



XXXVII Seminario Internacional de Presupuesto Público

“ Medidas para superar los problemas derivados de
la Crisis Financiera Mundial en la Política Fiscal y
en la Actividad Económica en los países de
América Latina”

Econ. Alejandro León Duarte

Madrid, España 2010

ASOCIACIÓN PARAGUAYA DE PRESUPUESTO PÚBLICO
(APAPP)

Estructura de la presentación

- Breve caracterización de algunos aspectos macroeconómicos de la crisis
- De donde vinimos
- Como nos afectó la crisis
- Que capacidad tuvimos para enfrentarla
- Las respuestas de política económica
- Como reaccionó Paraguay

Estructura de la presentación

- Breve caracterización de algunos aspectos macroeconómicos de la crisis
- De donde venimos
- Como nos afecta la crisis
- Que capacidad tenemos para enfrentarla
- Las respuestas de política económica
- La dimensión social

Estuvimos frente a una crisis cuya profundidad y alcance solo se comparan con la de los años 30

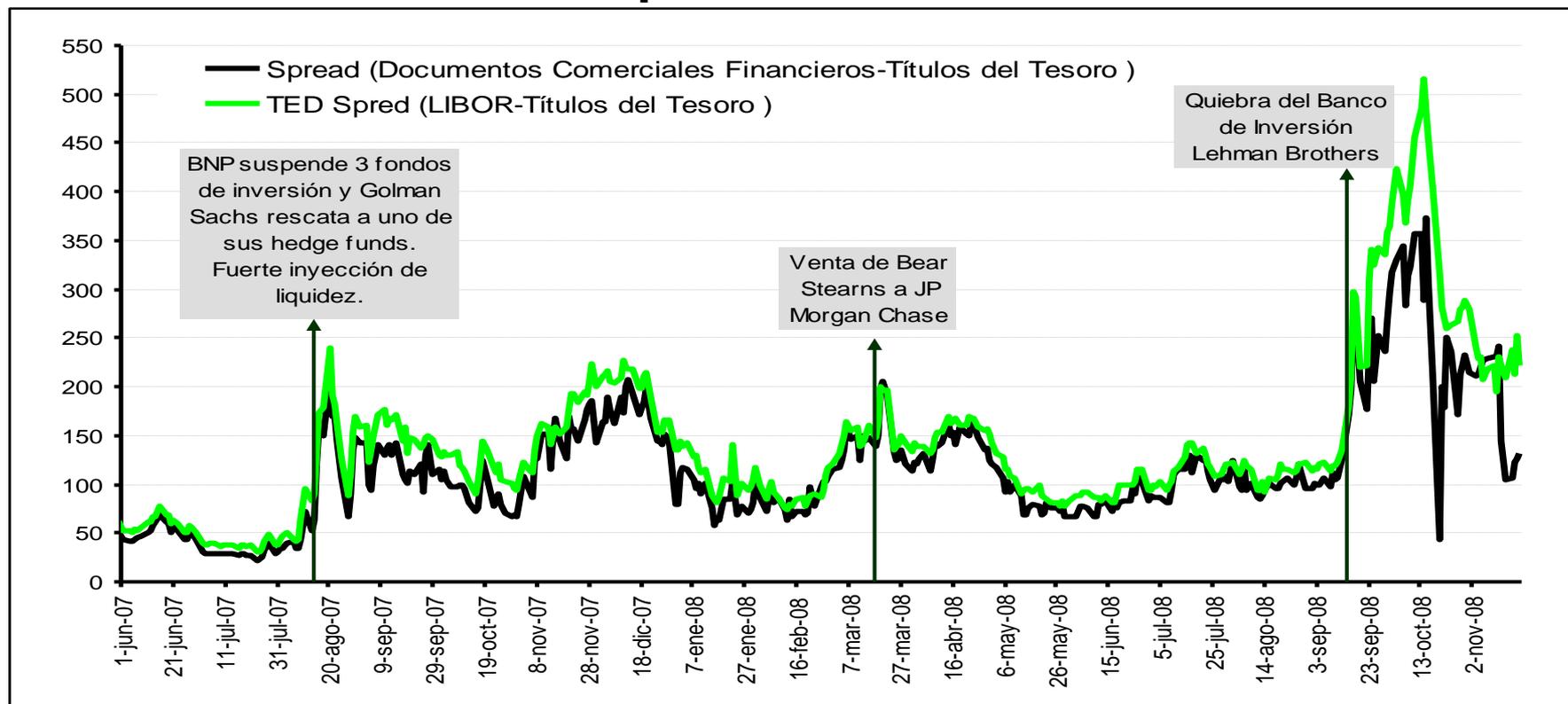
- Ambas comenzaron en el sistema financiero norteamericano y desde allí se propagaron a otras latitudes y a otros sectores
- Ambas comenzaron con la explosión de una burbuja de precios de activos y dieron lugar a un problema de solvencia del sistema financiero

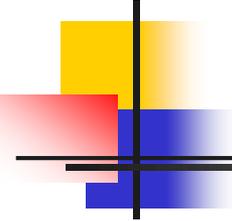
Estuvimos frente a una crisis cuya profundidad y alcance solo se comparan con la de los años 30

- En esta ocasión, sin embargo:
 - La magnitud del sistema financiero fue mucho mayor
 - El grado de interconexión internacional de las entidades financieras fue mucho más profundo
 - El grado de opacidad del sistema alcanzó niveles inéditos

Las autoridades económicas se enfrentaron a la disyuntiva entre priorizar el riesgo moral o el riesgo sistémico

Spreads de tasas de interés (a 3 meses): LIBOR-Títulos del Tesoro y Documentos Comerciales Financieros-Títulos del Tesoro (2007-08) - En puntos básicos





Muy rápidamente la crisis financiera se trasladó al sector real

- La economía mundial entró en una recesión empujada por:
 - La enorme destrucción de riqueza (estimada en un 25% del stock mundial)
 - El aumento de la incertidumbre (en el sentido de Knight)
 - Esto ha agravado la restricción crediticia ...
 - ... y esto comenzó a producir destrucción de puestos de trabajo y aumento del desempleo

