

### Finanzas Públicas, Diciembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En 2019, los balances de finanzas públicas resultaron mejores que las metas fiscales aprobadas. No obstante, estos buenos resultados se obtuvieron mediante el uso de recursos extraordinarios y una importante contención del gasto.
- Los ingresos fueron superiores al programa debido al uso de recursos del FEIP por 125 mil millones de pesos (mmp). En contraste, los tributarios y petroleros se ubicaron 89.9 mmp y 108.7 mmp por debajo del programa, respectivamente.
- El gasto programable exhibió una fuerte reactivación en el último mes del año, lo que redujo el subejercicio a 51.6 mmp. No obstante, este incremento se concentró en gasto corriente, toda vez que el gasto en inversión cayó 11.8% real anual.

#### CONTACTO

**Carlos Tabares**  
55.5123.0000  
Ext.36479  
Estudios Económicos  
[ctabares@scotiabank.com.mx](mailto:ctabares@scotiabank.com.mx)

Al cierre del 2019, los principales balances de finanzas públicas indicaron que el gobierno logró cumplir con las metas fiscales aprobadas por el Congreso. Sin embargo, los resultados estuvieron apoyados en el uso de ahorros públicos para compensar el faltante en ingresos, y un esfuerzo para contener el gasto. En este sentido, si bien consideramos que los resultados fiscales en 2019 son positivos, la persistente debilidad en los ingresos petroleros y tributarios, y la frecuencia de los apoyos del gobierno a Pemex y CFE resultan inquietantes, pues podrían incrementar las presiones presupuestarias, reducir aún más el margen de maniobra de la política fiscal, y comprometer la sostenibilidad de las finanzas públicas hacia adelante.

Durante el periodo enero-diciembre de 2019, el **balance público** presentó un déficit de 398.4 mil millones de pesos (mmp), que resultó menor al aprobado de 503.8 mmp y al registrado durante el mismo periodo del año anterior de 495.0 mmp. De manera similar a meses anteriores, los principales componentes al interior del balance público exhibieron una dinámica más equilibrada respecto

#### Situación Financiera del Sector Público

	Enero-diciembre 2019		
	2018 MMP	Programa MMP	Observado MMP
<b>Balance público</b>	<b>-495.0</b>	<b>-503.8</b>	<b>-398.4</b>
<b>Balance presupuestario</b>	<b>-474.2</b>	<b>-503.8</b>	<b>-402.1</b>
Gobierno Federal	-493.1	-485.3	-498.2
Orgs. Control Presup. Directo	62.5	41.0	63.6
IMSS	33.0	31.0	56.4
ISSSTE	29.5	10.0	7.3
Empresas productivas del estado	-43.7	-59.5	32.4
Pemex	-61.8	-65.4	26.4
CFE	18.1	6.0	6.0
Orgs. Control Presup. Indirecto	-20.7	0.0	3.8
<b>Balance primario</b>	<b>141.4</b>	<b>245.7</b>	<b>275.7</b>

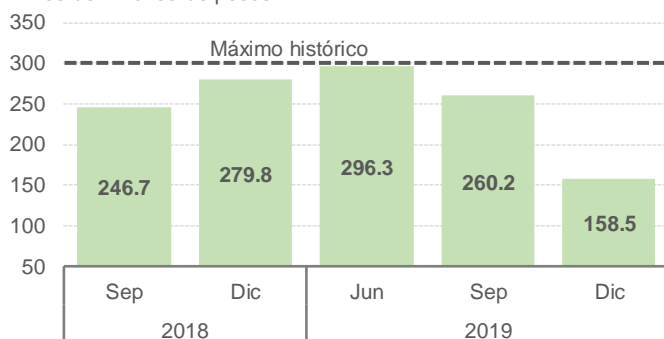
MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

