

Finanzas Públicas, Enero 2019

MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance del sector público registró un déficit de 42.7 mil millones de pesos. Si bien este resultado fue en lo general mejor al programado, se observa un deterioro significativo en los balances de Pemex y CFE.
- Los ingresos presupuestarios fueron menores en 7.5% en términos reales respecto a enero de 2018. Los ingresos petroleros disminuyeron 52.3% como resultado principalmente, de un saldo negativo en los referentes a los propios de Pemex.
- El gasto neto total fue menor en 1.0% real anual, toda vez que el gasto no programable disminuyó 10.1% por un menor pago de Adefas.

PRINCIPALES RESULTADOS:

En enero de 2019, el **balance público** presentó un déficit de 42.74 mil millones de pesos (mmp), que resultó menor al programado de 70.29 mmp, aunque mayor si se compara con el déficit registrado en enero de 2018 de 20.42 mmp. A su interior, el balance presupuestario exhibió resultados mixtos. Por un lado, los saldos del Gobierno Federal y de organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE), registraron superávits mayores a los previstos. En contraste, los balances de las empresas productivas del Estado reportaron un deterioro significativo, con el **déficit de Pemex** ascendiendo a 67.80 mmp (vs -32.36 mmp aprobado), mientras que el **déficit de la CFE** sumó 35.88 mmp (vs -4.40 mmp). Así, el **balance primario** presentó un superávit de 15.9 mmp, en contraste con el déficit primario previsto en el programa de 0.6 mmp.

Los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 447.96 mmp, menores en 7.5% a los observados en enero de 2018, e inferiores también en 24.42 mmp a los previstos en el programa. Al interior, los ingresos petroleros exhibieron una contracción de 52.3%, presionados por un saldo negativo en los referentes a Pemex. A esto también contribuyó una caída en el precio promedio de la mezcla mexicana en enero, y una disminución en la plataforma de producción de crudo (+1.682 millones de barriles diarios (mbd) vs +1.872 mbd en enero 2018). Por otro lado, los **ingresos tributarios** fueron mayores en 2.3% en términos reales respecto al año previo, aunque menores en 7.07 mmp a los aprobados por el Congreso. A su interior destaca una mayor recaudación en los ingresos por concepto de ISR de 1.4% y de IEPS de 54.5%, así como una contracción en los ingresos por IVA de 12.3% real anual.

El **gasto neto total** sumó 506.71 mmp, monto inferior al aprobado de 542.7 mmp. Respecto a enero de 2018, el gasto neto total disminuyó 1.0% como resultado de un retroceso de 10.1% en el gasto no programable y un modesto crecimiento de 3.0% del gasto programable. A su interior, el **gasto programable** ascendió a 365 mmp, monto menor al aprobado en 15.26 mmp. Este desempeño positivo se originó por un menor gasto de Ramos Autónomos y Administrativos, así como del IMSS y del ISSSTE. No obstante, esto fue parcialmente compensado por un mayor gasto de Pemex y CFE de 0.5 mmp y 25.93 mmp, respecto lo originalmente previsto. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 141.71 mmp, ubicándose 20.7 mmp por debajo de lo aprobado. Esta dinámica se explica principalmente por un menor pago de Adefas.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Saldo MMP	Enero 2019	
		Var. Abs. (MMP)	Var % real anual
Ingreso Totales	448.0	-16.2	-7.5
Petroleros	44.5	-44.8	-52.3
No petroleros	403.5	28.6	3.1
Gobierno Federal	339.2	21.4	2.3
Tributarios	318.5	20.3	2.3
ISR	172.0	9.4	1.4
IVA	90.7	-8.3	-12.3
IEPS	45.4	17.2	54.5
Otros	3.7	0.6	13.1
No Tributarios	20.7	1.1	1.2
Orgs. Control Presup.	33.2	2.8	4.8
CFE y otros	31.2	4.3	11.3
Gasto Neto Total	506.7	16.3	-1.0
Programable	365.0	25.5	3.0
Corriente	284.8	8.6	-1.2
Servs. Personales	98.1	-1.0	-5.1
Subsidios y transf.	44.3	0.4	-3.4
Otros de operación	142.4	9.2	2.4
Capital	80.2	16.9	21.5
Inversión física	59.2	9.6	14.4
Otros de capital	21.0	7.3	47.3
No programable	141.7	-9.3	-10.1
Costo financiero	69.9	11.1	14.0
Participaciones	71.5	2.1	-1.2
Adefas y otros	0.3	-22.6	-98.8
Balance público	-42.7	-22.3	100.5
B. Presupuestario	-58.7	-32.5	114.2
B. No Presupuestario	16.0	10.2	161.9
Partidas Informativas			
Ingresos petroleros	44.5	-44.8	-52.3
Ingresos no petroleros	403.5	28.6	3.1

MMP: Miles de millones de pesos.

n.s.: No significativo

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

Finalmente, en enero los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) registraron un déficit de 18.5 mmp, en línea con la meta anual de 2.5% del PIB. No obstante, este saldo negativo resultó significativamente mayor al observado en el mismo mes en 2018 de -2.7 mmp. Por su parte, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 10 billones 460 mmp. La **deuda neta del sector público** se ubicó en 10 billones 800 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, ascendiendo a 6 billones 951 mmp, y el externo a 202.66 mil millones de dólares.

En suma, los balances generales de finanzas públicas exhibieron resultados en línea con lo programado, aunque la dinámica al interior refleja cierta divergencia entre sus componentes. Si bien la perspectiva para las metas fiscales en 2019 no se afectó por los resultados registrados en enero, monitorear la evolución de los balances de Pemex y CFE será de particular relevancia dada la presión que generan sobre el balance público. De igual manera, la atención se mantendrá enfocada en la dinámica de crecimiento de los ingresos tributarios, toda vez que las metas fiscales para 2019 suponen una expansión de alrededor del 7.8% real anual, al tiempo que en los próximos meses el gasto neto total bajo el calendario de presupuesto autorizado anticipa condiciones más apretadas para las finanzas públicas.

Situación Financiera del Sector Público

	Enero 2019			Var % real anual
	2018 MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-20.4	-70.3	-42.7	100.5
Balance presupuestario	-26.3	-70.3	-58.7	114.2
Gobierno Federal	-21.6	-63.2	1.1	n.s.
Orgs. Control Presup. Directo	34.4	29.6	43.9	22.2
IMSS	34.7	30.8	38.3	5.9
ISSSTE	-0.3	-1.2	5.5	n.s.
Empresas productivas del estado	-39.0	-36.8	-103.7	154.6
Pemex	-8.0	-32.4	-67.8	-0-
CFE	-31.0	-4.4	-35.9	10.9
Orgs. Control Presup. Indirecto	5.9	0.1	16.0	n.s.
Balance primario	36.6	-0.6	15.9	-58.4

MMP: Miles de millones de pesos.
n.s.: No significativo
-0-: 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).