

Monitor de Finanzas Públicas

# Gasto en Pemex contribuye a mejora del balance público

Arnulfo Rodríguez  
8 de noviembre de 2023

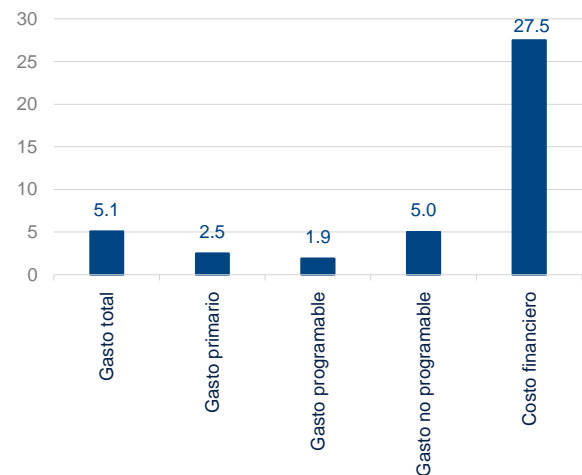
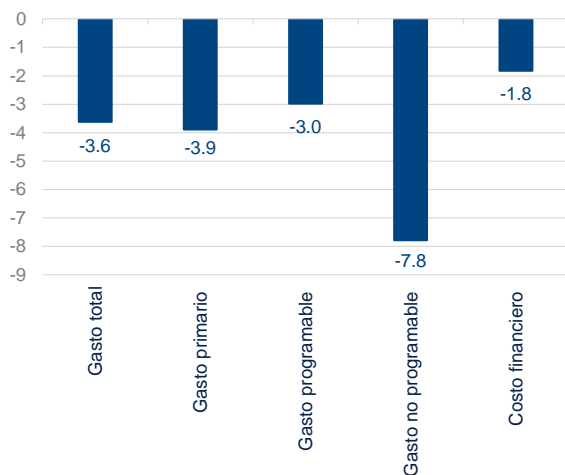
- En septiembre de 2023 el saldo histórico de los RFSP fue 45.4% vs. 47.7% del PIB en diciembre de 2022
- La reducción en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre 2022 y junio de 2023 se explica por la caída de 2.3 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda externa
- Los ingresos petroleros (incluyendo los ingresos propios de Pemex) contribuyeron en mayor medida a que el ingreso total fuera menor al del programa en enero-septiembre 2023

El gasto total resultó menor al programado debido principalmente a las menores erogaciones de Pemex y participaciones federales. Estos gastos fueron inferiores al programa por 101,906 millones de pesos y 60,998 millones de pesos, respectivamente

El gasto total mostró una variación anual real de 5.1% debido principalmente al gasto programable y al significativo incremento en el servicio de la deuda pública. Por su parte, las participaciones federales registraron un aumento anual real de 2.7% en enero-septiembre 2023

Gráfica 1. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES<sup>1</sup> EN ENERO-SEPTIEMBRE 2023 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)

Gráfica 2. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES<sup>1</sup> EN ENERO-SEPTIEMBRE 2023 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE 2022)

