

## Finanzas Públicas, Enero-Agosto 2020

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance público registró un déficit por 275.0 mmp (-1.2% del PIB) en enero-agosto de 2020, menor al programado por 375.1 mmp y al del mismo periodo de 2019 por 118.1 mmp. El balance primario observó un superávit de 155.3 mmp (0.7% del PIB).
- Los ingresos tributarios sumaron 2,262.4 mmp de enero a agosto, con lo que bajaron apenas -0.5% real anual, ya que en agosto aumentaron 1.6% real anual.
- Los ingresos no tributarios se dispararon durante agosto en 165.5% real anual por el uso de fondos y fideicomisos. De esta forma, aumentaron 83.5% real anual durante enero-agosto.
- El gasto neto total sumó 3,805.8 mmp, 247.7 mmp menos que lo programado, aunque ello representó un incremento de 0.9% real anual. Tan sólo en agosto retrocedió -10.4% real anual respecto al mismo mes en 2019.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, medida más amplia de la deuda pública, se ubicó en 12,037 mmp, equivalente al 52.1% del PIB.

### CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

### Principales Resultados

En los meses de enero a agosto de 2020, el **balance del sector público** reportó un déficit por 275.0 mil millones de pesos (mmp), equivalente a 1.2% del PIB, menor al programado por 375.1 mmp, pero superando al observado en el mismo periodo de un año antes por 118.1 mmp. A su vez, la situación financiera del sector público estuvo compuesta por: 1) un **balance menos deficitario del Gobierno Federal**, el cual sumó -235.2 mmp, que resultó menor al presupuestado por -381.5 mmp, aunque superó en más del doble al reportado en el mismo periodo de 2019, por 151.7 mmp, y 2) un **mayor déficit de Pemex**, que fue de -196.8 mmp, también superior en poco más del doble del programa (-92.3 mmp) y al de un año antes (-96.5 mmp). En contraste, los órganos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) reportaron un superávit por 101.4 mmp, arriba del programado por 81.8 mmp, pero menor en 3.1% al del mismo lapso de 2019. Respecto a la **CFE**, la empresa productiva de estado incrementó su superávit a 33.2 mmp, duplicando al programado de 16.7 mmp y contrastando con el déficit por -26.2 mmp de un año antes. De esta forma, el **balance primario** exhibió un superávit por 155.3 mmp (0.7% del PIB), bastante mayor al programado de 74.1 mmp, aunque 45.3% inferior al registrado un año antes.

Los **ingresos presupuestarios** sumaron 3,508.4 mmp durante los primeros ocho meses del 2020 (15.2% del PIB), equivalente a una caída de 2.3% anual, con un rezago de 169.7 mmp respecto al programa. A su interior, los **ingresos petroleros** acumularon 348.3 mmp, lo que representó una reducción de -38.0%, la más pronunciada para un enero-agosto de que se tenga registro (desde 1991) y por debajo de lo monto programado de 623.3 mmp, debido al rápido debilitamiento de la demanda internacional por hidrocarburos, que a partir del reinicio de actividades a nivel global ha retomado cierta recuperación, aunque aún se ubica por debajo de niveles previos. En cuanto a **los ingresos tributarios**, estos disminuyeron en el acumulado en 0.5% real anual, para sumar 2,262.4 mmp, con lo que superaron el monto programado de 2,496.2 mmp. Por su parte, los **ingresos no tributarios**, cuyo rubro incluye la utilización de fideicomisos por el gobierno en los últimos meses, acumularon 349.9, mmp, superior a los 112.3 mmp establecidos en el programa, aumentando a su vez en 83.5% real anual con respecto a un año antes. En agosto los ingresos presupuestarios subieron 14.6% real anual, impulsados por los ingresos no tributarios, que se dispararon en 165%, y por los ingresos tributarios, que crecieron 1.6% real anual. Por su parte, se observó un fuerte incremento de 14.5% en IVA, seguido por otro de apenas 0.3% en ISR y por una contracción -15.3% en el IEPS.

El **gasto neto total** acumuló 3,805.8 mmp en el periodo de enero a agosto, con lo que se observó un subejercicio de 247.7 mmp menor a lo presupuestado. Sin embargo, durante agosto se observó una fuerte contracción de -10.4% real anual en el gasto neto total. Por su parte, el **gasto programable** disminuyó -8.2% en agosto, con lo que moderó su incremento en enero-agosto a 3.3%. A su interior, en

### Situación Financiera del Sector Público

	2019	Enero-Agosto 2020		Var % real anual
	Observado MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-118.1	-375.1	-275.0	125.5
Balance presupuestario	-173.2	-375.4	-297.4	66.3
Gobierno Federal	-151.7	-381.5	-235.2	50.1
Orgs. Control Presup. Directo	101.3	81.8	101.4	-3.1
IMSS	92.9	77.7	81.0	-15.6
ISSSTE	8.4	4.1	20.4	135.6
Empresas productivas del estado	-122.7	-75.6	-163.5	29.1
Pemex	-96.5	-92.3	-196.8	97.4
CFE	-26.2	16.7	33.2	n.s.
Orgs. Control Presup. Indirecto	55.1	0.3	22.3	n.s.
Balance primario	274.9	74.1	155.3	-45.3

MMP: Miles de millones de pesos. n.s.: No significativo

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

agosto el gasto corriente disminuyó -3.3%, mientras que el gasto en capital se redujo en mucho mayor proporción, en -30.9%. En el mismo sentido, el **gasto no programable** amplió su baja durante los primeros ocho meses de 2020, en -4.9% real anual, al sumar 1,040.6 mmp, derivado de una contracción tan solo en agosto de -17.3% real anual.

