

Monitor de Finanzas Públicas

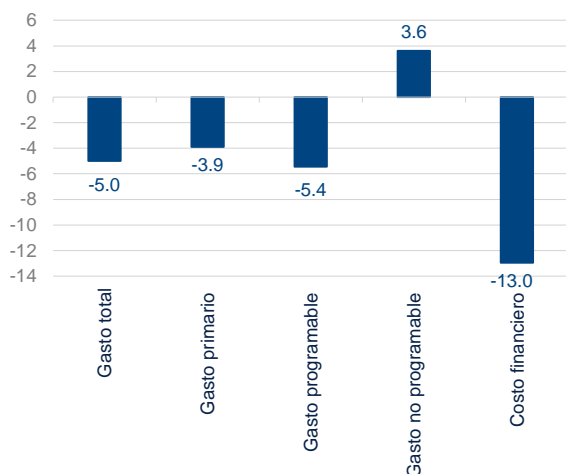
# Gasto público impulsado por subsidios, transferencias y aportaciones en 1T24

Arnulfo Rodríguez  
6 de mayo de 2024

- En marzo de 2024 el saldo histórico de los RFSP fue 45.5% vs. 46.8% del PIB en diciembre de 2023
- La reducción en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y marzo de 2024 se explica por las caídas de 0.8 y 0.5 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda interna y deuda externa, respectivamente
- Los ingresos petroleros (incluyendo los ingresos propios de Pemex) contribuyeron en mayor medida a que el ingreso total fuera menor al del programa en el primer trimestre de 2024

El gasto total resultó menor al programado debido principalmente a las menores erogaciones de las Empresas Productivas del Estado y del IMSS e ISSSTE. Estos gastos fueron inferiores al programa por 47,784 millones de pesos y 37,119 millones de pesos, respectivamente

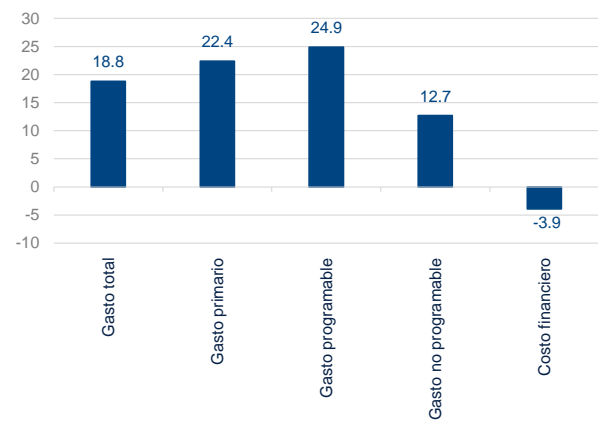
Gráfica 1. **GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES<sup>1</sup> EN 1T24 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



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

El gasto total mostró una variación anual real de 18.8% debido principalmente al significativo incremento en los subsidios, transferencias y aportaciones, los cuales registraron un aumento anual real de 64.0% en 1T24

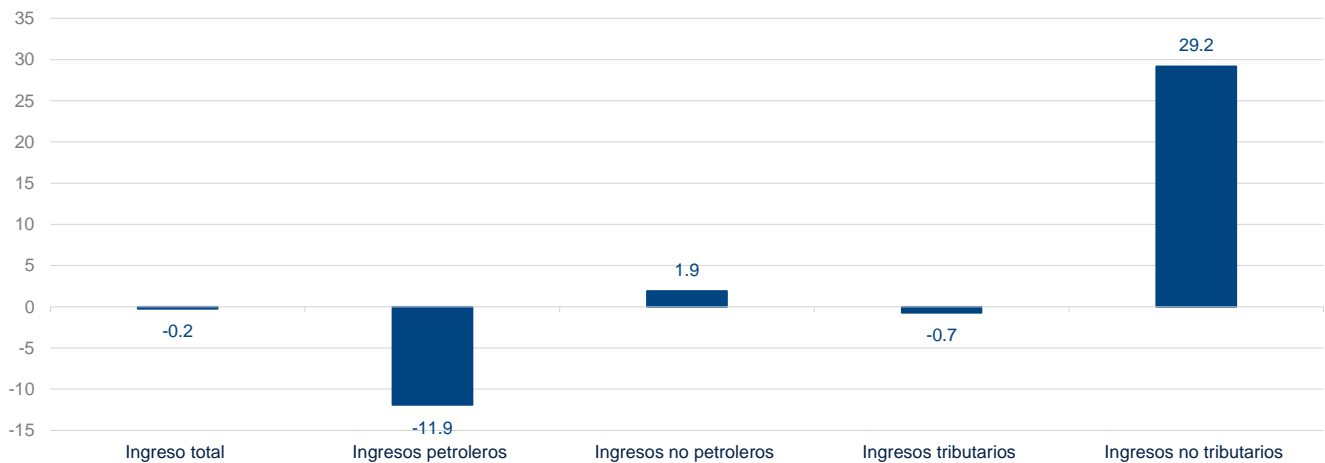
Gráfica 2. **GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES<sup>1</sup> EN 1T24 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 1T23)**



