

## Finanzas Públicas

- En abril, el Balance Público presentó un superávit de 97.7 miles de millones de pesos (MMp), 60% más alto que el registrado un año antes. De enero al mes de abril, sin entero del Remanente de Operación del Banco de México, el superávit acumulado alcanza sólo 5.8 MMp, 98.5% menor al de igual período en 2017.
- Para el primer tercio del año, los ingresos totales fueron 14.6% menores a los de igual período de 2017, y 154.1 MMp superiores a los previstos en el programa. Destacaron el alza en el IVA de 9.7% real anual, contrastando con el casi nulo crecimiento en el ISR de 0.2%. El IEPS en gasolinas y diésel resultó afectado en 16.1% anual.
- El gasto neto pagado en el mismo período subió en 9.8% real anual, que generó un gasto excedente a los previstos en el programa por 105.4 MMp. Al interior resaltamos alzas anuales en el gasto corriente (+6.8%), el costo financiero de la deuda (+24.0%) y el pagos de Adefas (+149.2%).

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

Para el mes de abril, el Balance Público presentó un superávit a 97,740.4 millones de pesos (Mp), 59.8% más alto comparado con el de un año atrás (58,484.5 Mp), producto de un crecimiento anual en el gasto neto de 9.8% y el nulo aumento en los ingresos, no obstante se sumaron recursos excedentes no presupuestados por un monto de 76,843.7 Mp. Durante el período enero abril, el Balance Público presentó un superávit de 5,803.1 Mp, contrario al déficit previsto en el programa de 141,317.5 Mp, aunque el balance positivo fue 98.5% menor al generado durante el mismo período un año antes.

Por segmentos del balance, durante el período enero-abril los ingresos presupuestarios se ubicaron en 1 billón 715.5 miles millones de pesos (MMp), monto superior en 154.1 MMp 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, los petroleros fueron 10.1% mayores en términos reales a los del año anterior, impulsados por precios más altos de la mezcla mexicana de petróleo y del precio del gas natural, que compensaron la disminución anual en la producción de petróleo (-6.5%) y la apreciación del tipo de cambio (-12.2%). Los ingresos tributarios no petroleros sumaron 1 billón 78.5 MMp, monto mayor en 1.3% real anual, impulsados por el crecimiento anual en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 9.7%, no obstante la recaudación del Impuesto Especial Sobre Productos y Servicios (IEPS) disminuyó en 10.7% real a lo largo del año, principalmente en lo relativo a la recaudación en gasolinas y diésel (-16.1% anual).

En el mismo lapso de meses, el gasto neto pagado totalizó 1 billón 808.3 MMp, es decir 105.4 MMp mayor al previsto en el programa, con montos excedentes de 79.6 MMp en el gasto no programable y de 25.9 MMp en la parte programable. Por

### Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Abril 2018			Enero-Abril 2018	
	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	Var % real anual	Saldo MMP	Var % real anual
<b>Ingreso Totales</b>	<b>453.9</b>	<b>20.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1,715.5</b>	<b>-14.6</b>
Petroleros	92.8	14.8	13.9	322.7	10.1
No petroleros	361.1	5.1	-3.0	1,392.7	-18.8
Gobierno Federal	304.4	5.9	-2.5	1,155.9	-22.1
Tributarios	293.9	13.4	0.2	1,078.5	1.3
ISR	188.8	13.2	2.8	626.2	0.2
IVA	68.7	6.3	5.2	303.3	9.7
IEPS	27.3	-7.4	-24.8	114.9	-10.7
Otros	4.7	0.8	16.6	15.1	-4.5
No Tributarios	10.5	-7.5	-44.1	77.4	-81.5
Orgs. Control Presup.	31.7	3.4	7.3	125.4	5.6
CFE y otros	25.0	-4.3	-18.2	111.4	-2.2
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>433.0</b>	<b>55.9</b>	<b>9.8</b>	<b>1,808.3</b>	<b>9.8</b>
Programable	323.5	41.0	9.5	1,294.0	7.5
Corriente	268.1	33.5	9.3	1,063.6	6.8
Servs. Personales	81.6	4.5	1.3	351.0	-1.5
Subsidios y transf.	73.5	7.4	6.4	258.1	7.1
Otros de operación	113.1	21.5	18.1	454.5	14.1
Capital	55.4	7.5	10.6	230.4	10.5
Inversión física	54.8	6.9	9.4	210.7	8.1
Otros de capital	0.5	0.6	n.s.	19.8	45.4
No programable	109.5	14.9	10.7	514.3	16.2
Costo financiero	41.6	14.9	49.2	167.3	24.0
Participaciones	71.2	2.5	-0.9	281.6	0.0
Adefas y otros	-3.3	-2.5	286.7	65.4	149.2
<b>Balance público</b>	<b>97.7</b>	<b>39.3</b>	<b>59.8</b>	<b>5.8</b>	<b>-98.5</b>
B. Presupuestario	20.9	-35.9	-64.8	-92.8	n.s.
B. No Presupuestario	76.8	75.2	-0-	98.6	312.3
<b>Partidas Informativas</b>					
Ingresos petroleros	92.8	14.8	13.9	322.7	10.1
Ingresos no petroleros	361.1	5.1	-3.0	1,392.7	-18.8

MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

-0-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

segmentos del gasto, el programable subió en 7.5% real anual, destacando el gasto corriente con alza de 6.8% anual, particularmente en otros gastos de operación (+14.1% anual), dentro de los que se ubican los materiales y suministros (+40.4% anual), servicios generales (+4.5% anual) y otras erogaciones (+38.4% anual). La inversión física directa creció mínimamente en 0.6% real anual, superada con amplitud por el aumento anual en el costo financiero de la deuda de 24.0% real y por el pago de Adefas de 149.2%, el cual incluye las aportaciones a los Fondos de Estabilización con base en los ingresos excedentes de 2017.

Para igual período, la **deuda neta del Sector Público** se situó en 10 billones 167.7 MMp, mientras el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** ascendió a 9 billones 997.4 MMp, lo que representó un crecimiento anual de 2.3% en términos reales, nivel consistente con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión.

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).