

Monitor de Finanzas Públicas

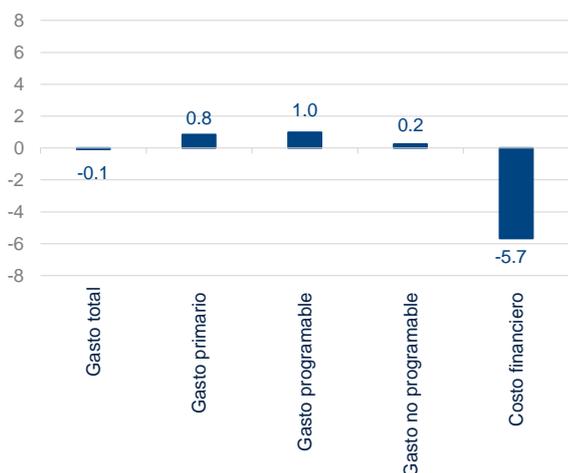
Ingresos no tributarios, IMSS, ISSSTE y CFE apoyan el ingreso público en el primer semestre

Arnulfo Rodríguez
2 de agosto de 2024

- En junio de 2024 el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue 47.2% vs. 46.8% del PIB en diciembre de 2023
- El aumento en el SHRFSP entre diciembre de 2023 y junio de 2024 se explica por los incrementos de 0.3 y 0.1 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda interna y deuda externa, respectivamente
- Los ingresos no petroleros contribuyeron en mayor medida a que el ingreso total fuera mayor al del programa en el primer semestre de 2024

El gasto total resultó menor al programado debido principalmente a un menor costo financiero y al menor pago de Adefas con respecto al programa por 36,435 millones de pesos y 11,957 millones de pesos, respectivamente

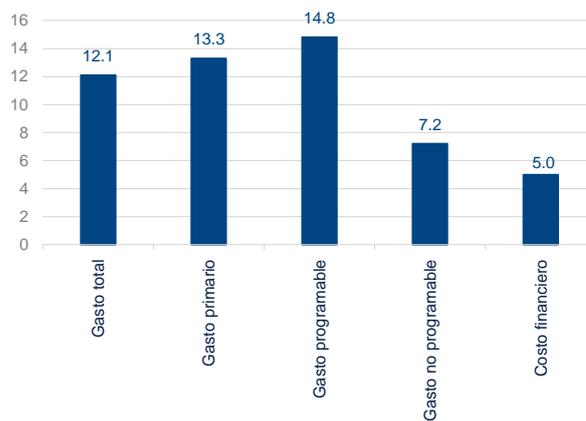
Gráfica 1. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN 1S24 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)



¹ El gasto no programable excluye el costo financiero
Fuente: BBVA Research / SHCP

El gasto total mostró una variación anual real de 12.1% debido principalmente al significativo incremento en el gasto programable, el cual fue impulsado por el mayor gasto en capital, subsidios, transferencias y aportaciones durante 1S24

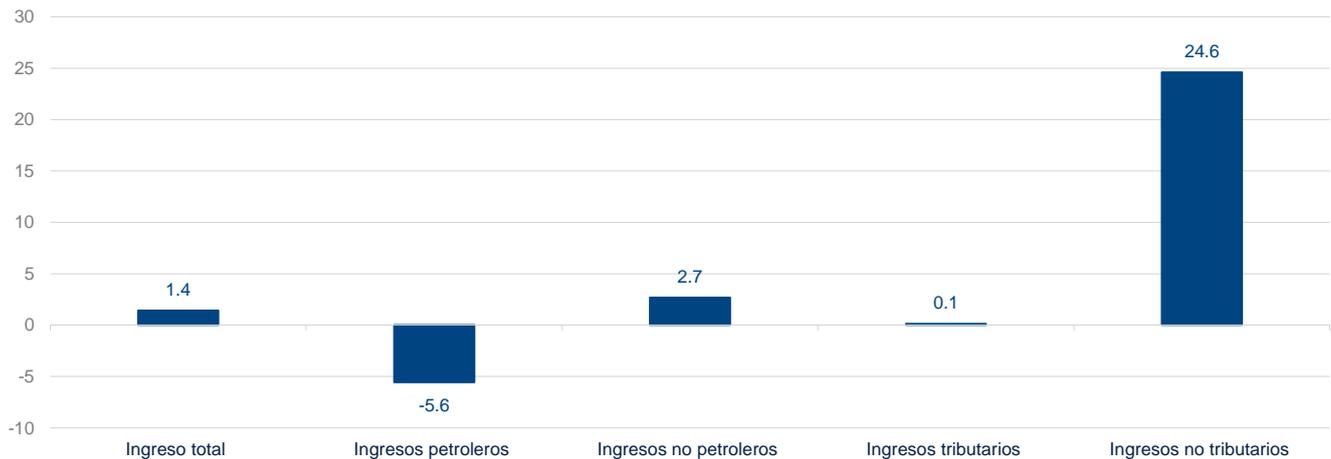
Gráfica 2. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN 1S24 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 1S23)