<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 1T24

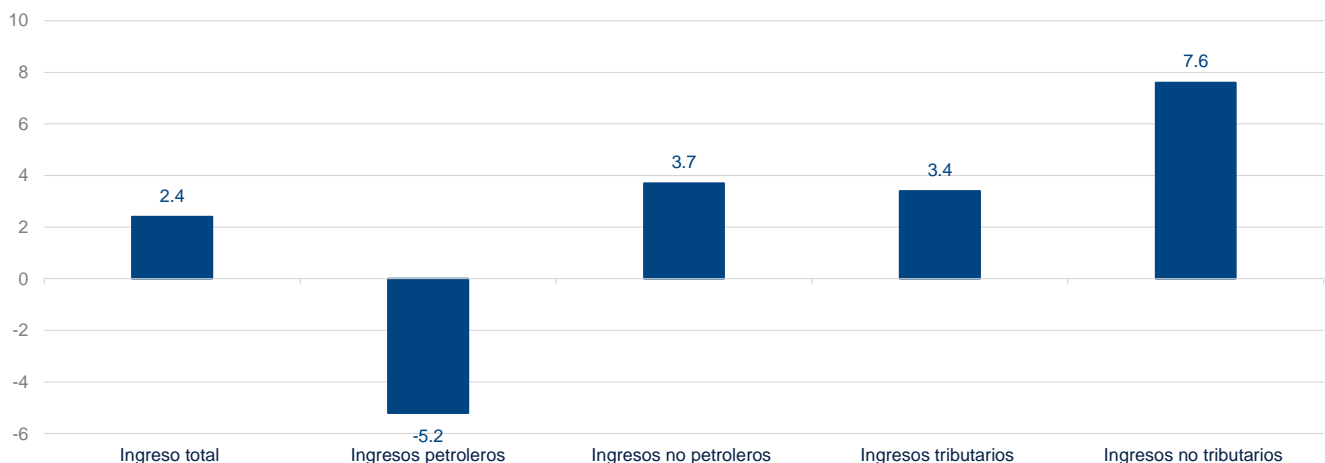
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 1T24 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron con 3.2 puntos porcentuales al aumento anual real de 2.4% del ingreso total en 1T24 mientras que los ingresos petroleros restaron 0.8 puntos porcentuales a dicho aumento

