

Finanzas Públicas, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- Pese al uso de recursos extraordinarios y la aportación patrimonial del gobierno a Pemex, en enero-octubre los ingresos fueron inferiores al programa en 33 mil millones de pesos, lo que implicó una disminución de 0.3% real respecto al mismo periodo de 2018.
- En octubre, los ingresos petroleros y tributarios acentuaron su debilitamiento, y si bien el gasto neto resultó inferior al monto aprobado para el mes, en esta ocasión no logró compensar por la menor recaudación.

EVOLUCIÓN RECIENTE

En octubre, los ingresos presupuestarios acentuaron su debilitamiento como consecuencia tanto de menores ingresos petroleros, como tributarios. Por otro lado, el gasto neto resultó inferior al monto aprobado para el mes, aunque en esta ocasión no logró compensar por la menor recaudación. No obstante, en lo que va del año, los principales balances de finanzas públicas continúan siendo consistentes con la meta de un superávit primario de 1.0% del PIB en 2019. Cabe destacar que, el cumplimiento de las metas fiscales se encuentra apoyado en un fuerte subejercicio del gasto y en el uso de ahorros públicos para compensar el faltante de ingresos, lo que sugiere que la posición estructural de las finanzas públicas se está debilitando, las presiones presupuestarias aumentando y el margen de maniobra de la política fiscal reduciéndose.

Durante el periodo enero-octubre de 2019, el **balance público** presentó un déficit de 154.1 mil millones de pesos (mmp), que resultó menor al aprobado de 334.2 mmp y al registrado durante el mismo periodo del año anterior de 275.2 mmp. Al interior del balance público, los principales componentes exhibieron una dinámica más equilibrada respecto al programa, producto de un ajuste derivado de la aportación patrimonial del gobierno federal a Pemex en septiembre. En este sentido, el balance del gobierno federal, de organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE), y de Pemex registraron resultados mejores a los previstos. Por otro lado, el **déficit en el balance de la CFE** disminuyó marginalmente, reportando ahora -15.9 mmp, que continúa contrastando con el superávit previsto de 23.9 mmp. Así, el **balance primario** presentó un superávit de 296.5 mmp, equivalente a 1.2% del PIB, y que resulta mayor tanto al programado de 191.4 mmp, como al reportado durante enero-octubre de 2018 de 156.2 mmp

Durante enero-octubre, los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 4 billones 367.7 mmp, siendo estos 0.3% menores en términos reales a los observados durante el mismo periodo en 2018, y 33.0 mmp inferiores a los previstos en el programa. En octubre, los **ingresos petroleros** se debilitaron fuertemente, ubicándose muy por debajo de los previstos para el mes (52.0 mmp vs 84.7 mmp e.). Así, en el acumulado del año, los ingresos petroleros resultaron 95.1 mmp menores a los aprobados, aunque este rezago asciende a 192.2 mmp si se excluye la aportación patrimonial del gobierno a Pemex por 97.13 mmp. En términos generales, la dinámica de los ingresos petroleros continúa siendo de debilidad y se explica, principalmente, por una menor plataforma de producción de crudo y

CONTACTO

Carlos Tabares

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

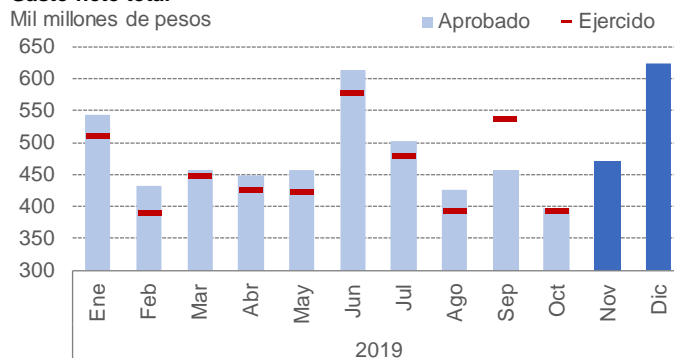
ctabares@scotiabank.com.mx

Situación Financiera del Sector Público

	Enero-octubre 2019		
	2018 MMP	Programa MMP	Observado MMP
Balance público	-275.2	-334.2	-154.1
Balance presupuestario	-291.0	-334.4	-212.0
Gobierno Federal	-291.6	-382.0	-302.0
Orgs. Control Presup. Directo	125.6	90.1	131.9
IMSS	102.6	85.4	109.7
ISSSTE	23.0	4.7	22.1
Empresas productivas del estado	-125.0	-42.4	-41.8
Pemex	-81.7	-66.4	-25.9
CFE	-43.3	23.9	-15.9
Orgs. Control Presup. Indirecto	15.9	0.2	57.9
Balance primario	156.2	191.4	296.5

MMP: Miles de millones de pesos.
n.s.: No significativo
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

Gasto neto total



Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con datos de SHCP.

un menor volumen de ventas de Pemex.

