

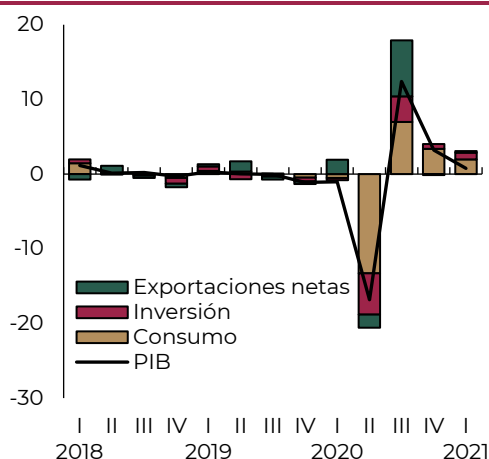


Finanzas públicas y deuda pública a mayo de 2021

Sólido comportamiento de las finanzas públicas en línea con la recuperación económica en curso

Demanda agregada

(% t/t, contribución a la variación trimestral del PIB)



Fuente INEGI.

Actividad económica

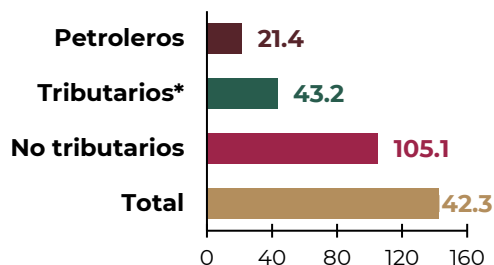
- A pesar de los choques de oferta en el 1T2021, la economía ha mostrado resiliencia, respaldando las revisiones al alza del crecimiento del PIB para 2021. Por ejemplo, las estimaciones de la encuesta de analistas de Citibanamex aumentaron de 3.5% en diciembre de 2020 a 5.8% en junio de 2021.
- En el 1T2021 la inversión creció 5.3% t/t a.e., resultando en tres trimestres de crecimiento consecutivo y en una recuperación del 92.0% del nivel del 4T2019. El componente privado creció 6.3% y alcanzó el 91.0% del nivel de 4T2019, frente al 65.0% observado en el 2T2020.
- Después de un repunte en marzo (2.7% m/m a.e.), la actividad económica disminuyó 0.2% m/m a.e. en abril, según el IGAE. Las mejores condiciones epidemiológicas y la aceleración de la vacunación beneficiaron el sector servicios (0.3% m/m a.e.), con un aumento en siete de nueve subsectores. Los hoteles y restaurantes, las ventas minoristas y los servicios de transporte crecieron 7.3%, 4.2% y 2.8% m/m, respectivamente.

Finanzas públicas

- La recuperación económica en curso y las mejoras al marco fiscal se reflejaron en ingresos del Gobierno Federal superiores a los programados en 142.3 miles de millones de pesos (mmp) entre enero y mayo, con incrementos en todos los agregados de gasto.
- Los ingresos tributarios, excluyendo el IEPS de combustibles, fueron mayores al programa en 43.2 mmp y crecieron 5.3% en términos reales respecto a enero-mayo de 2018.
- El gasto neto total ascendió a 2.6 billones de pesos, en línea con el calendario. El gasto programable fue superior al programa en 33.3 mmp, mientras que el gasto no programable fue 37.5 mmp menor al esperado, como resultado de la reducción del costo financiero y Adefas en 21.1 y 31.0 mmp, respectivamente.
- Al cierre de mayo, el déficit público fue 101.7 mmp menor que lo programado, lo que implica una reducción en términos reales de 27.4% con respecto al mismo periodo de 2020.

Ingresos del Gobierno Federal mejores que lo programado

Ingresos adicionales vs. programa (miles de millones de pesos)



* Excluye el IEPS de combustibles.

Calificación de la deuda soberana por arriba del grado de inversión (A mayo)

Agencia	Calificación	Perspectiva
Fitch	BBB-	Estable
DBRS	BBB	Estable
Morningstar	BBB	Negativa
Kroll Bond	BBB	Negativa
HR Ratings	BBB+	Negativa
Moody's	Baa1	Negativa
JCR	A-	Negativa
S&P*	BBB	Negativa

*/ S&P reafirmó la calificación el 15 de junio, fuera del periodo del informe.

