

Finanzas Públicas, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- La SHCP revisó a la baja su previsión de crecimiento del PIB en 2019, ahora a 1.1%. La plataforma de producción petrolera esperada en 2019 se recortó a 1,727 miles de barriles diarios. Las metas fiscales permanecieron sin cambios como porcentaje del PIB.
- En junio, los ingresos ampliaron nuevamente su rezago, ubicándose ahora 68.4 mil millones de pesos (mmp) por debajo del programa. Esto como consecuencia de una menor recaudación tributaria y menores ingresos petroleros.
- En junio, el gasto neto fue 34.7 mmp menor al monto aprobado para el mes. En el acumulado enero-junio de 2019, el subejercicio del gasto aumentó a 174.5 mmp. Destaca que, durante este periodo, el gasto en capital ejercido ha sido incluso menor al costo financiero de la deuda.
- Si bien los balances de finanzas públicas son consistentes con las metas fiscales aprobadas para 2019, el reporte informó que se utilizarán recursos del FEIP por 121 mmp. Esto para compensar por los menores ingresos respecto a los previstos en la LIF.

CONTACTO

Carlos Tabares
 55.5123.0000
 Ext.36479
 Estudios Económicos
ctabares@scotiabank.com.mx

El pasado martes, la Secretaría de Hacienda entregó al Congreso los *Informes sobre la Situación Económica y Finanzas Públicas* correspondientes al 2019-2T. Entre los principales anuncios destacan:

- Se anticipa que los ingresos presupuestarios en 2019 sean menores en 47.4 mmp respecto a los aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), por lo que se prevé utilizar recursos por 121 mmp (de los 296 mmp totales) del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP).
- Se anuncia una actualización del Marco Macroeconómico, revisando a la baja su estimación de crecimiento del PIB para 2019, de 2.0% a 1.1%. La plataforma de producción de petróleo promedio se revisó a 1,727 miles de barriles diarios (mbd), 120 mbd menor a la aprobada por el Congreso.

En cuanto a los resultados de finanzas públicas, destacan los siguientes:

Durante el periodo enero-junio de 2019, el **balance público** presentó un déficit de 119.9 mmp, que resultó menor al programado de 258.9. Este positivo desempeño continuó apoyado en un fuerte recorte al gasto, que más que compensó los menores ingresos, principalmente los petroleros y tributarios.

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 resultados mejores a los previstos. En contraste, el **déficit en el balance de Pemex** se amplió ligeramente respecto al mes previo, y se mantuvo por arriba del programa, sumando ahora -70.5 mmp (vs -38.9 mmp aprobado). De igual manera, el **balance de la CFE** se deterioró en junio, registrando ahora un déficit de -23.5 mmp, que contrasta con el superávit previsto de 16.7 mmp. Así, el **balance primario** presentó un superávit de 228.1 mmp, que resultó mayor tanto al programado de

Resultados de Finanzas Públicas

| | Enero-junio | | | |
|-------------------------|----------------|-----------------|------------------|-------------------------------|
| | 2018 (1) | 2019 | | Var. % real anual (3/1) |
| | | Programa (2) | Observado (3) | |
| Ingreso Totales | 2,502.0 | 2,691.0 | 2,622.6 | 0.6 |
| Petroleros | 475.7 | 520.3 | 412.6 | -16.7 |
| No petroleros | 2,026.3 | 2,170.8 | 2,210.0 | 4.7 |
| Gobierno Federal | 1,661.7 | 1,768.1 | 1,808.3 | 4.5 |
| Tributarios | 1,558.1 | 1,705.1 | 1,694.1 | 4.4 |
| ISR | 876.8 | 927.9 | 926.7 | 1.5 |
| IVA | 460.9 | 494.4 | 477.9 | -0.4 |
| IEPS | 165.4 | 221.8 | 228.5 | 32.6 |
| Otros | 55.0 | 61.0 | 60.9 | 6.8 |
| No Tributarios | 103.6 | 63.0 | 114.3 | 5.9 |
| Orgs. Control Presup. | 193.3 | 192.8 | 206.5 | 2.5 |
| CFE y otros | 171.3 | 209.9 | 195.2 | 9.4 |
| Gasto Neto Total | 2,789.2 | 2,950.2 | 2,775.7 | -4.5 |
| Programable | 1,956.7 | 2,047.8 | 1,924.0 | -5.6 |
| Corriente | 1,629.8 | n.d. | 1,608.5 | -5.2 |
| Servs. Personales | 540.3 | n.d. | 535.8 | -4.8 |
| Subsidios y transf. | 387.9 | n.d. | 362.8 | -10.2 |
| Otros de operación | 701.6 | n.d. | 709.9 | -2.9 |
| Capital | 326.9 | n.d. | 315.6 | -7.3 |
| Inversión física | 316.5 | n.d. | 272.6 | -17.3 |
| Otros de capital | 10.4 | n.d. | 43.0 | 296.6 |
| No programable | 832.5 | 902.4 | 851.7 | -1.8 |
| Costo financiero | 331.8 | 394.4 | 361.9 | 4.7 |
| Participaciones | 436.3 | 486.3 | 476.7 | 4.9 |
| Adefas y otros | 64.4 | 21.7 | 13.0 | -80.6 |
| Balance público | -206.7 | -258.9 | -119.9 | -44.3 |
| Balance primario | 126.9 | 142.1 | 228.1 | 72.6 |

