

## Finanzas Públicas, Mayo 2019

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero-mayo de 2019, el balance público registró un superávit, contrario al déficit programado. Este saldo se derivó por un fuerte recorte al gasto en mayo, que más que compensó los menores ingresos, principalmente los petroleros.
- En mayo, los ingresos fueron 4.7% mayores a los registrados durante el mismo mes de 2018. No obstante, en el periodo de enero-mayo éstos ampliaron su rezago, ubicándose ahora 59 mmp por debajo del programa.
- El gasto neto fue 2.2% menor al registrado en mayo 2018, y se ubicó 34.1 mmp por debajo del monto aprobado para el mes. En el acumulado del año, el gasto ha sido 140.7 mmp menor a lo programado.
- Los balances de finanzas públicas son consistentes con las metas fiscales aprobadas para 2019. El balance primario, la principal ancla de estabilización de la deuda pública, se ubicó en mayo en 0.9% del PIB, en línea a su meta anual de 1.0% del PIB.

### PRINCIPALES RESULTADOS:

Durante el periodo enero-mayo de 2019, el **balance público** presentó un superávit de 32.35 mmp, contrario al déficit programado de -79.08 mmp. Este saldo positivo se originó por un fuerte recorte al gasto en mayo, que más que compensó los menores ingresos, principalmente los petroleros. 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 un superávit mayor al previsto. En contraste, si bien el **déficit en el balance de Pemex** disminuyó ligeramente, éste continuó por arriba del programa, sumando ahora -62.16 mmp (vs -31.32 mmp aprobado). Por su parte, el **balance de la CFE** mejoró marginalmente, registrando ahora un déficit de -32.23 mmp, que contrasta con el superávit previsto de 13.78 mmp. Así, el **balance primario** presentó un superávit de 217.85 mmp, que resultó mayor al programado de 142.15 mmp, así como al reportado durante enero-abril de 2018 de 135.42 mmp.

Durante este periodo, los **ingresos presupuestarios** se ubicaron en 2 billones 199.5 mmp, 0.7% mayores en términos reales a los observados durante el mismo periodo en 2018, aunque inferiores en 59.02 mmp a los previstos en el programa. Los **ingresos petroleros** exhibieron una disminución de -17.4% real comparado con enero-mayo de 2018, y ampliaron su rezago ante menores ingresos respecto a los programados para mayo, tanto de Pemex como del Gobierno. Por otro lado, los **ingresos tributarios** fueron 4.7% mayores en términos reales respecto a enero-mayo de 2018, aunque inferiores en 7.86 mmp a los aprobados por el Congreso. Este rezago de los ingresos tributarios se explica, principalmente, por una menor recaudación por concepto de ISR en mayo, respecto a lo originalmente previsto para el mes.

### CONTACTO

**Carlos Tabares Juárez Bernal**

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

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

### Resultados de Finanzas Públicas

	Enero-mayo			Var. % real anual (3/1)
	2018 (1)	2019 Programa (2)	2019 Observado (3)	
<b>Ingreso Totales</b>	<b>2,095.4</b>	<b>2,258.5</b>	<b>2,199.5</b>	<b>0.7</b>
Petroleros	398.1	438.8	342.6	-17.4
No petroleros	1,697.3	1,819.7	1,856.9	5.0
Gobierno Federal	1,398.8	1,485.7	1,528.7	4.9
Tributarios	1,306.4	1,433.6	1,425.8	4.7
ISR	743.0	786.3	786.3	1.6
IVA	379.9	408.8	398.5	0.7
IEPS	139.9	188.4	192.1	31.8
Otros	43.5	50.0	48.8	9.4
No Tributarios	92.4	52.1	102.9	6.9
Orgs. Control Presup.	159.2	159.2	168.3	1.4
CFE y otros	139.3	174.9	159.9	10.2
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>2,223.0</b>	<b>2,337.9</b>	<b>2,197.1</b>	<b>-5.1</b>
Programable	1,622.6	1,698.3	1,592.2	-5.8
Corriente	1,344.9	n.d.	1,323.4	-5.6
Servs. Personales	448.6	n.d.	450.4	-3.6
Subsidios y transf.	315.8	n.d.	283.9	-13.7
Otros de operación	580.6	n.d.	589.1	-2.6
Capital	277.8	n.d.	268.8	-7.1
Inversión física	259.2	n.d.	225.7	-16.4
Otros de capital	18.5	n.d.	43.1	123.4
No programable	600.4	639.5	605.0	-3.3
Costo financiero	181.7	221.3	201.9	6.6
Participaciones	358.3	396.5	393.9	5.5
Adefas y otros	60.3	21.7	9.1	-85.5
<b>Balance público</b>	<b>-36.9</b>	<b>-79.1</b>	<b>32.4</b>	<b>n.s.</b>
<b>Balance primario</b>	<b>135.4</b>	<b>142.1</b>	<b>217.9</b>	<b>54.4</b>

