

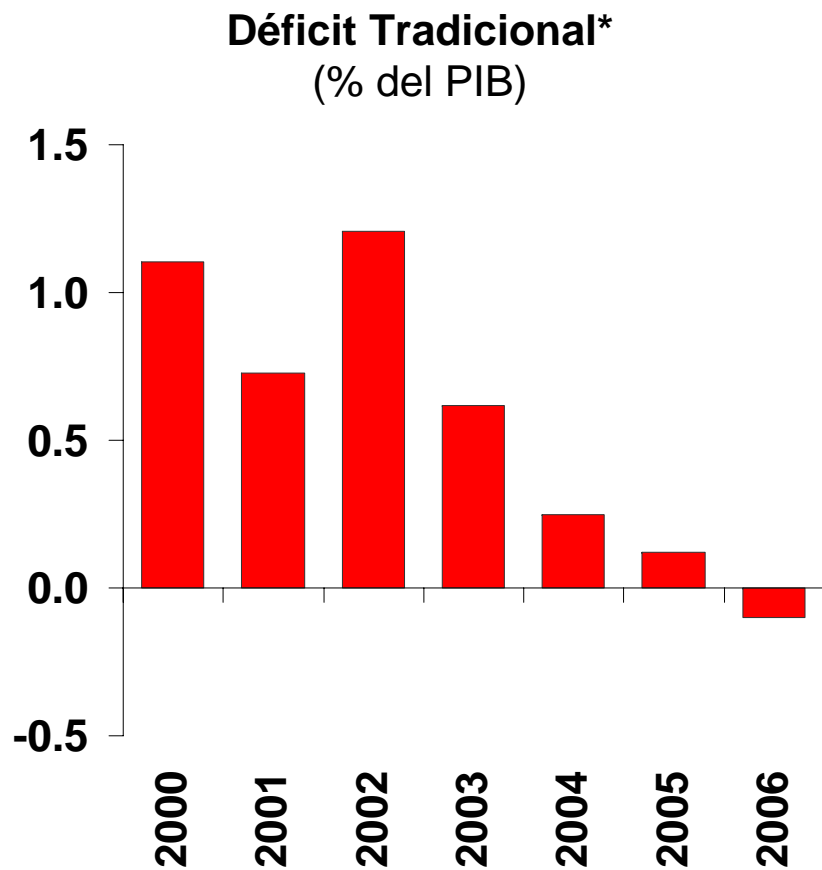


Financiamiento para el Desarrollo: Desafíos para las Finanzas y Deuda Públicas, el Sector Financiero y las Pensiones

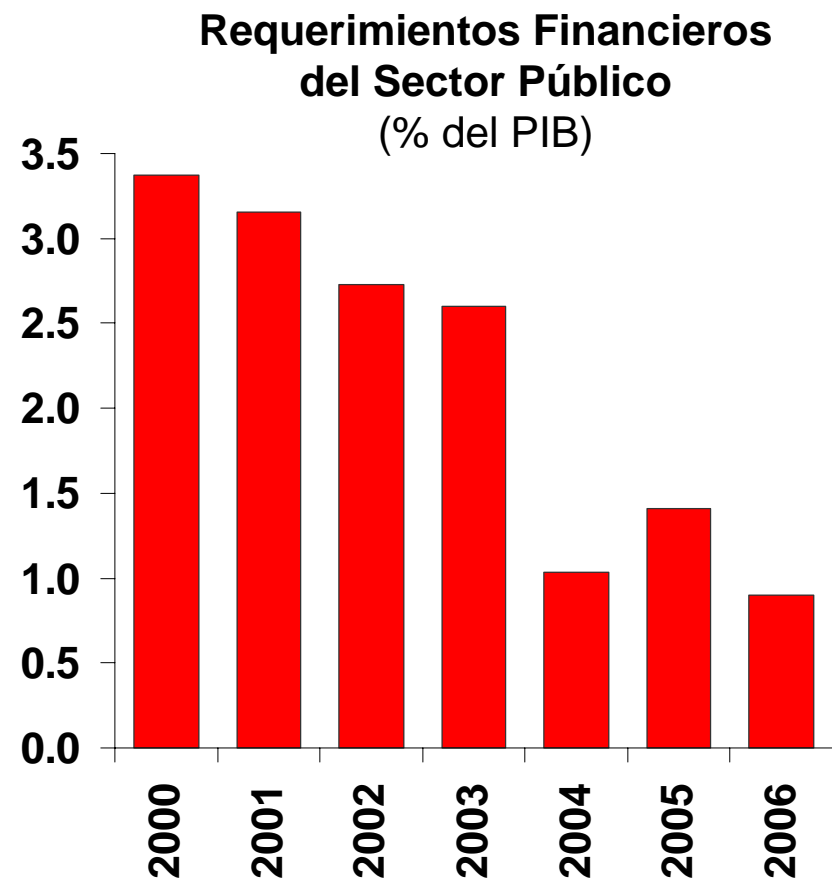
*Reflexiones para Construir una Hacienda Pública
Sólida con Visión Federalista*

18 de abril de 2007

El déficit público ha disminuido gradualmente y se logró un superávit de 0.23% del PIB en 2006. Para 2007, se aprobó un presupuesto balanceado. En consecuencia, los Requerimientos Financieros del Sector Público son considerablemente menores que a principio de la década.



Fuente: SHCP



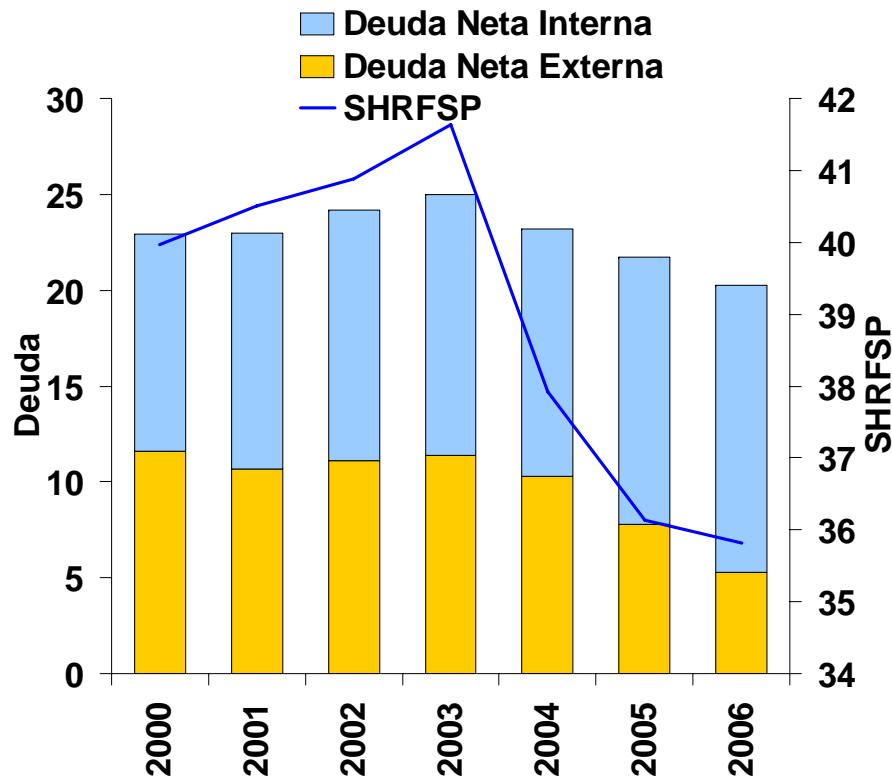
Fuente: SHCP

En años recientes el manejo de la deuda pública se ha enfocado en desarrollar el mercado doméstico y en reducir la vulnerabilidad ante choques externos.

