

Semana II: del 24 al 30 de enero de 2016

Reporte Semanal de Información Económica Oportuna

Perspectiva de las finanzas públicas de Coahuila de Zaragoza ante el panorama adverso

De acuerdo con información del periódico El Financiero (26 de enero de 2016), los estados de Veracruz, Michoacán, Colima y Coahuila recibieron en 2015 menos recursos respecto a lo programado y aprobado a finales de 2014 por concepto de participaciones, de acuerdo con cifras a diciembre de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Para Coahuila se proyectaron 14.7 miles de millones de pesos, pero obtuvo 14.5 miles de millones de pesos, lo que representa una caída del 1.7% respecto a lo presupuestado.

La baja en el precio del petróleo se traduce en menos ingresos petroleros, ya que indica una desaceleración de las participaciones y en el crecimiento económico de los estados, situación que se espera continúe en este año.

En 2017 el impacto será aún mayor, pues los recursos federales se reparten de acuerdo a las cifras de dos años anteriores, por lo que el siguiente año se repartirán de acuerdo con 2015, explicó el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP).

Por ello, es que los estados sobre todo los que tienen producción petrolera, deben comenzar a trabajar en la creación de ingresos propios, pues una

menor actividad petrolera implica menor crecimiento económico, y las participaciones se reparten con base a este indicador.

De acuerdo con el CIEP, en el boletín sobre la situación de las entidades federativas de 2015, señala que las participaciones (Ramo 28) y las aportaciones (Ramo 33) son la principal fuente de ingresos con las que cuentan los estados. Para 2015, se estima que las participaciones y aportaciones representaron el 82.0% de los ingresos totales de las entidades federativas, mientras que para 2012 dicha proporción era de 75.0%, lo que evidencia un incremento en la dependencia de recursos federales por parte de las entidades; los ingresos totales se incrementaron 3.0% en dos años, mientras que las aportaciones y participaciones lo hicieron a una tasa de 12.8% en el mismo periodo.

Se observa un incremento en los niveles de recaudación estatal de 2011 a 2013; sin embargo, los estados cada vez son más dependientes de las participaciones y aportaciones. En el caso de Coahuila, quien es uno de los estados con mayor incremento en su recaudación local de 2011 a 2013, sin embargo a nivel municipal se observa una reducción de la recaudación de predial y agua de 2011 a 2013 de 13.1 millones de pesos.

Ante la caída de los precios del petróleo, se analizan ajustes en las finanzas públicas estatales ante una posible caída de las participaciones y aportaciones para 2017, debido a las implicaciones de la fórmula.

La primera opción que se considera es el endeudamiento ante la caída de los ingresos de origen federal. En este caso, el estado de Coahuila presenta uno de los mayores niveles de endeudamiento respecto al Producto Interno Bruto (PIB) estatal y respecto a las participaciones, por lo que resulta poco viable utilizar el endeudamiento ante una reducción de los ingresos por participaciones y aportaciones en 2016.

La segunda opción es comparar el nivel de ingreso de las personas y los hogares, así como el perfil de los trabajadores para conocer la viabilidad de incrementar los impuestos locales. Al respecto, Coahuila es una de las entidades federativas que tuvo mayor PIB per cápita no minero.

En el periodo 2012 a 2014 Coahuila se muestra como la cuarta entidad federativa en cuanto a incremento del PIB per cápita con 436 pesos respecto a los 14 pesos de incremento promedio nacional; por otra parte, el ingreso del hogar nacional disminuyó en 145 pesos y el de Coahuila se incrementó en 2,319 pesos en el mismo periodo (CIEP, 2015). Con base en esta información, ante un panorama de reducción de los ingresos de participaciones y aportaciones, para el caso de Coahuila es viable incrementar la recaudación local debido al incremento en el nivel de ingresos per cápita experimentado en el periodo analizado.

