

Finanzas Públicas, Marzo 2020

MENSAJES IMPORTANTES:

- Durante el 1T20, mayores ingresos, junto con un menor gasto, ambos con respecto al programa, determinaron una mejora de los principales balances de finanzas públicas.
- Los ingresos presupuestarios se incrementaron 9.2% respecto al 1T19 y fueron superiores en 25.34 mmp a los aprobados. Dicho aumento es explicado por mayores ingresos no petroleros, los que sobre compensaron la caída en los petroleros.
- El gasto neto total fue menor en 30.13 mmp al aprobado; sin embargo, aumentó 6.2% real con respecto al 1T19 ante mayores gastos programable y no programable.
- Si bien los balances de finanzas públicas se mantienen en línea las metas fiscales aprobadas, su grado de cumplimiento dependerá de la capacidad del gobierno para continuar reduciendo gastos, dado que los ingresos apuntan a debilitarse ante la caída de la actividad económica y el deterioro del mercado petrolero.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Principales Resultados

Durante enero-marzo, el **balance público** presentó un superávit por 26.93 mil millones de pesos (mmp), contrario al déficit programado de 73.39 mmp y al déficit de 24.48 mmp registrado en el mismo periodo un año antes. A su interior, los principales componentes presentaron resultados divergentes; los balances del Gobierno Federal, CFE y organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSTE) resultaron más positivos que lo programado. En contraste, el **déficit en el balance de Pemex** continuó con fuerte deterioro, al sumar 124.42 mmp, el doble de lo aprobado (63.81 mmp), dado que el esfuerzo por recortar gastos en la empresa, si bien resultó mayor a lo planeado, quedó considerablemente corto, al continuar presentando ingresos muy por debajo del programa y del año previo, lo que se reflejó en un deterioro de la situación financiera de Pemex.

Los **ingresos presupuestarios** se ubicaron 1,462.90 mmp, mayores en 25.34 mmp a lo previsto en el programa y superiores en 9.2% real anual respecto al 1T19. A su interior, los ingresos petroleros reportaron 135.07 mmp, siendo 94.81 mmp menores a lo programado y 27% inferiores en términos reales a lo observado un año antes. Esta debilidad se explica una vez más por el bajo precio de la mezcla mexicana del crudo de exportación, la disminución de la plataforma exportadora y un menor volumen de ventas de Pemex.

Los ingresos tributarios resultaron 48.21 mmp por arriba de lo programado, al acumular durante el periodo 1,004.73 mmp, lo que representó un incremento de 13.3% real anual frente a 1T19. El reporte señala que dicho incremento fue resultado de un aumento en la eficiencia de recaudación y en las acciones realizadas contra el combate a la evasión y la elusión fiscal. En el mismo sentido, los ingresos no tributarios ascendieron a 119.96 mmp, más del doble de lo programado, derivado mayores aprovechamientos y derechos.