- **La estrategia anual para el manejo de la deuda ha seguido tres lineamientos principales:**
 - **Financiar el déficit público en el mercado doméstico.**
 - **Enfocar el financiamiento doméstico en valores de largo plazo a tasa fija. En octubre de 2006 México colocó exitosamente un bono a 30 años denominado en pesos con una tasa nominal fija, convirtiéndose en uno de tres países de ingreso medio que establece una referencia a tasa fija de 30 años.**
 - **Mejorar las condiciones de financiamiento externo por medio de una serie de operaciones coordinadas.**
- **Adicionalmente, el desarrollo del mercado doméstico ha fortalecido al sistema financiero.**

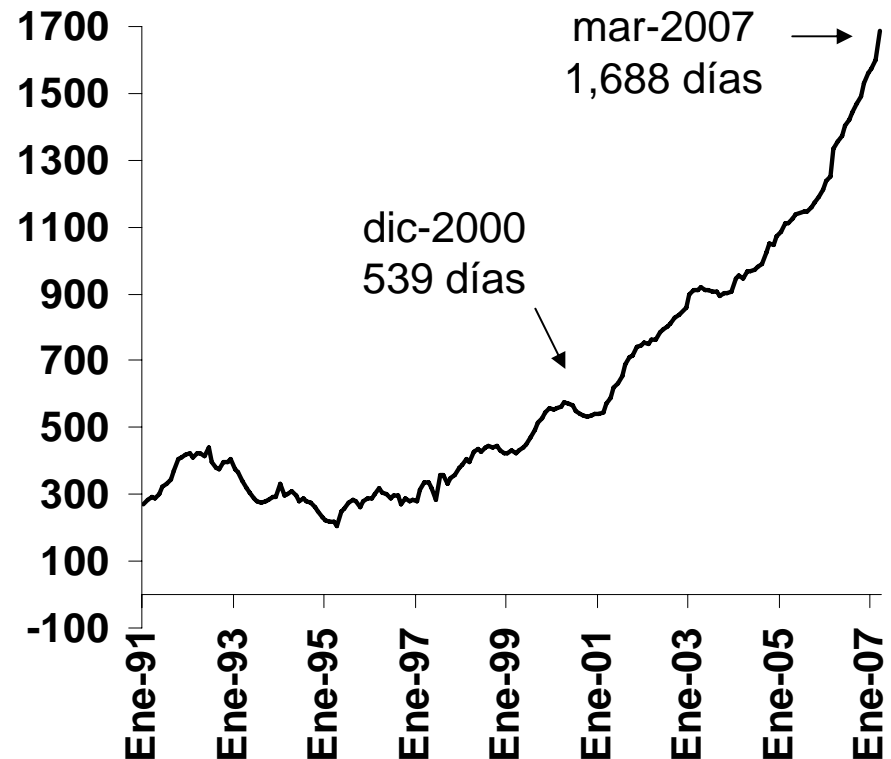
Como resultado de los esfuerzos del Gobierno y los cambios en el manejo de las finanzas públicas, los pasivos del sector público han disminuido, su composición ha mejorado y la madurez promedio de la deuda interna ha aumentado.

Deuda Neta y Saldo Histórico de los RFSP (% del PIB)



Source : SHCP.

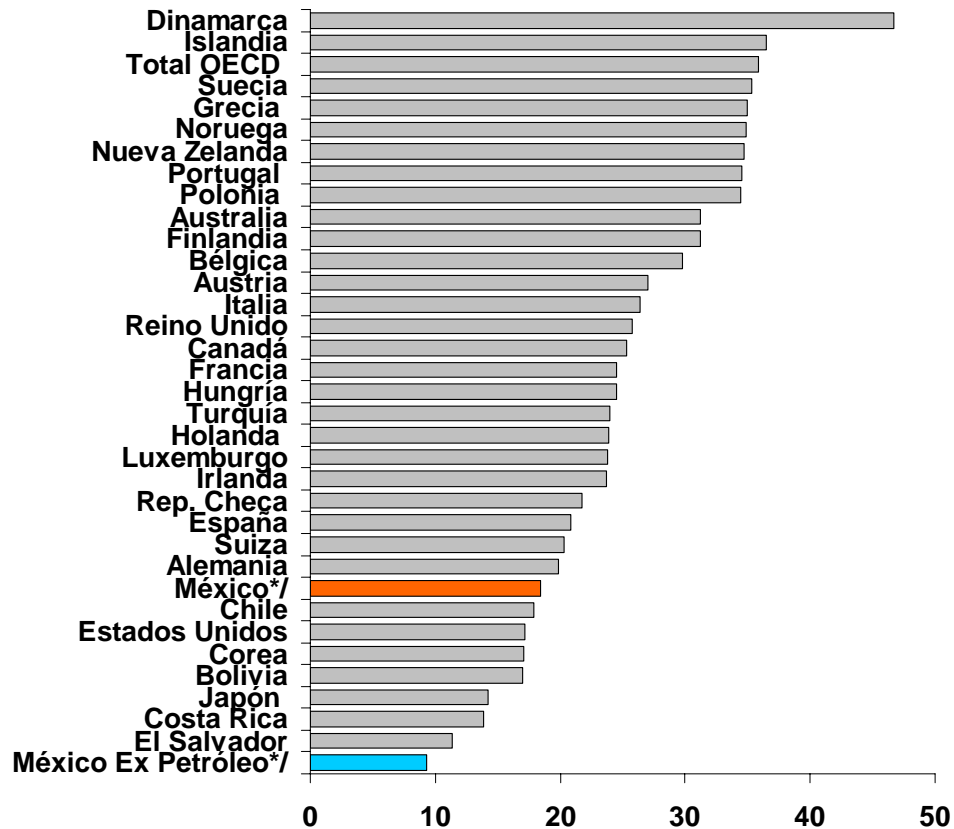
Madurez Promedio de la Deuda Interna (días)



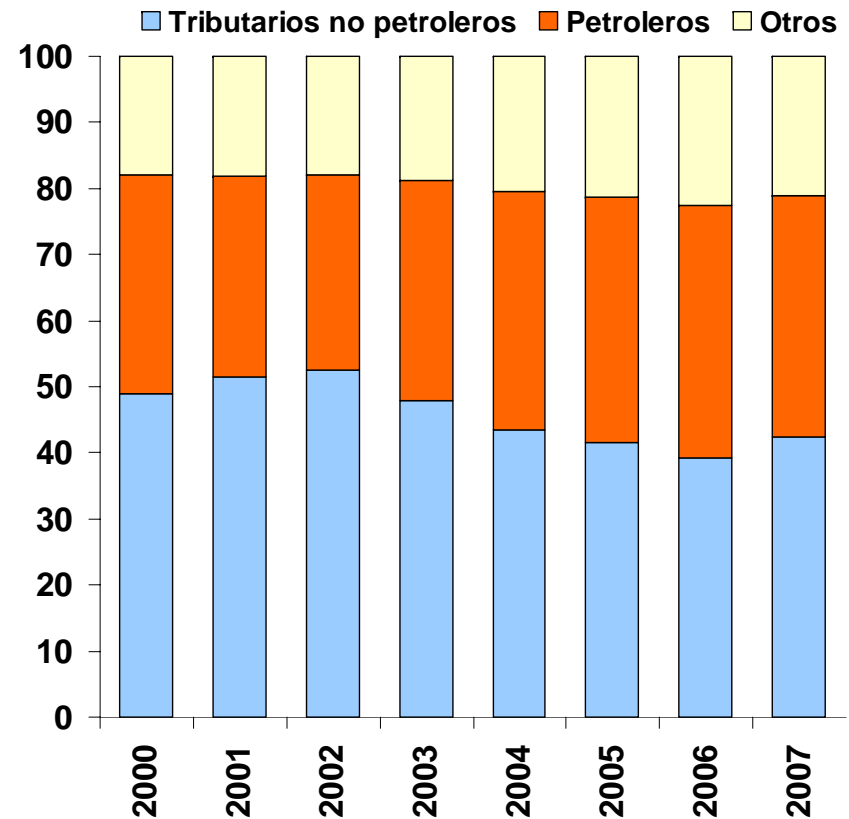
Source : SHCP.