Otra de las posibilidades que plantea el documento del CIEP ante la caída de las participaciones y aportaciones, es analizar los niveles de pobreza en la entidad federativa para conocer el efecto que podrían tener algunos recortes presupuestarios que afecten el bienestar de la sociedad. Esta posibilidad se ve mermada para el caso de Coahuila, debido a que la entidad federativa presenta un deterioro de las condiciones sociales de 2012 a 2014, al incrementarse la población en situación de pobreza extrema en 17,015 habitantes, la pobreza moderada en más de 69 mil habitantes, la población con al menos una carencia aumentó en más de 97 mil habitantes. Además, 12 mil más se sumaron al listado de personas que viven debajo de la línea de bienestar mínimo, y en más de 44 mil personas se incrementó la población sin servicios de salud; solamente la inseguridad alimentaria se redujo en más de 10 mil habitantes en el periodo analizado (CONEVAL 2014).

Ante este panorama, no resulta viable reducir los presupuestos de programas, si éstos tienen impacto directo en el bienestar de la sociedad, ya que los

niveles de pobreza podrían aumentar y como consecuencia los niveles de inseguridad también.

Comportamiento de los precios del petróleo

En su informe “Perspectivas para el Mercado de Materias Primas”, el Banco Mundial (BM) señaló que desde sus niveles mínimos actuales se esperaría una gradual recuperación en el precio del crudo en el curso del año, por varios factores:

- El primero, es el hecho de que la abrupta caída en el arranque del año no está justificada por la oferta y la demanda y es probable que se revierta.
- El segundo factor, es que el BM dice esperar que los productores de petróleo de alto costo continúen sufriendo pérdidas que los lleven a imponer recortes en su producción y así, reducir cualquier capacidad adicional entrando al mercado.
- La tercera razón es una esperada recuperación de la demanda, junto con un modesto repunte en el crecimiento económico global.

Frente a la situación que atraviesa Petróleos Mexicanos (PEMEX), la SHCP analiza brindarle apoyo financiero a cambio de que eficiente sus gastos y costos, señaló Luis Videgaray, titular de dicha dependencia en el Foro Energy México 2016, donde detalló que se están evaluando diversas opciones incluyendo una posible capitalización de la empresa que se traduzca en una mejora del balance de PEMEX.

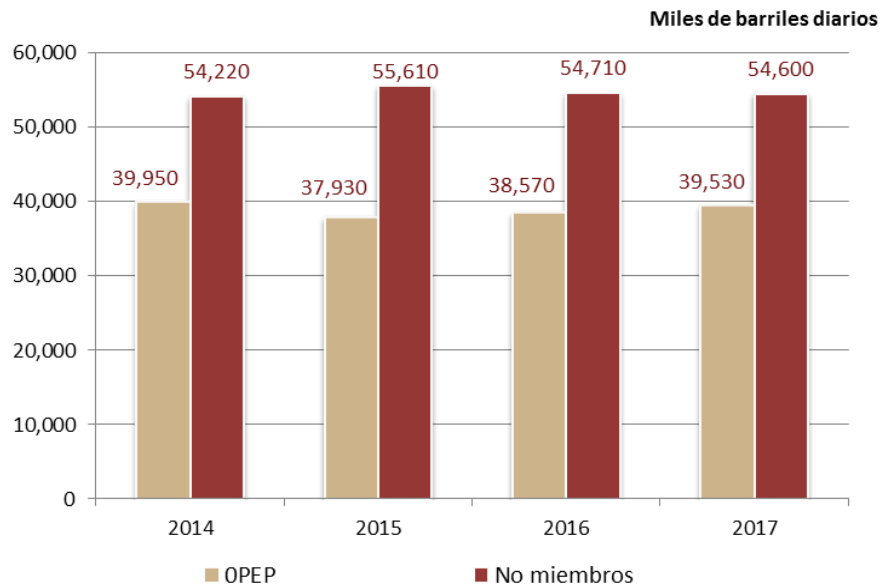
La inyección de capital que el gobierno evalúa dar a PEMEX podría provenir de tres fuentes:

- 1) Del Fondo Mexicano del Petróleo (FMP),
- 2) De las coberturas petroleras y,
- 3) De la adquisición de deuda.

