

## Finanzas Públicas, Enero

### Mensajes Importantes:

- Las finanzas públicas al inicio de 2016 reportan un déficit -48.1% menor en términos reales a lo reportado en el mismo mes de 2015.
- Al interior del balance público, las erogaciones se reducen en -11.6% real anual como resultado de una baja en el gasto corriente de -7.9%, y otra más en el gasto de capital de -37.9% dentro del mismo comparativo.
- Los ingresos presupuestarios también disminuyen pero en menor cuantía cercana al -1.1% real anual, resultado combinado de una baja anual en la recaudación tributaria de -1.1% (una vez diluidos los efectos de la reforma tributaria) y de un aumento muy pertinente en los ingresos petroleros de +6.1% real anual, en buena medida como resultado de un mayor tipo de cambio.
- Al interior de los ingresos, destacan tanto el alza en los tributos vía ISR de +2.8% anual como la baja en el IEPS de -18.2%, esta vez sin la colaboración del IVA, misma que habrá que darle seguimiento por su vinculación con el consumo interno de bienes.

Durante enero, las finanzas públicas reportan un déficit total por 48.2 mil millones de pesos (mmp), que comparado con el déficit en enero de 2015 cercano a 90.4 mmp, muestra una reducción de -48.1% en términos reales. El balance primario —aquél que excluye el pago de intereses de la deuda y mide objetivamente el resultado de la disciplina fiscal— presentó un déficit por 10.9 mmp y una reducción anual de -84.3%. El balance público sin considerar la inversión productiva reporta a su vez un déficit por 21.7 mmp, reduciéndose en un año desde 31.1 mmp. El gasto neto pagado se redujo en -11.6% real anual hasta alcanzar 417.9 mmp, mientras el gasto programable disminuyó a su vez en -16.8% en términos reales en el mismo lapso hasta sumar 307.3 mmp. Los ingresos presupuestarios ascendieron a 370.6 mmp, lo que significó una caída de -1.1% real frente a los ingresos en el mismo mes de 2015.

Al interior de los ingresos presupuestarios del sector público, los ingresos tributarios no petroleros disminuyen a tasa real anual en -1.1%, alcanzando un nivel de 244.9 mmp; por segmento de ingreso, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) —el de mayor peso de entre los tributarios— reportan un crecimiento anual de +2.8% en términos reales; en sentido inverso, los ingresos por Impuestos Especiales sobre Producción y Servicios (IEPS) decrecen -18.2% real anual, mientras la recaudación mediante el Impuesto al Valor Agregado (IVA) se mantiene extrañamente sin cambio. Los ingresos no tributarios no petroleros presentan la mayor caída anual de -5.5% en términos reales reduciendo su nivel hasta un monto de 15.0 mmp. De acuerdo al informe actual, destaca respecto de meses anteriores que los ingresos petroleros con un monto total de 62.5 mmp se incrementan en +6.1% real anual, resaltando a los ingresos de Pemex que con poco más de la mitad del total petrolero reportan de igual forma un incremento de +163.3% en términos reales frente a lo reportado por la empresa un año antes.

Del total de las erogaciones netas durante enero, el gasto programable se redujo en términos reales en -16.8% anual, resultado tanto de una reducción anual en el gasto corriente de -7.9% (con un peso de 57% dentro del gasto total) y de una caída de -37.9% en el gasto de capital (16.4% del gasto total). Al interior del gasto corriente, la mayor reducción se observó en los gastos de operación con -15.5% real anual, no obstante los gastos en servicios personales también disminuyeron en -6.1%. En torno al gasto de capital, la reducción más pronunciada se genera en la inversión física con -33.5% anual, y de manera relevante en la inversión física directa en una proporción -42.1% menor en términos reales anuales; otros gastos de capital se reducen en cerca de -48.0%. El gasto no programable, por el contrario, aumenta en 7.2% en términos reales anuales, destacando el incremento anual en el costo financiero de 17.6% anual.

### Situación Financiera del Sector Público en Enero

Concepto	Enero		Var % real anual
	2015	2016	
	Saldo		
	MMP	MMP	
<b>A. Ingreso Presupuestario</b>	<b>365.1</b>	<b>370.6</b>	<b>-1.1</b>
Gobierno Federal	44.5	27.6	-39.6
Ingresos Tributarios	241.4	244.9	-1.1
ISR	121.4	128.0	2.8
IVA	76.0	77.9	0.0
IEPS	37.9	31.8	-18.2
Otros Impuestos	2.8	2.8	-4.4
No Tributarios	15.5	15.0	-5.5
Organismos y empresas	24.3	26.2	5.4
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>460.7</b>	<b>417.9</b>	<b>-11.6</b>
Programable	360.1	307.3	-16.8
Corriente	252.7	238.8	-7.9
Serv. pers.	31.8	94.3	-6.1
Materiales y Sumin.	14.7	12.4	-17.4
Subsidios y transf.	53.0	56.1	3.3
Otros	11.7	3.4	-71.9
Capital	107.5	68.5	-37.9
Inversión física	75.3	51.4	-33.5
Directa	60.5	35.9	-42.1
No programable	100.5	110.6	7.2
Costo financiero	27.8	33.5	17.6
Participaciones	50.9	48.9	-6.3
Otros No Program.	21.9	28.2	25.4
<b>Balance público</b>	<b>-90.4</b>	<b>-48.2</b>	<b>-48.1</b>
Balance Presupuestario	-95.6	-47.3	-51.8
Balance No Presupuest.	2.9	2.8	-6.9
<b>Partidas Informativas</b>			
Ingresos petroleros	57.4	62.5	6.1
Ingresos no petroleros	307.7	308.1	-2.4

MMP: Miles de millones de pesos.

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 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 de los analistas no se relaciona con una recomendación de inversión sobre las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras 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. 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 las emisoras 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, directiv, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las 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 Canederos 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
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760