

Monitor de Finanzas Públicas

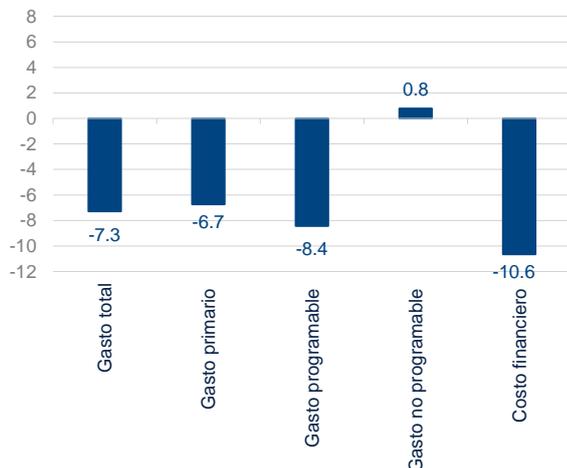
Ingresos petroleros caen abruptamente por debajo de lo programado en 1T25

Arnulfo Rodríguez
6 de mayo de 2025

- En marzo de 2025 el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue 49.2% vs. 51.4% del PIB en diciembre de 2024
- La reducción en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2024 y marzo de 2025 se explica por la caída 2.2 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda interna
- Los ingresos petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera menor al del programa en 1T25

El gasto total resultó menor al programado debido principalmente a los menores gastos de Pemex, CFE, IMSS, ISSSTE y la Administración Pública Centralizada con respecto al programa por 137 mil millones de pesos

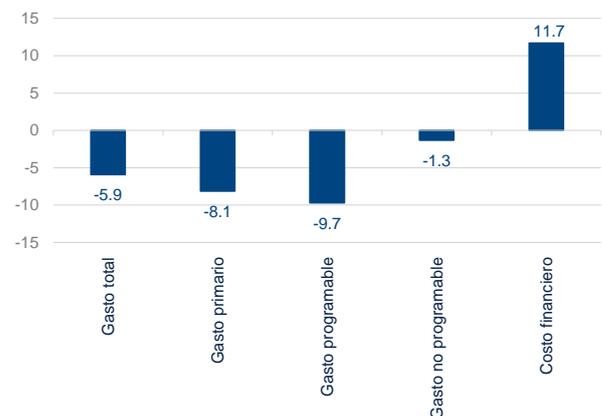
Gráfica 1. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN 1T25 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)



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

El gasto total mostró una variación anual real de -5.9% debido principalmente al significativo decremento en el gasto programable, el cual tuvo una incidencia de -7.0 puntos porcentuales y que fue contrarrestada por el costo financiero con 1.3 puntos porcentuales

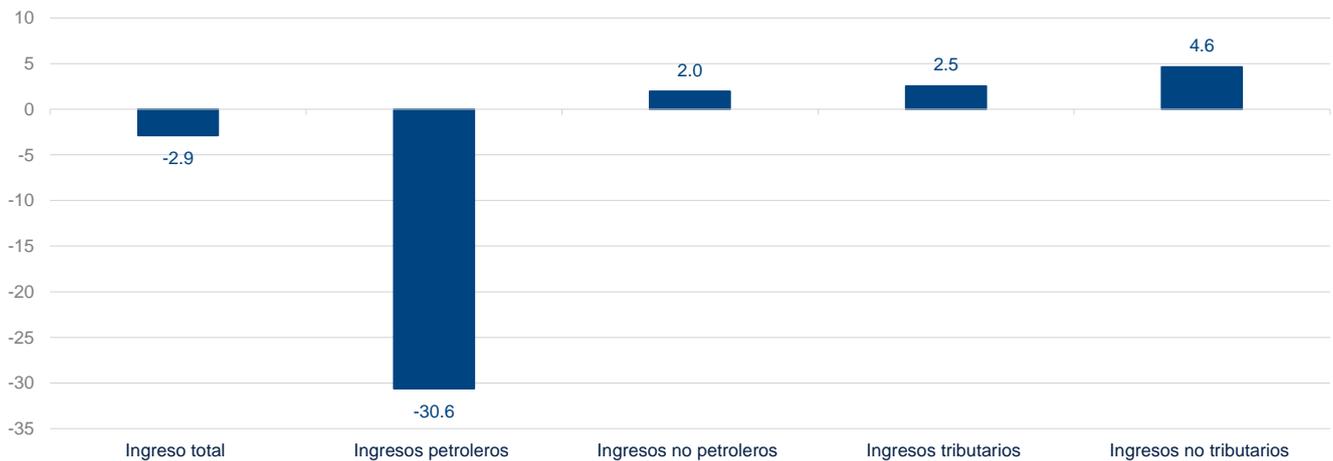
Gráfica 2. GASTO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES¹ EN 1T25 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 1T24)



