

## Finanzas Públicas de México

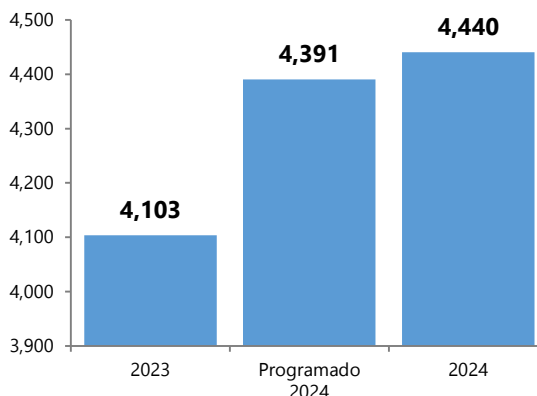
Datos oficiales al mes de julio del 2024

Próxima publicación de datos oficiales: 30 de septiembre del 2024

### Ingresos Totales

En el periodo enero-julio del 2024 los **ingresos totales acumulados del sector público** fueron de 4,440 mil millones de pesos (mmdp), mostrando un crecimiento real de 3.3% contra el mismo periodo del 2023 (Figura 1). Adicionalmente, en comparación contra el presupuesto, los ingresos acumulados del sector público estuvieron 1.14% por encima de lo programado. Esta inercia positiva de los ingresos acumulados del sector público fue propiciada por el aumento real anual de los de los **ingresos no petroleros** (5.3%), aunque limitada por la caída de los ingresos petroleros (-7.0%).

**Figura 1.** Ingresos Totales del Sector Público  
miles de millones de pesos



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Por un lado, al interior de **los ingresos no petroleros** sus componentes principales registraron incrementos anuales reales en sus ingresos, destacando los Organismos de control presupuestario directo (8.0%), y los ingresos del gobierno federal (5.2%) (Cuadro 1).

Por otro lado, los **ingresos petroleros acumulados** cayeron principalmente por el desplome anual real de los ingresos petroleros del gobierno federal (-60.4%).

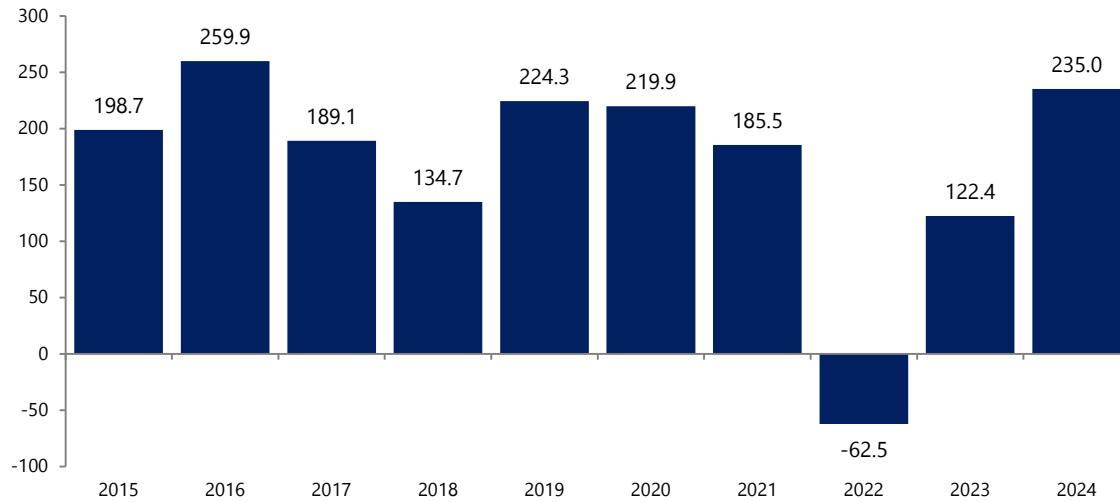
**Cuadro 1.** Ingresos no petroleros del sector público

Miles de millones de pesos	ene-jul 2023	ene-jul 2024	Var. % real ene-jul 2024 vs. ene-jul 2023
<b>Ingresos No petroleros</b>	4,103.4	4,440.4	<b>3.3</b>
<b>Gobierno Federal</b>	2,868.3	3,162.4	-7.9
Tributarios	1,924.0	2,132.4	6.1
No tributarios	177.4	160.4	-5.3
<b>Organismos de control de presupuestario directo</b>	345.0	390.3	<b>8.0</b>
IMMS			8.4
ISSSTE			3.7
<b>Empresa productiva del Estado (CFE)</b>	263.1	282.8	<b>2.6</b>

Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Vale la pena destacar que de enero a julio del 2024 el crecimiento de los ingresos tributarios ha sido impulsado por el significativo incremento de los ingresos acumulados del impuesto especial sobre producción y servicios, que muestra un crecimiento anual real de 44.8%, ante la moderación de los precios internacionales del petróleo y las gasolinas, permitiendo al gobierno recudir casi en su totalidad los estímulos fiscales otorgados al IEPS de las gasolinas y el diésel (Figura 2).

