

Finanzas Públicas, Abril

Mensajes Importantes:

- En abril, las finanzas públicas reportan un déficit total por **-21.2 mil millones de pesos (mmp)**, monto que contrasta notablemente con el superávit por 12.1 mmp un año antes, resultado de una caída en los ingresos presupuestarios de **-7.3% real anual**, y de un moderado aumento en el gasto neto pagado de **+1.7% real**.
- Durante el primer cuatrimestre, sin embargo, el déficit público alcanza 3.2 veces el registrado en el mismo período de 2014, consecuencia directa de un mayor dinamismo en el gasto neto erogado que aumentó **+9.9% real anual**, comparado con el crecimiento observado en los ingresos presupuestarios de **+4.9% real**, durante el mismo período.
- Desde la perspectiva de los ingresos, es palpable durante los primeros cuatro meses del año el crecimiento de los ingresos no petroleros (**+26.5% real anual**), particularmente de los ingresos tributarios (**+29.2%**), sin embargo, tal aumento no es suficiente para mejorar el balance de las finanzas públicas.

En abril, las finanzas públicas reportan un déficit total por **-21.2 mil millones de pesos (mmp)**, situación que contrasta notablemente con el superávit por 12.1 mmp durante el mismo mes de 2014, situación que se explica en este mes por **una caída de los ingresos presupuestarios de -7.3% en términos reales**, como también por un **incremento marginal en el gasto neto pagado de +1.7% real**, ambos respecto a los montos registrados durante el mismo mes de 2014; en lo que se refiere al acumulado de los cuatro primeros meses del año, el déficit público alcanza 3.3 veces el registrado durante el mismo período un año antes, debido no directamente a una caída o a menores niveles de los ingresos presupuestarios — como podría pensarse a partir del desplome de los ingresos petroleros que en el período enero-abril alcanzan **-43.7% real anual**—, sino en buena medida a un mayor dinamismo en el gasto neto erogado por el sector público, que aumentó en ese período **+9.9% real**, frente a un incremento en los ingresos de **+4.9%**; visto desde la perspectiva de los ingresos públicos, es notable la forma en la que los ingresos no petroleros han aumentado en los últimos meses, particularmente los ingresos tributarios que acumularon **+29.2% real** por encima del primer cuatrimestre de 2014, más sin embargo, este aumento no ha sido de suficiente cuantía como para generar un mejor resultado en el balance público. La **deuda neta del Sector Público Federal**, que incluye la deuda neta del gobierno federal, la de las Empresas Productivas del Estado y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 7.16 billones de pesos (bp), con un crecimiento implícito de 215.8 mmp respecto al cierre de 2014, en tanto la **deuda pública interna neta** alcanzó los 4.75 bp, presentando una reducción en su monto de 54.4 mmp respecto al nivel de diciembre de 2014.

Analizado por conceptos, el **gasto neto pagado** creció durante abril **+1.7%** en términos reales anuales, alcanzando los 357.2 mmp, acumulando durante el primer cuatrimestre del año, un incremento de **+9.9% real** hasta un monto de 1,544.9 mmp. Al interior, el avance en los niveles del gasto respecto al mismo mes de 2014 se derivó de un aumento en el **gasto no programable** por **+27.0%** en términos reales —debido, principalmente, a incrementos en el costo financiero del sector público de **+21.5% real** y en las participaciones a las entidades federativas de **+18.2%**— combinado con una caída de **-3.8%** en el **gasto programable** generada tanto por un menor **gasto corriente** que **descendió -4.3%** real, como por un menor nivel de **gasto de capital** en **-2.4% real**. Esta fuerte dinámica incremental en el gasto no programable, como se apuntó más arriba, se ha mantenido en los primeros cuatro meses de 2015, presentando hasta el mes de abril un crecimiento real en el gasto no programable de **+12.8%**, superando al **+9.1%** real de aumento en el gasto programable, donde este último incluye un gasto corriente superior en **+7.7%** real, y un mayor gasto de capital en **+13.9%** real.

