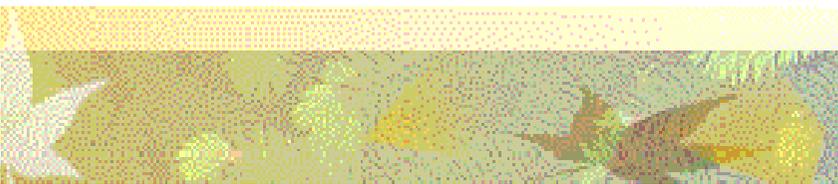


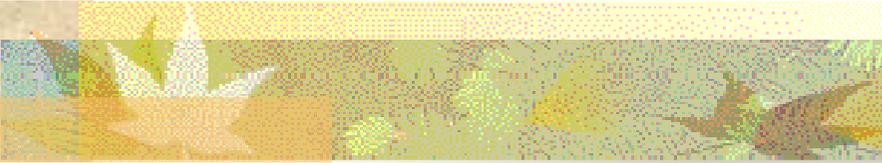
Sostenibilidad Fiscal

Algunas experiencias en América Latina



Banco Central del Ecuador

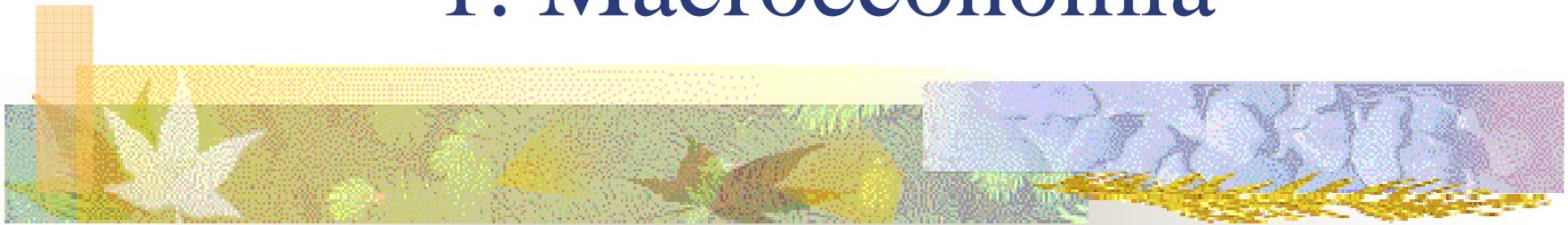
Ecuador: Ley de Responsabilidad Fiscal e implicaciones en el largo plazo



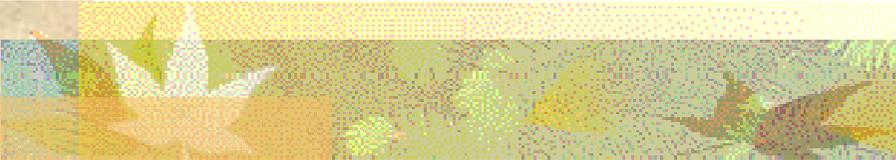
Contenido

- 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

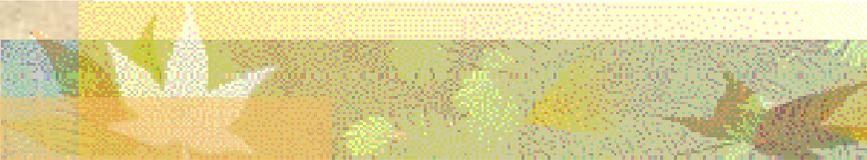


Aspectos Generales: la evidencia de algunos países de América Latina

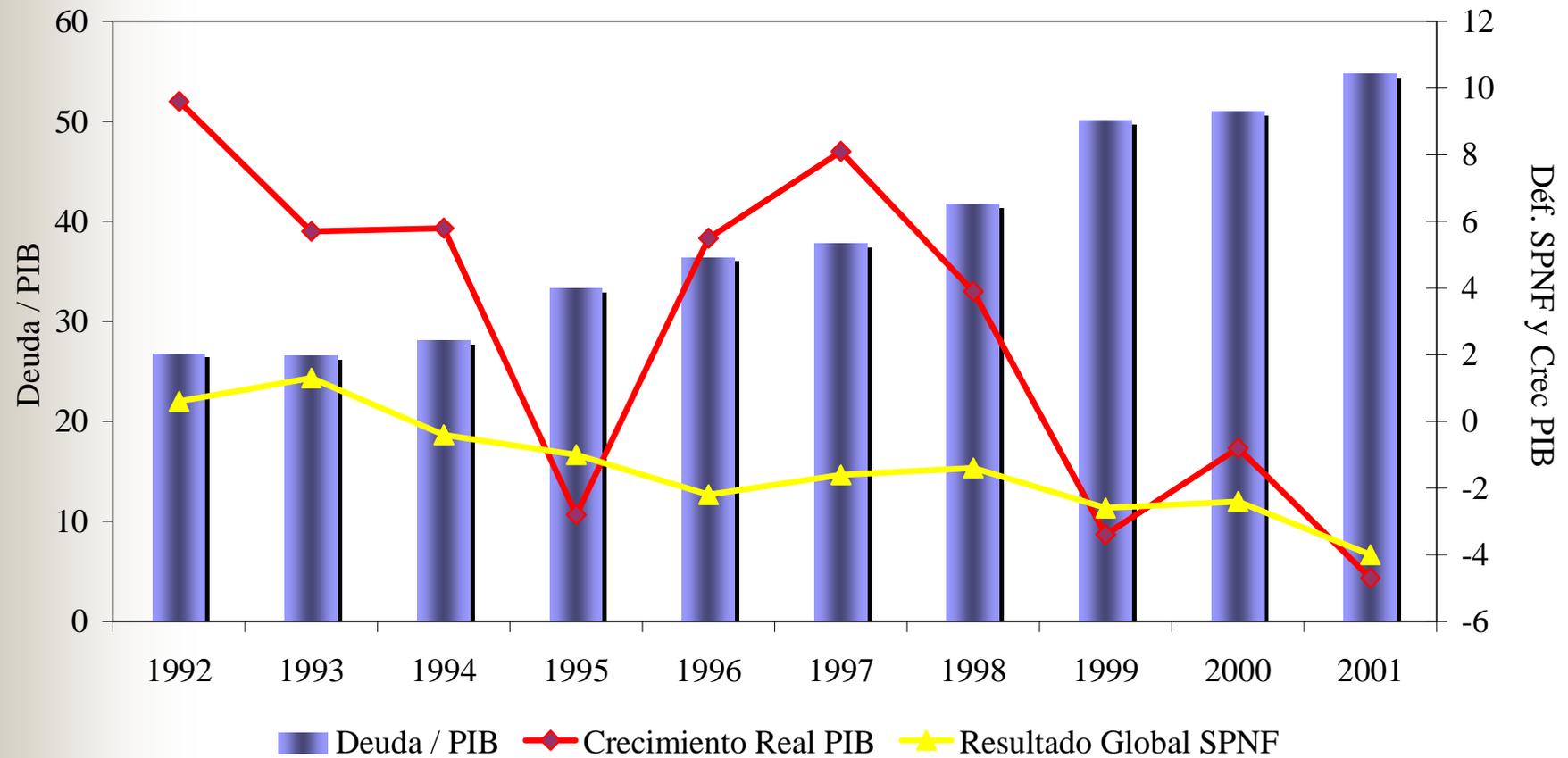


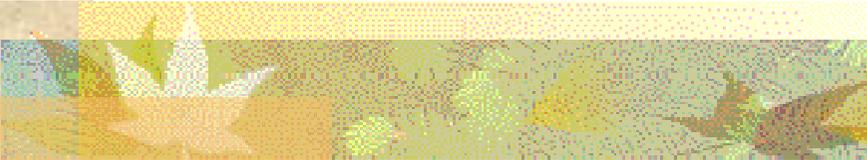
Aspectos Generales

- 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.

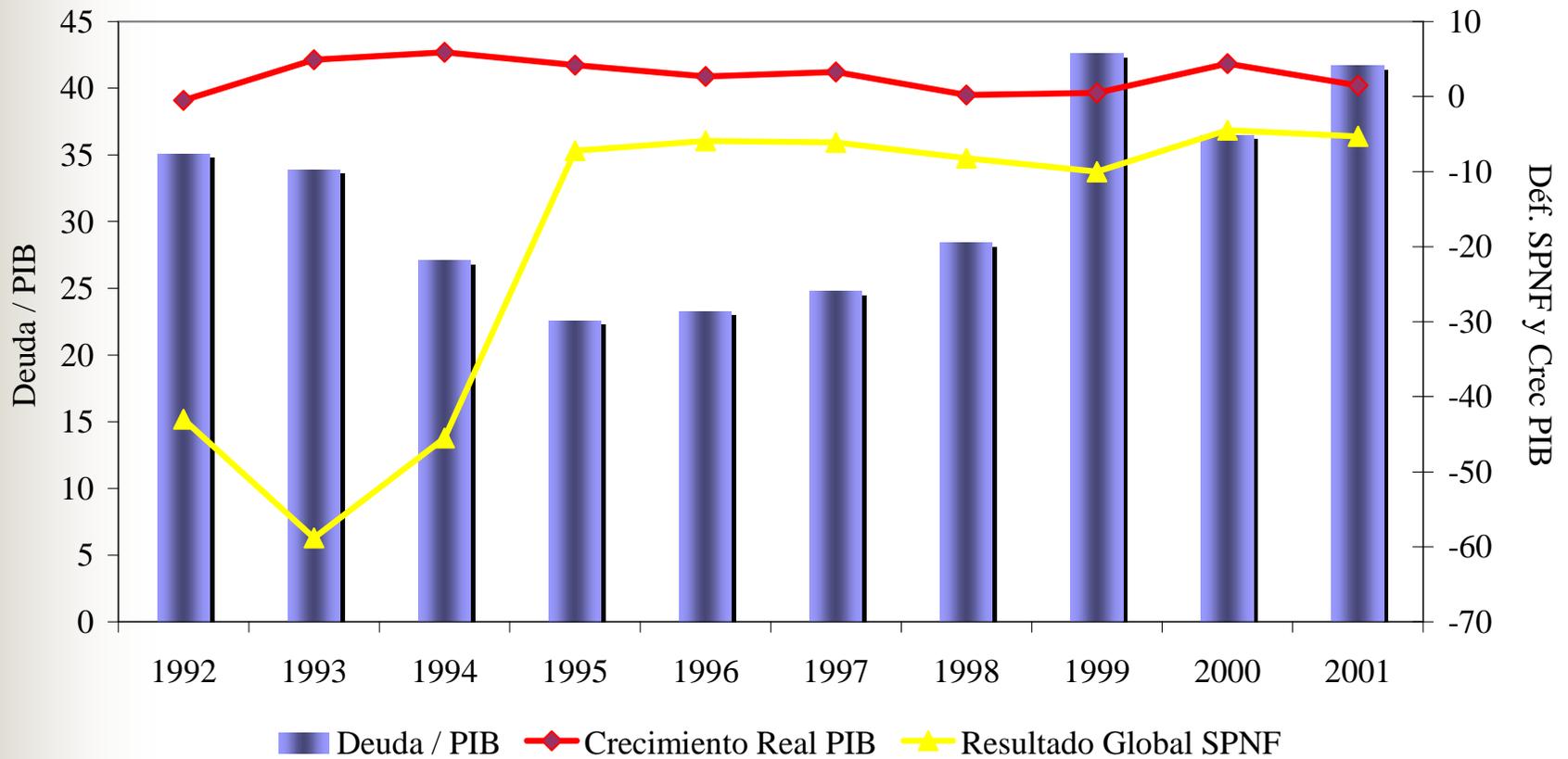


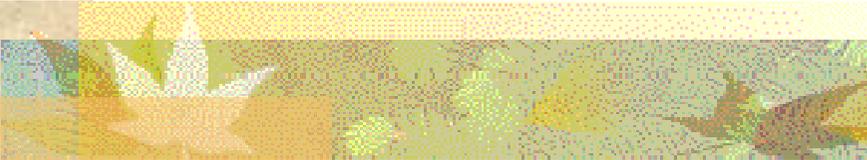
Argentina: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