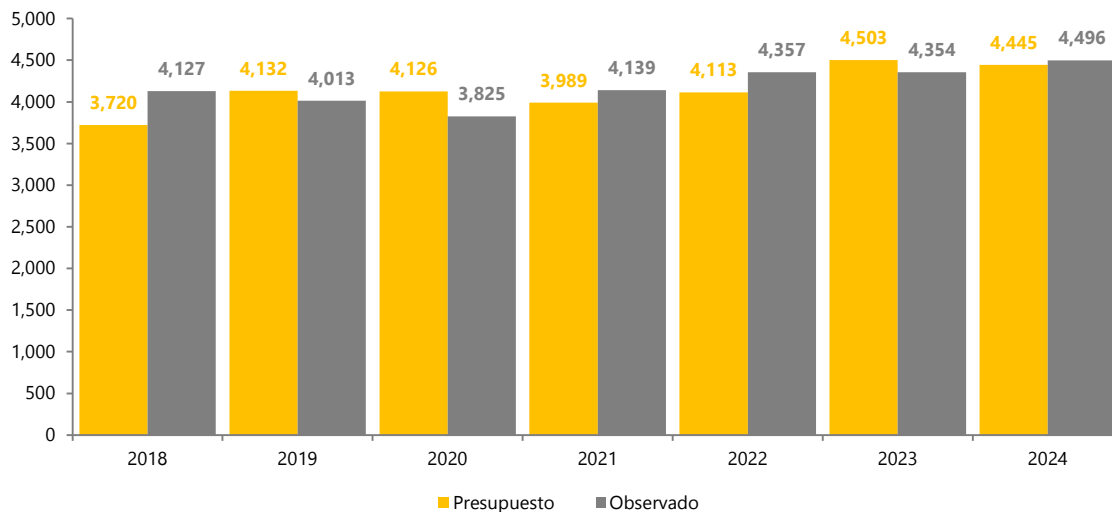
**Figura 2.** Ingresos acumulados por IEPS de las gasolinas y el diésel (enero-julio)  
miles de millones de pesos de julio del 2024



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

De enero julio del 2018 al mismo periodo del 2024, los ingresos acumulados del sector público mostraron un crecimiento real de 8.93%, evidenciando el fortalecimiento de las fuentes de ingresos del sector público. Sin embargo, lo anterior no fue consistente durante todos los años pues, para este periodo, en el 2019, 2020 y 2023 los ingresos acumulados del sector público mostraron contracciones reales anuales de 2.76%, 4.70%, y -0.08%. En este sentido, el crecimiento real anual promedio de los ingresos acumulados fue apenas de 2.47% por año.

**Figura 3.** Ingresos Acumulados del Sector Público (enero-julio)  
miles de millones de pesos de julio del 2024

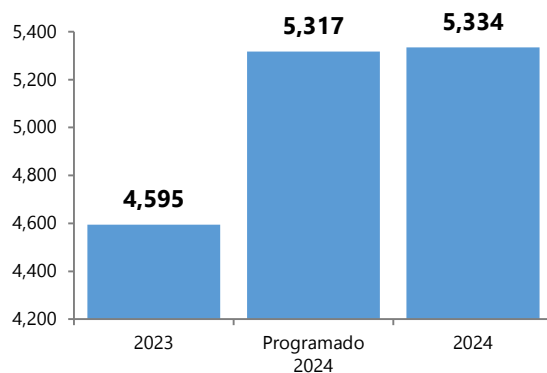


Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

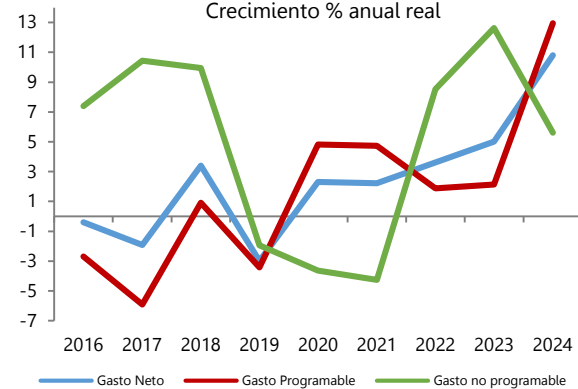
## Egresos Totales

En enero-julio de 2024 el **gasto neto total acumulado** del sector público fue de 5,334 mmdp, aumentando 10.8% real contra el mismo periodo de 2023 y ubicándose 0.32% por encima a lo presupuestado (Figura 4). El alto crecimiento del gasto es consecuencia del sustancial incremento real del **gasto programable** (12.9%), aunado al alza real de 5.6% del **gasto no programable** (Figura 5).

