



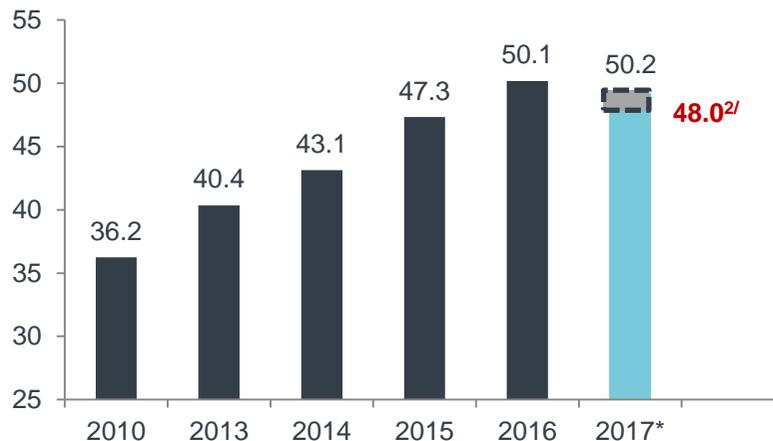
¡Econotris!

FINANZAS PÚBLICAS MX, CON SUPERÁVIT 1S17

BX+

- **NOTICIA:** Se dio a conocer la situación de las finanzas públicas hasta junio, donde se observó un superávit de 141.9 en el balance público, de acuerdo a la SHCP.
- **RELEVANTE:** Los ajustes en el gasto y el desempeño positivo de la economía han tenido un papel importante en la consolidación fiscal, aunque destaca el desempeño de variables externas como el Remanente de Banxico (321.6 mmdp) y el precio promedio de la mezcla mexicana durante el periodo (43.5dpb en 2017 vs. 31.2dpb en 2016).
- **IMPLICACIÓN:** Recientemente, la agencia calificadora S&P revisó la perspectiva de la calificación crediticia del país de negativa a estable, en parte derivado del positivo desempeño de las finanzas públicas, alejando así la posibilidad de ajustes en la calificación soberana del país (BBB+). Es de recordar que todavía algunas agencias estarán atentas a los resultados de la renegociación del TLCAN.

SHRFSP ^{1/} (% PIB)



1/ Saldo histórico de Requerimientos Financieros Sector Público. *Estimados, 2017 revisado a la baja sin considerar remanente de Banxico. 2/ Considerando Remanente Banxico.
Fuente: GFBX+/ SHCP

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2017E
TIPO DE CAMBIO	17.84	18.20
INFLACIÓN	6.31	5.90
TASA DE REFERENCIA	7.00	7.00
PIB	1.80	1.90
TASA DE 10 AÑOS	6.85	7.14

Alejandro J. Saldaña B.
asaldana@vepormas.com
56251500 Ext. 1767

Julio 31, 2017

@AyEveporMas

SUPERÁVIT DE 141.9 MMDP HASTA JUNIO

El viernes por la tarde, la **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)** hizo públicos los resultados de la situación de las finanzas públicas hasta junio del presente año. De acuerdo a la dependencia, el balance público logró un superávit de 141.9 mmdp durante los primeros seis meses del año, cifra que se compara positivamente en relación a lo observado en el mismo periodo del año pasado, donde se registró un déficit de 116.6 mmdp.

INGRESOS TRIBUTARIOS EN TERRENO POSITIVO

La expansión de la economía nacional (2.8% para el 1T17 y 1.8% para el 2T17^{3/} -Ver: [PIB 2T17](#)-) típicamente tiene un efecto positivo en los ingresos gubernamentales a través de la una mayor recaudación. En esta línea, los ingresos **tributarios** crecieron 79.2 mmdp o 5.7% a/a en términos nominales; sin embargo, en términos reales su variación fue marginal al avanzar apenas 0.1% a/a.

FACTORES NO RECURRENTE COBRAN RELEVANCIA

La mayor contribución al crecimiento en los ingresos públicos se explica por otros rubros, como el petrolero y el no tributario. Los ingresos **petroleros**, ayudados por una cotización más favorable en el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación durante el periodo (43.5dpb en 2017 vs. 31.2dpb en 2016), presentaron una variación nominal y real de 31.4% y 24.5%, respectivamente.

3/ Cifra oportuna publicada por el Inegi



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido en los
últimos minutos.

