

Monitor de Finanzas Públicas

Mayor gasto programable para la reactivación económica

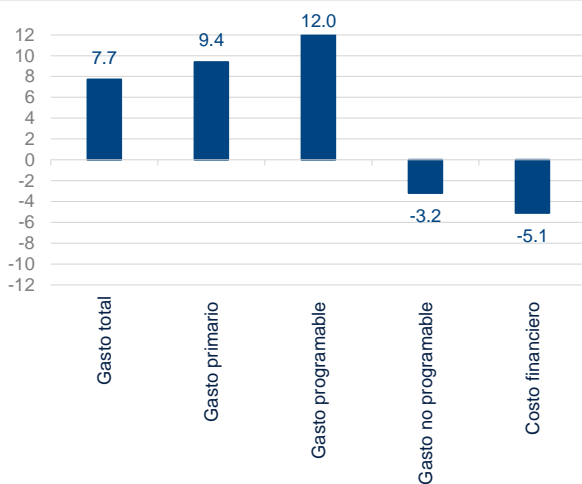
Arnulfo Rodríguez
4 febrero 2022

En diciembre de 2021 el saldo histórico de los RFSP fue 50.3% vs. 51.7% del PIB en diciembre de 2020

- En 2021 el balance primario fue -71,914 millones de pesos, lo cual se compara desfavorablemente con la meta de 6,205 millones de pesos para dicho balance en 2021
- El mayor gasto programable para incentivar la reactivación económica incidió desfavorablemente sobre el balance primario en 2021
- No obstante, el déficit del balance primario se ubicó en 0.3% del PIB por el mantenimiento de la disciplina fiscal

El gasto total resultó mayor al programado debido al mayor gasto programable para incentivar la reactivación económica

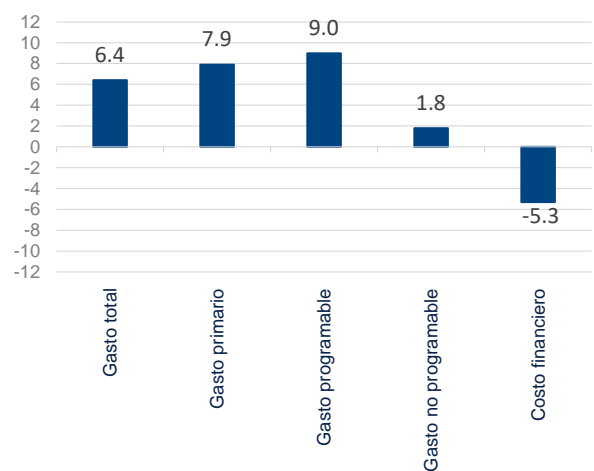
Gráfica 1. **GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN ENERO-DICIEMBRE 2021** (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)



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

El gasto programable explica en gran medida el incremento anual real de 6.4% en el gasto total durante enero-diciembre 2021

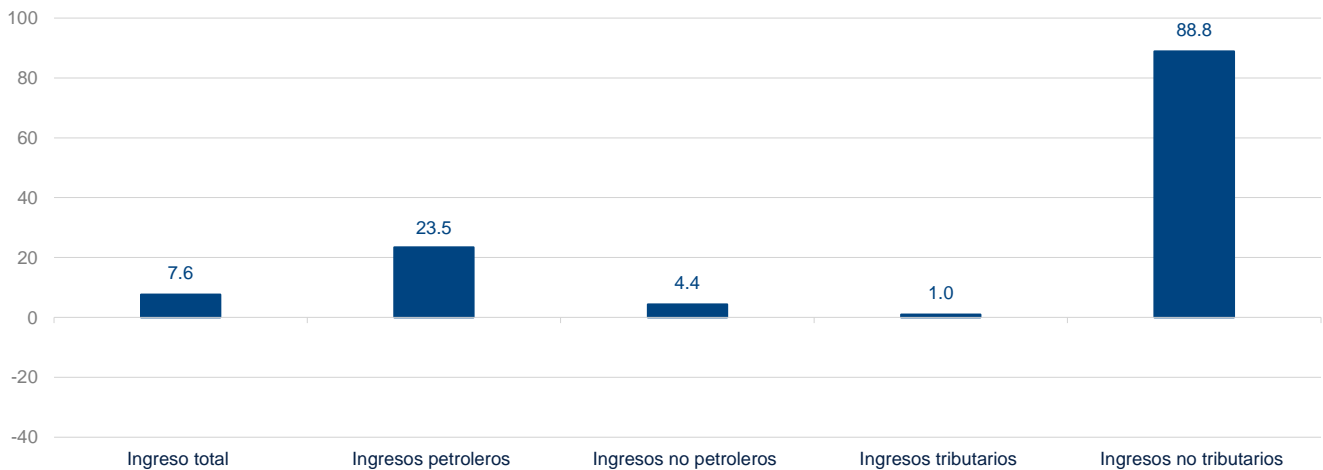
Gráfica 2. **GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN ENERO-DICIEMBRE 2021** (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE 2020)