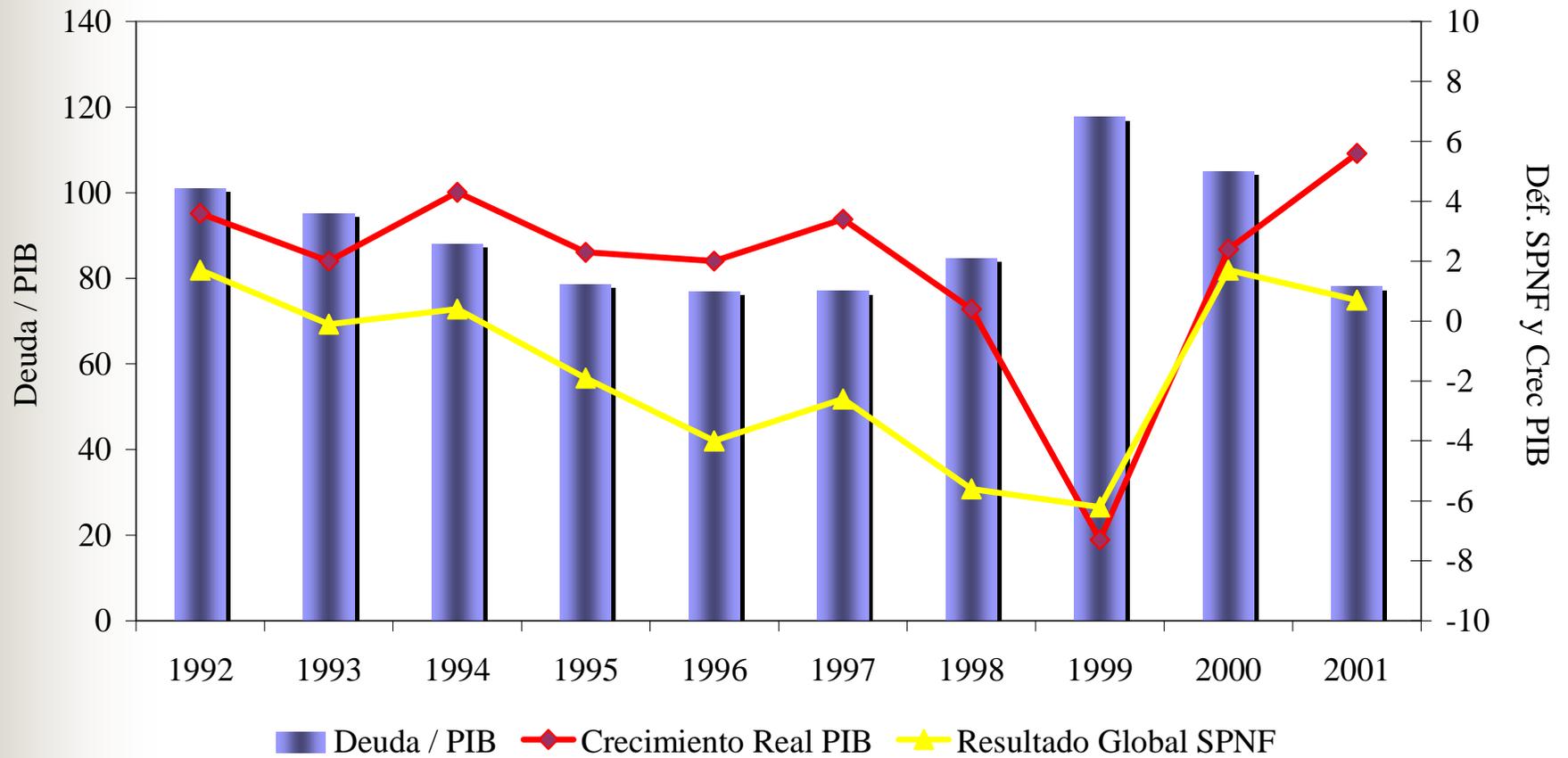


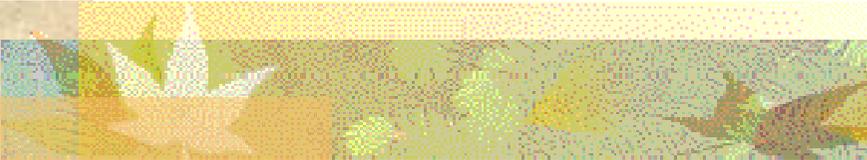
Brasil: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



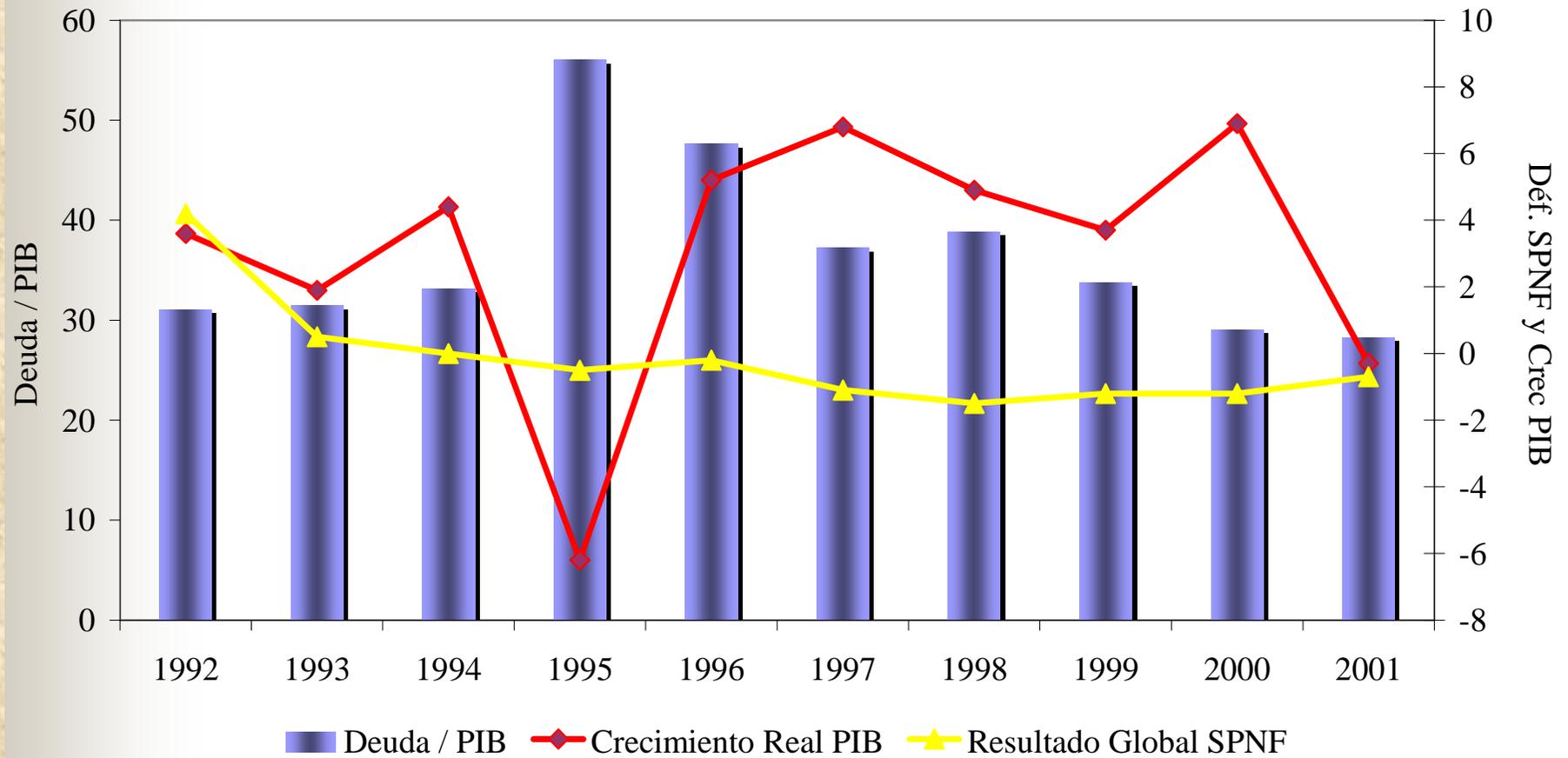


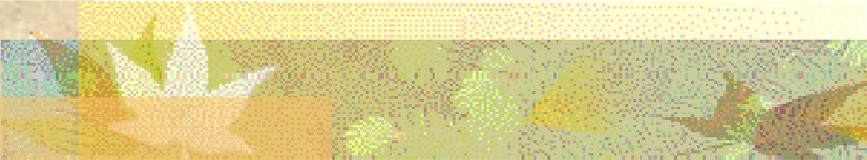
Ecuador: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



