

Finanzas Públicas de México

Datos oficiales al mes de octubre del 2024

Próxima publicación de datos oficiales: 30 de diciembre del 2024

Ingresos Totales

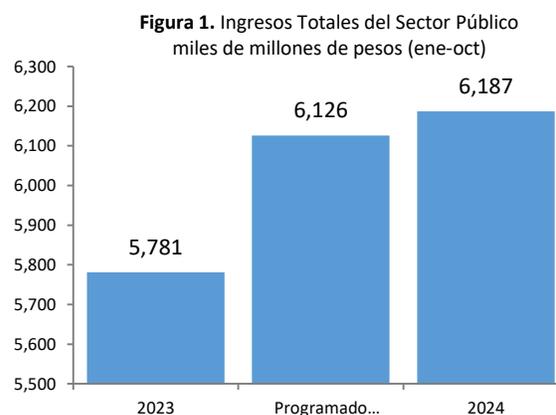
Los **ingresos presupuestarios** se conforman de dos principales rubros importantes, los ingresos petroleros (14.18% de los ingresos totales) y los ingresos no petroleros (85.82% de los ingresos totales).

Al interior de los **ingresos petroleros** se ubican los ingresos del gobierno federal (3.5% del total) y los ingresos propios de PEMEX (10.69% del total). Al interior de los **ingresos no petroleros** están los ingresos tributarios (65.74% del total) destacando el IVA, ISR y IEPS; los ingresos no tributarios (4.64% del total) y los ingresos de organismos y empresas (CFE, IMSS e ISSSTE) (15.42% del total).

En el periodo enero-octubre del 2024 los ingresos presupuestarios acumulados del sector público fueron de 6,187 mil millones de pesos (mmdp), registrando un crecimiento real de 2.1% contra el mismo periodo del año pasado. Contra el presupuesto, los ingresos acumulados se ubican 0.99% por encima (Figura 1). En este periodo, los ingresos totales fueron impulsados por los ingresos no petroleros que registran un crecimiento acumulado real de 4.8%, mientras que los ingresos petroleros acumulados muestran una contracción real de 12.4% en el periodo.

Es importante mencionar que, los ingresos no petroleros representan casi el 86% de los ingresos totales, razón por la cual la caída en los ingresos petroleros no afectó significativamente al total de los ingresos.

Al interior de los **ingresos no petroleros** sus componentes principales registraron incrementos anuales reales, destacando los organismos de control presupuestario directo (7.1%), seguidos de los ingresos del gobierno federal (4.9%) y la empresa productiva del estado (1.6%) (Cuadro 1).



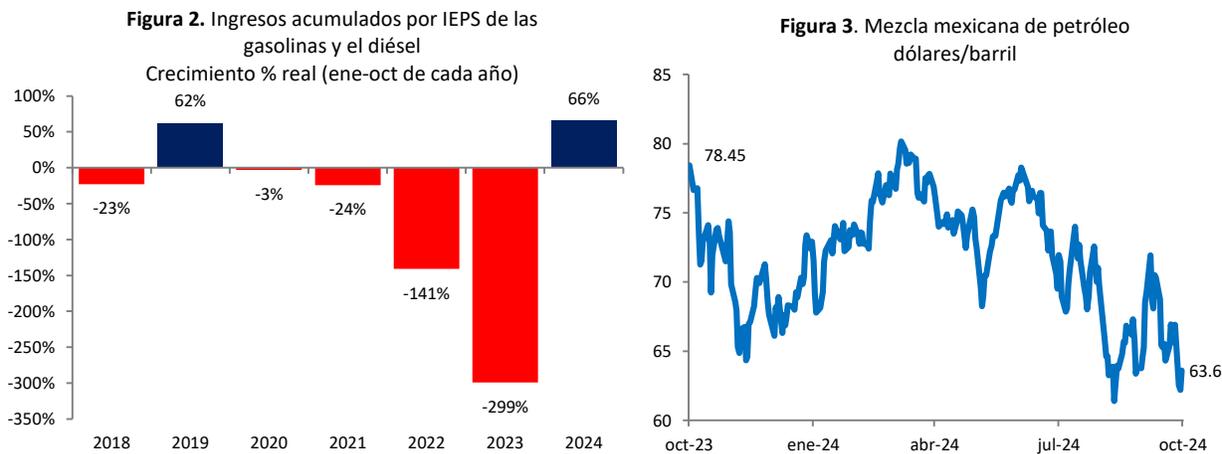
Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Cuadro 1. Ingresos no petroleros del sector público

