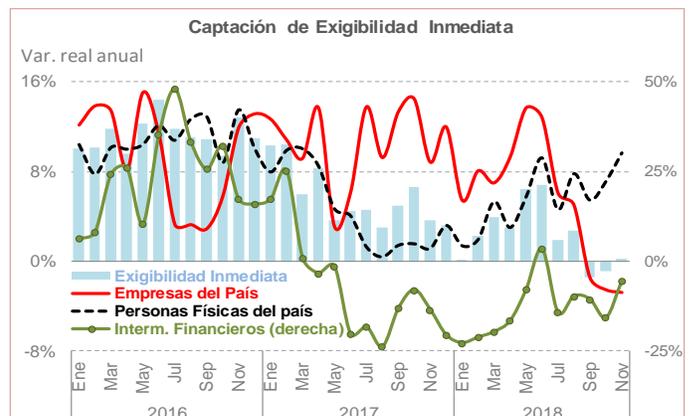
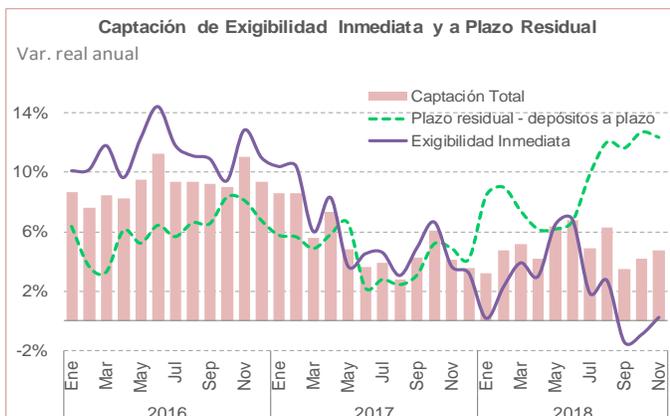
La captación total de la banca comercial proveniente del público no bancario fortaleció su crecimiento real anual de 4.2% a 4.7% (vs. 4.1% en noviembre de 2017), ante un repunte en los depósitos de exigibilidad inmediata (60.1% del total), cuyo ritmo de avance pasó de -0.9% a 0.2%, y que contrarrestó el menor dinamismo de los depósitos a plazo (39.9% del total), que desaceleró de 12.7% a 12.4%, siendo este último su segundo mayor crecimiento registrado desde octubre de 2015 (38 meses).

La dinámica dentro del rubro de exigibilidad inmediata fue inducida por un mayor desempeño en los depósitos realizados por personas físicas, que avanzó de 7.1% a 9.7% real anual, y que contrarrestó el retroceso en los depósitos de empresas, cuya trayectoria se acentuó a la baja, ahora de -2.6% a -2.8%. En cuanto a los depósitos a plazo, nuevamente los avances provenientes de la captación entre personas físicas fueron el principal motor de crecimiento, seguido de la dinámica en la captación de empresas, avanzando a tasas de 15.9% en el primer caso y de 13.6% en el segundo.

### Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % anual		Participación %	
	Nov-17	Nov-18	Nominal	Real	Nov-17	Nov-18
<b>Captación Total</b>	<b>5,007,434</b>	<b>5,492,555</b>	<b>9.7</b>	<b>4.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Exigibilidad Inmediata 1/</b>	<b>3,143,889</b>	<b>3,300,086</b>	<b>5.0</b>	<b>0.2</b>	<b>62.8</b>	<b>60.1</b>
Intermediarios financ. del país	210,332	208,242	-1.0	-5.5	4.2	3.8
Sector Público	368,447	330,541	-10.3	-14.3	7.4	6.0
Empresas del país	1,315,474	1,338,777	1.8	-2.8	26.3	24.4
Personas físicas del país	1,249,142	1,434,360	14.8	9.7	24.9	26.1
Intermed. financ. del ext.	3,778	9,138	141.9	131.0	0.1	0.2
Sector privado del ext.	7,754	10,257	32.3	26.3	0.2	0.2
Bancarios del país	-11,038	-31,230	182.9	170.2	-0.2	-0.6
<b>Memo: plazo residual de depósitos a plazo x tenedor</b>	<b>1,863,546</b>	<b>2,192,469</b>	<b>17.7</b>	<b>12.4</b>	<b>37.2</b>	<b>39.9</b>
Intermediarios Financieros	264,790	262,025	-1.0	-5.5	5.3	4.8
Sector Público	30,686	31,482	2.6	-2.0	0.6	0.6
Empresas del país	499,838	594,722	19.0	13.6	10.0	10.8
Personas físicas del país	894,224	1,085,234	21.4	15.9	17.9	19.8
Entidades financ. del ext.	162,388	205,191	26.4	20.7	3.2	3.7
Entidades no financ. del ext.	52,698	49,586	-5.9	-10.1	1.1	0.9
Bancarios	-41,079	-35,771	-12.9	-16.8	-0.8	-0.7

