

## Finanzas Públicas de México, Febrero

### Mensajes Importantes:

- El déficit público de febrero se ubicó en -1.9 mmp, achicándose durante el primer bimestre en -57.1% real anual, ayudado por un alza en el ritmo de recaudación tributaria, superior al modesto avance en las erogaciones totales.
- Los ingresos totales aumentan en febrero +7.7% real anual, fortalecidos por los de origen tributario que avanzan +10.2%, y en el bimestre +4.7%. Los petroleros ganan peso y acumulan en el bimestre +15.1% más que hace un año.
- El gasto neto crece +3.1% y +2.2% real anual durante el bimestre. Ello es resultado de un costo financiero +57.1% mayor, que supera importantes bajas en inversión física de capital (-15.9%) y en el rubro de subsidios y transferencias (-17.6%).

El déficit público durante el mes de febrero se ubicó en -1.9 miles de millones de pesos (mmp), acumulando un desequilibrio durante el primer bimestre de -31.5 mmp, -57.1% inferior en términos reales si comparamos con el mismo período de 2016. La mejora en la posición financiera del sector público se origina por una recaudación de impuestos que en febrero retoma el paso, particularmente en los rubros de IVA e ISR cuyos crecimientos anuales se alinean por igual al sostenido dinamismo de la actividad comercial interna, y a la fortaleza en el gasto realizado al interior del sector de los servicios. Otro elemento relevante para el actual resultado se identifica en el debilitado ritmo en las erogaciones totales, generado luego de importantes caídas en el gasto de inversión física y los subsidios, que en conjunto compensaron la acelerada evolución en el costo financiero y las participaciones a las entidades federativas.

En el mes de referencia, los ingresos presupuestarios aumentaron +7.7% real anual, acumulando durante el primer bimestre del año un total de 759.1 mmp, y un crecimiento de +6.9% real respecto del mismo período de 2016. Al interior, los ingresos tributarios aumentaron en el mes +10.2% real anual, fortaleciendo los ingresos del bimestre con un alza +4.7% dentro del mismo comparativo. De entre los tributarios, en el período enero-febrero liderando por su peso y dinamismo, nuevamente ubicamos al Impuesto Sobre la Renta (ISR) por el alza de +7.8% real anual (+8.9% en febrero), seguido por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) con +3.8%; el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) disminuyó su recaudación en el período -6.0%, afectada por las recientes modificaciones al sistema de precios de los combustibles que provocaron una notable baja en el IEPS cobrado a gasolinas y diésel de -11.3%.

No obstante el débil desempeño de febrero en los ingresos petroleros (+0.3%), en el bimestre todavía acumulan un incremento real anual de +15.1% gracias a la depreciación promedio del período en el tipo de cambio de 14.1%, y al incremento en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo de +63.3% (equivalente a 18.0 dólares por barril).

Con un gasto de 356.5 mmp en febrero, el informe indica que en los dos primeros meses del año se han erogado 798.0 mmp, el primero +3.1% en términos reales por arriba del registro de febrero de 2016, mientras que en el primer bimestre el gasto es +2.2% más alto respecto del mismo lapso de ese mismo año. Tales crecimientos se explican por fuertes alzas en el gasto no programable, mismo que ha crecido +33.7% real anual en febrero y +25.9% durante el primer bimestre; al interior de este, sostenidamente las participaciones crecieron en enero y febrero +19.4% real anual hasta sumar 136.4 mmp, superadas por el aumento en el costo financiero de 57.1% que totalizó 71.3 mmp. En sentido opuesto, el gasto programable disminuyó -4.8% anual en febrero y -5.2% en el bimestre, totalizando en el primer caso 261.3 mmp, y 562.7 mmp en el segundo.

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Febrero 2017		Enero-Febrero 2017		
	Saldo MMP	Var. % real	Saldo MMP	Var. Abs. (MMPT)	Var. % real
<b>Ingreso Totales</b>	<b>354.0</b>	<b>7.7</b>	<b>759.1</b>	<b>81.5</b>	<b>6.9</b>
Petroleros	61.3	0.3	138.6	23.7	15.1
No petroleros	292.7	9.4	620.5	57.8	5.2
Gobierno Federal	239.4	9.7	514.3	46.6	4.9
Tributarios	226.0	10.2	483.1	42.8	4.7
ISR	114.2	8.9	257.5	29.6	7.8
IVA	72.7	18.3	148.5	12.0	3.8
IEPS	31.0	-1.2	60.8	-0.9	-6.0
Otros	3.4	19.6	6.5	1.0	13.4
No Tributarios	13.3	2.2	31.2	3.7	8.5
Org. Control Presup.	27.3	0.9	55.5	3.6	2.0
CFE	26.0	16.4	50.7	7.7	12.4
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>356.5</b>	<b>3.1</b>	<b>798.0</b>	<b>53.0</b>	<b>2.2</b>
Programable	261.3	-4.8	562.7	-4.0	-5.2
Corriente	222.7	1.2	460.8	12.1	-2.0
Sens. Personales	78.7	0.6	172.9	4.1	-2.3
Subsidios y transfers.	61.7	-8.1	104.3	-16.4	-17.6
Otros de operación	82.3	10.3	183.6	24.4	10.1
Capital	38.6	-29.3	101.9	-16.0	-17.6
Inversión física	39.5	-28.3	91.9	-12.3	-15.9
Otros de capital	-1.0	52.8	9.9	-3.7	-30.6
No programable	95.2	33.7	235.3	57.0	25.9
Costo financiero	17.1	66.3	71.3	28.0	57.1
Participaciones	75.7	20.1	136.4	27.4	19.4
Adeus y otros	2.4	n.s.	27.5	1.6	1.4
<b>Balance público</b>	<b>-1.9</b>	<b>-91.6</b>	<b>-31.5</b>	<b>38.6</b>	<b>-57.1</b>
B. Presupuestario	-2.5	-85.3	-38.8	28.5	-45.0
B. No Presupuestario	0.6	n.s.	7.3	10.1	n.s.
<b>Partidas Informativas</b>					
Ingresos petroleros	61.3	0.3	138.6	23.7	15.1
Ingresos no petroleros	292.7	9.4	620.5	57.8	5.2

MMP: Miles de millones de pesos.  
 n.s.: No significativo

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 alguno o algunos emisores(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 todos los 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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben 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. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 los emisores 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, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 CV. 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).

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760