

Finanzas Públicas, Enero-Noviembre 2020

MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance público exhibió un déficit por 399.3 mmp en los primeros once meses de 2020, menor al programado de 481.3 mmp, y al de igual lapso de 2019 (167.2 mmp). El balance primario resultó superavitario en 153.5 mmp, equivalente a 0.7% del PIB, superando al programado (71.2 mmp).
- Los ingresos presupuestarios ampliaron su reducción a -5.4% real anual en el periodo de enero a noviembre, sumando 4,734.3 mmp (20.5% del PIB). Tan solo en noviembre, los ingresos disminuyeron en -10.4% real anual.
- Los ingresos tributarios acumularon 3,024.2 mmp de enero a noviembre, lo que implicó un ligero incremento de 0.1% real anual, aunque en noviembre crecieron en 7.6%, destacando un aumento del 14.7% en el IVA, y del 5.7% en el ISR, posiblemente impulsados por la temporada de ventas del Buen Fin.
- El gasto neto total sumó 5,149.9 mmp de enero a noviembre, lo que implicó un subejercicio de 353.0 mmp y un decremento de -1.6% real anual. En noviembre, el gasto neto aumentó en 2.8% real anual.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, la medida más amplia de la deuda pública, se ubicó en 11,716.1 mmp (50.7% del PIB).

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Principales Resultados

Durante los primeros once meses de 2020, el balance del sector público reportó un déficit por 399.3 mil millones de pesos (mmp), menor al programado por 481.3 mmp, aunque mayor al del observado en el mismo periodo un año antes de 167.2 mmp. La situación financiera del sector público estuvo determinada por: 1) un **balance deficitario más acentuado del Gobierno Federal**, de 415.6 mmp, que resultó inferior al déficit presupuestado por 481.4 mmp, aunque mayor al reportado en el mismo periodo de 2019, de 217.1 mmp; 2) un **mayor déficit de Pemex**, que ascendió a 210.9 mmp, muy superior al programado (67.5 mmp) y al de un año antes (16.8 mmp). En contraste, los órganos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) registraron un superávit por 109.2 mmp, mayor al programado por 85.8 mmp y al del mismo lapso de 2019 (102.3 mmp); y 3) un superávit de la **CFE**, la empresa productiva de estado, de 41.1 mmp, frente al programado de 12.4 mmp y contrastando con el déficit por 14.3 mmp de un año antes. De esta forma, el **balance primario** exhibió un superávit por 153.5 mmp, equivalente al 0.7% del PIB, bastante mayor al programado de 71.2 mmp, aunque prácticamente la mitad del registrado un año antes.

Los **ingresos presupuestarios** acumularon 4,734.3 mmp de enero a noviembre de 2020, equivalentes al 20.5% del PIB, exhibiendo un rezago de 287.3 mmp respecto al programa (-5.7%), así como una disminución de -5.4% real respecto al lapso similar de 2019. A su interior, los **ingresos petroleros** sumaron 496.5 mmp, lo que representó una reducción de -42.5%, la más pronunciada para un periodo similar que se tenga registro (desde 1991) y apenas poco más de la mitad del monto programado de 894.0 mmp, debido al rápido debilitamiento de la demanda internacional por hidrocarburos, así como por problemas de eficiencia relacionados con la plataforma de producción. En cuanto a los **ingresos tributarios**, estos prácticamente no presentaron una variación real anual (0.1%), al acumular 3,024.2 mmp (13.1% del PIB); no obstante, se observa un rezago del 5.4% respecto al programa. Durante noviembre, los ingresos tributarios avanzaron en 7.6% real anual, impulsados por el periodo de ventas del Buen Fin, toda vez que el IVA incrementó en 14.7% real anual, el ISR en 5.7% y el IEPS lo hizo en 1.4%. Por su parte, los ingresos no tributarios, cuyo rubro corresponde a la utilización de fondos y fideicomisos por el gobierno durante los últimos meses, acumularon 453.5 mmp, cifra 38.9% mayor en términos anuales

Situación Financiera del Sector Público

	2019	Enero-Noviembre		Var % real anual
	Observado MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-167.2	-481.3	-399.3	131.0
Balance presupuestario	-217.1	-481.4	-415.6	85.1
Gobierno Federal	-288.4	-512.0	-355.0	19.0
Orgs. Control Presup. Directo	102.3	85.8	109.2	3.1
IMSS	95.3	77.2	84.8	-13.9
ISSSTE	7.1	8.6	24.4	232.7
Empresas productivas del estado	-31.0	-55.1	-169.8	428.8
Pemex	-16.8	-67.5	-210.9	-o-
CFE	-14.3	12.4	41.1	n.s.
Orgs. Control Presup. Indirecto	50.0	0.1	16.3	n.s.
Balance primario	301.8	71.2	153.5	-50.8

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

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

respecto a un año antes, y 302.8 mmp por encima del programa; esto a pesar de la caída observada en noviembre de -30.5% respecto al mismo mes de 2019.