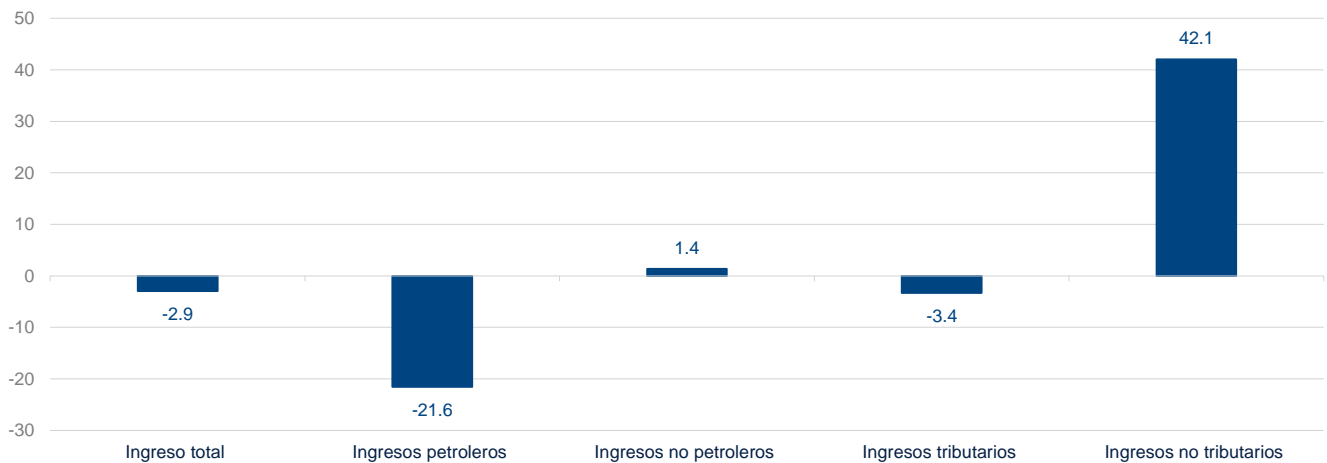


<sup>1</sup> El gasto no programable excluye el costo financiero  
Fuente: BBVA Research / SHCP

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

Los ingresos petroleros (incluyendo los ingresos propios de Pemex) contribuyeron en mayor medida a que el ingreso total fuera menor al del programa en enero-septiembre 2023

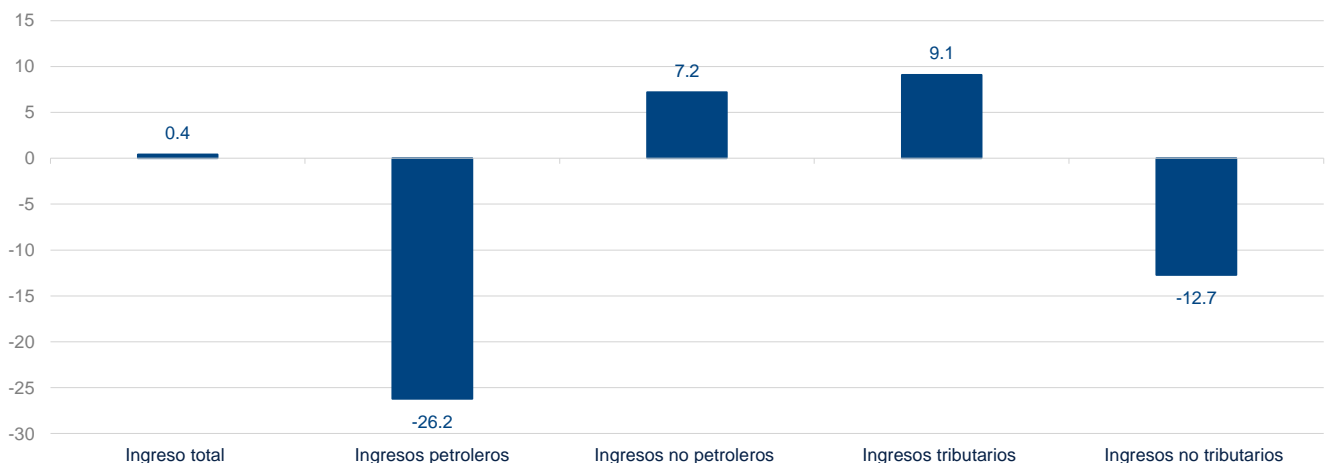
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE 2023 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron con 5.7 puntos porcentuales al aumento anual real de 0.4% del ingreso total en enero-septiembre 2023 mientras que los ingresos petroleros restaron 5.4 puntos porcentuales a dicho aumento