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

Tanto los ingresos petroleros (incluyendo los ingresos propios de Pemex) como los no petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera mayor al del programa durante 2021

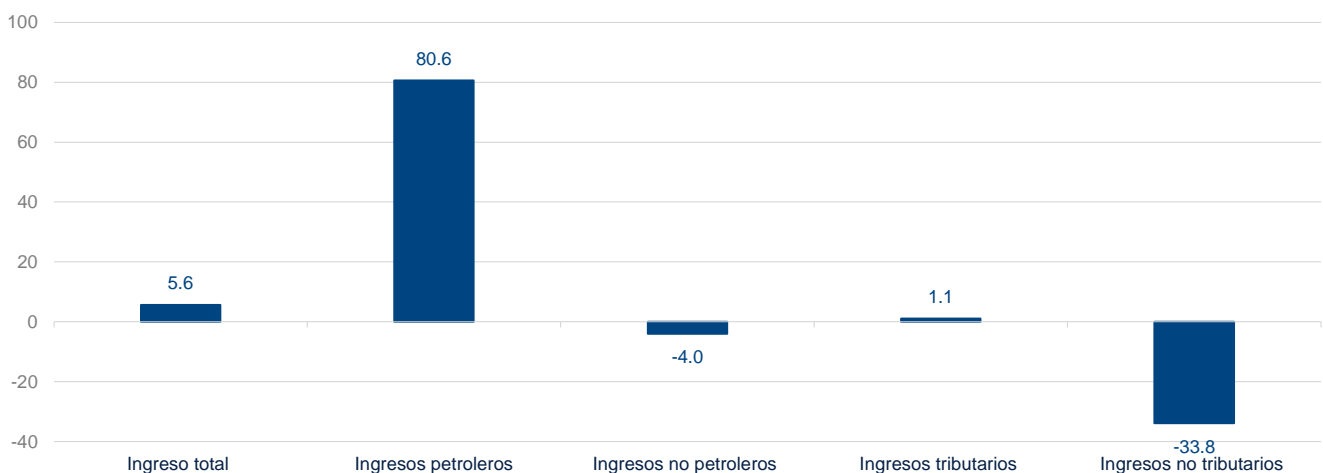
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-DICIEMBRE 2021 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El significativo incremento anual real de 80.6% en los ingresos petroleros incidió favorablemente sobre el desempeño del ingreso total durante enero-diciembre 2021

