



La CPFF analiza Evolución Económica y de Ingresos

En el marco de la CCLXVIII Reunión de la Comisión Permanente de Funcionarios Fiscales, se analizó el comportamiento reciente de la economía mexicana y las perspectivas de evolución para el segundo semestre de 2011, donde se destacaron los temas relativos a: la evolución en el endeudamiento de los estados; el comportamiento de los ingresos del sector público al segundo semestre del año; las participaciones federales pagadas de enero a julio, 2011; y finalmente la recaudación y devoluciones del IVA.



GERARDO RODRÍGUEZ REGORDOSA

Subsecretario de Hacienda y Crédito Público de la SHCP

**EVOLUCIÓN ECONÓMICA
RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2011**

Sobre el tema se comentó que la economía mexicana ha tenido una recuperación significativa y se espera alcanzar un crecimiento de 4.3% para el 2011. Se destacó que a diferencia de otros países, México no tiene presiones inflacionarias y no tiene desbalances externos, fiscales o financieros, por lo que se espera que la demanda externa vuelva a acelerarse en la segunda mitad de 2011, mientras que la demanda interna continuará con su gradual aceleramiento promovido por la recuperación del empleo y la expansión del crédito.

Con respecto a las exportaciones, se señaló que las exportaciones

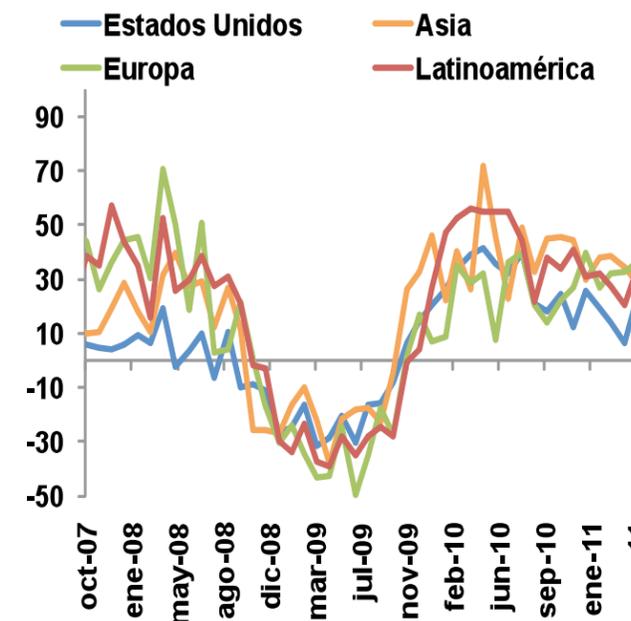
totales NO PETROLERAS están por arriba del nivel observado antes de la crisis, registrando un favorable crecimiento del 21%, esto impulsado por las exportaciones del sector automotriz, si las comparamos con el promedio Ene. – Oct. de 2008. Así mismo se destacó, por un lado que la tendencia al alza de la participación de las Exportaciones NO PETROLERAS de México en las importaciones de E.U., se encuentra en niveles record, esto provocado por el vinculo que existe entre el sector manufacturero mexicano y el norteamericano, que de mayo del 2005 a junio del 2011 ya alcanza los 2.5 puntos porcentuales; y por otro lado, la importancia de que las exportaciones a mercados emergentes están creciendo a un ritmo

acelerado, alrededor de 20% anual, sobre todo a los mercados de Asia y América Latina, lo que ha provocado que la proporción de exportaciones a

E.U. se encuentra por debajo de los niveles previos al TLCAN y esto es una buena noticia porque el sector exportador está encontrando diversi-

Gráfica 1

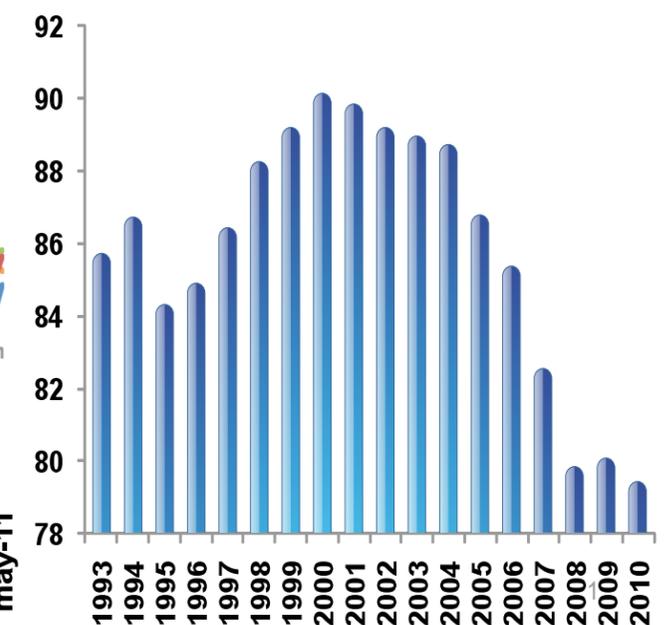
Exportaciones No Petroleras
(Crecimiento anual, %)



