

Finanzas Públicas, Marzo 2019

MENSAJES IMPORTANTES:

- Durante el 1T19, los menores ingresos respecto al programa fueron más que compensados por una disminución del gasto, lo que se refleja en una mejora de los principales balances de finanzas públicas.
- Los ingresos presupuestarios disminuyeron 1.2% respecto al 1T18, y fueron inferiores en 68.70 mmp a los aprobados. Esta dinámica se explica por menores ingresos petroleros, principalmente en los propios de Pemex.
- El gasto neto total fue menor al aprobado en 86.57 mmp. Respecto a 2018, el gasto disminuyó 6.1% real ante un menor gasto programable y no programable.
- Si bien los balances de finanzas públicas son consistentes con las metas fiscales aprobadas, su grado de cumplimiento dependerá de la capacidad del gobierno para continuar reduciendo gastos, toda vez que los ingresos apuntan a debilitarse si la economía se desacelera de forma más marcada.

PRINCIPALES RESULTADOS:

Durante el periodo enero-marzo de 2019, el **balance público** presentó un déficit de 24.48 mmp, que resulta inferior al déficit programado de 67.70 mmp, y menor también al registrado durante el mismo periodo del año anterior de 91.94 mmp. A su interior, los principales componentes continuaron exhibiendo un comportamiento divergente. Por un lado, el balance del Gobierno Federal y de organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) registraron un superávit mayor al previsto. En contraste, el **déficit en el balance de Pemex** continuó deteriorándose, sumando ahora 79.97 mmp (vs -31.30 mmp aprobado). Por su parte, el **déficit de la CFE** ascendió a 34.46 mmp, contrario al superávit previsto de 3.03 mmp. Así, el **balance primario** presentó un superávit de 98.00 mmp, que resultó mayor al programado de 81.64, así como al reportado durante enero-marzo de 2018.

Al cierre del 1T19, los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 1 billón 295.43 mmp, -1.2% menores en términos reales a los observados durante el mismo periodo en 2018, e inferiores en 68.70 mmp a los previstos en el programa. Los **ingresos petroleros** exhibieron una disminución de -24.7% real, presionados por menores ingresos provenientes de Pemex, que resultaron inferiores en 72.61 mmp respecto a lo aprobado. Por otro lado, los **ingresos tributarios** fueron mayores en 5.1% real respecto al 1T18, aunque menores en 3.47 mmp a los aprobados por el Congreso. El reporte destaca que la caída observada en la recaudación por concepto de IVA, refleja un incremento en el pago de devoluciones durante el primer trimestre del año.

El **gasto neto total** sumó 1 billón 345.41 mmp, monto inferior al aprobado en 86.57 mmp. Respecto a enero-marzo de 2018, el gasto neto total disminuyó 6.1% real como resultado de un retroceso de 5.0% en el gasto programable y de 8.9% en el gasto no programable. Al interior del gasto programable, sus dos principales componentes,

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-marzo			
	2018 (1)	2019 Programa Observado (2) (3)		Var. % real anual (3/1)
Ingreso Totales	1,259.4	1,364.1	1,295.4	-1.2
Petroleros	228.3	264.7	179.0	-24.7
No petroleros	1,031.1	1,099.5	1,116.4	4.0
Gobierno Federal	851.3	900.0	923.5	4.2
Tributarios	784.4	861.5	858.0	5.1
ISR	437.3	465.4	463.9	1.9
IVA	234.4	248.3	243.4	-0.3
IEPS	87.5	117.6	121.6	33.5
Otros	25.1	30.1	29.0	11.9
No Tributarios	66.9	38.5	65.5	-5.9
Orgs. Control Presup.	93.4	94.0	99.0	1.8
CFE y otros	86.4	105.5	93.9	4.4
Gasto Neto Total	1,376.8	1,432.0	1,345.4	-6.1
Programable	972.8	1,027.9	962.4	-5.0
Corriente	799.0	n.d.	790.1	-5.0
Servs. Personales	269.3	n.d.	270.1	-3.7
Subsidios y transf.	185.2	n.d.	160.9	-16.5
Otros de operación	344.5	n.d.	359.1	0.1
Capital	173.9	n.d.	172.4	-4.8
Inversión física	155.8	n.d.	141.0	-13.1
Otros de capital	18.0	n.d.	31.4	67.2
No programable	403.9	404.1	383.0	-8.9
Costo financiero	125.7	149.4	138.8	6.1
Participaciones	210.5	233.0	232.3	6.0
Adefas y otros	67.8	21.7	11.9	-83.2
Balance público	-91.9	-67.7	-24.5	-74.4
Balance primario	38.2	81.6	98.0	146.4

Miles de millones de pesos.

n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas P.úblicas.

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

gasto corriente y gasto de capital, registraron contracciones de 5.0% y 4.8%, respectivamente. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 382.29 mmp, ubicándose 21.11 mmp por debajo de lo aprobado. Esta dinámica se explica principalmente por un menor pago de Adefas.

Finalmente, los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un déficit de 17.82 mmp, en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB. Así, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (**SHRFSP**) ascendió a 10 billones 523.8 mmp, aproximadamente 42.3% del PIB. La **deuda neta del sector público** se ubicó en 10 billones 846.88 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 6 billones 940.99 mmp, y el externo a 202.17 mil millones de dólares.

En suma, los principales balances de finanzas públicas continúan siendo consistentes con las metas fiscales aprobadas para 2019. No obstante, dicho grado de cumplimiento dependerá, en buena medida, de la capacidad del gobierno para reducir su gasto, toda vez que el crecimiento previsto para los ingresos tributarios podría resultar menor, ante una previsible desaceleración de la economía.

Situación Financiera del Sector Público

	Enero-marzo 2019			Var % real anual
	2018 MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-91.9	-67.7	-24.5	-74.4
Balance presupuestario	-117.4	-67.9	-50.0	-59.1
Gobierno Federal	-95.0	-75.1	0.6	n.s.
Orgs. Control Presup. Directo	53.5	35.6	63.8	14.7
IMSS	51.4	40.3	62.3	16.5
ISSSTE	2.1	-4.7	1.5	-30.5
Empresas productivas del estado	-75.8	-28.3	-114.4	44.9
Pemex	-39.2	-31.3	-80.0	95.8
CFE	-36.6	3.0	-34.5	-9.5
Orgs. Control Presup. Indirecto	25.4	0.2	25.5	n.s.
Balance primario	38.2	81.6	98.0	146.4

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).