

Finanzas Públicas

- En marzo, el déficit público ascendió a 24.1 miles de millones de pesos (MMP), contrario al superávit un año antes (+340.6 MMP). Para el primer trimestre, el balance fue deficitario en 91.9 MMP, pero menor al previsto para el período dentro del calendario de la Ley de Ingresos (-159.9 MMP).
- En el primer trimestre, los ingresos totales alcanzaron 1,261.3 MMP, 3.6% mayores a los de igual período en 2017 (sin considerar el ROBM de 2017) y 123.4 MMP más altos a los programados, destacando el alza en los ingresos petroleros (+8.6% anual) y en los tributarios (+1.7% anual).
- El gasto neto pagado en el trimestre fue por 1,374.8 MMP, 9.7% más alto comparado con igual trimestre de 2017, y 76.8 MMP mayores a lo programado. El gasto programable creció 17.6% real anual, asociado a un mayor costo financiero (+17.4%), en tanto el programable aumentó en 6.8% anual (+6.0% el corriente y +10.5% el de capital).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

Para el mes de marzo, el **balance público reportó un déficit de 24,133.2 millones de pesos (Mp)**, contrario al superávit fijado en 340,612.4 Mp durante el mismo mes de 2017. Con ello, durante el primer trimestre del año el balance público presentó un déficit de 91,937.3 Mp (+309,068.8 Mp en enero-marzo de 2017), desequilibrio menor a los 159,872.0 Mp previstos en el programa, de acuerdo con el calendario de la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal 2018.

Por segmentos del balance, de enero a marzo de este año los **ingresos presupuestarios se ubicaron en 1 billón 261.3 miles de millones de pesos**, mayores en 123,337.1 Mp a los programados para este período, y 3.6% en términos reales más altos los ingresos registrados en igual período en 2017, esto sin considerar el Remanente de Operación de Banco de México (ROBM) de aquél año. Incluyendo el ROBM del año pasado (321,653.3 Mp), los ingresos totales se redujeron en 18.9% real anual durante el primer trimestre. En el período, los **ingresos petroleros aumentaron** en 8.6% real anual (a 229,963.5 Mp), producto del crecimiento en el precio de exportación de la mezcla mexicana. Fuera de este ámbito, el buen comportamiento de la actividad económica impulsó los **ingresos tributarios** en 1.7% real anual, principalmente en el rubro del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que creció en 11.0% real anual. Contrastando, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) cayó en 0.8% anual, en tanto el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) se redujo dentro del comparativo en 5.1% (-21.9% IEPS en gasolinas y diésel).

En el mismo trimestre, el **gasto neto pagado fue por 1 billón 374.8 miles de millones de pesos**, superior en 76,836 Mp respecto a lo programado y 9.7% más alto al registrado de enero a marzo de 2017. Tal evolución se explica, en su mayor parte, por un

Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Marzo 2018			Enero-Marzo 2018	
	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	Var % real anual	Saldo MMP	Var % real anual
Ingreso Totales	406.6	-312.7	-46.2	1261.3	-18.9
Petroleros	77.9	14.5	17.0	230.0	8.6
No petroleros	328.7	-327.2	-52.3	1031.3	-23.3
Gobierno Federal	273.6	-325.3	-56.5	851.3	-27.4
Tributarios	247.8	-19	-5.5	784.4	17
ISR	151.8	-9.9	-10.6	437.3	-0.8
IVA	61.1	9.3	12.2	234.4	11.0
IEPS	26.5	-0.5	-6.5	87.5	-5.1
Otros	3.8	-0.8	-22.0	10.4	-12.1
No Tributarios	25.7	-323.5	-93.0	66.9	-83.3
Orgs. Control Presup.	33.5	4.2	8.9	93.7	5.0
CFE y otros	21.7	-6.1	-25.7	86.4	3.7
Gasto Neto Total	4418	49.3	7.2	1374.8	9.7
Programable	3317	39.8	8.2	970.3	6.8
Corriente	269.8	26.3	5.5	795.3	6.0
Servs. Personales	89.6	4.6	0.3	269.2	-2.4
Subsidios y transf.	68.6	10.0	11.4	184.2	7.2
Otros de operación	111.6	11.7	6.4	341.8	12.9
Capital	62.0	13.6	21.9	175.1	10.5
Inversión física	56.8	11.3	18.8	155.8	7.6
Otros de capital	5.1	2.3	72.6	19.2	40.6
No programable	110.1	9.5	4.2	404.5	17.6
Costo financiero	43.9	4.8	6.9	125.7	17.4
Participaciones	65.7	3.0	-0.2	210.4	0.3
Adefas y otros	0.5	1.7	n.s.	68.4	152.2
Balance público	-24.1	-364.7	n.s.	-919	n.s.
B. Presupuestario	-35.2	-362.1	n.s.	-113.5	n.s.
B. No Presupuestario	11.1	-2.7	-23.4	216	-2.9
Partidas Informativas					
Ingresos petroleros	77.9	14.5	17.0	230.0	8.6
Ingresos no petroleros	328.7	-327.2	-52.3	1031.3	-23.3

MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

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

incremento en el **gasto no-programable de** 17.6% anual (a 404,507.8 Mp), asociado a un mayor costo financiero (+17.4% anual), y a un pago 0.3% anual mayor en las participaciones federales atribuible a la evolución favorable en la recaudación. En el **ámbito programable**, el aumento fue de 6.8% real anual (a 970,326.5 Mp), derivado de aumentos anuales en el gasto corriente de 6.0% sumado a otro más en el de capital de 10.5%, no obstante dentro de este último en inversión física directa se redujo en 5.6% anual.

En el primer trimestre del año, la **deuda neta del Sector Público** se situó en 10 billones 058 miles de millones de pesos, mientras el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público** (SHRFSP) ascendió a 9 billones 928.7 miles de millones de pesos, lo que represento un crecimiento anual de 2.2% en términos reales y una proporción de 42.4% con respecto al PIB.

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 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 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).