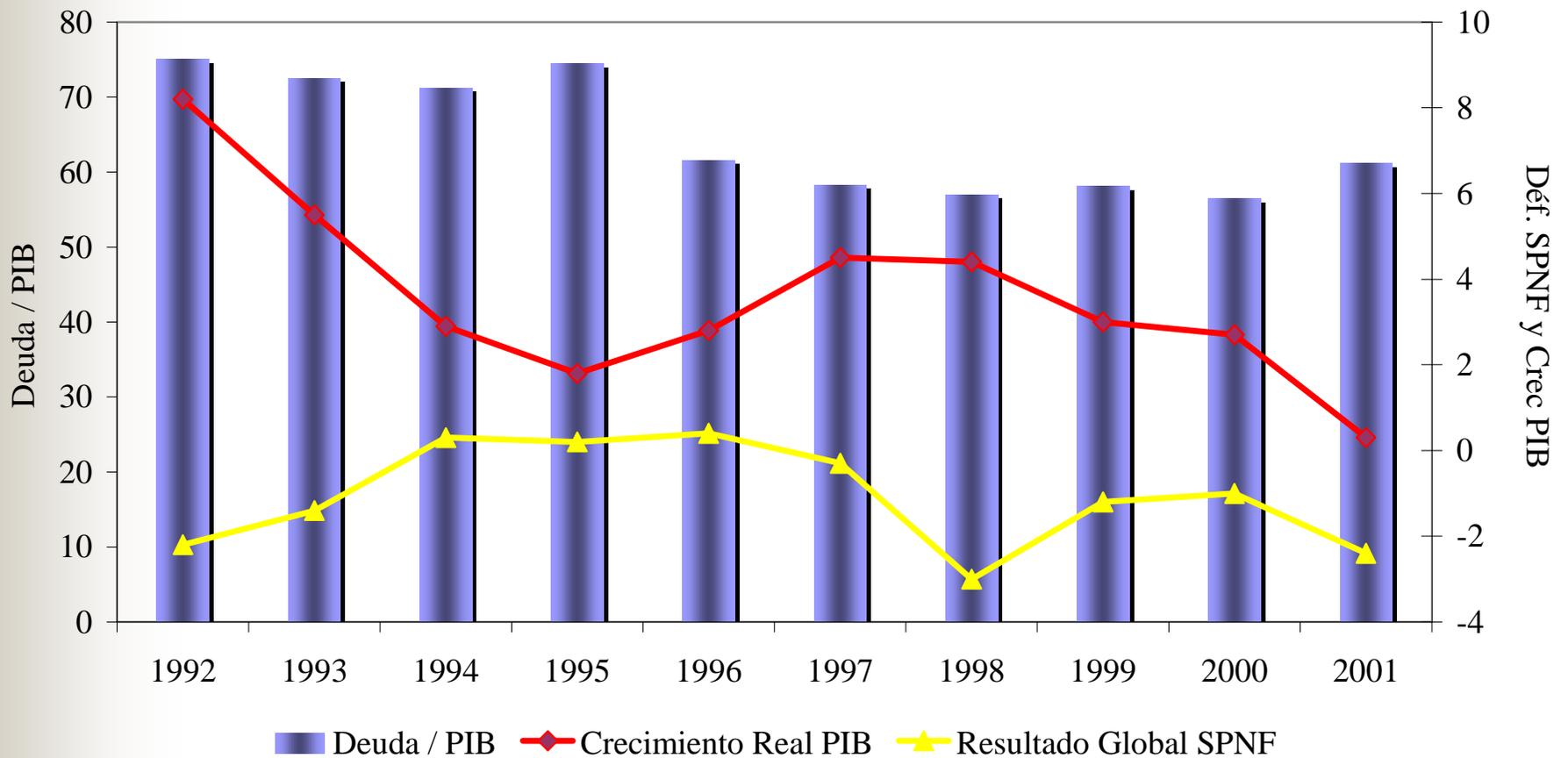


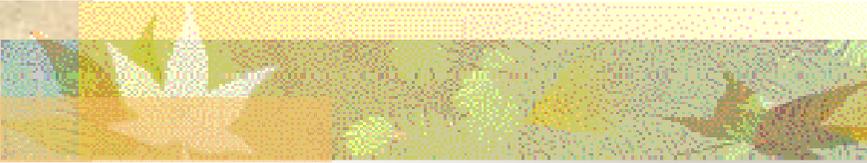
México: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



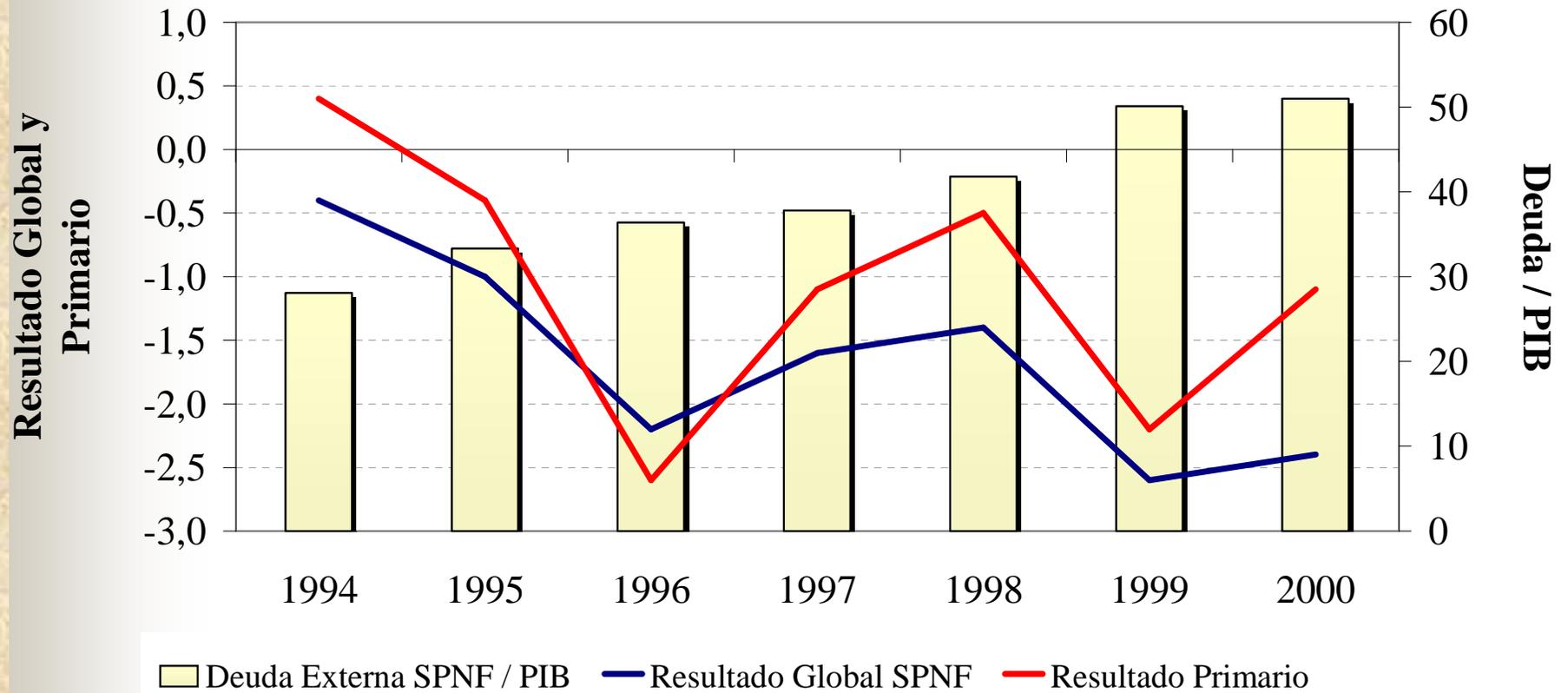


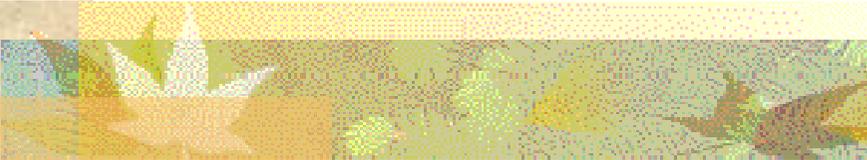
Panamá: Crecimiento, Deuda y Déficit Fiscal



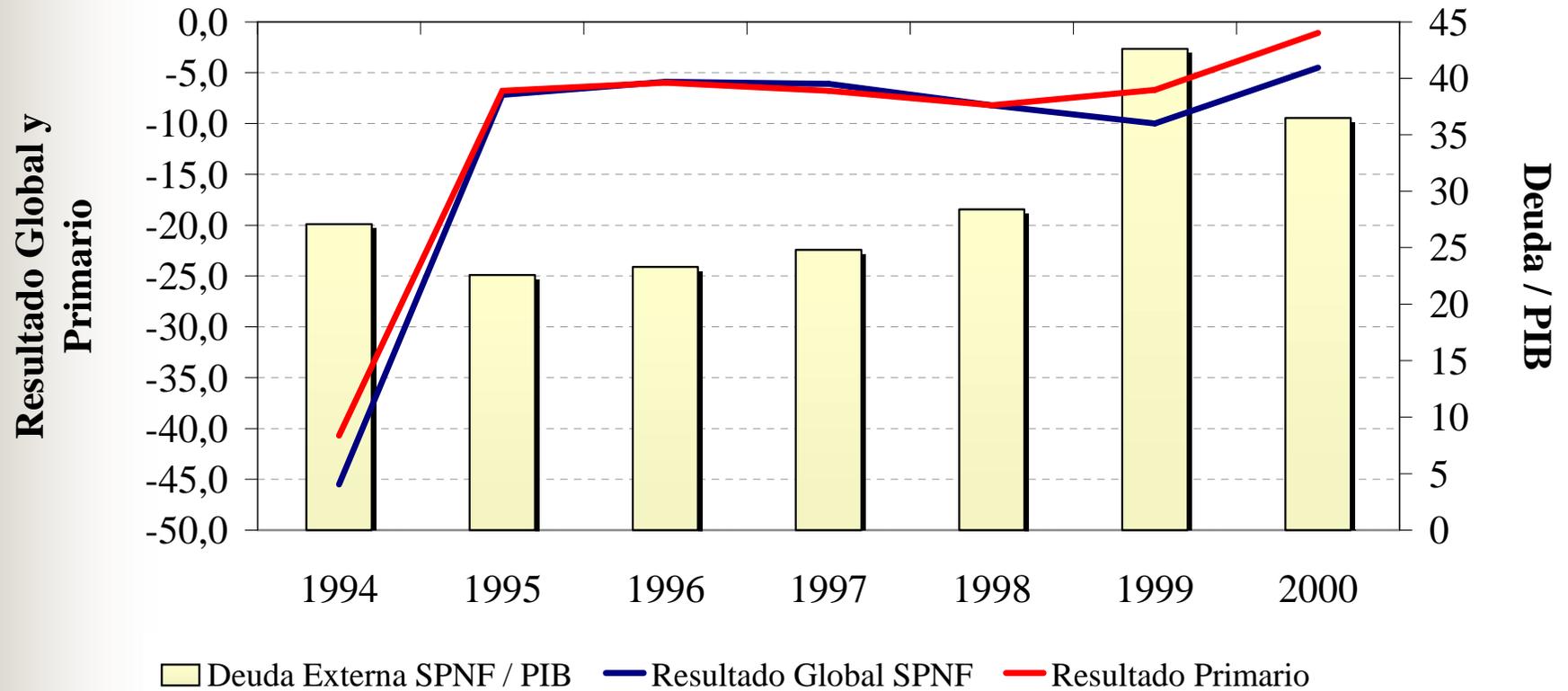


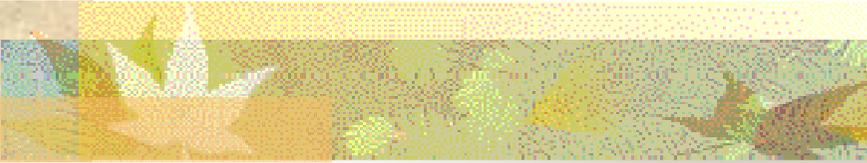
Argentina: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)



