

## Finanzas Públicas, Febrero

### Mensajes Importantes:

- En febrero se observó un déficit de 21.9 mmp en las finanzas públicas, que menos de la mitad del déficit observado hace un año.
- Los ingresos públicos crecieron de forma significativa, mientras que el gasto público se contrajo.
- En los ingresos destaca un crecimiento sorprendente en los de Pemex, que muy probablemente se explique por los efectos transitorios de cobranza y tipo de cambio que Hacienda refiere en su comunicado.
- Por el lado del gasto destacan las contracciones en el gasto corriente diferente a servicios personales, así como una marcada reducción en el gasto de inversión física directa.

En el mes de febrero, las finanzas públicas reportan un **déficit de 21.9 miles de millones de pesos (mmp)**, que fue **63.4% menor** en términos reales al del mismo mes del 2015. El menor déficit registrado se debe a una combinación de **mayores ingresos y menor gasto**, lo que en principio es un resultado positivo, aunque Hacienda refiere que se registraron efectos temporales de cobranza y tipo de cambio que permitieron un crecimiento de 14.7% real anual en los ingresos petroleros.

Por el lado de los ingresos, el gobierno federal registró un crecimiento de 9.7% real anual en sus ingresos tributarios no petroleros y una caída de 33.0% real anual en los no tributarios. Llama la atención que los **ingresos petroleros de Pemex** registraron un **crecimiento de 50.9%** real anual en febrero y de 90.0% real anual en el acumulado del primer bimestre, donde seguramente están los efectos temporales de cobranza que refiere Hacienda, ya que la caída en los precios del petróleo en este último año (cerca al 40%) es mucho más considerable que la depreciación del tipo de cambio (del orden del 20%).

Por el lado de los gastos se aprecia una **reducción de 3.1% real anual en el gasto corriente** de febrero, principalmente explicada por contracciones de 7.8% real anual en otros gastos de operación y de 14.6% real anual en subsidios, transferencias y aportaciones, que contrastan con un crecimiento positivo de 13.6% real anual en servicios personales. El gasto de capital se vio fuertemente afectado, mostrando una caída de 13.0% real anual, siendo el renglón de inversión física directa la más afectada, al contraerse 21.4% real anual. |

La deuda interna bruta del sector público federal alcanzó un saldo de 5,759.4 mmp en el mes de febrero, equivalente a un 30.2% del PIB estimado para el año y que corresponde en un 91% a deuda de largo plazo y en 9% a corto plazo. La deuda externa bruta del sector público federal llegó a 172.3 miles de millones de dólares (mmd), equivalente a un 16.0% del PIB estimado para el año, y de la cual el 98% es de largo plazo y el 2% de corto plazo.

Los resultados de febrero son consistentes con las metas planteadas en el presupuesto del año, y comienza a observarse el impacto de los recortes ante la caída prevista en los ingresos petroleros. Resulta desafortunado, desde el punto de vista económico, que el gasto de inversión directa se esté contrayendo en cerca de 8.2 mmp anuales mientras que los servicios personales hayan aumentado en 11.1 mmp anuales, ya que usualmente el gasto de inversión tiene un mayor impacto sobre la economía. No obstante, es muy importante preservar la estabilidad macroeconómica del país, sobre todo ante un entorno externo global tan complejo como el que se percibe; y para ello es fundamental mantener una posición fiscal más sólida.

• Mario A. Correa Martínez 5123-2683  
mcorrea@scotiab.com.mx

### Situación Financiera del Sector Público

Miles de Millones de Pesos	2015	2016	Crec. real %
<b>A. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>290.40</b>	<b>314.37</b>	<b>5.2</b>
Petroleros	50.35	59.41	14.7
Gobierno Federal	26.15	21.84	-18.8
Pemex	24.21	37.57	50.9
No petroleros	240.04	254.96	3.3
Gobierno Federal	191.21	207.94	5.7
Tributarios	173.20	195.53	9.7
No tributarios	18.00	12.41	-33
Organismos y empresas	48.84	47.02	-6.4
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>349.83</b>	<b>332.90</b>	<b>-7.5</b>
Programable	272.17	265.16	-5.3
Corriente	212.30	211.58	-3.1
Servicios personales	65.87	76.97	13.6
Otros gastos de operación	31.56	29.93	-7.8
Pensiones y jubilaciones	44.19	46.27	1.8
Subsidios, transf. y aport.	66.34	58.26	-14.6
Ayudas y otros gastos	4.34	0.15	-96.7
Capital	59.88	53.58	-13
Inversión física	59.54	53.65	-12.4
Directo	42.54	34.38	-21.4
Indirecto	17.01	19.27	10.1
Inversión financiera y otros	0.33	-0.07	n.s.
No programable	77.66	67.75	-15.2
Costo financiero	10.84	9.86	-11.5
Intereses, comisiones y gastos	10.84	9.86	-11.5
Participaciones	58.40	60.02	-0.1
Adefas y otros	8.43	-2.13	n.s.
C. Balance presupuestario (A - B)	-59.44	-18.53	-69.7
D. Balance no presupuestario	1.17	-3.39	n.s.
<b>E. Balance público (C - D) = (F - G)</b>	<b>-58.26</b>	<b>-21.93</b>	<b>-63.4</b>
Partidas informativas:			
Tributarios	173.86	195.53	9.3
No Tributarios	116.54	118.84	-0.9

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 Investit 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 Investit. 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(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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, directiv, 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760