

Finanzas Públicas, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero, los balances de finanzas públicas resultaron mejores que lo previsto, producto de mayores ingresos a los programados y un subejercicio del gasto.
- Los ingresos presupuestarios exhibieron resultados mixtos. La recaudación tributaria sorprendió al alza, mientras que los ingresos petroleros resultaron 27.6 mil millones de pesos (mmp) por debajo del programa.
- El gasto programable se ubicó 19.2 mmp por debajo del monto aprobado. Destaca una fuerte disminución del gasto en inversión física, lo que podría ralentizar la recuperación de algunos sectores productivos.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el primer mes del año, el **balance público** presentó un inusual superávit de 40.8 mil millones de pesos (mmp), contrario al déficit aprobado de 35.9 mmp y al registrado durante el mismo periodo del año anterior de 42.7 mmp. A su interior, el balance presupuestario exhibió resultados mixtos, aunque con un sesgo positivo. Por un lado, los saldos del Gobierno Federal y de organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSTE) fueron mejores que los previstos en el programa. En contraste, el balance de Pemex reportó un déficit mayor al aprobado como consecuencia tanto de un mayor gasto, como de menores ingresos. Así, el **balance primario** presentó un superávit de 100.2 mmp, monto superior al programado en 26.6 mmp.

Los **ingresos presupuestarios** sumaron 540.3 mmp, siendo estos 17.3% mayores en términos reales a los observados durante el mismo mes en 2019, así como 37.8 mmp superiores a los aprobados en la Ley de Ingresos. A su interior, los **ingresos petroleros** se ubicaron 27.6 mmp por debajo del programa. En términos generales, la dinámica de debilidad de los ingresos petroleros continúa siendo explicada por un bajo precio de la mezcla mexicana de exportación, y un menor volumen de ventas de Pemex.

Por su parte, los **ingresos tributarios** sorprendieron al alza en el primer mes del año, resultando 22.4 mmp mayores a los aprobados para el mes. El reporte destaca que este comportamiento se explica por un mayor dinamismo en la recaudación tanto del IVA, por el efecto de un menor pago de devoluciones y compensaciones, como del IEPS, por la actualización de tasas impositivas al inicio del año. En contraste, los ingresos por concepto de ISR resultaron 3.8 mmp por debajo del programa y apenas 0.8% mayores en términos reales a los recaudados durante el mismo mes en el año anterior. En relación con **los ingresos no tributarios**, éstos sumaron 56.8 mmp, superiores en 44.4 mmp a los aprobados. Cabe señalar que, este marcado incremento se explica fundamentalmente por la recuperación de activos financieros del Fideicomiso del NAICM por 21.6 mmp.

En enero, el **gasto neto total** sumó 504.1 mmp, monto inferior al aprobado de 538.51 mmp y también 3.9% menor en términos reales al observado durante el mismo mes en 2019. A su interior, el gasto programable, que representa el rubro sobre el cual tiene control directo el gobierno, exhibió una fuerte contracción de 4.9% real. Cabe destacar la marcada caída del gasto en inversión

CONTACTO

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

Resultados de Finanzas Públicas

	2019 (1)	Enero		Diferencia (3-2)	Var. % real anual (3/1)
		Programa (2)	Observado (3)		
Ingreso Totales	446.0	502.5	540.3	37.8	17.3
Petroleros	44.5	83.0	55.3	-27.6	20.6
Gobierno Federal	46.7	36.9	36.1	-0.8	-25.1
Pemex	-2.2	46.0	19.2	-26.8	n.s.
No petroleros	401.5	419.6	484.9	65.4	17.0
Gobierno Federal	339.2	354.6	421.4	66.8	20.4
Tributarios	318.5	342.2	364.6	22.4	10.9
ISR	172.0	182.8	179.0	-3.8	0.8
IVA	90.7	102.8	113.1	10.3	20.9
IEPS	45.4	45.8	62.4	16.5	33.1
Otros	10.4	10.7	10.2	-0.6	-3.3
No Tributarios	20.7	12.5	56.8	44.4	166.1
Orgs. Control Presup.	31.6	34.2	34.0	-0.2	4.4
CFE y otros	30.8	30.7	29.5	-1.2	-7.2
Gasto Neto Total	507.9	538.5	504.1	-34.3	-3.9
Programable	366.7	379.2	360.1	-19.2	-4.9
Corriente	286.6	n.d.	284.8	n.d.	-3.7
Servs. Personales	100.4	n.d.	107.7	n.d.	3.9
Subsidios y transf.	44.3	n.d.	47.3	n.d.	3.3
Otros de operación	141.9	n.d.	129.8	n.d.	-11.4
Capital	80.2	n.d.	75.3	n.d.	-9.1
Inversión física	59.2	n.d.	51.9	n.d.	-15.2
Otros de capital	21.0	n.d.	23.4	n.d.	8.1
No programable	141.2	159.2	144.1	-15.1	-1.1
Costo financiero	66.6	62.5	63.2	0.7	-8.0
Participaciones	71.6	75.2	73.4	-1.8	-0.7
Adefas y otros	3.0	21.5	7.5	-14.0	142.0
Balance público	-42.7	-35.9	40.8	76.7	n.s.
Balance primario	9.8	26.6	100.2	73.6	-0-

Miles de millones de pesos.

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

-0-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

física del gobierno de 15.2% real, lo que podría ralentizar la recuperación de algunos sectores productivos como la construcción. Por otro lado, el **gasto no programable** sumó 144.1 mmp, ubicándose 15.1 mmp por debajo del programa. Esta dinámica se explica por un menor pago de Adefas respecto al aprobado por el Congreso.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un superávit de 9.1 mmp, muy por encima de su meta anual de un déficit de 2.6% del PIB. Por su parte Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (**SHRFSP**) ascendió a 10 billones 832 mmp, equivalente a 45% del PIB. Finalmente, la **deuda neta del sector público** se ubicó en 11 billones 89.6 mmp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, sumando 7 billones 202 mmp, y el externo en 207.8 mil millones de dólares (equivalente a 3 billones 887.5 mmp).

Situación Financiera del Sector Público

	Enero 2020		
	2019 MMP	Programa MMP	Observado MMP
Balance público	-42.7	-35.9	40.8
Balance presupuestario	-61.9	-35.9	36.1
Gobierno Federal	-4.3	-60.0	38.0
Orgs. Control Presup. Directo	43.1	38.9	45.1
IMSS	38.3	41.8	42.6
ISSSTE	4.8	-2.9	2.5
Empresas productivas del estado	-100.7	-14.9	-47.0
Pemex	-64.5	-10.6	-46.1
CFE	-36.3	-4.2	-0.9
Orgs. Control Presup. Indirecto	19.2	50.0	4.7
Balance primario	9.8	26.6	100.2

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