Sigue necesitándose una reforma fiscal para hacer frente a las necesidades de gasto social y económico y para reducir la dependencia de los ingresos petroleros.

Ingresos Tributarios
(porcentaje del PIB, %)



Composición de los ingresos presupuestarios 2000-2007, (%)

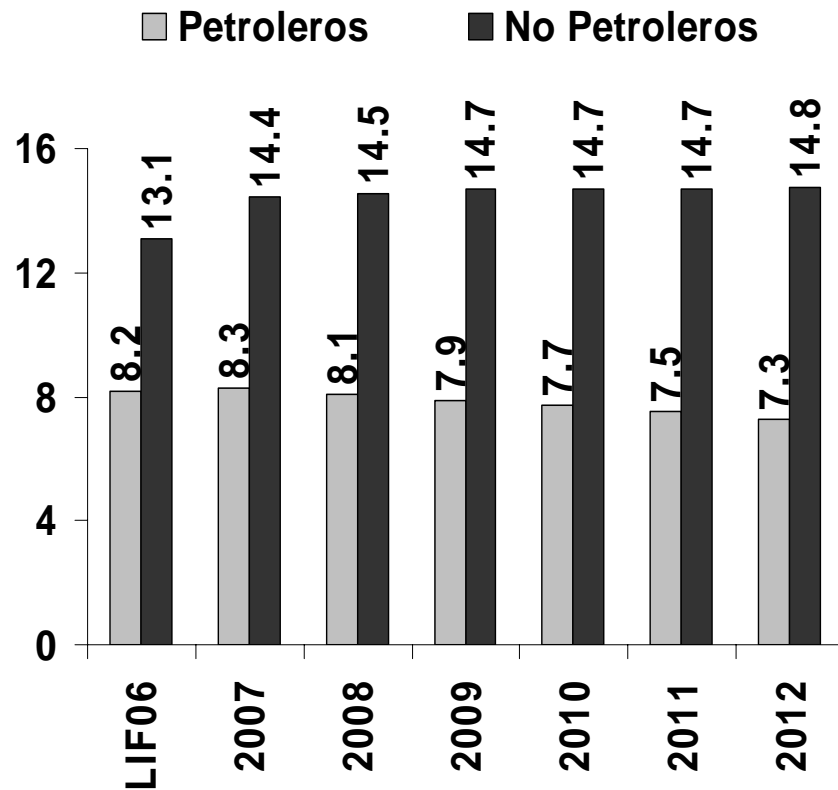


*/Los datos para México corresponden a 2006.
Fuente: Government Financial Statistics, FMI, (2004); Revenue Statistics OECD 2006

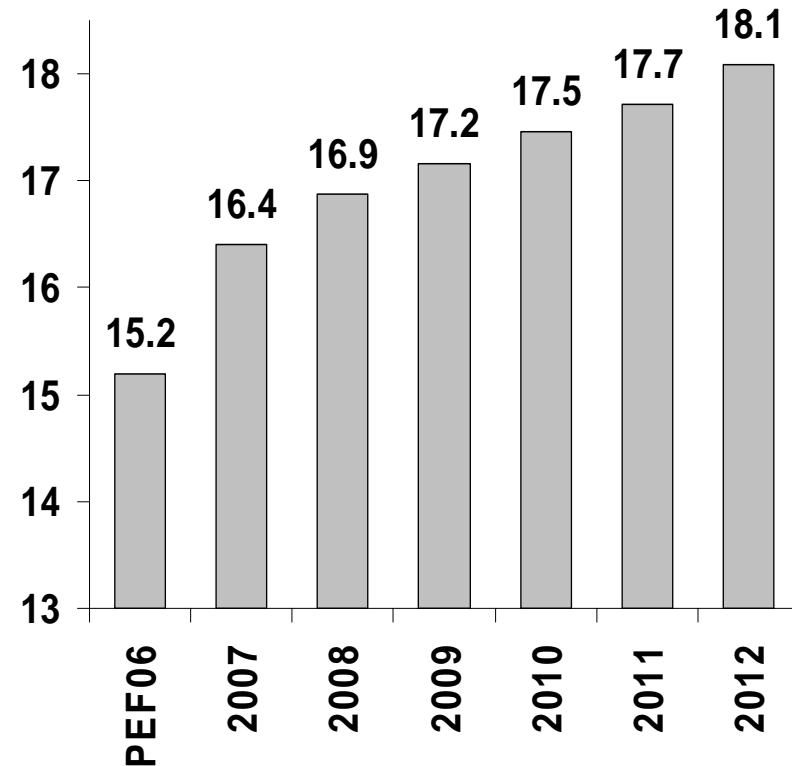
Fuente: SHCP

Durante el resto del sexenio los retos en finanzas públicas continuarán siendo significativos.

Ingresos Presupuestarios (% del PIB)

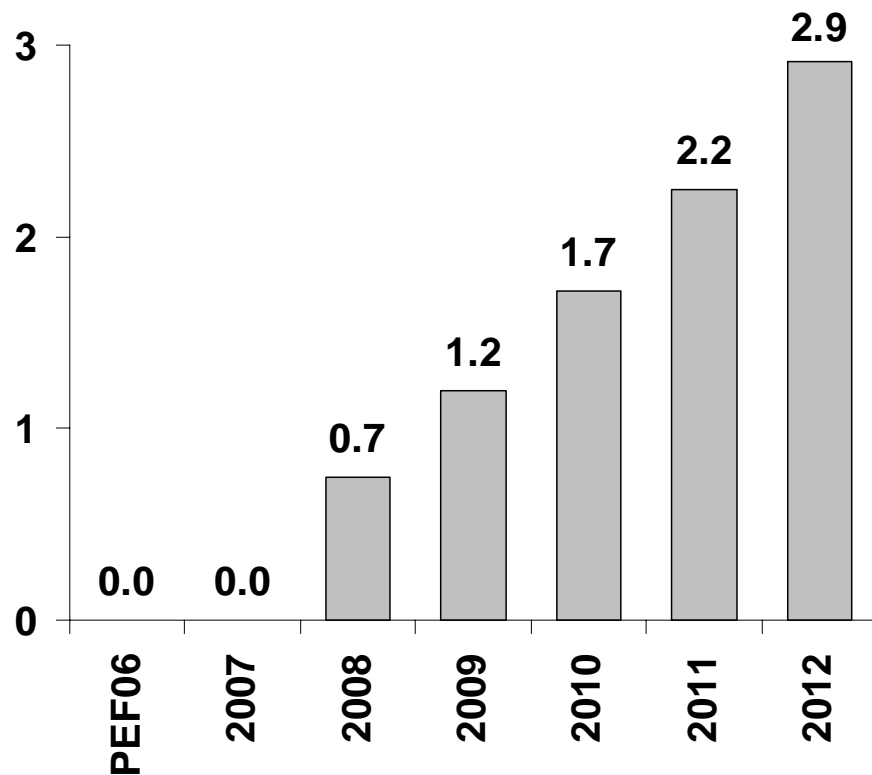


Gasto Programable (% del PIB)

