

Banco Central del Ecuador



Proforma del Presupuesto del
Gobierno Central y límite de
endeudamiento público.

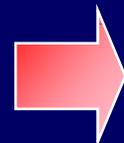
Septiembre 1999

Microeconomía del Déficit

+menores
Ingresos

- mayores gastos

= Déficit fiscal



Oportunidades
de
financiamiento



Interno

Emisión
bonos del
estado en
M/N y M/E
con
atractivas
tasa de
interés.



- Altas tasa de interés
- Desincentivo a la inversión privada.
- Efectos negativos en la actividad económica
- Introduce distorsiones en el mercado cambiario



Externo

Crédito
externo

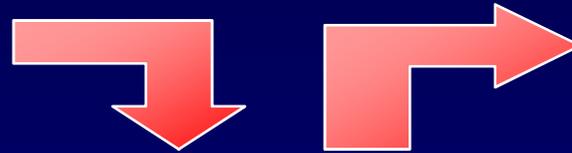


- Déficit en cuenta corriente.
- Reducción de la solvencia del país.
- “Transferencia” a futuras generaciones.

Efectos en los equilibrios macroeconómicos producidos por una expansión fiscal

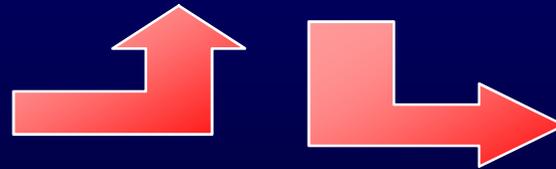
Incremento de la demanda agregada de bienes y servicios

Imposibilidad de cubrir el aumento de demanda por el sector productivo nacional (oferta agregada inelástica)



Ajuste en el nivel de precios (inflación)

DEMANDA MAYOR QUE OFERTA



Demanda de bienes importados: deterioro de la balanza comercial y presiones sobre el tipo de cambio

Efectos en los equilibrios macroeconómicos producidos por desequilibrios fiscales persistentes

DESEQUILIBRIOS FISCALES PERSISTENTES

- Expectativas “inflacionarias” de los agentes económicos: inflación esperada es mayor que la programada.
- Inercia inflacionaria.
- Dificultad en conseguir nuevas fuentes de financiamiento.
- Pérdida de credibilidad

Proforma Presupuestaria para el año 2000

Supuestos

- La Proforma Presupuestaria para el año 2000 es consistente con los objetivos presentados en el Programa Macroeconómico 1999-2000.

PROGRAMA MACROECONOMICO 1999-2000 Principales objetivos, metas y supuestos

	1998	Programa	
		1999	2000
Objetivos			
Inflación (promedio del período)	36.1%	55.4%	36.8%
Inflación (fin de período)	43.4%	60.0%	25.0%
Crecimiento real del PIB	0.4%	-7.0%	3.0%
PIB nominal (miles de millones de sucres)	107,421	157,520	222,079
PIB nominal (millones de dólares)	19,710	14,451	15,016
Metas			
En porcentajes del PIB			
Resultado del Sector Público No Financiero	-5.9%	-4.0%	-2.5%
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos	-11.0%	2.6%	1.0%
En millones de dólares			
Variación de la RMI (millones de dólares)	-395	-352	350
Supuestos			
Precio de exportación de Petróleo (US\$ por barril)	9.2	12.6	14.7
Volumen de producción de Petróleo (millones de barriles)	137.0	135.4	141.0
Volumen de exportación total de Petróleo (millones de barriles)	86.1	80.2	81.8
Tasa básica del BCE promedio	40.9%	60-65%	43.0%

- En términos nominales la Proforma asciende a s/. 65.774.7 miles de millones, superior en 40.6% al Presupuesto Codificado al 30 de junio de 1999 y en 77.6% al Presupuesto de 1999.

PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL								
Resumen de la Proforma Presupuestaria para el año 2000								
(En miles de millones de sucres)								
	Presupuesto 1999	Porcentaje PIB	Presupuesto Codificado 30/06/1999	Porcentaje PIB	Proforma 2000	Porcentaje PIB	Tasa Crecimiento	
	(A)		(B)		(C)		C/A	C/B
Gobierno Central	37,043.1	24.6%	46,785.7	29.7%	65,774.7	29.6%	77.6%	40.6%

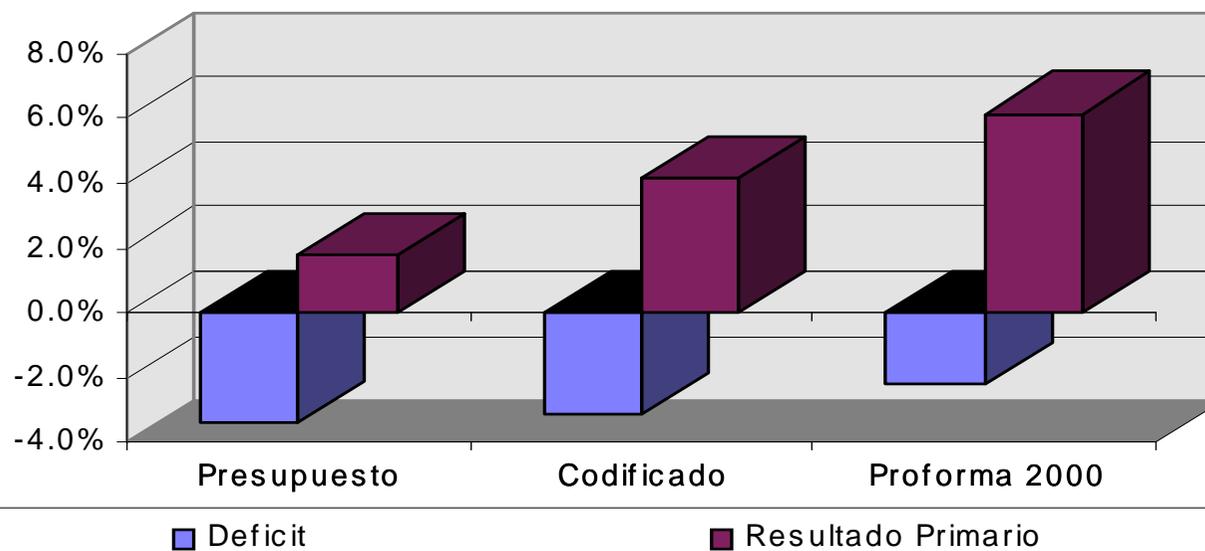
- Con respecto al PIB, la Proforma mantiene una participación similar al Codificado (29.6%), con un crecimiento real ligeramente inferior que el crecimiento esperado del PIB (2.8%).

- Excluyendo las cuentas de financiamiento, la Proforma denota un gran esfuerzo por reducir el nivel de déficit fiscal, al pasar de 3.4% del PIB en el Presupuesto de 1999 a 3.2% en el Codificado y a **2.2%** en la Proforma para el año 2000 (equivalente a US\$ 328 millones).

PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL								
Resumen de Ingresos y Gastos de la Proforma Presupuestaria								
(En miles de millones de sucres)								
	Presupuesto 1999	Porcentaje PIB	Presupuesto Codificado 30/06/1999	Porcentaje PIB	Proforma 2000	Porcentaje PIB	Tasa de crecimiento	
	(A)		(B)		(C)		C/A	C/B
A. Ingresos Totales	25,753.9	17.1%	29,606.3	18.8%	43,812.2	19.7%	70.1%	48.0%
B. Gastos Totales	30,797.7	20.5%	34,571.9	21.9%	48,657.2	21.9%	58.0%	40.7%
C. Deficit (A-B)	-5,043.8	-3.4%	-4,965.6	-3.2%	-4,845.0	-2.2%	-3.9%	-2.4%
D. Intereses	7,765.0	5.2%	11,546.0	7.3%	18,511.3	8.3%	138.4%	60.3%
Resultado Primario (C+D)	2,721.2	1.8%	6,580.4	4.2%	13,666.3	6.2%	402.2%	107.7%

- El resultado primario (ingresos-gastos-int. deuda pública) mostraría una evolución favorable pues alcanzaría un superávit de 6.2% del PIB en el año 2000 frente a 1.8% del Presupuesto 1999 y 4.2% del Codificado.