Ya no priorizó el rescate de algunas entidades en problemas sino del rescate de la economía

- El aumento de la liquidez no se transformó en un aumento del crédito al sector privado:

- La incertidumbre respecto a la renovación de sus pasivos llevó a las entidades a mantener más liquidez
- La pérdida de capital de los bancos obligó a recomponer la relación capital/activos
- La incertidumbre también alcanzó a la solvencia de los eventuales clientes
- Desde el lado de la demanda, tampoco abundaron los prestatarios solventes dispuestos a endeudarse para invertir o comprar bienes durables

- Tuvimos el caso keynesiano perfecto con trampa de liquidez e inelasticidad del gasto a la tasa de interés

- Por lo tanto fué necesario aumentar el déficit fiscal para estimular la demanda. Si no se revertía la tendencia al desapalancamiento, el impulso fiscal se debilitaba seriamente

La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

- El canal real
 - Desaceleración de las exportaciones



La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

El canal real

- Desaceleración de las exportaciones
- Caída del precio de los productos básicos

La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

El canal real

- Desaceleración de las exportaciones
- Caída del precio de los productos básicos
- Reducción de las remesas

La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

El canal real

- Desaceleración de las exportaciones
- Caída del precio de los bienes primarios
- Reducción de las remesas
- Menores ingresos por turismo

La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

El canal real

- Desaceleración de las exportaciones
- Caída del precio de los bienes primarios
- Reducción de las remesas
- Menores ingresos por turismo
- Disminución de los flujos de Inversión Extranjera Directa

La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

El canal real

- Desaceleración de las exportaciones
- Caída del precio de los bienes primarios
- Reducción de las remesas
- Menores ingresos por turismo
- Disminución de los flujos de Inversión Extranjera Directa

■ El canal financiero

- Aumento del costo del crédito externo

La crisis internacional nos afectó por varios canales aunque no a todos por igual

Uno a uno se fueron apagando los motores del crecimiento

El canal real

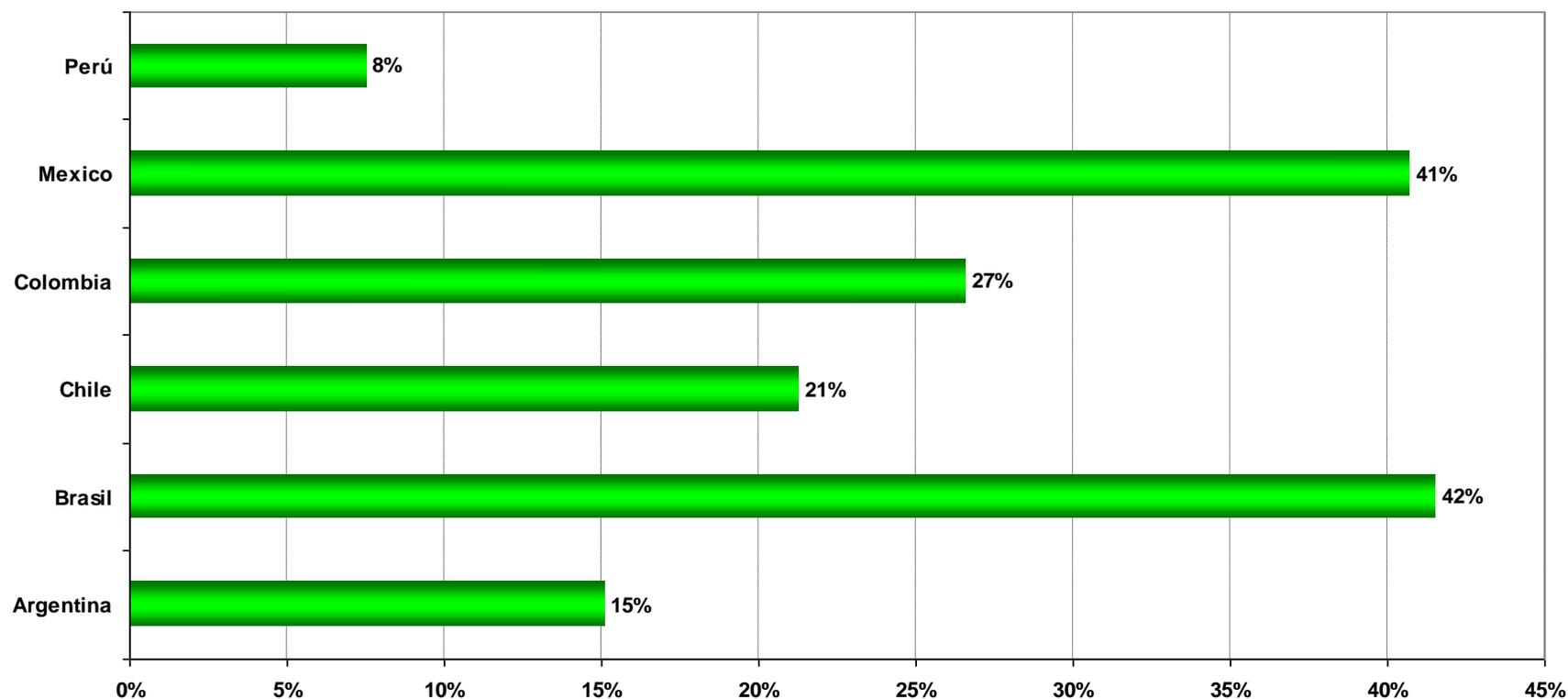
- Desaceleración de las exportaciones
- Caída del precio de los bienes primarios
- Reducción de las remesas
- Menores ingresos por turismo
- Disminución de los flujos de Inversión Extranjera Directa

