



MONITOR ECONÓMICO Y FINANCIERO

**USO DE FONDOS DE EMERGENCIA EN
2020
CAUSARÁ MAYOR VULNERABILIDAD**

Síguenos en:



2020-agosto-24

Índice

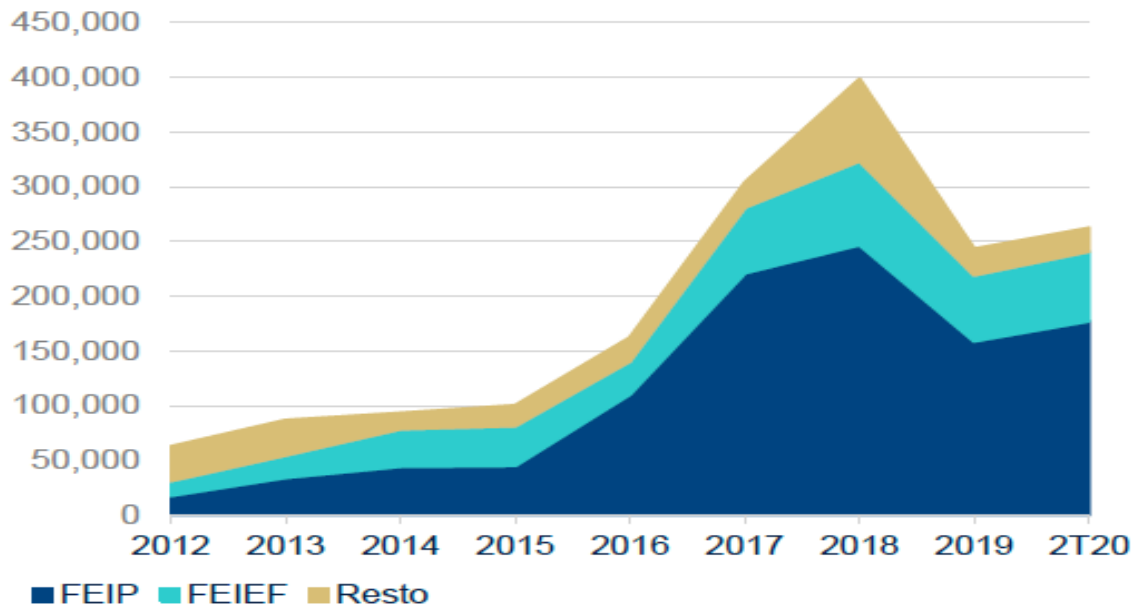
- **USO DE FONDOS DE EMERGENCIA EN 2020**
- **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**
- **INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO**

USO DE FONDOS DE EMERGENCIA EN 2020 CAUSARÁ MAYOR VULNERABILIDAD

- La caída anual en los ingresos públicos a partir de abril y que muy probablemente continuará hasta marzo de 2021 hará que la SHCP recurra al uso del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) y Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) para evitar mayores recortes al gasto público.
- Se prevé que la crisis económica derivada de la pandemia se reflejará en 2020 en una caída de entre 9% y 12% del PIB real y en una pérdida de ingresos tributarios en un rango de 297,836 a 420,855 mp en relación a la previsión para la recaudación tributaria dada a conocer en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2021, cifras que representarían entre 8.9% y 12.6% de los ingresos tributarios estimados y entre 5.7% y 8.1% de los ingresos totales anticipados.
- Se anticipa que el gobierno federal dispondrá de al menos 100,000 mp del FEIP para compensar parcialmente la pérdida esperada en recaudación tributaria.
- Es probable que las transferencias del FEIEF continúen en los siguientes meses para compensar las menores participaciones federales que se entregarán a las Entidades Federativas.
- La reducción esperada en los saldos de ambos fondos causará una mayor vulnerabilidad en las finanzas públicas y hará más evidente la necesidad de implementar una reforma fiscal