**EVOLUCIÓN DEL DEFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL
en porcentaje del PIB**



Proforma: Política de Ingresos

- **Objetivo:** fortalecimiento y saneamiento de la posición fiscal, a través de una “racionalización tributaria” que busca una estructura de impuestos permanentes, que compense la pérdida de ingresos y reduzca la dependencia del petróleo.
- **Medidas de ingreso:**

Resumen de Medidas de Política Fiscal para compensar la pérdida de ingresos.			
	Año 2000		
	RENDIMIENTO POTENCIAL		
	Miles de Millones de Suces	Millones US \$	% PIB
1. Modificación al Impuesto a la Renta	887.3	60.0	0.4
2. Incremento de la tasa del IVA de 10% a 15%	3,957.5	267.6	1.8
3. Reajuste de la tasa del ICC de 1% a 0.3%	1,978.7	133.8	0.9
Total	6,823.5	461.4	3.1

- ***Impuesto al Valor Agregado***: aumento de la tasa del 10% al 15%; racionalización de exenciones, asignación directa de recursos a los partícipes vía presupuesto.
- ***Impuesto a la Circulación de Capitales***, ingreso permanente con una tasa del 0.3%. No es anticipo para liquidar impuesto a la renta. No tiene partícipes.
- ***Impuesto a la Renta***: reducción de la base exenta de s/. 80 millones a s/. 30 millones anuales. Define tabla progresiva que va del 5% al 25% para personas naturales y 25% para personas jurídicas. Se restituye retención en la fuente y anticipo de 50% de lo pagado el año previo para personas jurídicas.
- **Rendimiento esperado**: 3.1% del PIB, con lo que el déficit del Gobierno Central sería de 2.2% del producto.
- De no aprobarse las medidas el ***déficit potencial*** ascendería a 5.3% del PIB.