■ El canal financiero

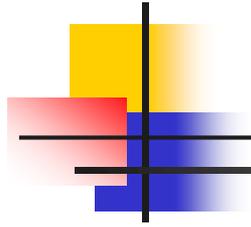
- Aumento del costo del crédito externo
- Disminución de la disponibilidad de financiamiento internacional

La menor disponibilidad de moneda extranjera provocó fuertes devaluaciones en poco tiempo

Variación del tipo de cambio nominal entre fines de agosto de 2008 y fines de enero del 2009 - (%)



**Con distintos impactos:
competitividad, hoja de balance, inflación**



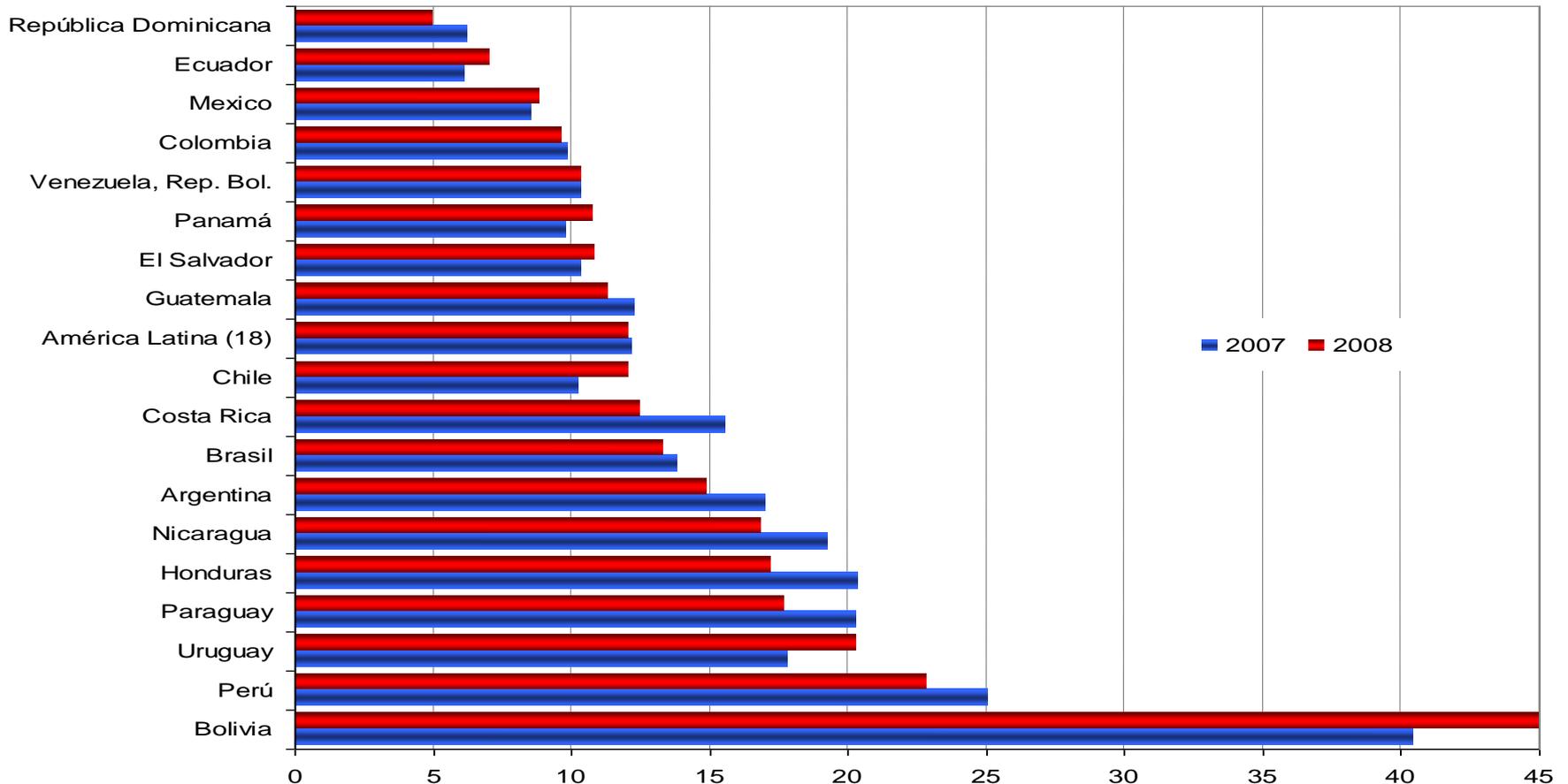
A diferencia de otras crisis, en muchos casos, el sector privado fue el más expuesto

Estructura de la presentación

- Breve caracterización de algunos aspectos macroeconómicos de la crisis
- De donde venimos
- Como nos afecta la crisis
- **Que capacidad tuvimos para enfrentarla**
- Las respuestas de política económica
- Como reaccionó Paraguay

