

Introducción.

La importancia del gasto público para el ejercicio del Estado en sus funciones económicas con el objetivo de mejorar la eficiencia económica y propiciar las condiciones para la estabilidad macroeconómica, abre un espacio para la revisión de la proporción que representa el gasto público con respecto al PIB, así como del análisis de la fuente de recursos para tal aplicación con el fin de identificar áreas de oportunidad en la implementación de políticas públicas.

En esta edición, se presenta información sobre la proporción a nivel internacional que representa el gasto público con respecto al PIB y su asignación a conceptos importantes para coadyuvar al logro del bienestar colectivo; las expectativas sobre los indicadores económicos para México por parte de los especialistas en economía del sector privado para el cierre de los años 2017 y 2018; la evolución de la participación de los ingresos petroleros y tributarios en el presupuesto público; la tendencia de la producción del petróleo de las Entidades productoras; y finalmente, en los mercados financieros se muestra la evolución de corto plazo del IPC ante las decisiones de política monetaria sobre la tasa de interés objetivo.

El contenido se integra en el siguiente orden:

1. Contexto internacional
2. Entorno macroeconómico
3. Finanzas públicas
4. Estados y municipios
5. Mercados financieros

1.- Contexto internacional.**Comparativo del Gasto público**

El cuadro resumen presenta el porcentaje del gasto público con respecto al PIB en cuatro rubros: total, en educación, en salud y en defensa nacional.

Países	Año	Gasto Educación (%G. Pub)	G. Salud (%G. Público Total)	Gasto Defensa (%G. Pub)	Gasto público (%PIB)
Francia	2016	9,74%	15,69%	4,32%	56,20%
Finlandia	2016	12,81%	12,35%	3,16%	56,10%
Dinamarca	2016	15,04%	16,77%	2,82%	53,60%
Bélgica	2016	11,92%	15,10%	2,18%	53,30%
Austria	2016	10,71%	16,27%	1,44%	51,10%
Noruega	2016	17,45%	18,21%	3,93%	51,10%
Suecia	2016	15,25%	19,03%	3,38%	50,00%
Italia	2016	8,43%	13,65%	3,06%	49,60%
Grecia	2016	9,17%	9,98%	4,88%	49,00%
Hungría	2016	9,30%	10,14%	1,94%	47,50%
Eslovenia	2016	12,63%	12,83%	2,26%	45,50%
Portugal	2016	10,25%	11,91%	4,16%	45,10%
Alemania	2016	11,22%	19,65%	4,15%	44,30%
España	2016	9,52%	14,50%	5,72%	42,40%
Reino Unido	2016	12,97%	16,52%	5,02%	42,10%
Eslovaquia	2016	9,79%	14,95%	4,42%	41,60%
Polonia	2016	11,06%	10,70%	6,40%	41,30%
Islandia	2016	15,42%	15,73%	0,36%	41,20%
Luxemburgo	2016	9,70%	13,64%	1,37%	41,20%
Canadá	2016	12,19%	18,77%	5,64%	40,76%
Estonia	2016	12,06%	13,54%	108,70%	40,40%
República Checa	2016	9,74%	14,91%	2,90%	39,90%
Israel	2015	13,49%	11,57%	14,61%	39,62%
Australia	2016	13,18%	17,31%	7,23%	37,35%
Japón	2015	9,58%	20,28%	5,30%	36,64%
Letonia	2016	8,73%	9,81%	2,49%	36,30%
Estados Unidos	2015	13,05%	21,29%	14,52%	35,28%
Nueva Zelanda	2016	19,35%	23,36%	3,66%	34,17%
Suiza	2015	16,10%	22,70%	4,08%	33,90%
Turquía	2015	8,55%	10,50%	5,88%	32,13%
China	2015	12,63%	10,43%	16,08%	31,32%
Irlanda	2016	13,83%	13,44%	1,26%	28,00%
México	2016	19,01%	11,58%	3,70%	26,04%
Chile	2015	19,07%	15,88%	8,74%	25,05%
Corea del Sur	2015	24,98%	12,28%	10,58%	20,92%

Fuente. Datosmacro.com

Los países incluidos forman parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), y China por su relevancia en la economía mundial.

