

Monitor de Finanzas Públicas

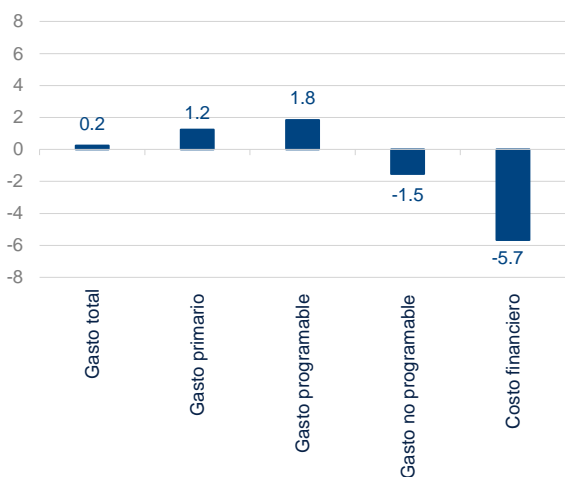
Pemex contribuye a un gasto público mayor al programado

Arnulfo Rodríguez
5 de noviembre de 2024

- En septiembre de 2024 el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue 49.3% vs. 46.8% del PIB en diciembre de 2023
- El aumento en el SHRFSP entre diciembre de 2023 y septiembre de 2024 se explica por los incrementos de 1.4 y 1.1 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda externa y deuda interna, respectivamente
- Los ingresos no petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera mayor al del programa en enero-septiembre de 2024

El gasto total resultó mayor al programado debido principalmente a los mayores gastos de Pemex y la Administración Pública Centralizada con respecto al programa por 78,738 millones de pesos y 35,951 millones de pesos, respectivamente

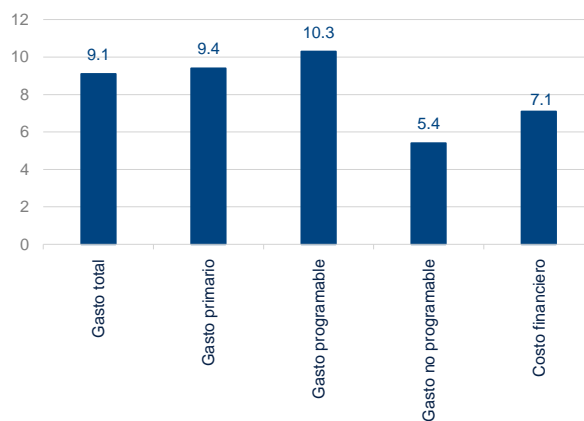
Gráfica 1. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)



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

El gasto total mostró una variación anual real de 9.1% debido principalmente al significativo incremento en el gasto programable, el cual fue impulsado por el mayor gasto en capital, subsidios, transferencias y aportaciones durante enero-septiembre 2024

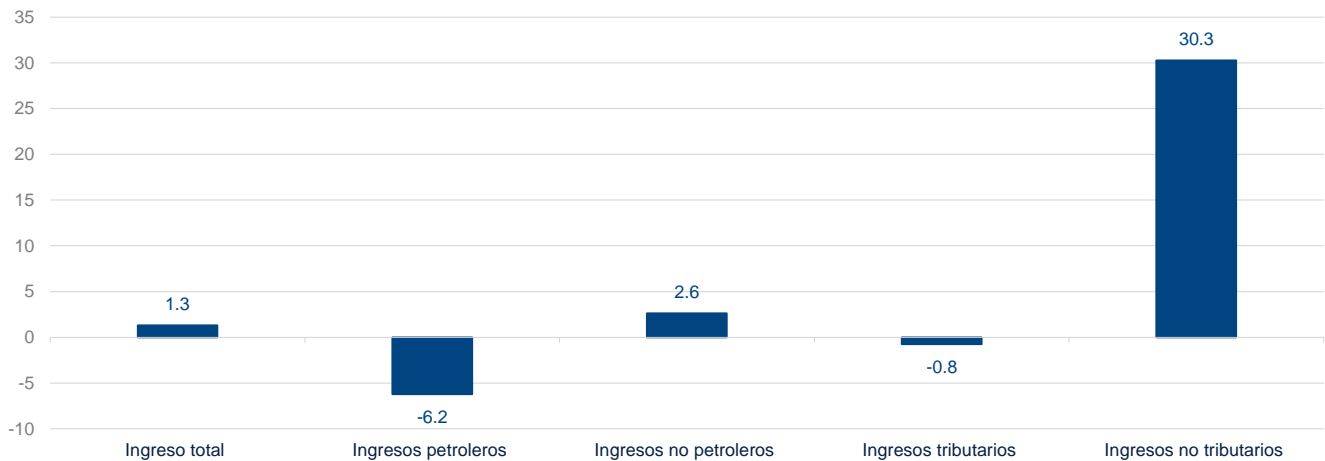
Gráfica 2. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE 2023)



