

## Finanzas Públicas de México, Agosto

### Mensajes Importantes:

- El déficit público de agosto crece en un año +62.3% en términos reales; excluyendo el pago de intereses de la deuda, el déficit crece +57.9% real anual.
- Los ingresos presupuestarios suben +43.4% real anual, impulsados por los ingresos petroleros que favorablemente aumentaron +227.0%. Dentro de los tributarios, al alza se presentan el ISR (+10.2%) y el IEPS (+10.3%); a la baja, el IVA cae -13.5%.
- El gasto neto pagado creció +46.3% real anual, acumulando hasta agosto un alza de +4.7% real anual; para agosto, la inversión física crece +4.1%, no obstante el costo financiero se eleva en +194.7%.

El balance público durante el mes de agosto reportó un déficit de -45.7 miles de millones de pesos (MMP), +62.3% más alto en términos reales comparado con el desequilibrio en el mismo mes de 2015. De esta manera, el déficit público acumulado de enero hasta agosto suma cerca de -202.9 MMP, para una reducción anual de -51.5% en términos reales. Si consideramos el balance primario —excluye intereses de la deuda y permite tener una mejor idea del esfuerzo realizado para ajustar las finanzas públicas—, el déficit reportado para el mismo mes se reporta distinto con un aumento de +57.9% en términos reales.

Los ingresos presupuestarios suman 464.0 MMP, aumentando en términos reales +43.4% respecto de los ingresos en agosto del año pasado; tal aumento es resultado de un crecimiento atípico en los ingresos petroleros de 227.0% en términos reales, muy por encima del crecimiento de los ingresos no-petroleros cuyo aumento dentro del mismo comparativo fue de +1.7% real. Al interior de estos últimos, los tributarios aumentaron +2.4% real anual, con incremento en el de mayor peso vía Impuesto Sobre la Renta (ISR) de +10.2%, sumado a uno similar en el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) de +10.3%, impulsados por lo recaudado vía gasolina y diésel cuyo aumento fue +30.3%; con una mucho menor contribución, los ingresos no-tributarios reportaron un retroceso de -17.8% real anual. En lo que va del año hasta el mes de agosto, el total de ingresos aumentó +13.7% real respecto del mismo período de 2015, liderados por los tributarios con un avance de +10.8%, no obstante reciben un apoyo marginal por los petroleros que aumentan +6.2% real anual.

El nivel de gasto neto pagado durante el mismo mes ascendió a 514.8 MMP, representado un incremento de +46.3% en términos reales respecto al de un año antes; al interior, el mayor peso y dinamismo se lo llevó el rubro programable con 85% del gasto total y un crecimiento de +48.7% real anual, fundamentalmente por el aumento en el gasto de capital cuyo incremento anual fue de +214.7% real, no obstante el gasto en inversión física apenas aumentó +4.1% dentro del mismo comparativo; el gasto corriente —45% del total erogado— observó un alza de +2.2%, destacando aumentos en servicios personales (+6.3%) y en servicios generales (+7.1%). Dentro del rubro no programable, el mayor incremento recayó en el costo financiero con una variación de +194.7%, superando a las participaciones —con un peso mayor de hasta 12% del total erogado— que crecieron en +13.6% real en un año. En el acumulado hasta agosto de 2016, el gasto neto pagado suma 3,383.3 MMP, observando un incremento de +4.7% real anual, con la mayor alza en el ámbito del costo financiero de +14.9% y una baja acumulada en la inversión física de -13.6%; el total del gasto corriente reporta también una reducción de -1.3% real anual.

Al cierre de agosto de 2016, el saldo de la deuda interna del sector público federal se situó en 5,473.8 MMP, por un aumento de 93.9 MMP con respecto al cierre de 2015, como resultado de un mayor endeudamiento neto de 153.9 MMP, y de un aumento en los activos financieros por 85.1 MMP; por su parte, la deuda externa se ubicó en 176.6 mil millones de dólares, derivado de un endeudamiento neto mayor en 20.3 mil millones de dólares respecto de 2015.

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 emisoras(m) 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 afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 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, directiv, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 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).

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

### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Agosto 2016		Enero-Agosto 2016	
	Saldo MMP	Var % real	Saldo MMP	Var % real
<b>A. Ingreso Presupuestario</b>	<b>464.0</b>	<b>43.4</b>	<b>3,169.3</b>	<b>13.7</b>
Gobierno Federal	213.7	0.8	2,188.3	19.3
Ingreso Tributario	200.6	2.4	1,826.7	10.8
ISR	101.0	10.2	971.0	12.7
IVA	58.3	-13.5	512.0	4.4
IEPS	32.4	10.3	283.3	18.1
Otros Impuestos	3.8	28.4	25.4	-0.3
No Tributario	13.1	-17.8	361.7	93.9
Organismos y empresas	54.7	8.3	405.6	-5.9
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>514.8</b>	<b>46.3</b>	<b>3,383.3</b>	<b>4.7</b>
Programable	434.7	48.7	2,601.8	3.3
Corriente	233.4	2.2	1,873.8	-1.3
Serv. pers.	77.4	6.3	667.3	-0.8
Materiales y Sumin.	21.6	7.8	138.3	-4.4
Subsidios y transf.	62.2	2.3	502.6	0.5
Otros	93.9	-1.0	703.8	-2.9
Capital	201.4	214.7	728.0	17.4
Inversión física	66.5	4.1	480.9	-13.6
Otros gastos de capital	134.8	-0-	247.1	289.3
No programable	80.0	34.5	781.4	9.7
Costo financiero	17.4	194.7	283.5	14.9
Participaciones	62.4	13.6	477.9	9.2
Además y otros	0.2	n.s.	20.0	-29.0
<b>Balance público</b>	<b>-45.7</b>	<b>62.3</b>	<b>-202.9</b>	<b>-51.5</b>
Balance Presupuestario	-50.8	80.2	-213.9	-51.8
Balance No Presupuestario	5.1	-0-	11.0	-56.4
<b>Partidas Informativas</b>				
Ingresos petroleros	195.5	227.0	575.4	6.2
Ingresos no petroleros	268.4	1.7	2,593.9	15.5

MMP: Miles de millones de pesos.

### 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