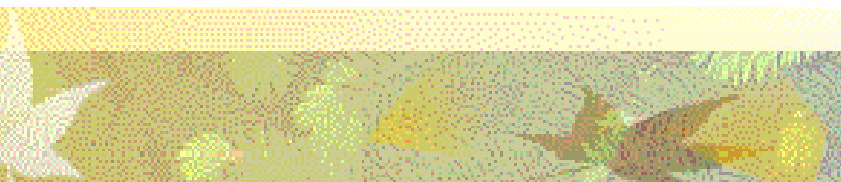


# Sostenibilidad Fiscal

Algunas experiencias en América Latina

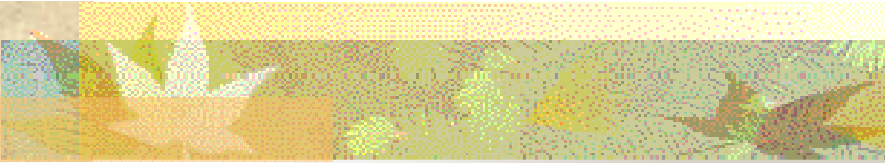


*Banco Central del Ecuador*

Ecuador: Ley de Responsabilidad Fiscal e implicaciones en el largo plazo

**Lenin Parreño V.**

**Octubre 4 de 2002**



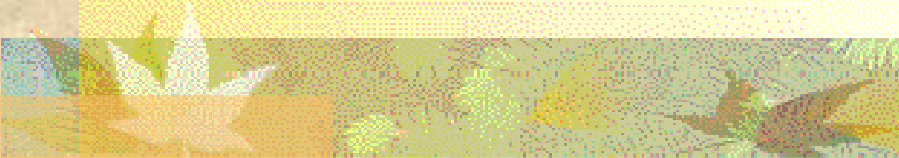
# Contenido

- 1. Macroeconomía de algunos países en A. L.*
- 2. Enfoque metodológico*
- 3. Sostenibilidad fiscal: análisis de sensibilidad*
- 4. Qué se puede concluir ?*
- 5. Ecuador: Ley de Responsabilidad Fiscal*
- 6. Implicaciones de la Ley en el largo plazo*
- 7. Consideraciones finales*

# 1. Macroeconomía

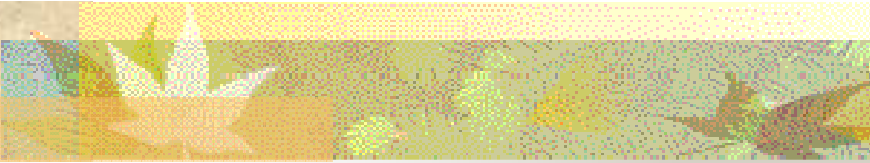


Aspectos Generales: la evidencia de algunos países de América Latina

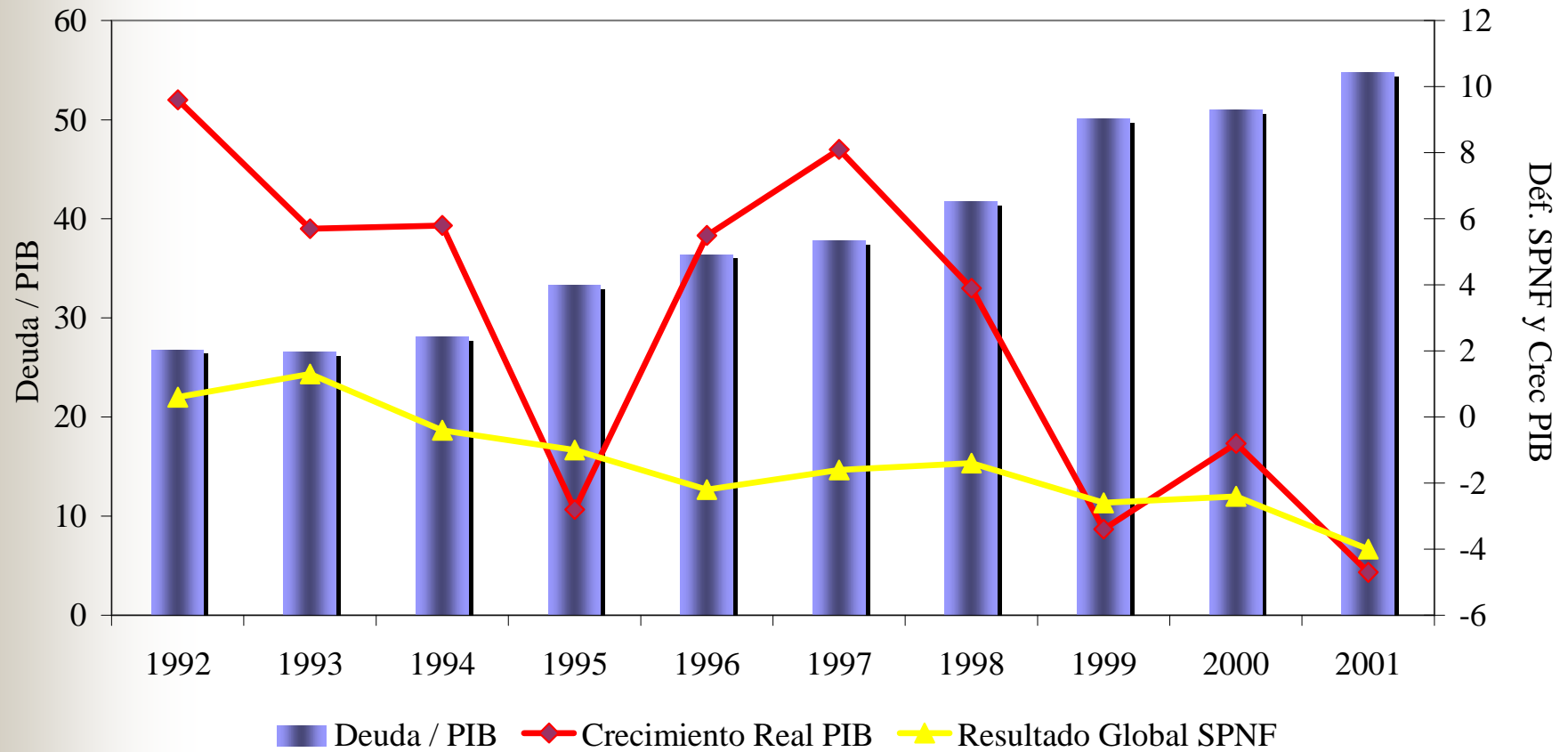


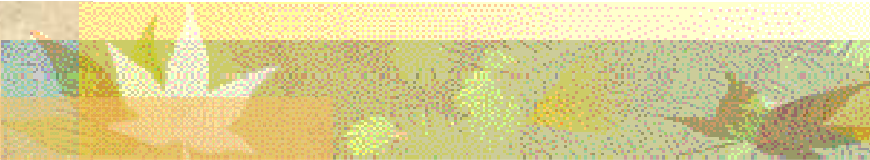
# Aspectos Generales

- Los grandes actores son Brasil, México y Argentina.
- Volatilidad macroeconómica derivada del mercado de capitales (costo de la deuda externa).
- El Sector Público es dependiente de los mercados de deuda. (círculo vicioso).
- Se agota el espacio de los mercados internos de deuda interna.
- El auge crediticio a las economías emergentes reduce las posibilidades de financiamiento en los mercados externos, la sostenibilidad de la deuda es la mayor preocupación.

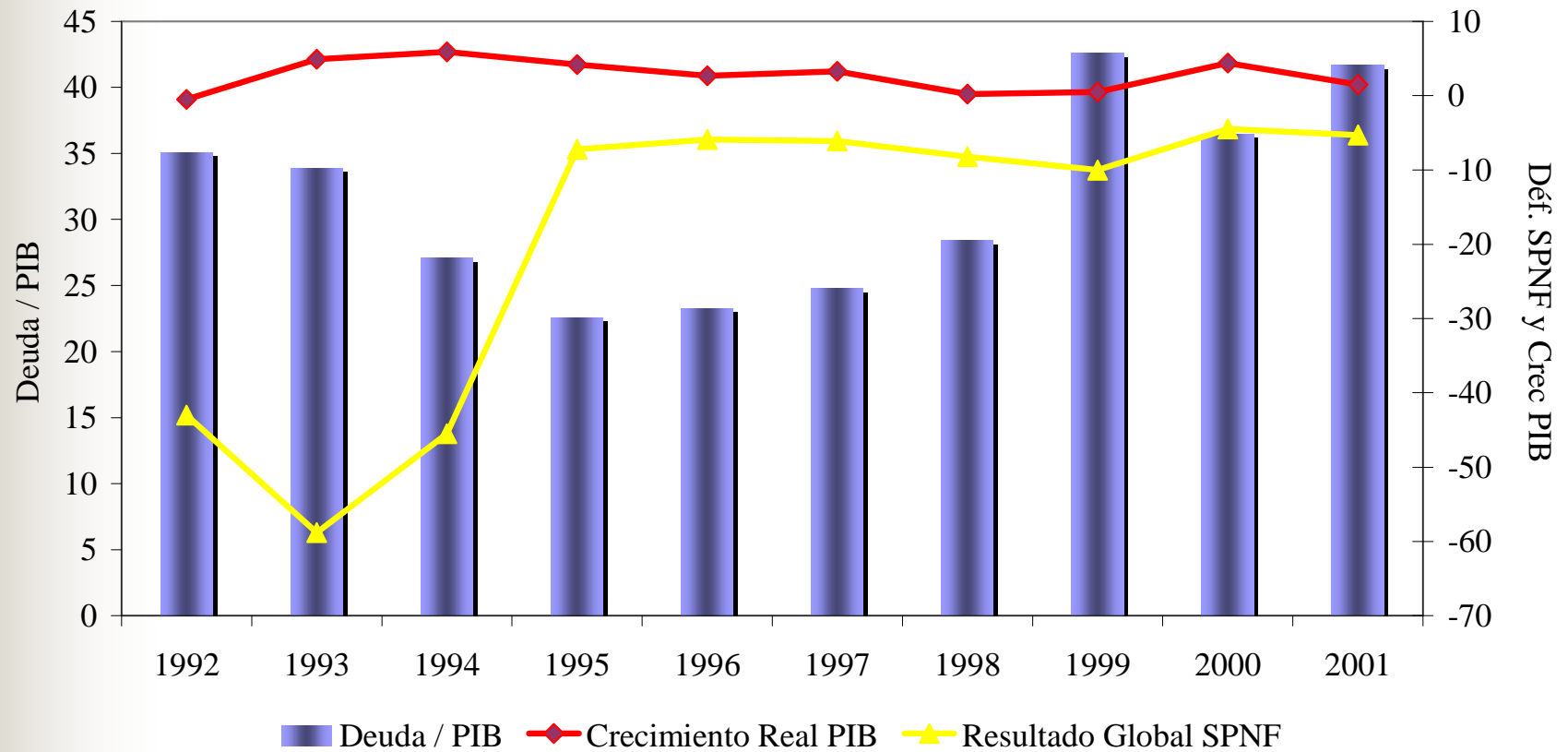


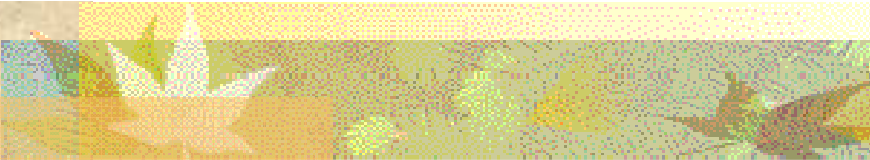
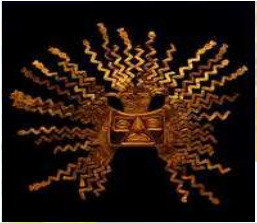
## Argentina: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



