

### Finanzas Públicas, Enero

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero, las finanzas públicas registraron déficit por 8.0 mmp, ante importante caída de los ingresos. Si bien, el balance primario fue superavitario en 51.0 mmp.
- Los ingresos presupuestarios reportaron debajo de lo programado, exhibiendo una significativa caída, de 12.0% real anual, con bajas tanto en su componente petrolero (-16.0%) como en el no petrolero (-11.5%). Los ingresos tributarios disminuyeron 5.8% real anual, ante una fuerte reducción en los provenientes del IEPS (-21.2%), que se han sido particularmente afectados por la pandemia.
- El gasto tampoco superó lo programado, ni su registro de un año antes, al bajar 4.9%, destacando de nuevo una fuerte caída del gasto en inversión física (-25.4%).

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El **balance público reportó déficit** por 8.0 miles de millones de pesos (mmp) en enero, inferior al programado de 116.8 mmp y contrario al superávit del mismo mes de 2020 por 40.8 mmp. En su composición, los balances del Gobierno Federal y de los organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSTE) resultaron superavitarios en 10.0 y 46.1 mmp, respectivamente, mientras que, en contraste, el balance de las empresas productivas del estado (Pemex y CFE) fue deficitario (-60.5 mmp), en una magnitud superior tanto a lo programado como a su registro de un año antes, como se aprecia en el cuadro de Situación Financiera del Sector Público. Por su parte, el **balance primario exhibió superávit** por 51.0 mmp, *“En línea con el compromiso de responsabilidad en el manejo de las finanzas públicas”*, señaló la SHCP en su informe, siendo menor en 50.9% real respecto al de un año antes y contrario al déficit programado de 57.0 mmp.

Como puede verse en el cuadro de Resultados de Finanzas Públicas, los **ingresos totales**, sumaron 492.5 mmp, 12.0% inferiores en términos reales a de enero 2020, así como 14.9 mmp menores a los aprobados en la Ley de Ingresos. Los **ingresos petroleros** se ubicaron 48.1 mmp, por debajo del programa en 28.2 mmp, reduciéndose 16.0% real anual. Por su parte, los **ingresos no petroleros** superaron en 13.3 mmp a los previstos en el programa; no obstante, bajaron 11.5%. A su interior, los tributarios decrecieron 5.8%, ante la contracción generalizada de todos sus componentes, destacando por la magnitud de su baja los del IEPS (-21.2%); *“excluyendo los provenientes del IEPS sobre combustible, que han sido particularmente afectados por la pandemia”*, los ingresos tributarios superaron a los programados, denotando *“avances en [la] recuperación económica, [así] como los efectos del reforzamiento del marco fiscal y de la eficiencia recaudatoria”*. Los ingresos no tributarios sumaron 27.0 mmp, superando en 15.3 mmp a los aprobados, pero significativamente por debajo de los de un año antes (-54.2%).

En cuanto al **gasto neto total**, éste sumó 496.9 mmp en enero, monto inferior al aprobado en 127.3 mmp y también 4.9% menor en términos reales al observado en igual mes en un año antes. A su interior, el **gasto programable**, que representa el rubro sobre el cual el gobierno tiene control directo, se mantuvo estable en términos reales, lo que representó un subejercicio en este renglón por 88.2 mmp. Cabe destacar que la marcada caída del gasto en inversión física (-25.4%), explica buena parte del persistente retroceso de la construcción. Respecto al **gasto no programable**, éste sumó 123.5 mmp, inferior en 39.1 mmp al del programa, ante menores costo financiero y pagos de Adefas.

Los **Requerimientos Financieros del Sector Público** (RFSP) registraron un superávit de 1.1 mmp, 96.4% real por debajo de un año antes, en tanto que el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público** (SHRFSP) ascendió a 12,195.2 mmp (+8.8% real anual), donde el *“53.1% de la variación en el SHRFSP respecto al cierre de 2020 obedeció a un aumento del tipo de cambio del peso respecto al dólar”*.