Deuda pública

- La deuda total del SP se ubicó en 47.7% del PIB al cierre de mayo, consistente con los techos de endeudamientos aprobados.
- Siete agencias calificadoras han reafirmado la calificación de la deuda soberana de México por encima del grado de inversión, destacando que el historial de políticas macroeconómicas prudentes y el sólido desempeño de las finanzas públicas han contribuido a la estabilidad macroeconómica y a la confianza de los inversionistas.
- Por segundo año consecutivo, México recibió el premio al "Latin American Most Impressive Sovereign" de *Global Capital*, en reconocimiento a la innovación financiera en instrumentos sustentables, la diversificación de la base de inversionistas en los mercados de deuda más líquidos y el esfuerzo por refinanciar 10 mil millones de dólares en el portafolio de deuda externa.



Situación financiera del Sector Público, enero-mayo

(Miles de millones de pesos)

Concepto	2020	2021			Crecimiento real anual (%)
		Programa	Observado ^{p./}	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
Balance público	-148.2	-214.5	-112.7	101.7	-27.4
Balance presupuestario	-175.6	-214.7	-128.5	86.2	-30.2
Ingresos presupuestarios	2,196.2	2,374.5	2,456.5	82.0	6.7
Gasto neto presupuestario	2,371.7	2,589.2	2,585.0	-4.2	4.0
Gasto programable	1,738.5	1,939.8	1,973.1	33.3	8.3
Gasto no programable	633.3	649.4	611.9	-37.5	-7.8
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	27.4	0.3	15.7	15.5	-45.1
Balance primario	39.9	1.4	74.3	72.9	77.4
Balance público por entidad	-148.2	-214.5	-112.7	101.7	-27.4
Balance presupuestario	-175.6	-214.7	-128.5	86.2	-30.2
Balance del Gobierno Federal	-115.8	-264.1	-106.5	157.6	-12.2
Empresas Productivas del Estado	-151.2	-22.3	-95.4	-73.2	-39.8
Balance de Pemex	-171.4	-40.1	-94.7	-54.7	-47.3
Balance de la CFE	20.2	17.8	-0.7	-18.5	n.s.
Organismos de control presupuestario directo	91.4	71.6	73.4	1.8	-23.3
Balance de IMSS	83.5	72.7	58.6	-14.1	-33.0
Balance de ISSSTE	7.9	-1.1	14.8	15.9	78.3
Entidades bajo control presupuestario indirecto	27.4	0.3	15.7	15.5	-45.1
Partidas informativas					
RFSP	-164.1		-214.5		n.s.
RFSP primario	122.7		111.6		-13.2

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

n.s.: No significativo.

Fuente: SHCP.





Ingresos del Sector Público presupuestario, enero-mayo
(Miles de millones de pesos)

Concepto	2020	2021			Crecimiento real anual (%)
		Programa	Observado ^{p./}	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
Total	2,196.2	2,374.5	2,456.5	82.0	6.7
Petroleros	186.0	395.4	363.6	-31.8	86.6
Pemex ^{1/}	84.0	271.0	217.8	-53.2	147.5
Gobierno Federal ^{2/}	102.0	124.5	145.9	21.4	36.5
No petroleros	2,010.2	1,979.0	2,092.9	113.9	-0.6
Gobierno Federal	1,672.6	1,642.4	1,763.3	120.9	0.6
Tributarios	1,499.4	1,560.0	1,575.8	15.8	0.3
No tributarios	173.2	82.4	187.5	105.1	3.3
IMSS	159.2	162.4	166.5	4.2	-0.2
ISSSTE	17.1	18.0	17.0	-1.0	-5.4
CFE	161.3	156.3	146.2	-10.2	-13.5

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

1./ Los ingresos propios de Pemex incluyen los ingresos netos por ventas internas y externas, así como ingresos diversos derivados de servicios y aportaciones patrimoniales, entre otros.

2./ Incluye los ingresos que el Gobierno Federal recibe a través del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y la recaudación de ISR que se produce por los nuevos contratos y asignaciones en materia de hidrocarburos.