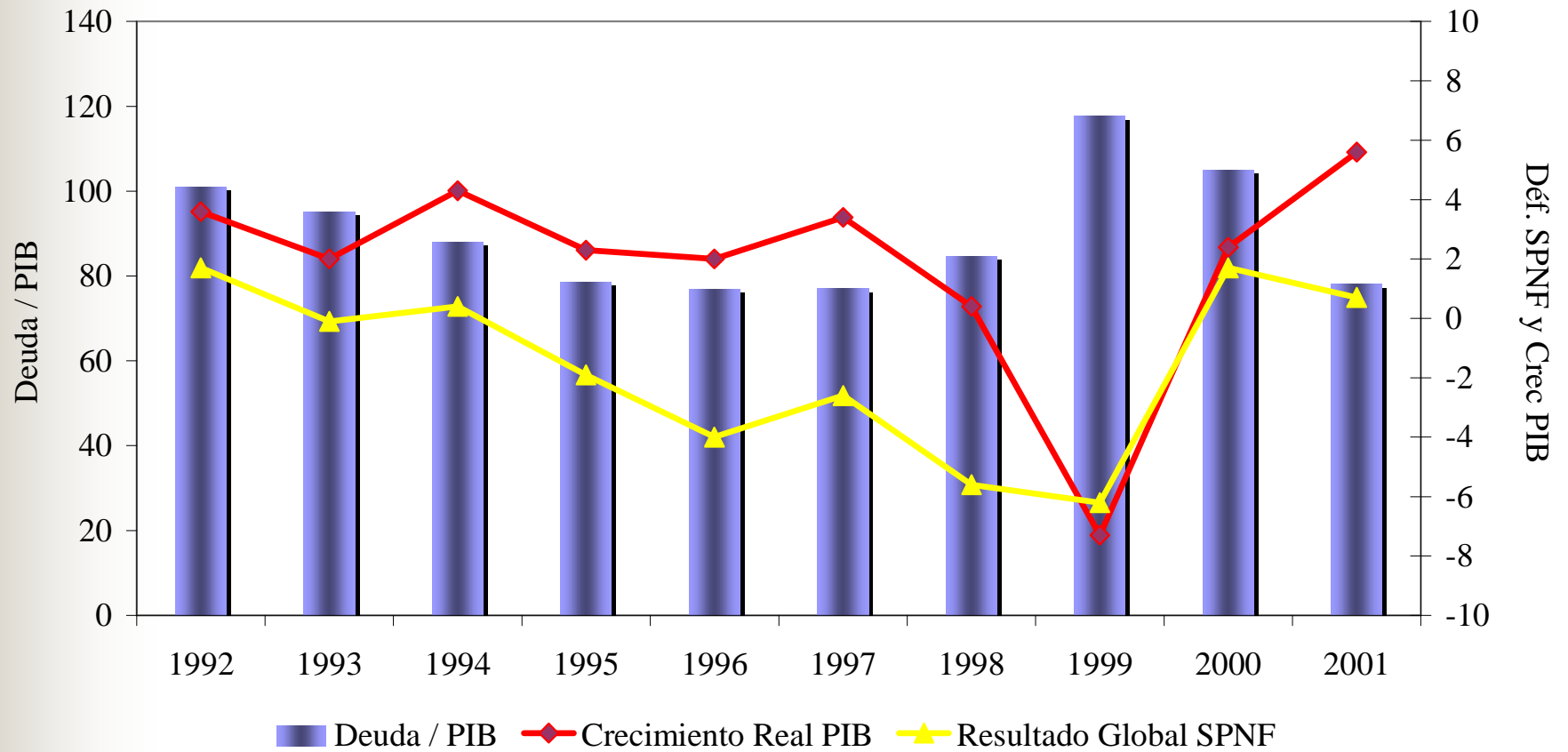


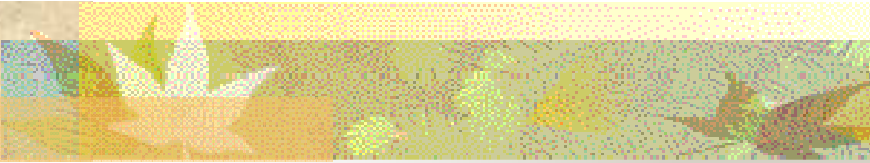
### Brasil: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



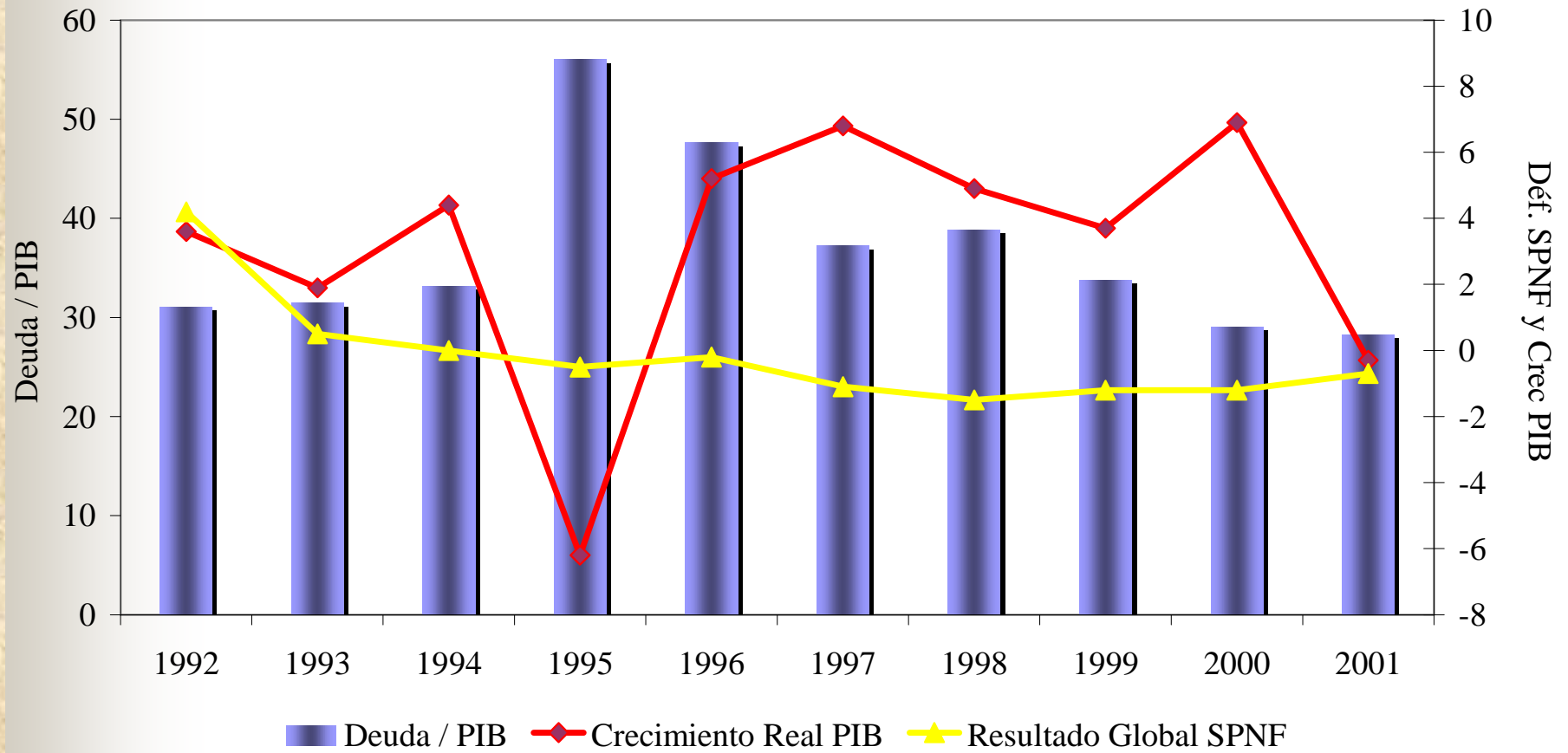


### Ecuador: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal

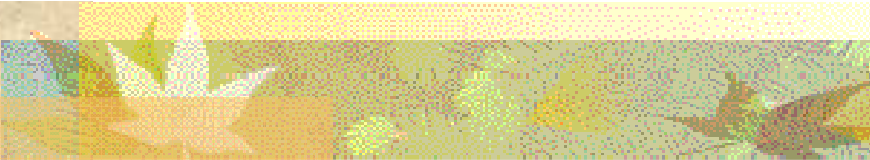




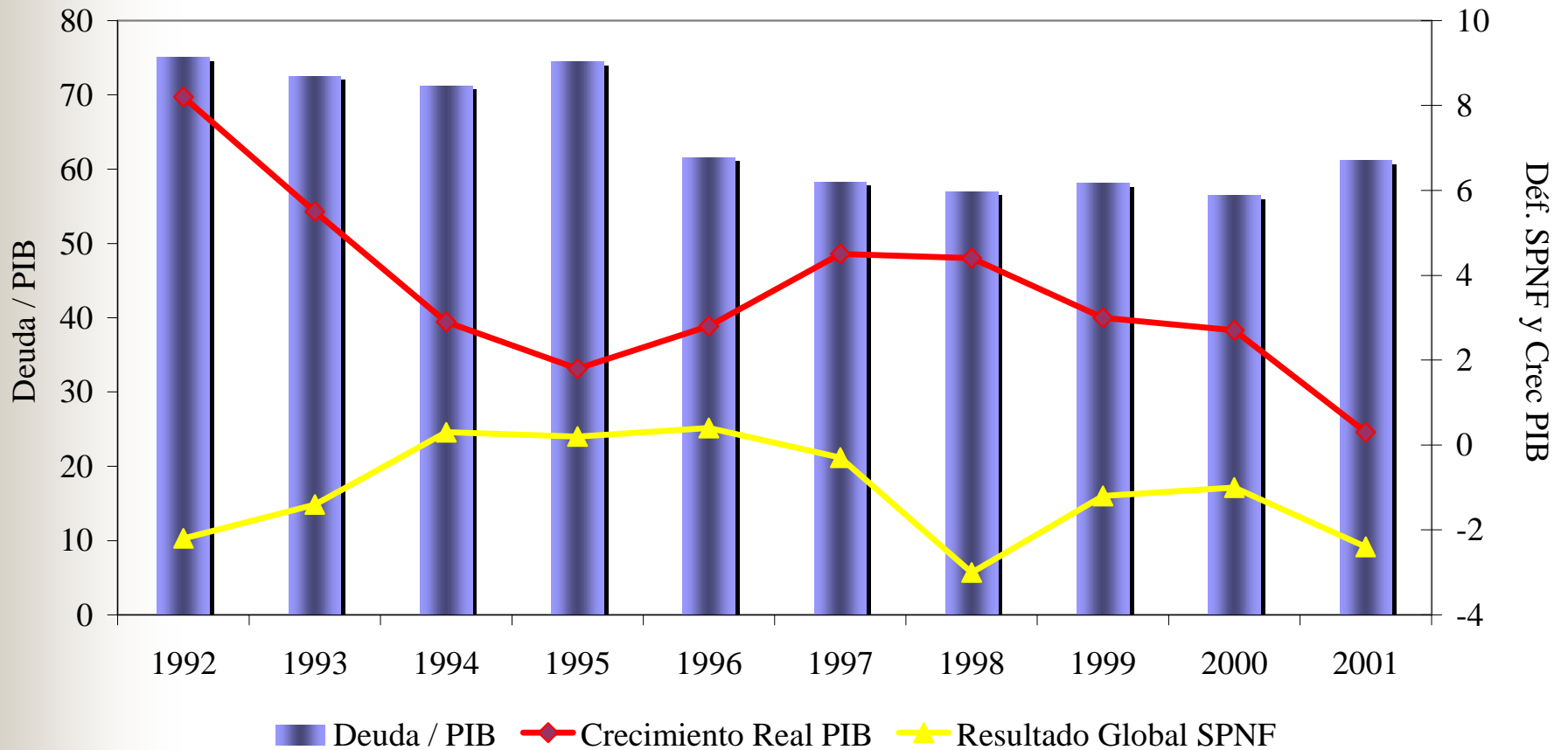
### México: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal

