

Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, 1997-2000

PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA*

INTRODUCCIÓN

Los principales objetivos del Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo (Pronafide) son:

* Resumen del Programa presentado por el Presidente en la residencia oficial de Los Pinos el 3 de junio de 1997. Comercio Exterior hizo algunos cambios editoriales.

- 1) Alcanzar una tasa de crecimiento del PIB mayor a 5%, consistente con el crecimiento anual de la fuerza laboral;
- 2) crear y fortalecer de manera sostenida y permanente las fuentes de financiamiento internas;
- 3) evitar la vulnerabilidad de la economía ante los flujos de recursos externos;
- 4) perseverar en la generación de un ambiente macroeconómico estable;
- 5) incrementar el bienestar social.

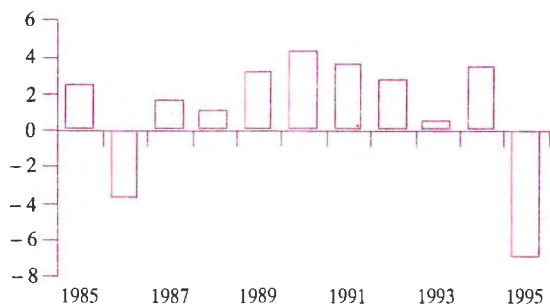
ANTECEDENTES HISTÓRICOS

¿Cuáles fueron los elementos que ocasionaron las crisis económicas en el pasado?

- En los últimos veinte años México ha enfrentado crisis recurrentes que han interrumpido el crecimiento económico.
- Estos episodios se han caracterizado por un bajo nivel de ahorro interno y una elevada dependencia en el ahorro externo.

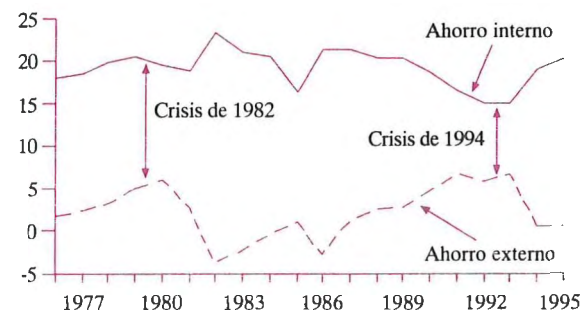
G R Á F I C A 1

PIB: CRECIMIENTO REAL ANUAL (PORCENTAJE)



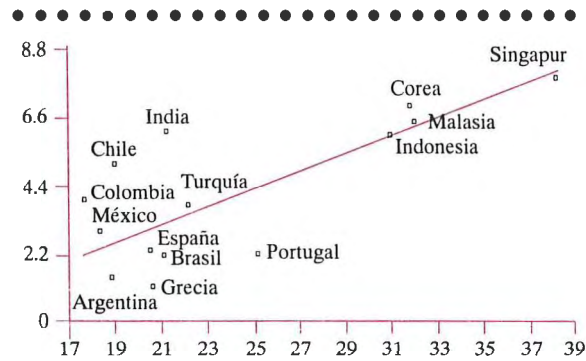
G R Á F I C A 2

AHORRO TOTAL COMO PORCENTAJE DEL PIB



G R Á F I C A 3

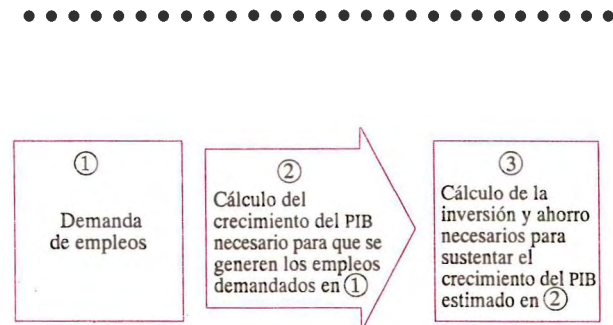
INVERSIÓN-CRECIMIENTO 1980-1994* (COMPARACIÓN INTERNACIONAL)



a. Tasa de crecimiento promedio del PIB y relación inversión/PIB.

