

Finanzas Públicas de México, Octubre

Mensajes Importantes:

- El balance público en octubre se revierte en un año hacia un superávit de 28.9 MMP, como resultado de ingresos totales que crecen a tasa anual +20.4% en términos reales, y de egresos que disminuyen en -6.2%. En el acumulado Enero-Octubre, el déficit público disminuye en más de 50% para ubicarse en -222.4 MMP.
- Los ingresos públicos aumentaron impactados por alza anual en el ISR de +20.3% real, suficiente para compensar bajas de -7.5% en el IVA y de -3.3% en el IEPS. También destaca el explosivo aumento en los no tributarios de +234.0%.
- El gasto neto pagado se redujo por una baja de -7.6% real anual en el gasto corriente; el costo financiero subió +48.5%.

Las finanzas del gobierno durante el mes de octubre reportaron un superávit en el balance público por 28.9 miles de millones de pesos (MMP), contrario al déficit observado durante el mismo mes de 2015 cercano a -51.7 MMP, como resultado de ingresos totales cuyo crecimiento anual en términos reales fue cercano a +20.4%, favorecidos a su vez por una reducción en el gasto total ejercido de -6.2% dentro del mismo comparativo.

Hacia el décimo mes del año, y gracias al proceso de consolidación fiscal y al entero del remanente de operación del Banco de México por 239.1 MMP entregado en abril pasado, el desequilibrio acumulado durante el período enero-octubre se reduce en -55.9% en términos reales comparando con el del mismo período de 2015, ubicándose en -222.4 MMP. Durante el mismo período, el total de los ingresos aumentaron +13.0% real anual, alcanzando la cifra de 3.9 billones de pesos, impulsados principalmente por ingresos tributarios mayores en +10.8% real anual, si bien los no tributarios —abarcan 13% de los ingresos no petroleros— casi duplican su monto en un lapso de 12 meses. En lo relativo a los egresos totales acumulados de enero a octubre, estos subieron en +3.6% real anual hasta sumar 4.1 billones de pesos, con una diferencia positiva respecto de igual lapso de 2015 cercana a 247.8 MMP, destacando el incremento entre enero y septiembre de este año en la inversión financiera de capital que se generó vía aportación patrimonial a Pemex por 160.7 MMP; si excluimos el gasto para inversión financiera, el gasto neto pagado disminuyó en -1.0%.

Por otra parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) registraron un déficit por -242.8 MMP, 1.3% del Producto Interno Bruto (PIB) anual estimado para 2016, mientras el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) —la medida más amplia de deuda pública— ascendió a 9.6 billones de pesos, 47.3% del PIB.

Al interior de los ingresos, en octubre los tributarios aumentaron +7.5% real anual hasta sumar 197.2 MMP, con un alza destacada en la recaudación en el Impuesto Sobre la Renta (ISR) de +20.3%, y sensibles bajas en el rubro del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de -7.5%, y en la colecta del Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) de -3.3%. Los no tributarios, por otra parte, subieron 234.0% real anual, gracias a los ingresos por aprovechamientos que sumaron 38.9 MMP, aumentando en un año en +339.2% en términos reales.

En torno al gasto neto pagado, durante el mes de referencia dentro del rubro programable, el gasto corriente bajó en -7.6% real anual hasta los 219.3 MMP, no obstante el gasto de capital actuó en sentido contrario con un alza de +6.0% incrementando el gasto en 63.5 MMP, producto de un aumento en el gasto de capital dedicado a la inversión física directa de +28.8%; respecto del gasto no programable, este reporta una baja de -12.6% real anual, presionado por una reducción en las participaciones de -1.9%, que de acuerdo a su peso dentro de las erogaciones, superó el aumento en el costo financiero de +48.5% real anual.

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Octubre 2016		Enero-Octubre 2016		
	Saldo MMP	Var % real	Saldo MMP	Var. anual Abs. (MMP)	Var % real
A. Ingreso Presupuestario	372.5	20.4	3,869.3	535.5	13.0
Gobierno Federal	241.3	22.7	2,657.6	481.3	18.9
Ingreso Tributario	197.2	7.5	2,237.6	271.6	10.8
ISR	105.6	20.3	1,170.5	155.3	12.2
IVA	51.9	-7.5	637.4	44.3	4.6
IEPS	31.0	-3.3	352.7	64.6	19.2
Otros Impuestos	3.9	48.6	32.1	2.3	4.9
No Tributario	44.2	234.0	419.9	209.7	94.4
Organismos y empresas	53.8	6.5	516.9	14.4	-4.5
B. Gasto Neto Pagado	338.0	-6.2	4,100.7	247.8	3.6
Programable	282.8	-4.9	3,185.1	158.2	2.4
Corriente	219.3	-7.6	2,332.5	30.6	-1.4
Serv. Personales	80.2	-1.7	835.8	22.0	0.0
Materiales y Sumin.	17.9	-14.4	180.1	-5.0	-5.3
Subsidios y transf.	54.6	-1.6	609.4	12.5	-0.6
Otros	84.5	-15.7	887.3	-3.8	-3.1
Capital	63.5	6.0	852.6	127.5	14.5
Inversión física	63.0	7.4	604.5	-56.6	-11.0
Otros de capital	0.5	-59.0	248.1	184.1	277.3
No programable	55.2	-12.6	915.6	89.7	7.9
Costo financiero	15.6	48.5	320.8	51.6	16.0
Participaciones	49.6	-1.9	581.5	52.6	7.0
Adelantos y otros	-10.0	n.s.	13.4	-14.5	-53.3
Balance público	28.9	n.s.	-222.4	268.2	-55.9
Balance Presupuestario	34.5	n.s.	-231.4	287.6	-56.6
Balance No Presupuestario	-5.6	138.9	9.0	-19.5	-69.2
Partidas Informativas					
Ingresos petroleros	77.4	27.2	694.8	39.8	3.3
Ingresos no petroleros	295.1	18.7	3,174.5	495.7	15.4

MMP: Miles de millones de pesos.

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 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 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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 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, directiv, 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 Inverlat, S.A. de CV. 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).

Estudios Económicos

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