

Finanzas Públicas, Enero-Junio 2020

MENSAJES IMPORTANTES:

- El balance público registró déficit por 293.3 mmp en enero-junio de 2020, menor al programado de 311.0 mmp.
- Los ingresos presupuestarios sumaron 2,603.1 mmp en el primer semestre del año, registrando un rezago de 169.0 mmp respecto al programa. Los ingresos petroleros cayeron 41.3% real anual, su mayor caída desde 1991 que se tiene registro.
- Los ingresos tributarios fueron de 1,748.8 mmp en enero-junio, superiores en 41.6 mmp respecto a lo programado; de esta forma, crecieron apenas 0.1% real anual, ante la caída histórica de la actividad económica durante 2T-2020.
- El gasto neto total sumó 2,922.1 mmp, menor al aprobado por 3,083.3 mmp, aunque representó un aumento de 2.1% real anual, destacando el aumento de 0.8% del gasto corriente programable, lo que contrasta con un aumento de 23.1% en el gasto de capital.
- En su Informe Trimestral presentado al Congreso, SHCP ajustó su estimación puntual del PIB a una caída de -7.4% para 2020, que contrasta con el promedio de -8.97% estimado en la última Encuesta de Expectativas de Especialistas de Sector Privado levantada por el Banco de México.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

Principales Resultados

En el primer semestre de 2020, el **balance del sector público** registró un déficit por -293.3 mil millones de pesos (mmp), por debajo del programado en -311.0, aunque superando en 137.2% real anual el del mismo periodo en 2019, por -119.9 mmp. A su vez, la situación financiera del sector público estuvo compuesta por un balance deficitario del Gobierno Federal por -284.1 mmp, contrario al presupuestado de -336.3 mmp, que representó un incremento de 76.8% real anual, así como por un fuerte aumento en el déficit de Pemex, que fue de -160.6 mmp, mayor al programado de -81.7 mmp y 121% real más alto que en el mismo periodo de 2019. En contraste, los órganos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) reportaron un superávit de 104 mmp, superando al programado de 93.1 mmp, un con aumento de 4.7% real anual. En el mismo sentido, la CFE presentó un superávit de 21.5 mmp, mayor al programado de 13.6 mmp. De esta manera, el **balance primario** reportó un superávit por 61.2 mmp, que resultó menor tanto al programado (81.8 mmp), así como en 73.9% con respecto al balance primario en el mismo lapso del año pasado (227.2 mmp).

Situación Financiera del Sector Público

	Enero-Junio 2020			Var % real anual
	2019 MMP	Programa MMP	Observado MMP	
Balance público	-119.9	-311.0	-293.3	137.2
Balance presupuestario	-153.5	-311.3	-319.1	101.7
Gobierno Federal	-155.9	-336.3	-284.1	76.8
Orgs. Control Presup. Directo	96.4	93.1	104.0	4.7
IMSS	93.3	90.1	88.3	-8.3
ISSSTE	3.1	2.5	15.8	394.1
Empresas productivas del estado	-94.0	-68.0	-139.1	43.5
Pemex	-70.5	-81.7	-160.6	121.0
CFE	-23.5	13.6	21.5	n.s.
Orgs. Control Presup. Indirecto	33.5	0.3	25.8	n.s.
Balance primario	227.2	81.8	61.2	-73.9

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

Los **ingresos presupuestarios** sumaron 2,603.0 mmp en enero-junio, lo que equivale a una caída real anual de 3.7% y a un rezago de 169.0 mmp respecto al programa. Sin embargo, los ingresos petroleros, que durante 2019 representaron el 17% del total de ingresos durante el año, acumularon 249.8 mmp, lo que representó una contracción histórica de -41.3%, la mayor caída semestral de que se tenga registro (desde 1991), y muy por debajo de lo presupuestado de 458.6 mmp, esto debido al rápido debilitamiento de la demanda por hidrocarburos y la consecuente caída en el precio del petróleo. En contraste, los ingresos tributarios se incrementaron apenas en 0.1% real anual, al sumar 1,748.8 mmp durante el primer semestre, aunque resultaron 67.4 mmp por debajo de lo programado. Dentro de éstos, los ingresos por ISR crecieron 1.3%, mientras que por IVA y IEPS disminuyeron -0.6% y -4.0% real anual, respectivamente, lo que llama la atención por su contraste con la histórica caída de la actividad económica, de -10.2 durante el mismo periodo. Durante junio, los ingresos tributarios disminuyeron en -10.0% real anual, con caídas de -26.3% y de -14.8% en IVA y el IPES, respectivamente, pero aumento de 1.6% en ISR; una vez más, la Secretaría de Hacienda atribuyó este incremento en lo que va del año a "los cambios

implementados para fortalecer permanentemente el cumplimiento de los contribuyentes y combatir los espacios de evasión, aumentando la recaudación en el marco fiscal”.

El **gasto neto total** sumó 2,922.1 mmp durante la primera mitad de 2020, lo que representó un aumento real anual de 2.1%, aunque con un rezago de 161.2 mmp respecto al programa. No obstante, durante junio el gasto neto total disminuyó en 7.7% real anual, lo que da evidencia de la ausencia de estímulos fiscales sustanciales para hacer frente a la crisis. A su interior, destaca el fuerte esfuerzo de disminución del **gasto programable**, que acumuló 2,073.6 mmp, aunque mayor todavía en 4.0% respecto al mismo periodo de 2020. Dentro de éste, destacan diferencias entre el gasto corriente, que aumentó 0.8% real anual en el primer semestre y disminuyó 9.1% durante junio, mientras que el gasto en capital presentó un fuerte incremento anual de 23.1% durante enero-junio y de 38.7% en junio, compuesto principalmente por inversión física. En contraste, el **gasto no programable** logró una disminución de 3.2% real anual, al sumar 848.5 mmp durante el periodo enero-junio, menor en 60.8 mmp respecto al programa, cuya dinámica se explica por la caída de 7.4% anual en las participaciones de estados.