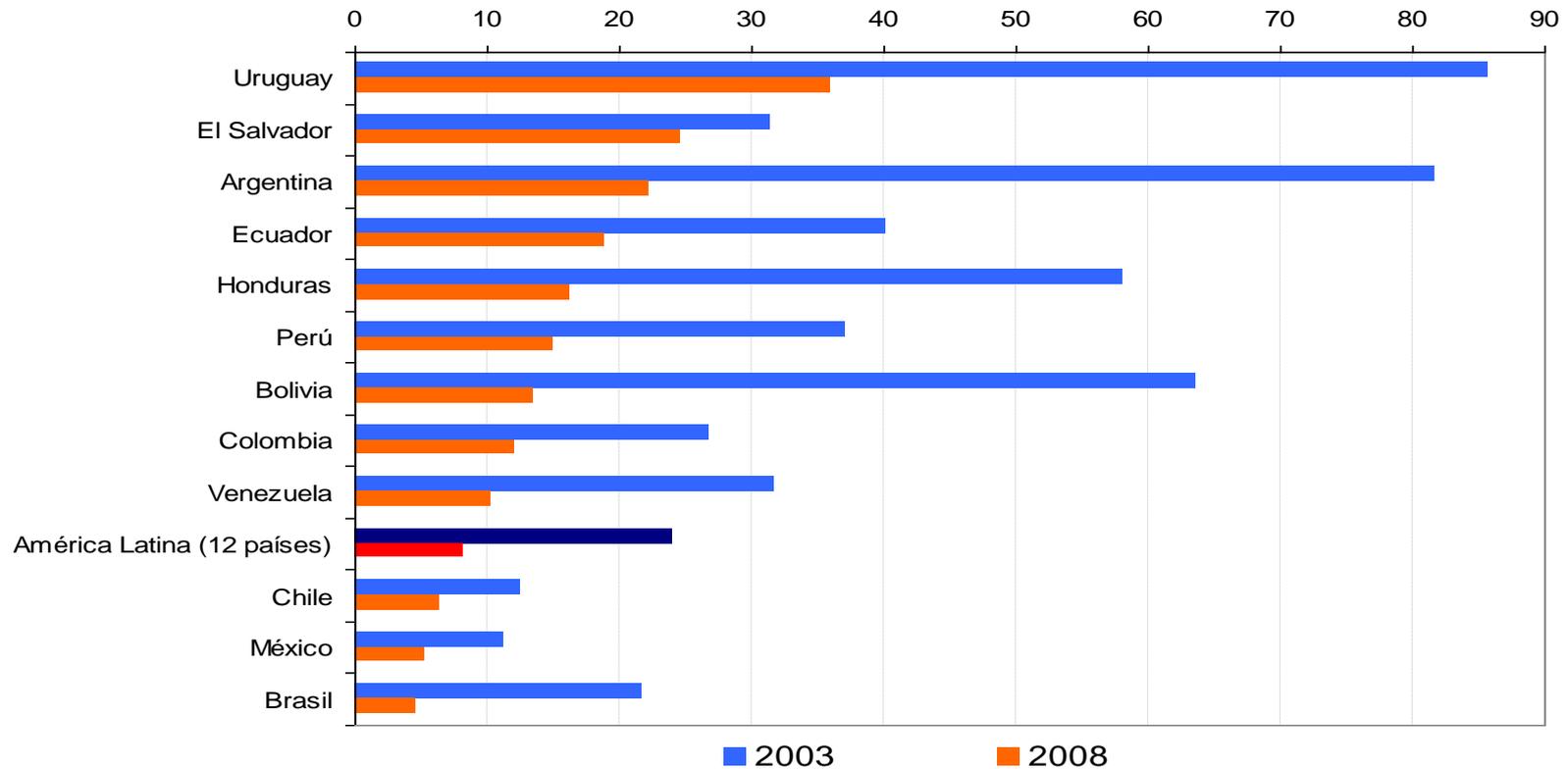
En términos de stocks estuvimos mejor preparados: aumentaron las reservas internacionales

AMÉRICA LATINA: RESERVAS INTERNACIONALES (En porcentajes del PIB)



En términos de stocks estuvimos mejor preparados: disminuyó la deuda pública

AMÉRICA LATINA (12 PAÍSES): DEUDA EXTERNA PÚBLICA
(En porcentajes del PIB)

