

Finanzas Públicas, Junio

Mensajes Importantes:

- En junio, las finanzas públicas reportan un déficit total de -164.3 miles de millones de pesos (mmp), +3.9% en términos reales superior al déficit observado en el mismo mes de 2014. Al interior, los ingresos presupuestarios crecieron +4.4% anual, mientras el gasto neto pagado lo hizo a una tasa de +3.4%. El resultado en este mes estuvo determinado por el efecto del balance no presupuestario que pasó de un superávit de 1.3 mmp en junio de 2014, a un déficit de -2.7 mmp, sumando al déficit total 4 mmp adicionales.
- En el acumulado del primer semestre, el déficit crece +43.7% en términos reales, que se explica por un aumento en el gasto total de +7.4% real anual, que supera al avance en los ingresos de +4.0%; en este período, el buen comportamiento de los ingresos no petroleros (+23.4%), y en particular en la recaudación tributaria (+28.8%), permitió compensar parcialmente la caída en los ingresos petroleros de -38.8%.

En junio, las finanzas públicas reportan un déficit total de -164.3 miles de millones de pesos (mmp), +3.9% superior en términos reales al déficit alcanzado en junio de 2014, producto de ingresos presupuestarios, que crecieron +4.4% real anual hasta los 327.7 mmp, mientras el gasto neto pagado hizo lo propio a una menor tasa anual de +3.4% alcanzando 489.4 mmp, resultado del balance presupuestario al que se sumó un déficit no presupuestario de -2.7 mmp. En el acumulado del primer semestre, sin embargo, el déficit aumenta +43.7% real anual, hasta un nivel de -345.0 mmp, que se explica por ingresos presupuestarios mayores en 84.5 mmp (+4.0% superiores), en buena parte generados por circunstancias excepcionales como el entero por el remanente de operación de Banco de México de 31.5 mmp, así como por los ingresos derivados luego de la aplicación de las nuevas disposiciones tributarias aprobadas en 2013. El gasto neto pagado durante el mismo período, por su parte, aumentó en +7.4% en términos reales debido a que al interior del **gasto programable**, el **gasto corriente** se incrementó +5.8% real, con crecimientos destacables de los **subsidios, transferencias y aportaciones** de +12.9%, y en **pensiones y jubilaciones** de +6.9%. El **gasto total de capital** aumentó +12.2%, básicamente por un crecimiento en la **inversión financiera** de +360.8%, y un casi nulo avance en el **gasto en inversión física** de +0.4%. En cuanto a la **deuda 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 7.5 billones de pesos**, aumentando como proporción del Producto Interno Bruto (PIB) entre 2014-I y 2015-I de 37.3% a 42.2%. El **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, alcanzó prácticamente **8.0 billones de pesos, equivalente a 44.9% del PIB**, frente a una proporción de 40.8% o 6.8 billones de pesos en 2014-I, aclarando que ello es resultado de la actual dinámica de ingresos y gastos, a la que se sumó la revaluación de la deuda externa asociada a la depreciación del tipo de cambio durante el semestre que recién terminó.

Por conceptos, durante junio los **ingresos del sector público aumentaron +4.4%**, básicamente por un incremento en los **ingresos tributarios de +32.9% anual** hasta los 185.5 mmp, con un incremento notable en la recaudación del **Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de 262.0%**, al que le siguió otro similar, en términos absolutos, de 20.9 mmp en el **Impuesto Sobre la Renta (ISR) que a tasa anual avanzó 26.1%**; la recaudación **vía Impuesto al Valor Agregado (IVA) aumentó en un año +9.7%**. En sentido contrario, los **ingresos no tributarios cayeron durante el mismo periodo -35.1%**, lo que significó ingresos menores en -30.3 mmp, luego de la caída en los ingresos petroleros que sumaron -26.0 mmp, comparado con los generados en junio de 2014. Los ingresos de **organismos y empresas** tuvieron un moderado avance de +1.1%, pero alcanzaron en el mismo mes 81.2 mmp. El **gasto neto pagado creció en junio +3.4%**, resultado de un **aumento de +7.3% anual en el gasto programable**, que compensó la caída en el **gasto no programable de -3.9%**. Al interior del **gasto programable**, destaca el aumento en el **gasto de capital** de +42.3% alcanzando los 105.8 mmp, y en particular, el del **gasto en inversión financiera** que se multiplica más de 40 veces, no obstante el **gasto en inversión física** sólo crece +1.0%; el **gasto corriente**, por su parte, cae -3.9% anual, por un retroceso en el **gasto en servicios personales** de -6.8%, combinado con una disminución en los **subsidios y las transferencias** de -8.6%.

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

Situación Financiera del Sector Público

Miles de Millones de Pesos

	Junio			
	2014	2015	\$	Var % Real
A. Ingresos Presupuestarios	305.1	327.7	22.6	4.4
Gobierno Federal	227.1	246.6	19.5	5.5
Ingresos Tributarios	135.7	185.5	49.8	32.9
ISR	70.3	91.2	20.9	26.1
IVA	52.5	59.2	6.7	9.7
IEPS	7.7	28.8	21.1	262.0
Otros Impuestos	5.3	6.4	1.1	17.3
No tributarios	91.3	61.0	-30.3	-35.1
Organismos y empresas	78.0	81.2	3.1	1.1
B. Gasto Neto Pagado	460.2	489.4	29.1	3.4
Programable	298.9	329.9	31.0	7.3
Corriente	226.6	224.1	-2.6	-3.9
Servicios personales	79.7	76.4	-3.3	-6.8
Materiales y Suministros	21.1	22.0	1.0	1.6
Subsidios y transferencias	67.8	63.8	-4.0	-8.6
Otros	58.0	61.8	3.8	3.6
Capital	72.3	105.8	33.5	42.3
Inversión física	71.6	74.4	2.8	1.0
Inversión financiera y otros	0.7	31.4	30.7	4,281.6
No programable	161.3	159.5	-1.8	-3.9
Costo financiero	113.1	126.5	13.5	8.8
Participaciones	45.1	48.0	3.0	3.6
Otros No Programables	3.1	-15.1	-18.2	n.s.
Balance público	-153.8	-164.3	-10.5	3.9
Balance Presupuestario	-155.1	-161.6	-6.5	1.3
Balance No Presupuestario	1.3	-2.7	-4.0	n.s.
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	101.5	75.5	-26.0	-27.7
Ingresos no petroleros	203.6	252.2	48.6	20.4

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 recibirían 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 emisores 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 las 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 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