

Monitor de Finanzas Públicas

# Disciplina fiscal coadyuvará al cumplimiento de la meta para el balance primario

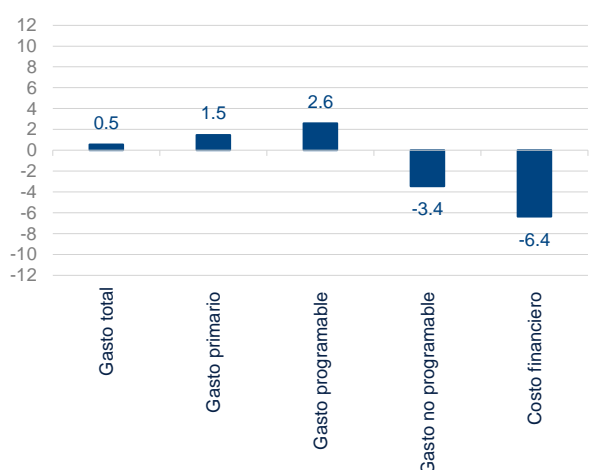
Arnulfo Rodríguez  
16 agosto 2021

## En junio el saldo histórico de los RFSP fue 47.3% vs. 52.4% del PIB en diciembre de 2020

- En el primer semestre el balance primario fue 104,193 millones de pesos, lo cual se compara muy favorablemente con la meta de 269 millones de pesos para dicho balance en 2021
- El mejor desempeño de los ingresos no tributarios permitió mayores ingresos totales a los programados durante el primer semestre
- El ingreso público total muestra un incremento anual real de 7.3% vs. 4.1% del gasto público total en el primer semestre

El gasto total resultó mayor al programado debido principalmente al mayor gasto programable

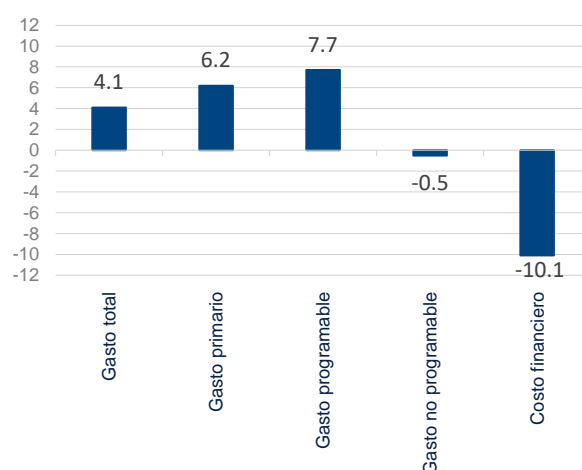
Gráfica 1. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES<sup>1</sup> EN ENERO-JUNIO 2021 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)



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

El gasto programable explica en gran medida el incremento anual real de 4.1% en el gasto total durante el primer semestre de 2021

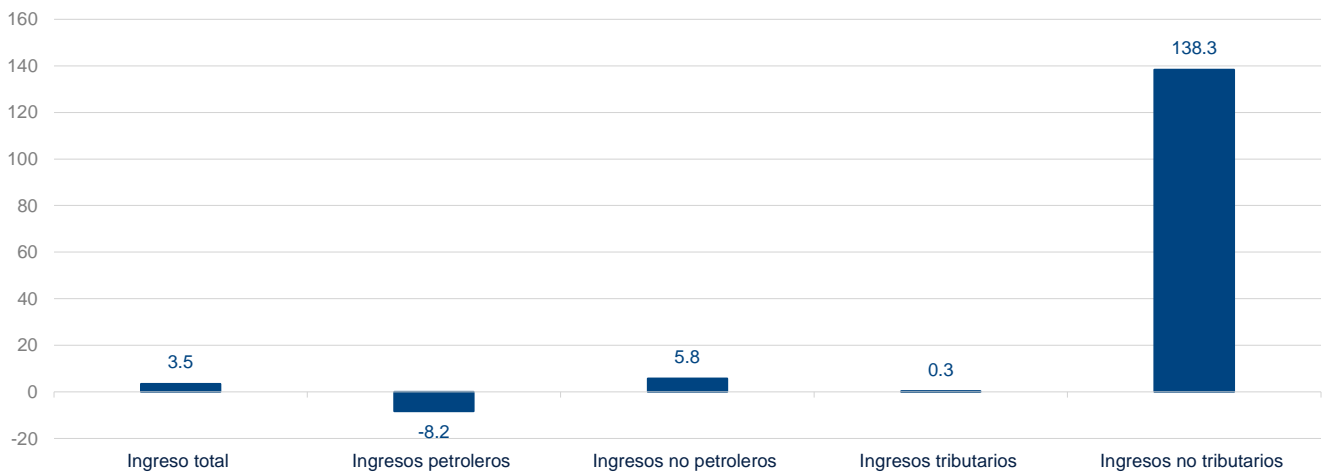
Gráfica 2. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES<sup>1</sup> EN ENERO-JUNIO 2021 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-JUNIO 2020)



