

Finanzas Públicas, Octubre

Mensajes Importantes:

- En octubre las finanzas públicas reportaron déficit por 51.7 mmp, 85.7% mayor en términos reales al de similar mes de 2014. En su composición, destaca que los ingresos presupuestarios bajaron 10.5%, ya que un vigoroso ingreso tributario fue opacado por la importante y persistente caída en el petrolero; por su parte, el gasto neto pagado decreció a una tasa menor que el ingreso, de 7.6%, pero fue la más acentuada del año, ante un menor gasto de capital y corriente.
- En el resultado acumulado de los primeros diez meses del año, el déficit se amplió 10.2% real anual, a 490.5 mmp, lo que se explica por un aumento de 2.0% en el ingreso presupuestario, ante un sólido ingreso tributario, que neutralizó parte del fuerte retroceso en el ingreso petrolero, y que además será compensado por los ingresos provenientes de la cobertura petrolera que se recibirán en diciembre. Lo anterior se combinó con un avance de 2.8% en el gasto.

En su informe sobre “Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública a Octubre de 2015”, la SHCP señala que las finanzas públicas registraron un déficit por 51.7 miles de millones de pesos (mmp), en octubre, mayor en 24.5 mmp al observado en igual mes de un año antes, lo que estuvo determinado principalmente por: 1) un menor ingreso presupuestario (-10.5% real anual), ante la fuerte contracción del petrolero (-48.5%), que no compensó la mejora en el tributario (19.0%), destacando los incrementos que reportaron los renglones de ISR (18.9%) e IEPS (129.8%), como se aprecia en el cuadro adjunto; 2) una nueva reducción, la segunda consecutiva y la más acentuada en lo que va del año, del gasto neto pagado (-7.6%), dada la considerable baja en el gasto de capital (-24.3%) y, en menor proporción, en el gasto corriente (-6.3%), y 3) un más acentuado déficit no presupuestario, el cual ascendió a 8.5 mmp.

Con lo anterior, el déficit acumulado en enero-octubre se amplió 10.2% real anual, hasta los 490.5 mmp, lo que se explica por un aumento en el ingreso presupuestario, de 2.0%, apoyado en un vigoroso ingreso tributario (28.4%), que neutralizó la fuerte caída del ingreso petrolero (-38.0%), aunque como mencionó la propia SHCP, “Ello sin incluir los ingresos de la cobertura petrolera que se recibirán en diciembre de este año”. Lo anterior se combinó con un mayor ritmo de avance en el gasto neto pagado, frente al del ingreso, que aumentó 2.8%, luego de que al interior del gasto programable, el gasto corriente subiera 2.4% y el de capital decreciera 3.1%, sobresaliendo el significativo decremento de la inversión física (-9.5%).

Por su parte, la deuda interna del gobierno federal sumó 4.657 billones de pesos (bdp) al cierre de octubre, mientras que su deuda externa ascendió a 82.3 miles de millones de dólares (mmd), mayores en 333.1 mmp y en 5.0 mmd comparadas con sus saldos respectivos al cierre de 2014. Así, el saldo de la deuda interna neta del sector público federal (que incluye la deuda neta del gobierno federal, de las empresas productivas del estado y de la banca de desarrollo), se situó en 5.193 billones de pesos al cierre del antepenúltimo mes del año, en tanto que su deuda externa fue de 160.8 mmd, montos superiores a los saldos de diciembre del año pasado, en 392.1 mmp y en 15.2 mmd, respectivamente.

Por su parte, el saldo histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, ascendió a 8.297 billones de pesos, siendo superior en 850.8 mmp al registro de diciembre de 2014, “de los cuales alrededor de 265 mil millones de pesos se explican por movimientos en el tipo de cambio”, refirió la SHCP.

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Octubre 2015			Enero-Octubre 2015		
	Saldo	Var. anual		Saldo	Var. anual	
	MMP	MMP	% real	MMP	MMP	% real
A. Ingreso Presupuestario	300.4	-27.1	-10.5	3,337.9	155.8	2.0
Gobierno Federal	225.0	-7.1	-5.4	2,544.5	207.2	5.9
Ingreso Tributario	177.9	32.0	19.0	1,971.5	478.9	28.4
ISR	85.2	15.3	18.9	1,020.6	223.1	24.4
IVA	54.4	-2.3	-6.4	593.1	37.1	3.7
IEPS	31.1	17.9	129.8	288.2	206.0	241.0
Otros Impuestos	7.3	1.1	15.0	69.6	12.7	19.0
No Tributario	47.1	-39.1	-46.7	573.0	-271.7	-34.0
Organismos y empresas	75.4	-20.0	-22.9	793.3	-51.4	-8.7
B. Gasto Neto Pagado	343.5	-19.4	-7.6	3,842.2	206.2	2.8
Programable	282.3	-26.1	-10.7	3,016.0	113.3	1.0
Corriente	223.9	-9.3	-6.3	2,290.7	115.8	2.4
Serv. pers.	79.1	-4.3	-7.5	813.7	4.4	-2.2
Materiales y Sumin.	20.2	-0.8	-6.2	185.1	-9.6	-7.6
Subsidios y transf.	53.9	-1.6	-5.3	597.1	51.3	6.4
Otros	70.7	-2.5	-5.8	694.8	69.8	8.1
Capital	58.3	-16.8	-24.3	725.4	-2.6	-3.1
Inversión física	56.9	-17.6	-25.5	661.0	-49.4	-9.5
Inv. financ. y otros	1.5	0.8	115.4	64.4	46.8	256.7
No programable	61.3	6.8	9.8	826.2	93.0	9.6
Costo financiero	10.2	-1.0	-10.9	269.2	51.7	20.4
Participaciones	49.0	1.9	1.4	528.9	34.2	4.0
Otros No Program.	2.1	5.9	n.s.	28.1	7.1	30.3
Balance público	-51.7	-24.5	85.7	-490.5	-57.5	10.2
Balance Presupuestario	-43.2	-7.8	19.0	-504.3	-50.4	8.0
Balance No Presupuest.	-8.5	-16.8	n.s.	13.8	-7.1	-35.9
Partidos Informativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos petroleros	58.1	-52.0	-48.5	654.0	-371.3	-38.0
Ingresos no petroleros	242.2	24.9	8.8	2,683.8	527.1	21.0

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 exactitud 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 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y Banco 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 fotocopiarse, 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