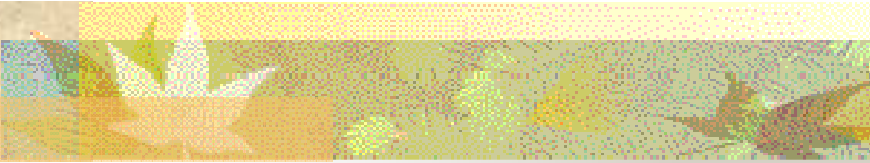




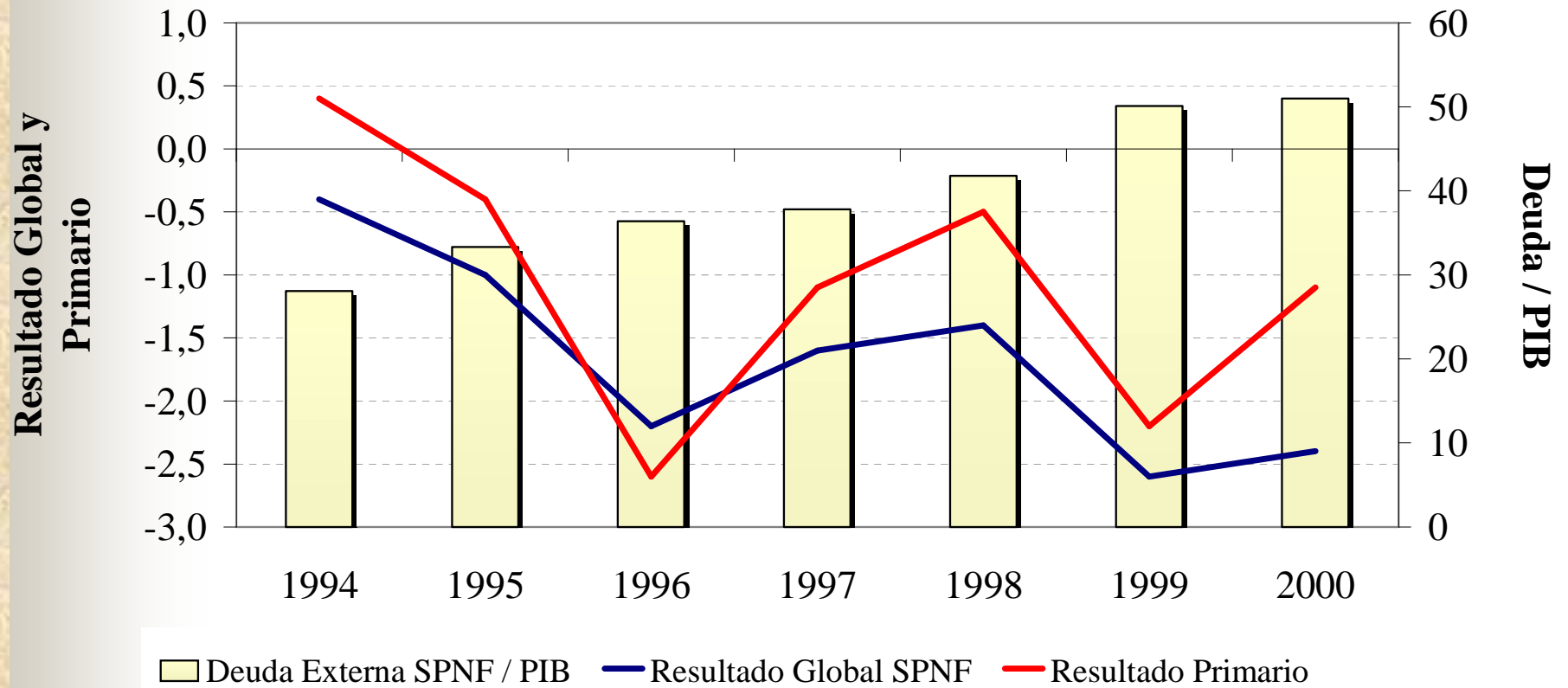


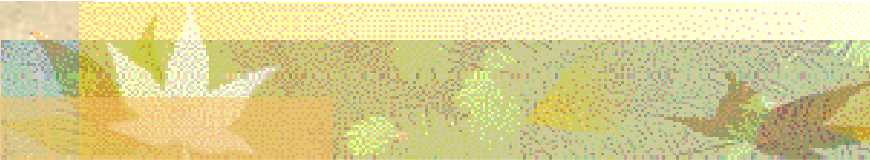
## Panamá: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



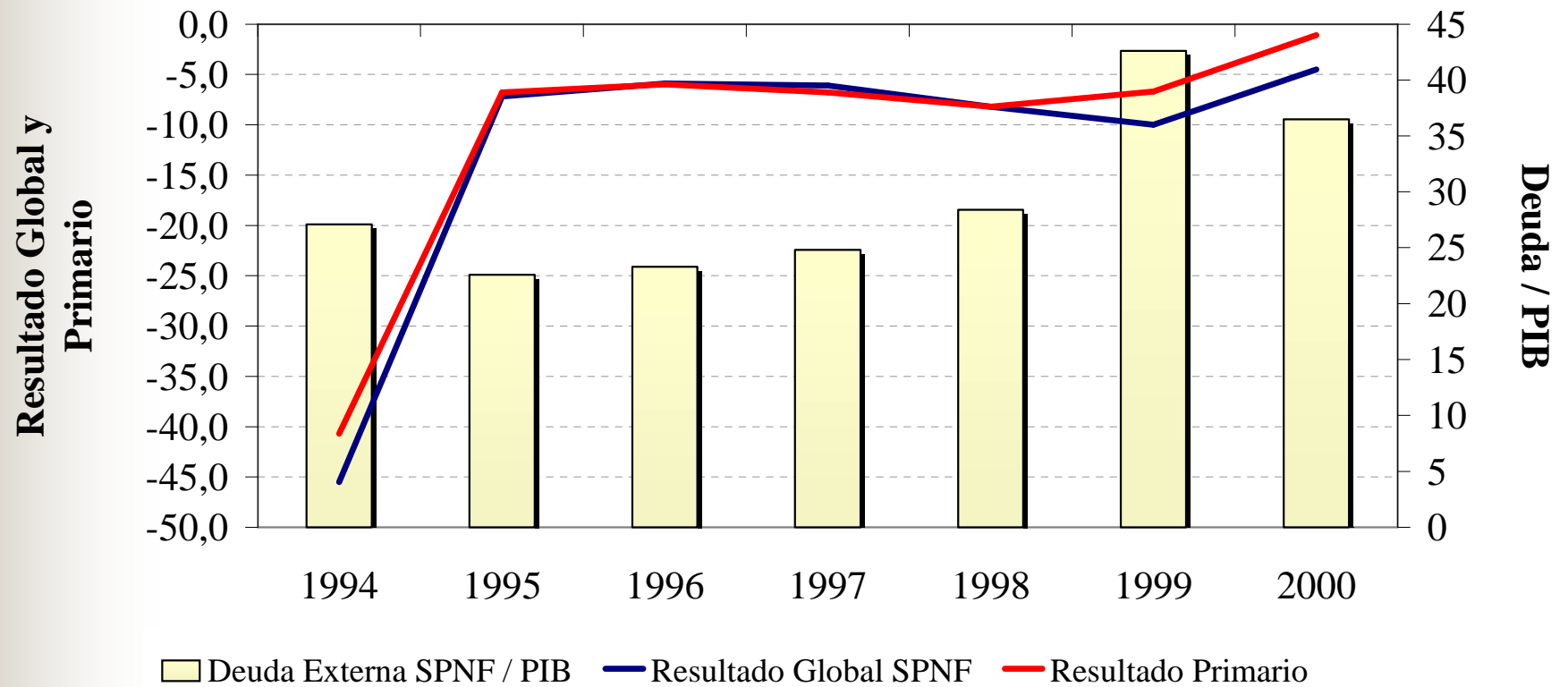


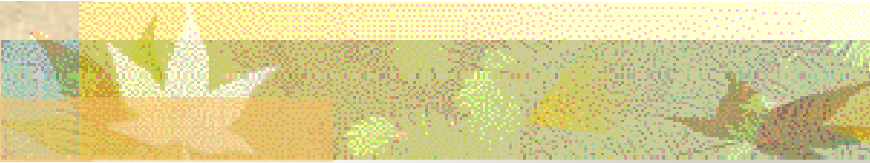
## Argentina: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)