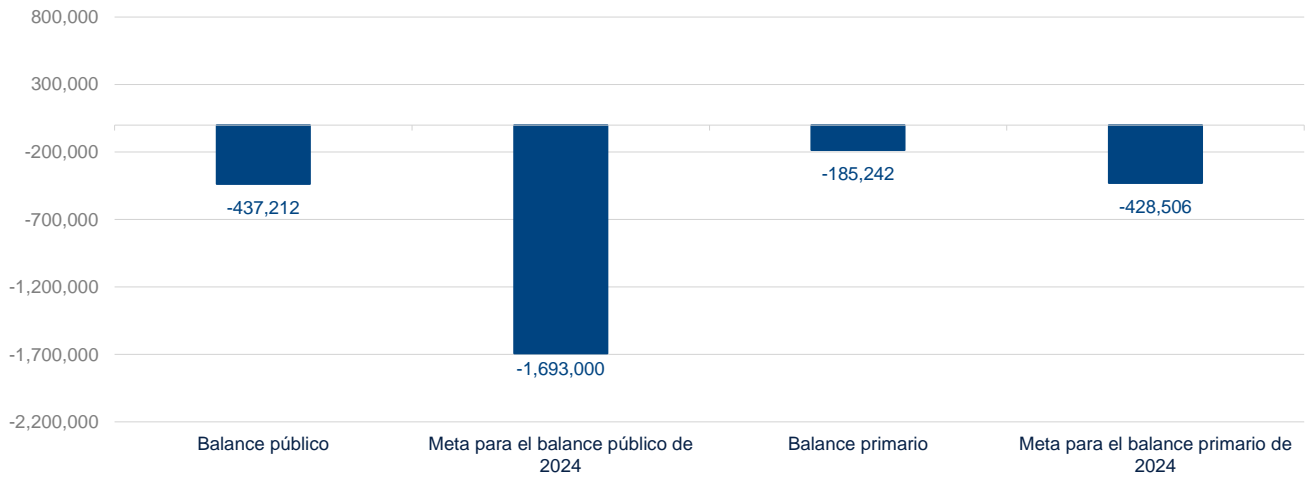
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 1T24 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 1T23)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

**El balance primario en 1T24 estuvo 243,264 millones de pesos por encima de la meta de déficit primario para 2024**

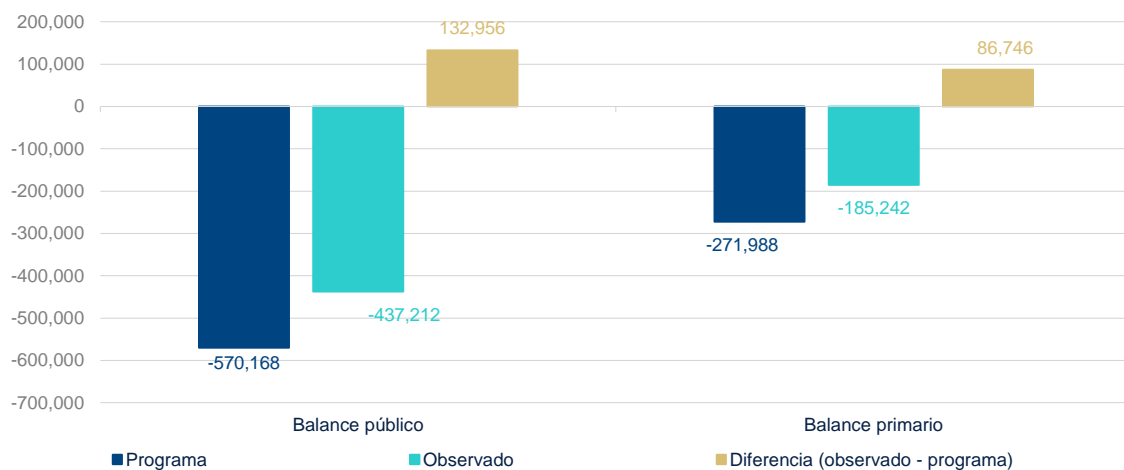
Gráfica 5. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN 1T24 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

**A pesar del menor ingreso presupuestario con respecto al programa por 4,073 millones de pesos, el menor gasto presupuestario por 122,020 millones de pesos y el balance de entidades bajo control presupuestario indirecto en 15,009 millones de pesos incidieron favorablemente sobre el desempeño del balance público observado en 1T24**