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



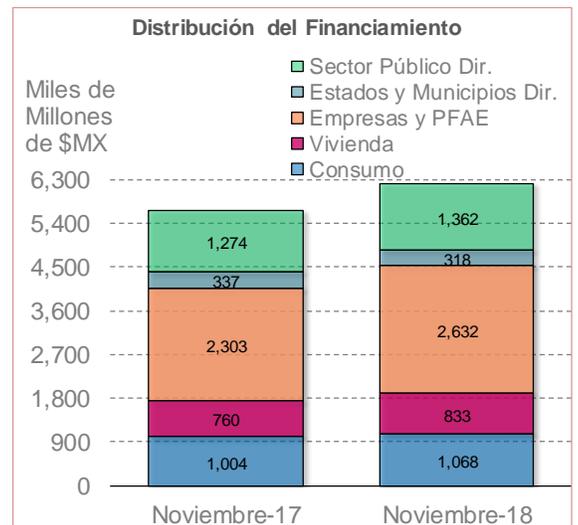
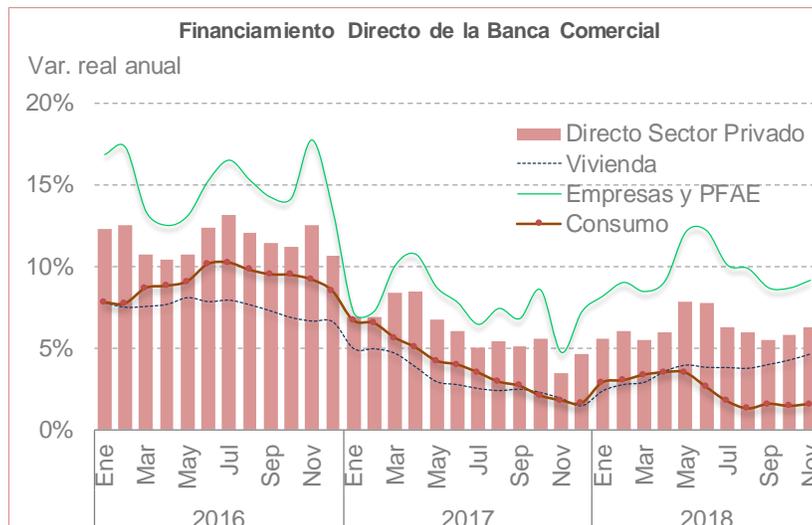
**El financiamiento directo de la banca comercial fortaleció su desempeño, manteniéndose sólido también el destinado a la actividad empresarial y a la vivienda**

Por su parte, el **financiamiento total de la banca comercial al sector privado registró su mayor dinamismo en cinco meses**, al pasar de 5.8% en octubre a 6.2% en noviembre (vs. 3.1% un año antes), luego de que su **financiamiento directo** (68.9% del total) también acelerara su paso de 5.8% a 6.3% real anual (vs 3.5% en noviembre del año pasado). Al interior de este último, siguió destacando el dinamismo del financiamiento dirigido a empresas, al pasar de 8.6% a 9.1%, superando el orientado a vivienda, que avanzó de 4.3% a 4.6%, y el dirigido al consumo, que aceleró de 1.4% a 1.6%.

