

Finanzas Públicas de México, Enero-Diciembre 2016

Mensajes Importantes:

- El déficit público durante 2016 se reduce en -23.2% real anual, fundamentalmente ayudado por el entero del remanente de operación de Banxico cercano a 239.1 MMP.
- El saldo histórico de la deuda pública alcanzó 50.5% del PIB (9.8 billones de pesos), 3.2 puntos porcentuales más que en 2015.
- Al interior del gasto, el rubro corriente se mantuvo prácticamente sin cambio respecto de 2015, mientras la inversión financiera registró un aumento de 170.1% anual, 295.3 MMP atribuibles a operaciones de apoyo financiero otorgadas a Pemex y CFE.
- Respecto de los ingresos tributarios, destacaron por su crecimiento el ISR con +13.5% anual y el IEPS aplicado a gasolinas y diésel con un alza histórica de +22.5%.

Durante 2016, el balance público registró un déficit por -503.7 miles de millones de pesos (MMP), mostrando una reducción cercana a -23.2% en términos reales frente al desequilibrio generado en 2015 (-637.7 MMP). De acuerdo con el informe de finanzas públicas para el IV trimestre, el resultado fue una combinación de ingresos en 2016 que aumentaron +10.3% en términos reales hasta alcanzar 4.84 billones de pesos, y de un gasto neto pagado que sumó 5.34 billones de pesos, +6.2% real por encima del ejercido un año antes. Cabe señalar que, en buena medida, la reducción en el déficit se generó gracias al entero hecho por Banxico de su remanente de operación cercano a los 239.1 MMP, monto que se destinó en un 70% a disminuir la deuda pública, y 30% a la adquisición de activos financieros. Precisamente en torno al tema de deuda pública, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) --la medida más amplia de la deuda-- alcanzó al cierre del año 9.8 billones de pesos, una proporción de 50.5% en relación al Producto Interno Bruto (PIB) anual, y +10.4% arriba del observado en 2015 cuando representó 47.3% del PIB.

En términos del gasto total ejercido por un monto de 5,343.8 MMP, este superó en 611.9 MMP a lo previsto en el programa para 2016, y en 450.9 MMP al ejercido en 2015 (+6.2% más en términos reales). La evolución en el gasto neto pagado tuvo como determinantes al crecimiento del gasto programable de +5.7% real que le ubicó en un monto por 4,160.4 MMP (585.7 MMP por encima del presupuestado), que se sumó al aumento en el no programable de +7.9%, superando en 26.2 MMP el presupuestado para 2016. Respecto del gasto programable, el alza se explica por la inversión financiera asociada a las aportaciones a Pemex, CFE y al fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios que en conjunto aumentaron en el año +170.1% en términos reales, si bien el gasto corriente sólo tuvo un crecimiento marginal de +0.2% real. Por su magnitud, destaca también la variación positiva en el gasto de pensiones y jubilaciones de +7.2%, mientras que por su casi nulo cambio de +0.2%, mencionaríamos al gasto en servicios personales pues contrasta con la reducción esperada para este rubro de acuerdo con los recortes al gasto anunciados a lo largo del año.

Durante el mismo lapso de tiempo, los ingresos presentaron en 2016 un alza de 10.3% en términos reales frente a 2015, alcanzando 4,840.9 MMP. En torno a la recaudación de impuestos, el gobierno federal obtuvo ingresos por 2,716.0 MMP, a su vez con un incremento real de +11.9% respecto de 2015. En la coyuntura de alzas en los precios de los combustibles, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) aplicado a gasolina y diésel registró un crecimiento histórico en el año de +22.5% real sumando un total de 277.3 MMP; con la ayuda de éste, el IEPS total avanzó en +12.9%, ligeramente por debajo del ISR cuyo crecimiento anual fue de +13.5% (1,420.3 MMP y 30% del total de los ingresos), mientras que los menos dinámicos este año fueron los ingresos recaudados por IVA (+8.9% real anual de avance y 791.7 MMP). Los ingresos petroleros cerraron el año con una baja de -9.0% frente a 2015.

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Diciembre 2016		Enero-Diciembre 2016		
	Saldo MMP	Var % real	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	Var % real
A. Ingreso Totales	630.8	18.0	4,840.9	573.9	10.3
Gobierno Federal	367.4	5.0	3,258.1	492.4	14.6
Tributarios	258.0	15.1	2,716.0	354.7	11.9
ISR	146.8	23.8	1,420.3	203.1	13.5
IVA	77.9	19.8	791.7	84.5	8.9
IEPS	23.9	-29.5	411.4	57.1	12.9
Otros	4.3	75.3	38.0	3.4	6.7
No Tributarios	109.4	-13.0	542.1	137.7	30.4
Orgs. y empresas	220.9	264.7	793.2	135.3	13.6
B. Gasto Neto Total	822.9	27.4	5,343.8	450.9	6.2
Programable	632.8	36.0	4,160.4	333.8	5.7
Corriente	354.3	3.8	2,978.1	87.5	0.2
Servs. Personales	165.5	1.2	1,110.1	31.5	0.1
Materiales	37.8	33.8	240.6	10.2	1.6
Subsidios y transf.	63.1	-6.4	724.2	14.7	-0.7
Otros	125.8	13.8	1,143.8	41.2	0.9
Capital	278.5	124.9	1,182.3	246.3	22.8
Inversión física	80.2	19.7	728.4	-44.2	-8.3
Otros de capital	198.3	249.0	453.9	290.5	170.1
No programable	190.0	5.3	1,183.4	117.1	7.9
Costo financiero	133.3	2.9	473.0	64.7	12.7
Participaciones	56.9	8.6	693.7	64.6	7.2
Adeudos y otros	-0.2	-89.0	16.6	-12.2	-43.9
Balance público	-224.8	78.4	-503.7	134.0	-23.2
B. Presupuestario	-192.0	72.8	-502.9	123.0	-21.9
B. No Presupuestario	-32.8	120.3	-0.8	11.0	-93.2
Partidas Informativas					
Ingresos petroleros	42.6	-65.1	789.6	-53.8	-9.0
Ingresos no petroleros	588.3	42.6	4,051.3	627.7	15.1

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) 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 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 recibirían 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, 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 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 Inversores 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