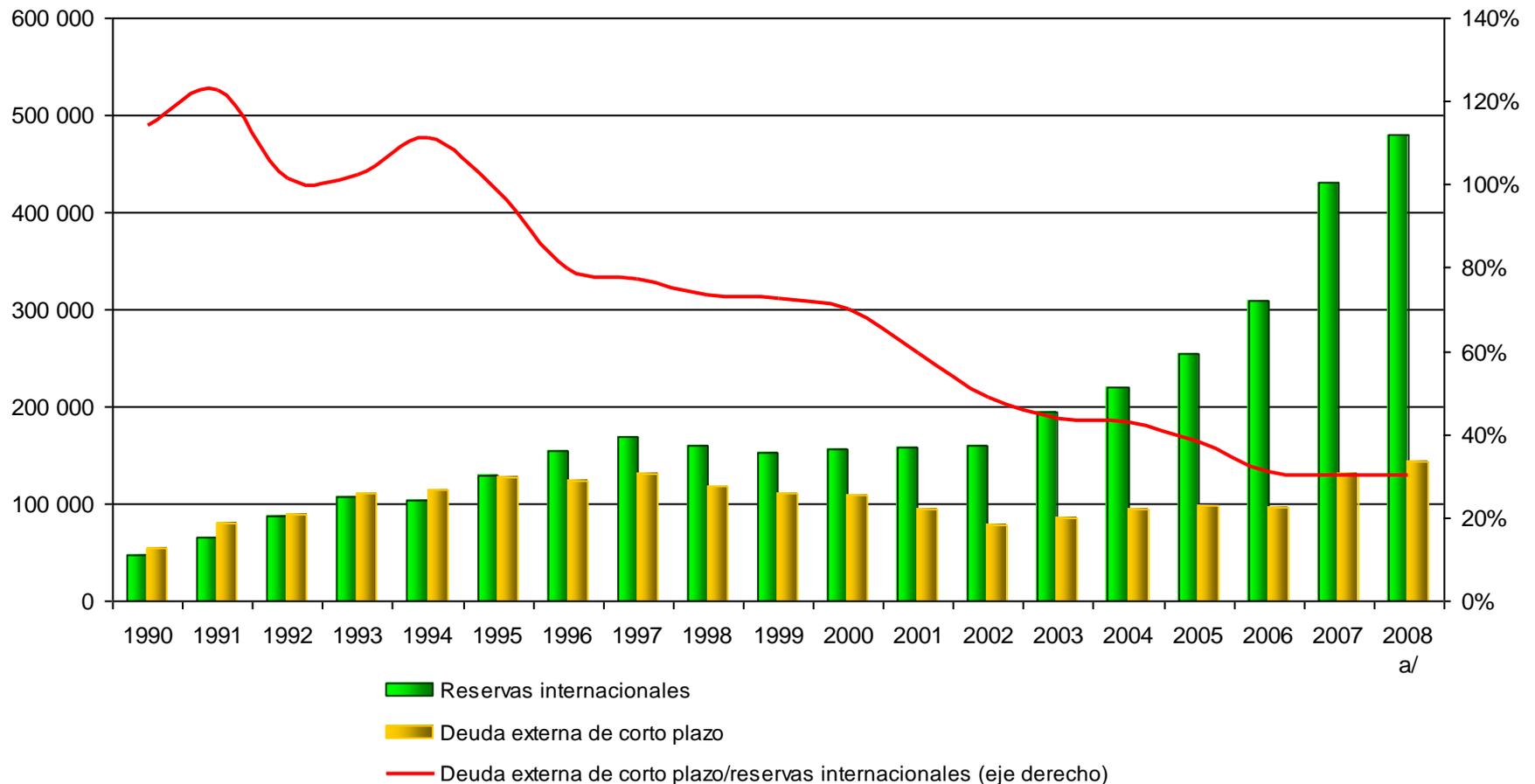


Y se repactó en mejores condiciones

En términos de stocks estuvimos mejor preparados: mejoraron los indicadores de endeudamiento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO Y RESERVAS INTERNACIONALES

(En millones de dólares y porcentajes)

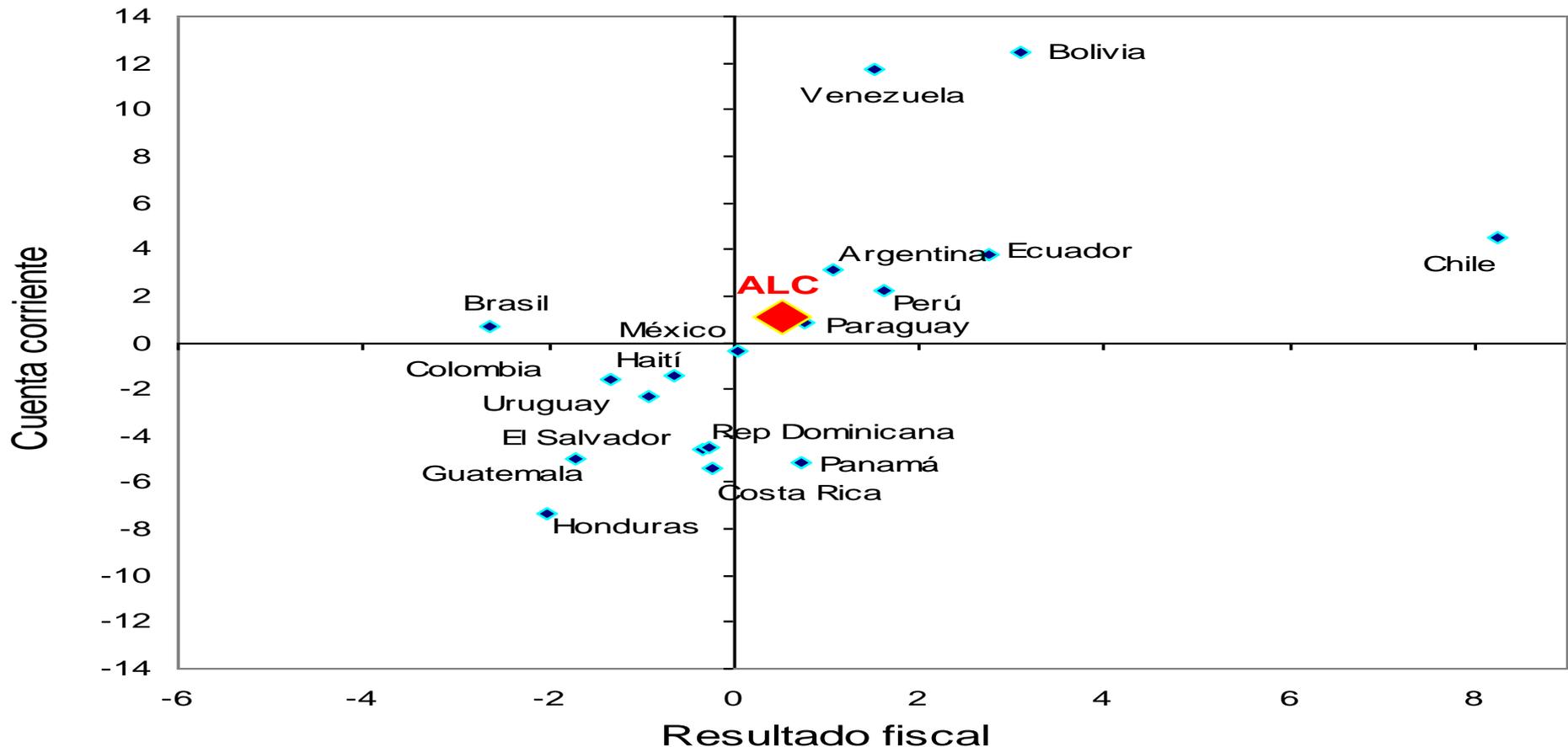


a/ Proyección

La región estuvo mejor preparada que en crisis anteriores también en términos de flujos