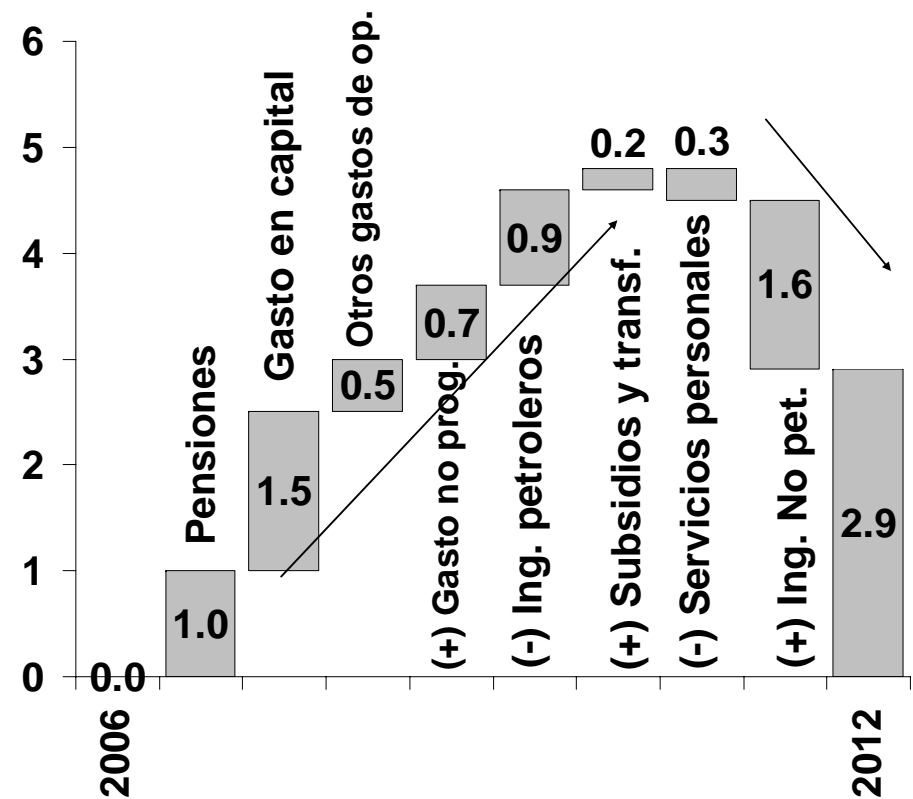


El mayor crecimiento del gasto redundaría en un deterioro importante del balance público.

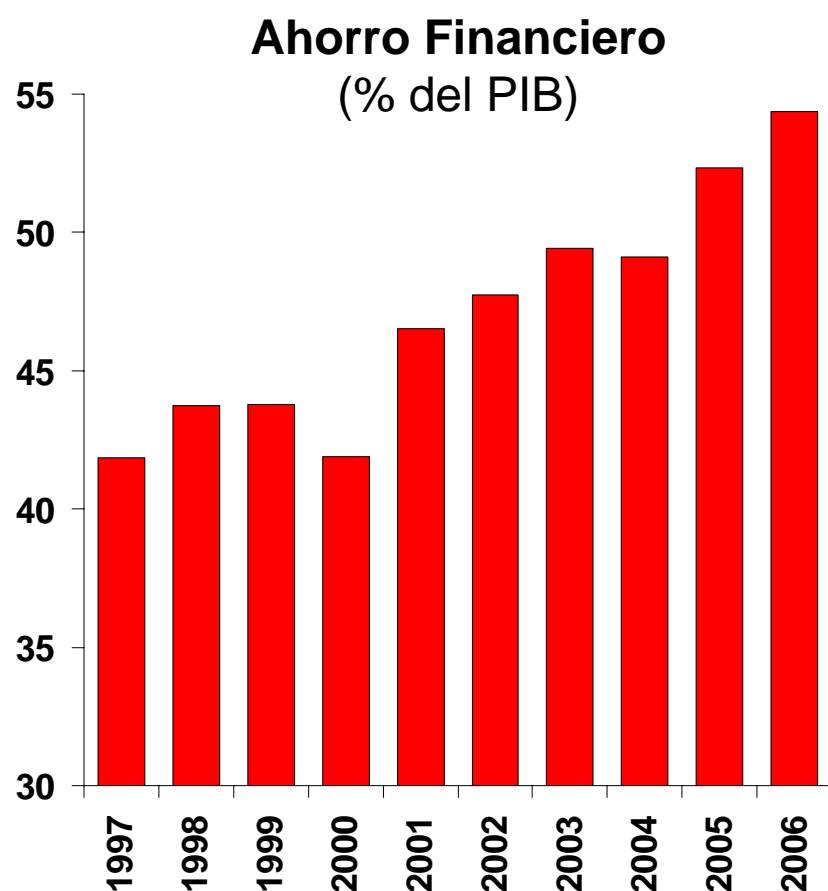
Déficit Económico
(% del PIB)



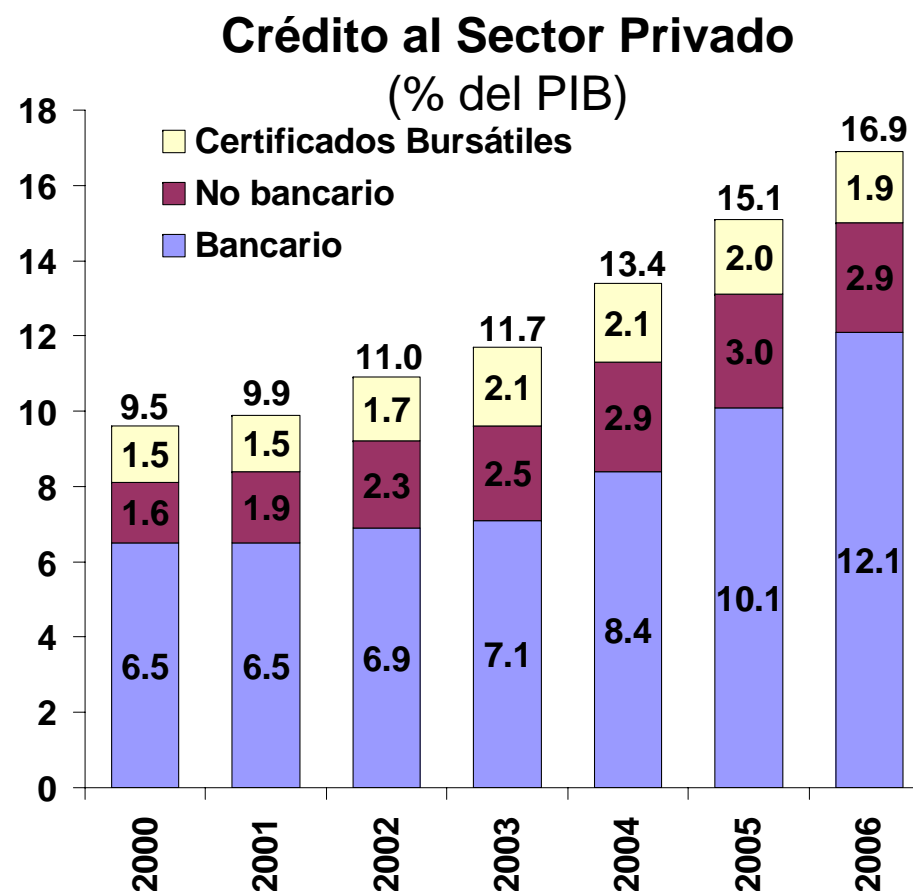
Presiones a las Finanzas Públicas
(% del PIB)



La estabilidad macroeconómica, ha llevado a un mayor ahorro financiero y mayor crédito al sector privado. El primero creció de 41.9% del PIB en 2000 a 54.4% en 2006; el segundo aumentó de 9.5% del PIB a 16.9% en el mismo periodo.