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

#### Saldo del FEIP

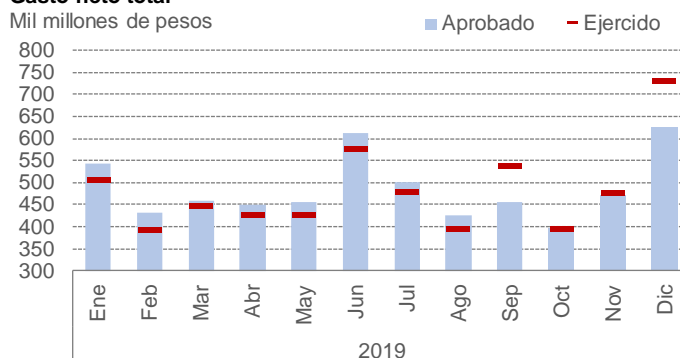
Miles de millones de pesos



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con datos de SHCP.

#### Gasto neto total

Mil millones de pesos



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con datos de SHCP.

al programa, producto de un ajuste derivado de la aportación patrimonial del gobierno a Pemex en septiembre por 97.1 mmp. En este sentido, el balance del gobierno federal, de organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE), y de Pemex continuaron registrando resultados mejores a los previstos. Por otro lado, el balance de la CFE mejoró significativamente entre

noviembre y diciembre, pasando de un déficit de 14.3 mmp a un superávit de 6.0 mmp,. Así, el balance primario presentó un superávit de 275.7 mmp, equivalente a 1.1% del PIB, y que resulta mayor tanto al programado de 245.7 mmp, como al reportado durante enero-diciembre de 2018 de 141.4 mmp

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 5 billones 384.3 mmp, siendo estos 1.6% mayores en términos reales a los observados durante el mismo periodo en 2018. Cabe señalar que los ingresos presupuestarios resultaron 86.1 mmp superiores a los previstos debido, en su mayoría, al uso de 125 mmp de recursos del FEIP para compensar una menor recaudación respecto a la estimada en la Ley de Ingresos. En cuanto a los **ingresos petroleros**, estos exhibieron una ligera mejoría en diciembre, aunque en el acumulado del año se ubicaron 89.9 mmp por debajo del programa. Este rezago asciende a 190 mmp si se excluye la aportación patrimonial del gobierno a Pemex. En términos generales, la dinámica de los ingresos petroleros continúa siendo explicada, principalmente, por una menor plataforma de producción de crudo y un menor volumen de ventas de Pemex.

Por su parte, los **ingresos tributarios** extendieron su debilitamiento en el último mes del año, resultando 11.5 mmp menores a los aprobados para el mes y 108.7 mmp por debajo del programa en el acumulado anual. Esta ampliación en el rezago respecto al programa hace más notorias las señales de debilitamiento de la recaudación tributaria, explicada, en su mayoría, por el estancamiento de la actividad ISR resultaron 7.4% menores en términos reales a los recaudados durante el mismo mes en el año anterior, mientras que el IVA revirtió su tendencia a la baja y registró un aumento de 15% real respecto al mismo mes del año anterior. Nuevamente, el deterioro de los ingresos tributarios continuó siendo parcialmente contrarrestado por una mayor recaudación por concepto de IEPS a gasolinas y diésel. En relación con **los ingresos no tributarios**, éstos sumaron 371.5 mmp, superiores en 251.2 mmp a los aprobados. Cabe señalar que, este marcado incremento se explica fundamentalmente por la transferencia de 125 mmp del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP).

En diciembre, el **gasto neto total** resultó 98.8 mmp mayor al monto aprobado para el mes debido a un mayor gasto programable (134.4 mmp), que contribuyó a reducir parcialmente el subejercicio que se había venido acumulando a lo largo del año. En el periodo enero-diciembre, el gasto público sumó 5 billones 786.4 mmp, monto inferior al aprobado en 51.6 mmp y -0.1% real comparado con el registrado en el mismo periodo del año anterior. A su interior, el gasto programable, que representa el rubro sobre el cual tiene control directo el gobierno, exhibió un fuerte incremento que incluso lo situó por arriba del monto aprobado. No obstante, esta reactivación estuvo concentrada en gasto corriente, toda vez que los gastos de capital e inversión física disminuyeron 2.5% y 11.8% anual en términos reales,

### Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-diciembre				
	2018 (1)	Programa (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	Var. % real anual (3/1)
<b>Ingreso Totales</b>	<b>5,115.1</b>	<b>5,298.2</b>	<b>5,384.3</b>	<b>86.1</b>	<b>1.6</b>
Petroleros	978.4	1,045.0	955.1	-89.9	-5.8
Gobierno Federal	541.7	520.7	431.9	-88.7	-23.1
Pemex	436.6	524.3	523.1	-1.2	15.6
No petroleros	4,136.7	4,253.2	4,429.2	176.0	3.3
Gobierno Federal	3,329.9	3,431.7	3,574.2	142.5	3.6
Tributarios	3,062.3	3,311.4	3,202.6	-108.7	0.9
ISR	1,664.2	1,751.8	1,686.6	-65.1	-2.2
IVA	922.2	995.2	933.3	-61.9	-2.3
IEPS	347.4	437.9	460.5	22.6	27.9
Otros	128.4	126.5	122.2	-4.3	-8.0
No Tributarios	267.5	120.3	371.5	251.2	34.0
Orgs. Control Presup.	398.0	403.3	426.6	23.2	3.4
CFE y otros	408.8	418.2	428.5	10.3	1.1
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>5,589.4</b>	<b>5,838.1</b>	<b>5,786.4</b>	<b>-51.6</b>	<b>-0.1</b>
Programable	4,064.7	4,147.4	4,226.5	79.1	0.3
Corriente	3,341.4	n.d.	3,495.4	n.d.	0.9
Servs. Personales	1,212.9	n.d.	1,216.1	n.d.	-3.3
Subsidios y transf.	692.0	n.d.	763.7	n.d.	6.5
Otros de operación	1,436.5	n.d.	1,515.6	n.d.	1.8
Capital	723.2	n.d.	731.1	n.d.	-2.5
Inversión física	617.7	n.d.	564.5	n.d.	-11.8
Otros de capital	105.6	n.d.	166.6	n.d.	52.3
No programable	1,524.7	1,690.6	1,559.9	-130.7	-1.3
Costo financiero	615.0	749.1	666.5	-82.6	4.6
Participaciones	844.0	919.8	878.9	-40.9	0.5
Adefas y otros	65.6	21.7	14.5	-7.2	-78.6
<b>Balance público</b>	<b>-495.0</b>	<b>-503.8</b>	<b>-398.4</b>	<b>105.5</b>	<b>-22.3</b>
<b>Balance primario</b>	<b>141.4</b>	<b>245.7</b>	<b>275.7</b>	<b>30.0</b>	<b>88.2</b>

Miles de millones de pesos.

n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.

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

económica. Resulta relevante destacar que, en diciembre, los ingresos por

### Ingresos tributarios sin IEPS a combustibles

VRA %; Prom. móvil 12M



\*/ Ingresos tributarios excluyendo IEPS a gasolinas.

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, SHCP

respectivamente. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 1 billón 559.9 mmp, ubicándose 130.7 mmp por debajo del programa. Esta dinámica continúa siendo explicada, fundamentalmente, por un menor costo financiero de la deuda respecto al aprobado por el Congreso.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un déficit de 564.7 mmp, equivalente a 2.3% del PIB, que resulta ligeramente menor a su meta anual de un déficit de 2.7% del PIB. Resulta relevante destacar que, todas las estimaciones como porcentaje del PIB, fueron calculadas utilizando la previsión de crecimiento de la SHCP en lugar de considerar las cifras oportunas. En este sentido, es previsible que dichas proporciones se actualicen en los reportes subsecuentes. Por su parte Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (**SHRFSP**) ascendió a 10 billones 872.3 mmp, equivalente a 44.7% del PIB, monto inferior al observado al cierre del año anterior en 0.2 puntos porcentuales del PIB. Finalmente, la **deuda neta del sector público** se ubicó en 11 billones 27.5 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 7 billones 188.6 mmp, y el externo en 203.7 mil millones de dólares.

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).