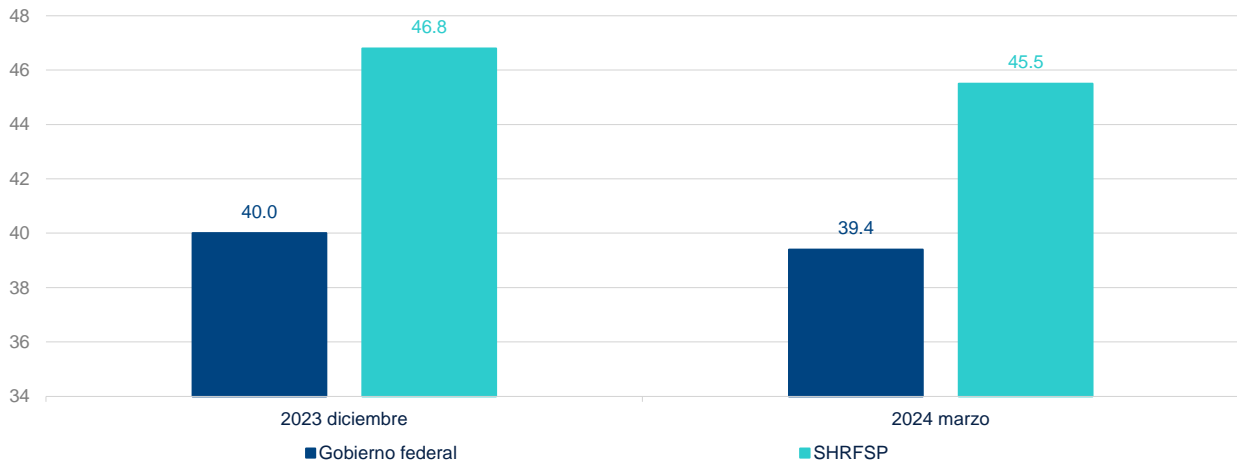
Gráfica 6. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN 1T24 (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

A pesar de que el endeudamiento bruto aumentó la razón en 2.7 puntos porcentuales del PIB, el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2024, el aumento en los activos presupuestarios y la apreciación del peso vs. el dólar contribuyeron con 3.0, 1.0 y 0.1 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, a la caída en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y marzo de 2024

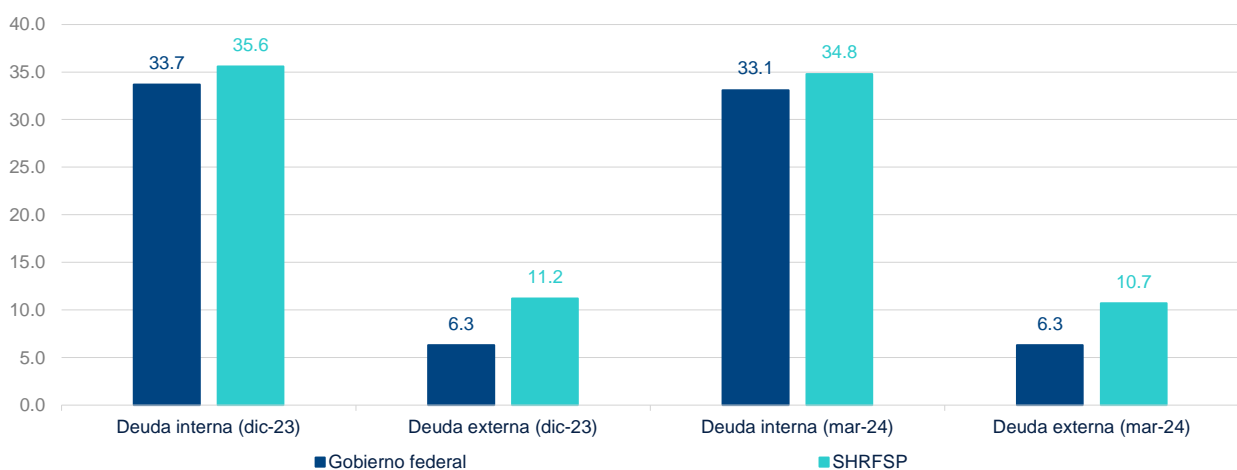
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

La reducción en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2023 y marzo de 2024 se explica por las caídas de 0.8 y 0.5 puntos porcentuales del PIB en los componentes de deuda interna y deuda externa, respectivamente

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



Fuente: BBVA Research / SHCP

## Valoración

Los ingresos petroleros en el primer trimestre de 2024 fueron inferiores a los del programa por 34,393 millones de pesos (0.10% del PIB) debido principalmente al menor volumen exportado de petróleo crudo. Por su parte, los ingresos tributarios fueron menores a los programados por 8,922 millones de pesos (0.03% del PIB) ya que la recaudación del IEPS de combustibles fue inferior a la programada a pesar de su incremento anual real de 195.1% en 1T24. A pesar de los menores ingresos públicos con respecto a los del programa, la evolución del gasto total en el primer trimestre permitió que el déficit público fuera aproximadamente 132,956 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 ausencia de una reforma fiscal.

## 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)