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 enero-septiembre 2024. En particular, destacaron los ingresos no tributarios y los ingresos propios del IMSS y CFE con 62,150 millones de pesos, 41,024 millones de pesos y 43,982 millones de pesos por encima de lo programado, respectivamente

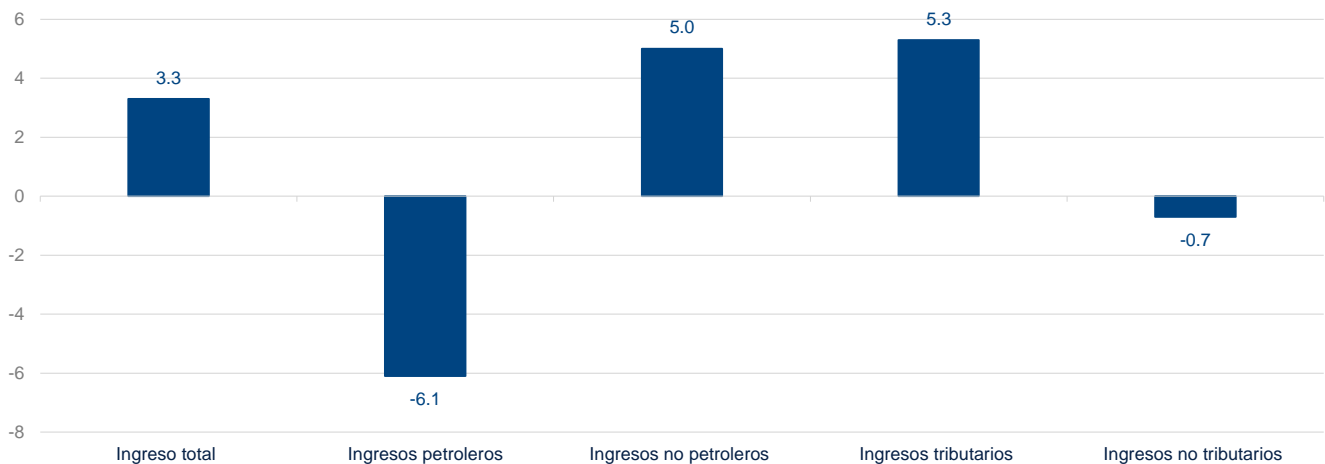
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron con 4.2 puntos porcentuales al aumento anual real de 3.3% del ingreso total en enero-septiembre 2024 mientras que los ingresos petroleros restaron 0.9 puntos porcentuales a dicho aumento