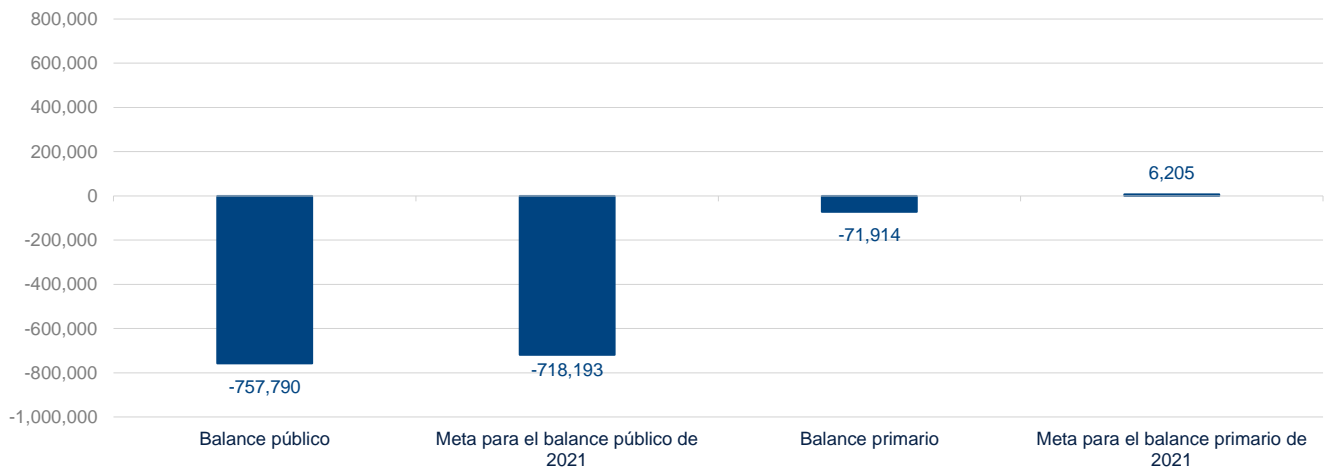
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-DICIEMBRE 2021 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-DICIEMBRE 2020)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El balance primario obtenido en enero-diciembre 2021 estuvo 78,119 millones de pesos por debajo de la meta de superávit primario para 2021

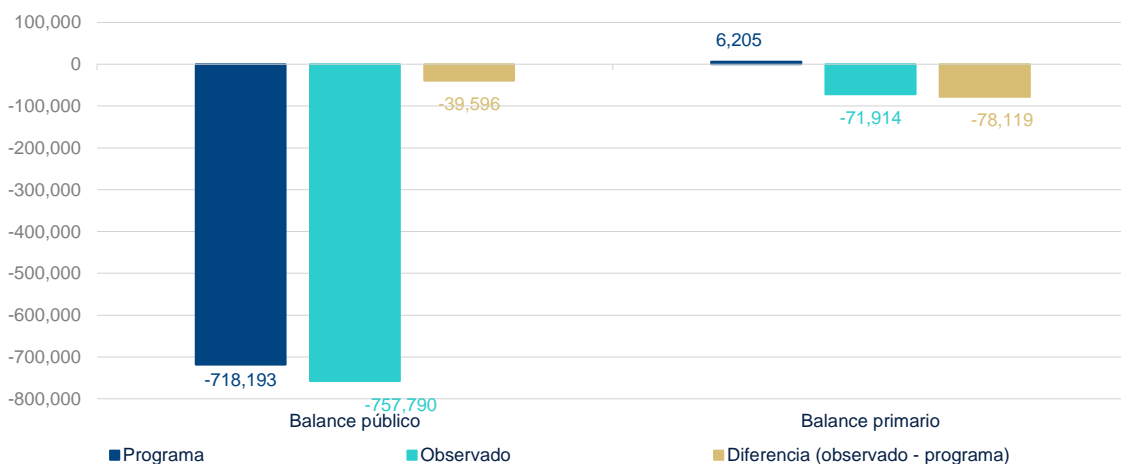
Gráfica 5. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN ENERO-DICIEMBRE 2021 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El mayor gasto programable con respecto al programado por 548,825.8 millones de pesos incidió desfavorablemente sobre el desempeño del balance público observado durante enero-diciembre 2021

