

## Finanzas Públicas, Enero-Junio

### Mensajes Importantes:

- Las finanzas públicas registraron en junio un déficit por 189.4 MMP, saldo con el que acumuló entre enero y junio un déficit por 116.6 MMP.
- Durante este periodo se realizaron dos gastos extraordinarios (96.5 MMP) para fortalecer la posición financiera de Pemex.
- Los ingresos presupuestarios crecieron en el acumulado del periodo 11.4% real anual, mientras el gasto neto pagado se redujo en 0.2%. Al interior de los ingresos, destaca la recaudación del IEPS con un aumento de +14.9%, mientras que en términos de gastos la inversión física de capital se redujo en -16.6% real anual.

El balance público durante el mes de junio presentó un déficit por 189.4 miles de millones de pesos (MMP), monto con el que acumuló entre enero y junio un déficit de 116.6 MMP, menor al déficit anunciado en igual periodo de 2015 por 351.4 MMP. De enero a junio, los ingresos presupuestarios del sector público sumaron 2,338.9 MMP, monto en términos reales superior en +11.4% respecto del acumulado en el mismo periodo de 2015; el total erogado durante el mismo lapso fue de 2,465.9 MMP, 0.2% menos en términos reales anuales. Durante este periodo se realizaron dos gastos no recurrentes necesarios para fortalecer la posición financiera de Pemex: por un lado, se efectuó una aportación patrimonial por 26.5 MMP, y por el otro, se llevó a cabo una transferencia de recursos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) por 70.0 MMP. Si se excluyen ambos gastos extraordinarios, el gasto neto pagado hubiera disminuido 4.1% real anual respecto del primer trimestre de 2016.

Al interior de los ingresos presupuestarios del sector público, entre enero y junio los ingresos tributarios no petroleros aumentaron a tasa real de 10.7% anual, ascendiendo a un monto de 1,393.1 MMP, destacando lo recaudado vía el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) con un crecimiento de 14.9% y un peso en el total de lo tributado de 15.3%, seguido por el Impuesto sobre la Renta (ISR) con un aumento de 12.6% real anual, y una proporción de 54.8% del total de los tributarios. Los Impuestos al Valor Agregado (IVA) crecieron 5.3% y pesaron 26.9% del total. Los ingresos no tributarios, por otra parte, sumaron 333.0 MMP, aumentando 131.2%, crecimiento que se explica por la inclusión del remanente de operación de Banxico (239.1 MMP) durante el mes de abril. Los ingresos petroleros sumaron 315.0 MMP, presentando una caída anual en términos reales de 19.6%, como resultado de reducciones anuales en el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de 39.9% y una caída en la plataforma de producción de 2.7%.

El gasto neto pagado se ubicó en 2,465.9 MMP durante el primer semestre del año, lo que significó una baja del 0.2% respecto de lo erogado en términos reales durante enero-junio de 2015, destacando la disminución en el gasto programable de 2.8% en términos reales. Al interior del gasto programable, resultó importante la reducción en la inversión física de capital, de -16.6% real anual, así como la disminución en el gasto corriente de -2.3%. Al interior del gasto no programable, que sumó en el periodo 620.9 MMP y reportó un aumento de 8.4% anual, el monto destinado al costo financiero de la deuda aumentó en el periodo 10.1% en términos reales, hasta un monto de 237.6 MMP.

El saldo de la deuda interna del sector público federal se ubicó en 5,411.9 MMP al cierre de junio, 32.0 MMP más que al cierre de 2015, mientras que el saldo de la deuda externa del mismo sector se situó en 175.4 miles de millones de dólares (MMD), 13.8 MMD por encima del cierre de 2015. El saldo acumulado de la deuda interna del gobierno federal fue de 4,857.6 MMP, mayor en 43.5 MMP dentro del mismo comparativo, en tanto que el saldo de la deuda externa del gobierno federal se colocó en 87.9 MMD, un aumento de 5.6 MMD contra el cierre del año anterior. El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 8,850.1 MMP, mayor en 216.6 MMP al registrado a finales de 2015.

- Ricardo González Chagín  
5123-0000 Ext. 36760  
rgchagin@scotiabank.com.mx

### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Junio 2016		Enero-Junio 2016	
	Saldo MMP	Var % real	Saldo MMP	Var % real
<b>A. Ingreso Presupuestario</b>	<b>325.3</b>	<b>-3.0</b>	<b>2,338.9</b>	<b>11.4</b>
Gobierno Federal	235.6	14.1	1,726.0	23.1
Ingreso Tributario	223.5	17.9	1,393.1	10.7
ISR	113.6	22.4	762.0	12.6
IVA	63.7	5.0	374.3	5.3
IEPS	39.0	32.2	213.0	14.9
Otros Impuestos	2.6	5.0	18.4	-1.9
No Tributario	12.1	-28.3	333.0	131.2
Organismos y empresas	52.6	4.7	297.9	-7.6
<b>B. Gasto Neto Pagado</b>	<b>514.6</b>	<b>-0.7</b>	<b>2,465.9</b>	<b>-0.2</b>
Programable	309.0	-9.6	1,844.9	-2.8
Corriente	236.4	1.8	1,382.3	-2.3
Servs. pers.	74.6	-5.0	492.3	-2.5
Materiales y Sumin.	21.4	-5.0	96.5	-6.7
Subsidios y transf.	61.8	-5.4	376.7	0.6
Otros	100.0	13.3	513.3	-4.1
Capital	72.6	-33.9	462.7	-4.4
Inversión física	71.7	-6.1	350.0	-16.6
Otros gastos de capital	0.8	-97.5	112.7	75.4
No programable	205.6	16.6	620.9	8.4
Costo financiero	136.6	5.3	237.6	10.1
Participaciones	65.7	33.3	355.1	8.1
Adelesos y otros	3.3	n.s.	28.3	-1.4
<b>Balance público</b>	<b>-189.4</b>	<b>4.4</b>	<b>-116.6</b>	<b>-67.7</b>
Balance Presupuestario	-189.3	3.6	-127.0	-65.8
Balance No Presupuestario	-0.1	n.s.	10.4	-3.6
<b>Partidas Informativas</b>				
Ingresos petroleros	37.1	-52.1	315.0	-19.6
Ingresos no petroleros	288.2	11.7	2,023.9	18.5

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 Inverlat 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 Inverlat. 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) 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 Inverlat, 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat 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, 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat 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-Mosquera 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760