

## Finanzas Públicas

- En mayo, el Balance Público presentó un déficit de 42.7 mil millones de pesos (MMp), contrario al superávit reportado para el mismo mes de 2017 (14.2 MMp). De enero a mayo, el déficit acumulado asciende a 36.9 MMp.
- Los ingresos totales cayeron en el mes 1.7% real anual, acumulando de enero a mayo una baja de 12.5% frente a igual período de 2017. Al interior, sólo la recaudación del IVA presenta avances anuales: en mayo de 7.4% y en el período acumulado 9.2%. El IEPS acumula un retroceso de 13.3%, principalmente en gasolinas y diésel (-21.4%).
- El gasto neto pagado en el mismo período subió en mayo 9.3% real anual y 9.7% de enero a mayo. En el período, el crecimiento anual en el gasto no programable (+13.9%) superó al programable (+9.7%), con el impulso del costo financiero de la deuda (+21.0%), no obstante el gasto corriente se incrementó en 8.3% real anual.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

Durante mayo, el Balance Público presentó un déficit de 42,702.3 millones de pesos (Mp), contrario al superávit reportado para el mismo mes del año pasado (14,194.1 Mp). Con ello, en el período enero-mayo el balance público acumula un déficit de 36,899.2 Mp, que contrasta con el superávit reportado para igual período de 2017 (381,747.3 Mp), y con un superávit primario de poco más de 132 mil millones de pesos, superior a su vez al previsto en el programa, equivalente a 16.2 mil millones.

Por segmentos del balance, durante el período enero-mayo los ingresos presupuestarios se ubicaron en 2 billones 92.9 miles millones de pesos (377.4 Mp en mayo), 173.7 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 7.7% real anual, impulsados por precios promedio más altos de la mezcla mexicana de petróleo (+30.1% anual), que compensaron la disminución anual en la producción de petróleo de 6.5% y la apreciación del tipo de cambio. Los ingresos tributarios no petroleros sumaron 1 billón 306.7 MMp, mayores en 0.7% real frente a los de un año antes, producto de una mayor recaudación anual en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 9.2%, y disminuciones en los montos del Impuesto Especial Sobre Productos y Servicios (IEPS) de 13.3% real (principalmente en lo relativo a la recaudación en gasolinas y diésel de 21.4% anual) y en el Impuesto Sobre la Renta (ISR) de 0.4% real anual.

### Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Mayo 2018			Enero-Mayo 2018	
	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	Var % real anual	Saldo MMP	Var % real anual
<b>Ingreso Totales</b>	<b>377.4</b>	<b>9.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>2,093.0</b>	<b>-12.5</b>
Petroleros	73.6	2.0	-1.6	396.3	7.7
No petroleros	303.9	7.9	-1.8	1,696.7	-16.2
Gobierno Federal	243.1	7.6	-1.2	1,399.1	-19.1
Tributarios	228.1	5.2	-2.1	1,306.7	0.7
ISR	116.9	1.4	-3.1	743.1	-0.4
IVA	76.7	8.3	7.4	380.0	9.2
IEPS	25.1	-6.3	-23.6	140.0	-13.3
Otros	4.5	1.4	40.7	19.6	6.0
No Tributarios	15.0	2.3	13.1	92.4	-78.6
Orgs. Control Presup.	32.9	3.1	5.6	158.3	5.5
CFE y otros	27.9	-2.8	-13.0	139.3	-4.6
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>414.1</b>	<b>51.5</b>	<b>9.3</b>	<b>2,222.4</b>	<b>9.7</b>
<b>Programable</b>	<b>326.3</b>	<b>46.3</b>	<b>11.5</b>	<b>1,620.3</b>	<b>8.3</b>
Corriente	278.7	45.7	14.5	1,342.2	8.3
Servs. Personales	98.3	6.9	2.9	449.2	-0.6
Subsidios y transf.	57.2	12.6	22.6	315.8	9.8
Otros de operación	123.2	26.3	21.6	577.2	15.5
Capital	47.6	0.5	-3.2	278.0	7.9
Inversión física	48.6	3.6	3.3	259.3	7.2
Otros de capital	-1.0	-3.1	n.s.	18.8	19.2
No programable	87.8	5.2	1.7	602.2	13.9
Costo financiero	14.4	-0.3	-5.9	181.7	21.0
Participaciones	76.6	6.2	4.2	358.3	0.9
Adefas y otros	-3.2	-0.8	24.9	62.2	163.9
<b>Balance público</b>	<b>-42.7</b>	<b>-56.9</b>	<b>n.s.</b>	<b>-36.9</b>	<b>n.s.</b>
B. Presupuestario	-36.7	-41.6	n.s.	-129.5	n.s.
B. No Presupuestario	-6.0	-15.3	n.s.	92.6	175.3
<b>Partidas Informativas</b>					
Ingresos petroleros	73.6	2.0	-1.6	396.3	7.7
Ingresos no petroleros	303.9	7.9	-1.8	1,696.7	-16.2

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 2 billones 222.4 MMp (414.1 Mp en mayo)**, con un gasto programable que ascendió a 1 billón 620.3 MMp, excedido en 60.6 MMp con respecto al previsto en el programa, producto de un mayor gasto de la CFE respecto al originalmente previsto (71.2 MMp) provocado por los mayores precios de los combustibles utilizados para la generación de electricidad. Por otro lado, el gasto no programable fue de 602.2 MMp, 13.9% mayor al de un año antes y 75.9 MMp superior a lo previsto. Al interior del gasto total, el gasto corriente creció en 8.3% real anual, con alzas en el rubro de otros gastos de operación (+15.5%) y en el gasto de capital (+7.9%), este último con un repunte en lo correspondiente a inversión física directa (+2.2%). Dentro del no programable, el costo financiero de la deuda aumentó en 21.0% real anual, debido al mayor pago de intereses de la deuda y a mayores montos en los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

Para igual período, la **deuda neta del Sector Público** se situó en 10 billones 351.1 MMp, mientras el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** ascendió a 10 billones 156.4 MMp, lo que representó un crecimiento anual de 5.2% 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).