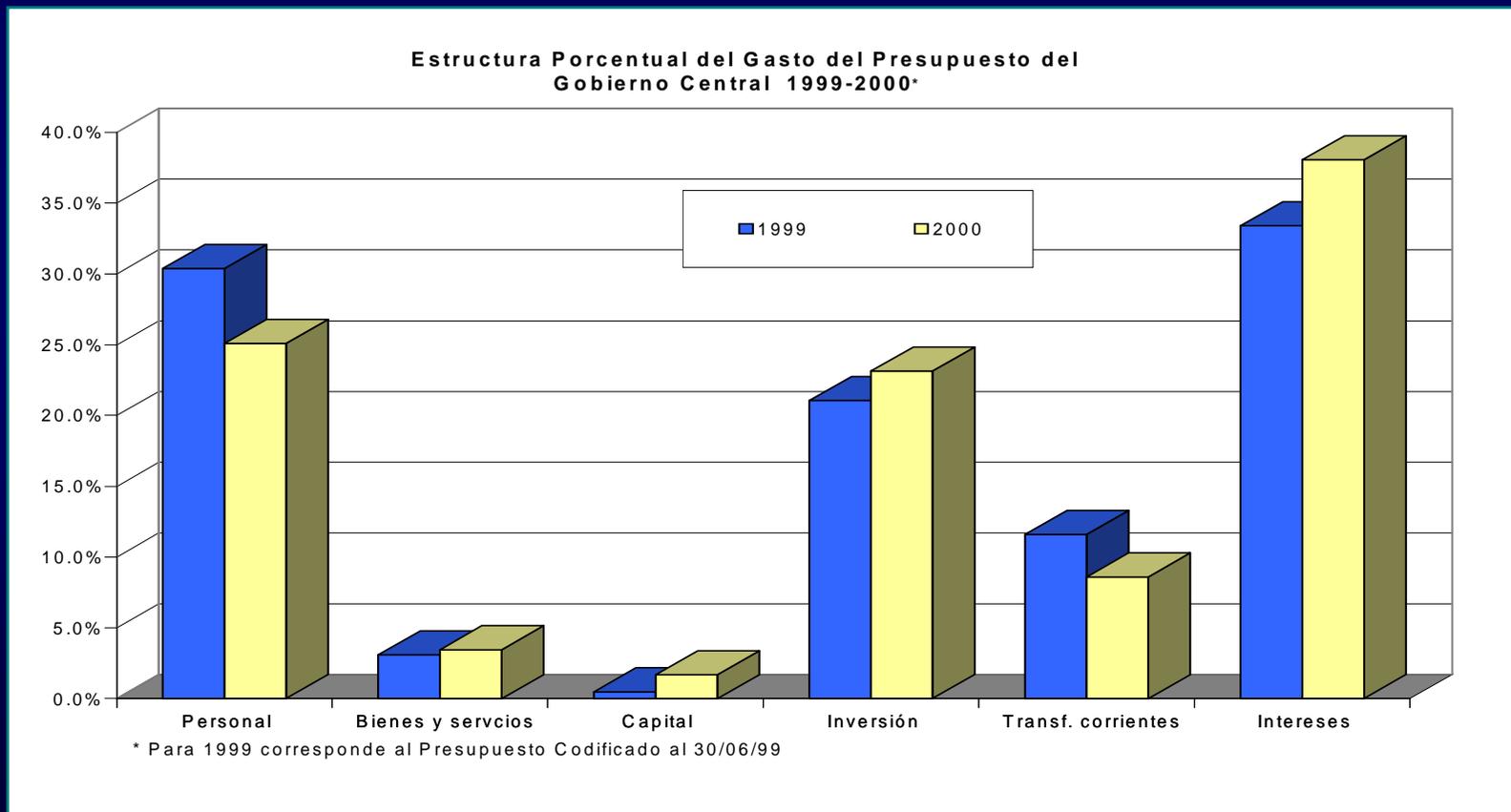
Proforma: Política de Gasto

- **Objetivo:** Racionalizar el gasto público, enfatizando la reducción del gasto corriente, particularmente en materia salarial (contracción 1.2% del PIB).
- **Reducción del gasto total** (excluyendo intereses) de 1% del PIB respecto del Codificado y 1.7% respecto del Presup. de 1999 . En la Ley de Racionalización Tributaria se congelan transferencias a gob. seccionales en los niveles de 1999 (9% de los ingresos totales en efectivo y 2% en bonos)

PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL					
Estructura Económica del Gasto					
Proforma Presupuestaria para el año 2000					
(Porcentaje del PIB)					
	Presupuesto 1999	Presupuesto Codificado 30/06/99	Proforma 2000	Diferencia	
	(A)	(B)	(C)	C-A	C-B
Gasto Total sin intereses	15.3%	14.6%	13.6%	-1.7%	-1.0%
<i>Intereses</i>	5.2%	7.3%	8.3%	3.2%	1.0%
Gasto Total	20.5%	21.9%	21.9%	1.4%	0.0%

Estructura del Gasto Corriente

% PIB



Límite de endeudamiento año 2000

- El nivel de endeudamiento público neto sería de US\$ 328 millones consistente con el déficit fiscal previsto en la Proforma, inferior en 34% con respecto al Presupuesto de 1999 (US\$ 499 millones).