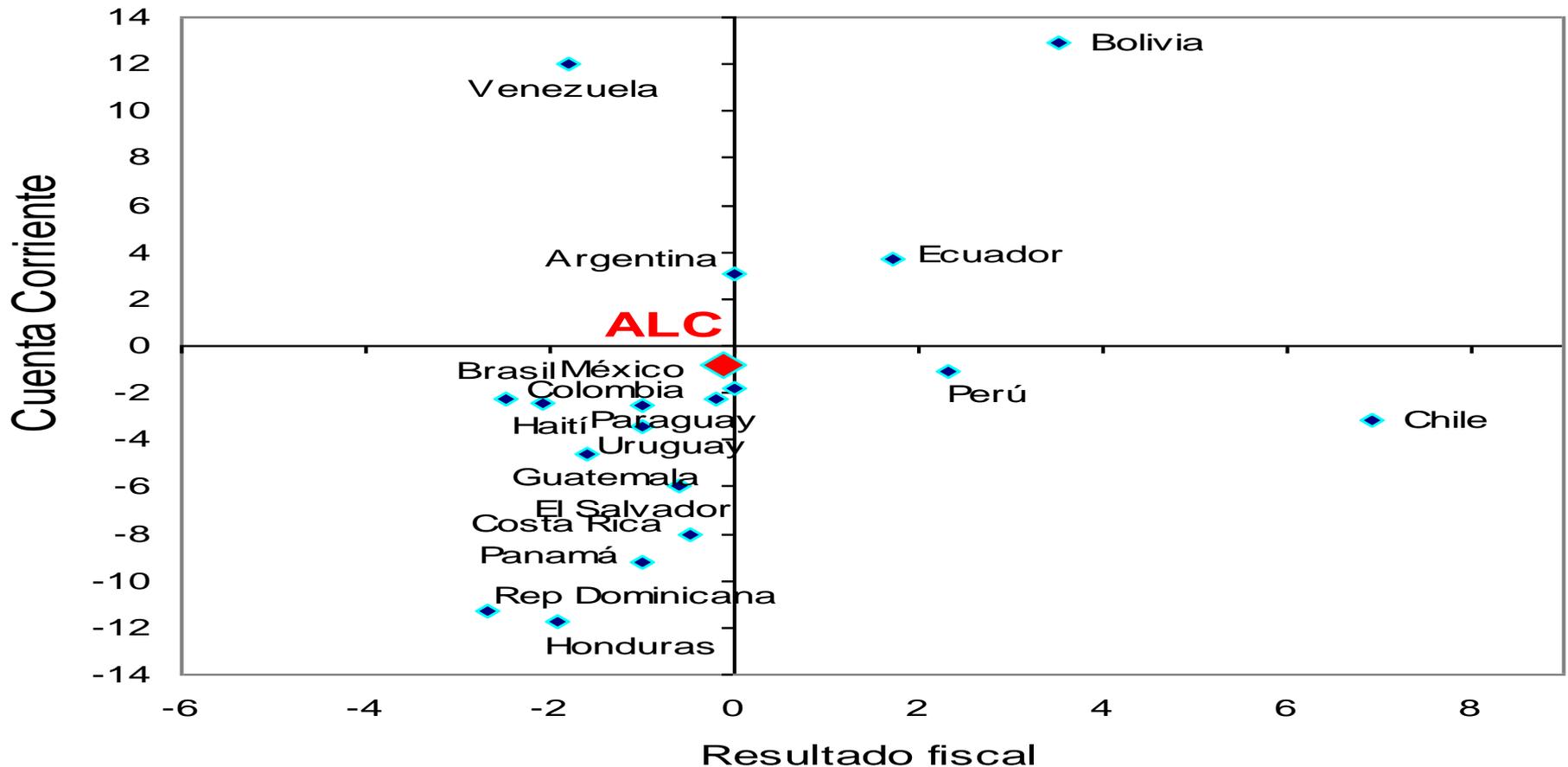
AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): RESULTADO FISCAL Y CUENTA CORRIENTE, 2008

En porcentajes del PIB



... aunque hubo un paulatino deterioro de los indicadores macroeconómicos

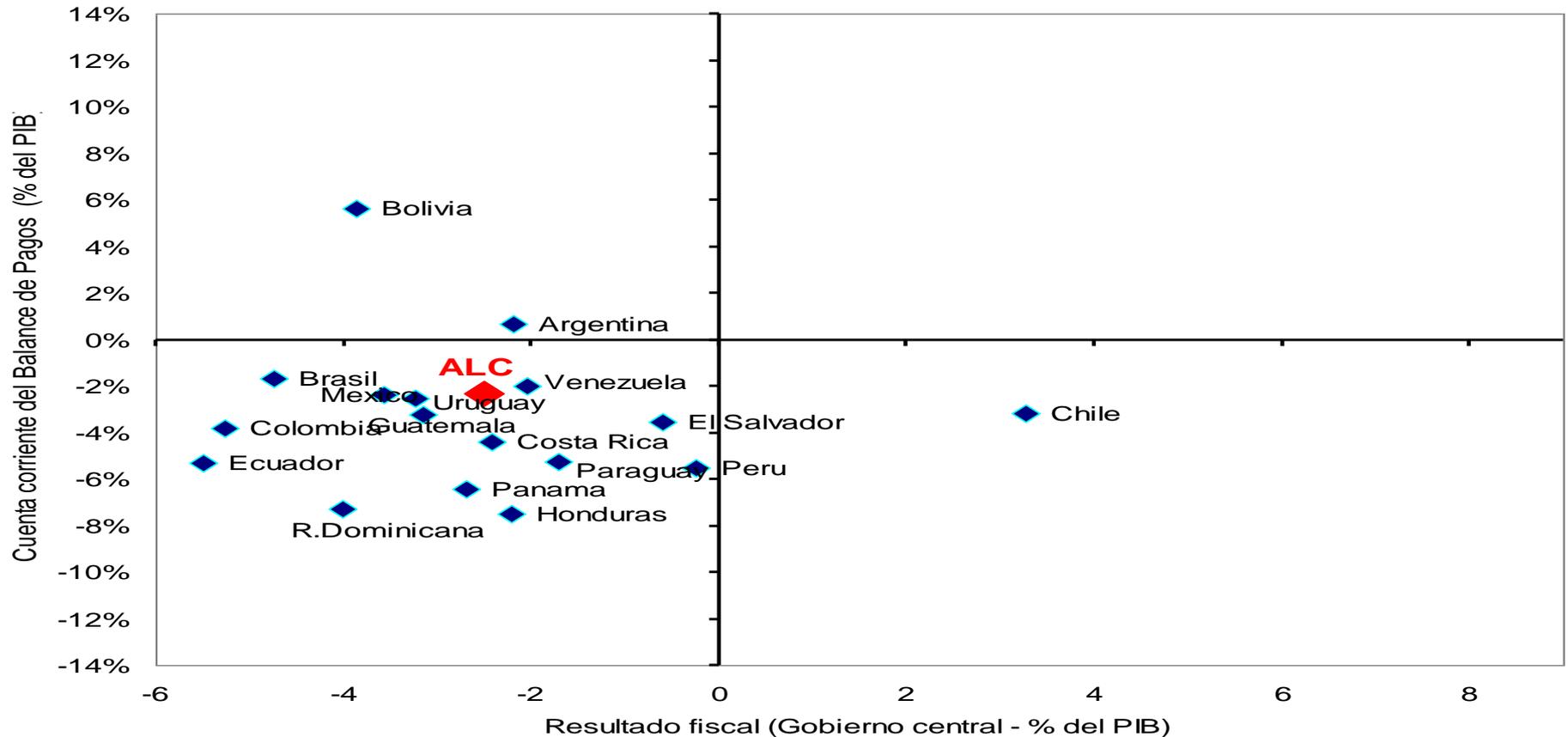
AMÉRICA LATINA (18): RESULTADO FISCAL Y CUENTA CORRIENTE, 2008
En porcentajes del PIB



