

Finanzas Públicas, Febrero 2019

MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero-febrero de 2019, el déficit público resultó menor al programado, así como al registrado en el mismo periodo del año anterior. Dicho comportamiento se explica tanto por menores ingresos como gastos respecto a lo aprobado, disminuyendo éstos últimos en mayor proporción.
- Los ingresos fueron inferiores a los aprobados en 31.1 mil millones de pesos (mmp). Destaca una contracción de 32.7% real en los ingresos petroleros, toda vez que los ingresos tributarios se ubicaron por debajo del programa.
- El gasto neto total fue menor al aprobado en 77.2 mmp. Respecto a 2018, el gasto disminuyó 7.7% real ante un menor gasto programable y no programable.
- El déficit de los RFSP es consistente con las metas fiscales aprobadas para 2019. No obstante, su panorama puede complicarse ante un desempeño más débil en los ingresos tributarios si la economía se desacelera de manera más pronunciada.

PRINCIPALES RESULTADOS:

Durante el periodo enero-febrero de 2019, el **balance público** presentó un déficit de 27.63 mmp, que resulta inferior al déficit programado de 89.13 mmp, y menor también al registrado durante el mismo periodo del año anterior de 67.80 mmp. A su interior, el balance presupuestario continuó exhibiendo resultados mixtos. Por un lado, el balance del Gobierno Federal y de organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) registraron un superávit mayor al previsto. En contraste, el **déficit en el balance de Pemex** continuó deteriorándose, ascendiendo ahora a 79.31 mmp (vs -52.66 mmp aprobado). Por su parte, el **déficit de la CFE** sumó 30.09 mmp, contrario al superávit previsto de 4.28 mmp. Así, el **balance primario** presentó un superávit de 57.67 mmp, que resultó mayor al programado, así como al reportado durante enero-febrero de 2018.

Los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 853.94 mmp, 3.9% menores en términos reales a los observados durante enero-febrero de 2018, e inferiores en 31.1 mmp a los previstos en el programa. Los **ingresos petroleros** exhibieron una disminución de 32.7% real, presionados por un menor precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo, una contracción en la plataforma de producción de crudo, y menores ingresos propios de Pemex respecto al programa. Por otro lado, los **ingresos tributarios** fueron mayores en 3.4% real respecto al año previo, aunque menores en 13.15 mmp a los aprobados por el Congreso. Resulta relevante destacar que, si se excluyen los ingresos por concepto de IEPS a combustibles, la recaudación disminuye 0.7 en términos reales.

El **gasto neto total** sumó 897.16 mmp, monto inferior al aprobado en 77.15 mmp. Respecto a enero-febrero de 2018, el gasto neto total disminuyó 7.7% real como resultado de un retroceso de 5.5% en el gasto programable y de 12.7% en el gasto no programable.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