LIMITE DE ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL: 2000			
Millones de dólares			
	DESEMBOLSOS 1/	AMORTIZACIONES	INCREMENTO NETO DE DEUDA
DEUDA EXTERNA	974	542	432
DEUDA INTERNA	511	615	-104
DEUDA TOTAL	1485	1157	328

1/ Incluye desembolsos para cancelar amortizaciones previstas (roll-over).

Financiamiento Externo

- **Desembolsos deuda externa** se destinarán al pago de amortizaciones de la deuda pública y al financiamiento del déficit del presupuesto:
 - Desembolsos atados a proyectos US\$ 293 millones
 - Nuevos desembolsos US\$ 681 millones
(puede incluir la contratación de nuevos créditos de organismos internacionales o la contratación de Fac. Petrolera).
- **Amortizaciones externas:** ascienden a US\$ 542 millones. En la eventualidad de un refinanciamiento estos recursos se orientarán a reducir el déficit.

Financiamiento Interno

- **Desembolsos internos:** destinados al pago de amortizaciones de deuda contraídas anteriormente, a la ejecución de proyectos de inversión y al pago de intereses por el saneamiento del sistema financiero.
 - Nuevas emisiones US\$ 195 millones
 - Ejecución de proyectos US\$ 76 millones
 - Intereses AGD US\$ 240 millones
- **Amortizaciones Internas:** asciende a US\$ 615 millones de los cuales US\$ 135 millones corresponden a consolidación de deudas pendientes con el IESS.

Necesidades de Financiamiento

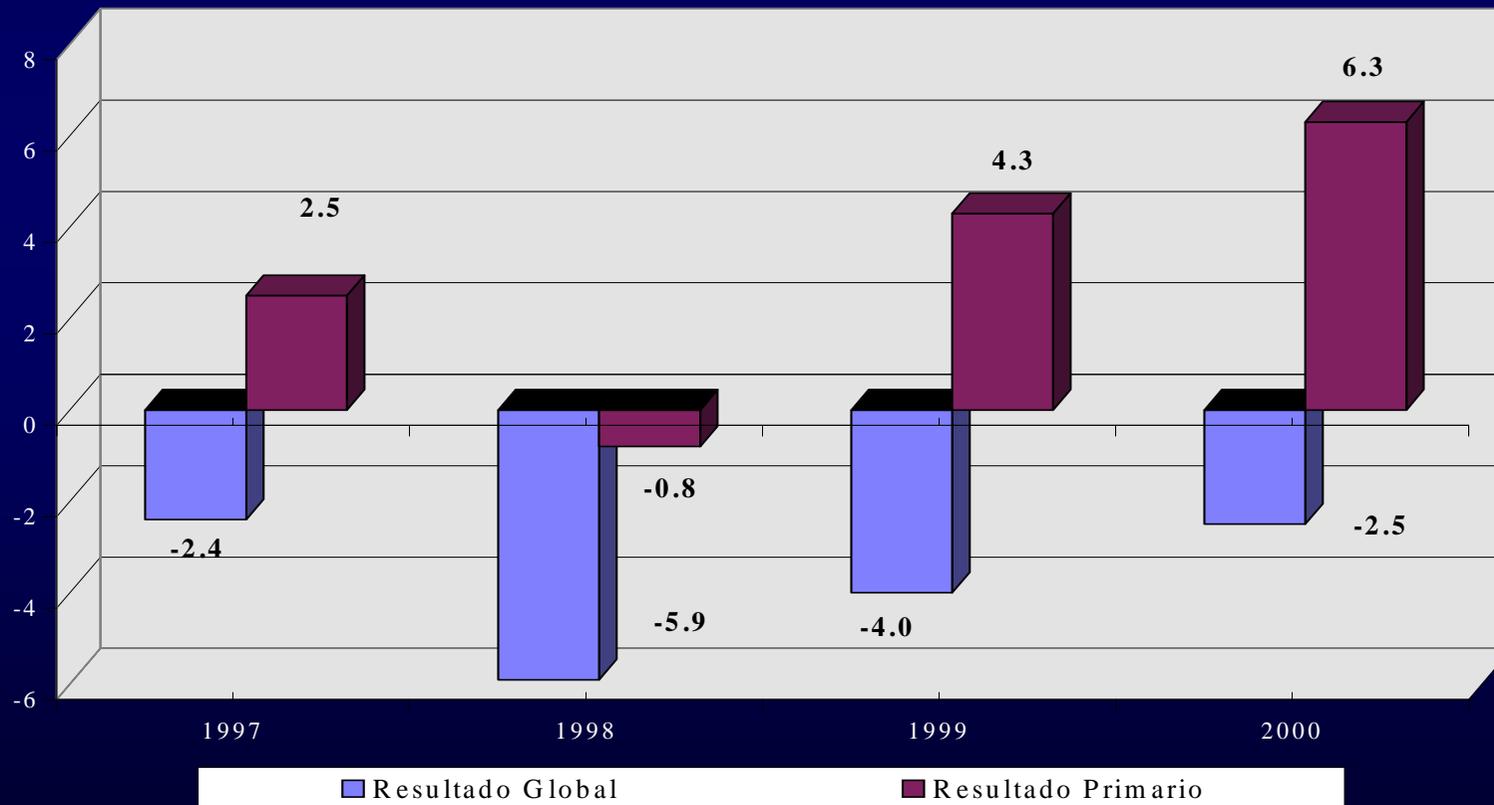
- El gobierno deberá conseguir financiamiento adicional por US\$ 1216 millones para cubrir las amortizaciones externas e internas previstas y reducir la deuda flotante en US\$ 100 millones.

