

Finanzas Públicas, Enero-Abril

Mensajes Importantes:

- Las finanzas públicas registraron en abril un superávit por 58.5 MMP, saldo con el que acumuló en los primeros cuatro meses del año también un superávit por 367.6 MMP.
- Los ingresos presupuestarios crecieron en el acumulado del período 8.2% real anual, mientras el gasto neto pagado se redujo 2.3%. Al interior de los ingresos, destacó el impulso de los ingresos petroleros, con un avance de 21.0%, mientras que en términos de gasto, la inversión de capital se redujo 28.1%.
- Es importante tener en cuenta que al interior de los ingresos de este año se agregó el remanente de operación del Banco de México, que fue de 321.7 MMP.

El balance público durante el cuarto mes del año presentó un superávit por 58.5 miles de millones de pesos (MMP), monto con el que acumuló entre enero y abril un superávit de 367.6 MMP, mayor al registrado en igual período de 2016, por 190.5 MMP. En estos cuatro meses, **los ingresos presupuestarios del sector público sumaron 1,919.8 MMP,** superior en 8.2% en términos reales respecto del acumulado en el mismo período de 2016; **el total erogado durante el mismo lapso fue de 1,562.8 MMP,** inferior en 2.3% real anual.

Al interior de los ingresos presupuestarios del sector público, entre enero y abril, **los ingresos petroleros sumaron 286.5 MMP,** presentando un avance anual en términos reales de 21.0%, como resultado del incremento de 65.8% anual en el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo, que fue parcialmente compensado por una baja de 9.8% en la plataforma de producción. Los **ingresos no petroleros aumentaron a tasa real de 6.3% anual, ascendiendo a 1,633.3 MMP,** destacando lo recaudado vía el **Impuesto sobre la Renta (ISR),** con un crecimiento de 3.1% real anual, y una proporción de 58.7% del total de los tributarios, seguido por el **Impuesto al Valor Agregado (IVA),** que se incrementó 1.0% y pesó 26.0% del total. En sentido contrario, el **Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)** se contrajo 14.7%, con un peso en el total de lo tributado de 12.1%. **Los ingresos no tributarios,** por su parte, sumaron 398.4 MMP, aumentando 23.3% anual.

El gasto neto pagado se ubicó en 1,562.8 MMD durante los primeros cuatro meses del año, lo que significó una baja del 2.3% respecto a lo erogado en términos reales durante enero-abril de 2016, destacando la **disminución en el gasto programable de 7.8% en términos reales.** Al interior del gasto programable, **resultó relevante la reducción de 28.1% real anual en la inversión en capital,** así como la disminución de 2.0% anual en el **gasto corriente.** Al interior del **gasto no programable,** que sumó en el período 421.9 MMP y reportó un aumento de 16.8% anual, el monto destinado al costo financiero de la deuda aumentó 37.4% en términos reales en el período, hasta un monto de 128.5 MMP.

El saldo de la deuda interna del sector público federal se ubicó en 5,722.3 MMP al cierre de abril, 287.1 MMP menos que al cierre de 2016, mientras que el saldo de la deuda externa del mismo sector se situó en 184.3 miles de millones de dólares (MMD), 6.6 MMD por encima del cierre del año anterior. El saldo acumulado de la deuda interna del gobierno federal fue de 5,112.8 MMP, menor en 283.5 MMP dentro del mismo comparativo, en tanto que el saldo de la deuda externa del gobierno federal se colocó en 89.1 MMD, un aumento de 2.4 MMD contra el cierre de 2016. El **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** ascendió a 9,302.3 MMP, mayor en 732.2 MMP al registrado a finales del año previo.

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Abril 2017		Enero-Abril 2017	
	Saldo MMP	Var % real	Saldo MMP	Var % real
Ingreso Totales	437.0	-34.2	1,919.8	8.2
Petroleros	80.2	-9.6	286.5	21.0
No petroleros	356.8	-38.0	1,633.3	6.3
Gobierno Federal	299.1	-42.8	1,411.7	5.8
Tributarios	281.1	11.8	1,013.4	0.3
ISR	176.2	25.9	594.8	3.1
IVA	62.5	-2.2	263.0	1.0
IEPS	34.8	-13.9	122.4	-14.7
Otros	4.0	20.9	15.1	20.6
No Tributarios	18.0	-93.4	398.4	23.3
Org. Control Presup.	28.3	-1.9	113.0	1.7
CFE	29.4	23.3	108.5	17.6
Gasto Neto Total	385.4	-11.1	1,562.8	-2.3
Programable	290.1	-12.0	1,141.0	-7.8
Corriente	241.4	-1.2	941.9	-2.0
Servs. Personales	77.4	-1.6	335.0	-2.7
Subsidios y transfers.	66.1	-16.6	228.7	-14.3
Otros de operación	98.0	13.3	378.1	8.1
Capital	48.6	-43.0	199.1	-28.1
Inversión física	48.6	-14.1	186.1	-19.9
Otros de capital	-0.0	n.s.	13.0	-71.0
No programable	95.3	-8.3	421.9	16.8
Costo financiero	26.8	11.1	128.5	37.4
Participaciones	68.7	-11.7	267.8	9.5
Adeños y otros	-0.1	n.s.	25.5	10.3
Balance público	58.5	-76.8	367.6	97.3
B. Presupuestario	51.6	-77.6	357.0	103.8
B. No Presupuestario	6.9	-68.6	10.5	-5.1
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	80.2	-9.6	286.5	21.0
Ingresos no petroleros	356.8	-38.0	1,633.3	6.3

MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

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 Investit 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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 Investit. 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 emisión(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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Investit pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas 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