Por el lado de los **ingresos presupuestarios**, la autoridad fiscal reporta ingresos totales que en abril ascendieron a 331.4 mmp., **-7.3%** debajo de los registrados en Abril-14, no obstante

Situación Financiera del Sector Público

Miles de Millones de Pesos

Concepto	Abril		Enero-Abril	
	MMP	V% real	MMP	V% real
A. Ingresos Presupuestarios	331.4	-7.3	1,417.3	4.9
Gobierno Federal	249.7	-6.0	1,110.2	9.1
Ingresos Tributarios	207.7	17.4	873.0	29.2
ISR	116.2	7.5	488.8	25.2
IVA	58.0	-0.4	231.8	-0.5
IEPS	27.7	452.4	123.9	341.5
Otros Impuestos	2.4	-21.3	14.5	7.0
No tributarios	41.9	-52.8	237.2	-30.7
Organismos y empresas	81.7	-10.8	307.2	-7.8
B. Gasto Neto Pagado	357.2	1.7	1,544.9	9.9
Programable	276.8	-3.8	1,214.7	9.1
Corriente	212.9	-4.3	913.2	7.7
Servicios personales	71.0	-9.1	325.5	-3.7
Otros gastos de operación	36.1	-1.4	141.9	10.9
Subsidios y transferencias	52.4	-18.5	225.5	18.4
Capital	63.9	-2.4	301.5	13.9
Inversión física	65.1	-1.1	269.4	5.7
Inversión financiera y otros	-1.1	258.9	32.1	224.7
No programable	80.4	27.0	330.3	12.8
Costo financiero	17.5	21.5	74.5	32.1
Participaciones	62.5	18.2	218.7	1.4
Otros No Programables	0.4	n.s.	37.1	77.7
Balance Público	-21.2	n.s.	-121.6	n.s.
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	59.9	-46.7	233.6	-43.7
Ingresos no petroleros	271.5	10.8	1,183.7	26.5
Tributarios	207.1	17.0	871.0	28.9
Otros	64.4	-5.3	312.7	20.1

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 Invefiat 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 Invefiat. 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 alguno o algunos emisores(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 Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat 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

+4.9% mayores, en términos reales, a los recaudados en el período enero-abril de 2014. Tal incremento fue resultado de un mejor desempeño en los **ingresos no petroleros**, cuyo avance fue de +26.5%, que compensó en monto, la caída en el mismo período de -43.7% de los ingresos petroleros. Con ello, se hace evidente los efectos positivos de las nuevas disposiciones y medidas tributarias adoptadas a partir de las reforma hacendaria, que en conjunto, generaron un crecimiento de +341.5% real por concepto de **Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IEPS)**, uno de +25.2% por concepto de **Impuesto Sobre la Renta (ISR)**, y uno más por +22.1% en **impuestos a las importaciones**, a pesar de la caída observada en la recaudación vía **Impuesto al Valor Agregado (IVA)** de -0.5%. De igual forma, los **ingresos no tributarios por aprovechamientos** tuvieron también un mejor desempeño elevándose en +131.0% en el período enero-abril, resultado de medidas con efectos por una sola vez de recursos de naturaleza no recurrente como los aportado por el remanente de operación de Banco de México por 31.4 mmp, así como el pago por la concesión para la operación de una cadena de televisión con cobertura nacional por 1.8 mmp. Los **ingresos petroleros**, por su parte, mostraron un retroceso de -43.7% real en el mismo período, principalmente por un menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (46.9 dólares por barril frente a 92.3 dólares en el mismo período de 2014), además de la caída en la plataforma de producción petrolera de -7.4% anual, así como también por un menor precio promedio del gas natural en -28.4% anual, que en conjunto se vieron compensado parcialmente por la depreciación del tipo de cambio y una mayor producción de gas natural (+25.0%)

Comparativo de Ingresos del Sector Público

Miles de Millones de pesos

