

## Finanzas Públicas, Julio

### Mensajes Importantes:

- Las finanzas públicas continúan reportando ingresos mayores a lo previsto a raíz de la entrada en vigor de la Reforma Tributaria, destacando continuamente el IEPS que de enero a julio creció +290% real anual, superior al +24.3% de aumento en el ISR; el IVA sigue creciendo pero lo hace con menor dinamismo, alcanzando un +3.3% de variación real respecto al mismo período de 2014.
- En julio, el gasto neto del sector público registró su primera caída anual y alcanzó -5.8% real anual, en un entorno de austeridad por menores ingresos petroleros, que provocó un retroceso en el gasto programable de -11.1%, como reflejo de fuertes disminuciones tanto en el gasto corriente (-8.3%), como también en el gasto de inversión física (-19.5%). El gasto programable representó 80.1% del total erogado.
- Los ingresos tributarios continúan mostrando un fuerte dinamismo y logran su segunda mejor variación anual en el año de +6.0%, mostrando el notable y continuo impulso en la recaudación vía IEPS que aumentó esta vez +141.3%, no obstante su mayor soporte continúa siendo el ISR que generó un avance de +21.0%.

En julio, las finanzas públicas reportan un déficit total de -30.4 miles de millones de pesos (mmp), -68.3% inferior en términos reales al déficit alcanzado en el mismo mes de 2014, producto de ingresos presupuestarios que presentaron un crecimiento de +6.0% real anual hasta los 354.4 mmp, mientras el gasto neto pagado se redujo en -5.8% hasta ejercer 398.9 mmp, generando así balance presupuestario deficitario en -44.5 mmp, al que se sumó un superávit no presupuestario de +14.1 mmp.

En el acumulado de enero a julio, el déficit crece +11.7% en términos reales, hasta alcanzar un nivel de -375.4 mmp, que tuvo como origen tanto en el menor nivel de ingresos petroleros pues todavía no incluyen los beneficios de las coberturas que se recibirán en diciembre de este año, así como también el efecto de las aportaciones de una sola vez a los fondos de estabilización realizadas a principios de este año. Por componentes, los ingresos presupuestarios presentaron un incremento anual de +4.3%, acumulando de enero a julio un total de 2.4 billones de pesos de ingresos; al interior, los ingresos tributarios crecieron +29.1% respecto a julio de 2014, y esto fue el resultado de las modificaciones al marco tributario de naturaleza no recurrente (es decir, por una sola ocasión) tras la aplicación de la Reforma Tributaria; los ingresos no tributarios durante este mismo período recaudaron 420.9 mmp, lo que implica una caída de -31.2% comparados con los de hace un año, un cuando ya incluyen los aprovechamientos derivados del remanente de operación del Banco de México cercanos a 31.5 mmp. El gasto neto pagado, por otro lado, en el mismo período aumentó en +5.3% real, hasta sumar 2.8 billones de pesos, reflejando entre otras erogaciones, el registro realizado a inicios de año de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo por 26.4 mmp; adicionalmente, en el mismo período el gasto corriente presentó el menor crecimiento entre todos los segmentos al registrar +3.3% real anual, mientras el gasto de capital lo superó con un aumento de +6.8%, destacando para este último que el crecimiento de la inversión financiera fue de +363.1%, no obstante la inversión física decreció -3.0% anual. Si bien el gasto no programable aumentó en 71.1 mmp, su variación real anual de +9.5% fue mayor al crecimiento del programable, y esto sucedió por un mayor costo financiero de 48.0 mmp, o +22.1% real anual de crecimiento. En cuanto a la deuda interna neta del Sector Público Federal —incluye la deuda neta del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo— se situó en 5.7 billones de pesos, presentando un incremento de 262.1 mmp respecto al saldo registrado al cierre de 2014.

Durante el mes de referencia, los ingresos del sector público aumentaron +6.0%, derivado de un incremento en los ingresos tributarios de +28.8% anual hasta los 190.0 mmp, reflejando el notable incremento en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de 141.3.0%, a pesar de ser la menor tasa en el año, ingreso al que se sumó la recaudación vía Impuesto Sobre la Renta (ISR) que a tasa anual avanzó 21.0%; la recaudación vía Impuesto al Valor Agregado (IVA) se ubica ligeramente detrás, aumentando en un año +19.0%, o un monto total de 65.9 mmp. En una dinámica inversa, los ingresos no tributarios continúan cayendo alcanzando un retroceso anual de -29.2%, luego de la ya usual caída en los ingresos

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) mencionados 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 clientes 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 exactitud 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas 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, directa, 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 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](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Situación Financiera del Sector Público

Miles de Millones de Pesos

	Junio			
	2014	2015	\$	Var % Real
<b>A. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>325.5</b>	<b>354.4</b>	<b>29.0</b>	<b>6.0</b>
Gobierno Federal	236.1	257.3	21.2	6.1
Ingresos Tributarios	143.6	190.0	46.4	28.8
ISR	73.7	91.5	17.9	21.0
IVA	53.9	65.9	12.0	19.0
IEPS	9.9	24.5	14.6	141.3
Otros Impuestos	6.1	8.0	1.9	27.0
No tributarios	92.4	67.3	-25.2	-29.2
Organismos y empresas	89.4	97.2	7.8	5.8
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>412.3</b>	<b>398.9</b>	<b>-13.4</b>	<b>-5.8</b>
Programable	349.9	319.6	-30.3	-11.1
Corriente	269.6	254.0	-15.6	-8.3
Servicios personales	106.6	92.7	-13.9	-15.4
Materiales y Suministros	24.4	20.4	-4.0	-18.6
Subsidios y transferencia	63.9	63.2	-0.7	-3.7
Otros	74.7	77.6	2.9	1.2
Capital	80.3	65.6	-14.7	-20.5
Inversión física	80.6	66.6	-14.0	-19.5
Inversión financiera y otr	-0.3	-1.0	-0.7	256.8
No programable	62.4	79.4	16.9	23.7
Costo financiero	13.4	24.3	10.9	76.4
Participaciones	50.0	52.7	2.7	2.5
Otros No Programables	-1.0	2.4	3.4	n.s.
<b>Balance público</b>	<b>-93.3</b>	<b>-30.4</b>	<b>62.9</b>	<b>-68.3</b>
Balance Presupuestario	-86.8	-44.5	42.3	-50.1
Balance No Presupuestario	-6.4	14.1	20.5	n.s.
<b>Partidas Informativas</b>				
Ingresos petroleros	110.8	88.1	-22.7	-22.6
Ingresos no petroleros	214.7	266.3	51.7	20.8

Fuente: elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank con información de SHCP.

### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687

petroleros que ahora fue de -22.6%, generando una reducción en el monto de los tributarios por 22.7 mmp, si se comparan con los de julio de 2014. El **gasto neto pagado cayó en julio -5.8% real anual, lo que representa la primera caída en el año**, erogando un total de 398.9 mmp; al interior, se registra una **baja de -11.1% anual en el gasto programable (30.3 mmp menos)**, que resultó superior en términos monetarios al incremento en el **gasto no programable de +23.7% (16.9 mmp)**. Al interior del *gasto programable*, destaca el retroceso en el *gasto de capital* de -20.5% real anual, y en particular, el gasto en *inversión física* que decrece en -19.5%; el **gasto corriente**, por su parte, también se reduce a una tasa de -8.3% anual, luego de retrocesos en todos sus rubros y en especial el de *servicios personales* de -15.4%.