De igual manera, los **ingresos tributarios** continuaron debilitándose en octubre, resultando éstos 12 mmp menores a los aprobados para el mes y presentando así una disminución de 5.5% en términos reales respecto al 2018. 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 económica. Resulta relevante destacar que, en octubre, los ingresos por ISR e IVA resultaron 7.9% y 8.6% menores en términos reales a los recaudados durante el mismo mes en el año anterior. No obstante, este deterioro continúa siendo parcialmente contrarrestado por una mayor recaudación por concepto de IEPS a gasolinas y diésel.

En el periodo enero-octubre de 2019, el **gasto neto total** sumó 4 billones 579.7 mmp, monto inferior al aprobado en 155.3 mmp. Respecto a enero-octubre de 2018, el gasto neto total disminuyó 2.2% real como resultado de un retroceso de 2.3% en el gasto programable, que representa el rubro sobre el cual tiene control directo el gobierno, y de 1.9% en el gasto no programable. En este sentido, el **gasto no programable** sumó 1 billón 235.4 mmp, ubicándose 89.6 mmp por debajo del monto aprobado. Esta dinámica continúa siendo explicada, fundamentalmente, por un menor costo financiero de la deuda respecto a lo aprobado por el Congreso.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un déficit de 196.0 mmp, equivalente a 0.8% del PIB, y en línea con su meta anual de un déficit de 2.7% del PIB. Por su parte Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (**SHRFSP**) ascendió a 10 billones 931.8 mmp, equivalente a 42.5% del PIB. Finalmente, la **deuda neta del sector público** se ubicó en 10 billones 931.8 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 7 billones 53.6 mmp, y el externo a 202.9 mil millones de dólares (equivalente a 3 billones 878.2 mmp).

Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-octubre			Var. % real anual (3/1)
	2018 (1)	2019 Programa (2)	Observado (3)	
Ingreso Totales	4,220.8	4,400.6	4,367.7	-0.3
Petroleros	798.0	854.7	759.6	-8.3
Gobierno Federal	452.4	435.1	363.9	-22.5
Pemex	345.6	419.6	395.8	10.3
No petroleros	3,422.8	3,545.9	3,608.0	1.6
Gobierno Federal	2,771.8	2,867.8	2,913.0	1.3
Tributarios	2,545.6	2,765.4	2,685.3	1.6
ISR	1,378.9	1,459.6	1,413.8	-1.2
IVA	781.6	835.8	784.9	-3.2
IEPS	281.1	364.7	383.9	31.6
Otros	104.0	105.2	102.6	-4.5
No Tributarios	226.2	102.4	227.7	-3.0
Orgs. Control Presup.	328.9	326.5	347.1	1.7
CFE y otros	322.1	351.6	347.9	4.1
Gasto Neto Total	4,511.8	4,735.0	4,579.7	-2.2
Programable	3,297.9	3,410.0	3,344.3	-2.3
Corriente	2,701.8	n.d.	2,725.5	-2.8
Servs. Personales	922.8	n.d.	911.2	-4.9
Subsidios y transf.	593.4	n.d.	599.9	-2.6
Otros de operación	1,185.6	n.d.	1,214.4	-1.3
Capital	596.0	n.d.	618.8	0.0
Inversión física	527.4	n.d.	473.3	-13.5
Otros de capital	68.6	n.d.	145.5	104.2
No programable	1,214.0	1,325.0	1,235.4	-1.9
Costo financiero	438.3	525.4	483.0	6.2
Participaciones	708.7	777.9	740.9	0.7
Adefas y otros	66.9	21.7	11.5	-83.5
Balance público	-275.2	-334.2	-154.1	-46.1
Balance primario	156.2	191.4	296.5	82.9

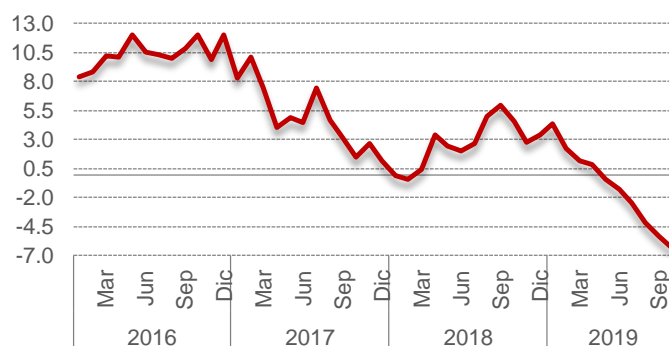
Miles de millones de pesos.

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

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

Ingresos tributarios sin IEPS a combustibles

VRA %; Prom. móvil 12M



*/ Ingresos tributarios excluyendo IEPS a gasolinas.
Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank, SHCP

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).