Fuente: SHCP.

Gasto total del Sector Público, enero-mayo
(Miles de millones de pesos)

Concepto	2020	2021			Crecimiento real anual (%)
		Programa	Observado ^{p./}	Diferencia	
	(1)	(2)	(3)	(3-2)	(3/1)
Total	2,371.7	2,589.2	2,585.0	-4.2	4.0
Gasto programable	1,738.5	1,939.8	1,973.1	33.3	8.3
Diferimiento de pagos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de operación	677.9	762.5	760.9	-1.6	7.1
Servicios personales	479.7	520.0	503.2	-16.8	0.1
Otros gastos de operación	198.2	242.5	257.7	15.2	24.1
Pensiones	385.5	431.7	413.7	-18.0	2.4
Subsidios, transferencias y aportaciones	324.3	356.5	357.9	1.4	5.3
Ayudas y otros gastos	17.2	5.5	15.4	9.9	-14.6
Inversión física	271.9	296.6	257.4	-39.2	-9.6
Inversión financiera	61.6	87.0	167.7	80.8	159.7
Gasto no programable	633.3	649.4	611.9	-37.5	-7.8
Participaciones	402.6	401.4	416.0	14.5	-1.4
Adefas y otros	17.0	32.1	1.1	-31.0	-93.6
Costo financiero	213.7	215.9	194.8	-21.1	-13.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

Fuente: SHCP.



Saldo de la deuda interna del Sector Público Federal, enero-mayo ^{*/1/}

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Saldo a dic '20 ^{p/}	Endeudamiento			Ajustes ^{2/}	Saldo a may '21 ^{p/}
		Disposición	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	7,598.8					7,838.5
2. Activos ^{3/}	380.6					647.2
3. Deuda Bruta	7,979.4	1,868.3	1,431.8	436.5	69.8	8,485.7
Por plazo	7,979.4	1,868.3	1,431.8	436.5	69.8	8,485.7
Largo plazo	7,404.3	868.2	498.8	369.4	69.9	7,843.6
Corto plazo	575.1	1,000.0	933.0	67.1	-0.1	642.1
Por usuario	7,979.4	1,868.3	1,431.8	436.5	69.8	8,485.7
Gobierno Federal	7,461.2	1,497.3	1,145.9	351.3	67.6	7,880.1
Largo plazo	6,909.6	831.7	471.3	360.4	67.6	7,337.6
Corto plazo	551.5	665.6	674.6	-9.1	0.0	542.5
Empresas Productivas del Estado	287.4	187.4	112.9	74.5	1.3	363.2
Largo plazo	275.9	10.0	3.8	6.2	1.3	283.5
Corto plazo	11.5	177.4	109.2	68.2	0.0	79.7
Banca de Desarrollo	230.8	183.6	172.9	10.7	0.9	242.4
Largo plazo	218.7	26.5	23.7	2.8	1.0	222.5
Corto plazo	12.1	157.1	149.2	7.9	-0.1	19.9
Por fuentes de financiamiento	7,979.4	1,868.3	1,431.8	436.5	69.8	8,485.7
Emisión de valores	7,454.3	1,388.9	1,010.9	377.9	61.9	7,894.2
Fondo de ahorro SAR	152.7	142.2	144.4	-2.3	4.3	154.7
Banca comercial	54.9	266.6	198.6	68.0	-0.1	122.8
Obligaciones por ley del ISSSTE ^{4/}	126.5	0.1	11.6	-11.5	3.8	118.8
Bonos de pensión de CFE ^{5/}	157.3	0.0	0.0	0.0	0.0	157.3
Otros	33.8	70.6	66.3	4.3	-0.1	38.0

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p_/ Cifras preliminares.

1_/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, las Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo.

2_/ Corresponde al efecto inflacionario y otros.

3_/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la banca de desarrollo.

4_/ Obligaciones asociadas a la nueva Ley del ISSSTE.

5_/ Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a CFE por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de la Comisión Federal de Electricidad", publicado en el DOF, el 14 de febrero de 2016.

Fuente: SHCP.





