

## Finanzas Públicas de México, Noviembre

### Mensajes Importantes:

- El balance público entre enero y noviembre reduce su déficit a 278.8 MMP, -47.4% menor en términos reales al de igual período un año antes.
- La recaudación por ISR de enero a noviembre de acuerdo a su monto continúa sustentando a los ingresos totales propiciando su alza en +9.2% real anual, no obstante los ingresos generados a través del IVA se acentúan en noviembre logrando en el período un crecimiento de +7.8%.
- El gasto neto en los once primeros meses del año aumentó +3.0%, impulsado por el rubro no-programable que creció en +8.4% real anual, y en menor medida por el gasto de capital que reporta +7.7%, opacando la caída en el gasto corriente de -0.3% dentro del mismo comparativo.

Entre los meses de enero y noviembre de 2016, el balance público registró un déficit de 278.8 miles millones de pesos (MMP), contrastando con un déficit de 515.8 MMP reportado durante el mismo periodo de 2015, lo que representa una reducción en términos reales de -47.4%. De acuerdo con el actual reporte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el menor déficit obedece principalmente al proceso de consolidación fiscal y al entero del remanente de operación del Banco de México por 239.1 MMP recibido en abril de este año. Desde otra perspectiva, el balance primario mostró un superávit de 72.4 MMP, mientras que el balance público sin considerar la inversión de alto impacto económico y social también mostró un superávit mayor cercano a los 183.8 MMP. Por otra parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) durante el mismo período presentaron desequilibrio por 310 MMP, mientras que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) — la medida más amplia de deuda pública— superó los 9 billones 383 MMP, superando el observado al cierre del año pasado que registró 8 billones 633 MMP.

Los ingresos presupuestarios durante igual período ascendieron a 4 billones 209.8 MMP, monto +9.2% más alto en términos reales respecto al mismo período de 2015, y +1.2% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banco de México y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal al sector paraestatal. Al interior, los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 2 billones 457.9 MMP, monto superior en +11.5% real respecto a 2015, destacando el crecimiento en la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de +12.3% real, seguido por la generada vía Impuesto al Valor Agregado (IVA) de +7.8%, no obstante ambas superadas sólo en dinamismo por la del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de +17.3%. Luego de una fortalecida evolución, los ingresos no tributarios lograron avanzar dentro del mismo lapso +48.9% en términos reales anuales.

El gasto neto pagado se ubicó a su vez en 4 billones 520.2 MMP, +3.0% superior en términos reales respecto al mismo período de 2015, mostrando un avance en el gasto programable de +1.6% dentro del mismo comparativo, con reducciones en el gasto corriente de -0.3% real anual, y aumentos en el de capital de +7.7%, principalmente en el destinado a fines distintos a la inversión física (+123.0%), dado que este último acumula una baja de -9.9%. El gasto neto total excluyendo la inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero se redujo en -4.8% real anual y el gasto corriente estructural disminuyó en -3.0%. El costo financiero aumentó +16.8%, lo mismo que las participaciones federales en +7.1%, de forma tal que el gasto no programable aumentó en +16.8% real anual.

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

### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Noviembre 2016			Enero-Noviembre 2016		
	Saldo MMP	Var. anual Abs. (MMP)	Var % real	Saldo MMP	Var. anual Abs. (MMP)	Var % real
<b>A. Ingreso Presupuestario</b>	<b>340.0</b>	<b>-76.0</b>	<b>-20.9</b>	<b>4,209.8</b>	<b>460.1</b>	<b>9.2</b>
Gobierno Federal	232.5	-18.3	-10.3	2,890.6	463.5	15.9
Ingreso Tributario	219.4	41.1	19.1	2,457.9	313.6	11.5
ISR	102.2	14.9	13.3	1,272.8	170.3	12.3
IVA	75.9	24.7	43.5	713.8	69.5	7.8
IEPS	33.9	0.6	-1.4	387.5	66.0	17.3
Otros Impuestos	2.7	0.2	6.6	34.3	2.1	3.7
No Tributario	13.1	-59.4	-82.5	432.7	149.9	48.9
Organismos y empresas	55.3	-39.6	-41.7	572.2	-25.1	-11.2
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>418.5</b>	<b>3.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>4,520.2</b>	<b>252.0</b>	<b>3.0</b>
Programable	341.4	-8.1	-5.4	3,526.9	150.3	1.6
Corriente	290.3	31.8	8.7	2,623.1	62.8	-0.3
Servs. Personales	108.6	2.1	-1.3	944.6	24.2	-0.1
Materiales y Sumin.	22.0	4.1	19.2	202.1	-0.9	-3.1
Subsidios y transf.	51.9	4.5	5.9	661.3	17.0	-0.1
Otros	129.8	25.3	20.2	1,017.2	21.6	-0.6
Capital	51.1	-40.0	-45.7	903.7	87.6	7.7
Inversión física	50.7	4.0	5.1	655.2	-52.6	-9.9
Otros de capital	0.5	-44.0	-99.0	248.6	140.1	123.0
No programable	77.1	11.4	13.6	993.3	101.7	8.4
Costo financiero	19.0	5.2	33.3	339.8	56.8	16.8
Participaciones	55.2	5.7	8.0	636.7	58.3	7.1
Adelantos y otros	2.9	0.5	17.0	16.8	-13.4	-46.0
<b>Balance público</b>	<b>-56.5</b>	<b>-31.2</b>	<b>116.8</b>	<b>-278.8</b>	<b>236.9</b>	<b>-47.4</b>
Balance Presupuestario	-78.6	-79.3	n.s.	-310.3	208.1	-41.8
Balance No Presupuestario	22.1	48.0	n.s.	31.5	28.8	-0.9
<b>Partidos Informativos</b>	<b>52.2</b>	<b>-18.1</b>	<b>-28.1</b>	<b>747.0</b>	<b>21.7</b>	<b>0.2</b>
Ingresos petroleros	287.8	-57.9	-19.4	3,462.8	438.4	11.4

MMP: Miles de millones de pesos.

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) mencionados(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 clientes 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 aserividad 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. Alguno 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 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directa, 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 fotocopiar, 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 Inversores 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