

Finanzas Públicas de México, Enero

Mensajes Importantes:

- El déficit público en enero fue de 29.6 mmp, -41.3% menor al de hace un año, producto de ingresos que aumentaron +6.4%, tasa superior al incremento en las erogaciones totales de +1.6%.
- Al interior de los ingresos cuyo monto fue de 405.7 mmp, destaca el alza anual en los ingresos petroleros de +30.3%, que sirvió para compensar la baja en el IEPS de -10.4% utilizada para suavizar el impacto de mayores precios de los combustibles. De los tributarios, el más ágil fue el ISR con un avance de +7.0%.
- El total erogado (441.8 mmp) fue 47.0 mmp menor a lo previsto, luego de una reducción anual en el gasto programable de -5.4%. Dentro del no programable, el costo financiero fue +54.1% mayor al de un año antes, mientras las participaciones federales a los estados crecieron +18.5%.

Durante el mes de enero, el déficit público se ubicó en 29.6 miles de millones de pesos (mmp), 18.6 mmp inferior al de un año antes, que significó una reducción de -41.3% en términos reales. El menor desequilibrio financiero se generó por ingresos que aumentaron +6.4% anual hasta sumar 405.7 mmp (16.4 mmp adicionales a los previstos para este mes), mientras el gasto neto presupuestario creció en +1.6% anual, para acumular un total erogado por 441.8 mmp, derivado de crecimientos anuales en las participaciones (+18.5%) y en el costo financiero (+54.1%). Con ello, la deuda pública subió a 9.82 billones de pesos, +10.2% real más alto que en enero de 2016, contrastando con el nivel de Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) cuyo déficit fue de 28.7 mmp, -32.9% menos dentro del mismo comparativo.

El total de ingresos públicos reportados fue de 405.7 mmp, destacando los ingresos petroleros por un alza de +30.3% anual, superando en 17.0 mmp a los contemplados, mientras los ingresos tributarios con un crecimiento marginal de +0.3% anual, fueron 10.1 mmp menores a los previstos. Respecto de la dinámica de ingresos petroleros, esta obedeció tanto a la depreciación del tipo de cambio (15.2% en un año), y al incremento anual del precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo de +49.1%. Al interior de los ingresos tributarios no petroleros que ascendieron a 257.0 mmp, resalta el crecimiento del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de +7.0% anual, contrario a las disminuciones en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de -7.1%, así como en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de -10.4%, este último utilizado como mecanismo fiscal para amortiguar el impacto de precios internacionales en los más altos en los combustibles y la depreciación del tipo de cambio.

Por concepto de gasto neto presupuestario se erogaron 441.8 mmp, 47.0 mmp menos a lo previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2017, producto de un gasto programable menor en -5.4% al de hace un año (60.7 mmp inferior a lo previsto), y un gasto no programable +21.1% mayor al de enero de 2016 (9.3 mmp por encima de lo previsto); en torno a esto último, el reporte argumenta la débil evolución de la recaudación en diciembre de 2016 respecto de lo programado, y el mayor costo financiero derivado principalmente de una mayor paridad cambiaria. El gasto neto primario —que excluye el costo financiero de la deuda— disminuyó en -3.0% en términos reales, determinando un superávit en el balance primario de 21.9 mmp, contrario al déficit por 14.8 mmp registrado en enero de 2016. Por rubro de erogación, además del mayor costo financiero, los cambios más destacables fueron en las participaciones a las entidades federativas que aumentaron en +18.5% real anual, mientras el gasto en inversión física disminuyó en el mismo lapso -3.1%.

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(m) 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Situación Financiera del Sector Público

	Enero (miles de millones de pesos)			
	2016	2017	V. abs.	V.% real
A. Ingresos Presupuestarios	364.2	405.7	41.5	6.4
Gobierno Federal	27.6	77.3	49.7	25.5
Ingresos Tributarios	244.7	257.0	12.4	0.3
ISR	127.8	143.2	15.5	7.0
IVA	77.9	75.8	-2.1	-7.1
IEPS	31.8	29.9	-2.0	-10.4
Gasolinas y diesel	18.4	18.1	-0.3	-5.9
Otros	13.5	11.8	-1.7	-16.5
Otros Impuestos	2.8	3.1	0.4	7.7
No tributarios	15.0	17.9	2.9	13.7
Organismos y empresas	47.9	53.5	5.6	6.7
B. Gasto Neto Pagado	415.2	441.8	26.6	1.6
Programable	304.9	301.9	-3.0	-5.4
Corriente	239.0	238.6	-0.4	-4.7
Servicios personales	94.3	94.1	-0.2	-4.7
Materiales y Suministros	12.5	18.2	5.7	39.4
Subsidios y transferencias	56.7	42.6	-14.1	-28.3
Otros	3.2	5.8	2.6	75.4
Capital	65.9	63.3	-2.6	-8.3
Inversión física	51.6	52.4	0.8	-3.1
Inversión financiera y otros	14.3	10.9	-3.3	-26.9
No programable	110.4	139.9	29.6	21.1
Costo financiero	33.5	54.1	20.6	54.1
Participaciones	49.0	60.7	11.8	18.5
Otros No Programables	27.9	25.1	-2.8	-14.1
Balance público	-48.2	-29.6	18.6	-41.3
Balance Presupuestario	-51.1	-36.1	14.9	-32.4
Balance No Presupuestario	2.9	6.5	3.6	116.1
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	56.6	77.3	20.6	30.3
Ingresos no petroleros	307.6	328.4	20.8	2.0

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