

## Finanzas públicas – Déficit de 213.1mmp en los RFSP a julio del 2018

31 de agosto 2018

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Francisco Flores**  
Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

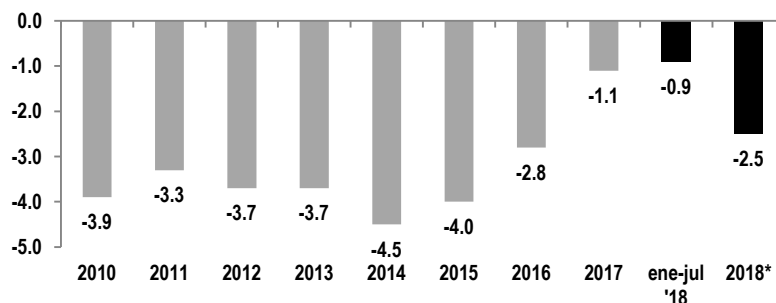
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó su informe mensual sobre las finanzas públicas al mes de julio
- Requerimientos Financieros del Sector Público (ene-jul): -213.1mmp
- Balance público “tradicional” (ene-jul): -199.4mmp
- Los ingresos presupuestarios aumentaron 4.4% anual en términos reales al excluir el ROBM (incluyendo el ROBM: -6.5% anual real)
- El gasto neto presupuestario se incrementó en 3.4% anual real
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 9,995.8mmp, mientras que el saldo neto de la deuda del sector público federal se ubicó en 10,142.6mmp

**Déficit de 213.1mmd en los RFSP en el acumulado a julio.** La SHCP publicó su reporte de situación financiera al mes de julio, en el cual destaca el déficit de 213.1mmp de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) –que representan la medida más amplia y robusta del balance público<sup>1</sup>–, superior al déficit de 173.6mmp que se observó en julio del 2017 al excluir el Remanente de Operación del Banco de México (ROBM). Si se incluye el ROBM, el superávit en 2017 fue de 148.1mmp.

Por su parte, el balance público tradicional presentó un déficit de 199.4mmp, resultando menor al deficit presupuestado por 163.9mmp. Al excluir la inversión de alto impacto económico y social –inversión física de Pemex, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal hasta 2% del PIB–, el balance público presentó un superávit de 165.2mmp. Por su parte, el balance primario mostró un superávit de 162.6mmp, superior al superávit previsto de 10.3mmp.

**Requerimientos Financieros del Sector Público**

% del PIB



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público; \*Estimado con los Precriterios 2019

Documento destinado al público en general

<sup>1</sup> Los RFSP comprenden la suma del balance público tradicional, los requerimientos financieros del IPAB, requerimientos financieros por PIDIREGAS, adecuaciones a los registros presupuestarios, requerimientos financieros del FONADIN, el programa de deudores y la ganancia o pérdida esperada de la banca de desarrollo y fondos de fomento.

## Finanzas públicas a julio de 2018

Miles de millones de pesos

	enero-julio		% anual real
	2018	2017	
<b>Balance público</b>	<b>-199.4</b>	<b>119.3</b>	<b>--</b>
<i>ex. Inversión de alto impacto</i>	165.2	321.9	-51.1
<b>Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto</b>	<b>14.4</b>	<b>21.2</b>	<b>-35.5</b>
<b>Ingresos</b>	<b>3,011.7</b>	<b>3,070.4</b>	<b>-6.5</b>
Petroleros	567.5	495.9	9.1
No petroleros	2,444.1	2,574.6	-9.5
Tributarios	1,833.5	1,722.2	1.5
No tributarios	180.9	445.7	-61.3
Organismos de control presupuestario directo	225.1	205.4	4.5
CFE	204.7	201.2	-3.1
<b>Gasto neto presupuestario</b>	<b>3,225.4</b>	<b>2,972.3</b>	<b>3.4</b>
Gasto primario	2,861.0	2,653.5	2.8
Gasto programable	2,278.9	2,153.7	0.9
Gasto no programable	582.1	499.8	11.0
Costos financieros	364.4	318.8	8.9
<b>Balance primario</b>	<b>162.6</b>	<b>431.4</b>	<b>-64.1</b>