Los **Requerimientos Financieros del Sector Público** registraron un déficit por 180.7 mmp. Así, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 12,073.4 mmp, equivalente a 52.1% del PIB actual, por lo que se espera que se ubique en 55.4% del PIB al final de ejercicio fiscal; en contraste con lo esperado por la SHCP originalmente, de 45.6%, cuyo aumento se explica de acuerdo al comunicado, en un 68% por un efecto de valuación por la depreciación del tipo de cambio de los últimos meses. La deuda neta del sector público fue de 12,336 mmp, con su componente interno sumando 7,442.5 mmp y el externo 213.0 mil millones de dólares.

Finalmente, el diagnóstico de la situación económica realizado por SHCP en el Informe Trimestral que fue presentado al Congreso de la Unión, reconoce la caída sin precedentes en la actividad económica, derivada de las medidas para evitar la propagación del Covid-19. En este sentido, SHCP realizó **ajustes a las estimaciones macroeconómicas**. De esta forma, actualizó su **estimación puntual del PIB**

de **-7.4% para 2020** desde un rango de -3.9% a +0.1% en los Pre-criterios de Política Económica y +2.0% en el Paquete Económico 2020 y. El tipo de cambio promedio fue ajustado a 22.1 pesos por dólar desde 22.0 estimado previamente. El precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo se estimó en 34.4 dólares por barril (dpb), desde los 24 dpd estimado previamente, con una producción estimada de 1,744 miles de barriles diarios (mbd) desde 1,850 mbd estimados en los Pre-criterios. Además, al igual que nosotros, mantuvo la perspectiva de un panorama con un alto grado de incertidumbre que obedece principalmente al desarrollo de la pandemia; el resurgimiento de tensiones entre EUA y China; y la desconexión entre los mercados financieros internacionales y los fundamentales de la economía, mismos factores que pueden ralentizar el ritmo de recuperación de la economía global y la mexicana. A futuro, además del desplome en la actividad económica y la incertidumbre en el ritmo de recuperación, observamos riesgos adicionales, destacando la fragilidad de PEMEX, factores que ejercerán presión sobre las finanzas públicas en lo que resta del ejercicio.

Resultados de Finanzas Públicas

	Junio			Enero-Junio				
	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	423.1	406.9	-6.9	2,622.5	2,772.0	2,603.0	-169.0	-3.7
Petroleros	70.0	63.8	-11.7	412.6	458.6	249.8	-208.8	-41.3
Gobierno Federal	40.9	13.0	-69.3	233.4	197.3	115.0	-82.3	-52.2
Pemex	29.0	50.9	69.7	179.2	261.3	134.8	-126.5	-27.0
No petroleros	353.1	343.1	-6.0	2,209.9	2,313.4	2,353.2	39.8	3.3
Gobierno Federal	279.6	270.8	-6.3	1,808.3	1,901.7	1,943.4	41.6	4.3
Tributarios	268.3	249.4	-10.0	1,694.1	1,816.2	1,748.8	-67.4	0.1
ISR	140.4	147.5	1.6	926.7	993.5	967.7	-25.8	1.3
IVA	79.4	60.4	-26.3	477.9	504.9	489.8	-15.1	-0.6
IEPS	36.4	32.0	-14.8	228.5	255.4	226.1	-29.3	-4.0
Otros	12.1	9.4	-106.9	60.9	62.4	65.2	2.7	8.9
No Tributarios	11.3	21.4	82.7	114.3	85.5	194.6	109.0	65.2
Orgs. Control Presup.	38.2	43.1	9.2	206.4	216.9	219.4	2.5	3.2
CFE	35.2	29.1	-20.0	195.2	194.7	190.4	-4.3	-5.4
Gasto Neto Total	576.3	549.8	-7.7	2,776.0	3,083.3	2,922.1	-161.2	2.1
Programable	331.8	334.9	-2.3	1,925.9	2,173.9	2,073.6	-100.3	4.4
Corriente	285.0	267.8	-9.1	1,610.3	n.d.	1,673.0	n.d.	0.8
Servs. Personales	85.4	89.3	1.2	535.8	n.d.	569.3	n.d.	3.1
Subsidios y transf.	78.9	53.7	-34.1	362.9	n.d.	395.9	n.d.	5.8
Otros de operación	120.6	124.8	0.1	711.6	n.d.	707.8	n.d.	-3.5
Capital	46.8	67.1	38.7	315.6	n.d.	400.6	n.d.	23.1
Inversión física	46.9	54.2	11.9	272.6	n.d.	326.1	n.d.	16.0
Otros de capital	-0.1	12.8	n.s.	43.0	n.d.	74.5	n.d.	68.2
No programable	244.5	214.9	-15.0	850.1	909.3	848.5	-60.8	-3.2
Costo financiero	160.0	161.0	-2.6	361.9	392.9	374.7	-18.2	0.4
Participaciones	82.7	52.2	-39.0	476.7	494.9	455.1	-39.8	-7.4
Adefas y otros	1.8	1.7	-6.8	11.4	21.5	18.7	-2.8	59.4
Balance público	-152.3	-145.0	-7.8	-119.9	-311.0	-293.3	17.8	137.2
Balance primario	9.9	18.4	79.5	227.2	81.8	61.2	-20.6	-73.9

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).