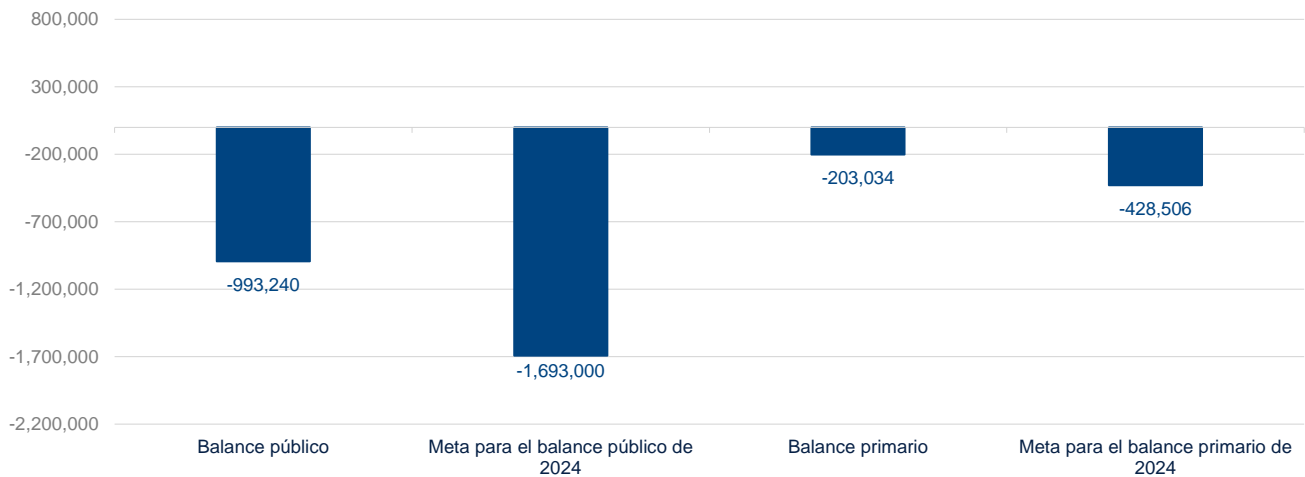
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE 2023)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El balance primario en enero-septiembre 2024 estuvo 225,472 millones de pesos por encima de la meta de déficit primario para 2024

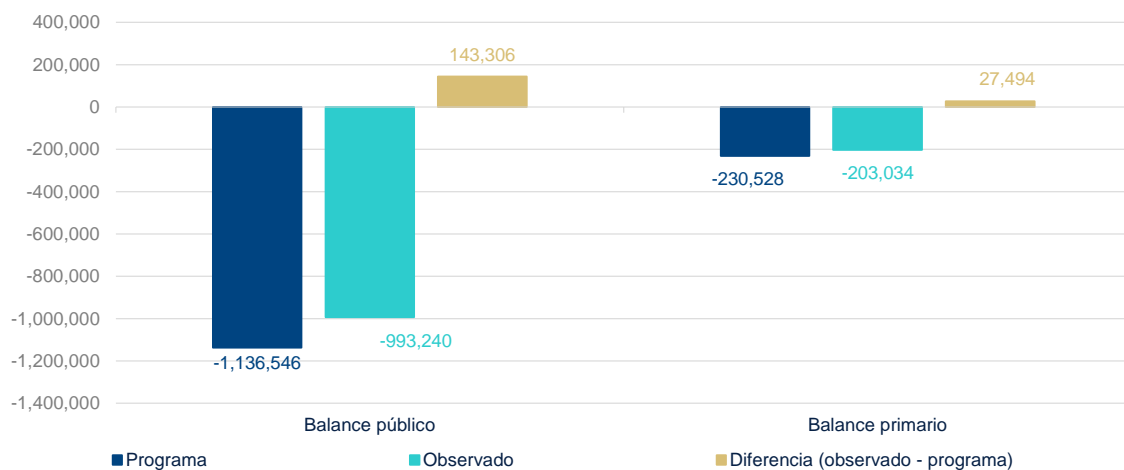
Gráfica 5. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024** (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research / SHCP

El mayor ingreso presupuestario con respecto al programa por 72,399 millones de pesos y el mayor balance de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 87,348 millones de pesos incidieron favorablemente sobre el desempeño del balance público observado en enero-septiembre 2024