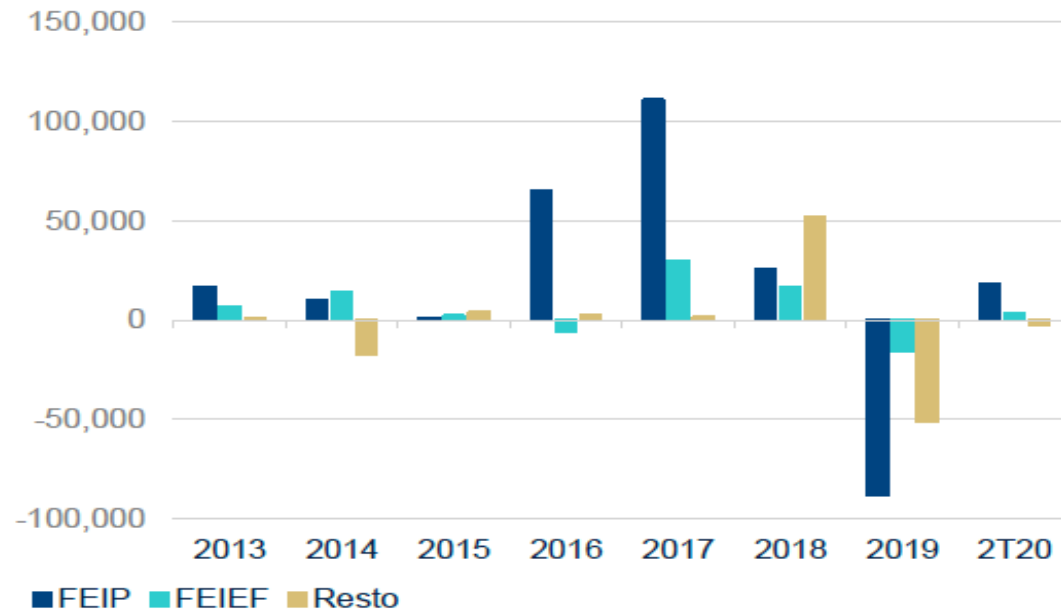
USO DE FONDOS DE EMERGENCIA EN 2020 CAUSARÁ MAYOR VULNERABILIDAD

Gráfica 1. **SALDOS DEL FEIP Y FEIEF (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research con datos de SHCP

Gráfica 2. **VARIACIONES EN LOS SALDOS DEL FEIP Y FEIEF (MILLONES DE PESOS)**



Fuente: BBVA Research con datos de SHCP

USO DE FONDOS DE EMERGENCIA EN 2020 CAUSARÁ MAYOR VULNERABILIDAD

De acuerdo con las reglas de operación del FEIP, el gobierno federal ha constituido una reserva por 102,235 millones de pesos al 2T20. Cabe mencionar que para este año el monto máximo permitido de reducción anual de reserva es 156,745 millones de pesos.¹ Dado que la reserva del FEIP fue 93,154 millones de pesos al 4T19, el gobierno federal podría dejar un saldo positivo en la reserva al usar menos de 102,235 millones de pesos para compensar los menores ingresos presupuestarios. Anticipamos que el gobierno federal dispondrá de por lo menos 100,000 millones de pesos de dicho fondo para compensar parcialmente la pérdida esperada en recaudación tributaria mencionada anteriormente. Asimismo, la SHCP informó que transfirió 20,000 millones de pesos del FEIEF a las 32 entidades federativas en los primeros días de julio. Prevemos que estas transferencias continúen en los siguientes meses para compensar las menores participaciones federales que se entregarán a dichas entidades.