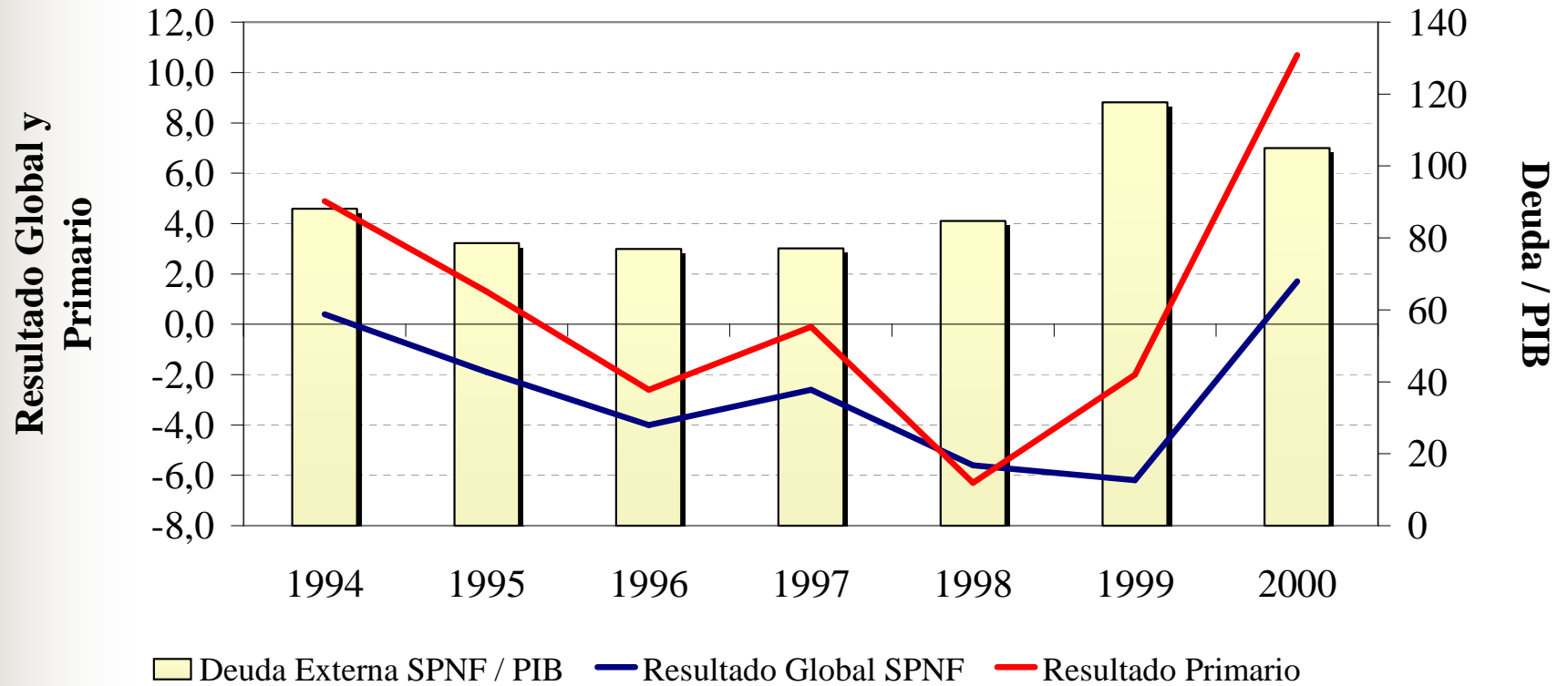


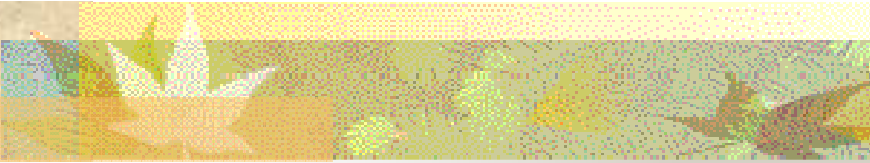
### Brasil: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)



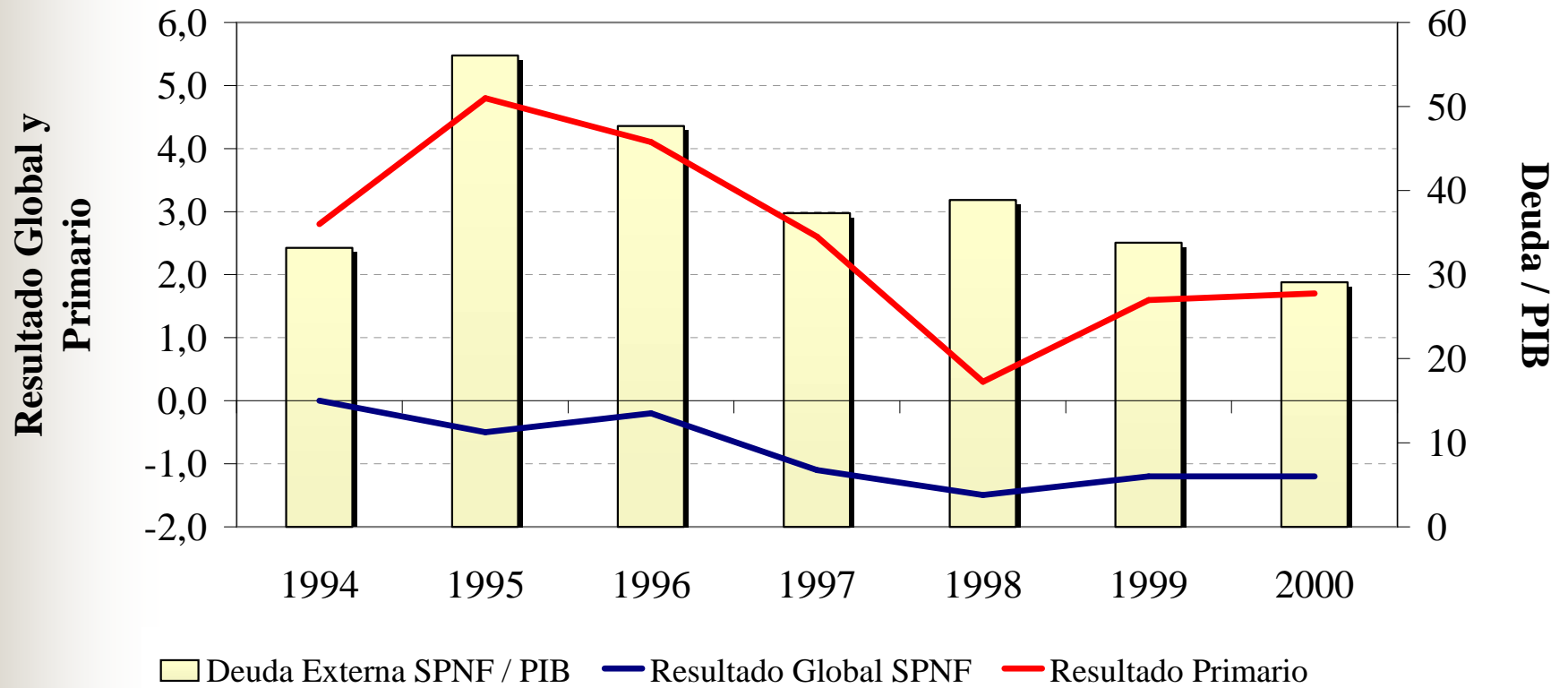


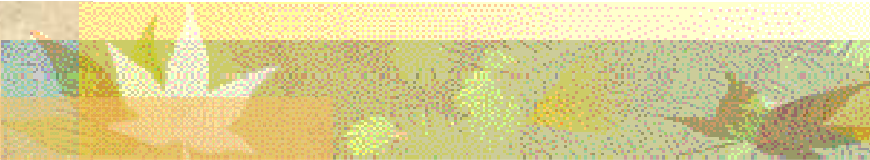
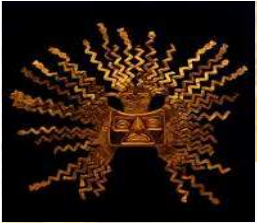
### Ecuador: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)



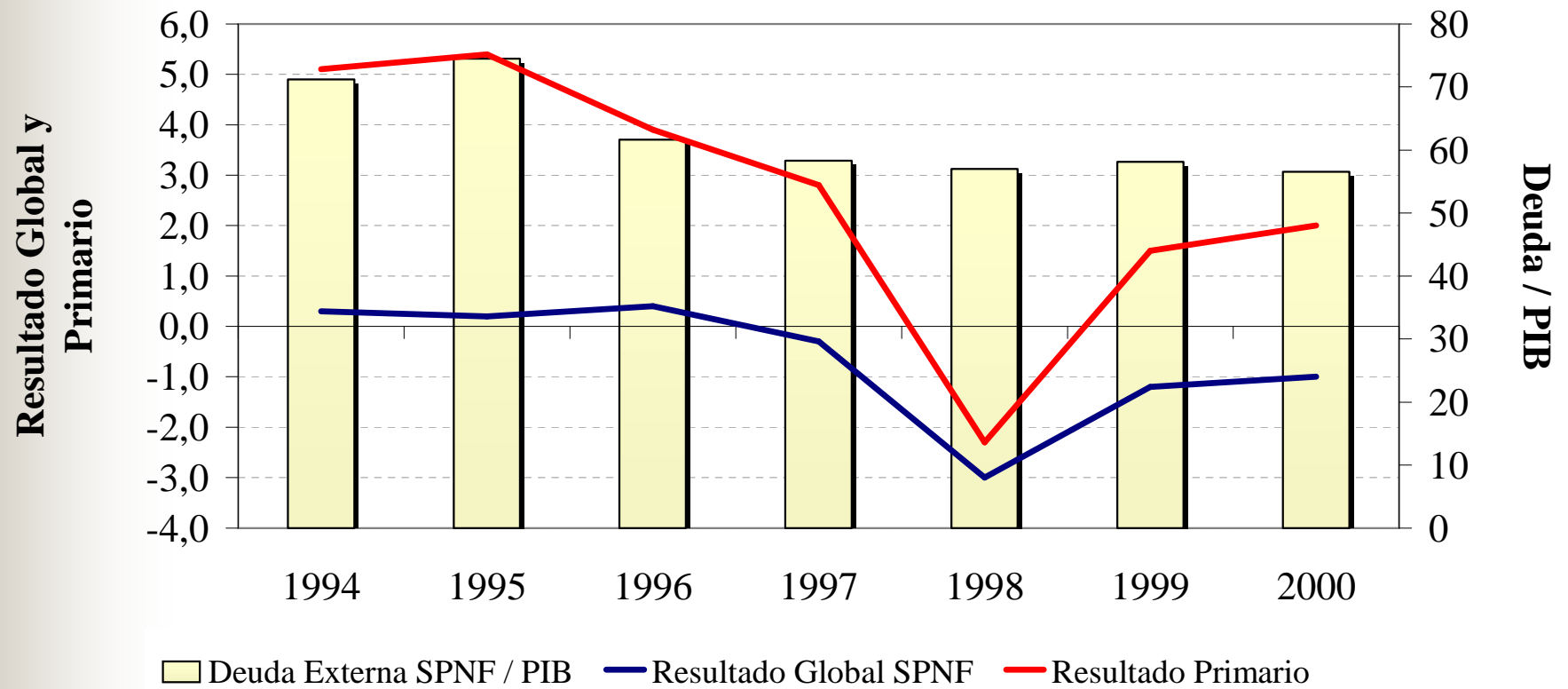


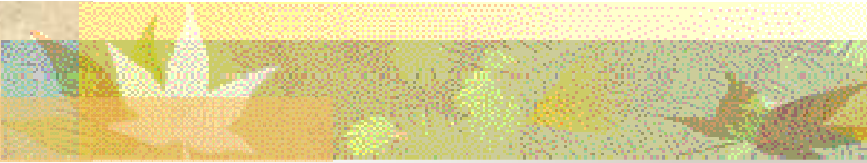
### México: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)





## Panamá: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)

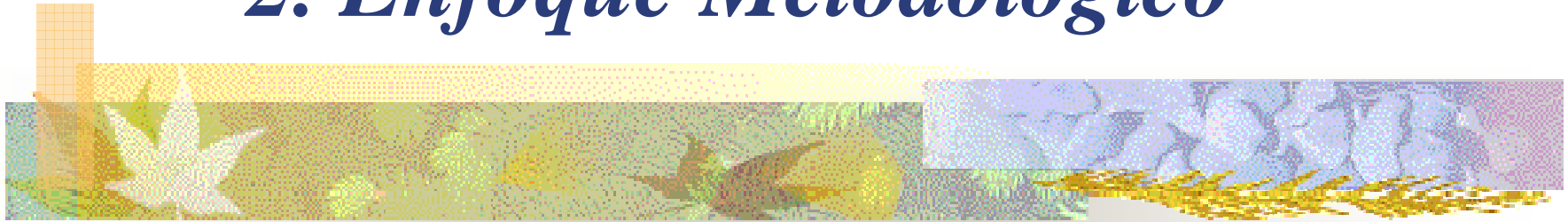




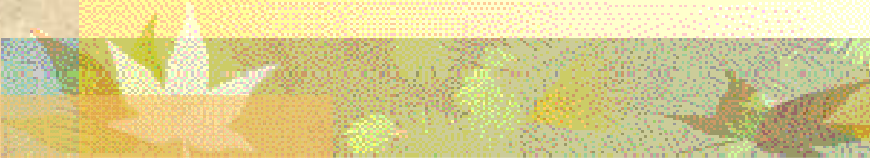
## Indicadores Macroeconómicos (promedio 1992 – 2001)