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

**Incremento anual real de 4.4% en los ingresos al excluir el ROBM.** De acuerdo con la SHCP, a julio de 2018 se observaron ingresos mayores a los previstos por 296.1mmp, ubicándose en 3,011.7mmp. Al interior, los ingresos petroleros sumaron 567.5mmp, lo que implica un avance de 9.1% en términos anuales reales, derivado del incremento de 35.7% anual en el precio de la mezcla mexicana de petróleo, a pesar de una disminución en la producción de crudo (-7.6% anual) y la apreciación del tipo de cambio (7.4% anual).

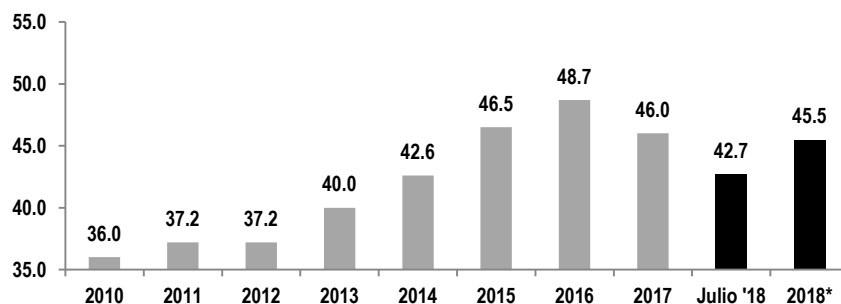
**Los ingresos tributarios no petroleros presentaron un avance de 1.5% en términos reales.** Con ello, estos ingresos ascendieron a 1,833.5mmp, ubicándose 106.4mmp por arriba de lo presupuestado. Al observar el detalle, destaca el incremento de 0.6% anual en la recaudación de los impuestos sobre la renta, y de 9.5% en recolección del IVA, así como el avance de 13.9% anual en los impuestos a la exploración y extracción de hidrocarburos. Adicionalmente, los ingresos por IEPS disminuyeron 14.9% anual. Sin embargo, al excluir el IEPS a combustibles éstos mostraron una expansión de 5.2% anual. Por su parte, los impuestos a las importaciones aumentaron 10.7% anual real.

Los ingresos no tributarios, se ubicaron en 180.9mmp, lo que representa un retroceso de 61.3% anual, ya que en marzo de 2017 se contabilizó la entrega del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por 321.7mmp. Al excluir éste efecto, el incremento fue de 38.9% anual. Por su parte, los ingresos de los organismos de control directo mostraron un avance de 4.5% anual real mientras que los de la CFE cayeron 3.1% anual real.

**El gasto neto presupuestario se incrementó 3.4% anual.** Con esto, el gasto alcanzó 3,225.4mmp, 146.3mmp por arriba de lo presupuestado. Al interior, el gasto primario –que no incluye el costo financiero de la deuda– se incrementó en 2.8%, mientras el costo financiero aumentó 8.9% anual. Al interior del primer rubro, el componente programable mostró una expansión de 0.9% anual ascendiendo a 2,278.9mmp. Los principales aumentos en el gasto programable se dieron en los ramos autónomos (17.2% anual) y en la CFE (17.1% anual). Por su parte, el gasto no programable, excluyendo el costo financiero de la deuda, presentó un incremento de 11% anual, derivado de un fuerte incremento en los Adefas (197.1% anual real).

**El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público se ubicó en 9,995.8mmp.** Al interior, la deuda neta del sector público federal se ubicó en 10,142.6mmp, de los cuales 6,284.7mmp corresponden a deuda interna, mientras que la deuda externa suma 192.3mmd (equivalentes a 3,711.1mmp).

**Saldo Histórico de los Requerimientos Fiscales del Sector Público**  
% del PIB



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público; \*Estimado con los Precriterios 2019

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Francisco Duarte Alcocer certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

## Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

## Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**
**Directorio de Análisis**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

**Análisis Económico**

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**Análisis Bursátil**

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

**Banca Mayorista**

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454