Valoración

El gobierno federal enfrenta un panorama muy complicado en materia de finanzas públicas para 2020 y 2021. La activación del FEIP y FEIEF ante los menores ingresos tributarios y petroleros de este año provocará que ambos fondos experimenten una drástica reducción en sus saldos. Lo anterior se traducirá en una mayor vulnerabilidad de las finanzas públicas ante choques externos o internos que afecten la evolución de los ingresos públicos en 2021. Si bien es previsible que en el siguiente año se siga observando una debilidad en la recaudación tributaria, es factible que se cuente con recursos del remanente operativo del Banco de México significativamente mayores al promedio histórico debido a la depreciación del peso durante 2020. Esta situación de mayor fragilidad de las cuentas públicas hace aún más imperativa la necesidad de contar con una reforma fiscal que coadyuve a mitigar el riesgo de más degradaciones en la calificación crediticia soberana. Asimismo, los retos presupuestarios actuales que están afectando a las entidades federativas podrían verse como una oportunidad para incrementar su propia recaudación mediante mecanismos que hagan más eficiente el cobro de la tenencia vehicular, el impuesto del predial y el impuesto de nómina.

USO DE FONDOS DE EMERGENCIA EN 2020 CAUSARÁ MAYOR VULNERABILIDAD

Hacia adelante es necesario replantear el funcionamiento de estos fondos de emergencia. Estos son fondos que han acumulado recursos en años en los que el gobierno federal ha incurrido en déficits públicos. Es decir, el gobierno se ha endeudado para ahorrar, lo cual solamente haría sentido financiero si se tuviera la certeza de que los rendimientos de las inversiones de esos fondos fueran mayores al costo de emisión de la deuda soberana. Si esto no fuera el caso, se debería hacer un replanteamiento del funcionamiento de estos fondos. Hasta la fecha, los fondos de emergencia han servido para compensar menores ingresos a los estimados. Consideramos que el gobierno debería rediseñarlos para conferirles fines contracíclicos y que solamente pudieran ser utilizados durante periodos de contracción económica.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Efectos de la crisis del Covid-19:

-En 2020, impactará en una disminución del 40% en los flujos mundiales de IED.

-Para 2021, se pronostica una baja del 5% al 10% en los flujos de IED.

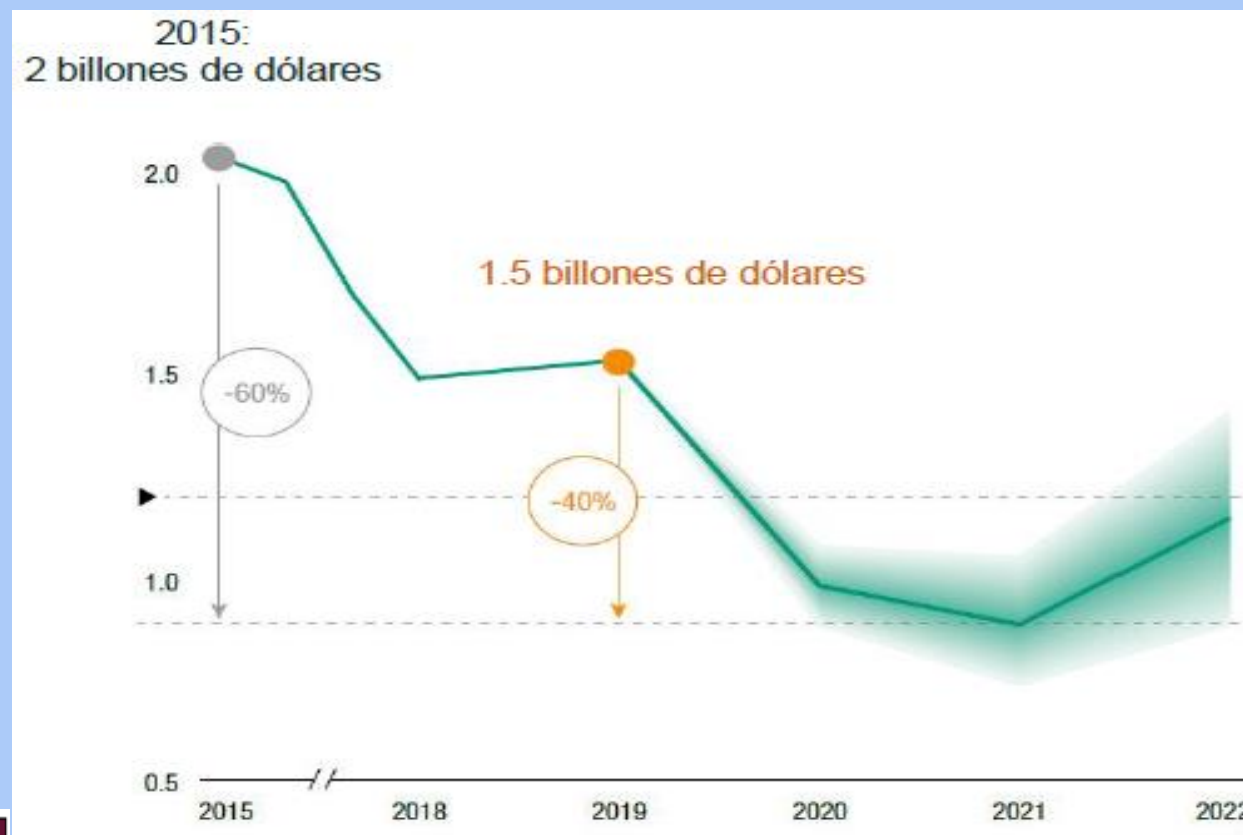
-En 2022, se espera el inicio de la recuperación.