D I A G R A M A 1

EJERCICIO DE CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO PARA EL CASO MÉXICO



La evidencia histórica demuestra que la economía mexicana requiere fortalecer tanto el ahorro público como el privado, de tal manera que el ahorro interno sea la principal fuente de financiamiento. Por su parte, el ahorro externo de largo plazo complementará al ahorro interno.

Con las medidas instrumentadas en 1995 y 1996 se logró aumentar sensiblemente el ahorro interno, que pasó de 15 a 20.4 por ciento del PIB (un incremento de 5.4%). Hoy, la economía se encuentra en una posición más favorable para financiar su desarrollo por medio de fuentes internas.

Las estrategias planteadas en el Pronafide están encaminadas a incrementar el

ahorro privado en dos puntos porcentuales durante los próximos cuatro años, basándose en fuentes estables y de largo plazo.

AHORRO, INVERSIÓN Y CRECIMIENTO

¿Cuáles son los principales elementos detrás de un proceso de crecimiento sostenido?

- Tanto la teoría económica como la evidencia empírica confirman la existencia de una relación positiva entre ahorro, inversión y crecimiento.

- En la mayoría de los casos, es necesario un cociente de inversión/PIB de 25% para

alcanzar tasas de crecimiento superiores a 5 por ciento.

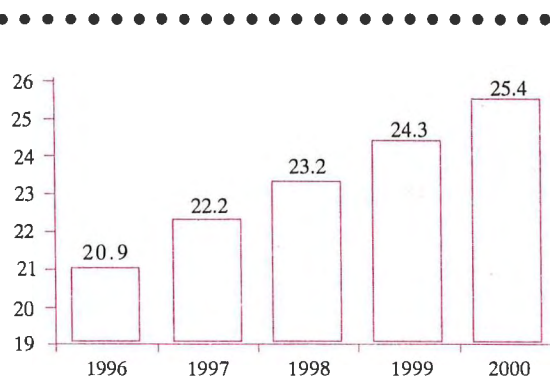
- El diagrama 2 muestra un ejercicio de contabilidad del crecimiento sobre los niveles de inversión y ahorro que México requiere para crecer de tal manera que se generen los empleos que la sociedad demandará.

- En promedio, se debe alcanzar una tasa de crecimiento superior al 5% de 1997 al año 2000, para dar empleo a las personas que anualmente se incorporan a la fuerza laboral.

- Así, el cociente inversión/PIB se debe incrementar de forma gradual de 20.9% en 1996 a 25.4% en el año 2000.

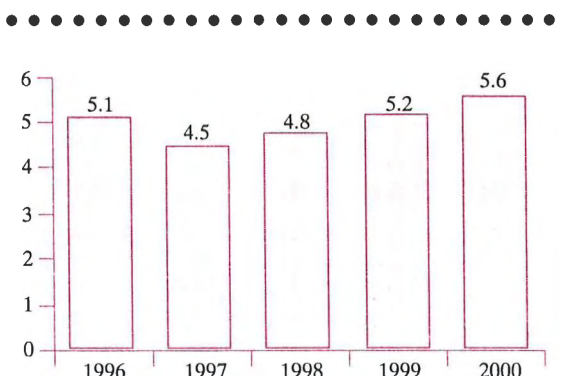
G R Á F I C A 4

INVERSIÓN (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



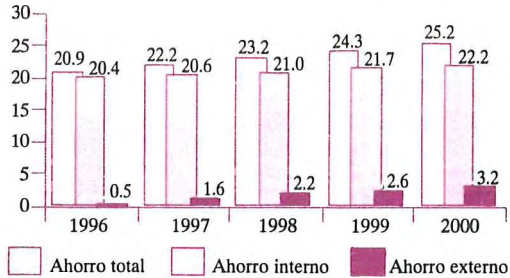
G R Á F I C A 5

PIB (CRECIMIENTO REAL ANUAL)

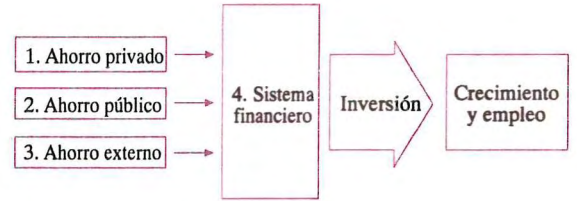


G R Á F I C A 6

AHORRO TOTAL (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



D I A G R A M A 2



• Conforme a este escenario, el ahorro externo desempeñará un papel complementario en el financiamiento del crecimiento económico. Para el año 2000, éste deberá ser cercano a 3% del PIB.

ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO

• El Pronafide establece cuatro líneas de acción para generar los recursos suficientes con el fin de alcanzar niveles de inversión superiores a 25% del PIB en el año 2000, en un ambiente de estabilidad macroeconómica. Se busca fortalecer principalmente las fuentes internas de financiamiento.

Estrategia I. Promover el ahorro del sector privado

• Se espera que el ahorro del sector privado se incremente de 16.1% en 1996 a 17.7% del PIB en el año 2000. Existen tres elementos fundamentales que fortalecerán el ahorro de este sector en los próximos años:

- Nuevo sistema de pensiones;
- acciones para promover el ahorro popular; y
- política fiscal promotora del ahorro y la inversión del sector privado.

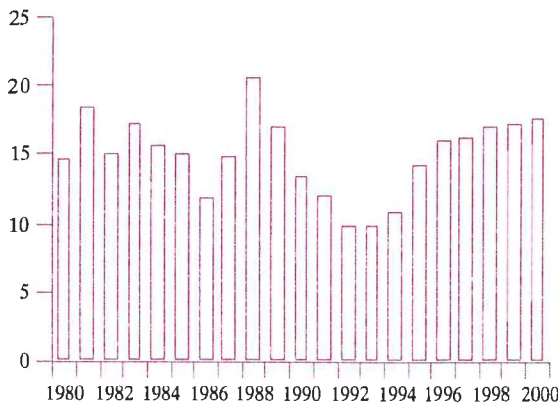
Estrategia II. Consolidar el ahorro público

• Mantener las finanzas públicas sanas es condición necesaria para incrementar el ahorro público.

• Para el año 2000 se espera lograr un balance económico cercano al equilibrio. Ello entraña un considerable esfuerzo fiscal, debido a los costos asociados a la reforma del sistema de pensiones, así como a los programas de saneamiento financiero y apoyo a deudores, los cuales ascenderán a cerca de 2% del PIB en el año 2000.

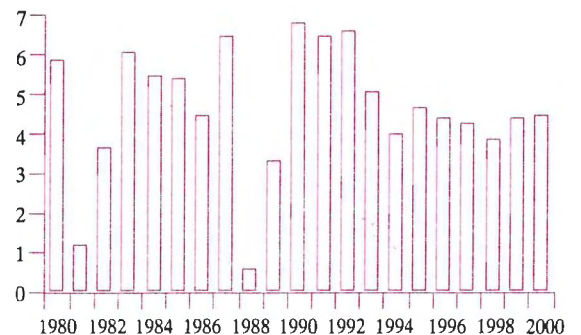
G R Á F I C A 7

AHORRO PRIVADO (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



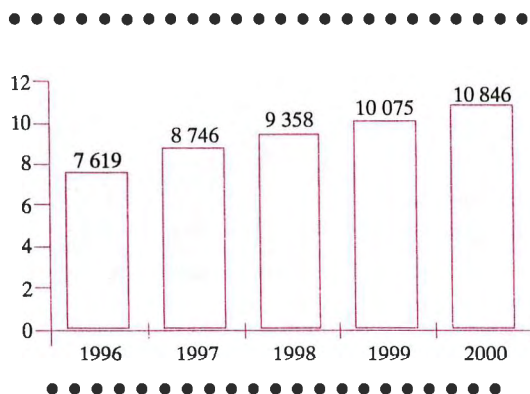
G R Á F I C A 8

AHORRO PÚBLICO (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



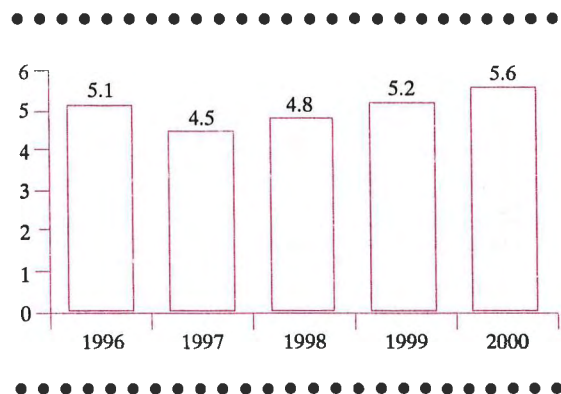
G R Á F I C A 9

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (MILES DE DÓLARES)