| Miles de millones de pesos | ene-oct 2023 | ene-oct 2024 | Var. % real ene-oct 2024 vs. ene-oct 2023 |
|--|--------------|--------------|---|
| Ingresos No petroleros | 4,877 | 5,357 | 4.8 |
| Gobierno Federal | 3,978 | 4,371 | 4.9 |
| Tributarios | 3,697 | 4,081 | 5.3 |
| No tributarios | 281 | 290 | 4.69 |
| Organismos de control de presupuestario directo | 500.5 | 561.8 | 9.08 |
| IMMS | 456.9 | 513.8 | 8.30 |
| ISSSTE | 43.6 | 48.0 | 0.78 |
| Empresa productiva del Estado (CFE) | 398.8 | 424.7 | 1.6% |

Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Vale la pena destacar que de enero a octubre del 2024 el crecimiento de los ingresos tributarios fue impulsado en gran medida por el impuesto especial sobre producción y servicios a las gasolinas y el diésel (IEPS) (Figura 2). Esto luego del retiro de los estímulos fiscales sobre este impuesto en vista de la normalización generalizada de los precios internacionales del petróleo y las gasolinas. Del 31 de octubre del 2023 al 30 de octubre del 2024, el precio de la mezcla mexicana de petróleo pasó de 78.45 a 63.6 dólares por barril (Figura 3), contrayéndose 18.93%. Lo anterior ejerce menos presiones sobre el precio de las gasolinas y el diésel, permitiendo al gobierno el retiro de los estímulos fiscales y elevar la recaudación tributarias del IEPS.



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP y Bloomberg.

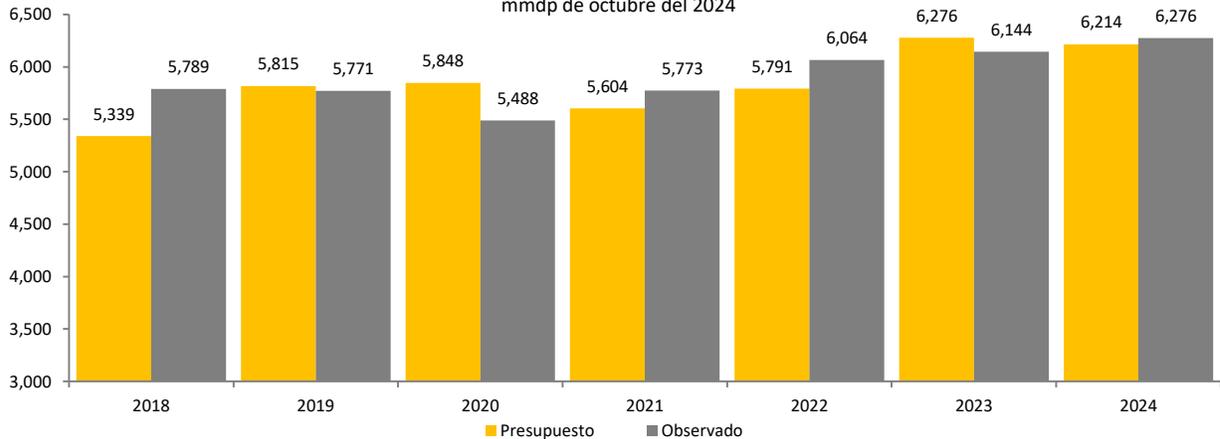
Por su parte, la caída de los **ingresos petroleros acumulados** (-12.4%) fue principalmente por el desplome anual real de los ingresos petroleros del gobierno federal (-57.8%) lo que podría ser explicado por los créditos otorgados a PEMEX, así como por los esquemas especiales de condonación de impuestos que recibe la petrolera, permitiéndole la postergación o condonación de pagos. No obstante, los ingresos propios de PEMEX (10.1%) limitaron la caída de los ingresos petroleros, favorecidos por:

1. La depreciación del tipo de cambio peso-dólar que del 29 de diciembre de 2023 al 31 de octubre del 2024 18.06% o 3.06 pesos. Lo anterior eleva los ingresos vía exportaciones.
2. Un crecimiento real de 0.78% de las ventas internas de petrolíferos por parte de PEMEX.

