

Finanzas Públicas

- En enero, el déficit público se redujo a 20.42 miles de millones de pesos (mmp), 34.7% menos que un año antes.
- Los ingresos aumentaron 8.6% real anual hasta 465.9 mmp, destacando el alza anual en los tributarios de 10.1%, superando en 33.9 mmp lo programado para enero en la Ley de Ingresos.
- El gasto neto pagado fue por 493.6 mmp, 7.4% más alto que el de hace un año, y 11.5 mmp superiores a lo previsto en el programa.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

En enero, el **balance público reporta un déficit por 20,418.9 millones de pesos (Mp)**, desequilibrio 34.7% menor frente al de enero de 2017. Al interior, los ingresos presupuestarios aumentaron 8.6% anual hasta alcanzar 465,903.0 Mp, superiores en 72,492.5 Mp a los programados de acuerdo con el calendario de la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal 2018 aprobado por el Congreso de la Unión. Por otro lado, durante el mismo mes el gasto neto pagado total sumó 493,576.9 Mp, y fue mayor en 7.4% comparando con el mismo mes de 2017, y 11,447.7 Mp más alto con respecto a lo previsto en el programa.

Por segmentos del balance, **los ingresos** estuvieron compuestos por 90,756.4 Mp de petroleros y por 375,146.6 Mp de no petroleros. Dentro de los no petroleros, los tributarios ascendieron a 298,425.5 Mp con alzas anuales en la recaudación del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de 7.9%, en la del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 23.8%, y una reducción anual de 10.7% en el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS), particularmente en el recaudado por IEPS vía gasolinas y diésel con baja de 33.9%. Dentro de los petroleros, los ingresos de Pemex sumaron 53,436.2 Mp con alza cercana a 20.8% anual. Por el lado de los ingresos, destacó que los tributarios excedieron en 33,859.6 Mp los programados en la Ley de Ingresos, en tanto los de Pemex fueron 30,781.8 mayores a los contemplados en el mismo programa. Contrastando, los ingresos de CFE totalizaron 26,828.0 Mp con una reducción anual de 0.3% y 2,240 Mp inferiores a los presupuestados.

El **gasto neto pagado**, por otra parte, correspondió a 339,562.8 en el rubro programable, y por 154,014.1 Mp en el no-programable. Dentro del primero, el monto del gasto corriente totalizó 276,835.2 Mp con alza anual de 8.8% real, impulsado por los gastos de operación (133,723.9 Mp) con aumento de 21.8% anual, particularmente en materiales y suministros de 87.5% anual; en contrapartida, el gasto de capital (62,727.6 Mp) cayó 6.4% anual, en su mayor parte en lo correspondiente al destinado a la inversión física (49,484.8 Mp) con baja anual de 10.9%. Dentro del no programable, el saldo por el costo financiero fue de 58,743.4 Mp con incremento anual de 22.5%, en tanto que el rubro de participaciones federales fue por 69,307.1 Mp, incrementándose a tasa real anual de 8.1%.

En el mes de referencia, la **deuda neta del Sector Público** se situó en 9 billones 964,4 miles de millones de pesos, mientras el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público** (SHRFSP) ascendió a 9 billones 862.8 miles de millones de pesos. Finalmente, el saldo a enero de la Deuda Bruta Externa del Sector Público subió a 199,759.4 millones de dólares (193,981.2 millones de dólares al cierre de diciembre de 2017).

Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Saldo MMP	Enero 2018	
		Var. anual Abs (MMP)	Var % real anual
Ingreso Totales	465.9	59.5	8.6
Petroleros	90.8	12.6	10.0
No petroleros	375.1	1.1	8.3
Gobierno Federal	318.0	43.4	9.7
Tributarios	298.4	41.7	10.1
ISR	162.8	19.9	7.9
IVA	99.0	23.2	23.8
IEPS	28.1	-1.7	-10.7
Otros	3.1	-0.0	-5.9
No Tributarios	19.6	1.7	3.8
Orgs. Control Presup.	30.3	0.9	1.8
CFE	26.8	3.6	0.3
Gasto Neto Total	493.6	58.0	7.4
Programable	339.6	35.0	5.6
Corriente	276.8	35.7	8.8
Servs. Personales	99.2	5.0	-0.2
Subsidios y transf.	43.9	1.0	-3.1
Otros de operación	133.7	29.7	21.8
Capital	62.7	-0.7	-6.4
Inversión física	49.5	-3.1	-10.9
Otros de capital	13.2	2.4	15.6
No programable	154.0	23.0	11.4
Costo financiero	58.7	13.3	22.5
Participaciones	69.3	8.5	8.1
Adefas y otros	26.0	1.2	-0.9
Balance público	-20.4	9.2	-34.7
B. Presupuestario	-27.7	1.6	-10.3
B. No Presupuestario	7.3	7.6	n.s.
Partidas Informativas			
Ingresos petroleros	90.8	12.6	10.0
Ingresos no petroleros	375.1	46.9	8.3

MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

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 alguna o algunas emisora(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 todas las 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 asertividad de 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 percibieron 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. Alguna de las empresas 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 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, directriz, 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 fotocopiarse, 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 C.V. 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).