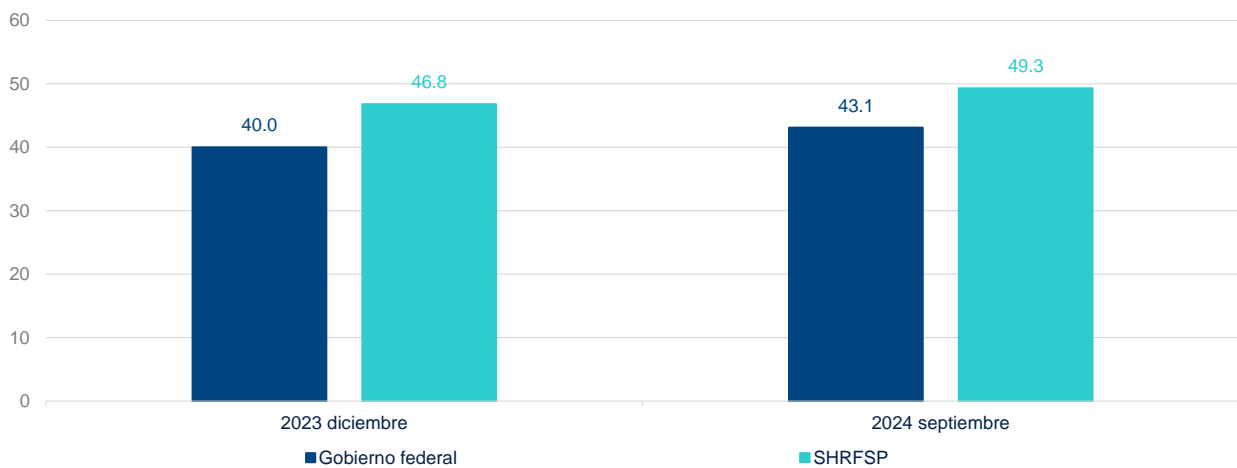
Gráfica 6. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN ENERO-SEPTIEMBRE 2024** (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research / SHCP

Las contribuciones positivas del endeudamiento bruto con 6.0 puntos porcentuales del PIB y de la depreciación del peso contra el dólar con 1.7 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 2.0 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, al saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y septiembre de 2024

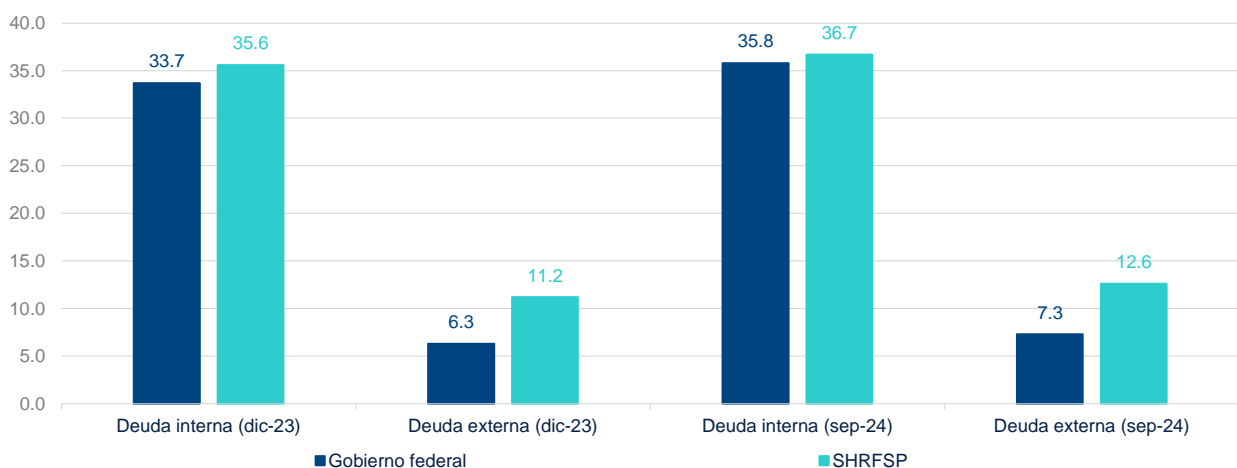
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El aumento en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y septiembre de 2024 se explica por los incrementos de 1.4 y 1.1 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda externa y deuda interna, 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 49.3% del PIB al cierre del tercer trimestre del año. Preveemos que este saldo será 50.8% del PIB para el cierre de 2024. Tomando en cuenta nuestra previsión de crecimiento económico de 1.0% para 2025 y un supuesto de costo financiero de 3.4% del PIB, cálculos propios muestran que el superávit primario tendría que ser 1.3% del PIB (un déficit público de 2.1% del PIB) para que dicho saldo se mantuviera en 50.8% del PIB para el cierre de 2025. Consideramos que una consolidación fiscal como esta podría representar un fuerte riesgo a la baja para el crecimiento económico y que el paquete económico que se presente el 15 de noviembre debería contener un plan creíble y gradual de consolidación fiscal que contribuya a la estabilidad del SHRFSP (% del PIB) en los próximos años.

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