El **gasto neto total** acumuló 5,149.9 mmp en el periodo de enero a noviembre (22.0% del PIB), con lo que exhibió un subejercicio por 353.0 mmp. Adicionalmente, la política restrictiva derivó en una caída del -1.6% real anual, toda vez que el gasto programable disminuyó en 1.7%, destacando el aumento en 7.5% en el gasto destinado a Pemex, mientras el no programable cayó en -1.1%. Durante noviembre, el gasto neto total aumentó 2.8% real anual, aunque dicho aumento se originó a su vez en un fuerte incremento del gasto no programable del 29.5% respecto a un año antes, que compensó la disminución de -3.0% en el gasto programable.

Por último, los **Requerimientos Financieros del Sector Público** registraron un déficit por 678.2 mmp, equivalente al 2.8% 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 11.716 billones de pesos (50.7% del PIB). Al respecto, la SHCP resaltó que *“poco más del 28% de la variación respecto al cierre de 2019 se debe a un aumento del tipo de cambio del peso respecto al dólar”*.

Hasta noviembre, se mantiene la política fiscal restrictiva que ha limitado el gasto durante la crisis, así como el esfuerzo por mantener mayores ingresos no petroleros que permitan mantener la disciplina fiscal. Adicionalmente, la reciente apreciación del tipo de cambio y recientes operaciones de refinanciamiento de la deuda con mayores plazos y menores tasas, han logrado liberar cierta presión sobre las finanzas públicas, manteniendo el monto de la deuda y el balance público en línea con las metas fiscales esperadas a final de año.

Resultados de Finanzas Públicas

	Noviembre			Enero-Noviembre				
	2019 Observado (4)	2020 (5)	Var. % real anual (5/4)	2019 Obs. (1)	2020 Programa Observado (2) (3)	Diferencia (3-2)	Var. % real anual (3/1)	
Ingresos Totales	473.9	439.0	-10.4	4,841.4	5,021.5	4,734.3	-287.3	-5.4
Petroleros	74.8	47.7	-38.2	834.2	894.0	496.5	-397.5	-42.5
Gobierno Federal	34.1	16.9	-52.1	397.9	375.4	198.0	-177.4	-51.9
Pemex	40.7	30.9	-26.6	436.3	518.6	298.5	-220.1	-33.8
No petroleros	399.1	391.2	-5.1	4,007.2	4,127.5	4,237.8	110.2	2.3
Gobierno Federal	324.3	325.7	-2.8	3,237.3	3,347.4	3,477.7	130.3	3.9
Tributarios	236.2	262.6	7.6	2,921.5	3,196.8	3,024.2	-172.6	0.1
ISR	119.7	130.7	5.7	1,533.5	1,680.4	1,598.6	-81.7	0.8
IVA	70.2	83.3	14.7	855.2	925.7	886.3	-39.4	0.2
IEPS	37.1	38.9	1.4	421.0	471.6	419.8	-51.8	-3.6
Otros	9.1	9.7	n.s.	111.7	119.1	119.4	0.3	n.s.
No Tributarios	88.0	63.2	-30.5	315.8	150.6	453.5	302.8	38.9
Orgs. Control Presup.	34.5	35.8	0.4	381.6	401.7	401.3	-0.4	1.7
CFE	40.4	29.7	-28.8	388.3	378.5	358.8	-19.6	-10.6
Gasto Neto Total	477.1	507.0	2.8	5,058.5	5,502.9	5,149.9	-353.0	-1.6
Programable	391.2	392.1	-3.0	3,737.5	4,054.6	3,798.8	-255.8	-1.7
Corriente	355.7	359.1	-2.3	3,083.2	n.d.	3,178.0	n.d.	-0.3
Servs. Personales	118.7	129.2	5.3	1,029.8	n.d.	1,098.4	n.d.	3.1
Subsidios y transf.	77.6	61.6	-23.1	677.9	n.d.	713.0	n.d.	1.7
Otros de operación	159.4	168.2	2.1	1,375.5	n.d.	1,366.5	n.d.	-3.9
Capital	35.5	33.1	-9.8	654.3	n.d.	620.8	n.d.	-8.2
Inversión física	33.4	33.0	-4.5	506.8	n.d.	545.3	n.d.	4.0
Otros de capital	2.1	0.1	-96.8	147.5	n.d.	75.6	n.d.	-50.5
No programable	85.8	114.8	29.5	1,321.0	1,448.3	1,351.1	-97.1	-1.1
Costo financiero	16.2	48.4	189.3	498.8	552.1	557.1	5.0	8.0
Participaciones	71.2	65.4	-11.0	812.1	874.7	777.9	-96.8	-7.4
Adefas y otros	-1.5	1.0	n.s.	10.0	21.5	16.1	-5.4	55.1
Balance público	-13.1	-71.9	430.7	-167.2	-481.3	-399.3	81.9	131.0
Balance primario	8.4	-23.6	n.s.	301.8	71.2	153.5	82.4	-50.8

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).