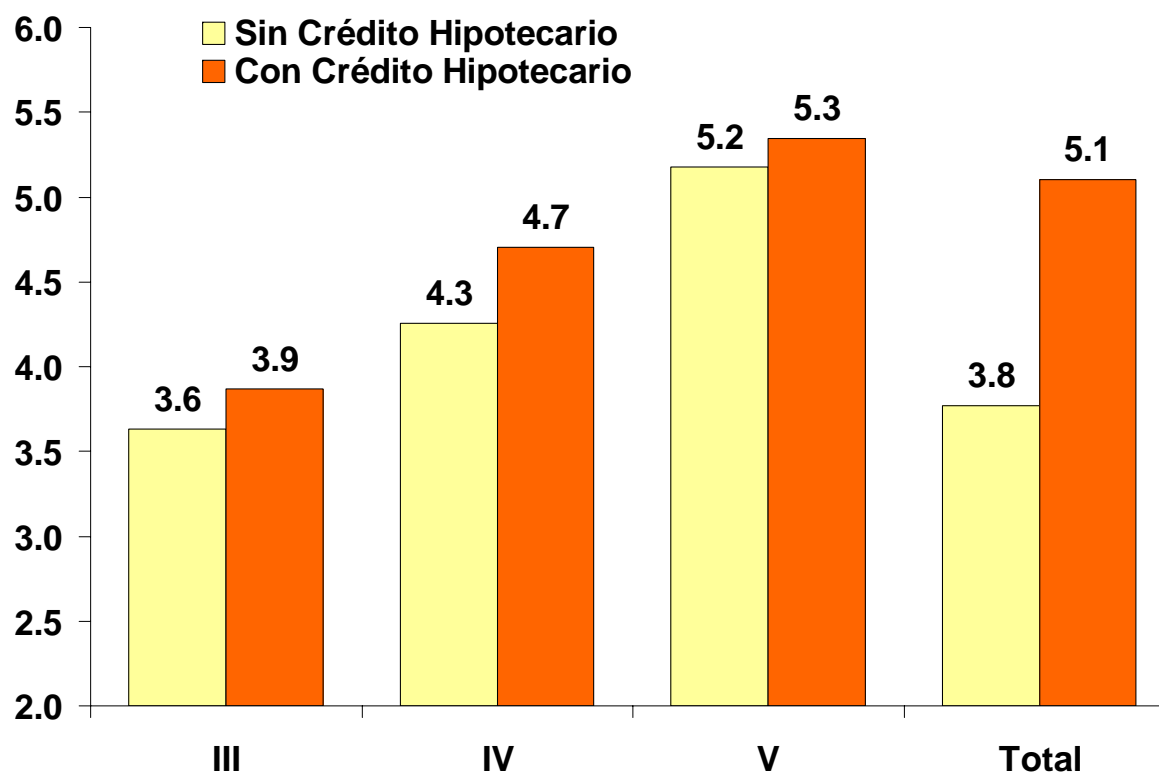
Fuente: Banco de México.



Fuente: Banco de México y CNBV.

El acceso al crédito hipotecario está claramente relacionado con mejores condiciones en las viviendas para todos los niveles de ingreso.

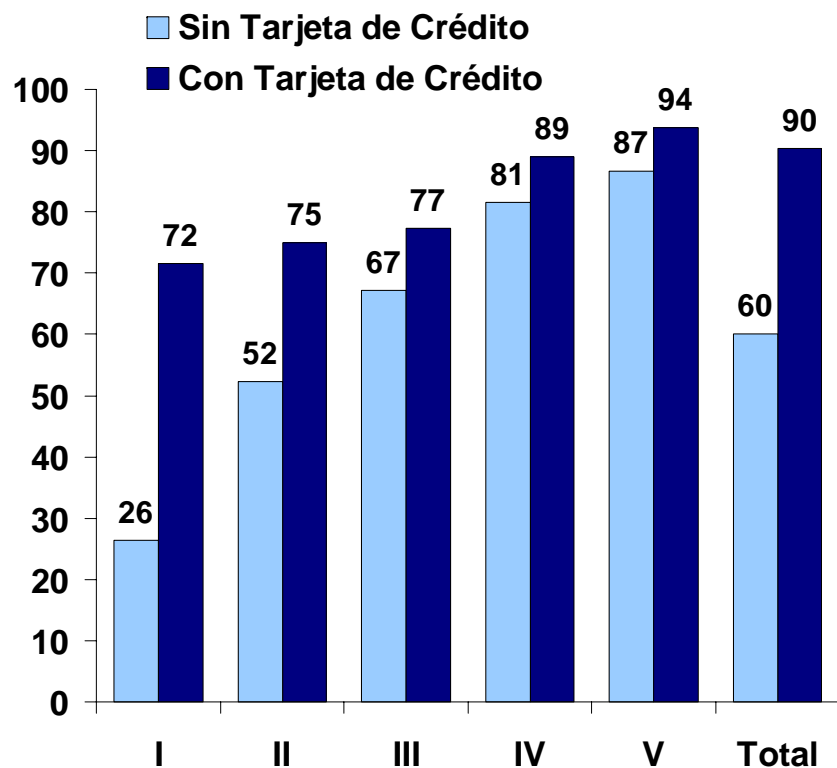
Número de Cuartos de la Vivienda por Quintil de Ingreso
(promedio)



Fuente: Cálculos propios, ENIGH 2005

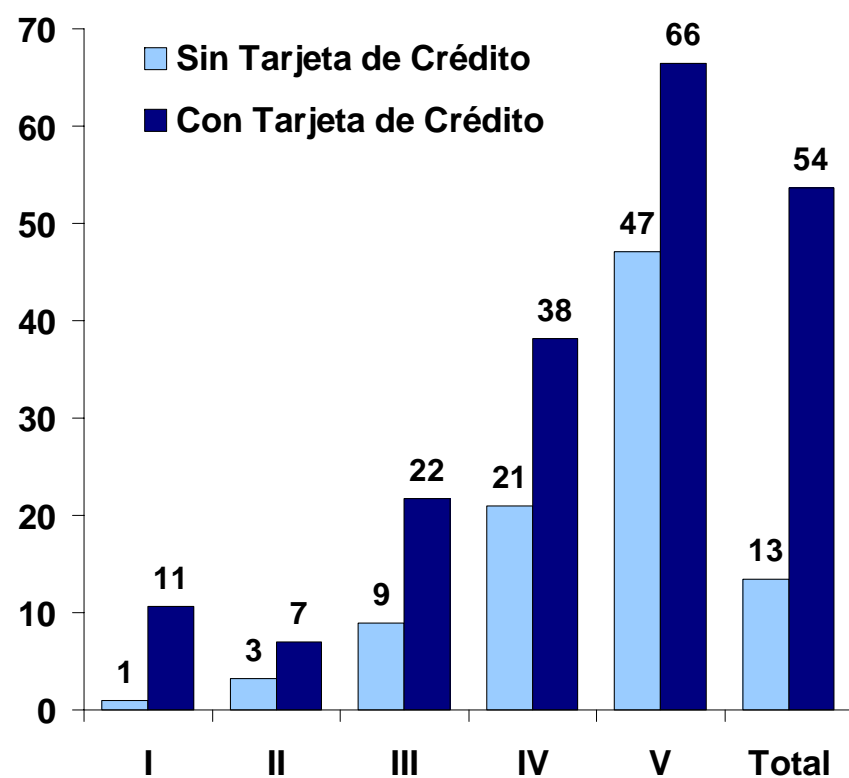
El crédito al consumo le ha permitido a las familias mejorar el equipamiento de sus viviendas. El efecto es más significativo para los hogares de menores ingresos.