G R Á F I C A 10

PRODUCTO INTERNO BRUTO (CRECIMIENTO REAL ANUAL)



Estrategia III. Aprovechar el ahorro externo como complemento del ahorro interno

- Un déficit en cuenta corriente moderado y sostenible se financiará con recursos externos estables y permanentes, principalmente inversión extranjera directa y financiamientos de largo plazo.
- La inversión extranjera directa estimada será cercana al déficit en cuenta corriente, por lo que los flujos de ahorro externo serán básicamente recursos de largo plazo.

Estrategia IV. Fortalecer y modernizar el sistema financiero

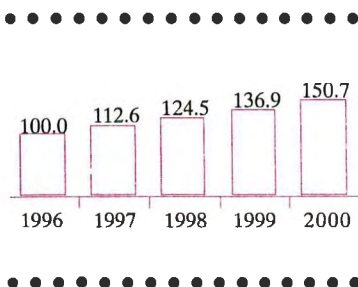
- Se pondrán en práctica los siguientes mecanismos:
 - Reforzar la regulación y supervisión prudencial;
 - promover el desarrollo e internacionalización del mercado financiero;
 - canalizar los recursos a la inversión de manera más eficiente;
 - redimensionar y reorientar la banca de desarrollo.

METAS MACROECONÓMICAS Y FISCALES

- Como resultado de la aplicación de las estrategias de financiamiento, se espera que el PIB alcance una tasa de crecimiento de 5.6% para el año 2000.
- La expansión del PIB se basará principalmente en el impulso a la inversión y las exportaciones, de manera consistente con la recuperación gradual del consumo.

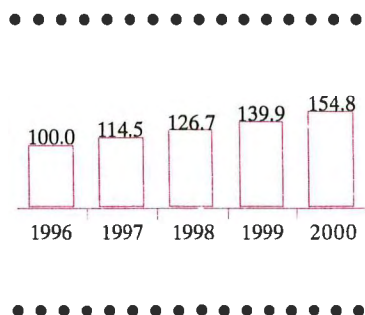
G R Á F I C A 11

EXPORTACIONES TOTALES (ÍNDICE 1996=100)



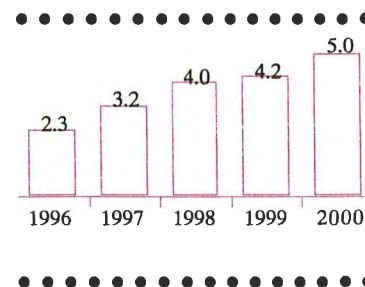
G R Á F I C A 12

INVERSIÓN TOTAL (ÍNDICE 1996=100)



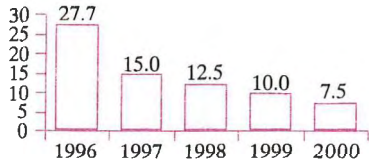
G R Á F I C A 13

CONSUMO PRIVADO (CRECIMIENTO REAL ANUAL)



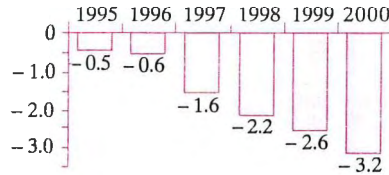
G R Á F I C A 14

INFLACIÓN (FIN DEL PERÍODO)



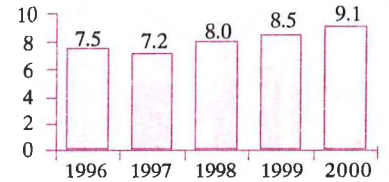
G R Á F I C A 15

CUENTA CORRIENTE (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



G R Á F I C A 16

INGRESOS TRIBUTARIOS NO PETROLEROS (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



- La inflación mantendrá su tendencia decreciente y el déficit en cuenta corriente conservará un nivel manejable. Para el año 2000, se espera que la inflación sea de un solo dígito.

