

## Finanzas Públicas

- En octubre, el sector público mejora su posición financiera aumentando el superávit de forma significativa.
- De enero a octubre de 2017, el desequilibrio acumulado en 2016 se torna superavitario.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

**NOTA:** En línea con las publicaciones del INEGI, las actuales cifras en términos reales atienden el Cambio de Año Base de 2008 a 2013; por tal efecto, las cifras de Finanzas Públicas previamente reportadas reflejarán modificaciones.

En octubre, los resultados sobre la situación financiera del sector público reportan un **superávit por 45,317.7 millones de pesos (Mp), nivel (+)47.5% más alto al del mismo mes un año antes**. Tal evolución es resultado de una reducción anual en términos reales en el gasto neto pagado de (-)6.1% (acumulando 345,030.8 Mp), que superó la caída en los ingresos públicos de (-)4.8% real anual (sumando 376,935.2 Mp).

Al interior de los ingresos, los petroleros crecieron a tasa real anual (+)14.1% (93,608.9 Mp), mientras los ingresos tributarios no petroleros disminuyeron en -2.1% real anual (205,144.8 Mp), afectados por bajas anuales en la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de (-)1.9%, y de (-)19.9% en el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS), atenuadas por un alza en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de (+)9.7%.

La reducción en el gasto neto pagado, se generó por menores niveles de gasto frente a los de un año antes, tanto en el segmento de gasto corriente (-7.1%) como en el capital (-19.9%), y dentro de este último resaltamos la caída anual en el rubro de inversión física (-28.6%). Contrastando, el gasto no programable aumentó en (+)13.7% anual, no obstante las bajas anuales en el costo financiero (-21.3%) y en las participaciones a estados y municipios (-6.1%).

De enero a octubre, los ingresos presupuestarios aumentaron en (+)1.2% anual hasta acumular 4,150.0 miles de millones de pesos (MMp), superiores en 538.8 MMp a los previstos por el programa, y esto incluye los 321.7 MMp del entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM). Al alza, siempre a tasa anual destacan el ISR con (+)4.6% y el IVA con (+)3.4%, y a la baja el IEPS en gasolinas y diésel con (-)28.4% anual (-17.5% anual en el IEPS total).

En el mismo período de meses, el gasto neto sumó 4,076.1 MMp, y fue inferior en (-)6.3% real al de un año antes, y 15.9 MMp menor a lo previsto en el programa. Al interior, bajo igual comparativo el gasto corriente se redujo en (-)2.1%, seguido por una baja en la inversión física de (-)24.6%. Con aumentos anuales ubicamos al costo financiero (+9.6%), lo mismo que a las participaciones (+6.7%).

Con ello, el balance público del período enero-octubre reporta un superávit acumulado de 108.5 MMp, contrario al déficit por -222.4 MMp en igual período de 2016. Al mes de octubre de 2017, con el cambio de año base del PIB a 2013 se anticipa que el SHRDFSP como porcentaje del PIB—sin ROMB— pasará de 48.7% en 2016 a 48.2% (con PIB base 2008 pasaría de 50.1% a 49.5%).

Concepto	Octubre 2017		Enero-Octubre 2017		
	Saldo	Var %	Saldo	Var. Abs.	Var %
	MMP	real	MMP	(MMP)	real
<b>Ingreso Totales</b>	376.9	-4.8	4,150.0	276.5	1.2
Petroleros	93.6	14.1	678.5	-19.7	-8.2
No petroleros	283.3	-9.8	3,471.5	296.2	3.2
Gobierno Federal	222.4	-13.3	2,879.0	220.9	2.3
Tributarios	205.1	-2.1	2,387.9	149.3	0.7
ISR	110.0	-1.9	1,298.0	126.5	4.6
IVA	60.6	9.7	698.2	60.3	3.4
IEPS	26.4	-19.9	308.8	-44.7	-17.5
Otros	2.8	-32.3	35.7	5.0	9.7
No Tributarios	17.2	-63.3	491.2	71.5	10.5
Org. Control Presup.	29.4	5.6	296.1	24.4	2.9
CFE	31.5	7.0	296.4	50.9	14.0
<b>Gasto Neto Total</b>	345.0	-6.1	4,076.1	-33.6	-6.3
Programable	278.4	-9.9	3,022.8	-170.7	-10.6
Corriente	224.4	-7.1	2,426.1	87.1	-2.1
Servs. Personales	84.7	-0.6	860.3	27.0	-2.5
Subsidios y transfers.	50.3	-13.3	556.1	-53.2	-13.8
Otros de operación	89.4	-9.1	1,009.7	113.3	6.4
Capital	54.1	-19.9	596.7	-257.8	-34.1
Inversión física	47.8	-28.6	479.1	-120.7	-24.6
Otros de capital	6.3	-0-	117.7	-137.1	-56.4
No programable	66.6	13.7	1,053.3	137.1	8.6
Costo financiero	13.1	-21.3	372.3	51.6	9.6
Participaciones	49.6	-6.1	656.9	75.4	6.7
Adefas y otros	4.0	n.s.	24.0	10.1	63.2
<b>Balance público</b>	45.3	47.5	108.5	330.9	n.s.
B. Presupuestario	31.9	12.5	73.9	310.2	n.s.
B. No Presupuestario	13.4	464.8	34.6	20.8	135.5
<b>Partidas Informativas</b>					
Ingresos petroleros	93.6	14.1	678.5	-19.7	-8.2
Ingresos no petroleros	283.3	-9.8	3,471.5	296.2	3.2

MMP: Miles de millones de pesos.  
 n.s.: No significativo  
 -0-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

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 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 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).