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

**A pesar de los menores ingresos petroleros (incluyendo los ingresos propios de Pemex) con respecto a los programados, el ingreso total fue mayor al del programa al ser impulsado por los ingresos no tributarios**

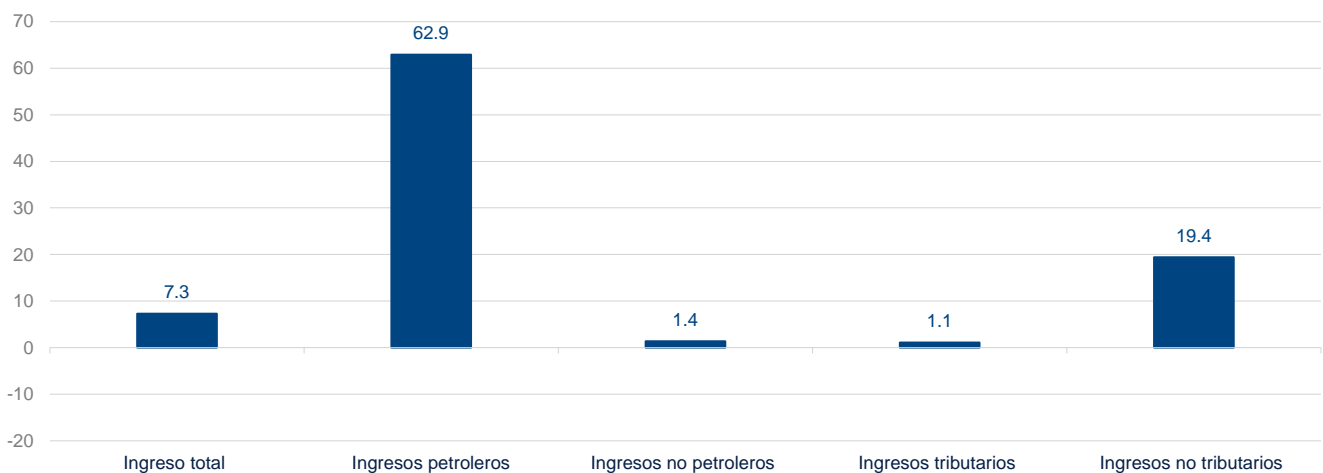
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-JUNIO 2021 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

**No obstante, el significativo incremento anual real de 62.9% en los ingresos petroleros incidió favorablemente sobre el desempeño del ingreso total durante el primer semestre de 2021**