Comparativo de la IED reportada, enero-junio de 2019 y 2020*
(millones de dólares)

	2019-2T	2020-2T	Variación	
			Absoluta	Relativa
TOTAL	18,102.4	17,969.3	-133.1	-0.7%
Nuevas inversiones	4,332.7	3,039.7	-1,293.0	-29.8%
Reinversión de utilidades	13,678.4	9,607.6	-4,070.8	-29.8%
Cuentas entre compañías	91.3	5,322.0	5,230.7	5729.1%

Fuente Secretaría de Economía

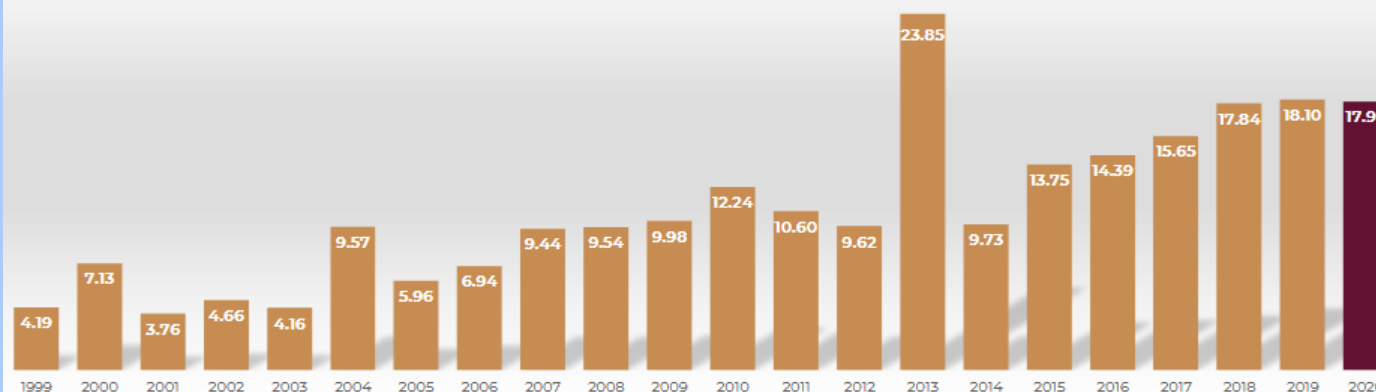
COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ENERO A JUNIO DEL 2020



La Inversión Extranjera Directa (IED) **cayó 0.7%** en el primer semestre de 2020, de acuerdo con la Secretaría de Economía (SE).

