

## Finanzas Públicas, Enero-Octubre 2020

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance público registró un déficit por 327.4 mmp de enero a octubre, menor al programado (-430.9 mmp) y al de igual lapso de 2019 (-154.1 mmp). El balance primario resultó superavitarario en 175.9 mmp, superando al programado (100.6 mmp).
- Los ingresos presupuestarios se redujeron -4.9% real anual en los primeros diez meses del año, a 4,295.2 mmp (18.6% del PIB). En octubre, los ingresos disminuyeron ligeramente, en -0.3% real anual.
- Los ingresos tributarios sumaron 2,761.6 mmp de enero a octubre, lo que implicó una baja de apenas -0.6% real anual, aunque en octubre crecieron 2.8%. Los ingresos no tributarios (390.3 mmp) aumentaron 65.7% en el acumulado, toda vez que cayeron -26.2% durante octubre.
- El gasto neto total sumó 4,644.2 mmp de enero a octubre, lo que implicó un subejercicio de 364.1 mmp y un decremento de -2.0% real anual. En octubre, prácticamente se mantuvo sin cambios reales respecto al mismo mes de 2019 (0.1%).
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, medida más amplia de la deuda pública, se ubicó en 11,955.7 mmp (51.8% del PIB).

### CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

### Principales Resultados

En el periodo de enero a octubre de 2020, el **balance del sector público** reportó un déficit por -327.4 mil millones de pesos (mmp), menor al programado, por -430.9 mmp, aunque superando al observado en el mismo lapso de un año antes, por -154.1 mmp. La situación financiera del sector público estuvo determinada por: 1) un **balance deficitario más acentuado del Gobierno Federal**, el cual sumó -348.8 mmp, aunque inferior al déficit presupuestado por -491.3 mmp, y ligeramente menor al reportado en el mismo periodo de 2019, de -302.0 mmp, y 2) un **mayor déficit de Pemex**, que ascendió a -208.7 mmp, también superior en más del doble al programado (-78.7 mmp) y al de un año antes (-25.8 mmp). En contraste, los órganos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) registraron un superávit por 21.4 mmp, mayor al programado por 0.2 mmp, pero menor al del mismo lapso de 2019 (59.9 mmp). Respecto a la **CFE**, la empresa productiva de estado, ésta amplió su superávit a 52.4 mmp, frente al programado de 19.3 mmd y contrastando con el déficit por -15.9 mmp de un año antes. De esta forma, el **balance primario** exhibió un superávit por 175.9 mmp, equivalente al 0.8% del PIB, aunque bastante mayor al programado de 100.6 mmp, aunque -40.0% inferior al registrado un año antes.

Los **ingresos presupuestarios** acumularon 4,295.3 mmp durante los primeros nueve meses del 2020 (18.6% del PIB), exhibiendo un rezago de 281.9 mmp respecto al programa, así como una disminución de -4.9% real respecto al lapso similar de 2019. A su interior, los **ingresos petroleros** acumularon 448.8 mmp, lo que representó una reducción de -42.9%, la más pronunciada para un periodo similar de que se tenga registro (desde 1991) y por debajo del monto programado por 808.3 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 disminuyeron -0.6% real anual en el acumulado, para sumar 2761,6 mmp (12.0% del PIB), por lo que se ubicaron debajo del monto programado en 159.2 mmp. Los ingresos tributarios avanzaron durante el mes en 2.8% real anual, toda vez que se observó un fuerte incremento de 7.6% en el IVA, seguido de contracciones de -3.6% en el ISR y de un retroceso de -7.2% en el IVA. Destacamos en relación al comportamiento de los ingresos tributarios y los esfuerzos por incrementar la recaudación, las declaraciones previas de la directora del SAT, en las que informó que, durante el acumulado de enero a octubre, se han obtenido recursos por recaudación de grandes contribuyentes por 200 mil millones de pesos, en contraste con los 95 mil millones recaudados durante todo 2019. Por su parte, los **ingresos no tributarios**, cuyo rubro incluye la utilización de fideicomisos por el gobierno en los últimos meses,

### Situación Financiera del Sector Público

	2019	Enero-Octubre		Var % real anual
	Observado MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-154.1	-430.9	-327.4	105.5
Balance presupuestario	-213.9	-431.1	-348.8	57.6
Gobierno Federal	-302.0	-491.3	-338.2	8.3
Orgs. Control Presup. Directo	129.7	119.6	145.7	8.6
IMSS	109.7	112.4	108.9	-4.0
ISSSTE	20.0	7.2	36.9	78.3
Empresas productivas del estado	-41.6	-59.4	-156.4	263.1
Pemex	-25.8	-78.7	-208.7	-o-
CFE	-15.9	19.3	52.4	n.s.
Orgs. Control Presup. Indirecto	59.9	0.2	21.4	n.s.
Balance primario	293.4	100.6	175.9	-42.0

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

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

acumularon 390.3, mmp, superior a los 140.3 mmp establecidos en el programa, aumentando 65.7% real anual en relación con los de un año antes. Al respecto, destaca una caída real anual de 26.2% en ingresos no tributarios únicamente durante octubre.

El **gasto neto total** sumó 4,644.2 mmp de enero a octubre (20.1% del PIB), con lo que se amplió el subejercicio a 364.1 mmp. En el mismo sentido, en el acumulado se observa una caída de -2.0% en el gasto, toda vez que tan solo en octubre el gasto prácticamente se mantuvo sin cambios reales (0.1% vs. -23.4% en septiembre). Por su parte, el **gasto programable** disminuyó -5.2% real anual durante octubre anual, con lo que en el acumulado continuó en terreno negativo (-1.5%). A su interior, destaca el aumento real anual de 8.0% en el **gasto destinado a Pemex**, que sumó 360.9 mmp. Por su parte, en octubre el gasto corriente disminuyó -2.1%, mientras que el gasto en capital se redujo en mayor proporción, en -21.6%. En el mismo sentido, el **gasto no programable** retrocedió en -3.2% durante los primeros diez meses de 2020, al sumar 1,236.2 mmp, con un subejercicio además de 117.2 mmp, lo que SHCP explicó por un menor costo financiero, y menores participaciones de entidades federativas.