- La política fiscal estará encaminada a incrementar los ingresos tributarios y disminuir el gasto corriente. Se espera que la recaudación fiscal aumente de 7.2% del PIB en 1997 a 9.1% en el año 2000.

- Se espera que en el año 2000 el sector público logre un balance fiscal cercano al equilibrio.

- Los resultados fiscales permitirán un gasto creciente en diversos sectores:

- infraestructura productiva;
- educación y capacitación;
- salud;
- vivienda;
- combate a la pobreza.

CONSIDERACIONES FINALES

- La recurrencia de crisis de balanza de pagos ha inhibido un crecimiento vigoroso,

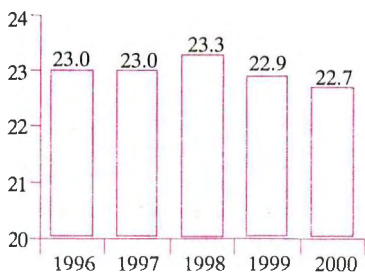
sostenido y sustentable en los últimos años.

- El Pronafide fortalecerá las fuentes de financiamiento internas de la inversión y promoverá el ahorro externo únicamente como complemento del ahorro interno.

- De esta manera, se evitará incurrir en crisis financieras similares a las del pasado, y se situará a la economía en una trayectoria de crecimiento que permita elevar el bienestar de los mexicanos.

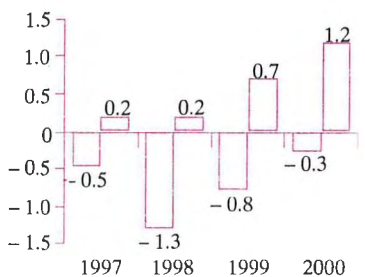
G R Á F I C A 17

GASTO NETO PAGADO (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



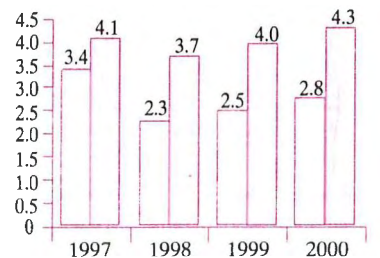
G R Á F I C A 18

BALANCE PÚBLICO (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



G R Á F I C A 19

BALANCE PRIMARIO (COMO PORCENTAJE DEL PIB)



Apéndice estadístico

C U A D R O 1

AHORRO TOTAL DE LA ECONOMÍA, 1960-1996 (PORCENTAJES DEL PIB)¹

	Ahorro total	Ahorro interno		Ahorro externo	
		Total	Público ²		Privado
1960	17.8	15.0	4.3	10.7	2.8
1961	17.1	14.9	3.8	11.1	2.1
1962	16.5	15.1	3.9	11.2	1.4
1963	17.3	16.2	4.3	11.9	1.2
1964	19.0	17.1	5.2	11.9	2.0
1965	18.4	16.6	3.3	13.3	1.8
1966	18.9	17.1	3.7	13.4	1.8
1967	19.6	17.6	3.8	13.8	2.0
1968	20.0	17.6	4.1	13.4	2.4
1969	20.0	18.0	4.4	13.6	2.0
1970	20.1	17.1	3.2	13.9	3.0
1971	18.3	16.1	2.7	13.4	2.1
1972	19.0	17.0	2.2	14.8	2.0
1973	19.1	16.6	4.0	12.5	2.5
1974	20.0	16.0	3.6	12.4	4.0
1975	21.2	16.7	1.4	15.2	4.5
1976	20.8	17.1	3.2	13.9	3.7
1977	19.7	18.0	4.3	13.7	1.8
1978	20.8	18.5	5.0	13.5	2.4
1979	23.1	19.8	5.2	14.6	3.2
1980	25.6	20.5	5.9	14.6	5.0
1981	25.7	19.6	1.2	18.4	6.1
1982	21.5	18.8	3.7	15.1	2.7
1983	19.7	23.4	6.1	17.3	-3.7
1984	18.8	21.1	5.5	15.6	-2.2
1985	20.1	20.5	5.4	15.1	-0.4
1986	17.4	16.4	4.5	11.9	1.0
1987	18.5	21.3	6.5	14.8	-2.8
1988	22.6	21.3	0.6	20.7	1.3
1989	22.9	20.3	3.3	17.0	2.6
1990	23.1	20.3	6.8	13.5	2.8
1991	23.3	18.7	6.5	12.2	4.7
1992	23.3	16.6	6.6	10.0	6.7
1993	21.0	15.1	5.1	10.0	5.9
1994	21.7	15.0	4.0	11.0	6.7
1995 ^P	19.6	19.0	4.7	14.3	0.6
1996 ^P	20.9	20.4	4.4	16.1	0.5