Puntos clave:

- Los compromisos financieros de PEMEX de este año rondan los cinco mil millones de dólares, el monto es igual a la emisión de bonos que colocó el día de ayer.
- La deuda que la petrolera acumula con proveedores es la más preocupante, pues a junio tiene una suma pasivos con proveedores por 68.9 mil millones de pesos.
- PEMEX tendrá que mejorar su competitividad; ajustar sus gastos e ingresos es la condición que pone la SHCP para brindar el apoyo financiero.

Producción de Petróleo Mundial



Fuente: Banco Mundial, Credit Suisse.

Los precios del petróleo suben por cuarta jornada consecutiva, esto se debe a un acuerdo entre Rusia (el mayor productor de petróleo en el planeta) y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), quienes se especula establecerán un recorte en la producción para estabilizar los precios del energético.

En la jornada del pasado viernes, el Brent subió 0.25%, a 35.52 dólares, en tanto que el WTI se apuntó en 33.63 dólares por barril; para ambos ha sido su mejor nivel en dos semanas y media.

El crudo de PEMEX no fue ajeno a la especulación, pues registró un avance de 7.1% o 1.7 pesos, para concluir en 25.04 dólares el barril.

Una decisión para reducir los precios del petróleo sólo es posible si todas las naciones exportadoras de crudo están en el mismo acuerdo de frenar la sobreabundancia de la oferta, ya que el valor de capitalización de las empresas petroleras del mundo entero se ha venido a pique. En este contexto, PEMEX no podría ser la excepción.

Tipo de cambio peso-dólar

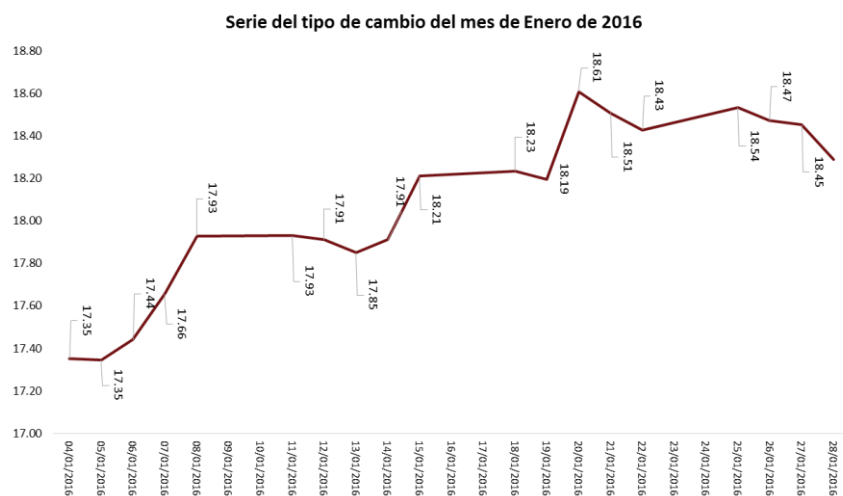
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) repuntó 0.03% en la primer quincena de 2016 según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), por debajo de lo previsto por los analistas encuestados por el Grupo Financiero Banamex, cuyo promedio era de un crecimiento de 0.09%. No obstante, especialistas estimaron que en los meses venideros será más palpable el traspaso de la fortaleza del dólar sobre las cotizaciones de la economía. En la primera quincena de enero, el índice de precios aumentó 2.48% anual, inferior a lo previsto por la Encuesta de Banamex, que esperaba 2.54%.

De acuerdo a una entrevista que realizó Bloomberg L.P. al Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, señala que la función de la Comisión de Cambios en intervenir en el mercado cambiario mediante la subasta de dólares no es para fijar o defender un nivel de tipo de cambio, sino para suavizar movimientos en el tipo de cambio y dejar que la flotación cambiaria funcione.

La depreciación del peso eleva los precios de productos importados. Los niveles históricos que el dólar ha alcanzado frente al peso han causado estragos en los precios y en las ventas de las tiendas que se dedican al comercio de productos de importación, generando incrementos de hasta 40% en el caso de chamarras y pantalones; 30% en juguetes; 25% en hornos eléctricos, teteras y suplementos alimenticios; 23% en lociones del cuerpo y videojuegos; 17% en productos Apple; y 6% en bicicletas, entre otros. Esto también afecta a la industria nacional que importa insumos de origen agropecuario.

