

Orden en las finanzas públicas

4 de enero de 2021

Engen Capital

Estudios económicos

800.022.1000

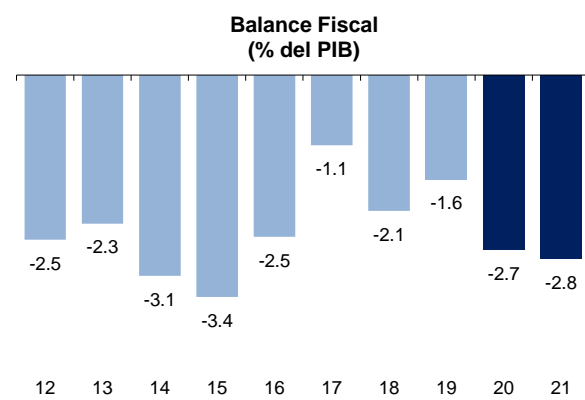
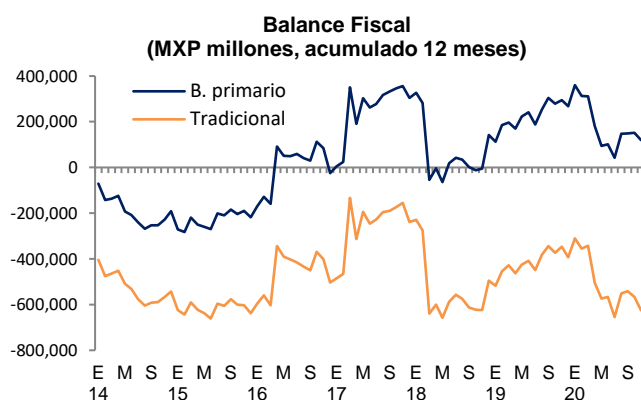
contacto@engen.com.mx

- Contra todos los pronósticos, el balance fiscal mantuvo cierto orden en 2020, con un déficit estimado de 2.7%, cuando se esperaban niveles de 5%. Se controló el gasto y la deuda pública.
- De lo más destacado es que los ingresos tributarios no se cayeron, pese a que la economía enfrentó una gran recesión. Más bien se elevaron hasta 14% del PIB, su máximo histórico.

Mientras la economía mexicana enfrentó en 2020 una profunda recesión, combinada con estabilidad de los precios, de las tasas de interés y del tipo de cambio, las finanzas públicas no se deterioraron como inicialmente se preveía, como tampoco se deterioraron las cuentas externas del país. El relativo orden de las finanzas públicas se combinó con cierto deterioro de la deuda pública como porcentaje del PIB; esta última más bien a consecuencia de la caída de la economía, más que por un aumento en sí mismo de los niveles de deuda. La deuda siguió creciendo de manera inercial y en 2020 habría representado alrededor de 54% del PIB vs 46% de 2019.

Durante noviembre, las finanzas públicas reportaron un déficit de casi 72 mil millones de pesos, incrementándose significativamente con respecto a los -13 mil millones de noviembre del año pasado. De esta manera, durante los últimos 12 meses acumulados (diciembre 2019 a noviembre 2020) el déficit ascendió a casi 627 mil millones de pesos, una cifra muy superior a los 346 mil millones de pesos de similar periodo del año pasado.

Claramente se aprecia cierto deterioro en las finanzas públicas, de manera que, en 2020 habríamos visto un déficit fiscal equivalente a 2.7% del PIB. Se trataría del mayor déficit fiscal desde 2015. Sin embargo, y es un hecho destacable, es un déficit menor que el inicialmente previsto por el mercado, que esperaba niveles de 5% del PIB, pensando en una afectación asociada a la pandemia.



Otro hecho destacado es que el gobierno ha sido persistente en su política de no incurrir en un mayor déficit fiscal, ello pese a que la economía enfrentó en 2020 la mayor recesión que se tenga registro desde la gran depresión de 1932.

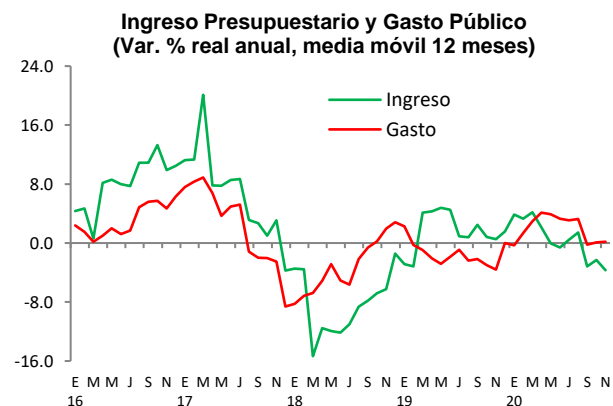
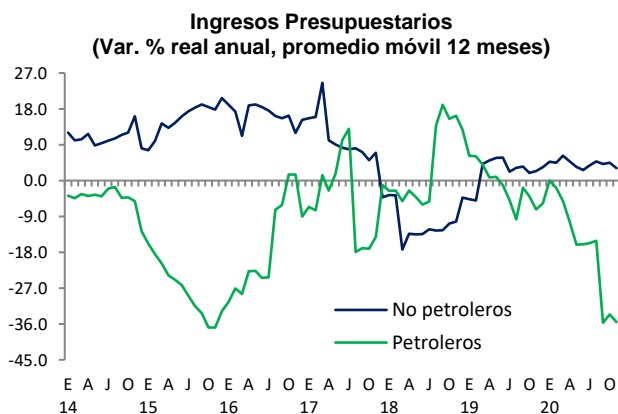
Después de caer 8.5% estimado en 2020, la economía crecería 3.6% en 2021, afectado aún por la prolongación de la pandemia durante al menos la primera mitad del año. Esta recuperación ayudaría a que el déficit fiscal se mantenga en un nivel moderado (2.8% del PIB), lo que significa que no representa un gran riesgo para la economía y que las calificadoras no tendrían que degradar la deuda soberana de México.

Complementariamente, en 2020, el balance primario, que excluye el costo financiero de la deuda pública del balance total, sería equivalente a un superávit de 0.5% del PIB, solo ligeramente inferior al 0.7% previsto por el gobierno, lo que significa que, en general, las finanzas públicas han sido bien manejadas por el gobierno, o al menos lo han mantenido bajo control.

Con cifras estimadas, los ingresos presupuestarios habrían retrocedido 5.8% real durante 2020, una caída que no se veía desde el -6.5% de 2009, y más antes desde 1998 (-7.7%). Se habrían recaudado ingresos por alrededor de 5.24 billones de pesos, que equivale a 22.7% del PIB.

Los ingresos petroleros (internos y por ventas al exterior) se habrían desplomado 40% real, afectado parcialmente por la caída de los precios de la mezcla de exportación (y su volumen exportado) y por menor actividad económica interna. Los ingresos no petroleros crecieron 1.6% real, favorecidos en parte porque el SAT pudo recaudar más, a pesar de la gran recesión que enfrentó el país.

Por el lado del gasto público, la caída fue más moderada: 2.1% real en el año. El gasto corriente cayó 1.5% y el de capital casi 8%. Para 2021, la propuesta del gobierno es seguir controlando el gasto, el balance fiscal y la deuda, por lo que, como lo hemos señalado en múltiples ocasiones, no esperemos una política gubernamental de apoyo masivo a la economía. Las empresas y las familias tendrán que salir solas de esta crisis, contrario a lo que está ocurriendo en el resto del mundo.



Fuente: La información contenida en este reporte proviene del Inegi, SHCP.

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.