	<b>Argentina</b>	<b>Brasil</b>	<b>Ecuador</b>	<b>México</b>	<b>Panamá</b>
<b>Crecimiento Real Economía (%)</b>	2,7	2,7	1,9	3,1	3,6
<b>Inflación Anual (%)</b>	3,0	457,4	41,4	16,7	1,0
<b>Resultado Global SPNF (% PIB)</b>	-1,4	-19,5	-1,6	-0,2	-1,1
<b>Resultado Primario SPNF (% PIB)</b>	0,6	1,6	3,4	3,4	3,3
<b>Deuda Externa Pública (% PIB)</b>	38,7	31,6	90,3	36,7	64,6

## *2. Enfoque Metodológico*







## Enfoque Metodológico

- Restricción intertemporal del gobierno:

$$\Delta B = B_t - B_{t-1} = iB_{t-1} - (M_t - M_{t-1}) + G_t + H_t - T_t$$

Donde:

B = Stock de la deuda

I = Tasa de interés de la deuda

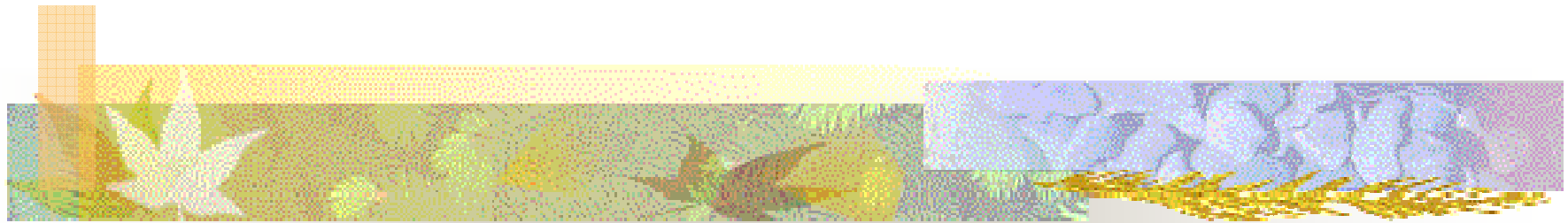
M = Oferta Monetaria

G = Gasto del Gobierno

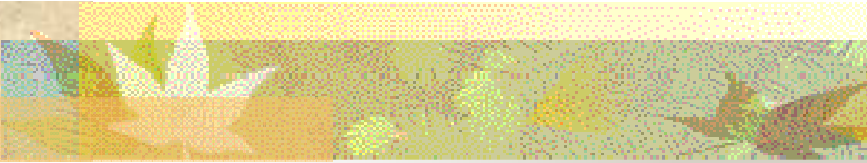
H = Transferencias del Gobierno al Sector Privado

T = Recaudación tributaria

# 3. Sostenibilidad Fiscal



Análisis de Sensibilidad

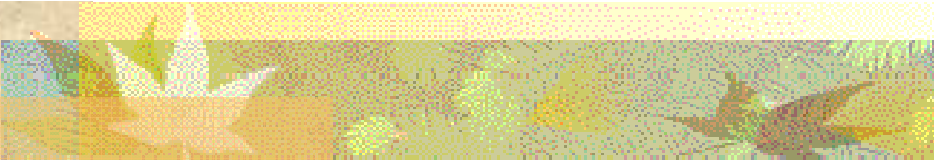


# Sostenibilidad Fiscal (análisis de sensibilidad)

	<b>Argentina</b>	<b>Brasil</b>	<b>Ecuador</b>	<b>México</b>	<b>Panamá</b>
<b>Bajo</b>	1,4	3,2	3,0	0,3	0,7
<b>Medio</b>	3,5	4,7	6,0	1,6	4,0
<b>Alto</b>	6,6	6,5	9,4	3,0	7,8
<b>Promedio</b>	3,8	4,8	6,1	1,6	4,2
<b>Desviación</b>	2,6	1,6	3,2	1,4	3,6

## 4. Qué se puede concluir ?





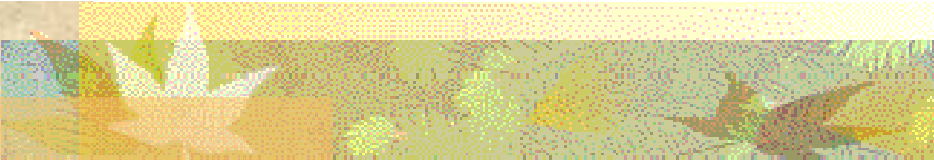
## **Algunas conclusiones de lo anterior ...**

- Gran parte de la estabilidad macroeconómica depende la política fiscal y niveles de endeudamiento público.
- La volatilidad de las economías se debe:
  - ✚ Inestabilidad política
  - ✚ Inestabilidad macro
  - ✚ Acceso al mercado de capitales
  - ✚ Credibilidad
  - ✚ Institucionalidad
- Los riesgos de no pago de la deuda dependen del crecimiento económico de un país y este a su vez de la volatilidad del mercado de capitales, entre otros elementos.

## 4. Ecuador

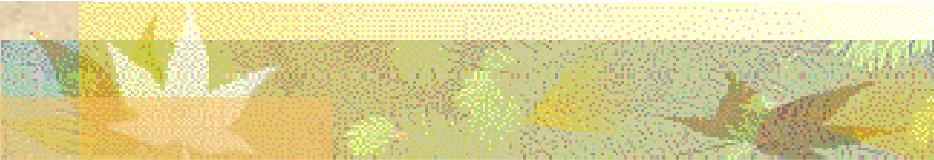


Ley Orgánica de Responsabilidad,  
Estabilización y Transparencia Fiscal



## Por qué el Ecuador no ha tenido éxito en la política fiscal ... ?

- Cuatro hipótesis al respecto:
  - ✚ Prácticas presupuestarias
  - ✚ Coaliciones + consensos polít. sobre objetivos fiscales
  - ✚ Institucionalidad fiscal
  - ✚ Rendición de cuentas (**transparencia**)
- La pol. fiscal no estuvo enmarcada en objetivos de largo plazo
- Descentralización de recursos pero no de competencias
- Las leyes son necesarias pero no son condición suficiente



**Objetivos**

**Transparencia, prudencia,  
estabilidad macro, eficiencia y equidad**

**Planes, Directr. y  
Presupuestos**

**Plan de Gobierno, proyecciones  
trimestrales y límite deuda flotante**

**Reglas y  
Estabilización**

**Límite al gasto primario, no depen –  
dencia ingresos petrol. y reduc. deuda**

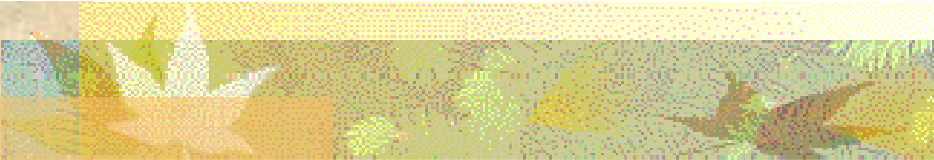
**Transparencia**

**El Estado garantizará el  
acceso al público de la gestión fiscal**

**Infracciones y  
Sanciones**

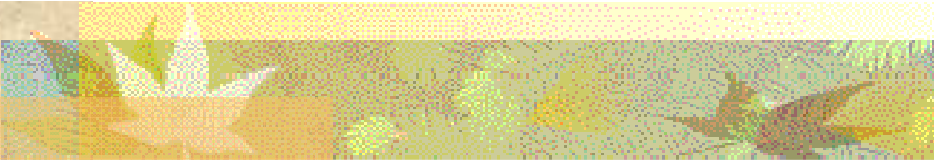
**Multas entre US\$ 200 y US\$ 2500  
y destitución del cargo**



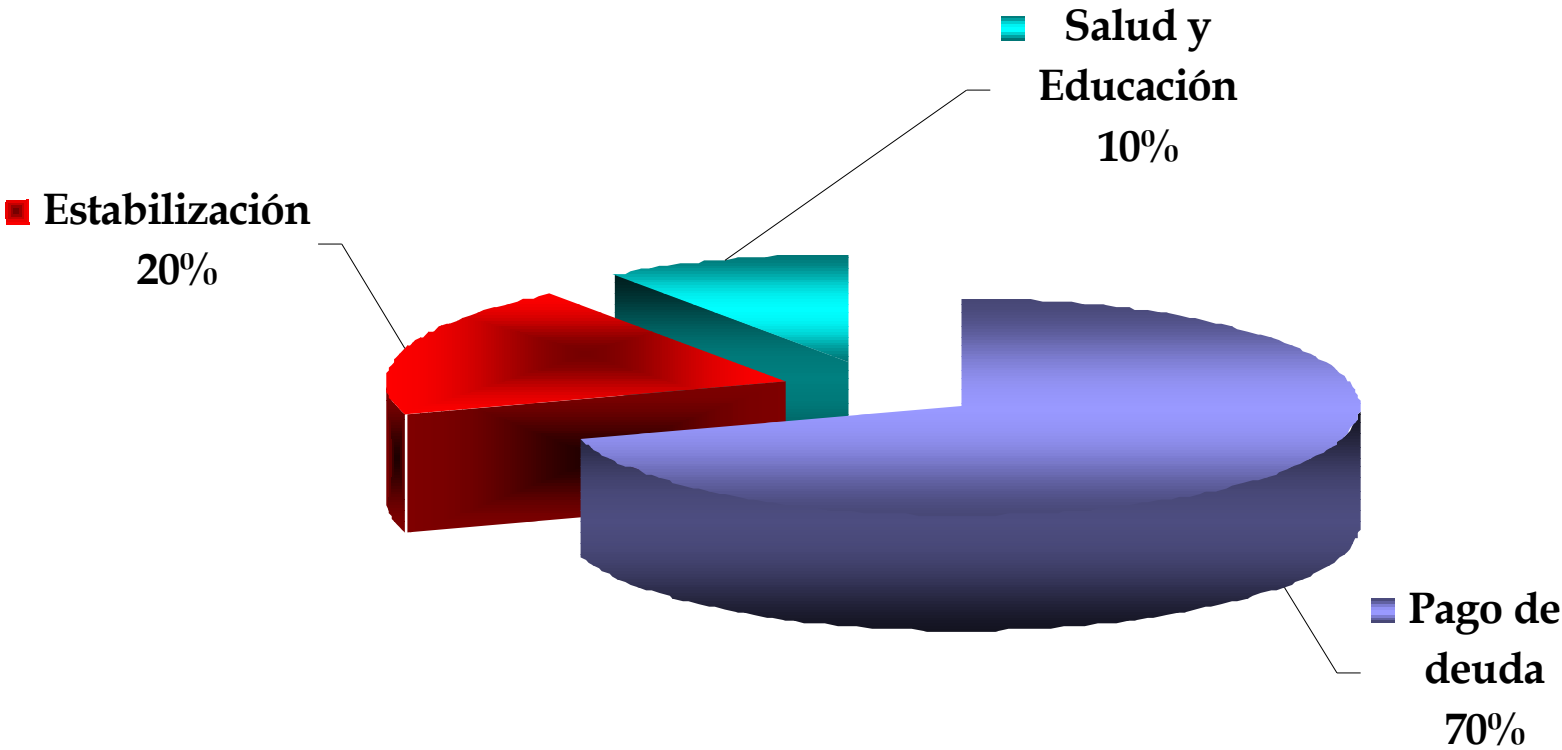


# Reglas Macrofiscales

- Crecimiento real del gasto primario no mayor al 3.5%.
- Los ingresos petroleros por exportaciones del Presupuesto se reducen 0.2% del PIB cada año hasta llegar a cero.
- La relación deuda PIB debe caer en 16% del PIB en cuatro años a partir de 2003.
- La relación máxima Deuda / PIB = 40%
- Se crea el “Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP)