Por otro lado, los ingresos **no tributarios** presentaron una variación anual real de 20.7% en gran medida apoyados por el rubro de aprovechamientos, donde se refleja el efecto del Remanente de Operación de Banxico (ROMB), éste último ascendió a 321.6 mmdp.

RECORTES EN GASTO ENFOCADOS EN CAPITAL

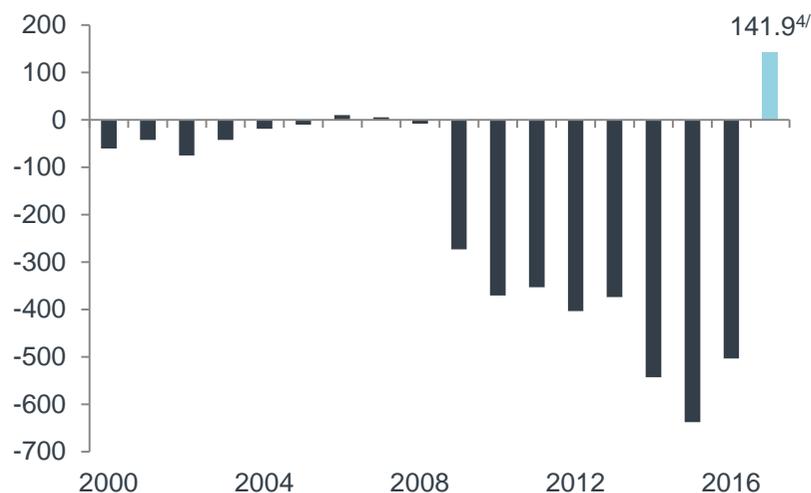
El gasto neto sigue creciendo en términos nominales (2.7% a/a), aunque en términos reales presentó una contracción de 2.7%. Sin embargo los recortes han estado enfocados en el desembolso relacionado a inversión, lo que explica que el gasto en capital presente un retroceso nominal y real (17.8% y 22.1%, respectivamente), al mismo tiempo que el gasto corriente y las pensiones y jubilaciones registran incrementos. Además, el gasto no programable se mantiene al alza en lo que va del año, en función de los incrementos en las participaciones federales y en el costo financiero, siendo este último afectado por factores como mayores tasas de interés.

OPTIMISMO PARA CIERRE DE AÑO

Reconociendo el proceso de consolidación fiscal emprendido por la SHCP, esperamos que las finanzas públicas mantengan un comportamiento positivo en lo que resta de 2017 en relación a lo observado un año antes; aunque no hay que olvidar elementos favorecedores no recurrentes (ROMB) y/o externos (precio del petróleo). Derivado de esto, consideramos que el control del gasto será relevante conforme nos acerquemos a las elecciones de 2018 y ante la volatilidad inherente al precio del petróleo que podría afectar la estabilidad de los ingresos.

Recientemente, S&P revisó de “negativa” a “estable” la perspectiva de la calificación crediticia del país en parte derivado del desempeño de las finanzas públicas. En este sentido, la evolución de la variable en conjunto con el desempeño de otros factores de relevancia, principalmente la renegociación del TLCAN, determinarán el rumbo de las revisiones a la perspectiva e, incluso, a la calificación de la calificación del país.

Balance Público (Mmdp)



4/ 2017 hasta junio. Fuente: GFBX+ / SHCP.

Resultados Finanzas Públicas

Saldos de Enero a Junio	2016	2017	Var. % Anual	Var. % Real	Peso %
Balance Público	-116.6	141.9			
Balance Presupuestario	-126.1	124.4			
Ingreso Presupuestario	2,338.9	2,655.6	13.5	7.6	
Pertolero	315.0	413.8	31.4	24.5	15.6
No Petrolero	2,024.0	2,241.9	10.8	5.0	84.4
Gobierno Federal	1,726.1	1,896.5	9.9	4.1	71.4
Tributario	1,393.1	1,472.3	5.7	0.1	55.4
No Tributario ^{5/}	333.0	424.3	27.4	20.7	16.0
Organismos y Empresas	297.9	345.3	15.9	9.8	13.0
Gasto Neto Presupuestario	2,465.0	2,531.2	2.7	-2.7	
Programable	1,844.1	1,816.4	-1.5	-6.7	71.8
Corriente	1,381.4	1,436.1	4.0	-1.5	56.7
Capital	462.7	380.3	-17.8	-22.1	15.0
No Programable	620.9	714.8	15.1	9.1	28.2
Balance Entidades CPI	9.5091	17.4242	83.2	213.3	

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--