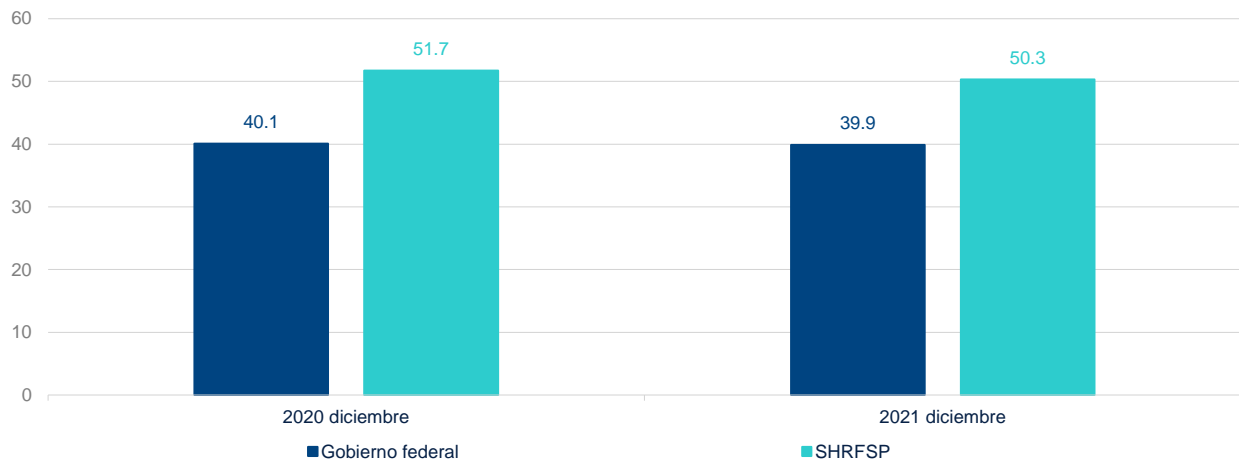
Gráfica 6. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN ENERO-DICIEMBRE 2021 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

A pesar de que el endeudamiento bruto aumentó la razón en 2.9 puntos porcentuales del PIB, el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2021 contribuyó con 5.6 puntos porcentuales del PIB a la caída en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021

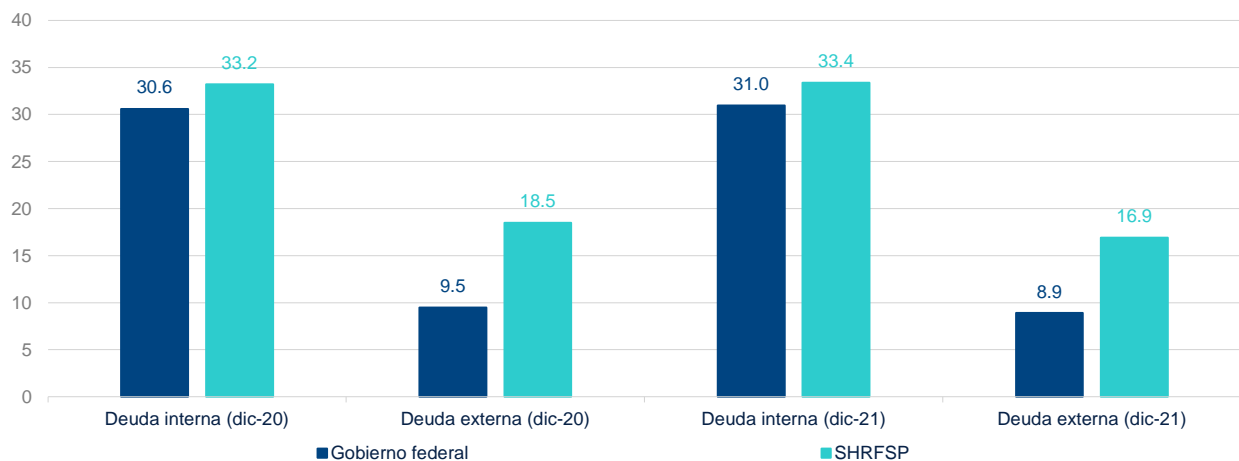
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA¹ (% DEL PIB)**



¹ Para la obtención de las cifras correspondientes a diciembre 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) entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021 se explica por la caída de 1.6 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda externa

Gráfica 8. **SALDOS DE LA DEUDA NETA INTERNA Y EXTERNA¹ (% DEL PIB)**



¹ Para la obtención de las cifras correspondientes a diciembre 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 / 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