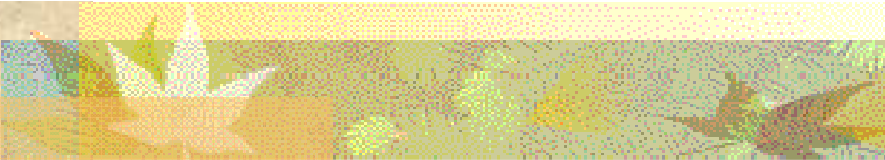


# Estructura del FEIREP

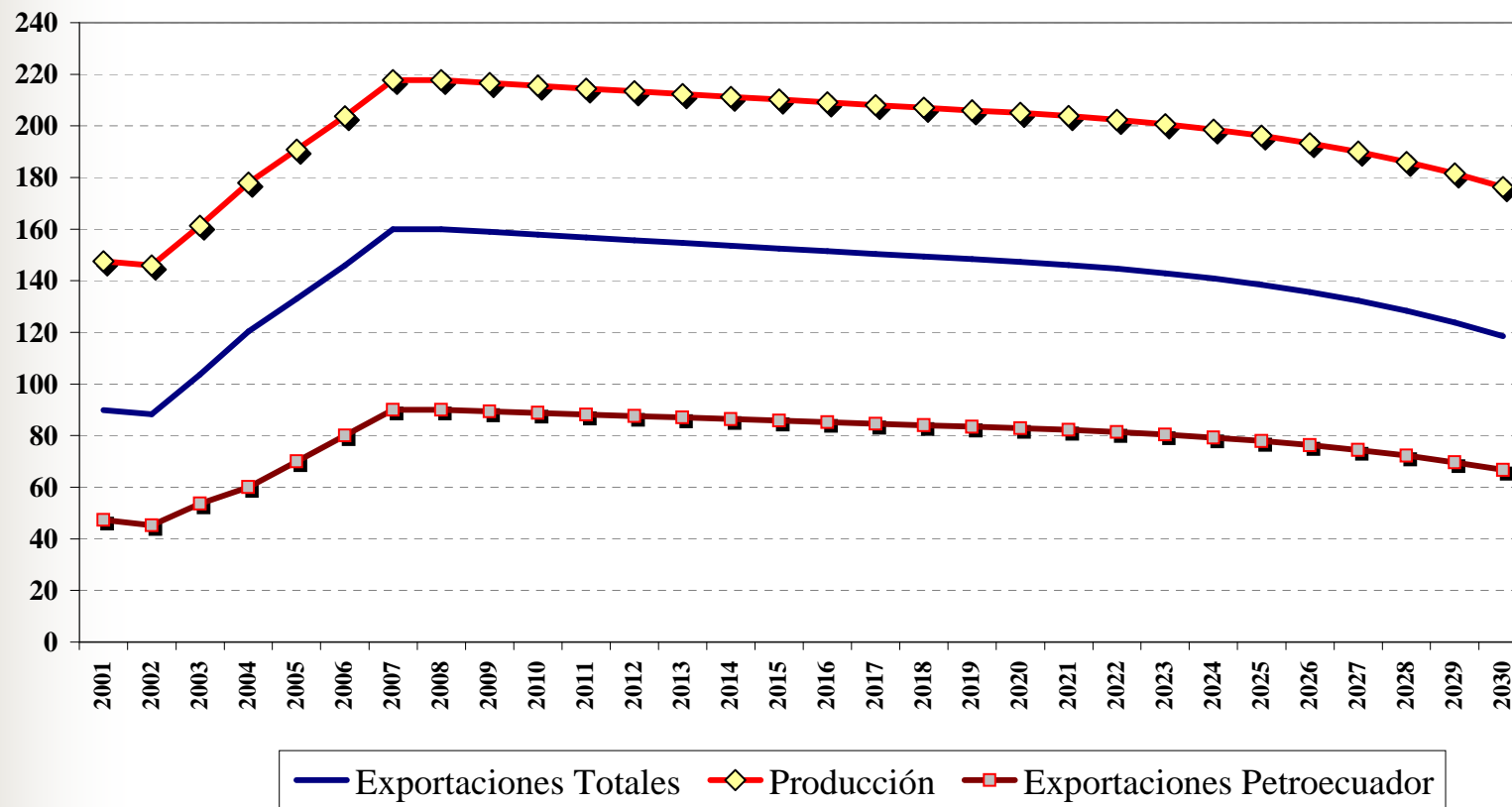


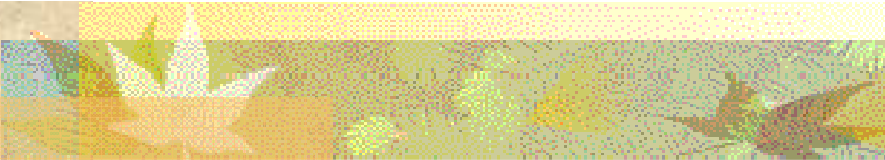
## *5. Implicaciones de la Ley en el largo plazo*



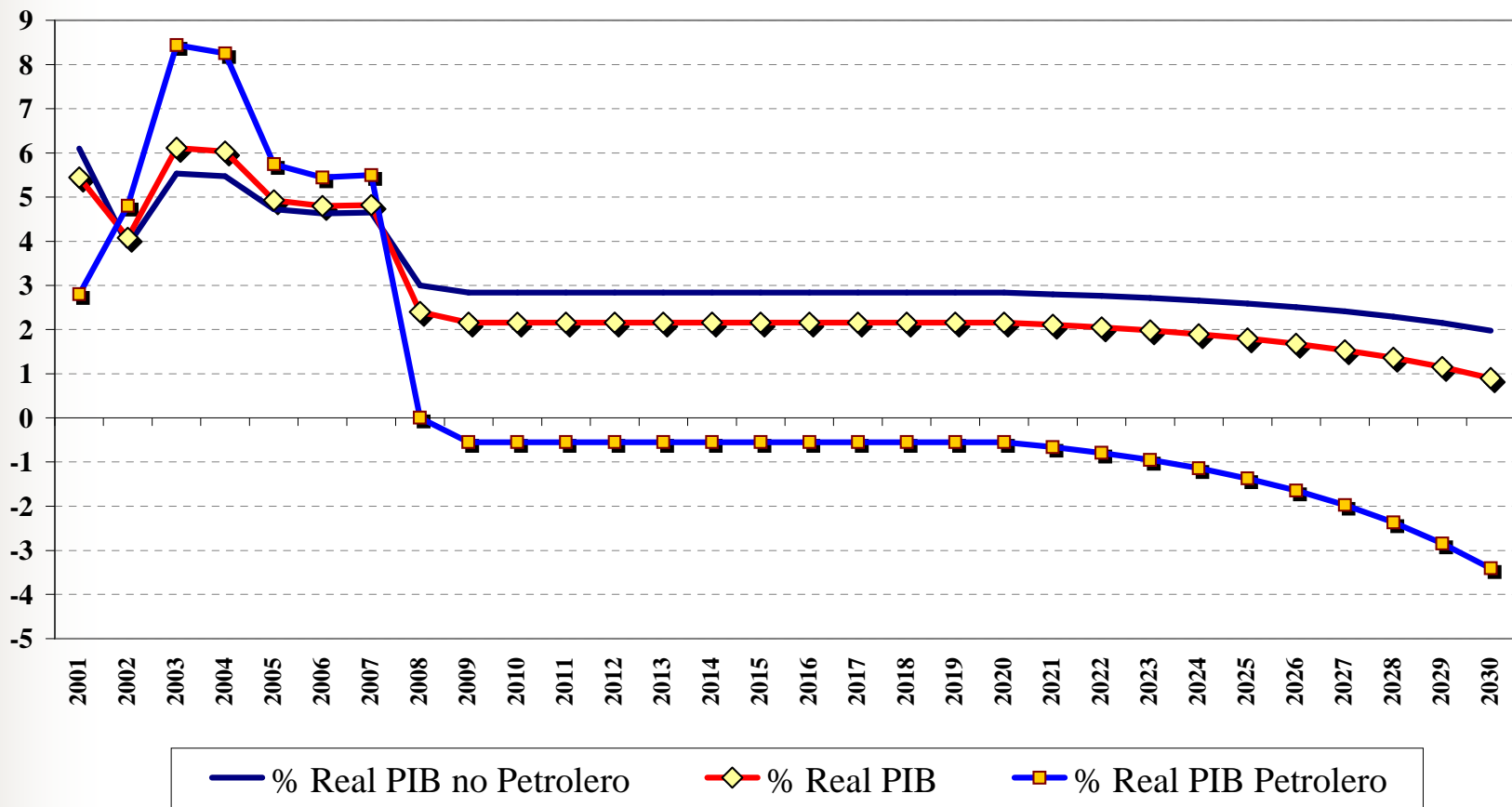


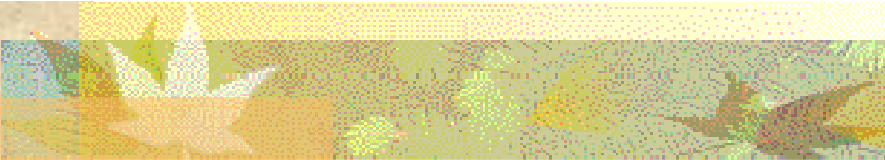
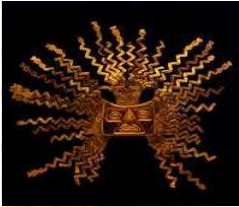
# Producción y Exportación de Petróleo (como % PIB)



