

Finanzas Públicas

- En julio, el Balance Público presentó un superávit de 7.3 mil millones de pesos (MMp), contrario al déficit reportado para el mismo mes del 2017 (-22.6 MMp). En su acumulado de enero a julio, el déficit descendió a -199.3 MMp (vs. -206.73 MMp el mes previo), incluso por debajo del programado (-363.3 MMp).
- Los ingresos totales aumentaron en el mes 17.4% real anual, aligerando así su baja acumulada de enero a julio en -6.5% respecto a igual período de 2017. Al interior tanto la recaudación del IVA como del ISR presentaron avances anuales: en julio de 8.0% y 0.5% respectivamente. El IEPS acumuló nuevamente un retroceso, aunque esta vez lo redujo en -2.6%, principalmente en gasolinas y diésel (-35.6%).
- El gasto neto pagado en julio bajó -5.3% real anual e incrementó 3.4% de enero a julio. En el período acumulado, el crecimiento anual en el gasto no programable (+10.2%) superó al programable (+0.9%), tras un crecimiento del costo financiero de la deuda (+8.9%), no obstante el gasto corriente se incrementó en 5.2% real anual.

CONTACTO

Danya Miranda Vences

55.5123.0000

Ext.36760

Estudios Económicos

dmirandav@scotiab.com.mx

En el mes de julio, el Balance Público presentó un superávit de 7.3 millones de pesos (Mp), contrario al déficit reportado para el mismo mes del año pasado (-22.56 Mp). Con ello, en el período enero-julio el balance público redujo su déficit a 199.38 Mp, (vs. -206.73 ene-jun y -363.3 Mp programado), que contrasta con el superávit reportado para igual período de 2017 (119.28 Mp). Por su parte, a julio el balance primario reportó también un superávit de 162.55 mil millones de pesos, superior al previsto en el programa, equivalente a 10.3 mil millones.

Por segmentos del balance, durante el período enero-julio los ingresos presupuestarios se ubicaron en 3 billones 011 miles millones de pesos (vs. 3,070.42 MMp en el mismo periodo de 2017), 296.1 MMp mayores a los previstos en el programa, de acuerdo con el calendario mensual contenido en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2018. Al interior, durante el período los ingresos petroleros aumentaron 9.1% real anual (vs. +8.7% previo), impulsados por un incremento en el precio promedio de la mezcla mexicana (+35.7% anual), que compensó la disminución en la producción de petróleo. Los ingresos tributarios no petroleros sumaron 1 billón 833.5 MMp, mayor en 1.5% real respecto a un año anterior, producto de una mayor recaudación anual en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 9.5% y del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de 0.6% real anual, pese a una moderación en el monto recabado por concepto del Impuesto Especial Sobre Productos y Servicios (IEPS) de -14.9% real anual (principalmente tras una ligera mayor baja en lo relativo a la recaudación en gasolinas y diésel de 28.7% anual).

Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Julio 2018			Enero-Julio 2018	
	Saldo MMp	Var. Abs. (MMp)	Var % real anual	Saldo MMp	Var % real anual
Ingreso Totales	511.1	95.9	17.4	3,011.7	-6.5
Petroleros	91.9	13.1	11.3	567.5	9.1
No petroleros	419.2	82.7	18.9	2,444.1	-9.5
Gobierno Federal	352.4	77.6	22.4	2,014.4	-11.4
Tributarios	275.1	21.8	3.6	1,833.5	1.5
ISR	133.1	6.7	0.5	1,010.0	0.6
IVA	97.4	11.3	8.0	558.4	9.5
IEPS	32.8	0.7	-2.6	198.3	-14.9
Otros	5.3	1.0	18.8	30.3	12.1
No Tributarios	77.3	55.8	243.3	180.9	-61.3
Orgs. Control Presup.	33.4	2.9	4.4	225.1	4.5
CFE y otros	33.4	2.3	2.3	204.7	-3.1
Gasto Neto Total	434.7	-3.1	-5.3	3,225.4	3.4
Programable	322.5	-11.6	-7.9	2,278.9	0.9
Corriente	271.0	0.1	-4.6	1,887.4	5.2
Servs. Personales	107.6	7.3	2.4	649.3	1.4
Subsidios y transf.	52.3	-1.7	-7.6	440.2	4.9
Otros de operación	111.1	-5.5	-9.1	797.9	8.7
Capital	51.6	-11.7	-22.2	391.5	-15.9
Inversión física	51.1	3.2	1.7	367.5	5.3
Otros de capital	0.5	-14.8	-96.9	24.0	-79.4
No programable	112.1	8.5	3.2	946.5	10.2
Costo financiero	32.6	-6.5	-20.5	364.4	8.9
Participaciones	73.3	7.8	6.7	509.6	1.9
Adefas y otros	6.2	7.3	n.s.	72.5	197.1
Balance público	7.3	29.9	n.s.	-199.4	n.s.
B. Presupuestario	76.4	99.0	n.s.	-213.7	n.s.
B. No Presupuestario	-69.1	-69.1	n.s.	14.4	-35.5
Partidas Informativas					
Ingresos petroleros	91.9	13.1	11.3	567.5	9.1
Ingresos no petroleros	419.2	82.7	18.9	2,444.1	-9.5

MMp: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

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

En el mismo lapso de meses, el gasto neto pagado totalizó 3 billones 225.4 MMp (y 434.7 en julio), con un gasto programable que ascendió a 2 billones 278.9 MMp, excedido en 67.4.0 MMp con respecto al previsto en el programa, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, producto de *“un mayor gasto de la CFE respecto al originalmente previsto, provocado por los mayores precios de los combustibles utilizados para la generación de electricidad”*. Por otro lado, el gasto no programable fue de 946.5 MMp, 10.2% mayor al de un año antes y 78.9 MMp superior a lo previsto. Al interior del gasto total, el gasto corriente creció en 5.2% real anual, con alzas en el rubro de otros gastos de operación (+8.7%) y subsidios y transferencias (+4.9%); mientras que el gasto de capital cayó (-15.9%), tras una desaceleración la inversión física indirecta (+3.7%). Dentro del no programable, el costo financiero de la deuda aumentó a 8.9% real anual, debido al mayor pago de intereses de la deuda y a mayores montos en los pagos de pensiones y jubilaciones.

Para igual período, la deuda neta del Sector Público creció a 10 billones 142.6 MMp, mientras que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a los 9 billones 995 MMp, lo que representó un crecimiento anual de 2.9% en términos reales.

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).