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 enero-mayo de 2019, el **gasto neto total** sumó 2 billones 197.1 mmp, monto inferior al aprobado en 140.7 mmp. Respecto a enero-mayo de 2018, el gasto neto total disminuyó 5.1% real como resultado de un retroceso de 5.8% en el gasto programable y de 3.3% en el gasto no programable. Al interior del gasto programable, sus dos principales componentes, gasto corriente y gasto de capital, registraron contracciones de 5.6% y 7.1%, respectivamente. Resulta relevante destacar que en mayo se observó un ligero repunte del **gasto en inversión física**, toda vez que en abril el costo financiero, que representa el pago de intereses de la deuda, resultó mayor a la inversión. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 605.5 mmp, ubicándose 34.5 mmp por debajo de lo aprobado. Esta dinámica se explica principalmente por un menor pago de Adefas.

Finalmente, los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un superávit de 73.2 mmp, en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB. Así, el Saldo Histórico de los

**Situación Financiera del Sector Público**

	Enero-mayo 2019		
	2018 MMP	Programa MMP	Observado MMP
<b>Balance público</b>	<b>-36.9</b>	<b>-79.1</b>	<b>32.4</b>
<b>Balance presupuestario</b>	<b>-127.6</b>	<b>-79.3</b>	<b>2.4</b>
Gobierno Federal	-111.0	-111.2	13.1
Orgs. Control Presup. Directo	77.2	49.4	83.7
IMSS	67.7	51.9	81.1
ISSSTE	9.5	-2.5	2.6
Empresas productivas del estado	-93.8	-17.5	-94.4
Pemex	-33.0	-31.3	-62.2
CFE	-60.8	13.8	-32.2
Orgs. Control Presup. Indirecto	90.7	0.3	30.0
<b>Balance primario</b>	<b>135.4</b>	<b>142.1</b>	<b>217.9</b>

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

Requerimientos Financieros del Sector Público (**SHRFSP**) ascendió a 10 billones 428.8 mmp, equivalente a 41.9% del PIB. La **deuda neta del sector público** se ubicó en 6 billones 965.8 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 6 billones 235.55 mmp, y el externo a 201.76 mil millones de dólares (equivalente a 3 billones 881.9 mmp).

En suma, los principales balances de finanzas públicas presentaron en mayo resultados mejores a los previstos, cuya dinámica resulta consistente con las metas fiscales aprobadas para 2019. Así, el balance primario, que representa la principal ancla de estabilización de la deuda pública, se ubicó en 0.9% del PIB, en línea a su meta anual de 1.0% del PIB. No obstante, estos resultados positivos se han derivado de un fuerte recorte al gasto público, para lograr compensar los menores ingresos y mantener la disciplina fiscal.

Consideramos que el balance de riesgos para los ingresos presenta un sesgo al alza, y será fundamental monitorear su evolución durante los próximos meses. En particular, el rezago de los ingresos petroleros respecto al programa podría ampliarse si continúa deteriorándose la plataforma de producción de crudo, mientras que una desaceleración económica más marcada impactaría negativamente a la recaudación tributaria, lo que requeriría de ajustes adicionales al gasto para cumplir con las metas fiscales.

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).