Los países cuyo gasto público total es al menos del 50% del PIB, en orden de importancia por la proporción, son Francia, Finlandia, Dinamarca, Bélgica, Austria, Noruega y Suecia.

Los cinco países con menor gasto público como proporción del PIB son: China, Irlanda, México, Chile y Corea del Sur con una proporción inferior al 30%, con excepción de China cuyo proporción es del 31.32%.

Corea del Sur, Nueva Zelanda, Chile, México y Noruega son los países con mayor proporción del gasto en educación con respecto al gasto total. Mientras los países con menor asignación en educación son Italia, Turquía, Letonia, Grecia y Hungría.

Otro rubro importante es el gasto en salud, siendo mayor la proporción en este concepto en Alemania, Japón, Estados Unidos, Suiza y Nueva Zelanda; y con menor proporción Letonia, Grecia, Hungría, China, Turquía.

En cuanto al gasto en defensa nacional, las mayores asignaciones son Estonia, China, Israel, Estados Unidos y Corea del Sur; los países con menor asignación a este rubro son Hungría, Austria, Luxemburgo, Irlanda e Islandia.

En México, en el año 2016 las proporciones respecto al gasto total asignadas a Educación, Salud y Defensa fueron de 19.01%, 11.58% y 3.7%, respectivamente.

En el caso de nuestros principales socios comerciales encontramos que Estados Unidos asigna un 13.05%, 21.29% y 14.52% en Educación, Salud y Defensa; mientras que en Canadá las proporciones son de 12.19% en Educación, 18.77% en Salud y 5.64% en Defensa.

Lo anterior, puede centrarse en indicadores de satisfactores básicos y verse reflejado en el índice de Desarrollo Humano determinado por el Banco Mundial para el bloque de América del Norte en el 2015, cuyos coeficientes fueron de 0.92 para Estados Unidos y Canadá y de 0.76 para México. De acuerdo a este informe la Esperanza de vida al nacer, medida en años, se ubica en 82.2, 79.2, 77 para Canadá, Estados Unidos y México, respectivamente; los años de escolaridad esperados son 16.5 en Estados Unidos, 16.3 en Canadá, y 13.3 en México.

En este año, México asigna dentro del Gasto Programable y en su Clasificación Funcional un 51.38% en Desarrollo Social, dentro del cual 24.19% se destina a Educación y el 19.22% a Salud.

2.- Entorno macroeconómico

Las expectativas sobre los indicadores de la tasa de inflación general, subyacente y la tasa de crecimiento continúan con una tendencia a la alza se acuerdo a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Mayo del año 2017¹, el anuncio del 18 de mayo del año en curso sobre la tasa de interés objetivo en el país genera un ajuste a la alza en las tasas de interés de corto plazo y una apreciación del peso frente al dólar.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2017 y el 2018

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Abril)		Expectativas (medias de los pronósticos en Mayo)	
	2017	2018	2017	2018
Inflación general	5.67	3.83	5.90	3.88
Inflación subyacente ²	4.78	3.72	4.82	3.73
Crecimiento del PIB	1.66	2.12	1.97	2.18
Tasa de fondeo interbancario	7.06	7.16	7.23	7.21
Tasa de interés del Cete 28 días	7.04	7.20	7.22	7.23
Tasa de interés del bono M 10 años	7.85	8.00	7.82	7.98
Tipo de cambio pesos/dólar	19.75	19.67	19.53	19.39

Fuente: Banco de México (BANXICO), consultada en su página de internet

<http://www.bancomexico.gob.mx>

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, el 73% de las respuestas apuntan a condiciones internas.