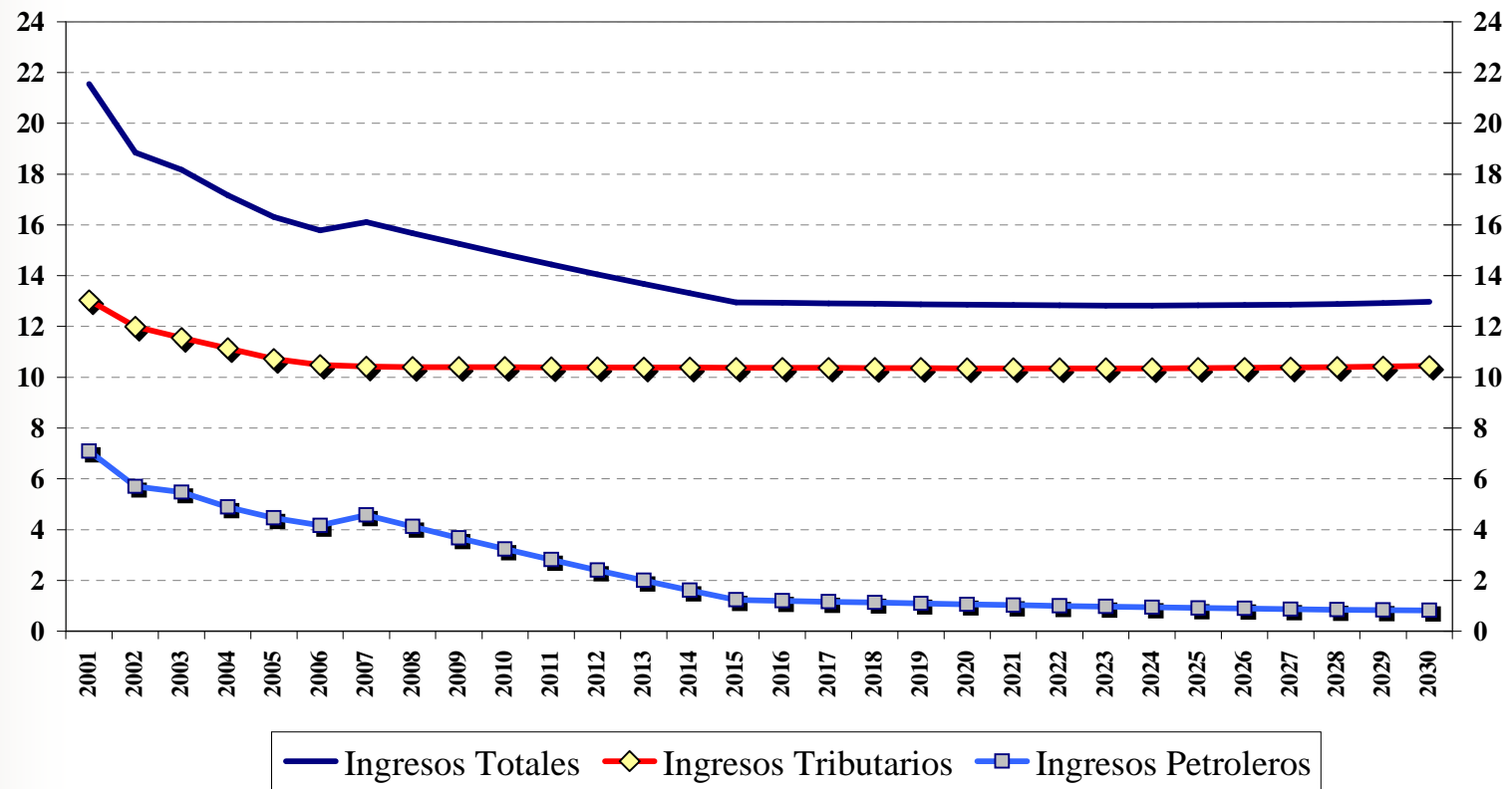


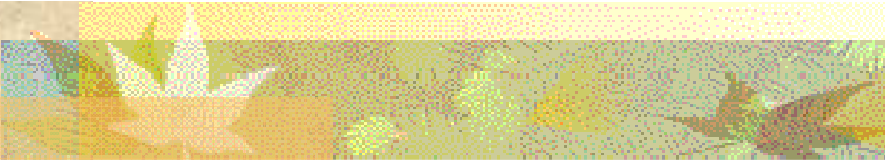
# Crecimiento Real de la Economía (tasas de variación)



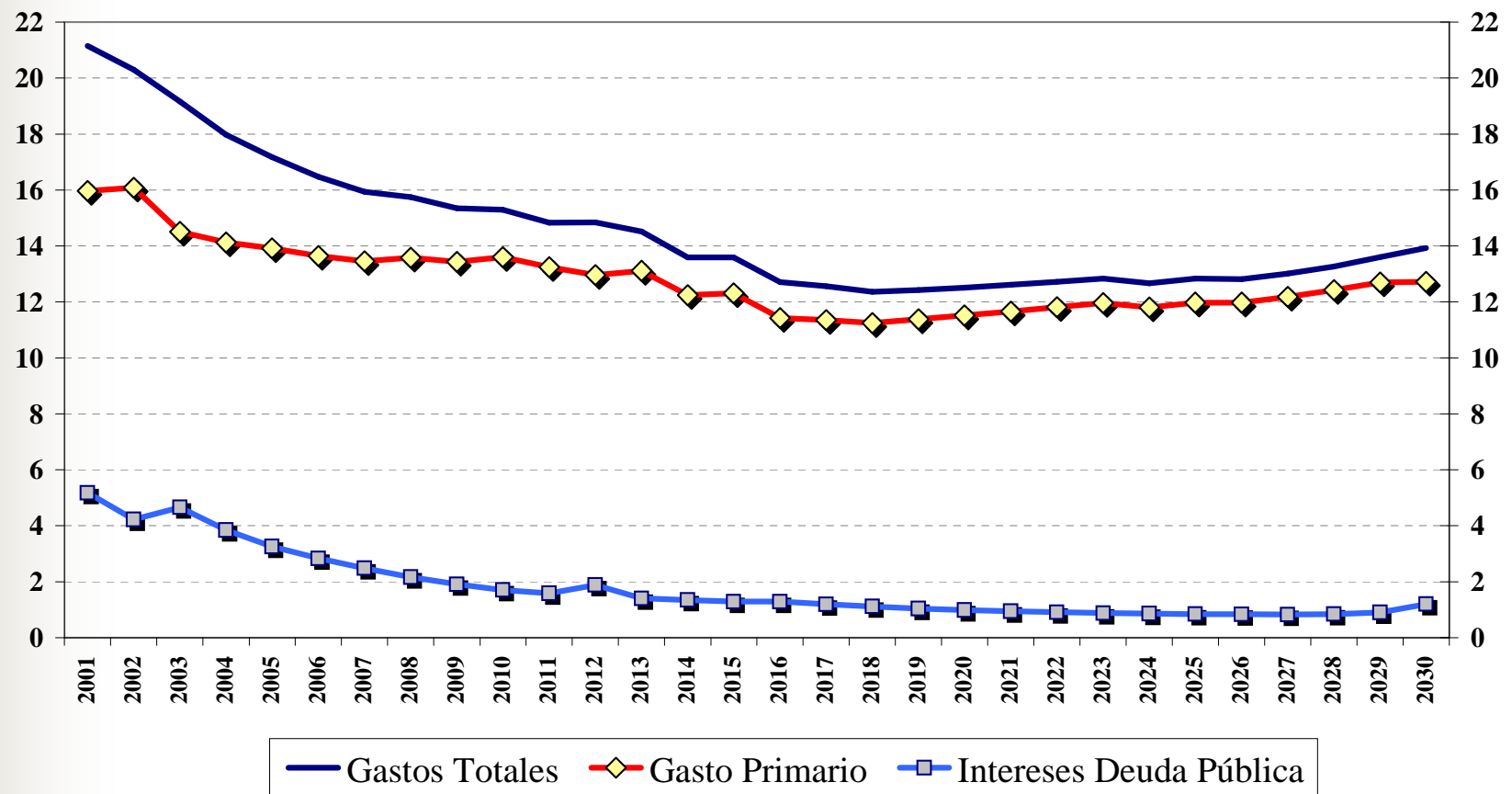


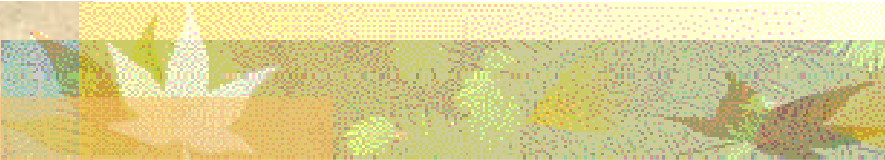
# Ingresos Gobierno Central (como % PIB)