Financiamiento de la Banca Comercial al Sector No Bancario

	Millones de pesos		Var. % anual		Participación %	
	Nov-17	Nov-18	Nominal	Real	Nov-17	Nov-18
<b>Financiamiento Total</b>	<b>6,300,333</b>	<b>6,744,412</b>	<b>7.0</b>	<b>2.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Al Sector Privado</b>	<b>4,211,300</b>	<b>4,685,269</b>	<b>11.3</b>	<b>6.2</b>	<b>66.8</b>	<b>69.5</b>
<b>Directo</b>	<b>4,175,458</b>	<b>4,646,648</b>	<b>11.3</b>	<b>6.3</b>	<b>66.3</b>	<b>68.9</b>
Consumo	1,004,298	1,068,002	6.3	1.6	15.9	15.8
Vivienda	760,387	833,265	9.6	4.6	12.1	12.4
Empresas y Personas Físicas	2,303,286	2,631,641	14.3	9.1	36.6	39.0
Intermediarios Financ. no Bancarios	107,487	113,740	5.8	1.1	1.7	1.7
<b>A Estados y Municipios</b>	<b>336,961</b>	<b>318,457</b>	<b>-5.5</b>	<b>-9.7</b>	<b>5.3</b>	<b>4.7</b>
<b>Al Sector Público</b>	<b>1,274,005</b>	<b>1,362,159</b>	<b>6.9</b>	<b>2.1</b>	<b>20.2</b>	<b>20.2</b>
Otros (IPAB, Pidiregas, FONADIN)	478,067	378,528	-20.8	-24.4	7.6	5.6

En cuanto al **financiamiento al sector público federal** (20.2% del total), tras venir decreciendo durante tres meses consecutivos, éste registró en noviembre un repunte al pasar de -3.6% a 2.1%, mientras que el concedido **a estados y municipios** (4.7% del total), se contrajo de manera significativa, pasando de -5.7% a -9.7%. Finalmente, el saldo del financiamiento **a otros sectores** (5.6% del total) como IPAB, Pidiregas, Fonadin, acentuó su retroceso, esta vez de -22.0% a -24.4%.



**La cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado también aceleró su ritmo, esta vez a su nivel más alto en cinco meses**

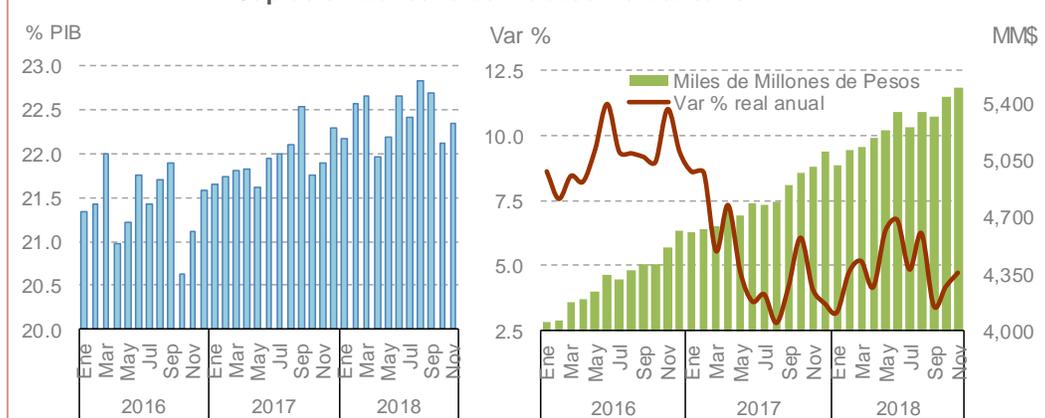
La **cartera de crédito vigente** (incluye tanto créditos al corriente como a los que presentan atraso en sus pagos) **de la banca comercial al sector privado aceleró su ritmo**, al pasar de 6.4% a 6.7% real anual (vs. 3.6% en noviembre de 2017), con el componente empresarial avanzando de 9.7% a 10.0%, destacando también por su dinamismo los avances en la cartera dirigida al sector industrial, con un alza de 18.8% (vs.16.9% previo), mientras que la del sector servicios, se suavizó de 4.2% a 3.8% (vs. 6.6% un año antes). Respecto a la cartera de crédito para la vivienda y el consumo, se registraron avances de 4.7% (desde 4.3%) y 1.7% (desde 1.4%), respectivamente. Al interior de la cartera de crédito al consumo, destacan la de adquisición de bienes duraderos que, si bien avanzó marginalmente de 8.3% a 8.4%, fue el segundo ritmo de crecimiento más bajo registrado desde junio de 2015, tendencia similar que registra la cartera automotriz, ubicándose en 9.2% (desde 9.4% en octubre). En tarjetas de crédito, la cartera aceleró de 0.9% a 1.1%, y en nómina se moderó marginalmente de 0.6% a 0.5%. Por su parte, tras venir retrocediendo durante cuatro meses consecutivos, el desempeño de la cartera para préstamos personales, repuntó a 0.7, desde -0.7% en octubre.