1. Utilizando cifras nominales. Los totales pueden no sumar debido al redondeo. 2. Considera la suma de la inversión fija bruta pública y el balance operacional. No considera ingresos extraordinarios por venta de empresas. p. Cifras preliminares.

C U A D R O 2

TASAS DE AHORRO EN PAÍSES SELECCIONADOS, 1993-1995 (PORCENTAJES DEL PIB)

	Total	Interno	Externo
México	20.8	16.4	4.4
OCDE	19.9	19.4	0.4
Estados Unidos	17.1	15.2	1.9
Alemania	22.2	21.4	0.9
Reino Unido	15.4	14.5	0.8
Francia	17.8	18.6	-0.8
Canadá	18.5	15.5	3.0
Italia ¹	16.9	18.1	-1.2
España	20.4	19.6	0.8
Grecia	21.4	20.2	1.2
Japón	29.1	31.9	-2.7
América Latina	21.7	18.9	2.9
Brasil ¹	20.4	20.3	0.1
Argentina ¹	19.1	16.1	3.0
Colombia	22.9	18.2	4.7
Venezuela ²	18.8	15.4	3.3
Chile	27.6	25.8	1.9
Perú	21.6	17.3	4.3
Sudeste de Asia	35.0	36.5	-1.5
Singapur	34.3	48.0	-13.6
Malasia ¹	36.8	31.6	5.2
Corea	36.1	35.2	0.8
Indonesia ¹	32.8	31.4	1.5

1. Cifras correspondientes a 1993-1994.

2. Cifras correspondientes a 1993.

C U A D R O 3

RESULTADOS DEL EJERCICIO DE CONTABILIDAD DE CRECIMIENTO

	Empleo formal ¹	PIB ²	Ahorro total e inversión ³	Ahorro interno ³	Déficit en cuenta corriente= ahorro externo ³
1996	933.7	5.1	20.9	20.4	0.5
1997	877.2	4.5	22.2	20.6	1.6
1998	974.1	4.8	23.2	21.0	2.2
1999	1 105.0	5.2	24.3	21.7	2.6
2000	1 249.3	5.6	25.4	22.2	3.2

1. Crecimiento absoluto anual, miles.

2. Crecimiento real anual.

3. Porcentaje del PIB.

C U A D R O 4

ECONOMÍA INTERNACIONAL, 1997 - 2000

	1997	1998	1999	2000
PIB (variación porcentual anual real)				
Estados Unidos	3.0	1.9	2.0	2.1
Canadá	3.5	3.3	3.3	3.5
Japón	2.3	2.9	3.5	3.5
Alemania	2.2	2.6	2.7	2.7
Inflación anual ¹				
Estados Unidos	2.0	2.1	2.4	2.4
Canadá	1.4	1.5	1.6	1.6
Japón	0.9	0.8	0.3	0.3
Alemania	1.2	1.1	1.4	1.5
Tasas de interés ²				
Libor	6.0	6.9	7.2	7.3

1. Calculada con el deflactor implícito del PIB. 2. Promedio anual.
Fuente: OCDE. La tasa Libor se estimó según la curva *forward* de tasas de interés estadounidenses.