Finalmente, la **deuda neta del sector público** se ubicó en 12,162.5 mmp, de la cual su componente interno representa 62.9% y el externo el 37.1% restante.

#### CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiacb.com.mx

#### Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Enero				V. real anual
	2020	2021		%	
	Obs.	Prog.	Obs.		
	Miles de millones \$				
Balance público	40.8	-116.8	-8.0		n.s.
Balance presupuestario	35.6	-116.8	-4.5		n.s.
Gobierno Federal	38.1	-112.0	10.0		-74.7
Orgs. Control Presup. Directo	44.6	42.4	46.1		-0.3
IMSS	42.6	44.6	39.2		-11.1
ISSSTE	2.0	-2.2	6.9		227.6
Empresas prod. del estado	-47.1	-47.1	-60.5		24.1
Pemex	-46.2	-43.3	-64.0		33.9
CFE	-0.9	-3.9	3.5		n.s.
Orgs. Control Presup. Indirec.	5.2	0.1	-3.5		n.s.
Balance primario	100.3	-57.0	51.0		-50.9

n.s.: No significativo

#### Resultados de Finanzas Públicas

Concepto	Enero					V. real anual
	2020	2021			%	
	Obs.	Prog.	Obs.	Dif.		
	Miles de millones de pesos					
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>540.3</b>	<b>507.4</b>	<b>492.5</b>	<b>-14.9</b>	<b>-12.0</b>	
Petroleros	55.3	76.3	48.1	-28.2	-16.0	
Gobierno Federal	36.1	16.8	34.8	18.0	-7.0	
Pemex	19.2	59.5	13.3	-46.2	-33.1	
No petroleros	485.0	431.1	444.4	13.3	-11.5	
Gobierno Federal	421.4	365.3	382.5	17.2	-12.3	
Tributarios	364.6	353.6	355.6	1.9	-5.8	
ISR	179.0	192.2	180.4	-11.8	-2.6	
IVA	113.1	105.8	115.5	9.7	-1.4	
IEPS	62.4	45.1	50.9	5.8	-21.2	
Otros	10.2	10.6	8.8	-1.8	-15.9	
No Tributarios	56.8	11.7	27.0	15.3	-54.2	
Orgs. Control Presup.	34.1	35.0	34.7	-0.4	-1.7	
CFE	29.5	30.7	27.2	-3.5	-11.0	
<b>Gasto Neto Total</b>	<b>504.7</b>	<b>624.2</b>	<b>496.9</b>	<b>-127.3</b>	<b>-4.9</b>	
Programable	360.5	461.6	373.4	-88.2	0.0	
Corriente	285.1	n.d.	294.1	n.d.	-0.4	
Servs. Personales	107.7	n.d.	109.7	n.d.	-1.6	
Subsidios y transf.	49.2	n.d.	54.2	n.d.	6.5	
Otros de operación	128.2	n.d.	130.1	n.d.	-2.0	
Capital	75.4	n.d.	79.3	n.d.	1.5	
Inversión física	52.0	n.d.	40.1	n.d.	-25.4	
Otros de capital	23.4	n.d.	39.1	n.d.	61.5	
No programable	144.1	162.6	123.5	-39.1	-17.2	
Costo financiero	63.2	59.8	51.2	-8.6	-21.8	
Participaciones	73.5	70.7	72.3	1.6	-5.0	
Adefas y otros	7.5	32.1	0.1	-32.0	-99.2	
<b>Balance público</b>	<b>40.8</b>	<b>-116.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>108.8</b>	<b>n.s.</b>	
<b>Balance primario</b>	<b>100.3</b>	<b>-57.0</b>	<b>51.0</b>	<b>108.0</b>	<b>-50.9</b>	

n.d.: No disponible en Reporte de Finanzas Públicas.

n.d.: No significativo

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).