... aunque hubo un paulatino deterioro de los indicadores macroeconómicos

AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): RESULTADO FISCAL Y CUENTA CORRIENTE, 2009

En porcentajes del PIB

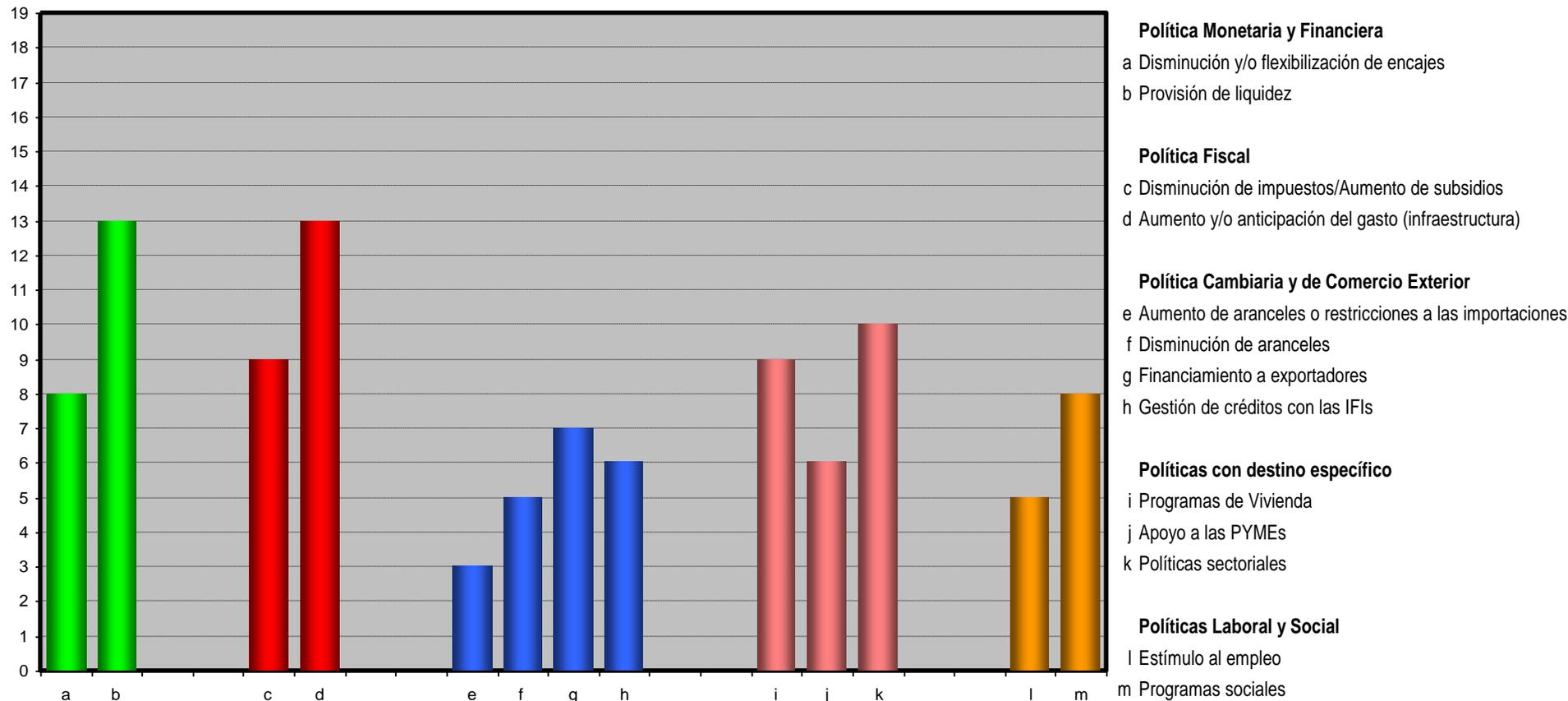


Estructura de la presentación

- Breve caracterización de algunos aspectos macroeconómicos de la crisis
- De donde vinimos
- Como nos afectó la crisis
- Que capacidad tuvimos para enfrentarla
- **Las respuestas de política económica**
- Como reaccionó Paraguay

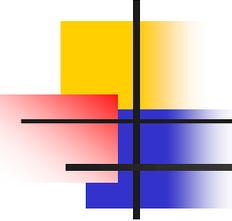
La capacidad de reacción frente a la crisis también fué diferente

Área de alcance de las medidas tomadas para afrontar la crisis



Estructura de la presentación

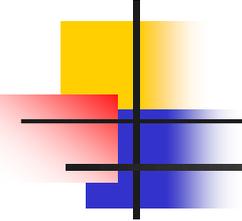
- Breve caracterización de algunos aspectos macroeconómicos de la crisis
- De donde vinimos
- Como nos afectó la crisis
- Que capacidad tuvimos para enfrentarla
- Las respuestas de política económica
- **Como reaccionó Paraguay**



Preocupaciones del Paraguay

- NO era justo que los países en vías de desarrollo carguen con las crisis originadas en los países industrializados
- NO se acepta usar al proteccionismo como estrategia de enfrentar la crisis.
- NO era justo las restricciones para acceder a recursos financieros internacionales.
- Preocupaba de sobremanera la situación de los inmigrantes, atendiendo el volumen de remesas.

