

## Finanzas Públicas

### Mensajes Importantes:

- En junio el déficit en finanzas públicas sumó 154.8 mmp, mayor en 13.4% real al de un año antes, caracterizado por moderación en el ritmo de baja del ingreso presupuestal, de -7.6% a -4.5%, y fuerte reducción en el dinamismo del gasto neto pagado, de 14.5% a 0.6%.
- El déficit acumulado en enero-junio sumó 246.5 mmp, superando por mucho al de igual lapso de un año antes (75.6 mmp), ante el alza de 1.7% en el ingreso y de 9.7% en el gasto (vs. 0.9% y -2.0% en igual lapso de 2013, respectivamente).
- Los resultados reflejan la aplicación de una política fiscal expansiva por parte del gobierno federal en el primer semestre del año, cuyo positivo efecto en la actividad productiva pudiera comenzar a estar denotándolo algunos de sus indicadores.

Las finanzas públicas reportaron un déficit por 154.8 miles de millones de pesos (mmp) en junio, mayor al de un año antes (131.6 mmp), lo que continuó reflejando la aplicación de una política fiscal expansiva por parte del gobierno federal, que corroboran las cifras acumuladas del primer semestre, cuyo saldo también fue deficitario en 246.5 mmp, e igualmente resultó muy por arriba del observado en igual lapso de 2013 (75.6 mmp). Excluyendo la inversión de Pemex, el balance público de los primeros seis meses del año fue de un déficit por 66.6 mmp, que contrasta con el superávit por 54.9 mmp de un año antes.

En el desempeño de los principales renglones de las finanzas gubernamentales destacó que en junio el ritmo de baja del ingreso presupuestario se moderó respecto a mayo, de -7.6% a -4.5% real anual (vs. -6.9% un año antes), en tanto que el dinamismo del gasto neto pagado desaceleró significativamente, de 14.5% a 0.6% (vs. 5.5% en junio de 2013). Si bien, las cifras acumuladas muestran que ambos registraron mejoría en enero-junio, en el caso del ingreso un crecimiento de 1.7% y en el del gasto de 9.7% (vs. 0.9% y -2.0% respectivos del año pasado).

En el resultado de junio, destacó entre los componentes del ingreso un moderado repunte del tributario, que de una baja de 1.6% real anual en mayo, pasó a un avance de 1.4% (vs. 13.1% un año antes), ante los considerables aumentos por concepto de IVA (13.2%) e IEPS (336.9%), que sobre compensaron las reducciones en ISR (-6.0%) e ingreso petrolero (-10.0%). En su comparativo del primer semestre, el ingreso tributario se amplió en 12.7% (vs. 15.3% de un año antes). Aquí cabe mencionar que los ingresos tributarios no petroleros aumentaron 7.3%, pero ajustados al efecto del programa "Ponte al Corriente", que amplifican la base de comparación de 2013, su avance fue mayor, de 12.4%. De acuerdo con la SHCP, "destacan los crecimientos anuales del IEPS, IVA e ISR, de 39.5%, 19.2% y 7.6% en términos reales, respectivamente". Por su parte, el ingreso petrolero se redujo 2.7% real anual (vs. -5.6% un año antes), debido a menores precios de exportación de la mezcla mexicana de petróleo y plataforma de producción.

Respecto a los componentes del gasto, el programable reportó un decremento de 1.9% real anual en junio (vs. +1.0% en mayo y +16.8% un año antes), ya que el repunte en el gasto de capital, de -7.1% a 8.4% (vs. 28.1% en junio de 2013), no alcanzó para compensar el retroceso en el gasto corriente, de 3.6% a -4.8% (vs. +13.0% un año antes). Por su parte, el no programable desaceleró de 15.5% a 5.6% (vs. 3.4% en junio del año pasado). En las cifras acumuladas, tanto el gasto programable como el con programable reportaron un mejor desempeño que un año antes, al crecer 10.9% y 5.7%, en cada caso (vs. -3.4% y 2.8% en igual lapso de 2013). Al interior del gasto programable sobresalió un crecimiento de 26.8% en el gasto de capital (vs. -8.3% un año antes), en particular de 31.7% en inversión física (vs. -7.1% en similar periodo de 2013).

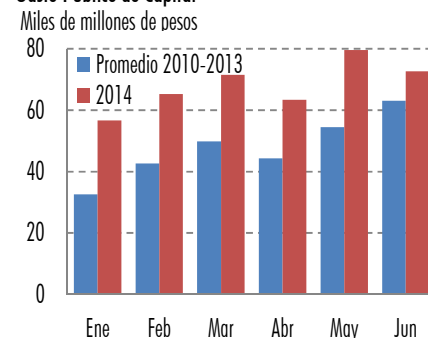
Los resultados de finanzas públicas son congruentes con la meta anual aprobada por el Congreso para el año en curso, según la SHCP, y señalan que tras el retraso en la ejecución del gasto público en 2013, éste se ha ido normalizando; sin embargo, existen rezagos entre su ejercicio y su traducción en mayores niveles de inversión y producción. Así, apenas ha comenzado a percibirse una modesta mejoría de la actividad productiva y en algún momento debiera comenzar a reflejarse en un mayor dinamismo de sectores como el de la construcción, dado el dinámico gasto de capital, en particular de la inversión física, como se aprecia en la gráfica adjunta.

• Carlos González Martínez 5123-2685  
cgmartinez@scotiab.com.mx

### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Junio		Enero-Junio	
	MMP	V% real	MMP	V% real
<b>A. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>305.3</b>	<b>-4.5</b>	<b>1,912.2</b>	<b>1.7</b>
Gobierno Federal	227.0	3.6	1,425.8	3.8
Ingresos Tributarios	135.7	1.4	923.9	12.7
ISR	72.6	-6.0	525.7	7.6
IVA	52.5	13.2	333.6	19.2
IEPS	7.7	336.9	41.2	n.s.
Otros Impuestos	3.0	n.s.	23.3	-63.2
No tributarios	91.3	7.0	501.9	-9.3
Organismos y empresas	78.3	-22.2	486.5	-4.1
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>460.1</b>	<b>0.6</b>	<b>2,172.0</b>	<b>9.7</b>
Programable	298.5	-1.9	1,674.3	10.9
Corriente	225.9	-4.8	1,264.7	6.6
Servicios personales	80.1	6.2	490.8	3.6
Otros gastos de operación	78.1	-15.0	459.2	2.2
Subsidios y transferencias	67.6	-3.2	314.7	19.6
Capital	72.7	8.4	409.6	26.8
Inversión física	72.4	9.0	396.8	31.7
Inversión financiera y otros	0.3	-54.2	12.8	-41.5
No programable	161.6	5.6	497.7	5.7
Costo financiero	113.1	7.0	173.2	1.6
Participaciones	45.3	5.3	303.5	9.7
Otros No Programables	48.5	6.3	314.7	13.5
<b>Balance Público</b>	<b>-154.8</b>	<b>13.4</b>	<b>-246.5</b>	<b>213.8</b>
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	99.1	-10.0	587.2	-2.7
Ingresos no petroleros	206.3	-1.7	1,325.1	3.8
Tributarios	138.2	-0.1	937.6	7.3
Otros	68.1	-4.6	387.5	-3.8

### Gasto Público de Capital



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 Invefact señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular ni 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 Invefact. 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 emisoras(m) 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 Invefact, 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 las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefact o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefact puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefact 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, direct, 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefact, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefact Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

### Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Silvia González 5123-2687
- Gabriela Montiel 5123-0000 x. 36760

estudeco@scotiab.com.mx