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

Los ingresos petroleros contribuyeron a que el ingreso total fuera menor al del programa en 1T25 por 63,250 millones de pesos. En contraste, destacaron los ingresos tributarios con 37,807 millones de pesos por encima de lo programado

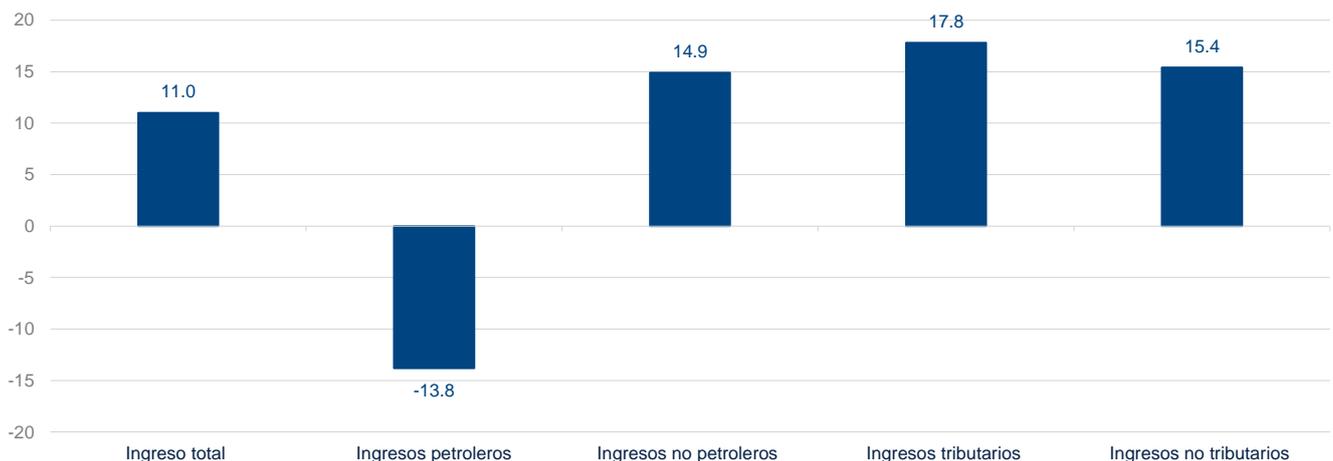
Gráfica 3. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 1T25 (DIFERENCIA PORCENTUAL CON RESPECTO AL PROGRAMA)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

Los ingresos no petroleros contribuyeron con 12.9 puntos porcentuales al aumento anual real de 11.0% del ingreso total en 1T25 mientras que los ingresos petroleros restaron 1.9 puntos porcentuales a dicho aumento

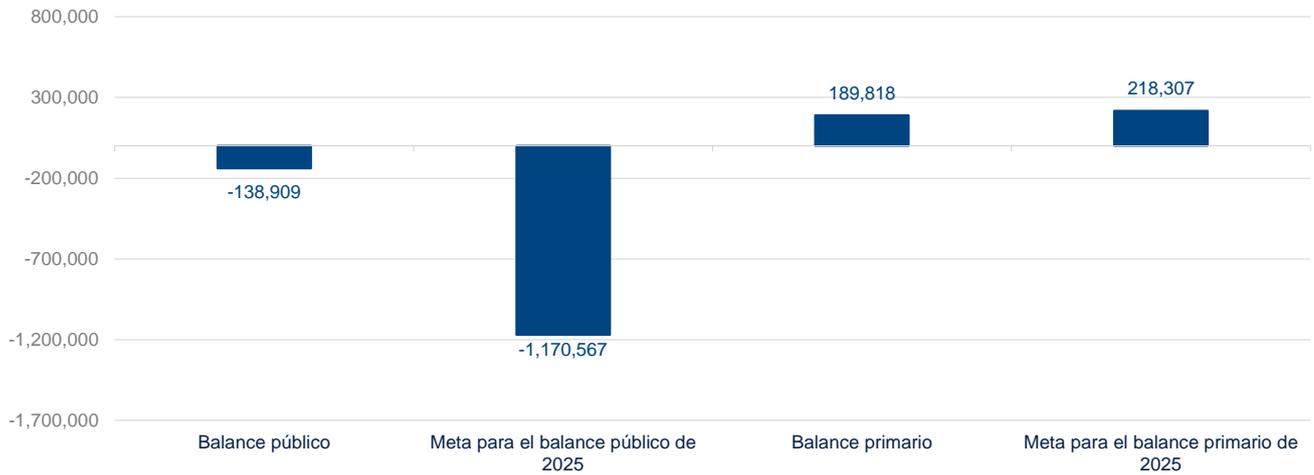
Gráfica 4. **INGRESO PÚBLICO Y COMPONENTES PRINCIPALES EN 1T25 (VARIACIÓN % A/A REAL CON RESPECTO A 1T24)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