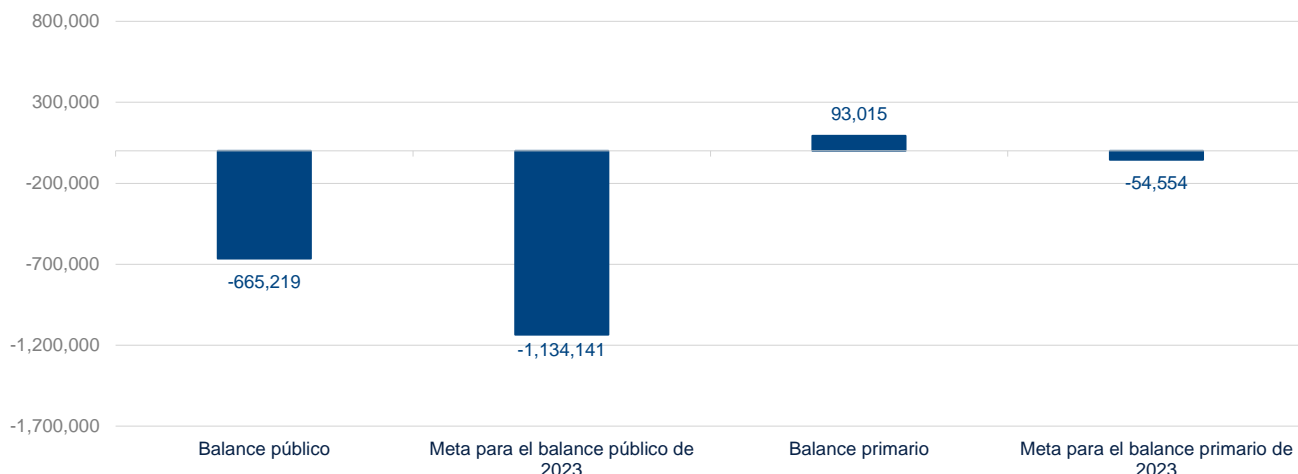
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN ENERO-SEPTIEMBRE 2023 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A ENERO-SEPTIEMBRE 2022)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

**El balance primario en enero-septiembre 2023 estuvo 147,569 millones de pesos por encima de la meta de déficit primario para 2023**

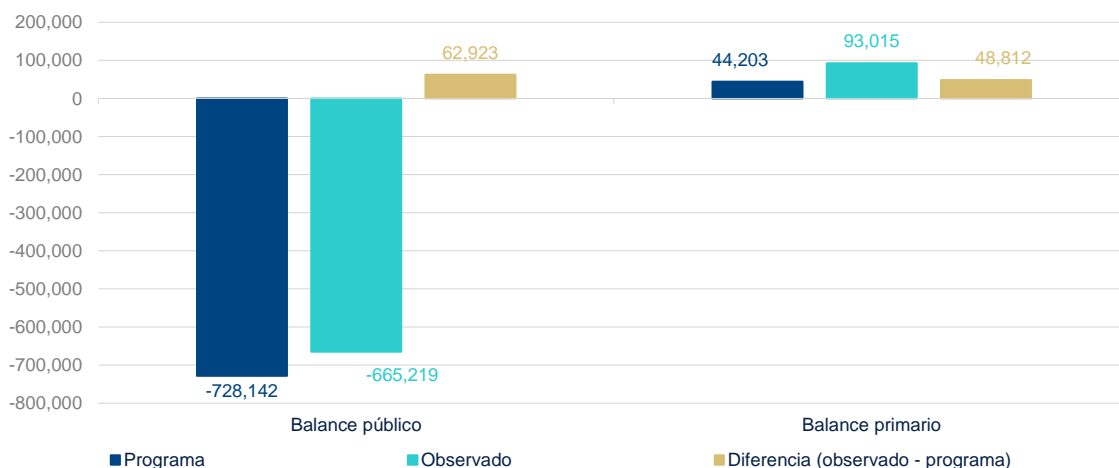
Gráfica 5. **BALANES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN ENERO-SEPTIEMBRE 2023 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

**A pesar del menor ingreso presupuestario con respecto al programa por 157,650 millones de pesos, el menor gasto presupuestario por 220,574 millones de pesos incidió favorablemente sobre el desempeño del balance público observado durante enero-septiembre 2023**

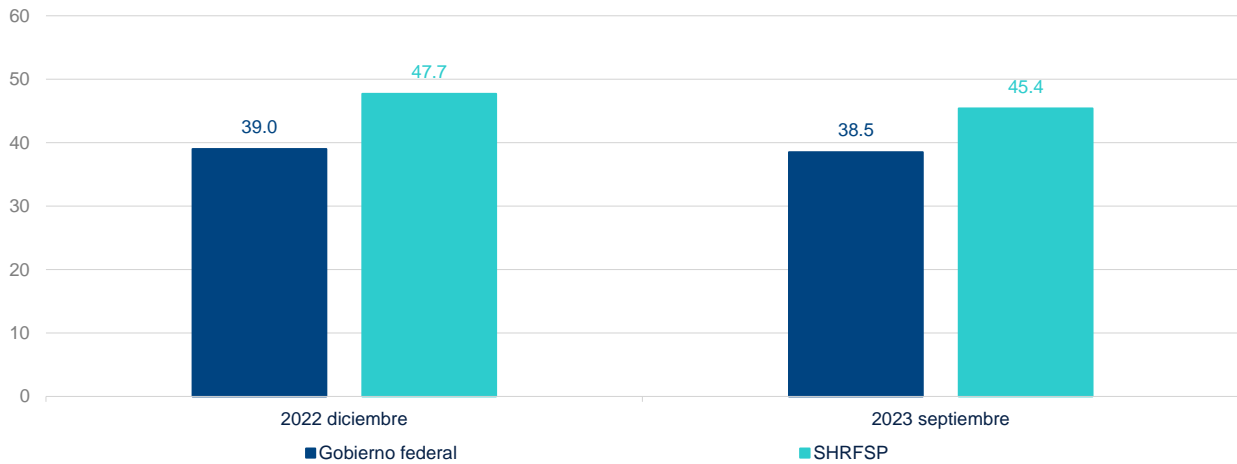
Gráfica 6. **BALANES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN ENERO-SEPTIEMBRE 2023 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