¹ El gasto no programable excluye el costo financiero
Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera mayor al del programa en 1S24. En particular, destacaron los ingresos no tributarios y los ingresos propios del IMSS, ISSSTE y CFE con 35,581 millones de pesos, 21,089 millones de pesos, 2,954 millones de pesos y 22,846 millones de pesos por encima de lo programado, respectivamente

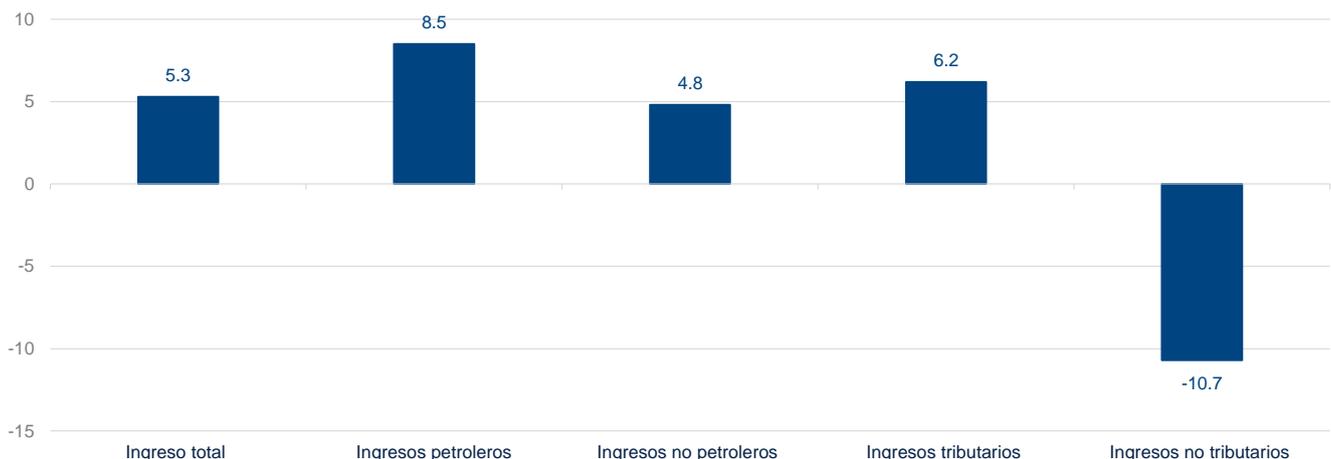
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 1S24 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron con 4.1 puntos porcentuales al aumento anual real de 5.3% del ingreso total en 1S24 mientras que los ingresos petroleros aportaron 1.2 puntos porcentuales a dicho aumento