El balance primario en 1T25 estuvo 28,490 millones de pesos por debajo de la meta de superávit primario para 2025

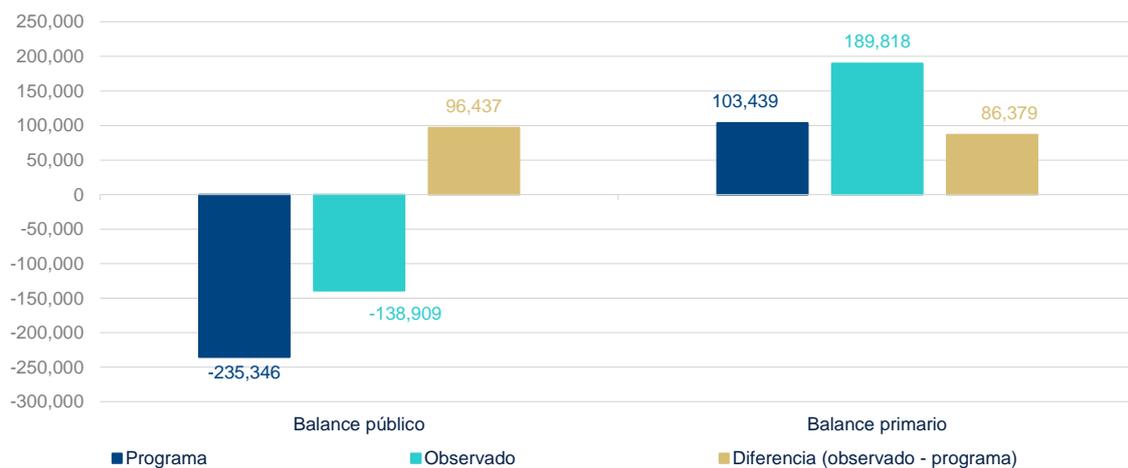
Gráfica 5. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS EN 1T25** (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research / SHCP

Contrarrestando el menor ingreso presupuestario con respecto al programa por 63,250 millones de pesos, el menor gasto programable con respecto al programa por 145,062 millones de pesos y el menor gasto no programable en relación al presupuestado por 33,089 millones de pesos incidieron favorablemente sobre el desempeño del balance público observado en 1T25

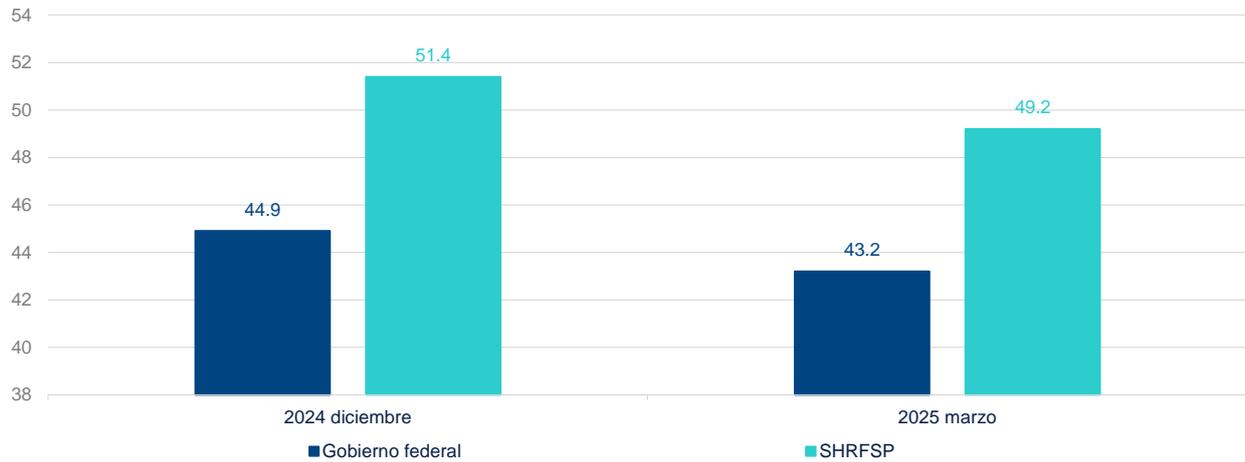
Gráfica 6. **BALANCES PÚBLICO Y PRIMARIO OBSERVADOS VS. PROGRAMADOS EN 1T25** (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research / SHCP