Porcentaje de Hogares con Lavadora por Quintil de Ingreso



Fuente: Cálculos propios, ENIGH 2005

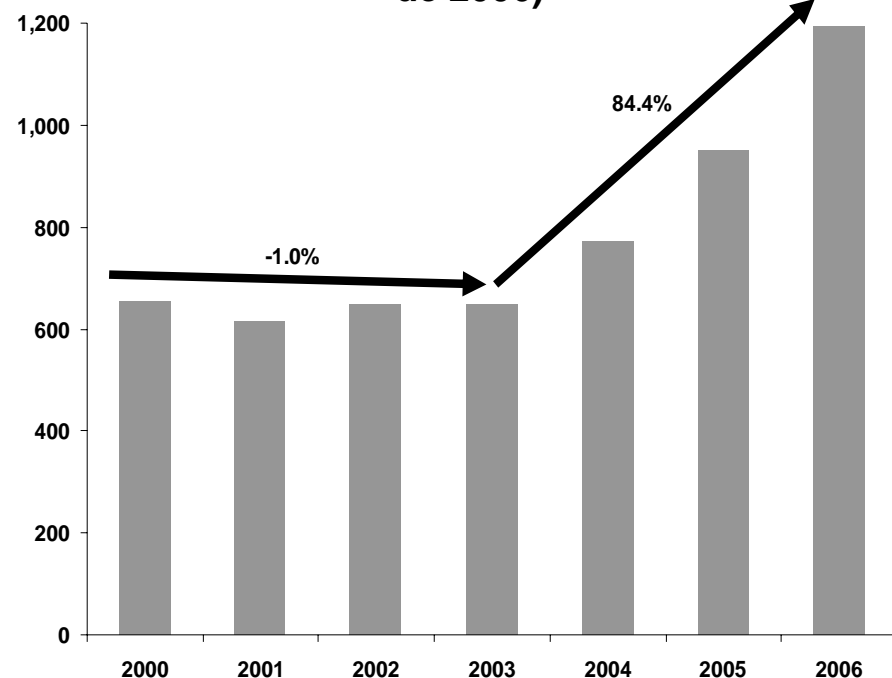
Porcentaje de Hogares con Computadora por Quintil de Ingreso



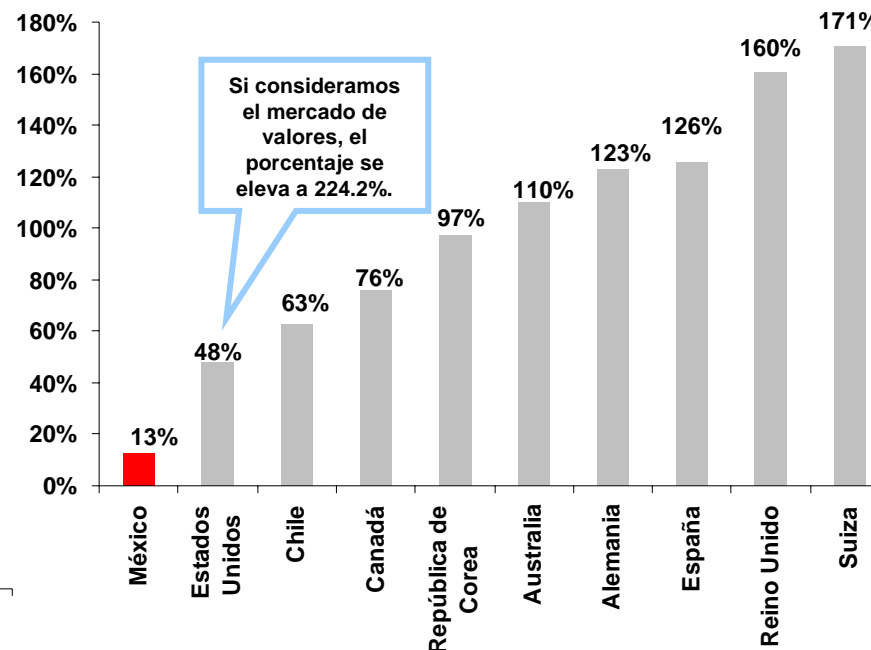
Fuente: Cálculos propios, ENIGH 2005

Si bien en los últimos años se ha observado una reactivación en el crédito bancario al sector privado, éste, como proporción del Producto Interno Bruto, se ubica muy por debajo al compararlo con otros países.

Cartera de Crédito Bancaria al Sector Privado (miles de millones de pesos al 31 de diciembre de 2006)



Crédito Bancario al Sector Privado / PIB (porcentajes al cierre de 2005)



Fuente: Banco Mundial; A new database on Financial Development and Structure; Thorsten Beck, Asli Demirguc-Kunt y Ross Eric Levine. Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Nota: La información de México corresponde al cierre de 2006.

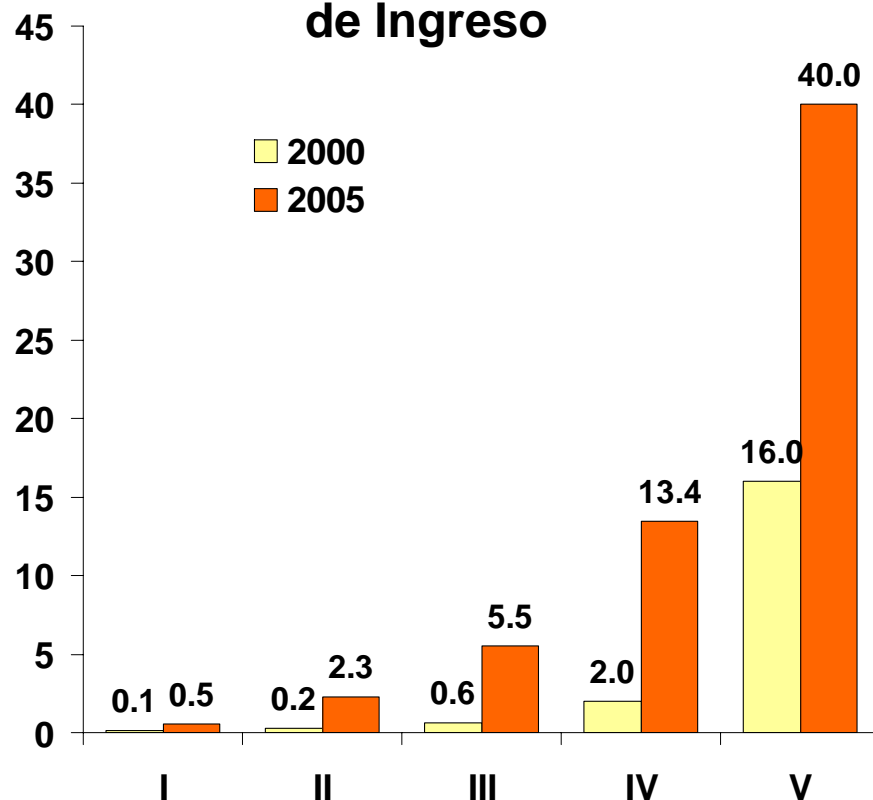
Asimismo, algunos sectores no han experimentado un comportamiento dinámico.