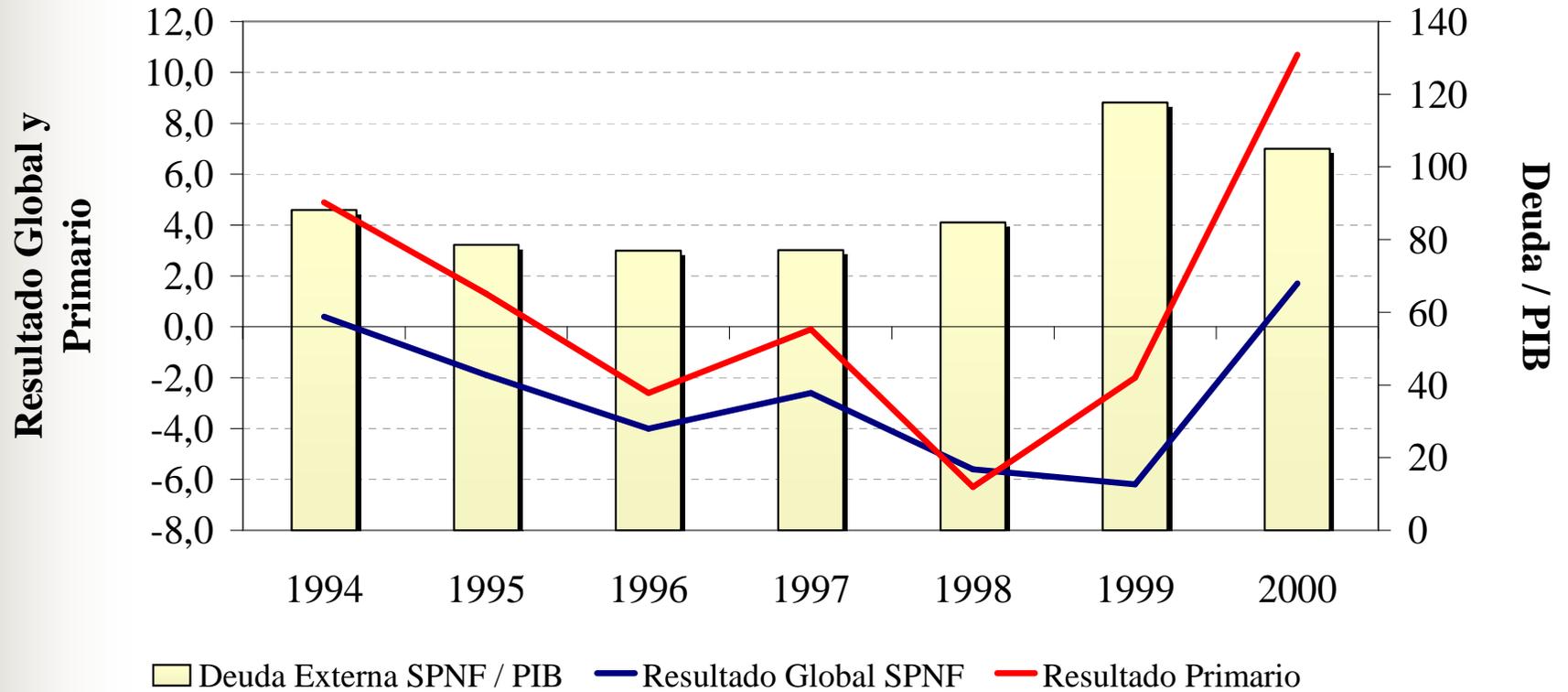


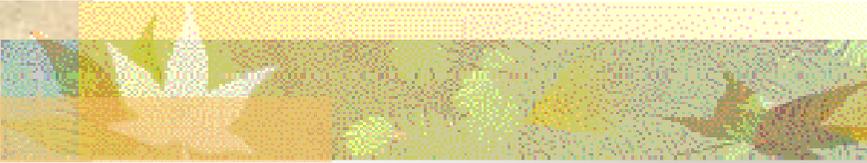
Brasil: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)



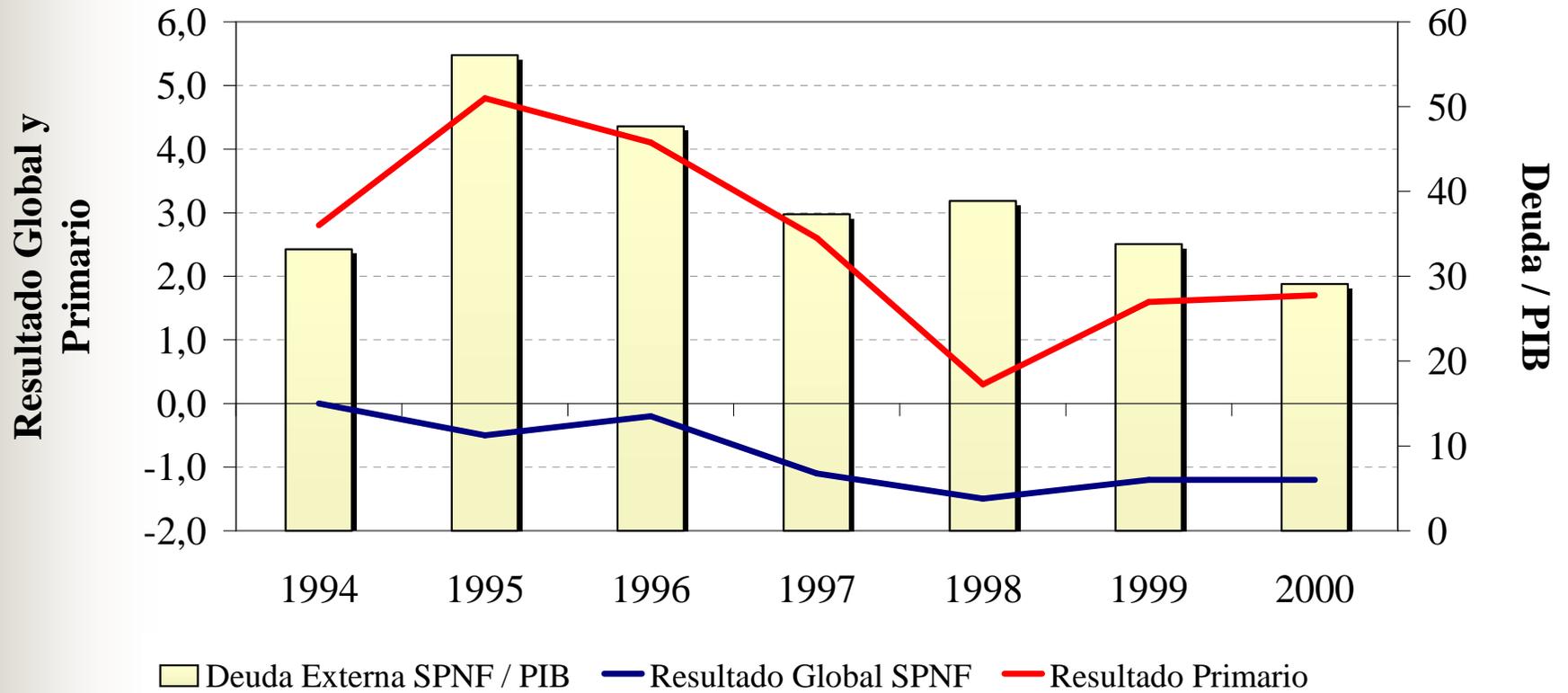


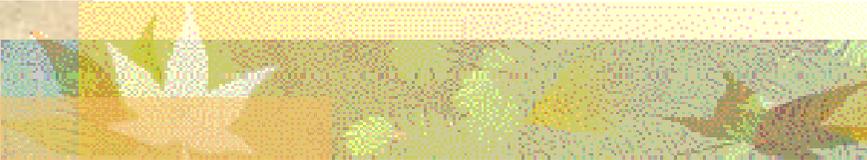
Ecuador: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)



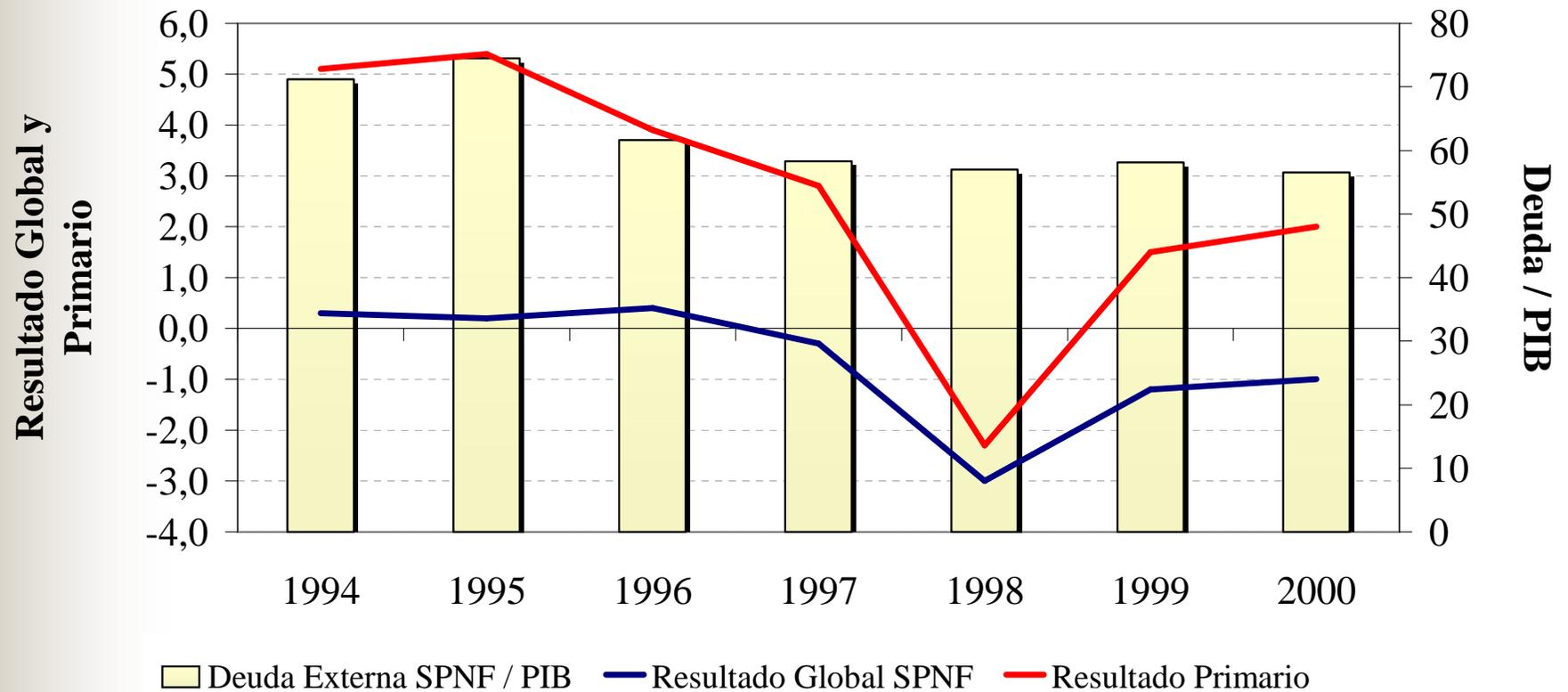


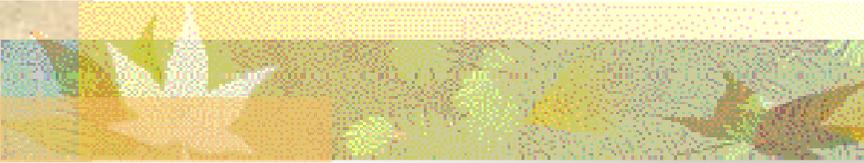
México: Déficit Fiscal y Deuda Externa (como % PIB)