PROFORMA PRESUPUESTARIA AÑO 2000	
Necesidades de Financiamiento del Gobierno Central	
-en millones de dolares-	
1. DÉFICIT	328
2. AMORTIZACIONES	
Interna	615
Externa	542
3. REDUCCIÓN DEUDA FLOTANTE	100
4. REQUIRIMIENTO TOTAL (1+2+3)	1585
5. FINANCIAMIENTO DISPONIBLE	369
Desembolsos Externos	293
Desembolsos Internos	76
6. FINANCIAMIENTO POR CONSEGUIR (4-5)	1216

Resultado del SPNF consistente
con el Déficit del Gobierno
Central

- Se prevé un déficit del SPNF de 2.5% del PIB consistente con un déficit de 2.2% del Gobierno Central

RESULTADO DEL SPNF: 1999-2000
En porcentaje del PIB



Riesgos de incumplimiento del Resultado Fiscal

Riesgos de incumplimiento de la meta del déficit programado

- De no cumplirse con el objetivo fiscal de un déficit de 2.5% para el SPNF en el año 2000, se impediría la consecución de los objetivos planteados en el Programa Macroeconómico con la incidencia negativa sobre las principales variables económicas y sociales
- La postergación de una reforma tributaria integral que permita atender las demandas de la población y los requerimientos de financiamiento del sector público, condicionan la viabilidad y sostenibilidad fiscales.
- Retraso en el proceso de modernización de la economía y consolidación de estructuras inequitativas desde el punto de vista social e ineficientes en lo económico.

- Falta de apoyo por parte de los organismos financieros internacionales respecto a la problemática de la deuda externa ecuatoriana y la correspondiente reestructuración de sus activos financieros que está condicionado al cumplimiento de un cronograma de acciones que permita restablecer los equilibrios fundamentales de la economía.
- Un mayor déficit fiscal al propuesto en la Proforma Presupuestaria aumentaría los niveles de incertidumbre en la economía deteriorando aún más la imagen del Ecuador en el mercado financiero internacional.

Conclusiones

- Un arreglo duradero de las cuentas fiscales garantiza el logro del objetivo anti-inflacionario propuesto por el Gobierno Nacional y por el Banco Central del Ecuador.
- Un contexto de estabilidad y disciplina fiscal permitirá una adecuada gestión monetaria por parte del BCE.