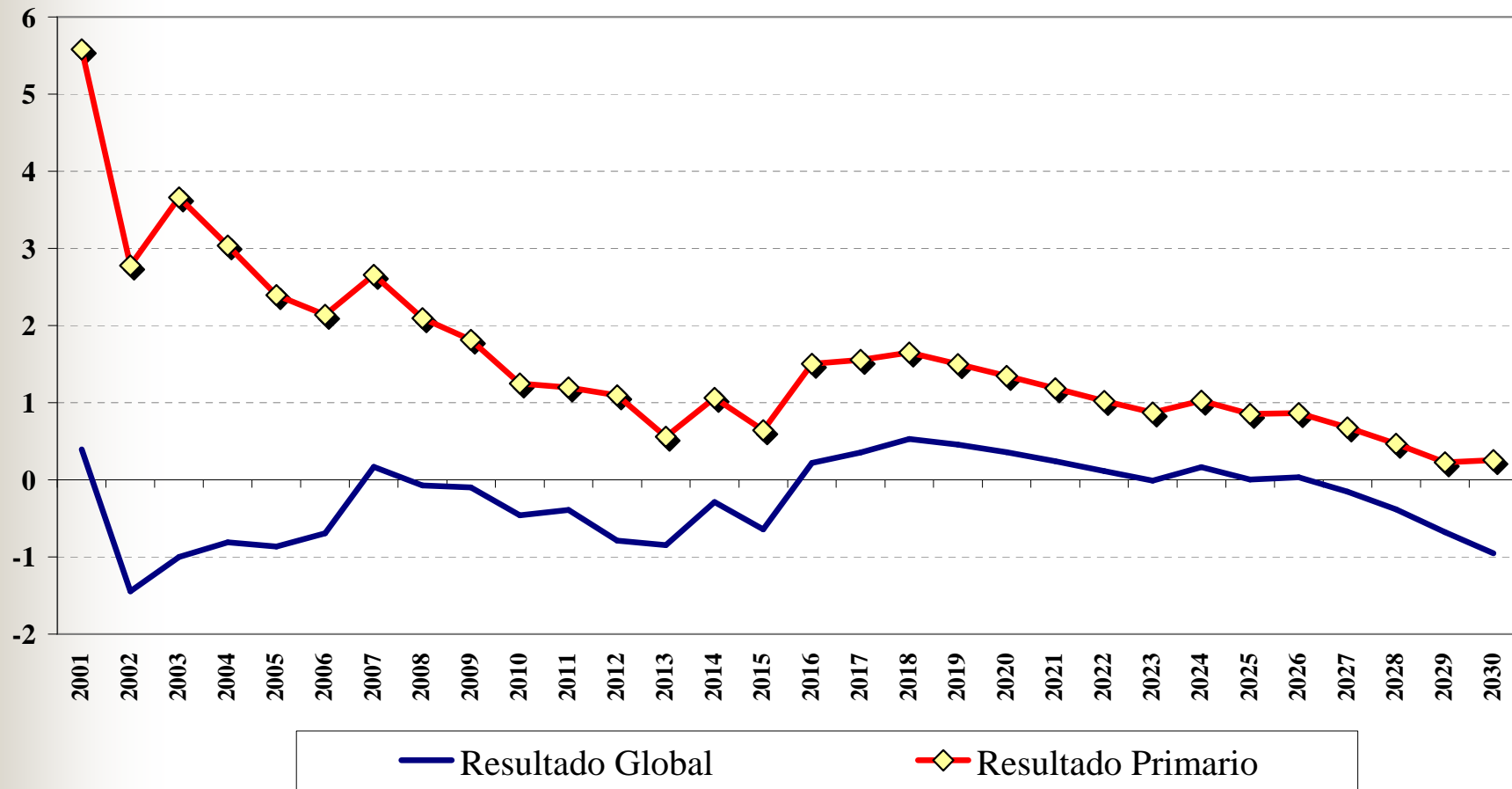


# Gastos Gobierno Central (como % PIB)

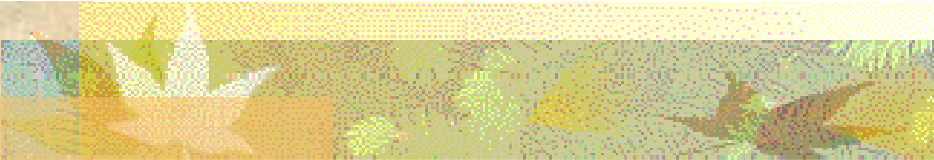




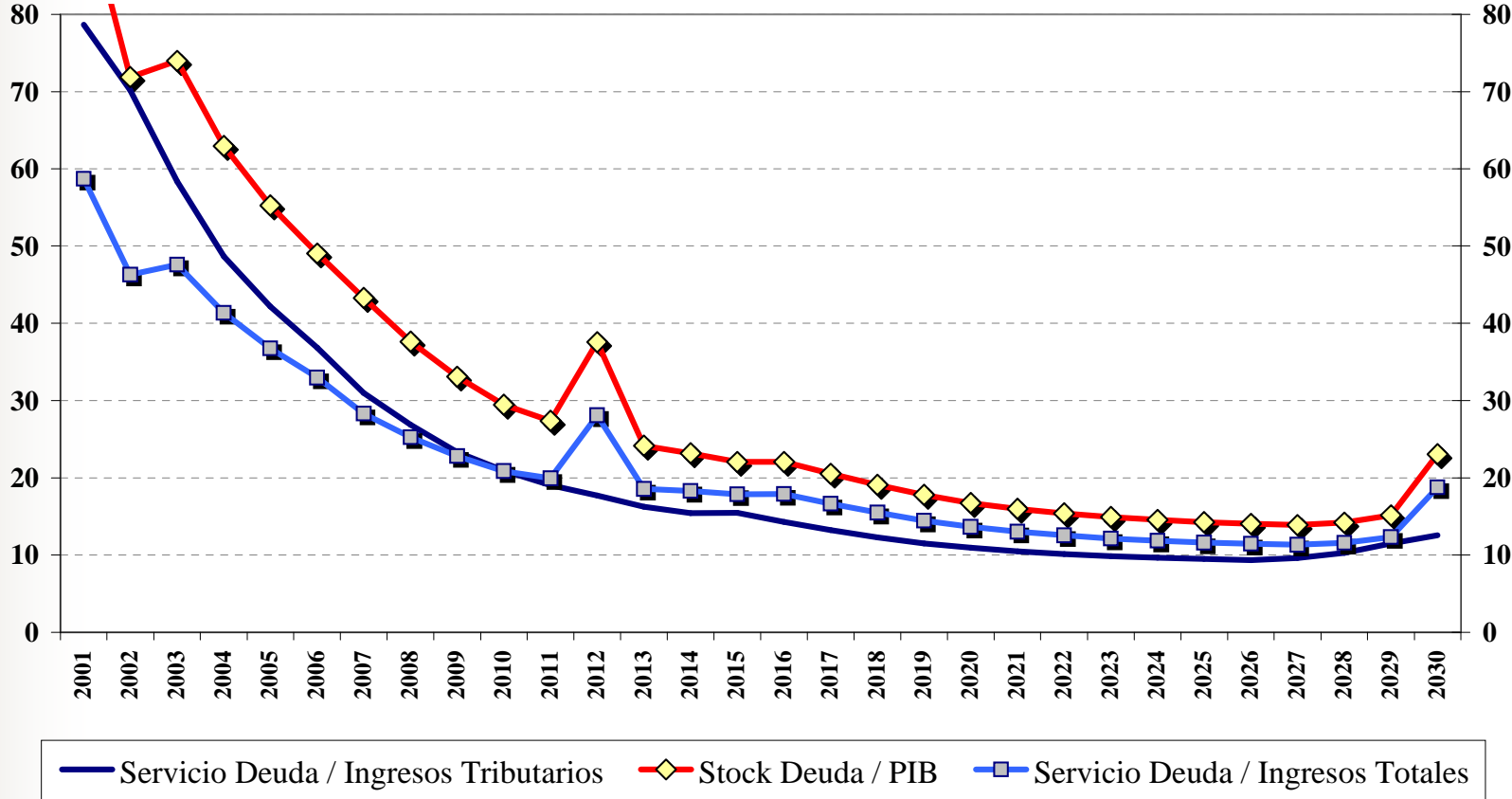
## Resultado Global y Primario Gobierno Central (como % PIB)

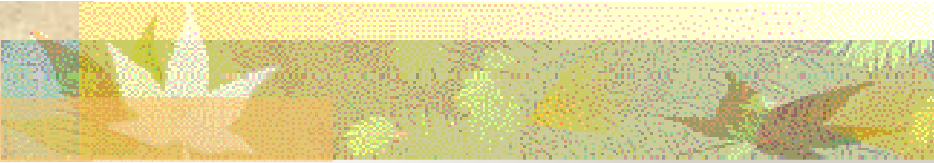




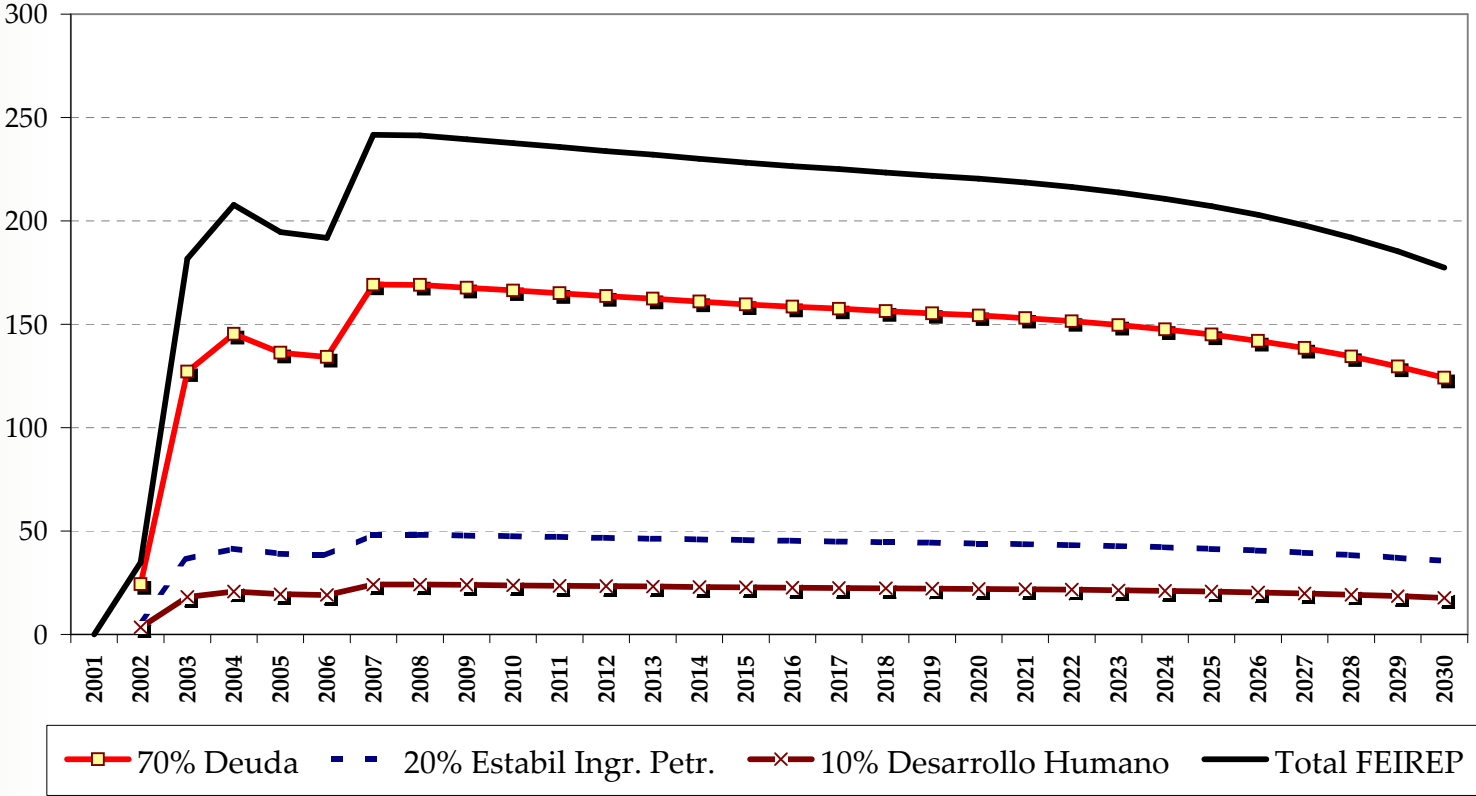


# Indicadores de Deuda Pública



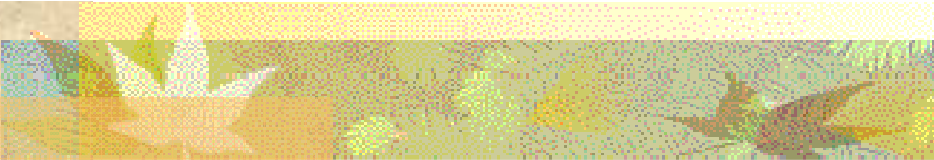


# Ingresos Anuales FEIREP (en US\$ millones)



## *6. Consideraciones Finales*



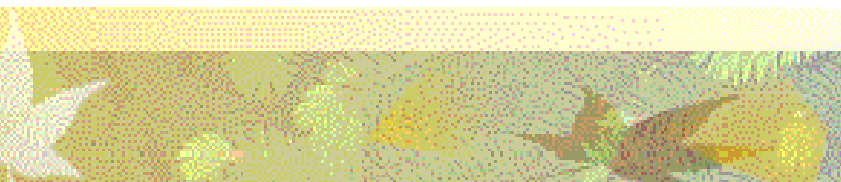


# Consideraciones Finales

- Actualmente las finanzas públicas:
  - Dependencia del petróleo
  - Gasto inflexible (corriente)
  - Alto endeudamiento
- La Ley es condición necesaria pero no suficiente.
- Hay problemas de economía política
- Institucionalidad fiscal
- Una regla de crecimiento real de 3.5% del gasto primario, podría impedir la ejecución de proyectos de inversión importantes.
- Eficiencia y equidad en el gasto público
- Transparencia fiscal

# Sostenibilidad Fiscal

Algunas experiencias en América Latina



*Banco Central del Ecuador*

Lenin R. Parreño V.

Dirección General de Estudios

*Octubre 4 de 2002*