Sector	% PIB		Comportamiento
	2000	2006	
Consumo	0.8	4.4	Dinámico
Vivienda	1.3	2.5	Dinámico
Empresarial (incluye PYMES)	6.8	5.9	No Dinámico
Infraestructura	1.6	2.8	No Dinámico

- La importancia de las pequeñas y medianas empresas es mayor en regiones de menor desarrollo.
- El desarrollo de infraestructura federal, estatal y municipal permite un desarrollo mas equilibrado.
- La producción agrícola requiere de financiamiento para manejo de riesgo, modernización de equipo, y la obtención de insumos.

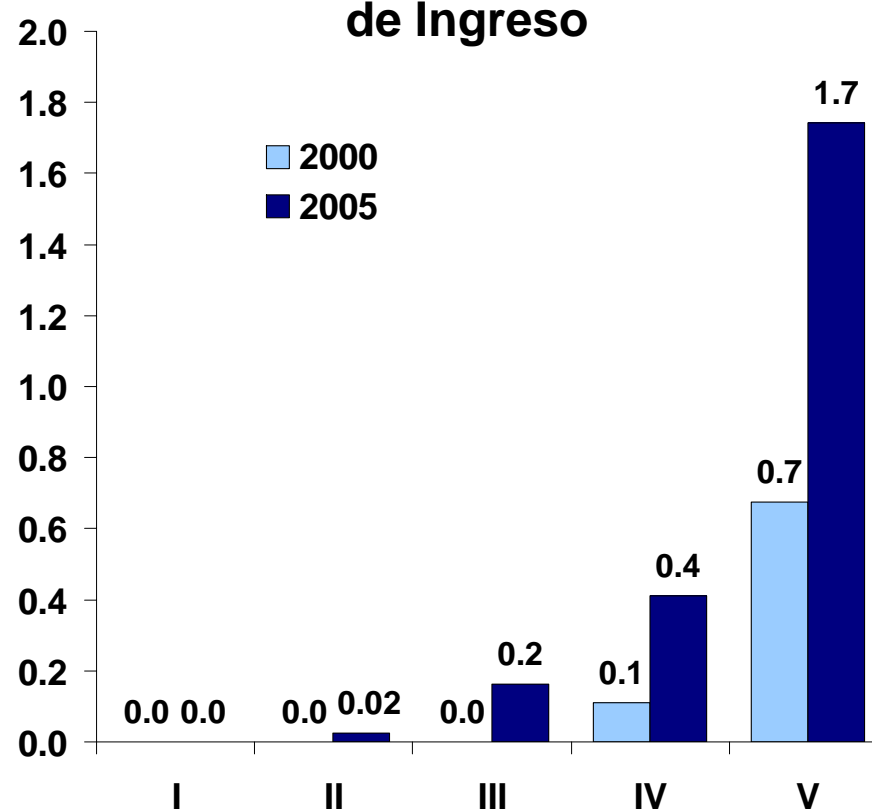
Se han observado importantes mejorías en el acceso a algunos tipos de financiamiento aunque todavía existen segmentos importantes de la población no atendidos.

Porcentaje de Familias con Tarjeta de Crédito por Quintil de Ingreso



Fuente: Cálculos propios, ENIGH

Porcentaje de Familias con Créditos Hipotecarios por Quintil de Ingreso



Fuente: Cálculos propios, ENIGH

Lo anterior indica que la banca aún enfrenta retos significativos:

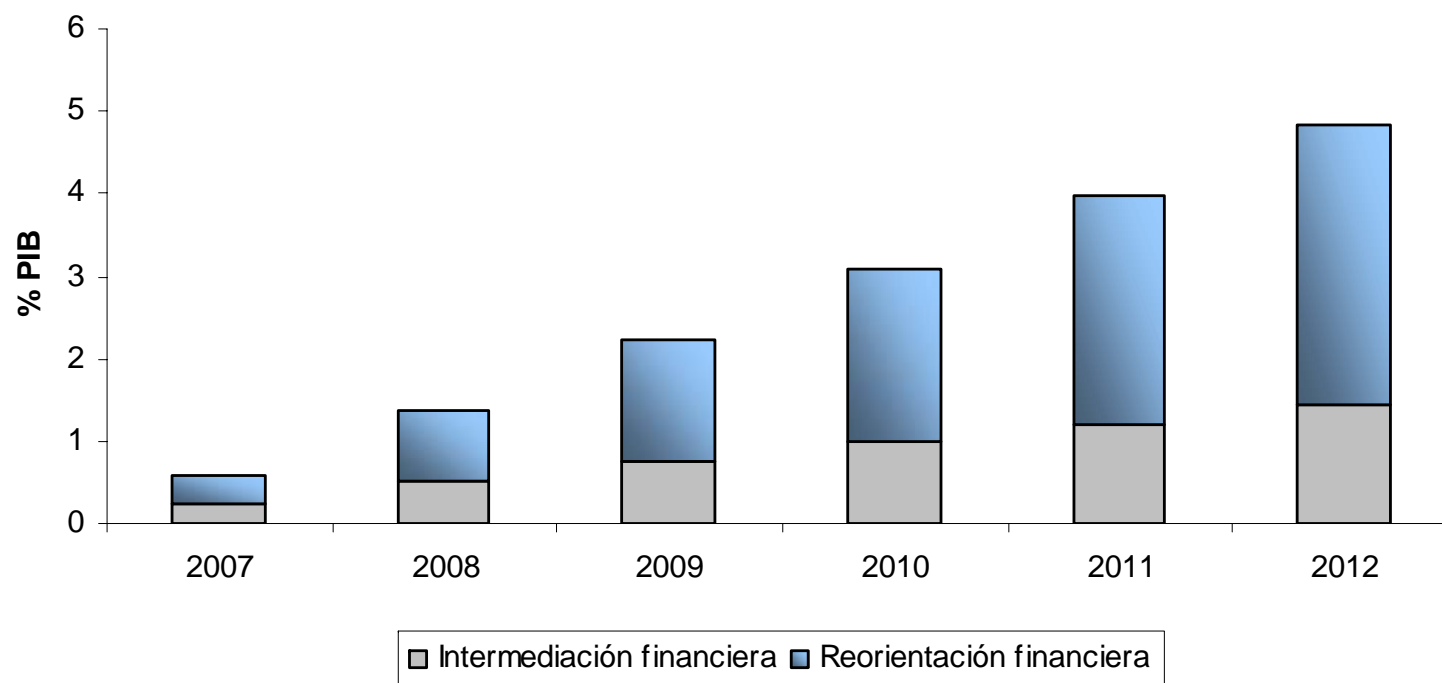
- **Es necesario que continúe el crecimiento del financiamiento y que mejore la eficiencia del sector.**
- **La banca debe apoyar a sectores para los cuales la recuperación del crédito es aún incipiente: pequeñas y medianas empresas; infraestructura federal, estatal y municipal, y el sector agrícola.**
- **El financiamiento bancario debe contribuir al desarrollo mediante disponibilidad de recursos a nivel regional y para familias de menores ingresos.**

Lineamientos de la política de la Banca de Desarrollo:



- **Las instituciones de Banca de Desarrollo concentrarán la atención en su población objetivo.**
- **La Banca de Desarrollo buscará, bajo criterios prudenciales, una complementación eficiente con los intermediarios financieros privados**
- **Se diseñarán productos y servicios que fomenten la competitividad de la economía.**
- **Las instituciones expandirán el flujo de crédito a la población objetivo.**

Se plantea que el financiamiento impulsado por la banca de desarrollo se elevará a 5% del PIB

Financiamiento adicional a acreditados potenciales
% del PIB



Junto con el incremento en financiamiento, se desarrollarán varios programas emblemáticos. NAFIN apoyará a 800 mil PYMES y Bancomext a 1,350 empresas.

	Productos	MPYMES	Impacto
	Factoraje al sector público.		48,000 mdp para financiar 6,000 proveedores
	Créditos a educación superior		3,000 mdp para 25,000 estudiantes
	Créditos a guarderías.		120 mdp para 3,000 estancias infantiles
	PYME Exporta		50 mdd para 250 PYMEs
	Factoraje Internacional		250 mdd para 100 PYMES
	Cadenas productivas		200 mdd para 30 Empresas de Primer Orden y 1,000 proveedores

El apoyo de FIRA, Financiera Rural y FOCIR se estima en más de 10,700, 3,000 y 275 millones de pesos, respectivamente.

Sector Rural

Productos

Impacto



Créditos para maíz y otros granos forrajeros

6,200 mdp para producir 7.3 mill de tons en 1.7 millones de has

Créditos para comercializar maíz y otros granos

4,550 mdp para comercializar 2.85 mill de tons



Financiamiento para producción de maíz y otros granos forrajeros

3,000 mdp para producir 3.1 millones de toneladas en 500,000 has

Financiamiento para sector pecuario

Créditos para importar 500,000 tons de maíz amarillo.







Capital de Riesgo en segundo piso





150 mdp para detonar 500 mdp en proyectos agroindustriales

Coberturas

125 mdp para cubrir capital de riesgo, y detonar inversiones por 325 mdp

Banobras se propone duplicar el número de municipios atendidos. Tan solo en 2007 la SHF otorgará 70 mil créditos para vivienda, y Bansefi espera 280 mil cuentas nuevas. Banjercito contará con mas de 2,000 millones de pesos para otorgar apoyos durante la administración.

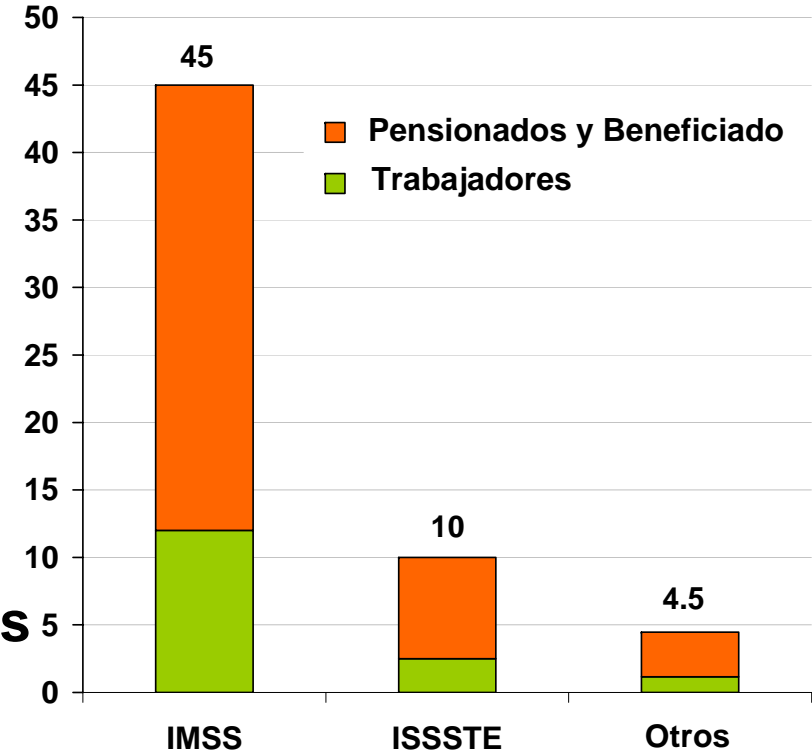
		Infraestructura y vivienda	
		Productos	Impacto
 <small>BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS, S.N.C.</small>		Financiamiento a municipios	Se duplica atención a municipios hacia 2012
		Garantías a estados, municipios y proyectos de infraestructura	40,000 mil mdp impulsados de financiamiento entre 2007 y 2012
		Crédito a vivienda para la población de bajos recursos	8,315 mdp para créditos a población con ingresos entre 1 y 5 SMM

		Otros Sectores	
		Productos	Impacto
		Atención a población sin servicios financieros	32,700 cuentas de tarjeta de débito y 10,553 de cheques,
 <small>Un Banco para todos</small>		Crédito hipotecario cofinanciado.	200 mdp para 1,500 créditos

La reforma al ISSSTE era necesaria para continuar fortaleciendo las finanzas públicas y asegurar la viabilidad del sistema. El sistema de pensiones tenía la siguiente estructura:

- ✓ **Sistema IMSS-AFORE (Desde 1997)**
 - Esquema de contribuciones definidas que cubría los empleados formales del sector privado. Las pensiones están completamente cubiertas por cuentas individuales.
- ✓ **Sistema del ISSSTE (Previo a la reforma de 2007)**
 - Esquema de beneficios definidos que cubre a los empleados del sector público.
 - Fondos insuficientes.
- ✓ **Otros sistemas públicos de pensiones**
 - IMSS-RJP
 - Sistemas estatales y municipales
 - Empresas públicas y universidades
 - Banca de desarrollo

Población Cubierta
(Millones)



El sistema previo del ISSSTE y los otros sistemas públicos tenían serios problemas financieros y los beneficios se perdían si los empleados transitaban al sector privado:

✓ Viabilidad Financiera

- Las contribuciones actuales resultaban insuficientes para cubrir las pensiones de trabajadores retirados debido a una mayor esperanza de vida, una menor edad de retiro y un número menor de contribuyentes activos.
- El valor presente neto del déficit del ISSSTE era superior al 50% del PIB.

	1975	2005
Esperanza de vida (años)	64.4	75.7
Edad de Retiro (años)	61.9	55.0
Años de pensionado	2.5	20.7
Contribuyentes por pensionado	20	4

✓ Portabilidad

- No se podían transferir cuentas entre los sistemas públicos y el sistema de pensiones del sector privado.
- Los empleados que transitaban entre sectores subsidiaban las pensiones de otros trabajadores.

La reforma de 2007 a la Ley del ISSSTE consideró que:

- ✓ **Mantener el esquema de beneficios definidos no era una opción.**
 - **La portabilidad no puede estar asegurada sin cuentas individuales.**
 - **Modificar los parámetros del sistema no resolvería los problemas financieros en el largo plazo.**

- ✓ **La reforma introdujo un esquema de cuentas individuales con las siguientes características:**
 - 1. Pensiones determinadas por cuentas individuales**
 - 2. Portabilidad de las cuentas individuales**
 - 3. Contribuciones definidas**
 - 4. Pensión mínima garantizada**
 - 5. Incentivos al ahorro voluntario**