Uno de los productos que está siendo afectado por el alza del dólar es el maíz. Según especialistas de este sector, al inicio del 2016 la tonelada se compraba en 3,800.0 pesos, al cierre de este mes llegó a 4,500.0 pesos, presentando un incremento de 18.4%, principalmente en los estados de Sinaloa, Tamaulipas y la región de la Comarca Lagunera, de los cuales dependen una gran cantidad de pequeños y medianos dueños de tortillerías y molinos en el país.

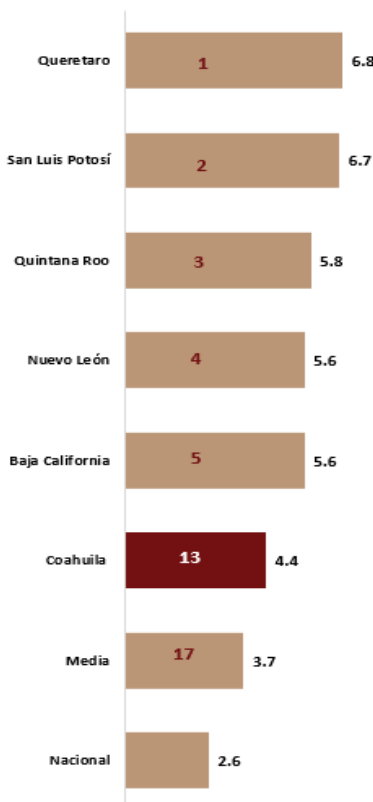
El alza en el maíz se debe principalmente a que las grandes empresas ajustan sus precios en relación a la apreciación del dólar frente al peso y con la Bolsa de Chicago, que es donde se cotizan la mayoría de los productos básicos.



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

Según el Indicador de Actividad Económica Estatal (ITAE), para el tercer trimestre de 2015 el volumen de las exportaciones presentó un menor dinamismo en el país, sobre todo en la región del Bajío, siendo Guanajuato la entidad que presentó una mayor moderación en el crecimiento económico, cabe mencionar que el sector automotriz es una de las más importantes actividades económicas dicho estado. San Luis Potosí y Querétaro fueron las entidades con un mejor desempeño. En contraparte, las entidades como Tabasco y Campeche presentaron cifras negativas en dicho indicador.

Para el estado de Coahuila durante el tercer trimestre de 2015, el desempeño económico en la entidad fue de 4.4%, si bien no estuvo dentro de los principales lugares, si se posicionó por encima de la media que fue de 3.7%.

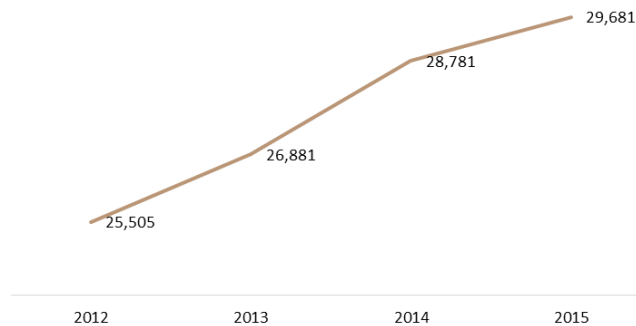


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Al ser el sector automotriz una de las principales actividades económicas en la región sureste del estado de Coahuila, la apreciación del dólar frente al peso puede resultar negativa, ya que el 60% de las materias primas¹ para el sector automotriz son importadas, por lo que resulta en un encarecimiento de la producción automotriz.

Desde 2012 hasta finales de 2015, las importaciones en el sector automotriz a nivel nacional se han incrementado un 16%.

Importaciones en el sector automotriz



Fuente: Datos obtenidos del periódico El Financiero, las cifras están en millones de dólares.

¹ Las materias primas necesarias para la producción automotriz son las telas, plásticos y el acero, principalmente.