Fuente: SHCP

Gráfica 2

Participación de las Exportaciones No Petroleras a E.U.
(% del total de exportaciones no petroleras)

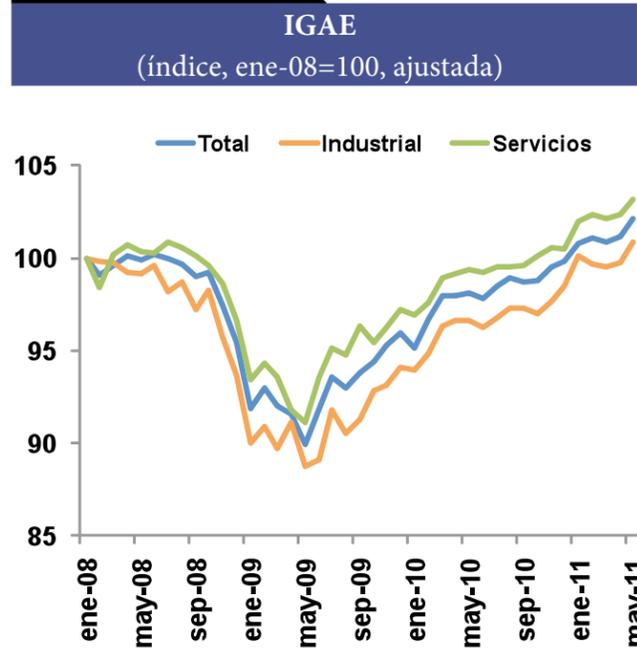


ficación de mercados.

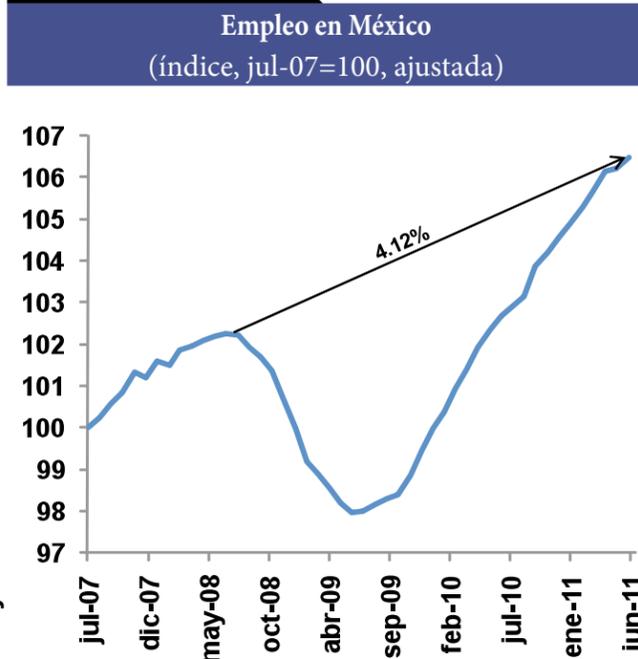
Al revisar el comportamiento del consumo privado todavía con algo de rezago, y visto desde el comportamiento de las ventas al menudeo, se observó que inició a repuntar desde el segundo semestre del 2009, ya a niveles muy cercanos a los alcanzados en el segundo trimestre del 2008. Con respecto a la inversión fija bruta, se enfatizó que ésta se aceleró de manera muy significativa a partir del

segundo trimestre del 2010, soportada por las importaciones en bienes de capital y donde se espera que tenga un crecimiento anual por encima del 7.5%. Y en lo que toca al IGAE (Indicador Global de la Actividad Económica) y al empleo, se destacó que ya se ubican por arriba de los niveles previos a la crisis y en particular el empleo, de mayo 2008 a junio del 2011 ha crecido en un 4.12%, lo que ha impulsado de manera impor-

Gráfica 3



Gráfica 4



Fuente: SHCP

tante el consumo.