Resultados de Finanzas Públicas

| | 2018 (1) | Enero-febrero 2019 | | Var. % real anual (3/1) |
|-------------------------|--------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|
| | | Programa (2) | Observado (3) | |
| Ingreso Totales | 853.2 | 885.1 | 853.9 | -3.9 |
| Petroleros | 150.5 | 146.7 | 105.5 | -32.7 |
| No petroleros | 702.6 | 738.4 | 748.5 | 2.3 |
| Gobierno Federal | 577.7 | 605.5 | 619.5 | 3.0 |
| Tributarios | 536.6 | 590.9 | 577.8 | 3.4 |
| ISR | 285.5 | 307.4 | 306.6 | 3.1 |
| IVA | 173.3 | 180.5 | 165.7 | -8.2 |
| IEPS | 61.0 | 82.8 | 85.9 | 35.1 |
| Otros | 16.7 | 10.5 | 19.6 | 13.4 |
| No Tributarios | 41.1 | 14.6 | 41.8 | -2.5 |
| Orgs. Control Presup. | 60.2 | 61.9 | 65.8 | 4.9 |
| CFE y otros | 64.7 | 71.0 | 63.2 | -6.2 |
| Gasto Neto Total | 933.7 | 974.3 | 897.2 | -7.7 |
| Programable | 639.6 | 690.2 | 629.7 | -5.5 |
| Corriente | 525.8 | n.d. | 511.9 | -6.5 |
| Servs. Personales | 179.5 | n.d. | 181.0 | -3.2 |
| Subsidios y transf. | 115.7 | n.d. | 90.2 | -25.1 |
| Otros de operación | 230.6 | n.d. | 240.7 | 0.2 |
| Capital | 113.8 | n.d. | 117.9 | -0.6 |
| Inversión física | 99.0 | n.d. | 97.1 | -5.8 |
| Otros de capital | 14.9 | n.d. | 20.8 | 34.0 |
| No programable | 294.1 | 284.1 | 267.4 | -12.7 |
| Costo financiero | 81.8 | 101.5 | 94.6 | 11.1 |
| Participaciones | 144.7 | 160.8 | 162.0 | 7.5 |
| Adefas y otros | 67.6 | 21.7 | 10.8 | -84.6 |
| Balance público | -67.8 | -89.1 | -27.6 | -60.9 |
| Balance primario | 7.3 | 12.4 | 57.7 | -0- |

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.

En cuanto al gasto programable, la principal disminución se registró en el gasto corriente (-6.5%), fundamentalmente en el rubro de subsidios y transferencias, mientras que el gasto en capital también se contrajo (-0.6%) ante un menor gasto en inversión física. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 267.45 mmp, ubicándose 16.6 mmp por debajo de lo aprobado. Esta dinámica se explica principalmente por un menor pago de Adefas.

Finalmente, en enero-febrero de 2019 los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un déficit de 9.9 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 499.2 mmp. La **deuda neta del sector público** se ubicó en 10 billones 815.7 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 6 billones 938.7 mmp, y el externo a 202.32 mil millones de dólares.

En suma, los principales balances de finanzas públicas continúan siendo consistentes con las metas fiscales aprobadas para 2019. Sin embargo, su panorama podría complicarse si persiste el deterioro en el balance de Pemex, y si los ingresos tributarios presentan un desempeño más débil al anticipado como consecuencia de una posible desaceleración económica más marcada. Adicionalmente, el día de hoy se espera que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de a conocer el documento referido como Pre-Criterios 2020, en el cual muy probablemente se observarán ajustes a sus estimaciones del marco macroeconómico, así como a las previsiones de ingresos presupuestarios y principales balances de finanzas públicas en 2019. Adicionalmente, se espera que el reporte de a conocer mayores detalles sobre la utilización de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), como medida adicional de apoyo para fortalecer las finanzas de Pemex y pagar vencimientos de su deuda.

Situación Financiera del Sector Público

| | 2018 MMP | Enero-febrero 2019 | | Var % real anual |
|---------------------------------|--------------|--------------------|------------------|---------------------|
| | | Programa MMP | Observado MMP | |
| Balance público | -67.8 | -89.1 | -27.6 | -60.9 |
| Balance presupuestario | -80.5 | -89.2 | -43.2 | -48.5 |
| Gobierno Federal | -74.9 | -74.1 | 8.7 | n.s. |
| Orgs. Control Presup. Directo | 49.6 | 33.3 | 57.5 | 11.3 |
| IMSS | 48.1 | 30.8 | 53.9 | 7.6 |
| ISSSTE | 1.5 | -1.2 | 3.6 | 126.2 |
| Empresas productivas del estado | -55.2 | -48.4 | -109.4 | 90.2 |
| Pemex | -30.5 | -52.7 | -79.3 | 150.1 |
| CFE | -24.8 | 4.3 | -30.1 | 16.5 |
| Orgs. Control Presup. Indirecto | 12.7 | 0.1 | 15.6 | n.s. |
| Balance primario | 7.3 | 12.4 | 57.7 | -0- |

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).