

Finanzas Públicas, Septiembre

Mensajes Importantes:

- En septiembre, las finanzas públicas reportan un déficit por 58.6 mil millones de pesos, 24.5% menor al registrado un año antes en términos reales.
- Los ingresos presupuestarios presentan una caída en términos reales de -2.1% respecto a Sept-13 debido a un deterioro en el equilibrio entre los ingresos del gobierno federal y aquellos provenientes de Petróleos Mexicanos (PEMEX).
- El gasto programable se contrae sensiblemente de +15.6% en agosto a -10.7% en septiembre. Esta contracción se explica por una caída en el gasto corriente en -11.7%, al igual que en el gasto de capital que pasa de +10.1% a -8.3%.
- Se destaca que el balance acumulado de las finanzas públicas es positivo, pero este no tiene implícita una mejora en los ingresos, sino una sensible contracción en el gasto público total con implicaciones importantes en términos de actividad económica, particularmente en lo que se refiere a inversión física.

Para el mes de septiembre, las finanzas públicas reportan un déficit por 58.6 mil millones de pesos (mmp), que comparado con el registrado un año antes por 74.5 mmp, representa una disminución de -24.5% en términos reales. En el acumulado durante los nueve primeros meses del año, los ingresos presupuestarios crecen +2.0% (vs. +2.6% en el acumulado hasta agosto), mientras que el gasto neto pagado crece +8.5% (vs. +10.8% en el acumulado hasta agosto).

Por componentes, los ingresos presupuestarios presentan una caída en términos reales de -2.1% respecto a Sept-13, que se explica por un deterioro en el equilibrio entre los ingresos del gobierno federal y aquellos provenientes de organismos y empresas, particularmente de Petróleos Mexicanos (PEMEX). Los ingresos del gobierno federal desaceleran en su variación real anual de +4.7% en agosto a +3.0% en septiembre (vs. +1.2% en Sept-13); al interior de estos, resaltan los ingresos por concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA), que en el mismo período reducen su crecimiento de +17.5% a +6.7%, mientras que el Impuesto Sobre la Renta (ISR) genera mayor recaudación acelerando de +1.7% a 3.0%. En este mismo segmento, sin embargo, los ingresos no tributarios se contraen a mayor velocidad de -2.3% a -5.3% en septiembre. En el otro extremo relevante de ingresos presupuestarios están los generados vía PEMEX, que se contrajeron aún más de -14.1% real anual en agosto a -27.1% en septiembre (vs. +27.0% en Sept-13). En este sentido, el exiguo crecimiento en los ingresos del gobierno federal no compensa la suma en la caída observada en los ingresos no presupuestarios y en aquellos generados por PEMEX. En lo correspondiente al gasto neto pagado, el rubro programable cae sensiblemente de +15.6% en agosto a -10.7% en septiembre (vs. +30.9% en Sept-13). Al interior, esta caída se explica por una baja en el gasto corriente de septiembre en -11.7% (vs. +17.8% en agosto), así como en el gasto de capital que pasa de +10.1% a -8.3% --imitando este a su vez la baja en el gasto en inversión física de +11.8% a -5.5% en septiembre. Si bien el gasto no programable repunta de -3.6% a +13.2%, este por su dimensión, no diluye el comportamiento del gasto agregado.

Es importante destacar que esta mejora en el balance acumulado de las finanzas públicas se antoja positivo, pero no tiene implícita una desaceleración en la caída de los ingresos —o visto en el extremo deseable, un aumento en aquellos— sino más bien una sensible contracción en el gasto público total, con importantes y observables implicaciones en términos de actividad económica, particularmente en lo relativo al gasto en inversión física. Para intuir los posibles efectos negativos, basta considerar que del total de la construcción contratada en agosto, aproximadamente el 46% corresponde a la hecha por el sector público y de ella, el 74% es para obras de ingeniería civil. Por otro lado, si bien se observa un crecimiento en los ingresos tributarios, particularmente en IVA, se hace palpable que los efectos recaudatorios positivos de la reforma fiscal aplicada a principios de año disminuyen más rápidamente que los efectos negativos que esta misma ha tenido sobre la actividad económica. Para muestra de ello, resaltemos la forma en cómo desacelera la recaudación por IVA comparada con la forma que lo hacen los impuestos al trabajo y los ingresos personales.

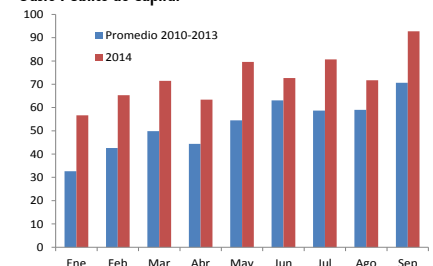
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 de 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 días 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 reporte. 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 afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno 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 los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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).

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

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Septiembre		Enero-Septiembre	
	MMP	V% real	MMP	V% real
A. Ingresos Presupuestarios	310.8	-2.1	2,855.7	2.0
Gobierno Federal	219.0	3.0	2,105.1	3.3
Ingresos Tributarios	136.0	8.8	1,346.5	10.6
ISR	70.9	3.0	746.7	4.7
IVA	53.4	6.7	499.4	16.9
IEPS	9.2	n.s.	69.0	n.s.
Otros Impuestos	2.5	n.s.	31.4	-62.7
No tributarios	83.0	-5.3	758.6	-7.6
Organismos y empresas	91.8	-12.4	750.6	-1.3
B. Gasto Neto Pagado	368.1	-7.2	3,278.6	8.5
Programable	301.9	-10.7	2,600.0	9.2
Corriente	209.2	-11.7	1,945.2	6.7
Servicios personales	76.3	0.4	727.1	1.8
Otros gastos de operación	40.9	-32.9	340.8	-1.8
Subsidios y transferencias	50.0	-9.8	467.5	17.6
Capital	92.7	-8.3	654.7	17.1
Inversión física	92.6	-5.5	638.4	20.6
Inversión financiera y otros	0.1	-96.6	16.3	-45.0
No programable	66.2	13.2	678.6	5.9
Gasto financiero	12.7	-21.0	206.3	1.5
Participaciones	49.6	8.7	447.6	7.6
Otros No Programables	53.5	-90.5	462.5	13.0
Balance Público	-58.6	-24.5	-412.1	110.4
Partidos Informativos				
Ingresos petroleros	106.2	-14.6	897.2	-2.2
Ingresos no petroleros	204.6	5.9	1,958.5	4.1
Tributarios	137.2	4.3	1,365.3	6.1
Otros	67.4	9.3	593.1	-0.3

Gasto Público de Capital



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