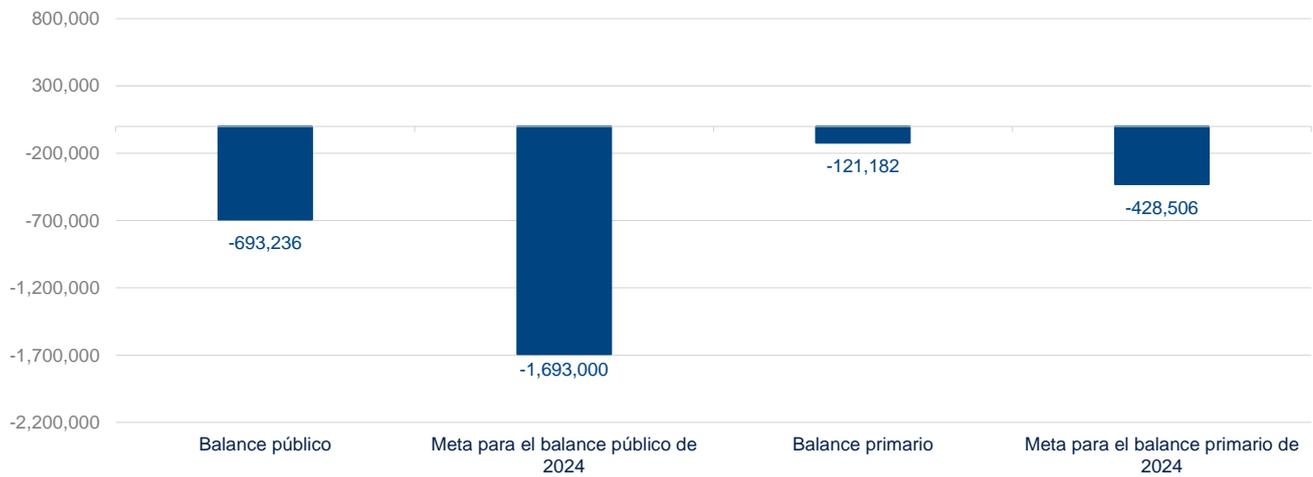
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 1S24 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 1S23)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El balance primario en 1S24 estuvo 307,324 millones de pesos por encima de la meta de déficit primario para 2024

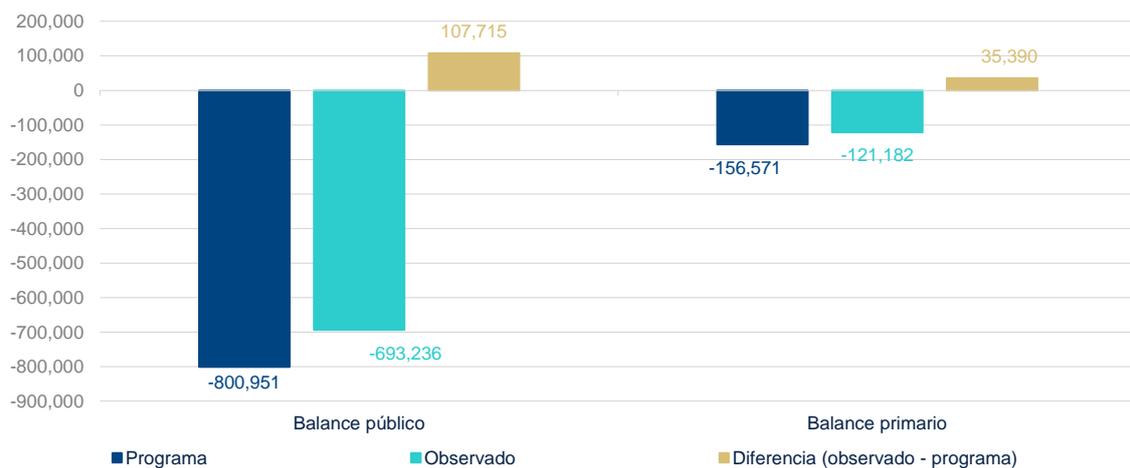
Gráfica 5. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN 1S24 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El mayor ingreso presupuestario con respecto al programa por 53,473 millones de pesos y el mayor balance de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 50,665 millones de pesos incidieron favorablemente sobre el desempeño del balance público observado en 1S24