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

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta	Participación %		Aport. a Crecim.
	Nov-17	Nov-18	Nominal	Real	Mensual	Nov-17	Nov-18	Nov-18
<b>Total</b>	<b>3,985,018</b>	<b>4,454,559</b>	<b>11.8</b>	<b>6.7</b>	<b>62,835</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>6.7</b>
<b>Empresas y P.F. con act. Empresarial</b>	<b>2,203,275</b>	<b>2,536,801</b>	<b>15.1</b>	<b>10.0</b>	<b>25,613</b>	<b>55.3</b>	<b>56.9</b>	<b>5.7</b>
<b>Agropecuario, silvícola y pesquero</b>	<b>79,324</b>	<b>91,696</b>	<b>15.6</b>	<b>10.4</b>	<b>2,961</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Industrial</b>	<b>873,881</b>	<b>1,087,411</b>	<b>24.4</b>	<b>18.8</b>	<b>19,112</b>	<b>21.9</b>	<b>24.4</b>	<b>4.6</b>
Minería	33,726	46,838	38.9	32.6	3,633	0.8	1.1	0.3
Electricidad, gas y agua	7,169	7,740	8.0	3.1	-25	0.2	0.2	0.0
Construcción	344,896	451,576	30.9	25.0	8,024	8.7	10.1	2.5
Manufacturas	488,089	581,258	19.1	13.7	7,481	12.2	13.0	1.8
Alimentos	93,184	108,907	16.9	11.6	966	2.3	2.4	0.3
Química	44,740	57,732	29.0	23.2	360	1.1	1.3	0.3
Productos b/minerales no metálicos	47,548	64,554	35.8	29.7	1,670	1.2	1.4	0.4
Metálicas básicas	61,992	66,028	6.5	1.7	-1,300	1.6	1.5	0.0
Equipo de transporte	59,163	66,191	11.9	6.8	3,358	1.5	1.5	0.1
Otras manufacturas	181,462	217,846	20.1	14.6	2,427	4.6	4.9	0.7
<b>Servicios</b>	<b>1,146,055</b>	<b>1,245,928</b>	<b>8.7</b>	<b>3.8</b>	<b>5,008</b>	<b>28.8</b>	<b>28.0</b>	<b>1.1</b>
Comercio	440,939	461,540	4.7	-0.0	-993	11.1	10.4	-0.0
Transportes, correos y almacén.	106,772	109,366	2.4	-2.2	-314	2.7	2.5	-0.1
Información en medios masivos	67,032	94,936	41.6	35.2	-6,750	1.7	2.1	0.8
Inmobiliarios y de alquiler	211,334	236,811	12.1	7.0	5,877	5.3	5.3	0.4
Profesionales, científicos y tec.	88,695	86,577	-2.4	-6.8	2,203	2.2	1.9	-0.1
Alojamiento temporal y alimentos	76,916	92,547	20.3	14.9	2,586	1.9	2.1	0.3
Otros	154,368	164,153	6.3	1.5	2,399	3.9	3.7	0.1
<b>No sectorizado (sofomes reguladas)</b>	<b>104,016</b>	<b>111,767</b>	<b>7.5</b>	<b>2.6</b>	<b>-1,469</b>	<b>2.6</b>	<b>2.5</b>	<b>0.1</b>
<b>Vivienda</b>	<b>740,322</b>	<b>811,733</b>	<b>9.6</b>	<b>4.7</b>	<b>8,672</b>	<b>18.6</b>	<b>18.2</b>	<b>0.9</b>
Interés Social	72,025	66,007	-8.4	-12.5	247	1.8	1.5	-0.2
Media y Residencial	668,297	745,726	11.6	6.6	8,425	16.8	16.7	1.1
<b>Consumo</b>	<b>958,427</b>	<b>1,020,416</b>	<b>6.5</b>	<b>1.7</b>	<b>24,716</b>	<b>24.1</b>	<b>22.9</b>	<b>0.4</b>
Tarjetas de Crédito	372,273	393,973	5.8	1.1	19,247	9.3	8.8	0.1
Nómina	223,868	235,549	5.2	0.5	-891	5.6	5.3	0.0
Personales	198,984	209,874	5.5	0.7	5,050	5.0	4.7	0.0
Bienes duraderos	128,851	146,256	13.5	8.4	2,203	3.2	3.3	0.3
Automotriz	118,029	134,944	14.3	9.2	1,564	3.0	3.0	0.3
Adquisición de Bienes Muebles	10,822	11,312	4.5	-0.2	639	0.3	0.3	-0.0
Otros	34,451	34,764	0.9	-3.6	-894	0.9	0.8	-0.0
<b>Intermediarios Financieros no bancarios</b>	<b>82,994</b>	<b>85,610</b>	<b>3.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>3,834</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.0</b>