Por último, los **Requerimientos Financieros del Sector Público** registraron un déficit por 487.9 mmp (-2.1% del PIB). De esta forma, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda pública, ascendió a 12.037 billones de pesos, equivalente al 52.1% del PIB. Al respecto, la SHCP resaltó que no se ha recurrido a un endeudamiento adicional al autorizado por el Congreso, por lo que *“más del 62% de la variación con respecto al cierre de 2019 se debe a un aumento del tipo de cambio”*. La deuda neta del sector público se ubicó en 12.249 billones de pesos (52.7% del PIB), cuyo componente interno corresponde a 7.29 billones, mientras el externo alcanzó los 220.41 mil millones de dólares.

El superávit primario observado obedece a un menor gasto durante agosto, que además se vio favorecido por una disminución no tan pronunciada en los ingresos tributarios y el uso de fondos y fideicomisos para compensar la caída en ingresos. Sin embargo, vale la pena hacer notar que existe poco margen de maniobra para ampliar la posición fiscal a final de año. Cabe destacar, que se espera un fuerte déficit en los Requerimientos Financieros de Sector Público para 2020, con lo que se mantienen las presiones sobre las finanzas públicas para el resto del ejercicio.

### Resultados de Finanzas Públicas

	Agosto			Enero-Agosto				
	2019 Observado (4)	2020 (5)	Var. % real anual (5/4)	2019 Obs. (1)	2020 Programa (2)	2020 Observado (3)	Diferencia (3-2)	Var. % real anual (3/1)
<b>Ingresos Totales</b>	<b>427.8</b>	<b>510.2</b>	<b>14.6</b>	<b>3,477.6</b>	<b>3,678.1</b>	<b>3,508.4</b>	<b>-169.7</b>	<b>-2.3</b>
Petroleros	61.7	46.2	-28.1	543.8	623.3	348.3	-275.0	-38.0
Gobierno Federal	26.3	17.0	-37.9	296.5	264.8	145.2	-119.6	-52.6
Pemex	35.4	29.1	-20.9	247.3	358.4	203.1	-155.3	-20.5
No petroleros	366.1	464.1	21.8	2,933.8	3,054.8	3,160.1	105.3	4.3
Gobierno Federal	292.8	392.0	28.7	2,387.2	2,496.2	2,612.3	116.1	6.0
Tributarios	244.4	258.3	1.6	2,202.6	2,383.9	2,262.4	-121.5	-0.5
ISR	121.3	126.6	0.3	1,172.2	1,269.6	1,224.0	-45.6	1.1
IVA	67.4	80.1	14.2	638.5	683.7	647.6	-36.1	-1.8
IEPS	45.1	39.8	-15.3	310.2	345.7	303.5	-42.2	-5.2
Otros	10.5	11.8	23.2	81.7	84.9	87.4	2.5	7.9
No Tributarios	48.4	133.7	165.5	184.7	112.3	349.9	237.6	83.5
Orgs. Control Presup.	36.0	39.4	5.0	276.7	290.3	293.5	3.3	2.7
CFE	37.3	32.7	-15.8	269.8	268.4	254.3	-14.1	-8.7
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>394.7</b>	<b>367.9</b>	<b>-10.4</b>	<b>3,650.7</b>	<b>4,053.5</b>	<b>3,805.8</b>	<b>-247.7</b>	<b>0.9</b>
Programable	299.2	285.7	-8.2	2,591.6	2,927.8	2,765.2	-162.5	3.3
Corriente	245.9	247.4	-3.3	2,171.4	n.d.	2,270.6	n.d.	1.3
Servs. Personales	84.2	89.2	1.8	728.9	n.d.	778.5	n.d.	3.4
Subsidios y transf.	43.9	42.7	-6.5	480.4	n.d.	539.2	n.d.	8.7
Otros de operación	117.7	115.5	-5.8	962.1	n.d.	952.9	n.d.	-4.1
Capital	53.3	38.3	-30.9	420.3	n.d.	494.6	n.d.	14.0
Inversión física	51.1	43.9	-17.4	373.4	n.d.	420.1	n.d.	9.0
Otros de capital	2.2	-5.6	n.s.	46.9	n.d.	74.5	n.d.	53.8
No programable	95.5	82.1	-17.3	1,059.1	1,125.7	1,040.6	-85.1	-4.9
Costo financiero	24.2	20.3	-19.2	424.1	449.1	442.5	-6.6	1.0
Participaciones	72.0	63.0	-16.0	625.2	655.1	582.5	-72.5	-9.8
Adefas y otros	-0.8	-1.2	47.3	9.7	21.5	15.5	-6.0	54.4
<b>Balance público</b>	<b>35.0</b>	<b>139.6</b>	<b>283.7</b>	<b>-118.1</b>	<b>-375.1</b>	<b>-275.0</b>	<b>100.0</b>	<b>125.5</b>
<b>Balance primario</b>	<b>59.1</b>	<b>164.4</b>	<b>167.3</b>	<b>274.9</b>	<b>74.1</b>	<b>155.3</b>	<b>81.2</b>	<b>-45.3</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.

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).