Por último, los **Requerimientos Financieros del Sector Público** registraron un déficit por 556.1 mmp, que equivale a 2.4% 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 11.956 mmp billones de pesos, equivalente a 51.8% del PIB. Al respecto, la SHCP resaltó que *“más del 42% de la variación respecto al cierre de 2019 se debe a un aumento del tipo de cambio del peso con respecto al dólar”*. La deuda neta del sector público se ubicó en 12.058 billones de pesos (vs. 52.2% del PIB), cuyo componente externo corresponde a 221.1 mil millones de dólares, destaca en el comunicado que: *“Los saldos de la deuda pública a octubre presentan una reducción respecto a septiembre, debido a la apreciación del peso frente al dólar, el manejo responsable y eficiente de los pasivos, y el uso prudente del endeudamiento”*.

Debido a los esfuerzos de la administración por mantener los ingresos presupuestarios sin retrocesos, así como por no incrementar el gasto neto ni recurrir a nueva deuda, se percibe una fuerte disciplina fiscal. Además, vale la pena hacer notar que la reciente apreciación del tipo de cambio puede liberar en alguna medida la presión sobre las finanzas públicas, mantiene el monto de la deuda y el balance público, en línea con las metas fiscales esperadas al cierre de año.

**Resultados de Finanzas Públicas**

	Octubre			Enero-Octubre				
	2019 Observado (4)	2020 (5)	Var. % real anual (5/4)	2019 Obs. (1)	Programa (2)	2020 Observado (3)	Diferencia (3-2)	Var. % real anual (3/1)
<b>Ingresos Totales</b>	<b>391.3</b>	<b>406.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>4,367.5</b>	<b>4,577.2</b>	<b>4,295.3</b>	<b>-281.9</b>	<b>-4.9</b>
Petroleros	52.1	51.8	-4.5	759.5	808.3	448.8	-359.5	-42.9
Gobierno Federal	34.4	17.5	-51.1	363.9	337.3	181.2	-156.2	-51.9
Pemex	17.8	34.3	85.8	395.6	470.9	267.6	-203.3	-34.6
No petroleros	339.2	354.2	0.3	3,608.1	3,768.9	3,846.6	77.6	3.1
Gobierno Federal	264.0	275.1	0.1	2,913.0	3,061.1	3,151.9	90.8	4.6
Tributarios	239.8	256.6	2.8	2,685.3	2,920.8	2,761.6	-159.2	-0.6
ISR	115.8	124.9	3.6	1,413.8	1,539.4	1,467.9	-71.5	0.4
IVA	74.2	83.1	7.6	784.9	845.5	803.0	-42.5	-1.1
IEPS	39.2	37.9	-7.2	383.9	428.2	381.0	-47.2	-4.1
Otros	10.6	10.7	n.s.	102.6	107.7	109.7	2.1	n.s.
No Tributarios	24.2	18.6	-26.2	227.7	140.3	390.3	250.0	65.7
Orgs. Control Presup.	35.1	36.4	-0.4	347.2	364.7	365.5	0.8	1.8
CFE	40.1	42.7	2.4	347.9	343.1	329.1	-14.0	-8.5
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>393.9</b>	<b>410.5</b>	<b>0.1</b>	<b>4,581.5</b>	<b>5,008.3</b>	<b>4,644.2</b>	<b>-364.1</b>	<b>-2.0</b>
Programable	327.4	323.1	-5.2	3,346.3	3,654.9	3,407.9	-247.0	-1.5
Corriente	275.8	281.0	-2.1	2,727.5	n.d.	2,820.1	n.d.	0.0
Servs. Personales	91.1	89.7	-5.4	911.1	n.d.	970.5	n.d.	3.0
Subsidios y transf.	53.5	69.2	24.4	600.4	n.d.	651.4	n.d.	4.9
Otros de operación	131.3	122.2	-10.6	1,216.1	n.d.	1,198.3	n.d.	-4.7
Capital	51.5	42.1	-21.6	618.8	n.d.	587.8	n.d.	-8.2
Inversión física	51.1	42.6	-20.1	473.3	n.d.	512.3	n.d.	4.6
Otros de capital	0.4	-0.5	n.s.	145.5	n.d.	75.5	n.d.	-49.8
No programable	66.5	87.4	26.3	1,235.2	1,353.4	1,236.2	-117.2	-3.2
Costo financiero	17.8	21.5	16.0	482.7	531.3	508.7	-22.6	1.9
Participaciones	48.8	65.9	29.7	741.0	800.6	712.4	-88.2	-7.0
Adefas y otros	-0.1	0.1	n.s.	11.6	21.5	15.1	-6.4	26.3
<b>Balance público</b>	<b>6.2</b>	<b>-18.9</b>	<b>n.s.</b>	<b>-154.1</b>	<b>-430.9</b>	<b>-327.4</b>	<b>103.5</b>	<b>105.5</b>
<b>Balance primario</b>	<b>15.7</b>	<b>17.3</b>	<b>6.3</b>	<b>293.4</b>	<b>100.6</b>	<b>175.9</b>	<b>75.3</b>	<b>-42.0</b>

Miles de millones de pesos. n.d.: no disponible en el reporte de Finanzas Públicas.  
-0-: 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 fotocoparse, 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).