

## Finanzas Públicas

- En noviembre, el sector público reduce en 35.5% real anual el déficit presupuestario.
- Con ello, de enero a noviembre el balance público se torna superavitario, impulsado por el crecimiento anual en los ingresos de 1.4% y baja en el gasto de 6.5%.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

En noviembre, el balance público presupuestario reporta un déficit por 38,813.5 millones de pesos (Mp), 35.5% inferior al déficit en el mismo mes de 2016. Tal evolución es resultado de una reducción anual en términos reales en el gasto neto pagado de 8.5% que totalizó 397,990.1 Mp, sumado a un alza anual en los ingresos públicos de 4.1% real anual, mismos que ascendieron a 377,180.9 Mp.

Al interior de los ingresos, los petroleros crecieron notablemente a tasa real anual de 28.3% (71,130.4 Mp), mientras los ingresos tributarios no petroleros disminuyeron marginalmente en 0.3% real anual (306,050.4 Mp), afectados por bajas anuales en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 32.3%, y de 20.3% en el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS), mismas que fueron más que compensadas por un repunte en la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de 10.5%.

La reducción en el gasto neto pagado se generó por reducciones anuales en términos reales tanto en el gasto corriente (-2.5%) como en el gasto de capital (-30.6%), este último en línea con una nueva disminución en el gasto de inversión física de 22.9% (-16.2% en el gasto directo de inversión física). Separadamente, destacamos un decrecimiento en el costo financiero de 23.1% real anual (-21.3% en octubre), así también la merma en las participaciones a estados y municipios de 1.0%.

De enero a noviembre, los ingresos presupuestarios aumentaron en 1.4% anual hasta acumular 4,527.2 miles de millones de pesos (MMp), superiores en 575.0 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); considerando el ROBM, el aumento anual fue de 4.1%. Al alza, siempre a tasa anual destacan el ISR con 5.1% y no obstante la baja marginal en el IVA de 0.5% anual, que se sumó a otra en el IEPS en gasolinas y diésel de 28.7% anual (-17.7% anual en el IEPS total).

De enero a noviembre, el gasto neto sumó 4,474.2 MMp, y fue inferior en 6.5% real al de igual período un año antes, y 109.4 MMp mayor al previsto en el programa, esto incluyendo las aportaciones realizadas con recursos del ROBM para la adquisición de activos financieros. Bajo igual comparativo, el gasto corriente ha disminuido en 2.1%, superado por la baja en la inversión física de capital en 33.9%. Al alza, dentro del gasto no programable ubicamos al costo financiero con 7.7%, lo mismo que a las participaciones con 6.0%. Con ello, el balance público del período enero-octubre reporta un superávit acumulado de 69.7 MMp, contrario al déficit por -278.8 MMp en igual período de 2016. Al mes de noviembre de este año, la autoridad fiscal reporta que la

Concepto	Noviembre 2017		Enero-Noviembre 2017		
	Saldo MMP	Var % real anual	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	Var % real anual
Ingreso Totales	377.2	4.1	4,527.2	314.0	1.4
Petroleros	71.1	28.3	749.6	-0.6	-5.7
No petroleros	306.1	-0.3	3,777.7	314.6	2.9
Gobierno Federal	244.0	-1.6	3,123.1	232.4	1.9
Tributarios	213.2	-8.8	2,601.2	143.3	-0.1
ISR	120.4	10.5	1,418.4	144.8	5.1
IVA	54.8	-32.3	753.0	39.2	-0.5
IEPS	28.9	-20.3	337.7	-49.7	-17.7
Otros	4.2	43.6	40.0	6.5	12.7
No Tributarios	30.7	119.2	521.9	89.1	13.8
Orgs. Control Presup.	31.6	4.0	327.6	27.6	3.0
CFE	30.5	6.9	326.9	54.7	13.3
Gasto Neto Total	398.0	-8.5	4,474.2	-43.4	-6.5
Programable	329.0	-6.7	3,351.8	-172.4	-10.3
Corriente	292.6	-2.5	2,718.6	98.2	-2.1
Servs. Personales	115.5	0.0	975.9	34.2	-2.2
Subsidios y transf.	57.9	4.7	614.0	-47.2	-12.4
Otros de operación	119.2	-7.9	1,128.8	111.1	4.7
Capital	36.4	-30.6	633.1	-270.6	-33.9
Inversión física	39.8	-22.9	518.9	-129.3	-24.5
Otros de capital	-3.4	n.s.	114.3	-141.3	-57.8
No programable	69.0	-16.1	1,122.4	129.0	6.6
Costo financiero	15.6	-23.1	387.9	48.2	7.7
Participaciones	58.3	-1.0	715.3	78.5	6.0
Adefas y otros	-4.9	n.s.	19.2	2.4	7.8
Balance público	-38.8	-35.5	69.7	348.6	n.s.
B. Presupuestario	-20.8	-71.3	53.1	357.5	n.s.
B. No Presupuestario	-18.0	n.s.	16.6	-8.9	-38.5
Partidas Informativas					
Ingresos petroleros	71.1	28.3	749.6	-0.6	-5.7
Ingresos no petroleros	306.1	-0.3	3,777.7	314.6	2.9

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

evolución de la deuda pública es congruente con reducir el Saldo Histórico de los Requerimientos del Sector Público anticipando que pasará como porcentaje del PIB–sin ROMB– de 48.7% en 2016 a 48.2% al cierre de 2017.

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 fotocopiarse, 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).