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

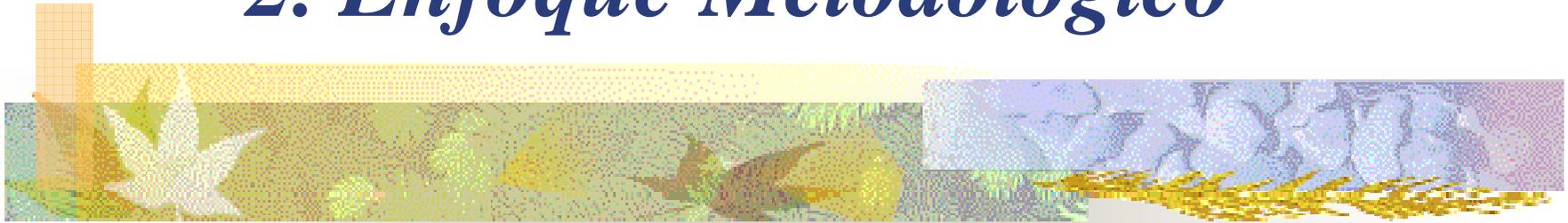


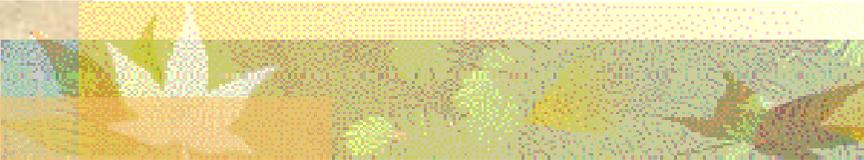


Indicadores Macroeconómicos (promedio 1992 – 2001)

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

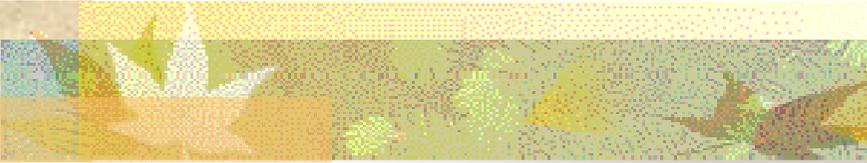
H = Transferencias del Gobierno al Sector Privado

T = Recaudación tributaria

3. Sostenibilidad Fiscal



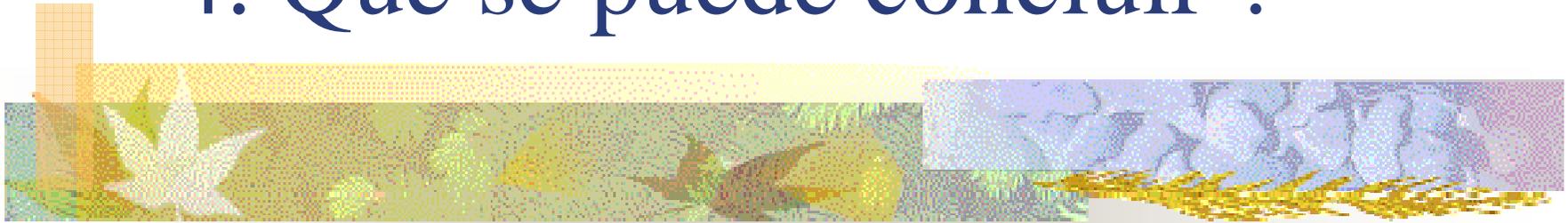
Análisis de Sensibilidad

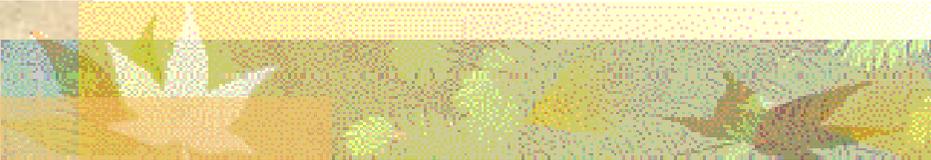


Sostenibilidad Fiscal (análisis de sensibilidad)

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

4. Qué se puede concluir ?





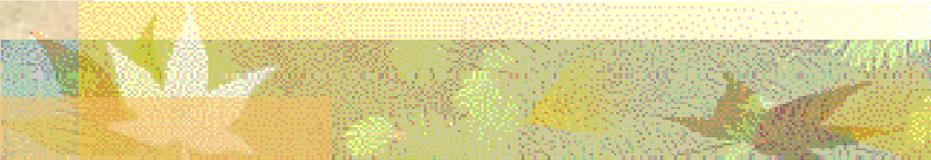
Algunas conclusiones de lo anterior ...

- 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

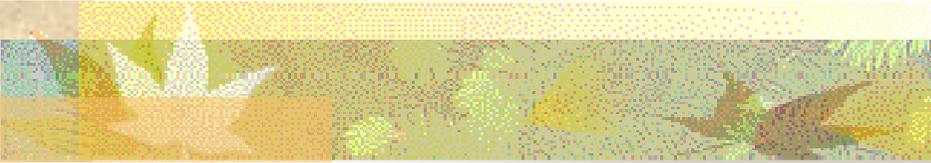


Ley Orgánica de Responsabilidad,
Estabilización y Transparencia Fiscal



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

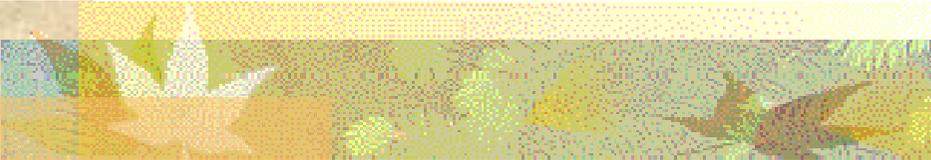
Límite al gasto primario, no dependencia ingresos petrol. y reduc. deuda

Transparencia

El Estado garantizará el acceso al público de la gestión fiscal

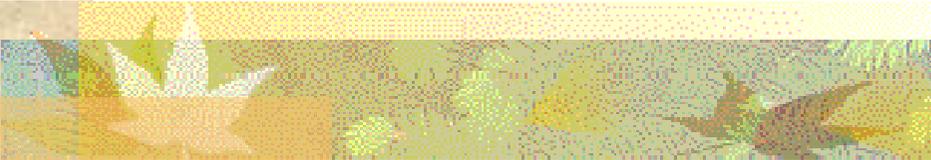
Infracciones y Sanciones

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

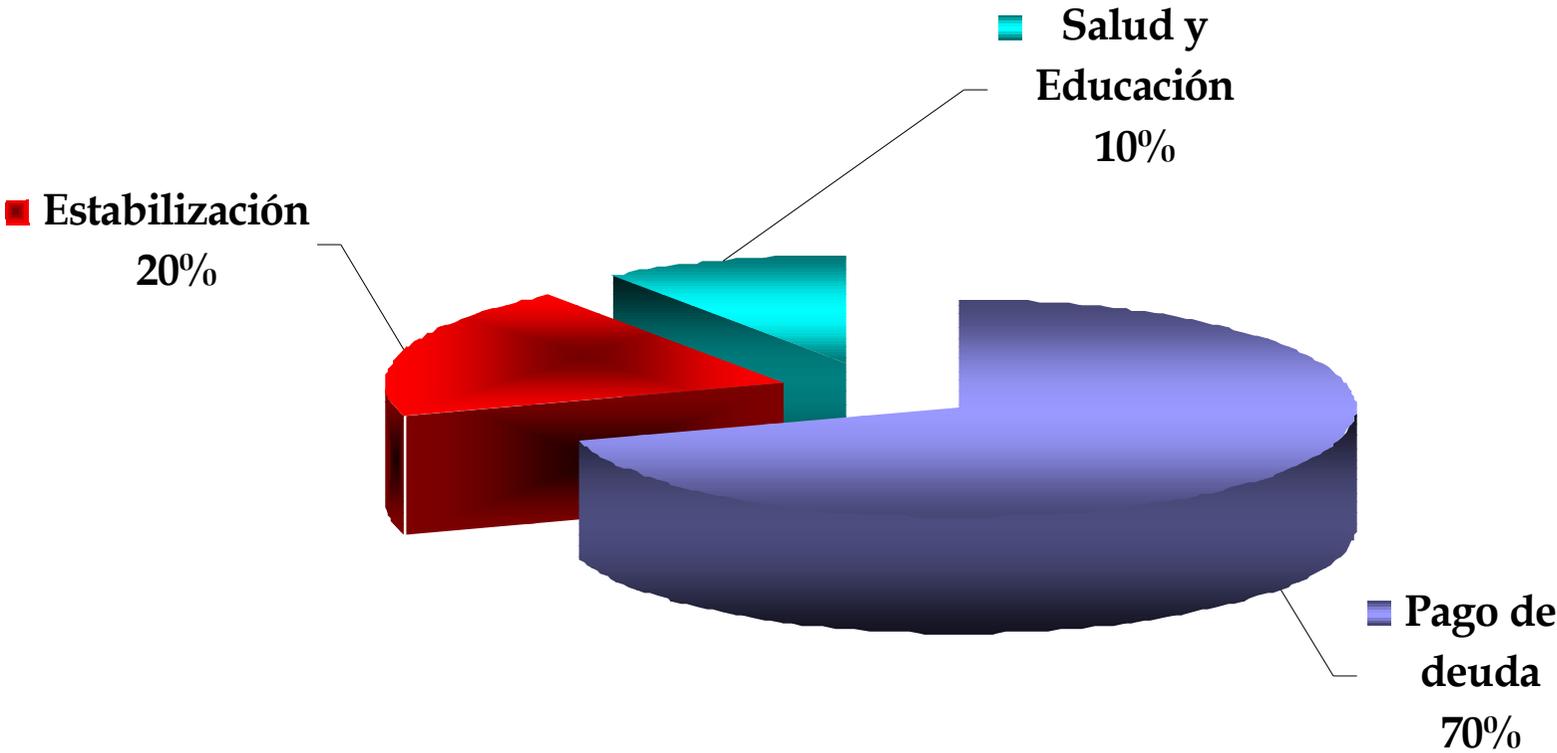


Reglas Macrofiscales

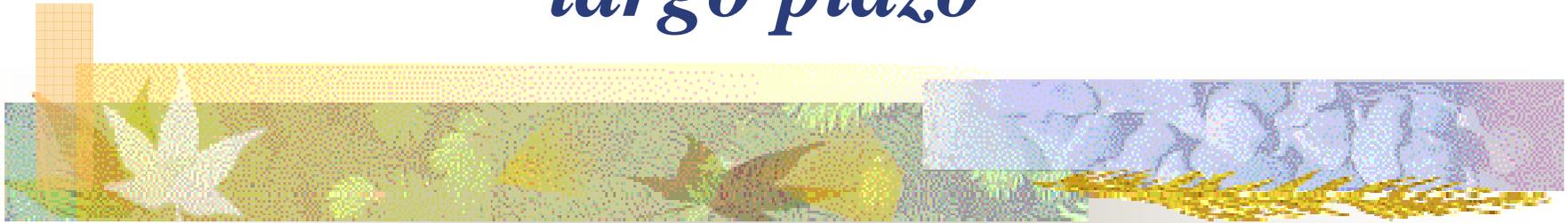
- Crecimiento real del gasto primario no mayor al 3.5%.
- Los ingresos petroleros por exportaciones del Presupuesto se reducen 0.2% del PIB cada año hasta llegar a cero.
- La relación deuda PIB debe caer en 16% del PIB en cuatro años a partir de 2003.
- La relación máxima Deuda / PIB = 40%
- Se crea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