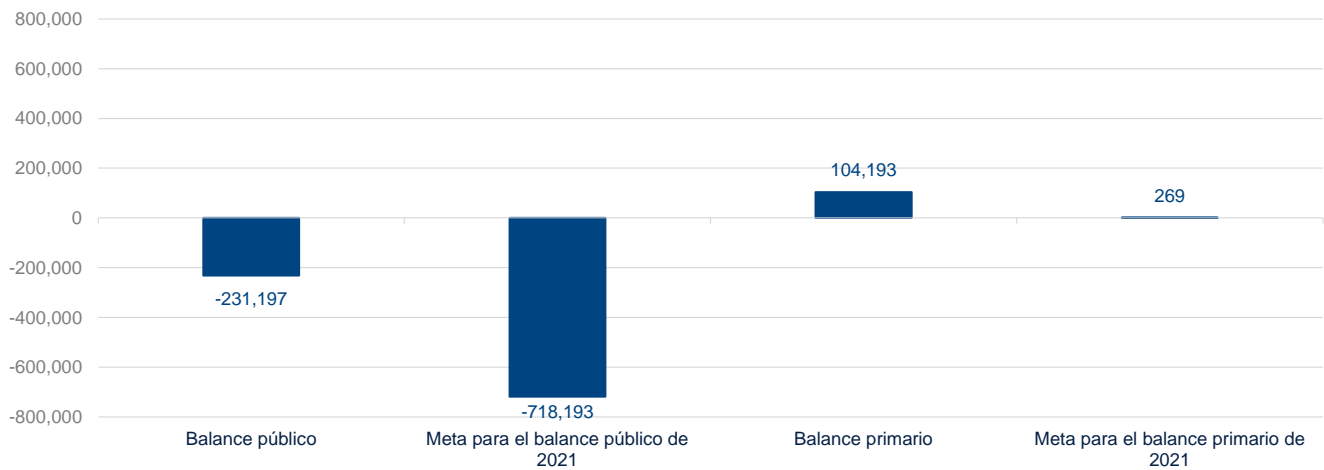
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-JUNIO 2021 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-JUNIO 2020)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Debido a que el balance primario obtenido en el primer semestre del año estuvo muy por encima de la meta de 269 millones de pesos para 2021, se prevé que esta pueda ser cumplida fácilmente

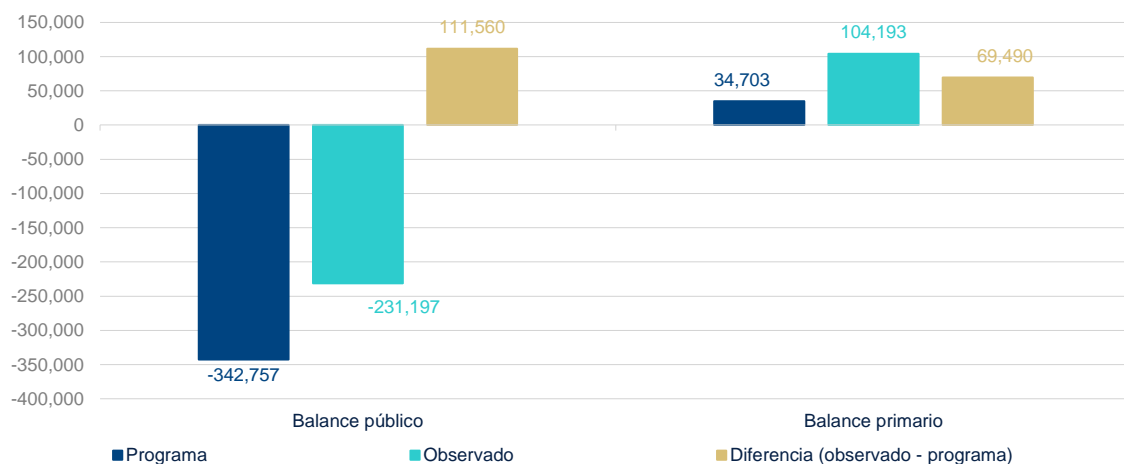
Gráfica 5. **BALANES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN ENERO-JUNIO 2021 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El mayor ingreso total con respecto al programado por 98,311.5 millones de pesos incidió favorablemente sobre el desempeño del balance público observado durante el primer semestre de 2021

