

Finanzas Públicas, Enero-Julio 2020

MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance público registró un déficit por **-414.6 mmp** en enero-julio de 2020, menor al programado de **-387.3 mmp** y al del mismo periodo de un año antes por **153.1 mmp**.
- Los ingresos presupuestales exhibieron un retroceso de **-4.7% real anual** al sumar **2,998.2 mmp** de enero a julio, inferiores en **-236.6 mmp** respecto a lo programado. En julio, los ingresos tributarios retrocedieron profundamente en **-10.7%**, a pesar del reinicio gradual de actividades.
- El gasto neto total sumó **3,438.6 mmp**, menor al aprobado por **3,622.4 mmp**, aunque representó un aumento de **2.4% real anual**, destacando de nuevo importantes diferencias entre el comportamiento del gasto corriente y del gasto en capital.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFS), la medida más amplia de la deuda pública, se ubicó en **12,025.9 mmp**, equivalente al **51.9% del PIB**.

CONTACTO

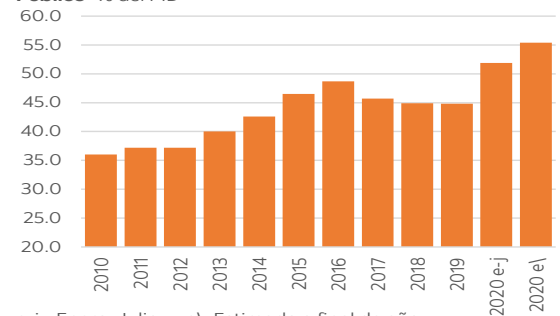
Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Saldo Histórico de Requerimientos Financieros de Sector Público % del PIB



e-j= Enero-Julio. e\= Estimado a final de año
Fuente: SHCP

Principales Resultados

En los meses de enero a julio de 2020, el **balance del sector público** reportó un déficit por **-414.6 mil millones de pesos (mmp)**; superando al programado por **-387.3 mmp** y al del mismo periodo de un año antes por **-153.1 mmp**. A su vez, la situación financiera del sector público estuvo compuesta por un balance **deficitario del Gobierno Federal** por **-366.2 mmp**, cercano al presupuestado por **-382.3 mmp**, aunque prácticamente el doble de déficit de **-182.0 mmp** del mismo periodo en 2019; así como por un aumento del **déficit de Pemex**, que fue de **-185.1 mmp** que supera por un poco más del doble al **92.2 mmp** del programa y al **-88.7 mmp** de un año antes. En contraste, los órganos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) reportaron un superávit por **94.6 mmp**, superando al programado de **76.9 mmp**, aunque **-3.5%** menor al del mismo periodo de 2019. Respecto a la **CFE**, la empresa productiva de estado reportó un superávit de **16.3 mmp**, que contrasta con el superávit por **10 mmd** del programa y con el déficit por **30.5 mmp** de un año antes. De esta forma, el **balance primario** exhibió un déficit por **-9.8 mmp**, mismo que resultó contrario al superávit programado por **39.7 mmp** y al superávit por **215.8** registrado un año antes.

Situación Financiera del Sector Público

	Enero-Julio 2020			Var % real anual
	2019 MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-153.1	-387.3	-414.6	n.s.
Balance presupuestario	-206.3	-387.8	-440.4	n.s.
Gobierno Federal	-182.0	-382.3	-366.2	95.0
Orgs. Control Presup. Directo	95.0	76.9	94.6	-3.5
IMSS	87.8	75.0	77.6	-14.4
ISSSTE	7.2	1.9	17.0	129.6
Empresas productivas del estado	-119.3	-82.2	-168.8	37.2
Pemex	-88.7	-92.2	-185.1	102.3
CFE	-30.5	10.0	16.3	n.s.
Orgs. Control Presup. Indirecto	53.2	0.3	25.8	n.s.
Balance primario	215.8	39.7	-9.8	n.s.

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

Los **ingresos presupuestarios** exhibieron un total de **2,998.2 mmp** durante los primeros siete meses del 2020, equivalente a una caída de **-4.7% anual** y a un rezago de **236.6 mmp** respecto al programa. A su interior, los **ingresos petroleros** acumularon **302.6 mmp**, que atenuaron su desplome acumulado de **-41.3%** a **-39.2%** de enero a julio, y por debajo de lo programado de **540.8 mmp**, debido al rápido debilitamiento de la demanda por hidrocarburos, que a partir del reinicio de actividades a nivel global ha retomado cierta recuperación, aunque aún por debajo de niveles previos. En cuanto a los **ingresos tributarios**, estos disminuyeron en el acumulado en **-0.8% real anual**, al sumar **2,004.2 mmp**, y al resultar **104.9 mmp** por debajo de lo planeado. Durante julio, los ingresos tributarios disminuyeron en **-6.7%**, compuestos por una fuerte contracción de **-19.5%** en el IVA, un incremento de **0.7%**, en el IEPS, y uno más de **0.8%** en el ISR. Por último,

los **ingresos no tributarios** acumularon 216.2, mmp, superior al 101.1 del programa y al observado en el mismo periodo de 2019 de 136.2 mmp, cuyo rubro incluye la utilización de fideicomisos por el gobierno desde inicios del paro de actividades.

