

Finanzas Públicas, Enero-Septiembre 2020

MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance público registró déficit por 308.5 mmp en enero-septiembre, menor al programado (-418.9 mmp) y al de igual lapso de 2019 (-160.2 mmp). El balance primario observó superávit por 156.7 mmp, superando al programado (87.9 mmp).
- Los ingresos presupuestarios se redujeron 5.4% real anual en el acumulado enero-septiembre, principalmente por la fuerte caída en los ingresos petroleros (-45.7%). Tan sólo en septiembre, los ingresos totales disminuyeron -26.6% real anual.
- Los ingresos tributarios sumaron 2,505.1 mmp en los primeros nueve meses del año, lo que implicó una baja de apenas 0.9% real anual, pero en septiembre decrecieron 4.0%.
- El gasto neto total sumó 4,233.6 mmp en enero-septiembre, lo que implicó un subejercicio de 309.7 mmp y un decremento de 2.2% real anual. Tan sólo en septiembre profundizó su retroceso en -23.4%.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, medida más amplia de la deuda pública, se ubicó en 12,163 mmp,

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Principales Resultados

En el periodo de enero a septiembre de 2020, el **balance del sector público** reportó un déficit por 308.5 mil millones de pesos (mmp), menor al programado, por 418.0 mmp, aunque superando al observado en el mismo lapso de un año antes por 160.2 mmp. La situación financiera del sector público estuvo determinada por: 1) un **balance deficitario menos acentuado del Gobierno Federal**, el cual sumó 264.1 mmp, que resultó inferior al déficit presupuestado por 418.3 mmp, y ligeramente menor al reportado en el mismo periodo de 2019, de 278.5 mmp, y 2) un **mayor déficit de Pemex**, que ascendió a 216.9 mmp, también superior en poco más del doble al programado (-105 mmp) y al de un año antes (-9.9 mmp). En contraste, los órganos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) registraron un superávit por 103 mmp, mayor al programado por 85.5 mmp, pero menor en -2.2% al del mismo lapso de 2019. Respecto a la **CFE**, la empresa productiva de estado, ésta incrementó su superávit a 33.6 mmp, frente al programado de 19.6 mmd y contrastando con el déficit por 24.8 mmp de un año antes. De esta forma, el **balance primario** exhibió un superávit por 156.7 mmp, bastante mayor al programado de 87.9 mmp, aunque -45.4% inferior al registrado un año antes.

Los **ingresos presupuestarios** sumaron 3,889.3 mmp durante los primeros nueve meses del 2020, equivalente a una caída de -5.4% real anual, con un rezago de 235.8 mmp respecto al programa. A su interior, los **ingresos petroleros** acumularon 397 mmp, lo que representó una reducción de -45.7%, la más pronunciada para un enero-septiembre de que se tenga registro (desde 1991) y por debajo del monto programado por 705.2 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 -0.9% real anual en el acumulado, para sumar 2,876.8 mmp, por lo que se ubicaron debajo del monto programado por vez primera durante el presente ejercicio. Por su parte, los **ingresos no tributarios**, cuyo rubro incluye la utilización de fideicomisos por el gobierno en los últimos meses, acumularon 371.7, mmp, superior a los 128.5 mmp establecidos en el programa, aumentando +76.7% real anual en relación con los de un año antes. Al respecto, destaca el menor saldo del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (**FEIP**), cuyo monto en septiembre ascendió a 59.038 mmp, lo que representa una diferencia de -99.505 mmp con respecto al saldo reportado en diciembre de 2019, por 158.544 mmp. En septiembre, los ingresos tributarios retrocedieron -4.0% real anual, toda vez que se observó un fuerte incremento de +10.2% en el IEPS, seguido de contracciones de -9.0% en el ISR y de -3.7% en el IVA. Por su parte, los ingresos no tributarios registraron todavía un mayor uso de fondos y fideicomisos, al aumentar 11.0% (vs. +165% en agosto).

Situación Financiera del Sector Público

	2019	Enero-Septiembre		Var % real anual
	Observado MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-160.2	-418.0	-308.5	86.3
Balance presupuestario	-211.4	-418.3	-344.3	57.6
Gobierno Federal	-278.5	-418.3	-264.1	-8.2
Orgs. Control Presup. Directo	101.9	85.5	103.0	-2.2
IMSS	88.5	81.7	82.8	-9.5
ISSSTE	13.4	3.8	20.3	45.8
Empresas productivas del estado	-34.8	-85.4	-183.2	410.1
Pemex	-9.9	-105.0	-216.9	-o-
CFE	-24.8	19.6	33.6	n.s.
Orgs. Control Presup. Indirecto	51.1	0.3	35.9	n.s.
Balance primario	277.8	87.9	156.7	-45.4

MMP: Miles de millones de pesos. n.s.: No significativo
-o-: denota mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

El **gasto neto total** acumuló un monto por 4,233.6 mmp entre enero y septiembre, con lo que se amplió el subejercicio a 309.7 mmp (vs. 247.7 mmp en agosto). En el mismo sentido, durante septiembre se observó una fuerte contracción de -23.4% real anual en el gasto neto total (vs. -10.4% previo). Por su parte, el **gasto programable** profundizó su contracción en septiembre en -28.1% real anual (vs. -8.2% en agosto), con lo que en el acumulado pasó a terreno negativo (-1.1%). A su interior, destaca el aumento real anual de +11.9% en el **gasto destinado a Pemex**, que sumó 418.268 mmp. Por su parte, en septiembre el gasto corriente disminuyó -7.9%, mientras que el gasto en capital se redujo en mucho mayor proporción, en 66.6%. En el mismo sentido, el **gasto no programable** mantuvo su retroceso de -4.9% durante los primeros nueve meses de 2020, al sumar 1,148.8 mmp, derivado de una contracción tan sólo en septiembre de -5.1% real anual.