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.

142.1 mmp, como al reportado durante enero-junio de 2018 de 126.9 mmp.

Durante este periodo, los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 2 billones 622.6 mmp, apenas 0.6% mayores en términos reales a los observados durante el mismo periodo en 2018, aunque inferiores en 68.4 mmp a los previstos en el programa. Los **ingresos petroleros** exhibieron una contracción de 16.4% real comparado con enero-junio de 2018, y ampliaron su rezago ante menores ingresos respecto a los programados para junio, tanto de Pemex como del Gobierno. Por otro lado, los **ingresos tributarios** fueron 4.4% mayores en términos reales respecto a enero-junio de 2018, aunque inferiores en 11.1 mmp a los aprobados por el Congreso. Esta ampliación en el rezago de los ingresos tributarios respecto al programa se explica, principalmente, por una menor recaudación por concepto de IVA en junio, que, de acuerdo con el reporte, estuvo asociada a mayores devoluciones de saldos a favor pendientes del 2018.

En el primer semestre del año, el **gasto neto total** sumó 2 billones 775.7 mmp, monto inferior al aprobado en 174.5 mmp. Respecto a enero-junio de 2018, el gasto neto total disminuyó 4.5% real como resultado de un retroceso de 5.6% en el gasto programable, que representa el rubro sobre el cual tiene control directo el gobierno, y de 1.8% en el gasto no programable. Al interior del gasto programable, sus dos principales componentes, gasto corriente y gasto de capital, registraron contracciones de 5.2% y 7.3%, respectivamente. Resulta relevante destacar que, durante este periodo, el gasto de capital ejercido ha sido incluso menor al costo financiero, que representa el pago de intereses de la deuda. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 851.7 mmp, ubicándose 50.7 mmp por debajo de lo aprobado. Esta dinámica continúa explicándose principalmente, por un menor pago de Adefas.

Finalmente, los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un déficit de 60.9 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 559.2 mmp, equivalente a 42.5% del PIB. La **deuda neta del sector público** se ubicó en 10 billones 965.2 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 7 billones 80.5 mmp, y el externo a 202.92 mil millones de dólares.

En suma, los principales **balances de finanzas públicas** continuaron presentando resultados mejores a los previstos en el programa, y su dinámica se mantiene **consistente con las metas fiscales** aprobadas para 2019. Así, el balance primario, que representa la principal ancla de estabilización de la deuda pública, se mantuvo en 0.9% del PIB, en línea a su meta anual de 1.0% del PIB. No obstante, consideramos que el **subejercicio del gasto**, que **se ha acentuado** en los últimos meses para compensar por los menores ingresos, podría tener **implicaciones negativas para la actividad económica** e incluso generar efectos de orden superior sobre los ingresos tributarios.

Situación Financiera del Sector Público

| | Enero-junio 2019 | | |
|---------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 2018 MMP | Programa MMP | Observado MMP |
| Balance público | -206.7 | -258.9 | -119.9 |
| Balance presupuestario | -287.2 | -259.2 | -153.1 |
| Gobierno Federal | -273.4 | -297.0 | -157.5 |
| Orgs. Control Presup. Directo | 90.2 | 60.0 | 98.4 |
| IMSS | 77.3 | 60.4 | 93.3 |
| ISSSTE | 12.9 | -0.3 | 5.1 |
| Empresas productivas del estado | -103.9 | -22.2 | -94.0 |
| Pemex | -48.1 | -38.9 | -70.5 |
| CFE | -55.8 | 16.7 | -23.5 |
| Orgs. Control Presup. Indirecto | 80.4 | 0.3 | 33.2 |
| Balance primario | 126.9 | 142.1 | 228.1 |

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).