Al analizar las variables de inflación, tasas de interés y las cuentas externas, es decir el déficit de cuenta corriente, se señaló la importancia de que México continúe con el esfuerzo de mantener a la baja la inflación, con índices mensuales entre el 3% y 3.5%; así como de mantener los niveles favorables de las tasas de interés en bonos gubernamentales, que a 1 año oscilan entre el 5% y 4%, a 5 años se mantienen por arriba del 6%, a 10 y 30 años se mantiene entre 9% y 8%. Con respecto al déficit de cuenta corriente se enfatizó que este déficit es el más bajo desde 1987 y que el déficit de cuenta corriente no petrolera es el más bajo desde 1980.

También se destacó el hecho de

que México cubrió las necesidades de refinanciamiento en los mercados externos hasta el 2012, y se renovó la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional, además de contar con máximos históricos en el nivel de reservas internacionales. En lo que respecta al Sistema Bancario Mexicano, se comentó que presenta a partir de mediados del 2010 crecimientos positivos de dos dígitos en los 3 principales segmentos de crédito de la Banca Comercial y la Banca de Desarrollo al sector privado (consumo, vivienda y empresarial), lo que ha propiciado que México sea visto por los inversionistas como un lugar seguro para invertir y ello se ha reflejado en la recuperación que han tenido los flujos de inversión en diversos sectores.

Tabla 1

Emisiones del Gobierno de México en 2010 y 2011

Fecha	Bono	Monto (mdd)	Años	Moneda	Rendimiento (%)
11 de Enero	UMS 2020	1,000	10	Dólares	5.3
4 de Marzo	UMS 2020	1,000	10	Dólares	5.0
6 de Abril	UMS 2040	1,000	30	Dólares	6.2
8 de Julio	UMS 2017	1,076	7	Euros	4.3
5 de Octubre	UMS 2010	1,000	100	Dólares	6.1
20 de Octubre	UMS 2020	1,800	10	Yenes	1.5
14 de Febrero	UMS 2020	1,000	8.9	Dólares	4.8
06 de Abril	UMS 2040	1,000	28.7	Dólares	6.0
TOTAL		8,876			

Fuente: SHCP

Gráfica 5



Fuente: Banxico

Al revisar el promedio anual de inversión presupuestaria en infraestructura, se resaltó que de 2007 al 2011 ésta ha alcanzado un 4.6% del PIB, siendo el dato esperado para el 2011 de 4.8% del PIB, esto sin considerar el % del PIB

que abona el Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), que como instrumento para el desarrollo de la infraestructura ha logrado concretar importantes proyectos que han contribuido al desarrollo de las regiones del país. Al revisar la inversión de Pemex,

“México cubrió las necesidades de refinanciamiento en los mercados externos hasta el 2012, y renovó la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional, además de contar con máximos históricos en el nivel de reservas internacionales”

a partir del 2009 ha alcanzado niveles históricos, para el 2011 se espera cerrar en 2.02% del PIB, dato de suma importancia si en el 2008 la inversión de Pemex alcanzó el 1.68% del PIB.

ENDEUDAMIENTO DE ENTIDADES FEDERATIVAS

Para observar la evolución en el endeudamiento de entidades federativas, la representación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público consideró al esquema de financiamiento de los estados y municipios como un claro caso de éxito, esto propiciado por las reformas al marco regulatorio que ayudaron a fortalecer la disciplina de mercado, en particular la que establece que la SHCP ya no tendrá a su cargo la ejecución de las participaciones afec-