**Figura 4.** Egresos Totales del Sector Público  
miles de millones de pesos



**Figura 5.** Gasto Acumulado del sector público  
(enero-julio)  
Crecimiento % anual real



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

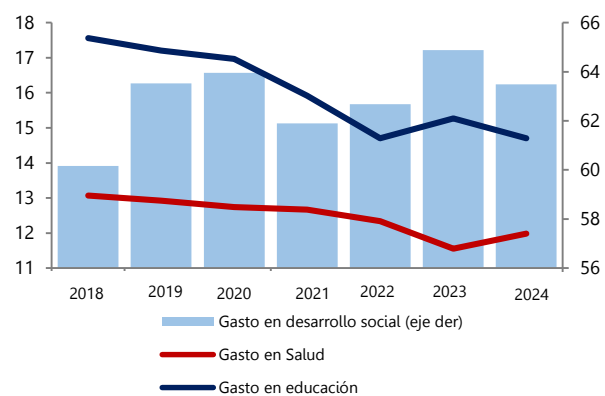
Al interior del **gasto programable**, que en términos acumulados representa alrededor 72% del gasto total destaca que todos sus componentes registraron tasas de crecimiento reales positivas. El **gasto en capital** se incrementó en 23.6% real, mientras que el **gasto corriente** creció 10.2%.

Al interior del gasto programable del sector público, destacan diversos aspectos. Por clasificación funcional, destaca que el gasto acumulado enero-julio mostró un crecimiento anual acumulado real en sus tres principales rubros 1) gobierno (4.3%), 2) desarrollo social (10.5%) y 3) desarrollo económico (22.1%).

Dentro del **gasto en desarrollo económico** destaca incremento anual real del gasto acumulado en asuntos económicos, comerciales y laborales en general (68%), transporte (62.3%), comunicaciones (18.4%) y turismo (31.8%).

Al interior del **gasto en desarrollo social** el rubro con mayor crecimiento real para el periodo analizado es el de protección ambiental (22.2%), aunque, es importante destacar el alza del gasto en salud (17.2%) y en educación (8.7%). Sin embargo, lo anterior no es del todo positivo, dado que, a pesar de los altos crecimientos en los componentes de salud y educación, su participación como porcentaje del gasto total ha tendido a reducirse durante el sexenio de AMLO (Figura 6).

**Figura 6.** Gasto del sector público por clasificación funcional  
% de participación sobre el gasto total (enero-julio)