Dicho todo lo anterior, de enero-octubre del 2018 al mismo periodo del 2024, los ingresos acumulados del sector público muestran un crecimiento real de 8.41%, evidenciando el fortalecimiento de las fuentes de ingresos del sector público (Figura 4).

Sin embargo, es importante mencionar que durante 2019 y 2020, años en los que México atravesó una recesión económica, los ingresos presupuestarios acumulados (enero-octubre) se contrajeron 0.31% y 4.91% real. En este sentido, para periodos comparables (enero-octubre) el crecimiento real anual promedio de los ingresos acumulados fue de 2.46% por año durante el sexenio de AMLO.

Figura 4. Ingresos Acumulados del Sector Público
(enero-octubre)
mmdp de octubre del 2024



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

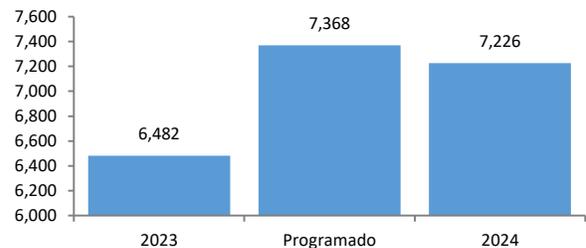
Egresos Totales

El gasto del sector público se puede analizar de diversas maneras, la más común es dividirlo en dos rubros 1) el gasto programable (69.92% del gasto total) y 2) el gasto no programable (30.07% del gasto total):

1. El **gasto programable**, que sirve para proveer bienes y servicios públicos, abarca el gasto corriente (42.20% del gasto total) y el gasto en capital (inversión) (10.8% del gasto total), y en este rubro el sector público tiene mayor margen de maniobra para recortar el gasto total.
2. El **gasto no programable** (24.65% del gasto total), es el gasto destinado al cumplimiento de obligaciones como el costo financiero de la deuda, adeudos de ejercicios fiscales anteriores y recursos transferidos a entidades federativas y municipios.

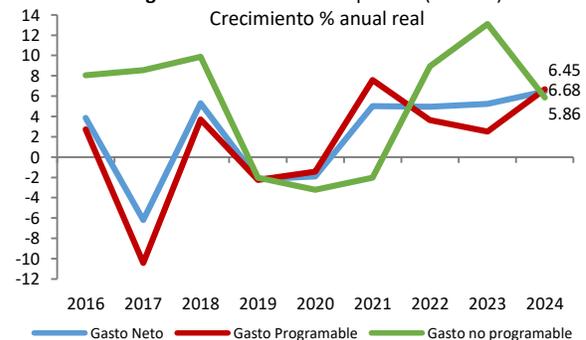
En enero-octubre de 2024 el **gasto neto total acumulado** del sector público fue de 7,226 mmdp, aumentando 6.4% real contra el mismo periodo de 2023, aunque, ubicándose 1.93% por debajo a lo presupuestado (Figura 4). El alto crecimiento del gasto es consecuencia del incremento real del **gasto programable** (6.6%), aunado al alza real de 5.9% del **gasto no programable** (Figura 5).

Figura 4. Gasto Neto Total del Sector Público
mmdp (ene-oct)



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Figura 5. Gasto del sector público (ene-oct)
Crecimiento % anual real



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

Al interior del **gasto programable**, que en términos acumulados representa casi el 70% del gasto total, destaca que todos sus componentes registraron tasas de crecimiento reales positivas. El **gasto en capital** se incrementó en 4.1% real, mientras que el **gasto corriente** creció 7.2%. Sin embargo, hay que aclarar que a pesar de que en términos acumulados el gasto en capital sigue creciendo, en septiembre y octubre este rubro registro caídas anuales reales de 31% y 67%, por lo que, en el corto plazo, tras la culminación de los proyectos insignia del gobierno federal, el gasto en capital podría seguir contrayéndose, lo que podría llevar a una fuerte desaceleración anual y no se descarta una contracción.