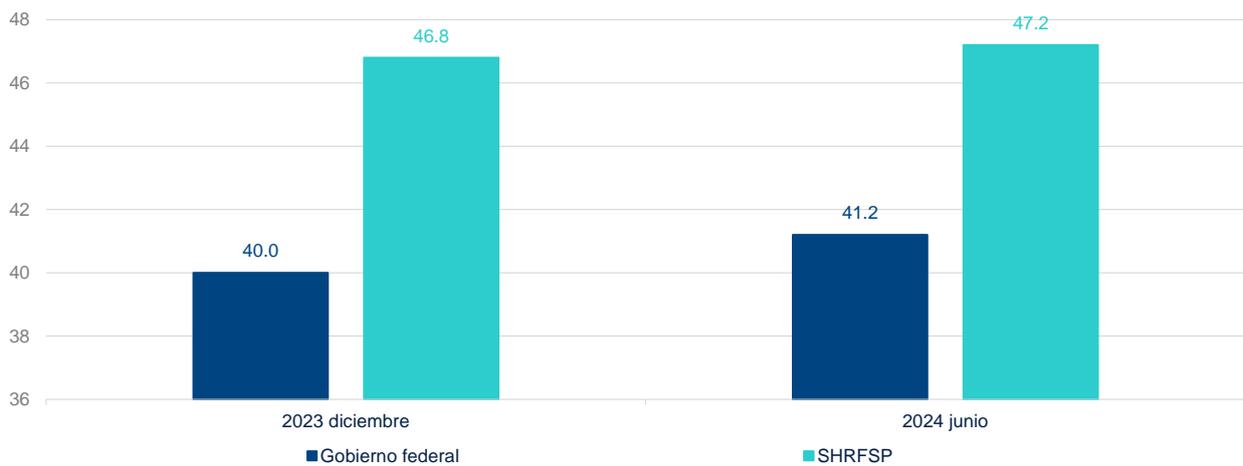
Gráfica 6. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN 1S24 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Las contribuciones positivas del endeudamiento bruto con 4.2 puntos porcentuales del PIB y de la depreciación del peso contra el dólar con 0.8 puntos porcentuales fueron parcialmente compensadas con el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2024 y el aumento en los activos presupuestarios, los cuales restaron 3.0 y 1.5 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, al saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y junio de 2024

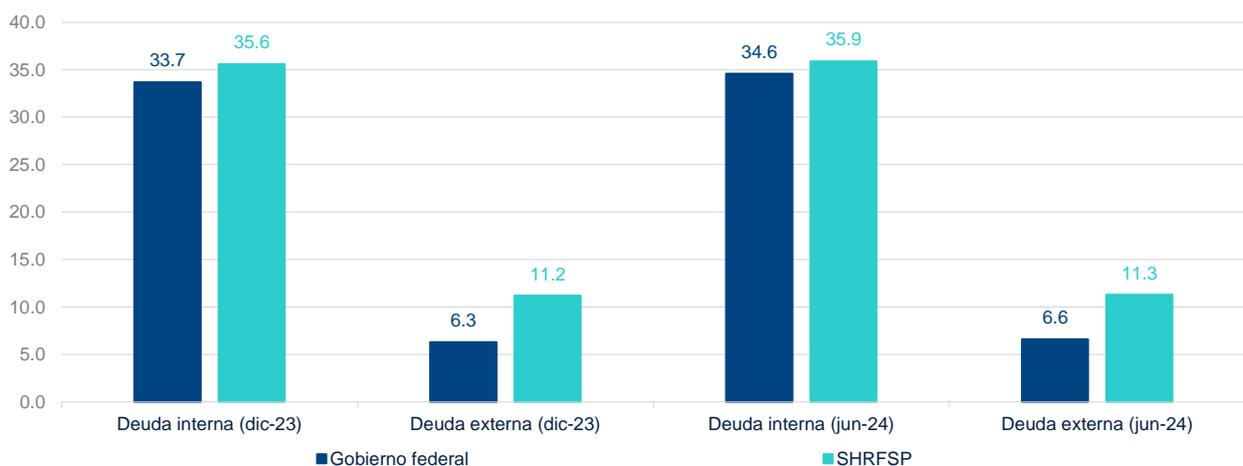
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El aumento en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y junio de 2024 se explica por los incrementos de 0.3 y 0.1 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda interna y deuda externa, respectivamente

Gráfica 8. **SALDOS DE LA DEUDA NETA INTERNA Y EXTERNA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Valoración

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 47.2% del PIB al cierre del primer semestre del año. Preveemos que este saldo será 50.8% para el cierre de 2024. No obstante, a partir de 2025 se necesitarán déficits públicos en torno a 2.5% del PIB para mantener estable este cociente de deuda pública. Según lo anunciado por el Secretario de Hacienda y Crédito Público hace algunas semanas, es previsible que la consolidación fiscal del próximo año lleve el déficit público a niveles cercanos a 3.0% vs. 5.0% del PIB en 2024 (nivel máximo en los últimos 35 años). Esta consolidación fiscal implicaría un SHRFSP de 51.3% para el cierre de 2025. Este nivel no representaría ningún problema para la sostenibilidad de la deuda pública ni para la calificación crediticia soberana.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvarresearch.com