

Finanzas Públicas

- Al cierre de 2018, los principales balances de finanzas públicas exhibieron resultados consistentes con las metas fiscales aprobadas por el Congreso, aunque ligeramente menores a las estimaciones presentadas en los CGPE 2019 para algunos casos.
- En 2018, el balance del Sector Público presentó un déficit equivalente a 2.1% del PIB, ligeramente mayor al programado de 2.0%. El balance primario, que excluye los gastos por costo financiero, registró un superávit por segundo año consecutivo, ahora de 0.6% del PIB, menor al estimado de 0.7%.
- Los ingresos presupuestarios fueron superiores a los previstos en el programa en 334.8 mil millones de pesos. Destaca la evolución de los ingresos petroleros y los tributarios sin IEPS a combustibles, que aumentaron 12.8% y 3.9% real anual, respectivamente.
- El gasto neto total fue mayor al aprobado en 312.5 mil millones de pesos. Destaca un crecimiento del gasto no programable de 9.6% real anual, que se explica por mayores pagos de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) y participaciones.

CONTACTO

Carlos Tabares Juárez Bernal

55.5123.0000

Ext.36479

Estudios Económicos

ctabares@scotiabank.com.mx

En 2018, el **balance público** presentó un déficit de 495.0 mil millones de pesos (MMP), esto es 2.1% del PIB, que se compara con el déficit registrado en 2017 de 1.1% del PIB y que incluye el entero del remanente de operación de Banxico. A su interior el balance de Pemex exhibió un déficit de -0.3% del PIB (vs -0.4% del PIB en 2017), mientras que la CFE un superávit de 0.1% del producto, igual al del año previo. Así, el **balance primario** presentó un superávit por segundo año consecutivo, ahora de 143.7 MMp (0.6% del PIB), aunque menor al estimado para el cierre de año de 164.1 MMp (0.7% del PIB) debido a que el costo financiero se ubicó por debajo de lo previsto.

Los **ingresos presupuestarios** durante 2018 se ubicaron en 5 billones 113.1 mil millones de pesos, monto superior en 334.8 MMp a los previstos en el programa. Esto representa un incremento de 5.4% real anual excluyendo el remanente de operación de Banxico, y una caída de -1.5% real anual considerándolo. Al interior, los ingresos petroleros crecieron 12.8% real anual, a pesar de un menor precio promedio de la mezcla mexicana durante el 4T18 y una disminución en la plataforma de producción de crudo. Los **ingresos tributarios** no petroleros fueron mayores en 3.8% en términos reales respecto al año previo, producto de una mayor recaudación anual en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 7.7% y del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de 1.0%, pese a una contracción en los ingresos por concepto del Impuesto Especial Sobre Productos y Servicios (IEPS) de -10.0% real anual.

El **gasto neto total** sumó 5 billones 592.2 MMp, mayor en 312.5 MMp respecto al aprobado debido principalmente a ingresos adicionales a los previstos. Así, el gasto total se incrementó

Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Diciembre 2018			Enero-Diciembre 2018	
	Saldo MMP	Var. Abs. (MMP)	Var % real anual	Saldo MMP	Var % real anual
Ingreso Totales	458.3	35.4	3.4	5,113.1	-1.5
Petroleros	93.7	16.1	15.1	978.6	12.8
No petroleros	364.6	19.3	0.7	4,134.5	-4.3
Gobierno Federal	282.3	4.3	-3.1	3,329.9	-6.7
Tributarios	271.5	17.3	1.9	3,062.3	2.2
ISR	160.8	8.5	0.7	1,664.2	1.0
IVA	66.1	3.0	-0.1	922.2	7.7
IEPS	34.5	4.3	9.1	347.4	-10.0
Otros	4.0	-0.3	-10.3	57.4	26.9
No Tributarios	10.8	-13.0	-56.7	267.6	-53.3
Orgs. Control Presup.	34.9	0.6	-2.9	395.8	4.3
CFE y otros	47.4	14.4	37.0	408.8	8.9
Gasto Neto Total	622.0	-89.4	-16.6	5,592.2	2.9
Programable	397.6	-110.2	-25.3	4,067.7	0.5
Corriente	309.1	-40.0	-15.5	3,344.5	4.0
Servs. Personales	166.4	-5.0	-7.4	1,213.1	0.8
Subsidios y transf.	48.2	-10.5	-21.6	691.9	-1.9
Otros de operación	94.5	-24.5	-24.3	1,439.6	10.1
Capital	88.4	-70.2	-46.8	723.2	-12.9
Inversión física	49.3	-1.6	-7.7	617.6	3.4
Otros de capital	39.2	-68.6	-65.3	105.6	-54.7
No programable	224.5	20.8	5.1	1,524.4	9.6
Costo financiero	161.3	15.9	5.8	615.0	10.0
Participaciones	67.1	10.0	12.1	843.7	4.1
Adefas y otros	-3.9	-5.1	n.s.	65.7	213.6
Balance público	-179.0	129.2	-44.6	-495.0	97.9
B. Presupuestario	-163.8	124.8	-45.9	-479.0	94.3
B. No Presupuestario	-15.2	4.5	-26.3	-16.0	342.8
Partidas Informativas					
Ingresos petroleros	93.7	16.1	15.1	978.6	12.8
Ingresos no petroleros	364.6	19.3	0.7	4,134.5	-4.3

MMP: Miles de millones de pesos.

En 2017 se incluye el entero del remanente de operación de Banxico.

n.s.: No significativo

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

2.9% real respecto al cierre de 2017. A su interior, el **gasto programable** ascendió a 4 billones 67.7 MMp, excediendo en 264.550 MMp lo previsto en el programa debido a un mayor gasto del gobierno federal y de la CFE. Por otro lado, el **gasto no programable** fue de 1 billón 524.4 MMp, ubicándose 47.935 MMp por arriba del programa y 9.6% mayor, en términos reales, al registrado en 2017. Esta dinámica se explica por un mayor pago de Adefas y un incremento en las participaciones a entidades federativas.

Finalmente, los **RFSP** alcanzaron un déficit de -2.3% del PIB en 2018, monto menor al estimado en CGPE 2019 de -2.5% del PIB. Así, su **Saldo Histórico** (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda, continuó exhibiendo una trayectoria decreciente al ubicarse en 44.8% del PIB en 2018, comparado con su nivel al cierre de 2017 de 45.8% del PIB. Por su parte, el saldo de la **deuda neta del sector público** se ubicó en 10 billones 829.9 MMp, con su componente interno, aproximadamente el 64% de la deuda total, ascendiendo a 6 billones 867.6 MMp, y el externo a 201.3 mil millones de dólares.

Con estos resultados finaliza el programa de consolidación fiscal implementado por la administración anterior en 2013, y cuyo objetivo era disminuir los RFSP en el mediano plazo. El Paquete Económico para 2019 sugiere que el nuevo gobierno mantendrá la disciplina fiscal, aunque las metas para los balances de finanzas públicas resultan un tanto ambiciosos dada la profunda reestructuración en la composición del gasto. Las previsiones para 2019 consideran RFSP de 2.5% del PIB, que implican un déficit en el balance presupuestario de 2.0% del PIB y mantener constante el nivel de la deuda en 45.6% del producto. De igual manera, se prevé alcanzar un superávit primario equivalente a 1.0% del PIB. No obstante, dichas estimaciones se basan en supuestos relativamente optimistas sobre el crecimiento de los ingresos y recortes de gastos, como lo es un incremento esperado de 7.0% en los ingresos tributarios, especialmente ISR (+10.8%) e IVA (+12.8%) y un recorte previsto en los gastos de operación del gobierno de 0.7% del PIB.

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).