C U A D R O 6

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 1996-2000 (VARIACIÓN REAL ANUAL)

	1996	1997	1998	1999	2000
Oferta total	9.0	6.8	6.5	6.5	7.1
PIB	5.1	4.5	4.8	5.2	5.6
Importaciones	27.8	15.7	12.6	11.0	11.8
Demanda total	9.0	6.8	6.5	6.5	7.1
Consumo total	2.5	2.9	3.9	4.0	4.7
Privado	2.3	3.2	4.0	4.2	5.0
Público	3.7	1.0	3.2	3.1	2.9
Inversión total ¹	27.5	14.5	10.6	10.4	10.7
Privada	15.8	21.3	16.4	13.4	12.7
Pública	24.7	6.6	5.2	5.4	5.8
Exportaciones	18.7	12.6	10.6	10.0	10.0

1. Incluye variación de existencias.

C U A D R O 8

COSTO FISCAL DE LOS PROGRAMAS DE SANEAMIENTO FINANCIERO Y SEGURIDAD SOCIAL PARA 1997-2000 (PORCENTAJE DEL PIB)

	Seguridad social ¹			Mayor gasto por saneamiento financiero ²	Presión para las finanzas públicas ³
	Menor ingreso	Mayor gasto	Total		
1997	0.4	0.3	0.7	0.4	1.1
1998	0.7	0.7	1.4	0.5	1.9
1999	0.7	0.7	1.5	0.4	1.9
2000	0.7	0.7	1.5	0.5	2.0

1. Costo de la reforma a la Ley del Seguro Social. 2. Costo de los programas de saneamiento financiero y apoyo a deudores. 3. Suma de los costos de los programas de saneamiento financiero y de la reforma a la Ley del Seguro Social.

C U A D R O 5

MARCO DE REFERENCIA MACROECONÓMICO, 1996-2000

	1996	1997	1998	1999	2000
PIB (variación porcentual)	5.1	4.5	4.8	5.2	5.6
Inflación (diciembre/diciembre)	27.7	15.0	12.5	10.0	7.5
Cuenta corriente					
Millones de dólares	-1 922	-5 959	-9 146	-11 618	-15 339
Porcentaje del PIB	-0.6	-1.6	-2.2	-2.6	-3.2
Balance económico (porcentaje del PIB)	-0.1	-0.5	-1.3	-0.8	-0.3
Balance económico ¹ (porcentaje del PIB)	-0.1	0.2	0.2	0.7	1.2

1. Excluye seguridad social.

C U A D R O 7

AHORRO TOTAL DE LA ECONOMÍA, 1996-2000 (PORCENTAJE DEL PIB)

	1996	1997	1998	1999	2000
Ahorro total	20.9	22.2	23.2	24.3	25.4
Interno	20.4	20.6	21.0	21.7	22.2
Público	4.4	4.3	3.9	4.4	4.5
Privado	16.1	16.3	17.1	17.3	17.7
Externo	0.5	1.6	2.2	2.6	3.2

C U A D R O 9

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO, 1998-2000 (PORCENTAJES DEL PIB)

Concepto	1998	1999	2000
Balance económico	-1.3	-0.8	-0.3
Balance no presupuestario	-	-	-
Balance presupuestario	-1.3	-0.8	-0.3
Ingresos presupuestarios	22.0	22.2	22.4
Petroleros	8.9	8.6	8.4
No petroleros	13.1	13.5	14.0
Gobierno federal	9.5	10.0	10.5
Tributarios	8.0	8.5	9.1
No tributarios	1.5	1.5	1.4
Organismos y empresas	3.6	3.5	3.5
Gasto neto pagado	23.3	22.9	22.7
Programable pagado	16.3	16.1	16.0
Diferencia de pagos	-0.5	-0.5	-0.5
Programado devengado	16.8	16.6	16.5
Distintos a seguridad social	16.1	15.9	15.8
Costo reforma a la seguridad social	0.7	0.7	0.7
No programable	7.0	6.8	6.7
Intereses	3.5	3.2	3.0
Otros	3.5	3.6	3.7
Partidas informativas			
Superávit económico primario	2.3	2.5	2.8
Balance económico sin efecto de la reforma a la seguridad social	0.2	0.7	1.2