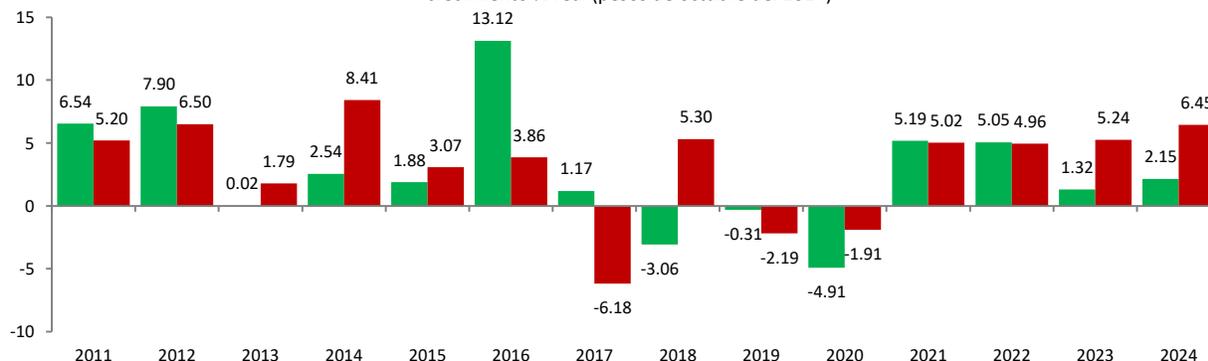
Por **clasificación funcional**, destaca que el gasto acumulado enero-octubre mostró un crecimiento anual acumulado real en sus tres principales rubros 1) gobierno (11.2%), 2) desarrollo social (6.9%) y 3) desarrollo económico (5.0%). Al interior de cada rubro destaca lo siguiente:

1. Al interior del gasto en gobierno el gasto en coordinación de la política de gobierno creció 58% anual real, luego de solamente haber crecido 0.37% en enero-octubre del 2023. También, el gasto en seguridad nacional subió 38.5% real, luego de haber caído 14.14% el mismo periodo del año pasado. Por su parte, el gasto en asuntos financieros y hacendarios cayó 41.6% anual real tras un crecimiento de 206.4% anual en enero-octubre del 2023.
2. Al interior del gasto en desarrollo social, el gasto en salud aumentó 12.26% real, acelerándose contra el 2.19% real ejercido en enero-octubre del 2023. Por su parte, el gasto en educación muestra un crecimiento de solamente 1.8% real, desacelerándose contra el 8.87% registrado el mismo periodo del año pasado. Finalmente, el rubro de protección social se incrementó 10.14% real, acelerándose contra el 10.14% registrado en enero-octubre 2023 y mostrando su mayor crecimiento real para un periodo igual desde el 2018 (10.33%).

Balance del Sector Público

Dicho todo lo anterior, en términos acumulados (enero-octubre), el déficit presupuestario del sector público fue de 1,039 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento anual real de 41.4% y es importante destacar que el gasto acumula dos años creciendo más que los ingresos (Figura 7). Lo anterior implicó que el gasto acumulado fue 16.79% superior a los ingresos acumulados del sector público durante enero-octubre del 2024. Es importante recordar que el déficit implica un mayor endeudamiento, lo cual presenta un riesgo para las finanzas públicas y limita el gasto público de la siguiente administración

Figura 7. Ingresos y Egresos acumulados el sector público (ene-oct) crecimiento % real (pesos de octubre del 2024)