A pesar de que el endeudamiento bruto aumentó la razón en 1.5 puntos porcentuales del PIB, el crecimiento previsto para el PIB nominal en 2025 y el aumento en los activos presupuestarios contribuyeron con 2.9 y 1.0 puntos porcentuales del PIB, respectivamente, a la caída en el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) entre diciembre de 2024 y marzo de 2025

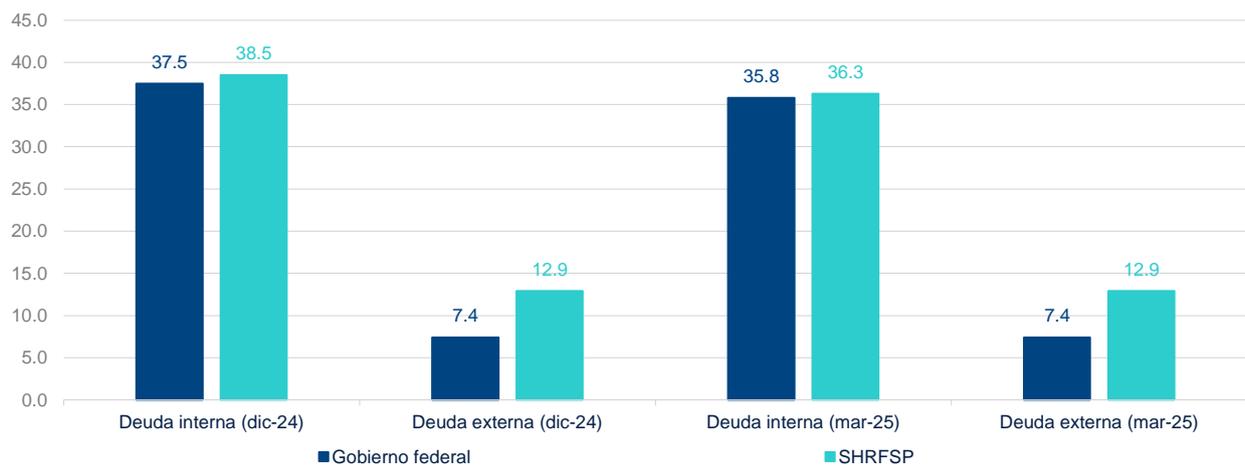
Gráfica 7. **SALDOS DE LA DEUDA NETA (% DEL PIB)**



Fuente: BBVA Research / SHCP

La reducción en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) entre diciembre de 2024 y marzo de 2025 se explica por la caída de 2.2 puntos porcentuales del PIB en el componente de deuda interna

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



Fuente: BBVA Research / SHCP

Valoración

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 51.4% del PIB al cierre del año pasado. Tomando en cuenta la previsión del consenso de analistas de la encuesta de Citi México con 0.2% para el crecimiento económico de 2025 y un supuesto de costo financiero de 3.9% del PIB, cálculos propios muestran que el superávit primario tendría que ser 1.7% del PIB (un déficit público de 2.2% del PIB) para que dicho saldo se mantuviera en 51.4% del PIB para el cierre de 2025. Consideramos que será difícil lograr una consolidación fiscal que lleve el déficit público de 4.9% a 2.2% del PIB en 2025 debido al menor crecimiento económico esperado y el reducido espacio fiscal para hacer recortes al gasto programable. Prevemos que el SHRFSP sea 53.0% a finales de 2025 con un déficit público y RFSP en 3.8% y 4.3% del PIB, respectivamente.

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.

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