Resultados de Finanzas Públicas

	2019 (1)	Enero-marzo 2020			Var. % real anual (3/1)
		Programa (2)	Observado (3)	Diferencia (3-2)	
Ingresos Totales	1,295.4	1,437.6	1,462.9	25.3	9.2
Petroleros	179.1	229.9	135.1	-94.8	-27.0
Gobierno Federal	114.9	102.5	89.8	-12.7	-24.4
Pemex	64.2	127.4	45.3	-82.1	-31.8
No petroleros	1,116.3	1,207.7	1,327.8	120.2	15.0
Gobierno Federal	923.5	1,008.2	1,123.7	115.5	17.7
Tributarios	858.0	956.5	1,004.7	48.2	13.3
ISR	463.9	538.4	542.1	3.7	13.0
IVA	243.4	257.9	297.8	39.9	18.3
IEPS	121.6	129.4	131.5	2.1	4.6
Otros	29.0	30.9	33.4	2.5	22.1
No Tributarios	65.5	51.7	119.0	67.3	75.6
Orgs. Control Presup.	98.9	104.6	108.1	3.5	5.7
CFE y otros	93.9	94.9	96.1	1.2	-1.0
Gasto Neto Total	1,349.1	1,511.1	1,481.0	-30.1	6.2
Programable	964.6	1,095.7	1,074.6	-21.1	7.7
Corriente	792.3	n.d.	883.0	n.d.	7.8
Servs. Personales	270.1	n.d.	303.9	n.d.	8.9
Subsidios y transf.	160.9	n.d.	224.5	n.d.	34.9
Otros de operación	361.3	n.d.	354.5	n.d.	-5.1
Capital	172.4	n.d.	191.6	n.d.	7.5
Inversión física	141.0	n.d.	153.8	n.d.	5.5
Otros de capital	31.4	n.d.	37.8	n.d.	16.4
No programable	384.4	415.4	406.4	-9.0	2.2
Costo financiero	138.3	153.0	147.6	-5.4	3.2
Participaciones	232.4	240.9	239.4	-1.5	-0.4
Adefas y otros	13.8	21.5	19.3	-2.2	35.8
Balance público	-24.5	-73.4	26.9	100.3	n.s.
Balance primario	93.6	79.6	137.7	58.1	42.2

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 contraste, el **gasto neto total** sumó 1,480.97 mmp, quedando 30.12 mmp por debajo de lo previsto en el programa, aunque 6.2% real anual por encima de lo observado en 1T19. De acuerdo con el comunicado sobre la situación de las finanzas públicas, el gasto programable del Gobierno Federal resultó 15.4% real anual mayor respecto al año previo, debido principalmente a un aumento en los gastos destinados a la Secretaría de Salud y al anticipo del programa de subsidios a adultos mayores; sin embargo, este aumento fue más que compensado por menores erogaciones en Pemex, CFE, IMSS, ISSSTE y entes autónomos, resultando en un total de gasto programable 21.11 mmp menor al programado, aunque 7.7% mayor al del año previo. Por otro lado, el gasto no programable sumó 406.36 mmp, ubicándose 9.02 mmp por debajo del programa, lo que se explica principalmente por un menor costo financiero.

Situación Financiera del Sector Público

	Enero-marzo 2020		
	2019 MMP	Programa MMP	Observado MMP
Balance público	-24.5	-73.4	26.9
Balance presupuestario	-53.7	-73.5	-18.1
Gobierno Federal	-1.3	-72.8	26.1
Orgs. Control Presup. Directo	61.5	60.8	76.2
IMSS	62.3	63.2	69.1
ISSSTE	-0.9	-2.3	7.1
Empresas productivas del estado	-113.9	-61.5	-120.4
Pemex	-79.4	-63.8	-124.4
CFE	-34.5	2.3	4.0
Orgs. Control Presup. Indirecto	29.2	0.2	45.0
Balance primario	93.6	79.6	137.7

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

Por último, los Requerimientos Financieros del Sector Público (**RFSP**) registraron un déficit de 49.67 mmp. De esta forma, SHCP prevé que asciendan a 4.5% del PIB, frente al 2.6% aprobado por el Congreso, esto debido a la elevada incertidumbre en el panorama económico y el deterioro del mercado petrolero. Así, la SHCP estima que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (**SHRFSP**), el indicador más amplio de la deuda pública, ascendió a 11,860.13 mmp, que de acuerdo a lo estimado en los Pre-Criterios 2021, ascenderán a 52.1% del PIB durante este año. La **deuda neta del sector público** se ubicó en 12,125.38 mmp, destacando su componente interno, con 6,666.52 mmp, mientras el externo ascendió a 207.28 miles de millones de dólares.

Si bien, el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas al Primer Trimestre de 2020 destaca las medidas del gobierno encaminadas a evitar la propagación del Covid-19, mitigar el impacto en los hogares y empresas y promover una recuperación económica rápida y sostenida, el margen de maniobra se ha reducido todavía más, dados los recientes eventos, como el deterioro del mercado petrolero, y la fuerte caída en la actividad económica.

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 alguna(s) 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).