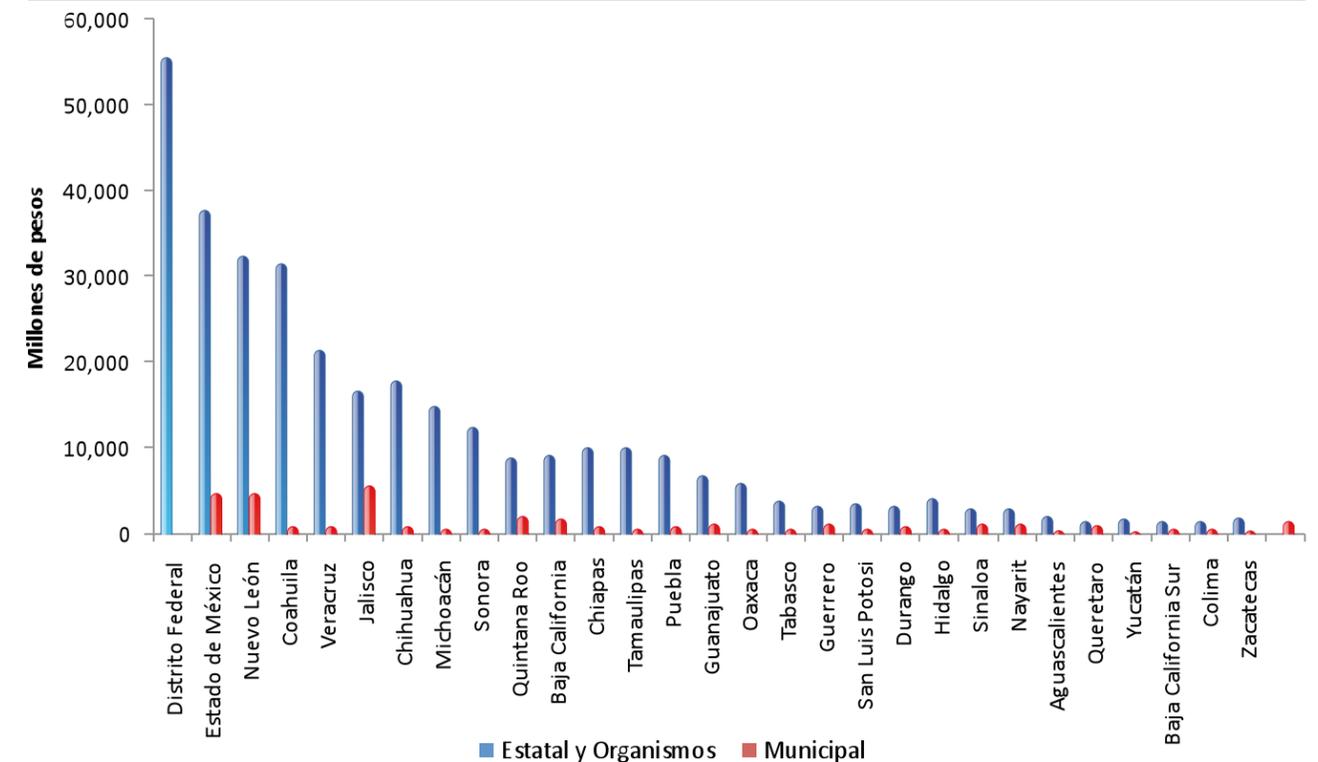
tadas (Reglamento del Artículo 9 de la LCF, en materia de registro de obligaciones y empréstitos de entidades federativas y municipios). Y la que dicta que las reservas de capital por riesgo crediticio quedan vinculadas con la calificación que otorgan las agencias calificadoras de riesgo, misma que se encuentra en las modificaciones a las disposiciones bancarias que emitió la CNBV en materia de calificación de cartera de estados y municipios del 2004. La disciplina propiciada por esta normativa llevó a que dicha evolución entre el 2000 y 2008 se mantuviera estable y se ampliaran las alternativas de financiamiento, en mejores condiciones crediticias.

La representación de la SHCP señaló que al analizar el comportamiento de la deuda para los años 2009 a 2011, se observa un crecimiento más acelerado en la deuda de algunas entidades federativas, situación en gran medida se encuentra vinculada con una evolución en sus gastos que no fue acorde con el comportamiento en los ingresos, sin embargo se concluyó que no obstante en lo general, ni el nivel de endeudamiento, ni el perfil de vencimientos resultan en problemáticas generalizadas, se destacó que durante el I Trimestre varias entidades presentaban vencimientos importantes (a menos de 6 meses), por ello la SHCP, recomendó para estos estados, la necesidad de reestructurar sus pasivos o preparar la reestructura de los mismos y en algunos casos considerar la necesidad de acompañar las reestructuras con medidas de ajuste en el gasto o en el ingreso.