Por último, los **Requerimientos Financieros del Sector Público** registraron un déficit por 542.054 mmp. De esta forma, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda pública, ascendió a 12.163 billones de pesos, equivalente a 54.5% del

PIB en su última estimación oportuna. Al respecto, la SHCP resaltó que “el 55.3% de la variación respecto al cierre de 2019 se debió a la depreciación del peso con respecto al dólar”. La deuda neta del sector público se ubicó en 12.281 billones de pesos (53.2% del PIB), cuyo componente interno corresponde a 7.346 billones, mientras el externo alcanzó los 219.751 mil millones de dólares.

Gracias al uso extraordinario de fondos y fideicomisos, en los cuales se incluye el FEIP, se percibe todavía una leve disminución de los ingresos, que contrasta con la aún debilitada actividad económica, por lo que se prevén mayores retrocesos anuales en los últimos meses del año. Además, vale la pena hacer notar que existe poco margen de maniobra para ampliar la posición fiscal a final de año. Se mantiene la expectativa 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

	Septiembre			Enero-Septiembre				
	2019 Observado (4)	2020 Observado (5)	Var. % real anual (5/4)	2019 Obs. (1)	2020 Programa (2)	2020 Observado (3)	Diferencia (3-2)	Var. % real anual (3/1)
Ingresos Totales	498.7	380.9	-26.6	3,976.3	4,125.1	3,889.3	-235.8	-5.4
Petroleros	163.5	48.6	-71.4	707.4	705.2	397.0	-308.2	-45.7
Gobierno Federal Pemex	33.0	18.5	-46.2	329.5	301.2	163.7	-137.5	-51.9
	130.5	30.2	-77.8	377.8	404.0	233.3	-170.7	-40.3
No petroleros	335.1	332.2	-4.7	3,268.9	3,419.9	3,492.3	72.4	3.4
Gobierno Federal Tributarios	261.8	264.5	-2.9	2,649.0	2,786.1	2,876.8	90.7	5.1
ISR	242.9	242.6	-4.0	2,445.5	2,657.5	2,505.1	-152.4	-0.9
IVA	125.8	119.1	-9.0	1,298.0	1,408.4	1,343.0	-65.3	0.1
IEPS	72.3	72.4	-3.7	710.8	765.8	719.9	-45.9	-2.0
Otros	34.5	39.6	10.2	344.7	387.1	343.1	-44.0	-3.7
	10.3	11.6	8.5	92.0	96.2	99.0	2.8	3.4
No Tributarios	18.9	21.8	11.0	203.6	128.5	371.7	243.2	76.7
Orgs. Control Presup.	35.3	35.6	-3.1	312.0	327.6	329.1	1.5	2.1
CFE	38.1	32.1	-18.8	307.8	306.2	286.4	-19.8	-10.0
Gasto Neto Total	536.9	427.8	-23.4	4,187.6	4,543.3	4,233.6	-309.7	-2.2
Programable	427.3	319.6	-28.1	3,018.9	3,287.4	3,084.8	-202.6	-1.1
Corriente	280.3	268.5	-7.9	2,451.7	n.d.	2,539.1	n.d.	0.2
Servs. Personales	91.1	102.3	8.0	820.0	n.d.	880.9	n.d.	3.9
Subsidios y transf.	66.5	43.0	-37.8	546.9	n.d.	582.2	n.d.	3.0
Otros de operación	122.7	123.2	-3.5	1,084.8	n.d.	1,076.1	n.d.	-4.0
Capital	147.0	51.1	-66.6	567.2	n.d.	545.7	n.d.	-6.9
Inversión física	48.8	49.6	-2.3	422.2	n.d.	469.7	n.d.	7.7
Otros de capital	98.2	1.5	-98.5	145.1	n.d.	76.0	n.d.	-49.3
No programable	109.6	108.2	-5.1	1,168.7	1,255.9	1,148.8	-107.1	-4.9
Costo financiero	40.8	44.7	5.5	464.9	505.8	487.3	-18.6	1.4
Participaciones	66.9	64.0	-8.2	692.2	728.6	646.5	-82.1	-9.6
Adefas y otros	1.9	-0.5	n.s.	11.6	21.5	15.0	-6.5	25.1
Balance público	-42.1	-33.4	-23.7	-160.2	-418.0	-308.5	109.5	86.3
Balance primario	2.9	1.4	-52.7	277.8	87.9	156.7	68.7	-45.4

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).