El **gasto neto total** sumó 3,438.6 mmp durante enero-julio, que representó un ejercicio 183.8 mmp menor a lo presupuestado y un incremento real anual de 2.4%. A su interior, el **gasto programable** aumentó en 4.8% al acumular 2,478.9 mmp, por encima debajo del programa en -119.1 mmp. Dentro de este, destacan todavía diferencias entre el aumento del gasto corriente en 1.8%, muy por debajo del incremento en gasto de capital de 20.5% de enero a julio. En contraste, el **gasto no programable** disminuyó durante los primeros siete meses de 2020 en -3.5% real anual, al sumar 959.7 mmp, menor a lo presupuestado de 1,024.4 mmp.

Finalmente, los **Requerimientos Financieros del Sector Público** registraron un déficit por 495.8 mmp. De esta forma, la medida más amplia de la deuda, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a

12.026 billones de pesos, equivalente al 51.9% del PIB, de los cuales 7.286 billones corresponden a su componente interno (60.6%). Al respecto, la SHCP resaltó que no se ha recurrido a endeudamiento adicional al autorizado por el Congreso, por lo que *“más del 62% de la variación con respecto al cierre de 2019 responde a un aumento del tipo de cambio”*. La deuda neta del sector público se ubicó en -12.249 billones de pesos, cuyo componente interno ascendió a 7.418 billones, mientras el externo alcanzó los 219.3 mil millones de dólares.

Como hemos mencionado anteriormente, **el deterioro de las finanzas públicas ha sido esperado** ante la caída prevista en los ingresos públicos, derivada de la inédita contracción en la actividad económica. Además del resultado en el balance primario, destacamos la tendencia que sigue el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, que SHCP estima en un 55.4% del PIB al final de año, con un aumento de 10.6 puntos porcentuales respecto al nivel de 2019. En los siguientes meses, el retroceso de los ingresos podría continuar, junto con un reducido margen de maniobra para alcanzar la meta fiscal de un déficit de 0.4% al final de año

Resultados de Finanzas Públicas

	Julio			Enero-Julio				
	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)
Ingresos Totales	427.2	395.2	-10.7	3,049.7	3,234.8	2,998.2	-236.6	-4.7
Petroleros	69.5	52.4	-27.3	482.1	540.8	302.2	-238.6	-39.2
Gobierno Federal	36.7	13.2	-65.3	270.2	229.8	128.2	-101.7	-54.0
Pemex	32.7	39.2	15.4	211.9	310.9	174.0	-136.9	-20.4
No petroleros	357.8	342.8	-7.5	2,567.6	2,694.0	2,696.0	2.0	1.8
Gobierno Federal	286.1	277.0	-6.6	2,094.5	2,210.2	2,220.3	10.2	2.8
Tributarios	264.2	255.4	-6.7	1,958.2	2,109.1	2,004.2	-104.9	-8.0
ISR	124.2	129.7	0.8	1,050.9	1,134.3	1,097.4	-36.9	1.2
IVA	93.1	77.6	-19.5	571.0	604.0	567.4	-36.6	-3.7
IEPS	36.6	37.6	-0.7	265.0	297.2	263.7	-33.5	-3.5
Otros	10.3	10.4	111.3	71.2	73.6	75.6	2.0	6.9
No Tributarios	22.0	21.6	-5.2	136.2	101.1	216.2	115.1	53.8
Orgs. Control Presup.	34.3	34.7	-2.6	240.7	252.5	254.1	1.7	2.3
CFE	37.3	31.2	-19.4	232.5	231.4	221.6	-9.8	-7.6
Gasto Neto Total	480.1	516.5	3.8	3,256.0	3,622.4	3,438.6	-183.8	2.4
Programable	366.5	405.3	6.7	2,292.4	2,598.0	2,478.9	-119.1	4.8
Corriente	315.2	349.6	7.0	1,925.5	n.d.	2,022.6	n.d.	1.8
Servs. Personales	108.9	120.0	6.3	644.7	n.d.	689.4	n.d.	3.7
Subsidios y transf.	73.6	100.6	31.9	436.5	n.d.	496.4	n.d.	10.2
Otros de operación	132.7	129.0	-6.2	844.3	n.d.	836.8	n.d.	-3.9
Capital	51.3	55.7	4.6	366.9	n.d.	456.3	n.d.	20.5
Inversión física	49.6	50.1	-2.6	322.2	n.d.	376.2	n.d.	13.2
Otros de capital	1.7	5.6	213.6	44.7	n.d.	80.1	n.d.	73.7
No programable	113.6	111.2	-5.5	963.6	1,024.4	959.7	-64.7	-3.5
Costo financiero	38.0	47.5	20.6	399.9	427.1	422.2	-4.9	2.3
Participaciones	76.5	64.4	-18.7	553.2	575.8	519.5	-56.3	-9.0
Adefas y otros	-0.9	-0.6	-27.8	10.5	21.5	18.0	-3.5	66.4
Balance público	-33.2	-121.4	253.4	-153.1	-387.3	-414.6	-27.3	162.6
Balance primario	-11.5	-71.2	498.9	215.8	39.7	-9.8	-49.6	n.s.

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).