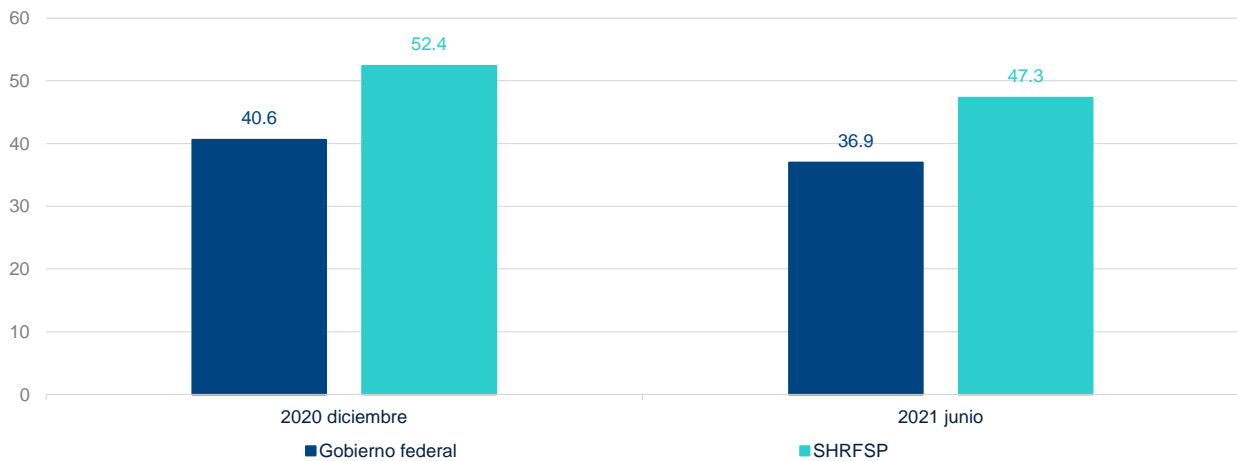
Gráfica 6. **BALANES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN ENERO-JUNIO 2021 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Entre otras razones, el crecimiento previsto para el PIB en 2021 contribuyó significativamente a la caída del saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2020 y junio de 2021

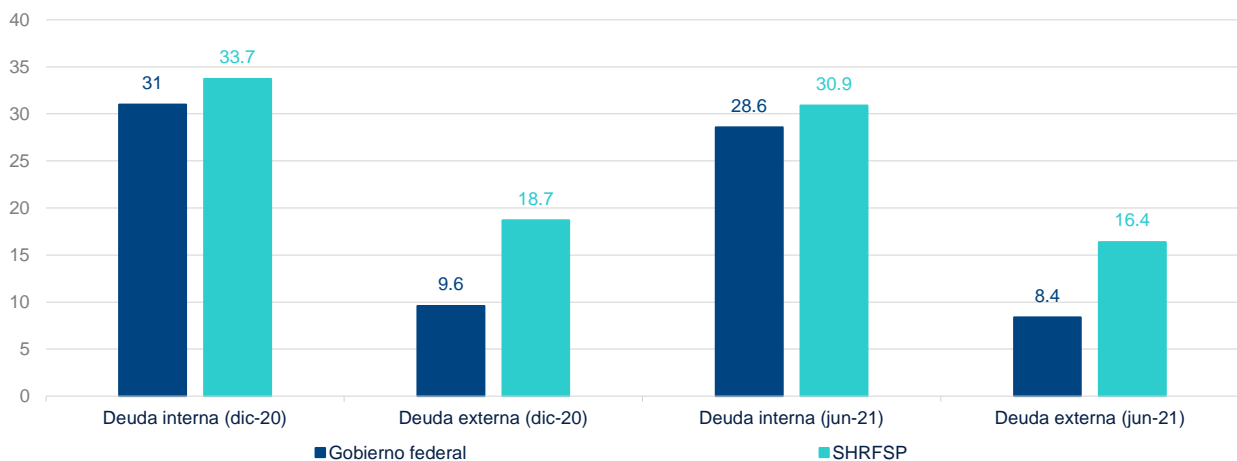
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA<sup>1</sup> (% DEL PIB)**



<sup>1</sup> Para la obtención de las cifras correspondientes a junio 2021 se usó el promedio anual del pronóstico del PIB estimado por BBVA Research  
Fuente: BBVA Research / SHCP

La reducción en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) interno y externo fue 2.8 y 2.3 puntos porcentuales, respectivamente, entre diciembre de 2020 y junio de 2021

Gráfica 8. **SALDOS DE LA DEUDA NETA INTERNA Y EXTERNA<sup>1</sup> (% DEL PIB)**



<sup>1</sup> Para la obtención de las cifras correspondientes a junio 2021 se usó el promedio anual del pronóstico del PIB estimado por BBVA Research  
Fuente: BBVA Research / SHCP

## AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

**"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: [www.bbva.com](http://www.bbva.com) / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"**

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research – BBVA: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