A pesar de que el endeudamiento bruto aumentó la razón en 4.2 puntos porcentuales del PIB, el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2023, el aumento de activos del sector presupuestario y la apreciación del peso vs. el dólar contribuyeron con 3.7, 1.5 y 1.1 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, a la caída en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2022 y septiembre de 2023

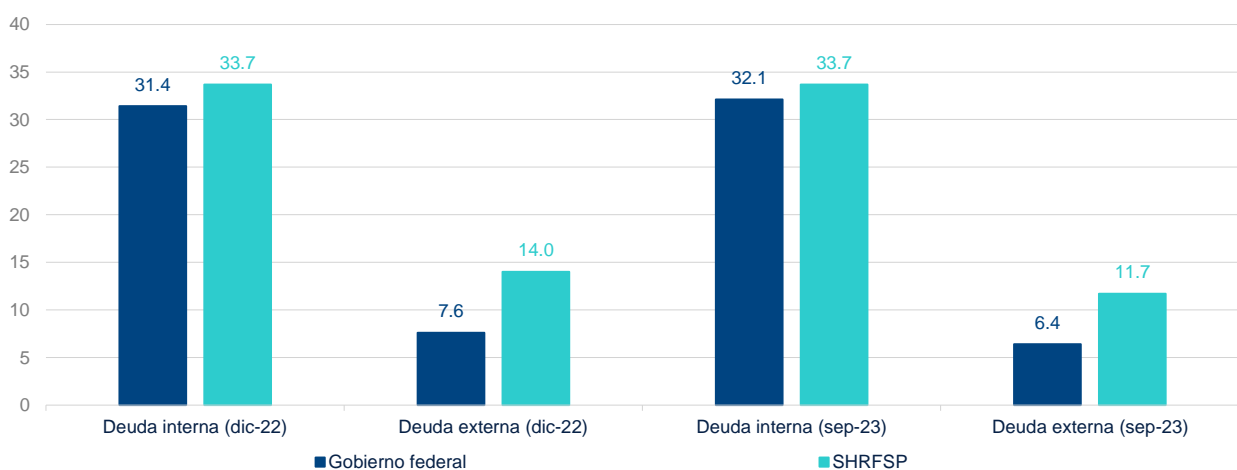
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

La reducción en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2022 y septiembre de 2023 se explica por la caída de 2.3 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda externa

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



Fuente: BBVA Research / SHCP

## Valoración

Los ingresos públicos en enero-septiembre de 2023 fueron inferiores a los del programa por 157,650 millones de pesos (0.5% del PIB) debido principalmente a los menores ingresos petroleros, los cuales fueron afectados por las menores cotizaciones internacionales del barril de petróleo. Por su parte, los ingresos tributarios fueron menores a los programados por 116,156 millones de pesos (0.4% del PIB) ya que la recaudación del IVA fue menor por 122,378 millones de pesos. Lo anterior se explica tanto por un aumento en devoluciones y compensaciones como por la apreciación del peso frente al dólar estadounidense. A pesar de los menores ingresos públicos con respecto a los del programa, la evolución del gasto total en el primer semestre permitió que el déficit público fuera aproximadamente 62,923 millones de pesos menor al del programa. La continua contención del gasto en Pemex no parece ser una estrategia sostenible para mantener la disciplina fiscal en un contexto de mayores presiones de gasto social y de nueva infraestructura que pueda potenciar los beneficios del *nearshoring*.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.  
Tel.: +52 55 5621 3434  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)