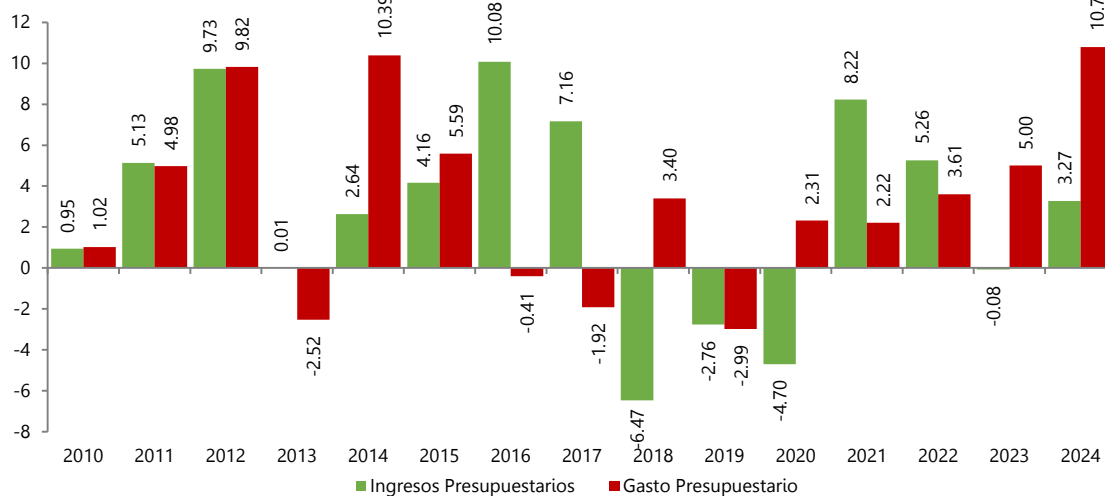


Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

## Balance del Sector Público

Dicho todo lo anterior, en términos acumulados (enero-julio), el balance presupuestario del sector público fue de -894 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento anual real de 73.5%. Lo anterior significó que el gasto fue 20.13% superior a los ingresos. Asimismo, este déficit es preocupante debido a la alta diferencia entre el crecimiento de los ingresos presupuestarios y del gasto neto del sector público (Figura 7). Para enero-julio 2024 el crecimiento real de los egresos del sector público fue 7.5 puntos porcentuales superior al crecimiento real de ingresos presupuestarios del mismo sector público. Es importante recordar que el déficit implica un mayor endeudamiento, lo cual presenta un riesgo para las finanzas públicas.

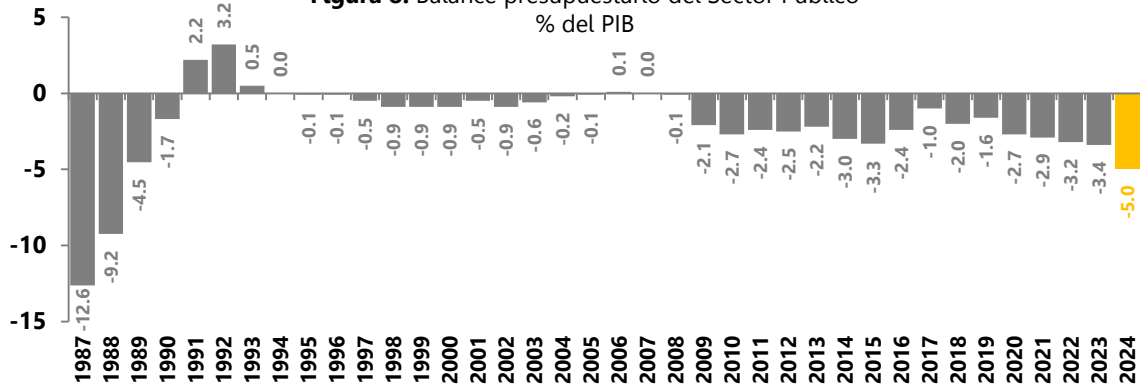
**Figura 7.** Ingresos y egresos del sector público  
crecimiento % anual real (enero-julio de cada año)



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Cabe recordar que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) proyecta que este año se cerrará con un déficit presupuestario del 5.0% del PIB, algo no visto desde 1988 (Figura 8) y para el 2025 proyecta que el déficit se recortará a 3.0% del PIB. La misma SHCP proyecta que el recorte en el déficit se logrará a través de la ausencia del gasto de las obras de infraestructura de la presente administración. Sin embargo, esto solo bajará el déficit a 4.3% del PIB, por lo que será necesario recortar el gasto en otros rubros o subir los impuestos, para que el déficit logre la meta establecida. Esto implica que la economía de México podría sufrir un freno importante desde las finanzas públicas o bien, que la perspectiva o la calificación crediticia de la deuda soberana de México se deteriorarán. Cabe recordar que la calificación se ubica a un escalón de perder el grado de inversión con la agencia calificadoradora Fitch y a dos escalones de perder el grado de inversión con Moody's y S&P (Cuadro 3). El riesgo de que cualquiera de estas agencias calificadoras continúe recortando la calificación crediticia de México se ha acentuado luego de que la presidenta electa de México, Claudia Sheinbaum haya declarado que se buscará recortar el déficit de 2025 al 3.0%, proyección superior a la prevista por la SHCP (2.5%) para 2025.

**Figura 8. Balance presupuestario del Sector Público**  
% del PIB



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

**Cuadro 3. Calificación crediticia Economías emergentes**

Grado de Calidad	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Principal	Aaa	AAA	AAA
Alto Grado	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado Medio Superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado Medio Inferior	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado de Inversión Especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
Altamente especulativa	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Riesgo sustancial	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
Extremadamente especulativa	Ca	CC	CC
			C
Impago	C	D	D

Fuente: Grupo Financiero Base con información de Bloomberg y agencias calificadoras.

---

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 223

**Hernán Ayrton González Cruz**

Analista Económico-Financiero

[hgonzalez@bancobase.com](mailto:hgonzalez@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Banco Base para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo; Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación; decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada.

La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos;