

Desafíos del Sistema Fiscal

CONTEXTO MACROECONÓMICO

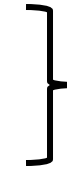
Fausto Hernández

¡División de Economía!

CIDE

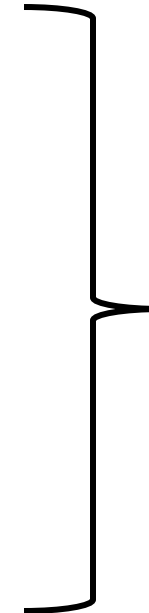
Objetivos Nacionales (presumiblemente el “Proyecto de Nación”)

- Lograr un crecimiento económico sostenido



Supongo que es a lo que se refiere con contexto macro

- Abatir la pobreza
- Disminuir la desigualdad
- Protección a la ciudadanía [mi cosecha]



Creo que están de alguna manera incluidos en el programa de hoy

¿Hay un Crecimiento Sostenido?

- No
- ¿Por qué?
 - Causas estructurales
- Qué puede hacer un sistema fiscal para promover crecimiento
 - Disciplina Fiscal
 - Estructuras virtuosas de sus componentes
 - Inversión, la pública con recursos y evaluación de factibilidad ex ante; la privada mediante infraestructura vital: energía, agua y transportación)
 - Capital Humano (Educación & Salud)
 - Impuestos no distorsionantes
 - Estructura de deuda pública apropiada

Inversión

Inversión Privada en “modo de espera”

Inversión Pública, entre el 1er año de gobierno y la escasez presupuestaria

Inversión Fija Bruta
Cifras desestacionalizadas por componente

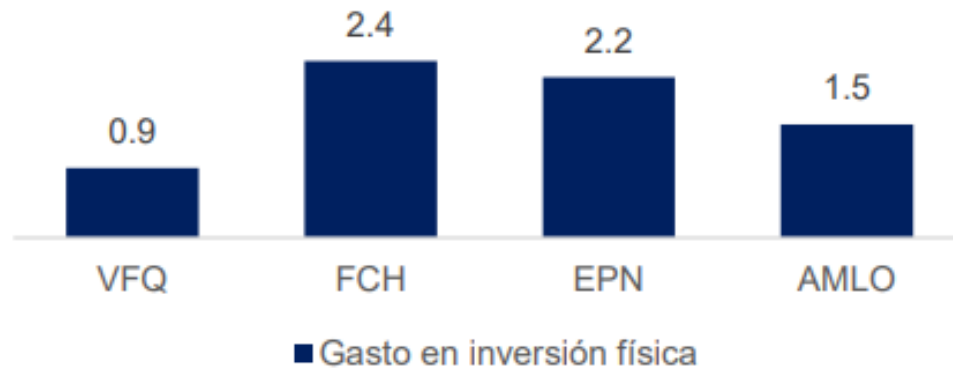
Concepto	Variación mensual,	Variación anual, %													Acumulado Ene-jun
	jun-25	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	
Inversión Fija Bruta	-1.4	1.3	5.2	1.5	-2.1	-4.5	-1.1	-4.4	-6.4	-5.9	-5.1	-7.7	-6.2	-6.8	-6.3
Privada*		0.0	9.9	1.6	-1.1	-0.4	1.4	-1.9	-4.8	-5.3	2.1	-12.0	-4.3	-3.9	-4.8
Pública*		-5.6	-5.7	-7.0	-15.5	-17.2	-17.5	-17.8	-24.1	-23.6	-19.0	-17.8	-25.8	-24.0	-22.4
Construcción	-0.8	0.4	4.5	-2.2	-5.0	-11.4	-6.8	-9.6	-9.5	-4.3	-3.3	-5.5	-4.5	-3.3	-5.1
Residencial	-2.0	2.7	9.2	2.1	7.5	-3.2	6.8	4.4	-0.8	13.6	13.9	2.8	8.5	11.8	8.2
No residencial	0.7	-1.3	-0.2	-5.5	-12.6	-16.6	-15.7	-17.3	-15.6	-16.2	-16.9	-12.5	-16.5	-13.8	-15.3
Maquinaria y Equipo	-1.6	3.2	5.7	5.5	1.0	3.9	6.2	1.1	-2.7	-6.6	-7.8	-9.1	-7.9	-11.4	-7.6
Nacional	-3.3	9.9	8.9	7.4	5.2	4.7	10.2	3.1	-3.4	-2.6	-7.0	-8.1	-3.6	-13.2	-6.4
Equipo de transporte	-3.1	15.3	15.5	16.3	11.2	9.5	18.5	10.1	1.9	1.2	-11.0	-13.7	-5.8	-15.5	-7.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	-4.8	3.8	1.4	-1.3	-1.6	-0.8	2.6	-4.1	-8.6	-7.5	-2.2	-1.8	-1.2	-11.4	-5.5
Importado	-0.5	-0.6	2.3	4.9	-2.3	3.6	3.6	-0.5	-2.3	-9.6	-8.4	-9.3	-10.2	-9.6	-8.2
Equipo de transporte	4.4	5.9	41.6	19.9	6.0	6.9	14.5	30.0	-15.1	-10.4	-15.3	-8.4	-26.9	-14.8	-15.3
Maquinaria, equipo y otros bienes	-1.1	-1.8	-2.3	2.2	-4.2	3.0	1.5	-4.8	-0.7	-9.9	-8.1	-8.5	-6.8	-8.1	-7.1

* Series originales

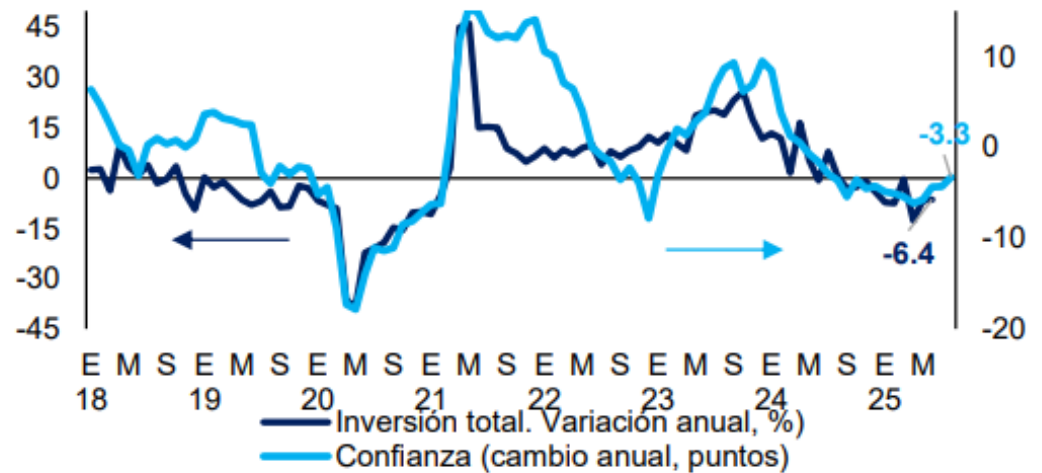
Fuente: INEGI.

Inversión

Gasto en inversión física
% del PIB



Inversión total y confianza empresarial



Ceteris paribus la rentabilidad social y económica

¿Qué es disciplina fiscal?

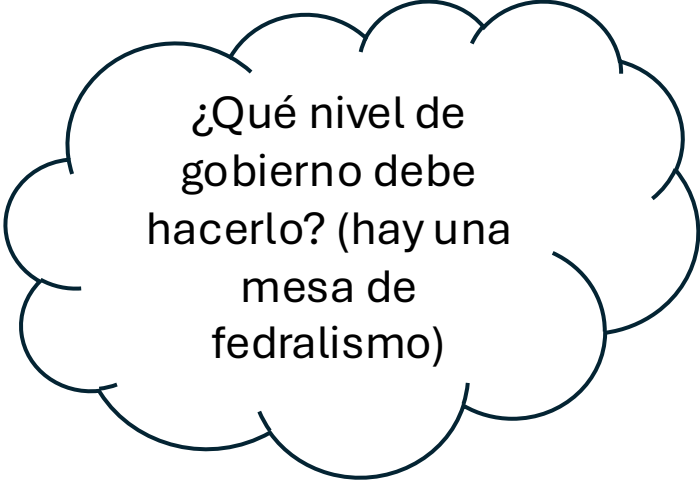
- Se piensa que es equilibrio en finanzas públicas
- No desafío esta premisa
- Pero creo una redefinición debe hacerse:

Equilibrio en las finanzas públicas CUMPLIENDO las obligaciones del Estado que la Constitución le demanda (Chávez Presa/Hernández 2012)

- (un equilibrio reduciendo el gasto sin cumplir obligaciones, en mi opinión, es un elemento anti-crecimiento... recuerde los 1980s)
- Mi cálculo, rupestre pero una estimación al fin, es de 30-32% del PIB, para gob federal

Gasto Público: define el tamaño de estado

¿Qué quiere la sociedad que haga el estado?

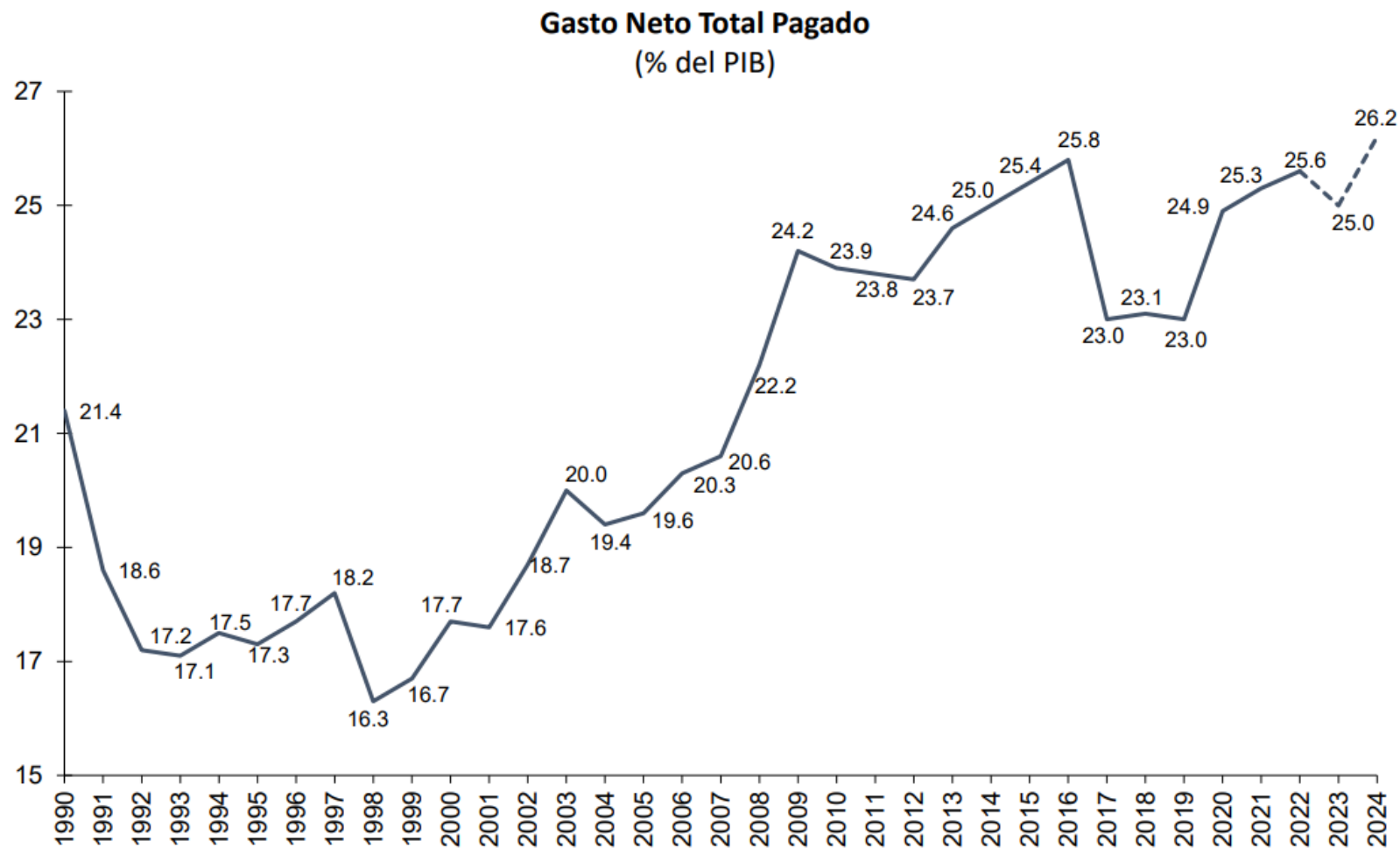


¿Qué nivel de gobierno debe hacerlo? (hay una mesa de federalismo)

La H Constitución de los EUM mandata al estado a:

- Justicia
- Seguridad Pública
- Infraestructura**
- Gasto social: (Educación, Salud, Vivienda, Pensiones, entre otras)

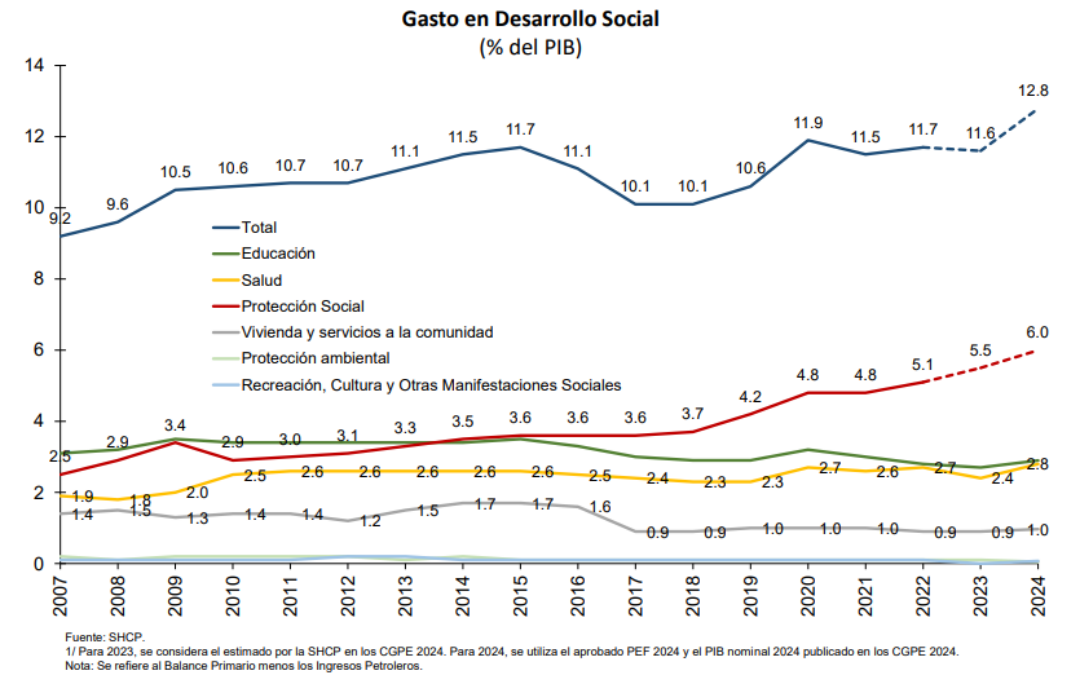
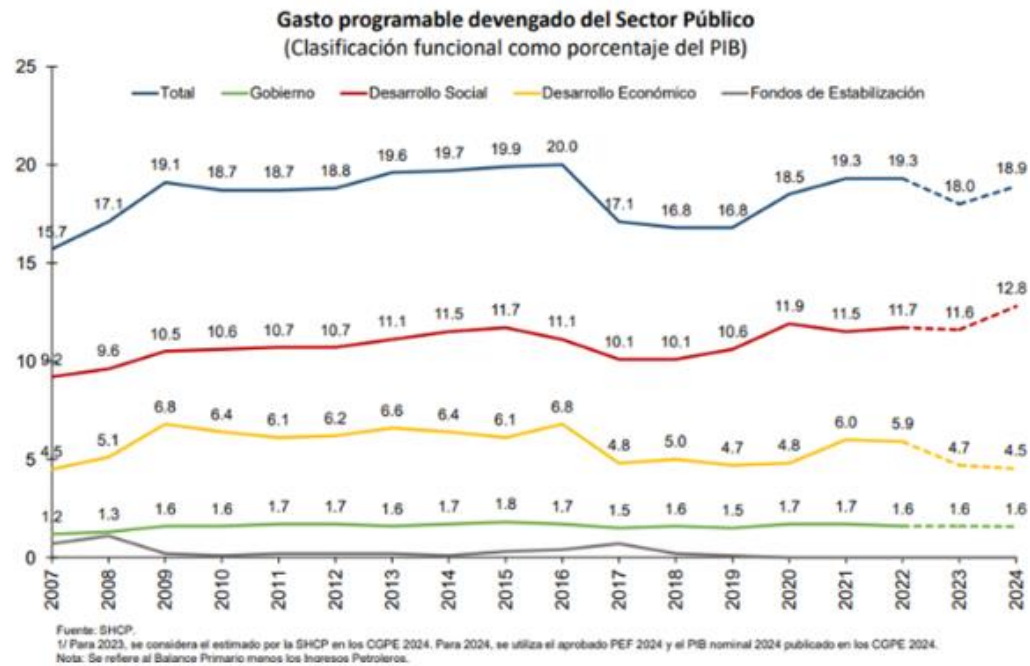
¿Se gasta mucho? ($\approx$ Tamaño del Estado)



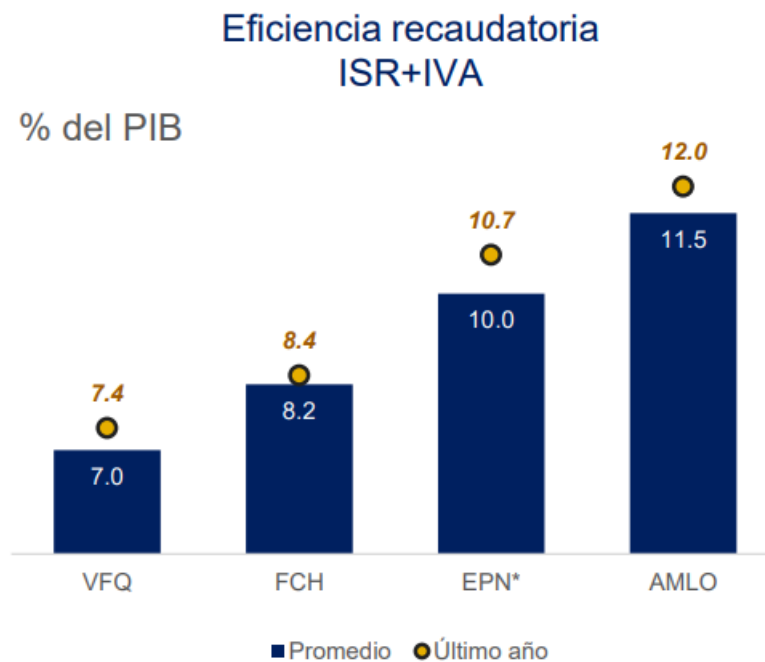
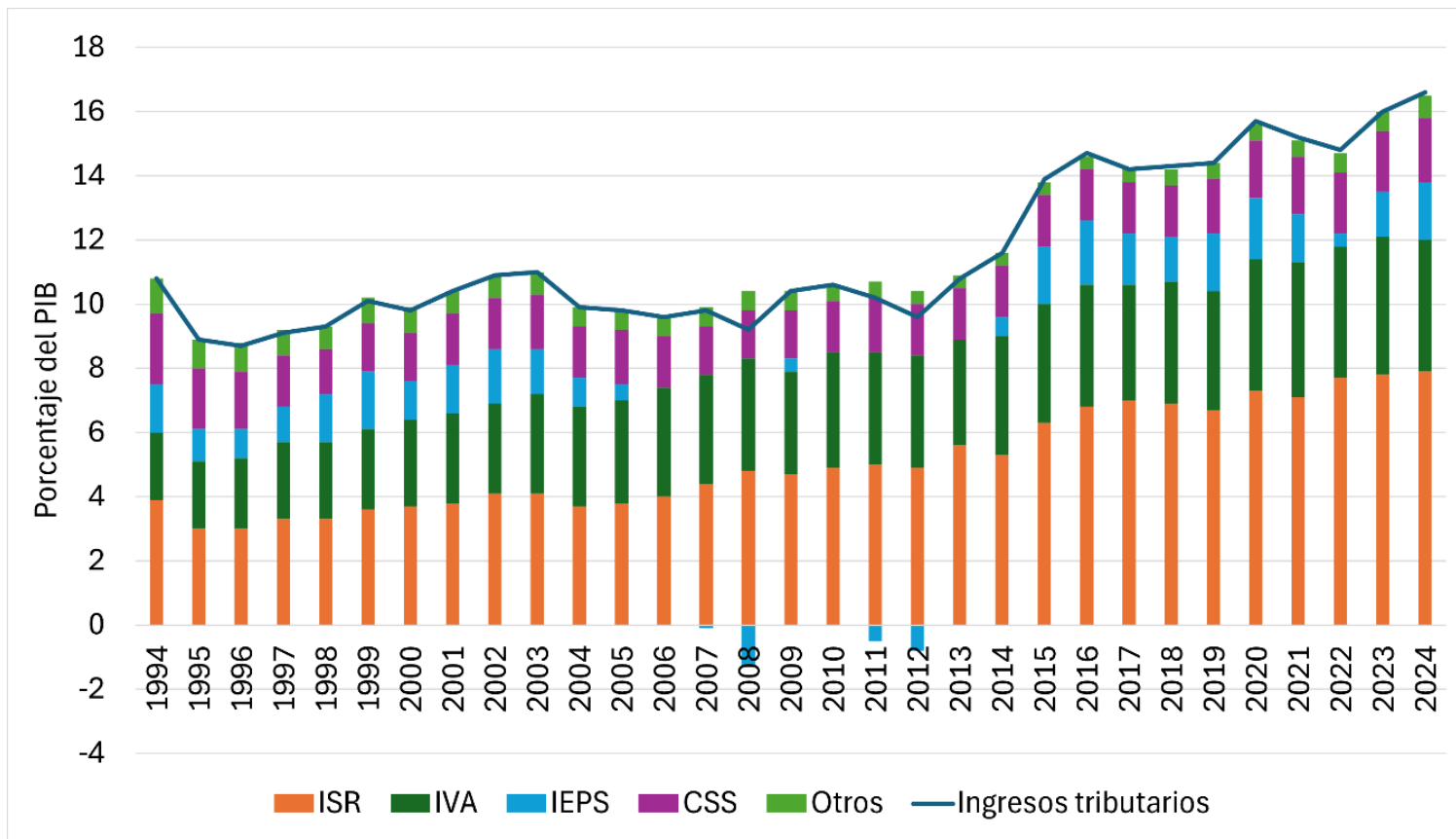
Fuente: SHCP.

1/ Para 2023 y 2024 se consideran el estimado y el proyectado por la SHCP en los CGPE 2024.

Estructura de Gasto Público

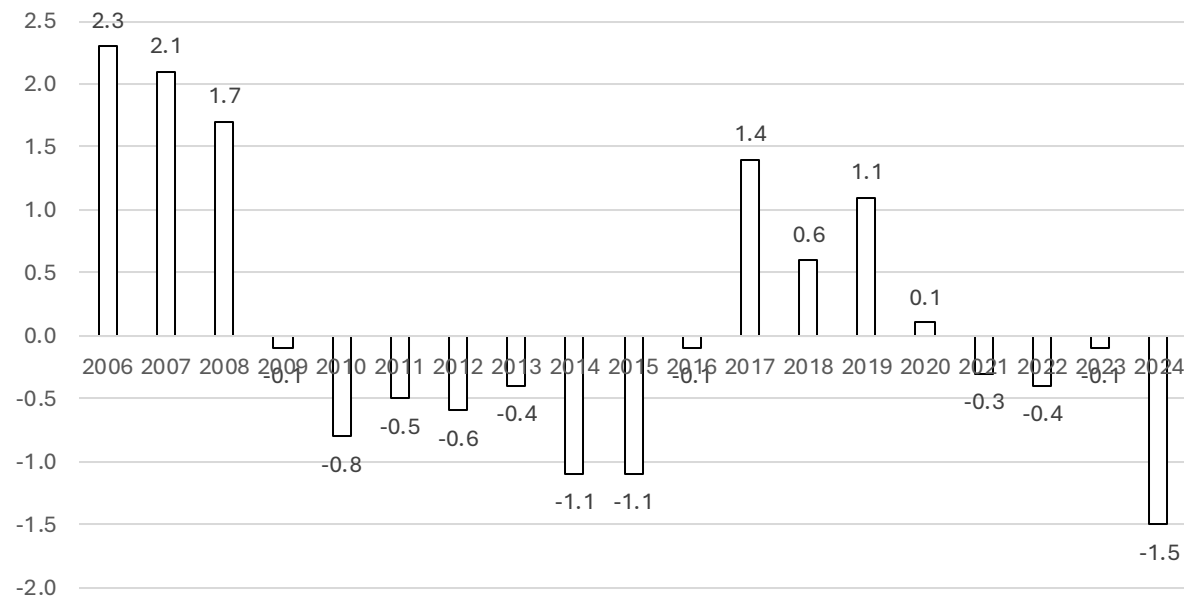


Ingresos Tributarios

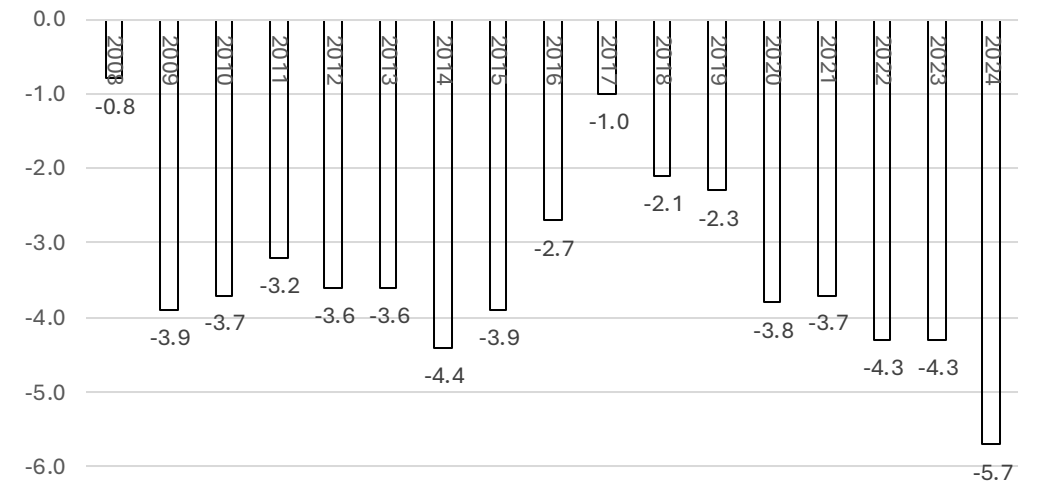


Déficit Público

Balance Primario

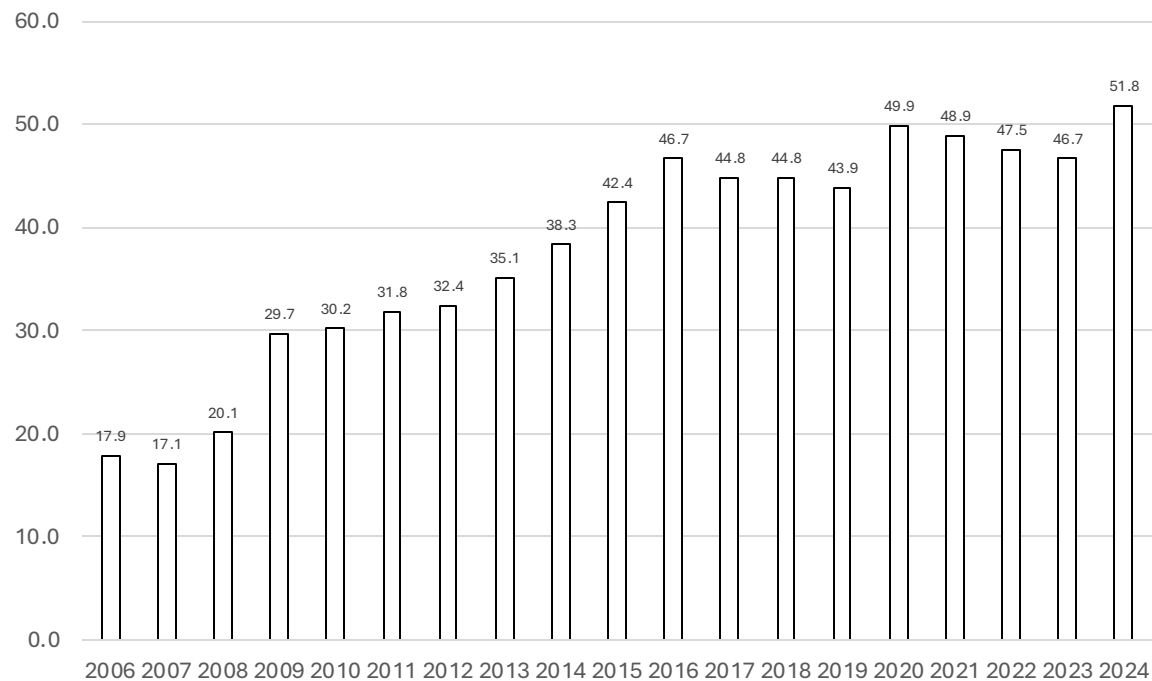


RFSP

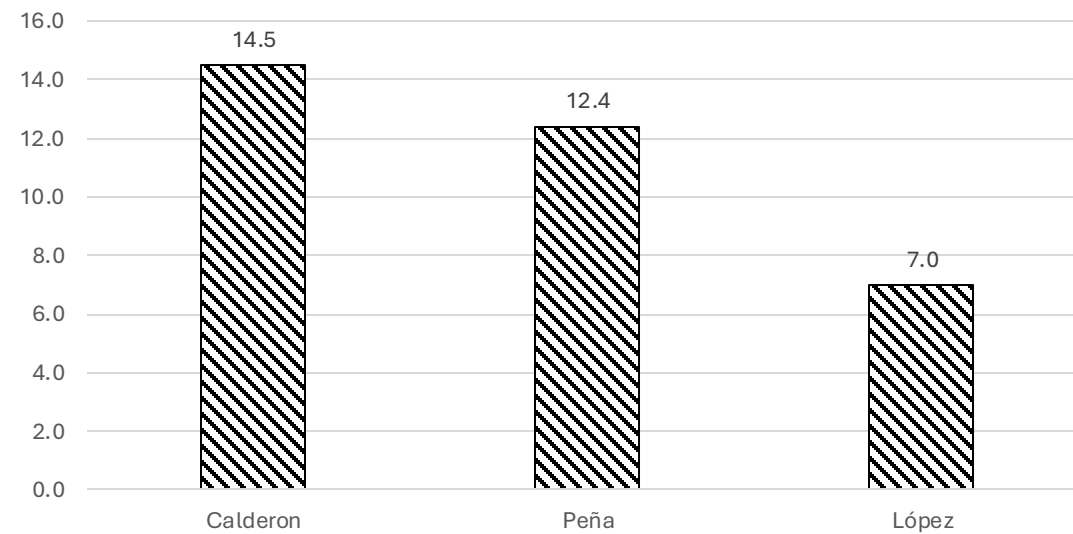


Deuda Pública

Deuda Neta Total(%PIB)



Incrementos por “Sexenio”
(%PIB)



Sostenibilidad

No Contingent Debt (%GDP)

	Optimist	Viable
r	5.00%	7.00%
g	2.00%	1.8%
b	51.8%	51.8%
bal required	1.5%	2.48%
Observed Avg δ	0.12%	0.12%
Additional τ	1.38%	2.36%

With Contingent Debt

r	3.66%
g	2.00%
b	51.8%
b prime*	80.10%
Delta	3.8%
Observed Avg δ	0.12%
Additional τ	3.68%

*b prime: contingent debt

El nivel de deuda es insostenible bajo las condiciones actuales

En suma

- Se enfrenta un entorno con crecimiento bajo (consenso para 2026 por debajo de 1.5%)
- La inversión privada continua en modo de espera (“wait and see”), cierta recuperación para 2026
- El gasto público no es pro-crecimiento... continúa niveles bajos de inv pública para 2026; aunque el componente social continúa, necesita reconsiderarse en términos de su composición de corto y largo plazos (educación, salud, etc), es decir, no debieran ser excluyentes.
- Esfuerzos por alcanzar disciplina fiscal, pero a un costo alto (no quiero decir que se relaje); aún así se proyecta que el déficit amplio alcance 4.1% del PIB
- Presión por obligaciones de gasto introducidas en la Constitución, sin fuentes de financiamiento
- Sobra decir, que tarde o temprano se tendrá que evaluar una reforma fiscal (acá hay cierto consenso)
- Este, en mi opinión, deberá ser cuidadosamente diseñada (acá es donde discrepamos muchos de nosotros)