

## Finanzas Públicas, Octubre

### Mensajes Importantes:

- Las finanzas públicas reportan un déficit por 25 mil de millones de pesos (mmp), 19% menor al de hace un año, como resultado de un crecimiento del gasto neto pagado de +7.6% y un aumento en la recaudación de ingresos presupuestarios de +7.3%.
- En el rubro de ingresos, los tributarios crecen +16.7% anual, el IVA aumenta +11.3% y el ISR avanza +6.7%.
- Las erogaciones dentro del gasto programable aumentan +10.2% anual, y dentro de éste, el gasto corriente crece en un año 12.1%, cifra por encima del gasto en inversión física que avanzó +7.6%.

Para el mes de octubre, las finanzas públicas reportan un déficit por 25 mil de millones de pesos (mmp), que comparado con el déficit un año antes de 29.7 mmp, éste ve reducido su nivel en términos reales aproximadamente -19.0%. El gasto neto pagado en el mes de referencia alcanza los 357.0 mmp (+7.6% mayor que en Oct-13), mientras que los ingresos presupuestarios suman 326.4 mmp (+7.3% mayores que en Oct-13). En el período enero-octubre, el déficit público crece +92.7% real anual hasta los -437.1 mmp, como resultado tanto de un incremento de +8.4% en el gasto neto pagado, como otro más de menor nivel en los ingresos presupuestarios por tan sólo +2.5%, ambos respecto al mismo período de 2013.

Por componentes, los ingresos presupuestarios recaudaron 326.4 mmp, aumentando +7.3% en términos reales respecto a Oct-13. Al interior, los ingresos tributarios crecen +16.7% real anual, destacando, en primer lugar, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) que aumenta en +11.3%, recaudando vía impuestos indirectos un total de 56.7 mmp; al mismo tiempo, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) crece +6.7% hasta generar 72.4 mmp. Los ingresos no tributarios ascendieron a 86.1 mmp, cayendo -7.9% respecto a lo ingresado por este concepto en el mismo mes de 2013. Los ingresos de los Organismos y Empresas (PEMEX, entre otros) crecieron a tasa anual +10.0%, acumulando 94.4 mmp.

El total de erogaciones incluidas en el gasto neto pagado sumaron 357 mmp, +7.6% por encima de lo erogado en Oct-13. Dentro del gasto programable cuyo registro aumentó +10.2% real anual, el gasto corriente (¾ del total programable) avanzó +12.1% anual, ubicándose en 227.6 mmp, crecimiento muy por encima del gasto de capital que pagó 74.8 mmp, es decir, +4.9% por arriba del gastado en Oct-13. Al interior del gasto de capital del que casi en su totalidad fue gasto en inversión física, esta última creció +7.6%. El gasto no programable, por su parte, redujo su monto hasta los 54.5 mmp, -4.9% por debajo del ejercido en el mismo mes de 2013 debido, principalmente, a una caída en las participaciones de -9.4% real anual.

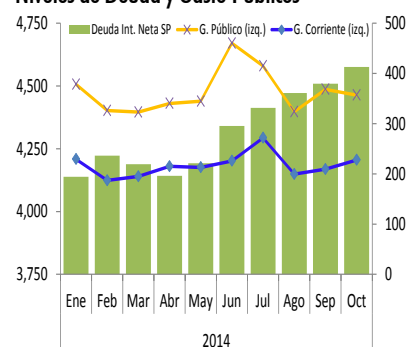
De la lectura la inicio del cuarto trimestre del año, es notable el efecto de la disciplina fiscal que ha generado una relativa estabilidad en balance público (de acuerdo a su variación anualizada), por lo menos durante los últimos 24 meses (excepto en abril-14 que cayó -360%); sin embargo, al interior de este balance, debe señalarse que aun cuando la variación mes a mes tanto del gasto como los ingresos totales han venido cayendo alrededor del -3.3% en lo que va del año, el gasto público ha registrado una variación anual promedio de +13.7% en el mismo período, frente al +6.6% de crecimiento promedio observado en los ingresos. A ello, debe señalarse primero, que a pesar de este ritmo de crecimiento en el gasto público, el efecto sobre la economía aún no se observa tangiblemente. Adicionalmente, a la par de este ritmo de crecimiento del gasto, la deuda interna del sector público federal ha crecido en el último año +15.8%, sumando al mes de octubre de 2014 cerca de los 4.6 billones de pesos, haciendo evidente que los niveles de endeudamiento del sector público siguen creciendo a pesar del aumento sistemático en los ingresos tributarios (particularmente a partir de la reforma fiscal a principios de 2014). Con ello, el saldo de la deuda neta del sector público federal alcanza en octubre los 6.6 billones de pesos, monto que equivale al 38.4% del PIB, a precios corrientes.

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Octubre		Enero-Octubre	
	MMP	V% real	MMP	V% real
<b>A. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>326.4</b>	<b>7.3</b>	<b>3,182.3</b>	<b>2.5</b>
Gobierno Federal	232.1	6.2	2,337.3	3.6
Ingresos Tributarios	146.0	16.7	1,492.6	11.2
ISR	72.4	6.7	819.3	4.9
IVA	56.7	11.3	556.0	16.3
IEPS	13.2	n.s.	82.2	n.s.
Otros	2.8	27.2	24.5	-19.1
No tributarios	86.1	-7.9	844.7	-7.7
Organismos y empresas	94.4	10.0	844.9	-0.1
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>357.0</b>	<b>7.6</b>	<b>3,635.7</b>	<b>8.4</b>
Programable	302.4	10.2	2,902.5	9.3
Corriente	227.6	12.1	2,172.9	7.3
Servicios personales	85.1	6.7	812.3	2.3
Otros gastos de operación	42.8	-7.0	383.6	-2.4
Pensiones y jubilaciones	46.4	30.8	428.3	7.7
Subs, transferencias y aport.	50.7	16.7	518.1	17.5
Ayudas y otros gastos	2.6	n.s.	30.6	-0-
Capital	74.8	4.9	729.6	15.7
Inversión física	74.7	7.6	713.2	19.1
Inversión financiera y otros	0.1	-95.3	16.4	-48.0
No programable	54.5	-4.9	733.3	5.0
Costo financiero	11.2	91.3	217.5	4.0
Participaciones	47.1	-9.4	494.7	5.7
Adefas y otros	-3.7	-0-	21.1	-0.8
<b>Balance público</b>	<b>-25.0</b>	<b>-19.0</b>	<b>-437.1</b>	<b>92.7</b>
<b>Partidas informativas:</b>				
Ingresos petroleros	111.1	1.4	1,008.3	-1.8
Ingresos no petroleros	215.3	10.6	2,174.0	4.7
Tributarios	144.0	8.8	1,509.5	6.4
Otros	71.4	14.3	664.5	1.1

### Niveles de Deuda y Gasto Públicos



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, directriz, 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 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).

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760