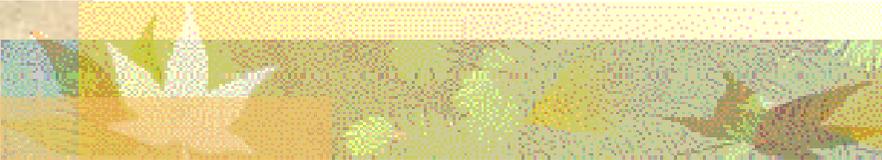
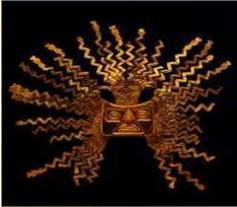


Estructura del FEIREP

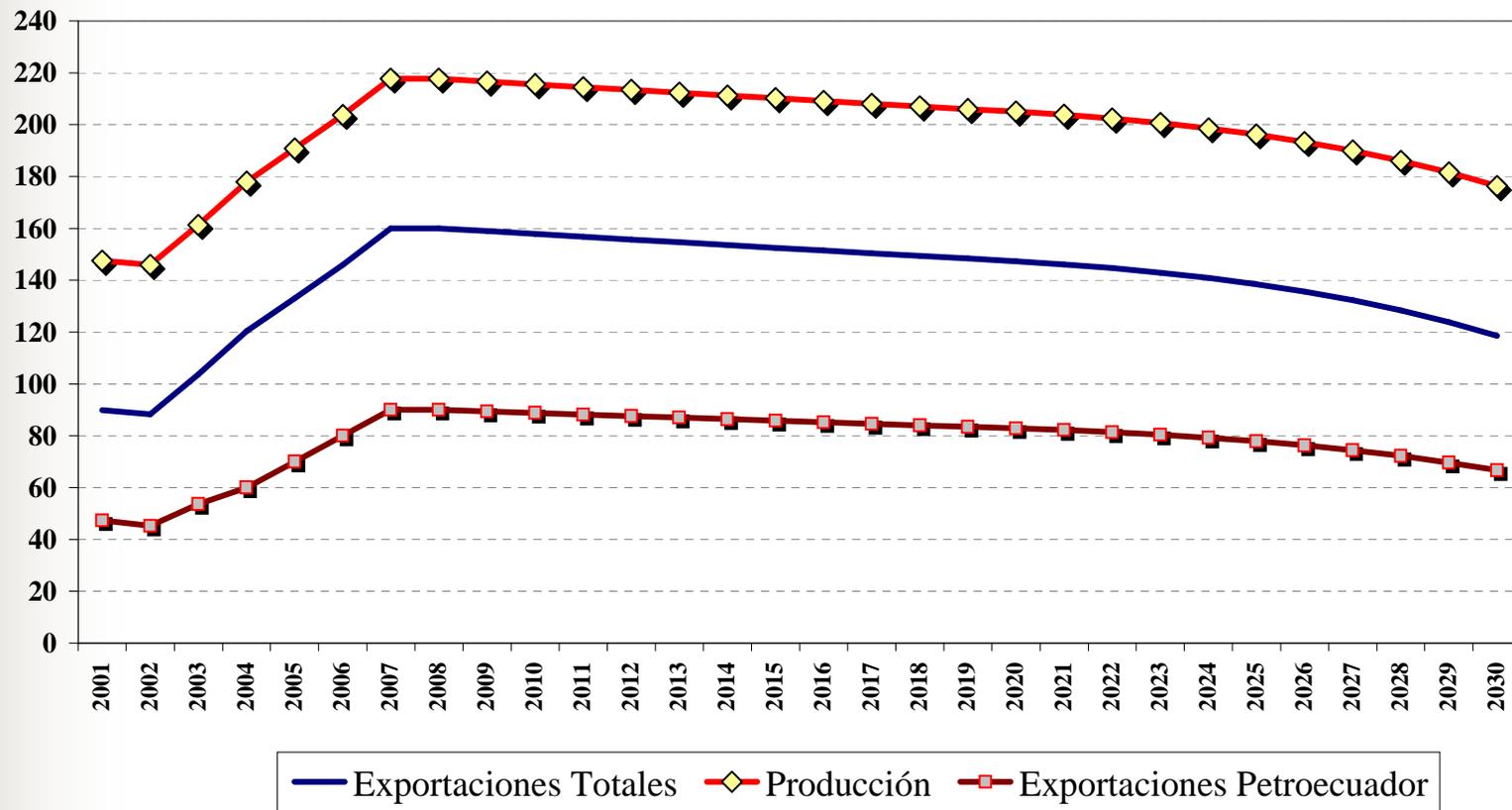


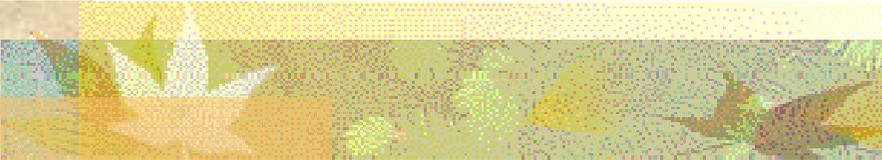
5. Implicaciones de la Ley en el largo plazo



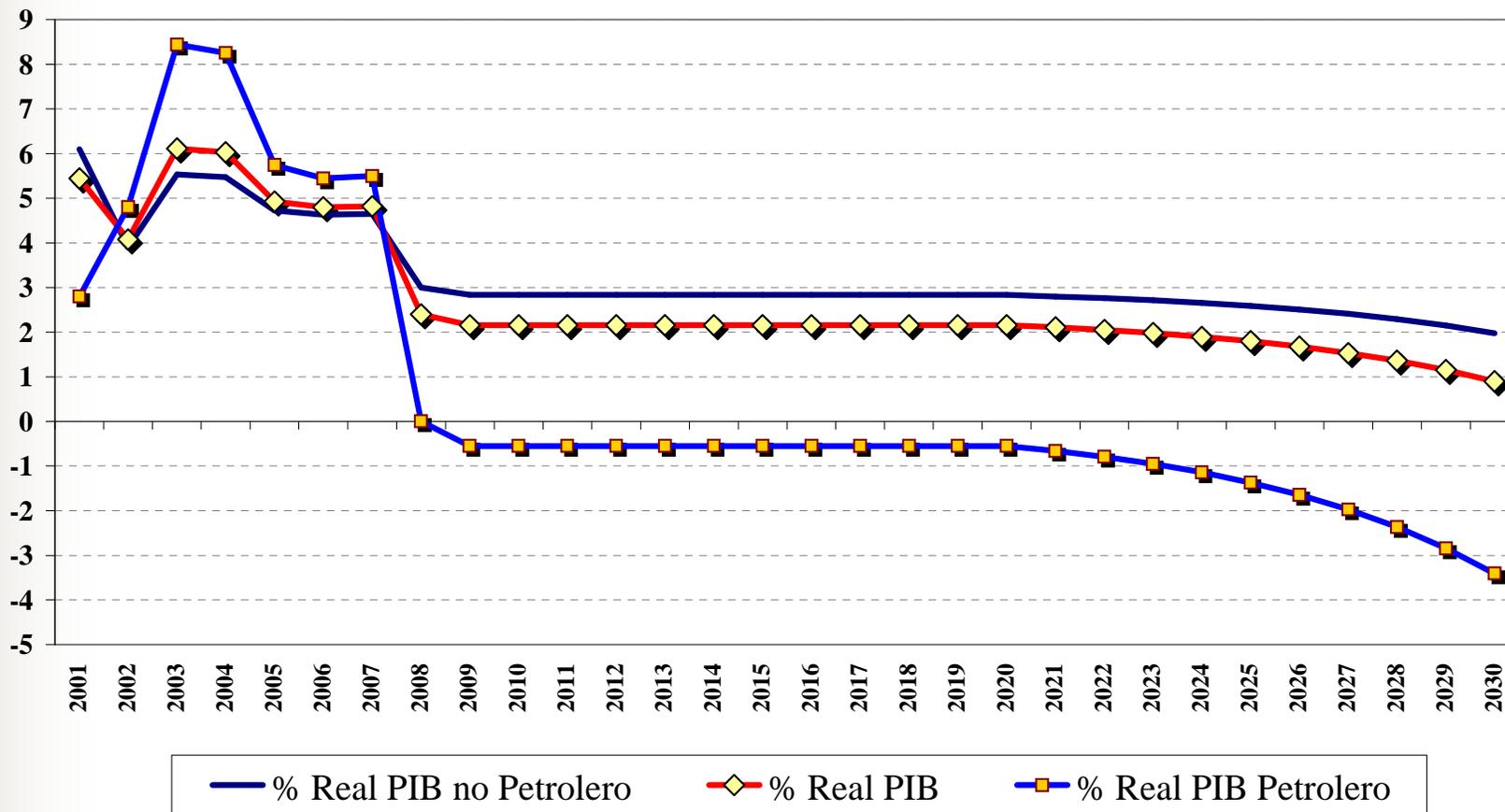


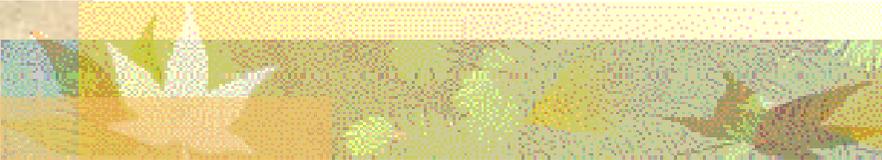
Producción y Exportación de Petróleo (como % PIB)



