

## Finanzas Públicas de México, Julio

### Mensajes Importantes:

- En julio, el déficit en el balance público se reduce en -47.2% anual, hasta una cifra de 22.6 miles millones de pesos (MMp).
- De enero a julio el superávit acumulado (+119.3 MMp) contrasta con el déficit del mismo período del año pasado (-157.2 MMp), y con el déficit previsto para el período (-378.7 MMp). Buena parte del efecto positivo sobre el balance proviene del entero del Remanente de Operación de Banxico (+321.7 MMp).
- En el mismo período, los ingresos totalizaron 3.07 billones de pesos, rebasando en 515.5 MMp a los previstos en el programa, y +7.2% más altos que los de un año antes; sin contabilizar el entero de Banxico sólo fueron superiores en 193.9 MMp.
- Por otro lado, los egresos sumaron 2.97 billones, mostrando una reducción anual de -1.9%.

Durante el mes de julio, el balance público reporta un déficit por 22,563.0 millones de pesos (Mp), -47.2% menor al del año pasado, producto de ingresos presupuestarios mayores en +4.8% real anual, y egresos que aumentaron en +3.1%, bajo igual comparativo. Con ello, en el acumulado de enero a julio de este año, el balance público se torna superavitario en 119.3 MMp, contrario al déficit por -157.2 MMp en igual período de 2016, y al déficit previsto para el período por 378.7 MMp, al acumularse ingresos presupuestarios que aumentaron +7.2% real anual, y egresos menores en -1.9%.

Además del ritmo de aumento en los ingresos, otro efecto positivo sobre el balance público acumulado provino del entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por un monto de 321.7 MMp, que sumados a los ingresos del período rebasaron a los previstos en el programa en 515.5 MMp --de acuerdo con los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2017--, mientras que sin considerar el ROBM los ingresos fueron superiores al programa en 193.9 MMp.

De enero a julio, los ingresos presupuestarios totalizaron 3 billones 71.3 MMp. Al interior, los ingresos petroleros se ubicaron en 491.5 MMp con un crecimiento anual de +20.4% en términos reales, no obstante la disminución en la producción de petróleo de -8.8%. Por otra parte, los ingresos tributarios no petroleros sumaron 1 billón 726.4 MMp, superiores en +0.5% a los de igual período de 2016; dentro de estos destacan el crecimiento de la captación vía Impuesto Sobre la Renta (ISR) en +4.6%, y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de +1.3%, mientras que el total recaudado por Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) cayó en -16.6%; excluyendo el IEPS a combustibles, el crecimiento de la recaudación total fue de +3.7%.

El total erogado en el mismo período se ubicó en 2 billones 971.9 MMp, mayor en 37.2 MMp a lo previsto en el programa; al interior, el gasto primario fue menor en -3.5% anual, mientras que el gasto programable decreció en -5.9%. Al alza, destacan el costo financiero en +13.4% anual, y las participaciones a entidades federativas en +8.5%, mientras el gasto total de operación aumentó en +3.2% anual, debido a mayores costos de operación de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) generados por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía, no obstante los ingresos propios fueron mayores en +17.6%. A la baja, impactaron fuertemente la reducción en la inversión física de -23.8% anual, y en los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes de -14.9%.

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 emisión(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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Cancheros 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	Julio 2017		Enero-Julio 2017		
	Saldo MMp	Var % real	Saldo MMp	Var. Abs. (MMp)	Var % real
<b>Ingreso Totales</b>	<b>415.6</b>	<b>4.8</b>	<b>3,071.3</b>	<b>359.8</b>	<b>7.2</b>
Petroleros	77.7	2.1	491.5	105.0	20.4
No petroleros	337.9	5.5	2,579.8	254.8	5.0
Gobierno Federal	275.6	4.4	2,172.1	198.0	4.1
Tributarios	254.2	2.6	1,726.4	100.7	0.5
ISR	127.0	12.2	960.7	91.6	4.6
IVA	86.1	1.2	486.0	31.8	1.3
IEPS	32.2	-22.7	222.1	-30.0	-16.6
Otros	4.4	41.1	26.2	5.6	20.4
No Tributarios	21.5	31.2	445.7	97.4	21.1
Org. Control Presup.	30.5	3.0	205.3	17.2	3.3
CFE	31.8	18.8	202.3	39.5	17.6
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>440.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2,971.9</b>	<b>105.3</b>	<b>-1.9</b>
Programable	336.9	-1.5	2,153.3	-12.3	-5.9
Corriente	273.6	0.0	1,709.8	71.3	-1.2
Servs. Personales	101.7	-2.0	609.7	21.6	-1.9
Subsidios y transfers.	54.0	-20.5	400.0	-40.5	-14.1
Otros de operación	117.9	15.7	700.1	90.2	8.6
Capital	63.3	-7.8	443.6	-83.5	-20.4
Inversión física	47.9	-30.6	332.8	-80.3	-23.8
Otros de capital	15.3	n.s.	110.8	-3.2	-8.0
No programable	103.8	21.8	818.6	117.6	10.5
Costo financiero	39.3	29.5	318.9	52.8	13.4
Participaciones	65.5	1.8	476.5	61.0	8.5
Adelesos y otros	-1.0	-89.1	23.1	3.8	13.1
<b>Balance público</b>	<b>-22.6</b>	<b>-47.8</b>	<b>119.3</b>	<b>276.5</b>	<b>n.s.</b>
B. Presupuestario	-25.0	-18.9	99.4	254.5	n.s.
B. No Presupuestario	2.5	n.s.	19.9	22.0	n.s.
<b>Partidos Informativos</b>					
Ingresos petroleros	77.7	2.1	491.5	105.0	20.4
Ingresos no petroleros	337.9	5.5	2,579.8	254.8	5.0

MMp: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

### Estudios Económicos

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