

Finanzas Públicas, Febrero

Mensajes Importantes:

- Durante febrero, las finanzas públicas reportan un déficit total por 59.2 mil millones de pesos (mmp), monto que implica un crecimiento en el déficit de +41% respecto al mismo período de 2014.
- Los ingresos tributarios durante el mes de referencia generaron 173.8 mmp (+32.7% mayores a los de hace un año), mientras los no tributarios caen -44.7% hasta los 43.5 mmp. Al interior, los ingresos petroleros cayeron -49.3% comparados con los de hace un año, siendo compensados por los no petroleros que aumentaron en el mismo período +25.1%.
- Dentro del total de erogaciones incluidas en el gasto neto pagado, el gasto programable creció +5.3% real anual, sumando durante febrero 271.3 mmp, producto de un incremento de +11.1% en el gasto corriente, que compensó la reducción del gasto en inversión de capital de -11.1%. El costo financiero total sigue creciendo aceleradamente, aumentando +34.2% real en doce meses.

Durante febrero, las finanzas públicas reportan un déficit total por 59.2 mil millones de pesos (mmp) que, comparado con el déficit durante febrero de 2014 de 40.8 mmp, éste crece en términos reales cerca de +41%. El gasto neto pagado en el mes de referencia alcanza los 349.9 mmp (+4.2% mayor al de Febrero-14), mientras que los ingresos presupuestarios suman 289.5 mmp (+0.1% mayor que en Febrero-14). Con ello, el déficit público en el período enero-febrero de 2015 asciende a 150.7 mmp, +220% mayor al mismo período de 2014, mientras que el balance público sin considerar la inversión productiva (que descuenta el 1.0% del PIB establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015), viró de un nivel superavitario de 18.2 mmp a un déficit de 56.3 mmp. A su vez, el balance primario —aquél que excluye el pago de intereses de la deuda y mide objetivamente el resultado de la disciplina fiscal— en un año aumentó de un nivel deficitario de 22.3 mmp hasta uno 410% mayor generando 113.3 mmp de déficit total. El saldo de la deuda neta interna del sector público federal aumentó en febrero 63.7 mmp, lo que sumado al registro de enero, reporta un avance de +2.5% respecto al saldo al cierre de 2014.

Al interior de los ingresos presupuestarios del sector público, los ingresos tributarios durante el mes de referencia generaron 173.8 mmp (+32.7% mayores a los de hace un año), sin embargo, al mismo tiempo los ingresos no tributarios se redujeron en -44.7% hasta los 43.5 mmp. Con mayor especificidad, los ingresos petroleros (incluyen los ingresos de PEMEX y del Gobierno Federal con una pequeña porción tributaria) cayeron -49.3% comparados con los de hace un año, siendo compensados por los no petroleros que vieron un incremento en el mismo período de +25.1%. Sin embargo, en el acumulado del primer bimestre de 2015, el total de ingresos presupuestarios (petroleros y no petroleros) reducen su monto en -1.9% en términos reales, con un total de ingresos petroleros que caen en -46.3%, mientras los tributos no petroleros aumentan +16.8%; al interior de estos últimos, durante el bimestre referido los ingresos tributarios no petroleros —aproximadamente dos terceras partes de los ingresos presupuestarios totales— crecen +20.1%, generando 414.6 mmp, con crecimientos equilibrados entre el Impuesto Sobre la Renta-ISR (+5.9 y los de mayor importancia con 31% de participación) y los impuestos indirectos por concepto de Impuesto al Valor Agregado-IVA (+5.5% y 20% de participación); a su vez, la recaudación vía el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios-IEPS con una participación de 10% aumentan a una tasa real de +272.7%.

Del total del gasto neto pagado, el gasto programable creció +5.3% real anual, sumando 271.3 mmp, producto de un incremento de +11.1% en el gasto corriente, que compensó la reducción del gasto en inversión de capital de -11.1%, no obstante dentro de este último se observó un gasto en inversión física creciendo a una tasa de +4.0% real anual. El costo financiero total sigue creciendo aceleradamente, aumentando +34.2% real en doce meses, replicando el pago de intereses, comisiones y gastos tanto del Gobierno Federal como del Sector Paraestatal que incrementó en la misma proporción sobre lo registrado hace un año.

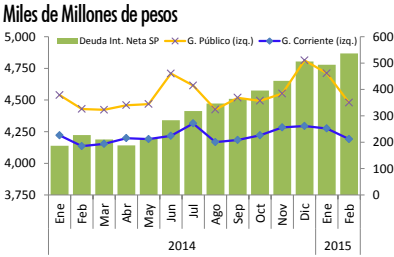
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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 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 afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat pueden 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, directiv, ni 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 C.V. 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).

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

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Enero-Febrero 2014 MMP	Enero-Febrero 2015 MMP	Var % real anual	Composición %
Ingresos Presupuestarios	647.8	654.5	-1.9	100
Petroleros	192.6	106.6	-46.3	16.3
PEMEX	59.5	35.9	-41.4	5.5
Gobierno Federal	133.0	70.6	-48.5	10.8
No Petroleros	455.2	548.0	16.8	83.7
Gobierno Federal	359.7	448.1	21.1	68.5
Tributarios	335.7	414.6	20.1	63.3
ISR	185.0	201.9	5.9	30.9
IVA	122.9	133.5	5.5	20.4
IEPS	17.6	67.4	272.7	10.3
No tributarios	24.0	39.4	35.3	5.1
Gasto Neto Pagado	704.5	811.0	11.7	100
Programable	532.5	630.7	15.0	77.8
Corriente	410.9	463.6	9.5	57.2
Capital	121.6	167.1	33.4	20.6
Inversión Física	114.4	134.5	14.2	16.6
No Programable	172.0	180.2	1.7	22.2
Gasto Financiero	27.4	38.6	36.6	4.8
Intereses y comisiones	21.9	33.4	47.7	4.1
Gobierno Federal	12.5	13.5	4.6	1.7
Sector Paraestatal	9.5	19.9	104.7	2.5
Balance Público	-45.7	-150.7	220.0	---
Balance Primario	-22.3	-113.3	409.2	---
BP sin Inversión Prod.	18.2	-56.3	n.s.	---

Deuda y Gasto del Sector Público



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