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

IED originalmente publicada durante los primeros semestres (1999-2020)
(miles de millones de dólares)



	2019-2T	Participación	2020-2T	Participación
Agropecuario	78.6	0.4%	56.3	0.3%
Industrial	10,356.9	57.2%	9,971.6	55.5%
Minería	1,073.1	5.9%	873.0	4.9%
Electricidad y agua	1,004.6	5.5%	866.2	4.8%
Construcción	535.9	3.0%	470.9	2.6%
Manufacturas	7,743.3	42.8%	7,761.4	43.2%
Servicios	7,666.9	42.4%	7,941.4	44.2%
Comercio	2,329.7	12.9%	1,183.3	6.6%
Transportes	754.1	4.2%	2,533.7	14.1%
Inform. en medios masivos	981.8	5.4%	718.2	4.0%
Servicios financieros	1,799.4	9.9%	2,763.3	15.4%
Servicios inmobiliarios y de alquiler	700.9	3.9%	176.8	1.0%
Servicios profesionales	419.0	2.3%	190.8	1.1%
Servicios de apoyo a los negocios	100.2	0.6%	29.2	0.2%
Servicios educativos	1.3	0.0%	7.0	0.0%
Servicios de salud	19.1	0.1%	11.6	0.1%
Servicios de esparcimiento	-0.3	0.0%	11.9	0.1%
Servicios de alojamiento temporal	513.0	2.8%	311.0	1.7%
Otros servicios	48.8	0.3%	4.5	0.0%
Total	18,102.4	100.0%	17,969.3	100.0%

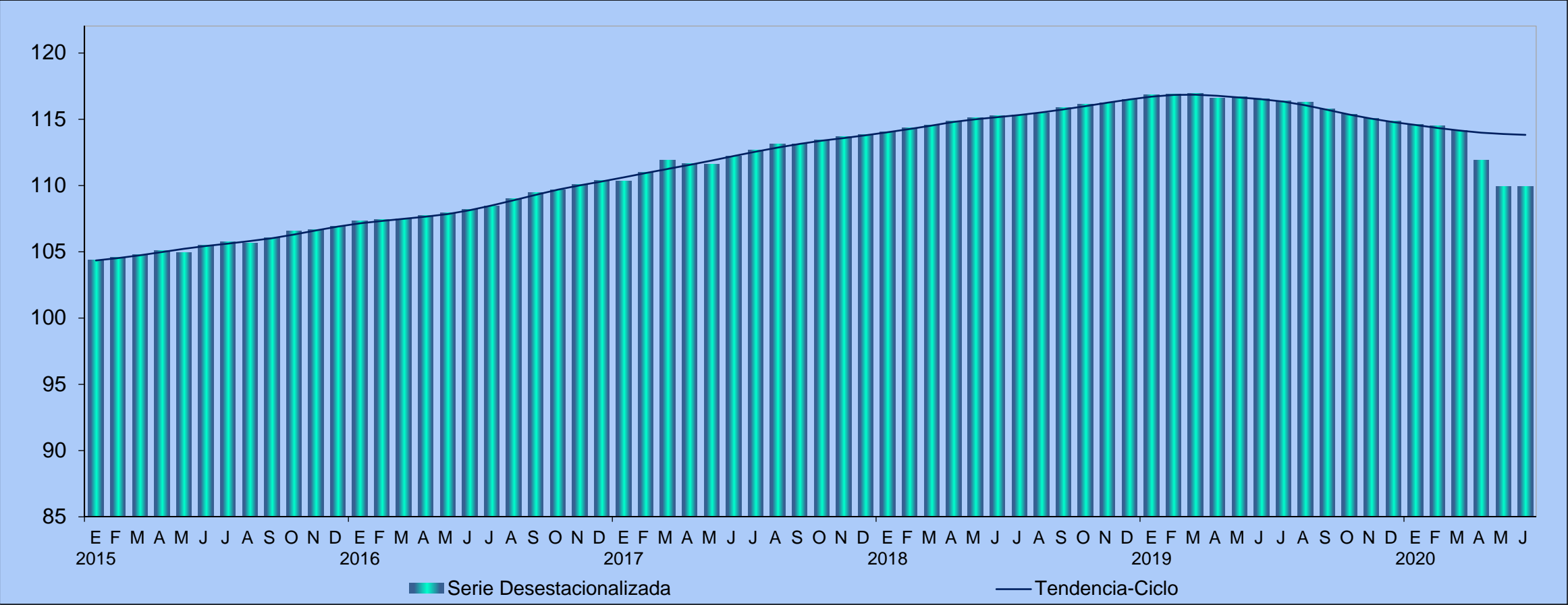
Nota: La suma de los parciales puede diferir con los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo
*/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de cada año.

INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO

CIFRAS DURANTE JUNIO DE 2020

(Cifras desestacionalizadas)

Los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), durante junio de 2020, el personal ocupado total del sector manufacturero no registró variación en su comparación mensual, con datos ajustados por estacionalidad



INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO

CIFRAS DURANTE JUNIO DE 2020

(Cifras desestacionalizadas)

A tasa anual, el personal ocupado total descendió (-) 5.7%, las horas trabajadas fueron menores en (-) 14.3% y las remuneraciones medias reales en (-) 1.5% durante junio de 2020 con relación a igual mes de un año antes.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO DURANTE JUNIO DE 2020 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Variación porcentual respecto a:	
	Mayo de 2020	Junio de 2019
Personal ocupado total	0.0	(-) 5.7
Obreros	0.1	(-) 6.2
Empleados	(-) 0.4	(-) 3.7
Horas trabajadas	17.8	(-) 14.3
Obreros	20.6	(-) 15.0
Empleados	12.8	(-) 13.2
Remuneraciones medias reales	1.7	(-) 1.5
Salarios pagados a obreros	2.3	(-) 2.6
Sueldos pagados a empleados	1.6	(-) 2.1
Prestaciones sociales	0.0	0.0

INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO

CIFRAS DURANTE JUNIO DE 2020

(Cifras desestacionalizadas)

Subsectores	Capacidad de planta utilizada %		Personal ocupado	Horas trabajadas	Salarios	
	2019	2020				Variación porcentual Junio 2019 respecto Junio 2020
Total Industrias Manufactureras	81	66	15	(-) 5.7	(-) 14.3	(-) 1.5
• Obreros	-	-	-	(-) 6	(-) 13	(-) 2
• Empleados	-	-	-	(-) 4	(-) 11	(-) 2
Curtido y acabado de cuero y piel, y fabrica materiales sucedáneos	83	40	(-) 42	(-) 17	(-) 44	(-) 9
Fabricación de prendas de vestir	82	41	(-) 42	(-) 14	(-) 36	(-) 13
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	80	44	(-) 36	(-) 13	(-) 45	(-) 12
Impresión e industrias conexas	77	51	(-) 26	(-) 11	(-) 21	(-) 3
Fabricación de equipo de transporte	87	66	(-) 21	(-) 9	(-) 18	(-) 4
Industrias metálicas básicas	80	60	(-) 20	(-) 5	(-) 15	1
Industria del plástico y del hule	84	66	(-) 18	(-) 7	(-) 11	(-) 0
Fabricación de muebles, colchones y persianas	86	68	(-) 18	(-) 10	(-) 17	(-) 2
Industria de la madera	77	60	(-) 16	(-) 9	(-) 23	(-) 2
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	76	60	(-) 15	(-) 11	(-) 25	1
Total Industrias Manufactureras	81	66	(-) 15	(-) 6	(-) 13	(-) 1
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	87	72	(-) 15	(-) 4	(-) 12	(-) 3
Industria del papel	87	75	(-) 12	(-) 3	(-) 10	0
Fabricación de maquinaria y equipo	79	68	(-) 11	(-) 8	(-) 15	4
Fabricación de productos metálicos	72	62	(-) 11	(-) 7	(-) 15	3
Industria química	73	63	(-) 10	(-) 2	(-) 4	(-) 1
Fabrica aparatos eléctricos y eqp de generación de energía eléc	84	74	(-) 10	(-) 3	(-) 7	1
Otras industrias manufactureras	84	76	(-) 9	2	(-) 3	5