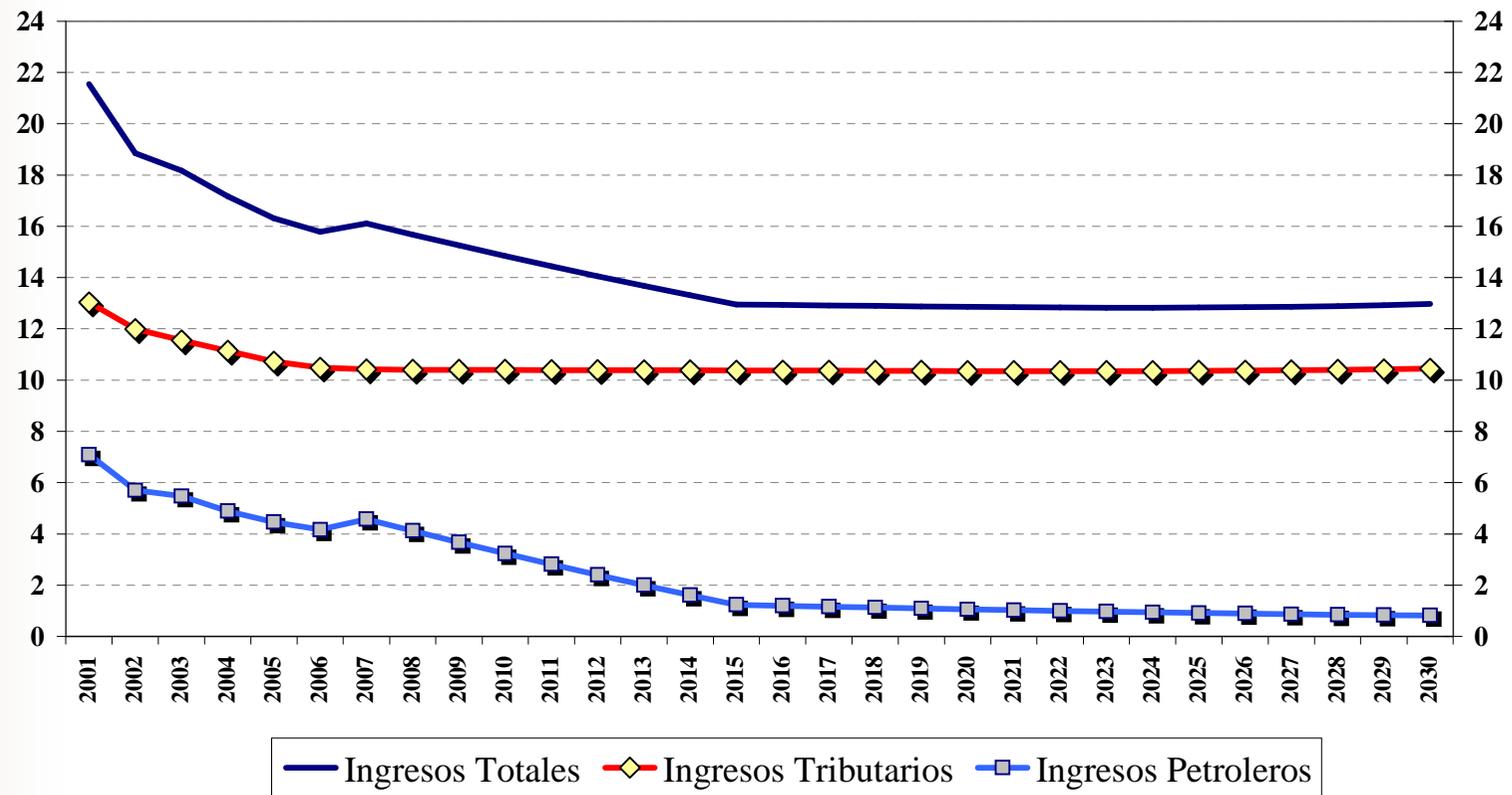


Crecimiento Real de la Economía (tasas de variación)

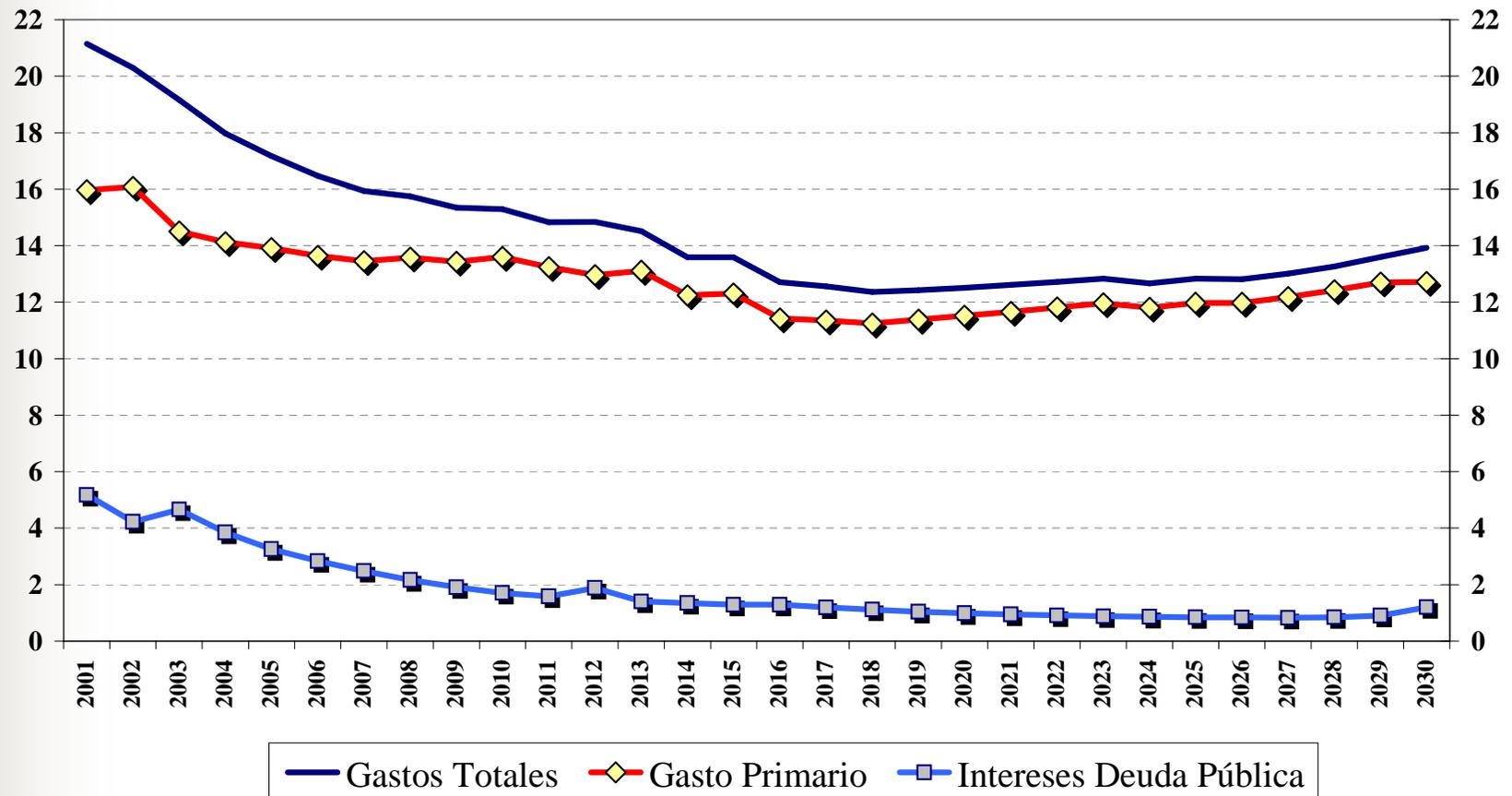


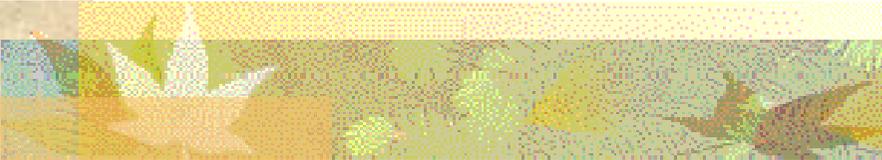


Ingresos Gobierno Central (como % PIB)

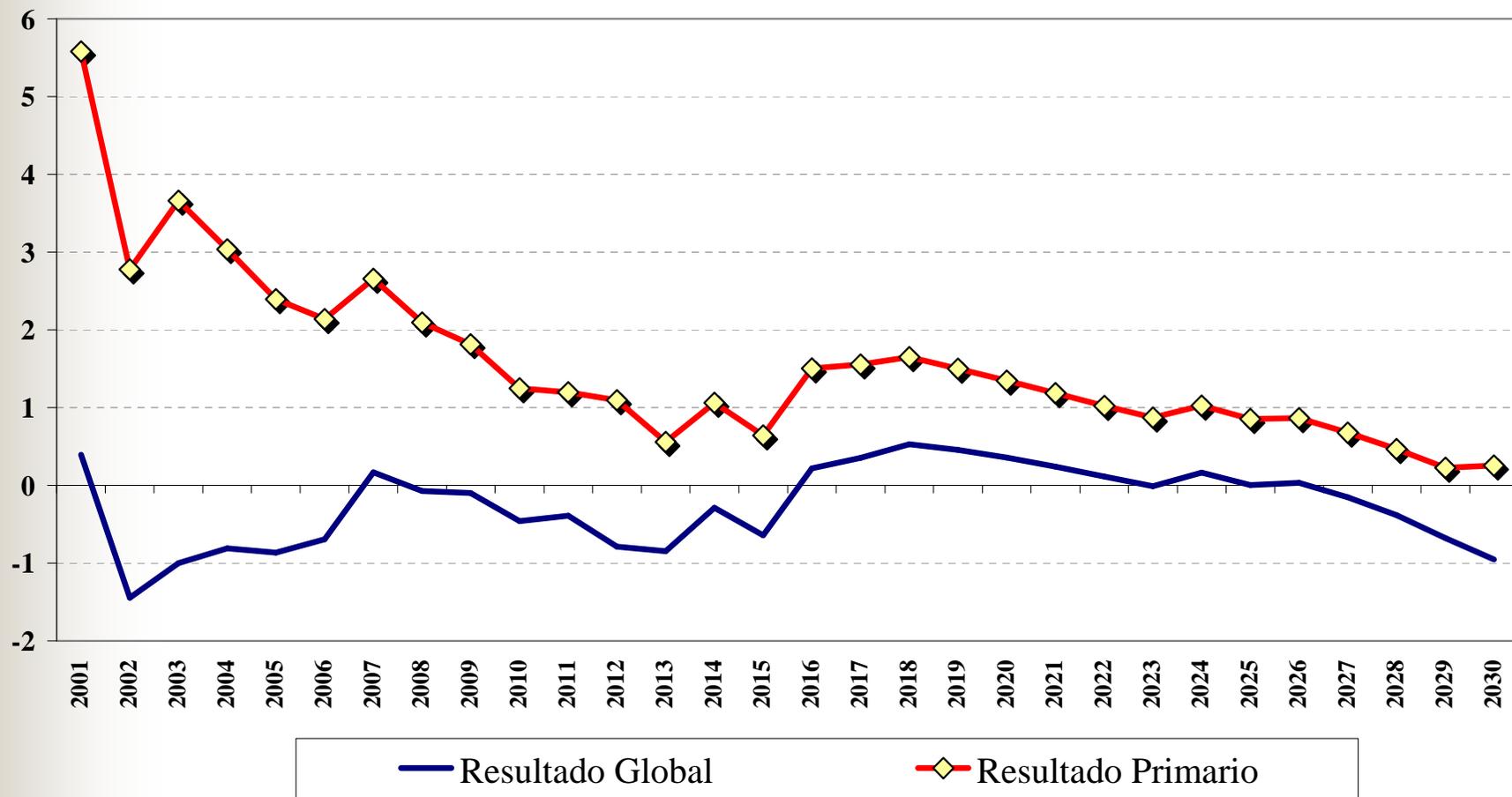


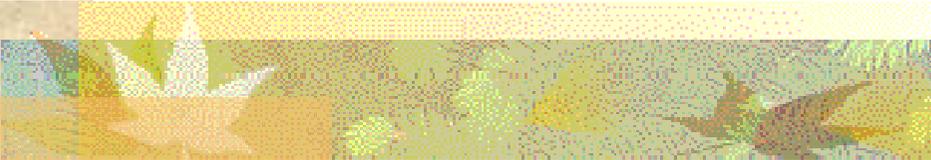
Gastos Gobierno Central (como % PIB)