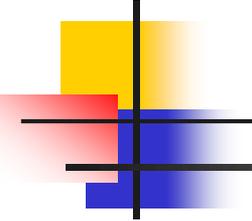
Falencias estructurales del Paraguay



- Escasa diversificación productiva
- Altos niveles de pobreza, sub empleo y desigualdad.
- Escasa calificación de sus RR.HH. e infraestructura.
- Presión Tributaria del 11,5%
- Esta baja presión tributaria se traduce en insuficiencia de recursos y alta inequidad social.

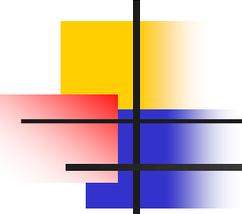
Como estuvo preparado Paraguay

- Superávit fiscal casi constante
- Crecimiento promedio del 4,8% en promedio en los últimos 5 años.
- Endeudamiento externo del 16,4% sobre el PIB
- Reservas monetarias del 20% sobre el PIB



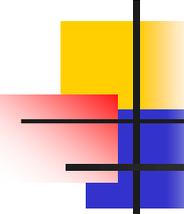
Como reaccionó Paraguay

- Frente a esta crisis económica mundial, el Gobierno ha trazado un Plan de Reactivación Económica, que buscó defender el empleo, proteger a la población más pobre, facilitar créditos al sector privado, con preferencia a las Pymes y a la agricultura familiar. Estas medidas de corto plazo están siendo articuladas con los objetivos de mediano y largo plazo, de crecimiento económico sustentable, con mayor generación de empleo y mejor distribución de ingresos.



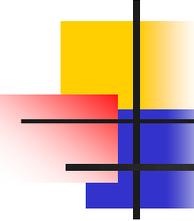
Medidas de Política asumidas

- Política monetaria expansiva, inyectando liquidez.
 1. Reducción de encajes y tasas de las LRM
- Política fiscal expansiva con responsabilidad fiscal, priorizando el gasto público, en proyectos de inversión física, gasto social y financiamiento al sector productivo, a través de la banca pública.



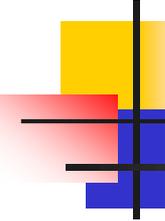
Prioridades establecidas para el 2010

- Políticas macroeconómicas previsibles y sistema financiero sólido.
- Modernización de la Administración Pública y Empresas estatales.
- Fortalecer la competitividad y el clima de negocios.
- Impulsar la infraestructura económica.
- Generar empleo para la lucha contra la pobreza



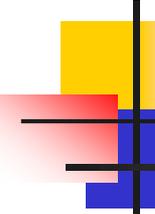
Datos importantes que reflejan la acción I

- La recaudación del **primer trimestre del 2010 superó en 26,9%** a la recaudación del primer trimestre del 2009.
- El **Gasto Total Obligado a marzo del 2010 fue de Gs 2.742 miles de millones**, lo que representa **aproximadamente un aumento de 9,5%** con relación al mismo periodo del 2009.
- El BNF desembolsó préstamos por más de **Gs 155 mil millones en el primer trimestre**, con el objetivo de impulsar el desarrollo económico y social a través de la promoción de financiamiento a los sectores productivos.



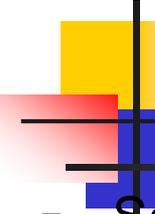
Datos importantes que reflejan la acción II

- El BNF ya ha superado en el primer trimestre la meta anual de captación de depósitos y su nivel de cartera vigente.
- La **AFD aprobó créditos por US\$ 17 millones, superando en US\$ 10 millones la meta establecida para el primer trimestre del año. Benefició a 395 usuarios.**
- Aproximadamente el 50% de los créditos fueron destinados a viviendas (US\$ 8,46 millones).



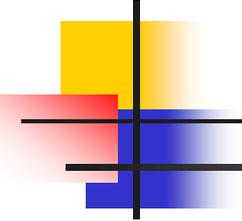
Datos importantes que reflejan la acción III

- **El Fondo Ganadero desembolsó al mes de abril, Gs 8.884 millones de guaraníes con el objetivo de impulsar al sector ganadero.**
- **Se inició la implementación del Modelo Estándar de Control Interno (MECIP)**
- **A marzo del 2010, se ejecutó Gs 281 mil millones en inversión física, lo que representa aproximadamente 40% más de lo ejecutado en el mismo periodo del 2009.**
- **La ejecución del gasto social a marzo del 2010 se incrementó en 6% con relación al primer trimestre del 2009, alcanzando Gs 1,5 billones.**



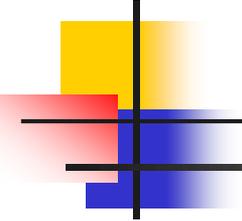
Datos importantes que reflejan la acción IV

- Se ha mejorado la cobertura de las transferencias condicionadas a aproximadamente 100.000 familias en extrema pobreza, lo que representa aproximadamente 18.500 millones de guaraníes al mes de marzo de 2010.
- Construcción de 600 viviendas económicas por parte del CONAVI.



Conclusión final

- Hoy podemos subrayar que la economía paraguaya es previsible y estable, tenemos reservas internacionales sólidas, con un nivel de endeudamiento relativamente bajo, estabilidad cambiaria, baja inflación, déficit fiscal cero, tasas de interés y cambiarias estables, con un gasto social limitado pero en un proceso de racionalización a través de un plan global.
- Todo esto permite el futuro con optimismo, dentro de las reservas que la misma economía permite.



Gracias por la atención