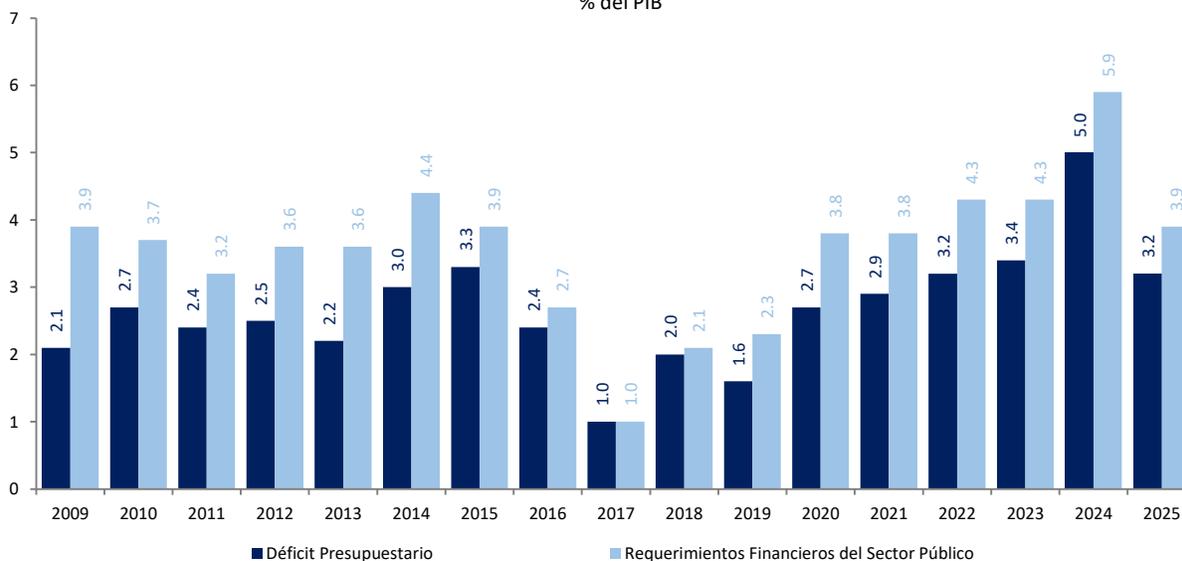


Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

La SHCP proyecta que este año (2024) se cerrará con un déficit presupuestario del 5.0% del PIB, algo no visto desde 1988 y **para el 2025 proyecta que el déficit se recortará a 3.2% del PIB**. La misma SHCP proyecta que el recorte en el déficit se logrará a través de una mayor recaudación tributaria, así como por recortes al gasto público, destacando la inversión que caerá 14% real. Por su parte, **el déficit amplio (RFSP), que contempla los gastos del sector público fuera del presupuesto, está proyectado en 3.9% del PIB**, disminuyendo desde 5.9% estimado para 2024 (Figura 5). Esta **proyección podría resultar poco creíble**, pues está sustentada en una estimación puntual de crecimiento de 2.3% en 2025, dato que se ubica por encima de las expectativas y que podría indicar la sobreestimación de los ingresos del sector público.

Por ello, es importante recalcar que, con base en las sensibilidades propuestas la SHCP, **asumiendo que el PIB creciera solamente 1% en 2025**, el menor crecimiento implicaría un déficit presupuestario de al menos 3.4% del PIB y un déficit amplio (RFSP) de al menos 4.1% del PIB, por encima del 3.2% y 3.9% contenidos en el presupuesto. Sin embargo, Grupo Financiero BASE estima que el déficit podría ser de hasta 4.5% del PIB si el sector público no realiza recortes importantes en su gasto a lo largo del año.

Figura 8. Déficit del Sector Público
% del PIB



Fuente: Grupo Financiero Base con información de la SHCP.

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 un día antes a la publicación del PEF, Moody's cambió la perspectiva de la calificación crediticia de México de estable a negativa, lo que se leyó como una señal de que independientemente de los esfuerzos del gobierno para reducir el déficit, el deterioro en el marco institucional ha empeorado el panorama económico. Con esto, es más probable recortes en la calificación crediticia de la deuda soberana de México, lo que eventualmente podrían llevar a la pérdida del grado de inversión. La calificación se ubica a un escalón de perder el grado de inversión con la agencia calificadora Fitch y a dos escalones de perder el grado de inversión con Moody's y S&P.

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

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Hernán Ayrton González Cruz

Analista Económico-Financiero

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; partidistas y/o cualquier otro fin análogo.