Los cinco principales factores de obstáculo para el crecimiento económico	
Factores	Porcentaje
Problemas de inseguridad pública	15%
Plataforma de producción petrolera	11%
Incertidumbre política interna	10%
Presiones inflacionarias en el país	8%
Inestabilidad política internacional	7%
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	6%
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6%
La política monetaria que se está aplicando	4%
Política de gasto público	3%
Elevado costo de financiamiento interno	3%

¹¹ Publicada por el Banco de México el 1 de junio del 2017.

² La inflación subyacente excluye los bienes y servicios más volátiles de la economía, e incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios

3.- Finanzas públicas

Ingresos petroleros y su aportación en el presupuesto federal

En definitiva los ingresos petroleros a la fecha aportan una significativa menor proporción a los ingresos presupuestarios, ocupando la primera posición la recaudación tributaria, situación favorable para el país ya que reduce su dependencia respecto a las ventas del petróleo, sin embargo ¿qué pasaría bajo un escenario contrario al actual en el que los niveles de producción al menos se mantuvieran y los precios del crudo a nivel internacional no hubieran sufrido tan drásticas caídas?

El Gobierno ha realizado ajustes para poder enfrentar su gasto público ante el panorama negativo de este mercado, sin embargo otras condiciones podrían permitir incrementar la inversión en infraestructura y disminuir los niveles de deuda, por ejemplo.

De acuerdo a los datos de la SHCP, los ingresos petroleros han disminuido en forma paulatina su contribución al pasar de representar en el 2012 el 40.70% de los presupuestarios al 16.55% en el 2017, considerando el primer cuatrimestre del año en ambos casos.

Participación de los ingresos petroleros y tributarios en los Ingresos del Sector Público					
Año	Ingresos Petroleros	Ingresos Tributarios	ISR e IVA respecto al Total de Ingresos Tributarios ³	ISR respecto al Total de Ingresos presupuestarios	IVA respecto al Total de Ingresos Presupuestarios
2006	40%	39%	93%	20%	17%
2007	37%	40%	93%	21%	16%
2008	44%	35%	109%	22%	16%
2009	31%	40%	89%	21%	14%
2010	35%	43%	94%	23%	17%
2011	38%	40%	100%	23%	16%
2012	39%	37%	105%	23%	17%
2013	35%	41%	96%	25%	15%
2014	31%	45%	90%	24%	17%
2015	20%	55%	82%	29%	17%
2016	16%	56%	81%	29%	16%

Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP

En una década los ingresos petroleros, registrados en forma anual han disminuido su contribución a los ingresos del sector público en un 26%, mientras los ingresos tributarios han mejorado su aportación en un 17%.

³ Los porcentajes iguales al 100% o mayores son resultado de la caída en los ingresos de otros impuestos.

Cabe señalar que los años en los que ocurre una marcada contracción en los ingresos son en el 2015 y el 2016, resultado de la caída de los precios internacionales del crudo. Situación que continua en lo que va del año al registrar el precio del petróleo durante este mes una caída del 14.2% y ubicarse en 39.79 dólares por barril.

El ISR y el IVA han sumado una menor proporción respecto al total de ingresos tributarios debido principalmente a la menor participación que representa en los dos últimos años la recaudación mediante el IVA, la cual en el año 2006 era del 43% y en el 2016 fue del 29%.

Por otro lado, destaca el aumento del porcentaje que representa el ISR respecto al total de los ingresos presupuestarios al pasar del 20% en el 2006 al 29% en el 2016.

4.- Estados y municipios

La producción del petróleo crudo en México ha experimentado una caída significativa en la última década, pasando de una producción anual de 3255.58 barriles diarios en el 2006 a 2153.53 barriles diarios en el año 2016, es decir una reducción del 33.85%.

