

## Finanzas Públicas de México, Agosto

### Mensajes Importantes:

- En agosto, reporta un déficit público de -13,889.2 millones de pesos (Mp), 71.5% menor en términos reales al de agosto de 2016; el resultado se generó por una reducción anual en el gasto neto pagado (-30.4%), considerablemente mayor a la caída en los ingresos (-24.9%). De enero al mes de agosto, el déficit público de un año antes (-202,873.2 Mp) se revierte a un superávit de 105,400.4 Mp.
- Al interior de los ingresos, los tributarios crecieron 8.7% real anual, impulsados por aumentos en los segmentos más importantes: ISR (+3.7%), IVA (+22.3%), y IEPS (+3.8%); los petroleros retrocedieron 69.9% real anual.
- El gasto programable se redujo en 34.4% anual, luego de una nueva caída en el dirigido a la inversión física (-35.5%), parcialmente compensada por un alza en el gasto corriente (+4.6%); el costo financiero decreció en 40.8% real anual.

En agosto, el balance público reporta un déficit por -13,889.2 millones de pesos (Mp), 71.5% menor en términos reales al registrado en agosto de 2016; esto fue el resultado de una reducción en el **gasto neto pagado** de -30.4% real anual (ubicado en 383,342.8 Mp), baja considerablemente mayor a la caída anual en los **ingresos totales** de -24.9%, (ubicados en 369,225.5 Mp). Al interior de los ingresos generados en agosto, los tributarios mostraron un crecimiento de +8.7% real anual, impulsados por variaciones anuales positivas en los segmentos de mayor peso: en el Impuesto Sobre la Renta (+3.7%), en el Impuesto al Valor Agregado (+22.3%), y en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (+3.8%); en contraste, los petroleros retrocedieron -69.9% real anual. Por otro lado, el gasto programable se redujo en -34.4% anual, luego de una nueva caída en el dedicado a la inversión física de capital (-35.5%), parcialmente compensada por un alza en el gasto corriente (+4.6%); el costo financiero decreció en -40.8% real anual, hasta ubicarse en 10,990.1 Mp.

Durante el período enero-agosto, el balance acumulado del sector público registró un **superávit de 105.4 miles millones de pesos (MMp)**, contrastando con el déficit en el mismo período un año antes por -202.9 MMp, y con el déficit previsto para el período (-383.3 MMp), de acuerdo con los calendarios de la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos para el ejercicio fiscal 2017. Sin considerar el gasto de inversión de alto impacto económico y social, el superávit aumenta a 331.4 MMp, mayor en 455.1 MMp a lo previsto para el período. De acuerdo con el reporte, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue de 9.35 billones de pesos, lo que representó una reducción anual de -1.5% en términos reales, nivel considerado congruente con la disminución prevista de la deuda pública en 2017 a 49.7% como proporción del PIB, desde 50.1% reportado a finales de 2016.

Para el mismo período, el total de ingresos se ubicó en 3.44 billones de pesos, lo que implicó un alza anual de +2.5% en términos reales, superando en 532.0 MMp al monto previsto en el programa, y ello incluye el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por 321.7 MMp. Al interior, los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1.96 billones de pesos, monto superior en +1.4% real, al acumulado entre enero y agosto de 2016; en ellos destacan el crecimiento anual del ISR (+4.5%) y el IVA (+3.7%); el IEPS, incluyendo combustibles, se redujo en el período -14.3% anual, pero sin considerar gasolinas, el resultado fue de un alza de +8.7%. Respecto del resto de los ingresos del Gobierno Federal, los montos y variaciones anuales fueron las siguientes: no tributarios, 458.7 MMp y +20.0%; organismos de control presupuestario directo, 235.2 MMp y +3.2%; Comisión Federal de Electricidad 234.1

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 Investit 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 Investit. 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 de algunos emisores(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 Investit, 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 exactitud 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 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 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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 2017		Enero-Agosto 2017		Var. % real
	Saldo MMP	Var. % real	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	
<b>Ingreso Totales</b>	<b>369.2</b>	<b>-24.9</b>	<b>3,440.5</b>	<b>268.2</b>	<b>2.5</b>
Petroleros	61.6	-69.9	553.1	-25.3	-9.6
No petroleros	307.6	7.3	2,887.3	293.5	5.2
Gobierno Federal	245.9	7.7	2,418.0	229.9	4.5
Tributarios	233.0	8.7	1,959.3	132.7	1.4
ISR	111.7	3.7	1,072.4	102.3	4.5
IVA	76.9	22.3	562.9	49.7	3.7
IEPS	35.4	3.8	257.5	-26.5	-14.3
Otros	3.7	-10.7	29.8	5.4	15.4
No Tributarios	13.0	-7.1	458.7	97.3	20.0
Org. Control Presup.	29.9	2.8	235.2	19.8	3.2
CFE	31.8	8.1	234.1	43.7	16.2
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>383.3</b>	<b>-30.4</b>	<b>3,355.2</b>	<b>-27.7</b>	<b>-6.2</b>
Programable	305.1	-34.4	2,457.2	-144.3	-10.7
Corriente	259.9	4.6	1,968.6	97.0	-0.6
Servs. Personales	80.5	-2.2	689.3	24.1	-2.1
Subsidios y transfers.	63.7	-3.9	463.8	-38.8	-12.8
Otros de operación	115.8	15.8	815.4	111.8	9.5
Capital	45.1	-79.1	488.7	-241.3	-36.7
Inversión física	44.6	-35.5	377.3	-100.6	-25.4
Otros de capital	0.6	-99.6	111.4	-140.8	-58.3
No programable	78.3	-8.6	898.0	116.7	8.6
Costo financiero	11.0	-40.8	329.9	46.4	10.0
Participaciones	68.9	3.5	545.5	67.5	7.9
Adeudos y otros	-1.7	n.s.	22.6	2.8	7.8
<b>Balance público</b>	<b>-13.9</b>	<b>-71.5</b>	<b>105.4</b>	<b>308.3</b>	<b>n.s.</b>
B. Presupuestario	-14.1	-76.2	85.3	295.9	n.s.
B. No Presupuestario	0.2	-97.8	20.1	12.4	145.8
<b>Partidas Informativas</b>					
Ingresos petroleros	61.6	-69.9	553.1	-25.3	-9.6
Ingresos no petroleros	307.6	7.3	2,887.3	293.5	5.2

MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

-: 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

MMp y +16.2%. Por su parte, los ingresos petroleros sumaron 553.1 MMp, monto -9.6% inferior al registrado en igual período de 2016.

Respecto de los egresos del período, estos totalizaron 3.36 billones de pesos, monto que superó en 63.2 MMp el previsto en el programa, pero resultó -6.2% menor a los egresos durante enero-agosto de 2016. Esto resultó de una reducción anual de -10.7% en el gasto programable, y de un incremento de +8.6% en el no programable. Por rubros de gasto, el gasto corriente se redujo marginalmente en -0.6% real anual, afectado por un gasto -2.1% inferior en servicios personales, y cerca de -12.8% menor en subsidios y transferencias. Luego de reducciones sucesivas, el gasto atribuible a la inversión física acumula un decremento anual de -25.4% en términos reales, más o menos 100 MMp menos que lo invertido un año antes. Finalmente, dentro del no programable, lo más relevante fue el crecimiento anual en el costo financiero +10.0%, ubicado en 329.9 MMp, así como en las participaciones a estados y municipios de +7.9% anual, hasta alcanzar 545.5 MMp.