Gráfica 6

Endeudamiento Estatal, Municipal y Organismos (31-marzo-2011)



Fuente: SHCP

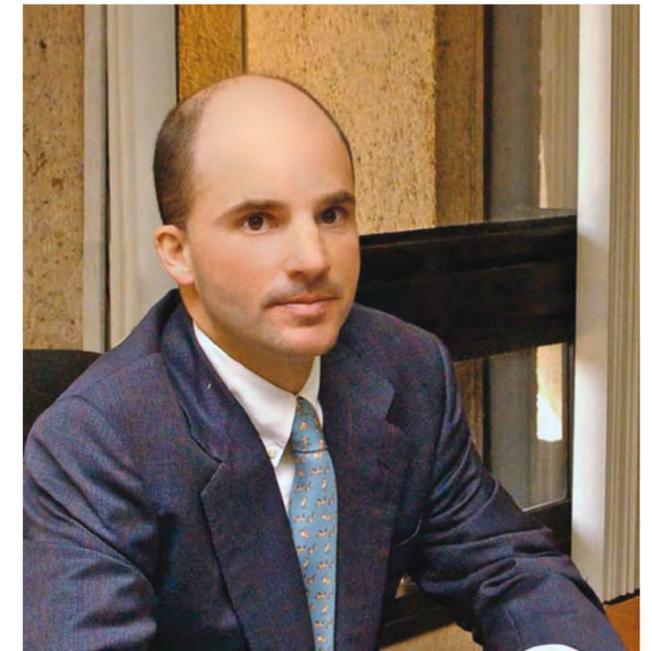
La SHCP señaló que el esquema de financiamiento para estados y municipios ha funcionado de manera eficiente en los últimos años, por lo que se enfatizó en que para asegurarnos que continúe siendo así, es necesario que tanto deudores como acreedores valoren las posibilidades de financiación y el impacto que esta herramienta pueda tener para la sustentabilidad financiera de largo plazo.

Sobre este tema las algunas entidades federativas señalaron que la deuda pública es utilizada como un instrumento para generar infraestructura como para las funciones de financia-

ción pública, además manifestaron su preocupación respecto al esquema utilizado para registro de la deuda y solicitaron la realización de un rediseño del registro del endeudamiento bajo criterios que establezcan una clara identificación de los conceptos y componentes de deuda, incluyendo lo referente a créditos financieros de corto plazo de los municipios. También se pronunciaron por que se definan con anticipación los elementos esenciales para la calificación de la deuda, así como los criterios para estandarizar el registro y la información de los compromisos de pago que implican los Proyectos de Prestación de Servicios PPS.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS PRIMER SEMESTRE 2011

Sobre el tema de los Ingresos globales del sector público federal, el representante de la SHP comentó que durante el primer semestre de 2011 los ingresos del sector público han aumentado 4.6% en términos reales respecto a lo observado en 2010; esto sobre todo a la buena evolución que ha tenido el precio de la mezcla mexicana y por ende los ingresos petroleros registran un crecimiento de 8.5% en términos reales con respecto al 2010. Se señaló que dicho aspecto ha contribuido a mantener la dinámica de crecimiento de los ingresos del sector público, a pesar que los ingresos tributarios no registran el mismo dinamismo, y se encuentran por debajo del programa 2011. Al respecto, se analizó el efecto negativo que ha tenido el IEPS (subsidio a gasolinas) en el primer semestre del 2011 sobre los ingresos globales y por ende en las participaciones federales al registrar un monto muy superior al programado durante el 2011. En lo que se refiere a los ingresos tributarios se comentó que estos han registrado un crecimiento del 2.3% real con respecto a lo observado en el 2010, crecimiento que afecta considerablemente los ingresos globales del sector público al estar por debajo del crecimiento de la economía y donde el principal rubro que están afectando este crecimiento es los que están pasando con el IVA y



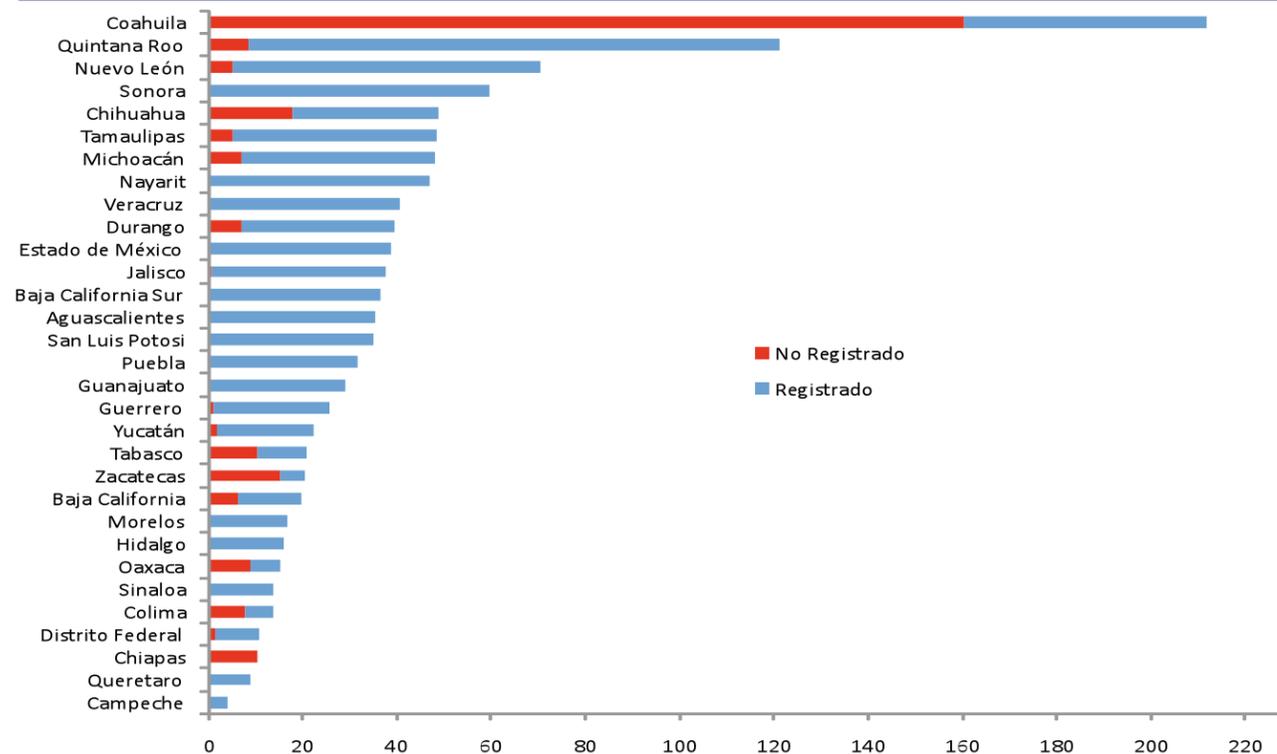
JOSÉ ANTONIO GONZÁLEZ ANAYA
Subsecretario de Ingresos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

que está siendo materia de análisis, estudio y atención, ya que registra un decrecimiento de -1.3% real con respecto al 2010, afectando significativamente a las participaciones federales, y que en teoría debería estar creciendo muy a la par del crecimiento de la economía, al respecto se dio la explicación del efecto que está teniendo sobre esto la devolución de IVA al sector exportador.

En relación al cumplimiento del programa de ingresos presupuestarios del 2011, se comentó que los ingresos del sector público durante el primer semestre del año fueron inferiores en -0.4%, donde los ingresos globales del II trimestre ya estuvieron por encima del programa, sin embargo, este incremento aún no compensa la caída de los ingresos tributarios registrados en

Gráfica 7

Crédito de la Banca Múltiple a las Entidades por ciento de los ingresos totales. Marzo 2011



Fuente: SHCP

el I trimestre.

Respecto de los ingresos tributarios se indicó que estos ingresos van -6.0% por debajo del programa, a pesar de que el sistema renta va creciendo muy bien; sin embargo, se señaló que el rubro de mayor impacto es el IVA, ya que este va un -9.5% por debajo del programa.

Sobre la evolución de los ingresos federales, especialmente de los tributarios y los derechos petroleros, las entidades federativas manifestaron su preocupación, ya que consideran que la evolución favorable de la economía mexicana debería reflejarse en un monto de recaudación de impuestos más favorable, sobre todo en materia de IVA.

PARTICIPACIONES FEDERALES ENERO – JULIO 2011

Al revisar las Participaciones Federales entregadas a los Estados, se comentó que durante enero – julio de 2011 las Participaciones pagadas a las Entidades Federativas ascendieron a 247,669 millones pesos (mdp), 23,104 mdp más que en el mismo periodo del 2010, cantidad que representa un crecimiento en términos real anual de 7%, superior al crecimiento del PIB (4.6%).