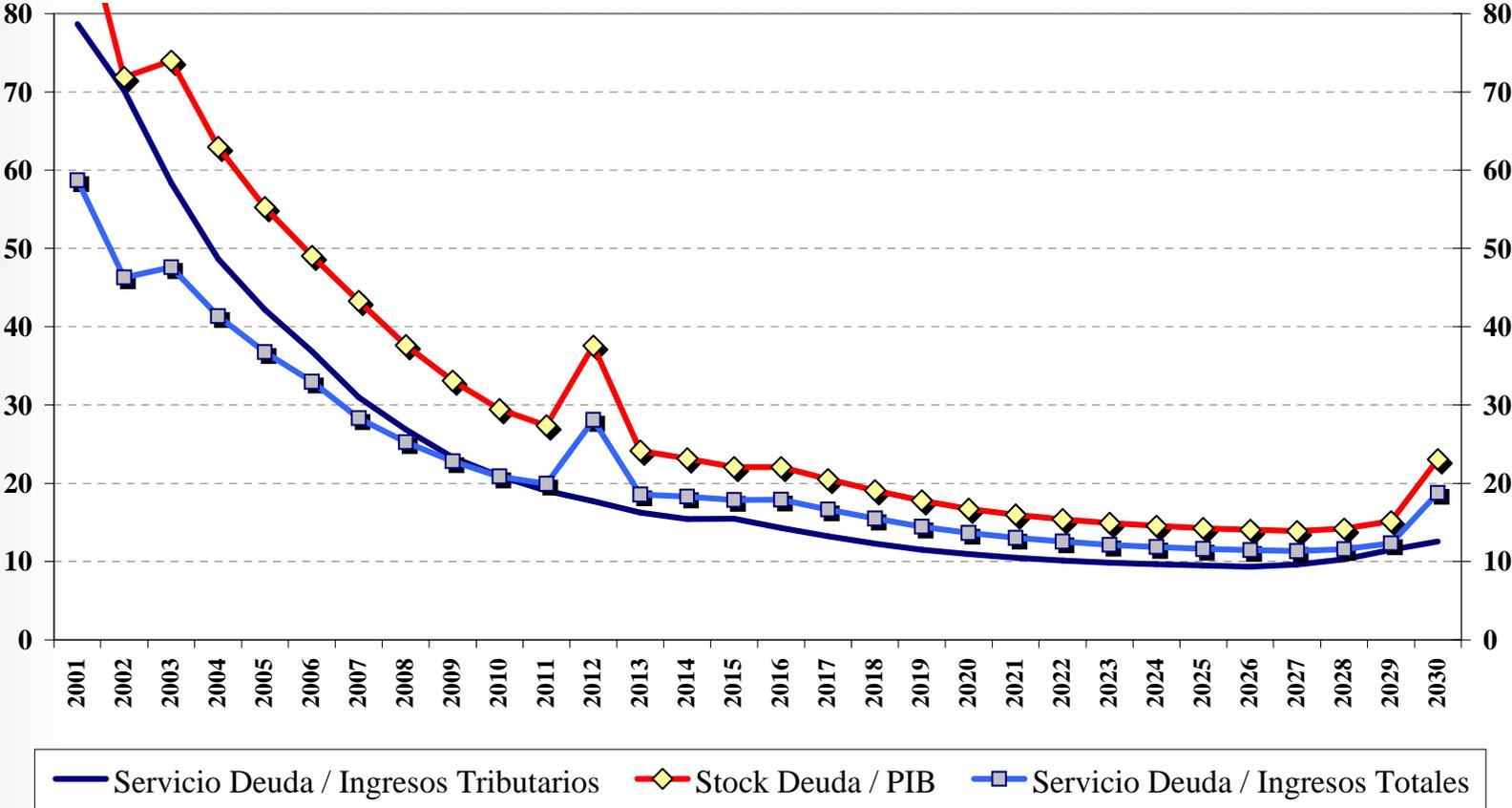


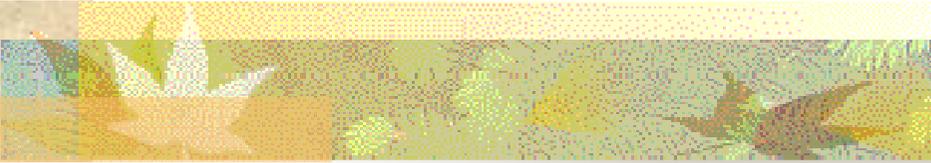
Resultado Global y Primario Gobierno Central (como % PIB)



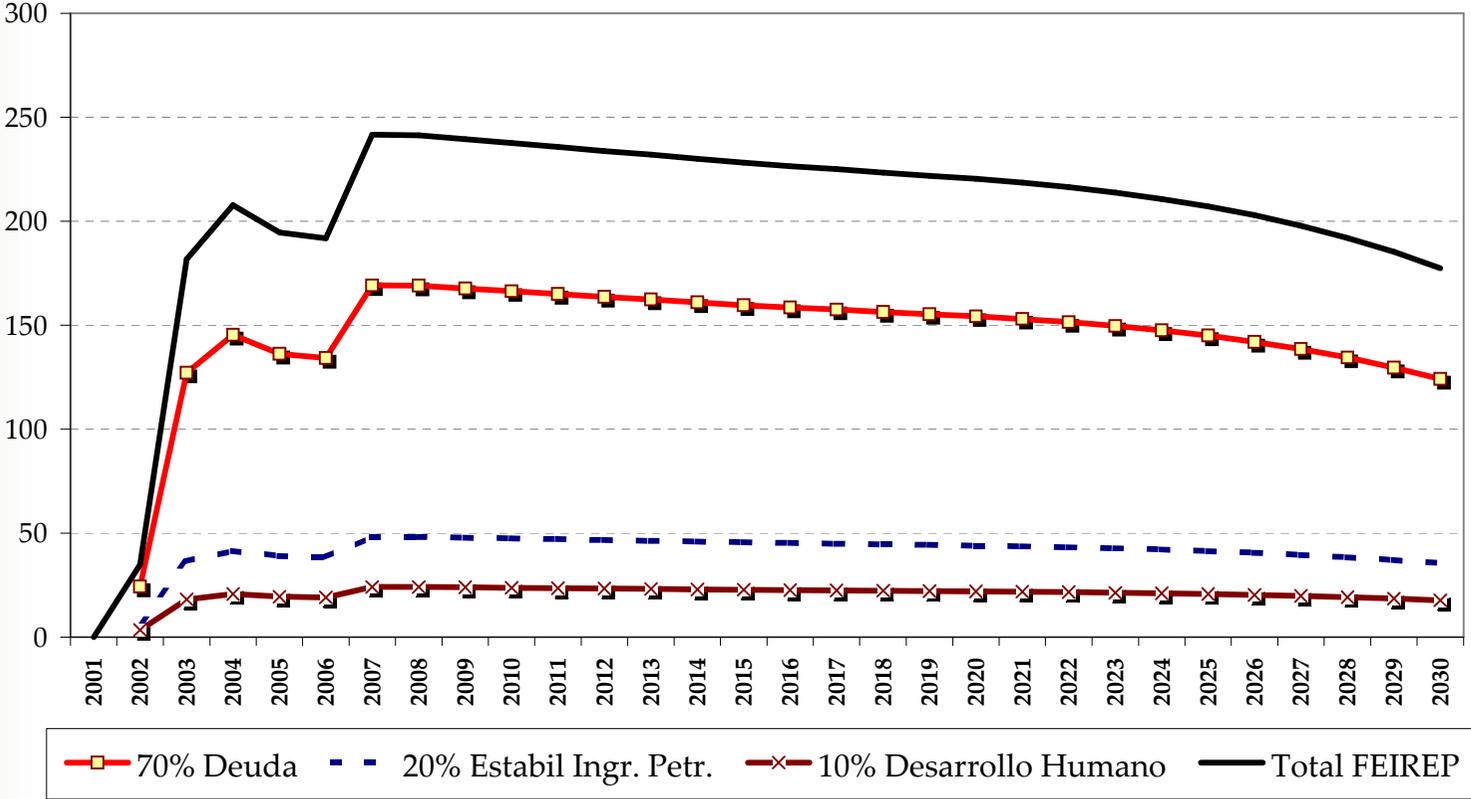


Indicadores de Deuda Pública

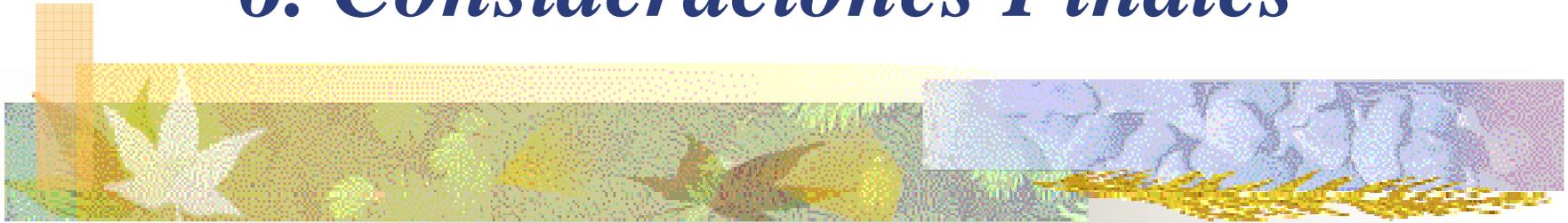


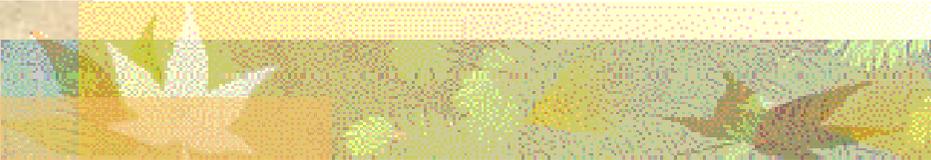


Ingresos Anuales FEIREP (en US\$ millones)



6. Consideraciones Finales



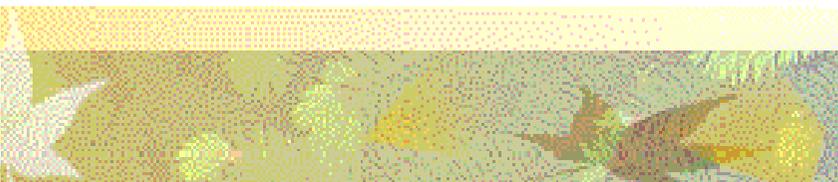


Consideraciones Finales

- 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