Saldo de la deuda externa del Sector Público, enero-mayo *1/1/

(Miles de millones de dólares)

Concepto	Saldo a dic '20 ^{p/}	Endeudamiento			Ajustes ^{2/}	Saldo a may '21 ^{p/}
		Disposición	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	221.5					224.2
2. Activos ^{3/}	2.1					6.1
3. Deuda bruta	223.6	22.4	15.9	6.5	0.1	230.3
Por plazo	223.6	22.4	15.9	6.5	0.1	230.3
Largo plazo	217.6	13.6	9.3	4.3	0.3	222.1
Corto plazo	6.1	8.8	6.6	2.2	-0.2	8.1
Por usuario	223.6	22.4	15.9	6.5	0.1	230.3
Gobierno Federal	112.3	10.4	6.6	3.8	0.2	116.3
Largo plazo	112.3	10.4	6.6	3.8	0.2	116.3
Corto plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas Productivas del Estado	100.9	6.9	3.8	3.1	-0.1	103.9
Largo plazo	97.1	3.3	2.7	0.6	0.1	97.8
Corto plazo	3.8	3.6	1.1	2.5	-0.2	6.1
Banca de Desarrollo	10.4	5.2	5.5	-0.3	0.0	10.0
Largo plazo	8.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	8.0
Corto plazo	2.3	5.2	5.4	-0.3	0.0	2.0
Por fuentes de financiamiento	223.6	22.4	15.9	6.5	0.1	230.3
Mercado de capitales	172.5	11.5	8.5	3.0	0.3	175.8
Organismos Financieros Internacionales	32.8	0.8	0.3	0.5	-0.2	33.1
Comercio exterior	6.1	0.5	0.4	0.1	0.0	6.2
Mercado bancario	12.0	9.3	6.6	2.7	0.0	14.7
Pidiregas	0.3	0.3	0.1	0.2	0.0	0.5

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

*1/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo.

2/ Corresponde, principalmente, al efecto de la variación cambiaria, operaciones de recompra de deuda y otros.

3/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.

Fuente: SHCP.



Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Enero-mayo		Var. % real	Anual			Avance % respecto a:		
	2020	2021 ^{p/}		2020	2021		2020	2021	
					Programa ^{1/}	Estimado ^{2/}		Programa ^{1/}	Estimado ^{2/}
1. Ingresos presupuestarios	2,196.2	2,456.5	6.7	5,340.0	5,538.9	5,713.3	41.1	44.3	43.0
2. Ingresos tributarios	1,499.4	1,575.8	0.3	3,338.9	3,533.0	3,601.7	44.9	44.6	43.8
3. Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	1,374.8	1,462.7	1.5	3,039.3	3,181.4	3,280.0	45.2	46.0	44.6
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	1,308.2	1,392.8	1.6	3,372.6	3,440.5	3,505.1	38.8	40.5	39.7
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	1,522.0	1,587.6	-0.5	4,058.7	4,164.4	4,223.1	37.5	38.1	37.6
6. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	2,310.1	2,417.3	-0.1	5,856.4	6,149.9	6,227.5	39.4	39.3	38.8
7. Gasto neto total	2,371.7	2,585.0	4.0	5,995.0	6,257.1	6,431.5	39.6	41.3	40.2
8. Gasto corriente estructural	955.8	1,005.5	0.4	2,487.8	2,490.9	2,490.9	38.4	40.4	40.4
9. Balance primario	39.9	74.3	77.4	29.7	6.2	0.3	134.7	-o-	-o-
10. RFSP	-164.1	-214.5	n.a.	-922.8	-842.4	-842.4	17.8	25.5	25.5
11. SHRFSP	11,769.8	12,352.9	0.2	12,082.8	13,404.7	12,970.3	97.4	92.2	95.2
12. Deuda pública	12,048.1	12,310.8	-2.5	12,017.9	13,101.1	12,870.4	100.3	94.0	95.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p_/ Cifras preliminares.

n.a.: no aplica.

-o-: mayor de 500 por ciento.

1_/ Corresponde a la Ley de Ingresos y al Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2020 aprobados por el Congreso de la Unión.

2_/ Corresponde a la revisión de la estimación de finanzas públicas de 2020.

Fuente: SHCP.