Además, se señaló que las 10 en-

tidades con menor PIB per cápita recibieron de Fondo de Compensación recursos por 2,231 mmp; donde se destacó que dicha cantidad observa una disminución en términos real de -4% a lo recaudado en el mismo lapso de 2010, debido al rezago en la recaudación de las cuotas a la venta directa de combustibles, que se ha venido observando, por parte de las entidades, frente a la recaudación potencial que PEMEX estima con base en sus registros de ventas de gasolinas y diesel; con respecto al Fondo de Extracción de Hidrocarburos (FEXHI), se comentó que las entidades involucradas en la producción petrolera recibieron recursos por 2,364 mdp, cantidad superior en 424 mdp en comparación con el mismo lapso de 2010, un crecimiento real anual del 18%, esto debido al buen comportamiento de los precios del petróleo.

También se destacó que las Entidades Federativas han recibido en estos primeros siete meses del año recursos por 33,039 mdp por concepto de incentivos económicos, cantidad que resultó 1,909 mdp inferior (-9% real anual), a la recaudada en el mismo periodo del año anterior; se señaló que la razón principal de este descenso, es el Impuesto so-

bre Tenencia o Uso de Vehículos.

Se señaló que las participaciones (Ramo 28), que se distribuyen a estados y municipios representan el 26.3% de la recaudación federal participable (RFP). Los fondos tanto de participaciones como de aportaciones que están referenciados a la RFP representan el 29.6%, mientras que el gasto federalizado (que incluye participaciones, aportaciones, convenios y provisiones salariales y económicas) representan el 61% de la RFP.

Sobre la evolución de las participaciones federales algunas entidades mencionaron que son significativas las diferencias presentadas entre las participaciones pagadas respecto de las programadas, aspecto que ha afectado significativamente las finanzas públicas de varias de ellas; adicionalmente externaron su preocupación respecto de cómo viene el escenario de ingresos para los siguientes meses y en qué medidas se podrían ver afectadas las participaciones federales.

RECAUDACIÓN Y DEVOLUCIONES DE IVA

Al revisar este tema, se observó el histórico de las devoluciones de IVA, donde se comentó que desde marzo se ha estado trabajando en el análisis de las devoluciones del IVA, dicho comportamiento por trimestre acumulado de los últimos tres

años y lo que va del 2011, en principio no es comparable año con año, por ende es complicado saber cuál es el diagnóstico que habrá al cierre del año, lo que sí es claro anunciar en este momento es que dichas devoluciones superaran los 200 mmdp, y en una cifra superior a las devoluciones de IVA registradas en el 2008, que fueron de 207.1 mmdp.

Por otra parte se explicaron diversos escenarios para entender el comportamiento que está teniendo la recaudación y devolución del IVA, donde se concluyó que el 80 – 20 se encuentra en los sectores que están moviendo la economía, principalmente en el sector exportador, al cual se le devuelve la totalidad de IVA que paga, y en los 40 grandes contribuyentes, que están realizando fuertes inversiones y por ende tomando decisiones que van en menos a compensar el IVA que pagan a favor de otros impuestos y en más a solicitar la devolución del IVA a favor, situación que también se observa de manera recurrente en el volumen de pequeños contribuyentes; finalmente se comentó que el SAT, continuará analizando esta evolución de la recaudación y devolución del IVA, para encontrar los factores que han propiciado este comportamiento durante el 2011.

Humberto Zapata Pólito, es Licenciado en Economía por la UANL, especialista en políticas públicas y actualmente se desempeña como Consultor Investigador en el INDETEC. hzapatap@indetec.gob.mx

Tabla 2

Participaciones Federales Pagadas a Entidades Federativas Enero – Julio 2011

Concepto	mdp	Var anual	
		Absoluta	Relativa
Participaciones	247,699	+23,104	+7%
Fondo de Compensación	2,231	-16.5	-4%
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	2,364	+424	+18%
Incentivos Económicos	33,039	-1,909	-9%

Fuente: SHCP.

Tabla 3

Impuesto al Valor Agregado millones de pesos	2008	2009	2010	2011
Enero-Marzo	39,690.8	50,249.5	38,544.1	56,089.2
Enero-Junio	93,765.8	98,441.8	86,432.7	113,700.6
Enero-Septiembre	140,856.4	147,628.2	136,152.9	
Enero-Diciembre	207,199.2	195,302.5	194,051.9	

Fuente: SAT.