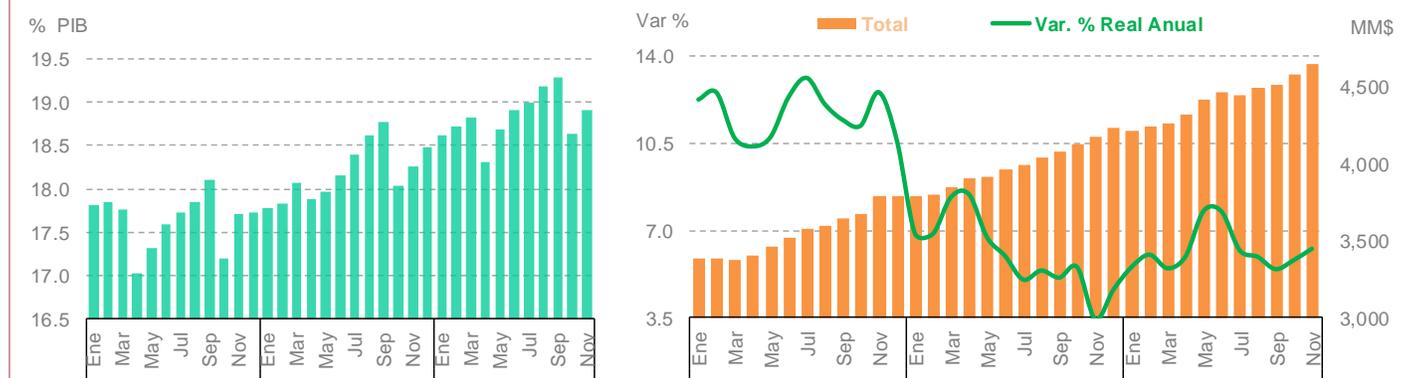
**Captación Bancaria del Público No Bancario**

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>21.6</b>	<b>13.6</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	21.7	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	8.0	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	8.2	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	22.5	14.1	8.5	4.2	4.9	3.1
oct-17	4,974.8	3,100.5	1,874.3	21.7	13.6	8.2	6.1	6.6	5.2
nov-17	5,007.4	3,143.9	1,863.5	21.9	13.7	8.1	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	8.4	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	22.8	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	5,438.5	3,222.6	2,215.9	22.1	13.1	9.0	4.2	-0.9	12.7
nov-18	5,492.6	3,300.1	2,192.5	22.3	13.4	8.9	4.7	0.2	12.4

**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	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		
<b>ene-15</b>	<b>17,766</b>	<b>2,935.4</b>	<b>742.0</b>	<b>585.4</b>	<b>1,528.9</b>	<b>16.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>8.6</b>	<b>5.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.7</b>	<b>4.9</b>		
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		
<b>ene-16</b>	<b>18,979</b>	<b>3,380.7</b>	<b>820.6</b>	<b>647.5</b>	<b>1,832.5</b>	<b>17.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>9.7</b>	<b>12.2</b>	<b>7.8</b>	<b>7.8</b>	<b>16.8</b>		
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		
<b>ene-17</b>	<b>21,288</b>	<b>3,784.1</b>	<b>916.8</b>	<b>711.7</b>	<b>2,055.6</b>	<b>17.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.3</b>	<b>9.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.7</b>	<b>5.0</b>	<b>7.1</b>		
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		
<b>ene-18</b>	<b>22,646</b>	<b>4,215.1</b>	<b>995.4</b>	<b>769.2</b>	<b>2,346.1</b>	<b>18.6</b>	<b>4.4</b>	<b>3.4</b>	<b>10.4</b>	<b>5.5</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>8.1</b>		
feb-18	22,646	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	22,646	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	23,614	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	23,614	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	23,614	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	23,425	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	23,425	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	23,425	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	24,580	4,578.3	1,043.3	823.9	2,603.6	18.6	4.2	3.4	10.6	5.8	1.4	4.3	8.6		
nov-18	24,580	4,646.6	1,068.0	833.3	2,631.6	18.9	4.3	3.4	10.7	6.3	1.6	4.6	9.1		

**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).