Los Estados productores de petróleo en el país son Campeche, Tabasco, Veracruz, Chiapas, Puebla, Tamaulipas y San Luis Potosí; sin embargo la producción se concentra en los dos primeros estados al sumar un 96.7% y el 92.8% en los años 2006 y 2016, respectivamente.

La variación en la producción por Estado es fluctuante mostrando una mejoría en Veracruz y Puebla, aunque la aportación al total de tales entidades es muy baja, del 2.04% para el 2006 y del 5.34% en el 2016.

Sistema de Información Energética			
Petróleos Mexicanos			
Producción de petróleo crudo por entidad federativa			
(miles de barriles diarios)			
Año	2006	2016	Variación %
Total crudo	3255.57868	2153.52616	-33.85%
Aguas territoriales	2693.54608	1708.04795	-36.59%
Tabasco	454.537425	291.390553	-35.89%
Veracruz	59.2753569	100.596796	69.71%
Chiapas	30.4825461	27.9967763	-8.15%
Tamaulipas	10.1412034	10.7106158	5.61%
Puebla	7.21365335	14.4674637	100.56%
San Luis Potosí	0.38241103	0.31599906	-17.37%

Fuente: Sistema de Información Energética

Considerando la evolución bimestral de una década que incluya el año 2017, la reducción observada es mayor al promediar 36.26% en los dos primeros bimestres del año con respecto al mismo periodo del año 2007. Bajo este criterio la caída de los Estados que concentran más del 90% del total es mayor, promediando una disminución del 37.4% en Campeche y del 44.9% en Tabasco.

Sistema de Información Energética						
Petróleos Mexicanos						
Producción de petróleo crudo por entidad federativa						
(miles de barriles diarios)						
	I/2007	II/2007	I/2017	II/2017	Variación porcentual	
					Bimestre I	Bimestre II
Total crudo	3145.06716	3182.46648	2017.96022	2014.66647	-35.84%	-36.69%
Aguas territoriales	2595.05536	2632.11124	1633.41536	1638.72625	-37.06%	-37.74%
Tabasco	438.527521	438.287298	244.698626	237.898884	-44.20%	-45.72%
Veracruz	64.0348752	65.2390348	95.747334	95.0535958	49.52%	45.70%
Chiapas	32.2066545	32.1689137	20.3988876	20.6439495	-36.66%	-35.83%
Tamaulipas	10.0677125	9.87450187	9.34587449	8.58852511	-7.17%	-13.02%
Puebla	4.74368644	4.38307985	14.0942579	13.5145851	197.12%	208.34%
San Luis Potosí	0.43135044	0.4024133	0.25917132	0.24068874	-39.92%	-40.19%

Fuente: Sistema de Información Energética

5.- Mercados financieros

Expectativas sobre las tasas de interés y el IPC

Durante el mes pasado, el Banco de México incrementó la tasa de interés objetivo situándola en 6.75%, y se espera que durante este mes se anuncie de nuevo una alza de 0.25 puntos base, motivo que ocasiona el ajuste de corto plazo en los mercados de bonos y acciones.

Por un lado, los mercados de deuda de corto plazo se ven obligados a incrementar las tasas de interés en las nuevas emisiones, mientras en el mercado secundario el precio de los instrumentos existentes baja como respuesta a ese diferencial.

El mercado accionario se anticipa al movimiento de tasas de interés ajustando los precios en forma inversa, si se espera una alza en tasas baja el precio de las acciones lo cual se debe reflejar en el valor de los índices accionarios. ¿Qué ocurre en la práctica?

Evolución del IPC en el último año: Junio 2016-Junio 2017



Fuente. Bloomberg.com

Las fluctuaciones muestran caídas alrededor de las fechas de los anuncios del Banco central debido a la eficiencia de los mercados de capitales para incorporar la información con anticipación y posteriormente una recuperación ya que el precio de las acciones se integra por factores sistémicos y los no sistemáticos, correspondiendo estos últimos a las expectativas de desempeño propias de las empresas y que pueden compensar las noticias negativas.

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo