

# POLITICA FISCAL, CICLO Y CRECIMIENTO

Reglas, indicadores, criterios

# 7. Tipos de gasto...

El ciclo tiene una distribución asimétrica (KO y recuperación). Las fases de expansión no tienen la misma duración que las de contracción), por lo tanto, el “activismo fiscal” debe seguir esta tendencia: intenso en la reversión cíclica negativa y progresivo en el retiro de estímulos en la recuperación.

Definiciones alternativas; Las políticas fiscales contracíclicas en la fase de bonanza (escasez):

o Cuando mejora (empeora) la hoja de balance del sector público (definición débil)

o Cuando el crecimiento del gasto público sigue el PIB potencial (definición neutra)

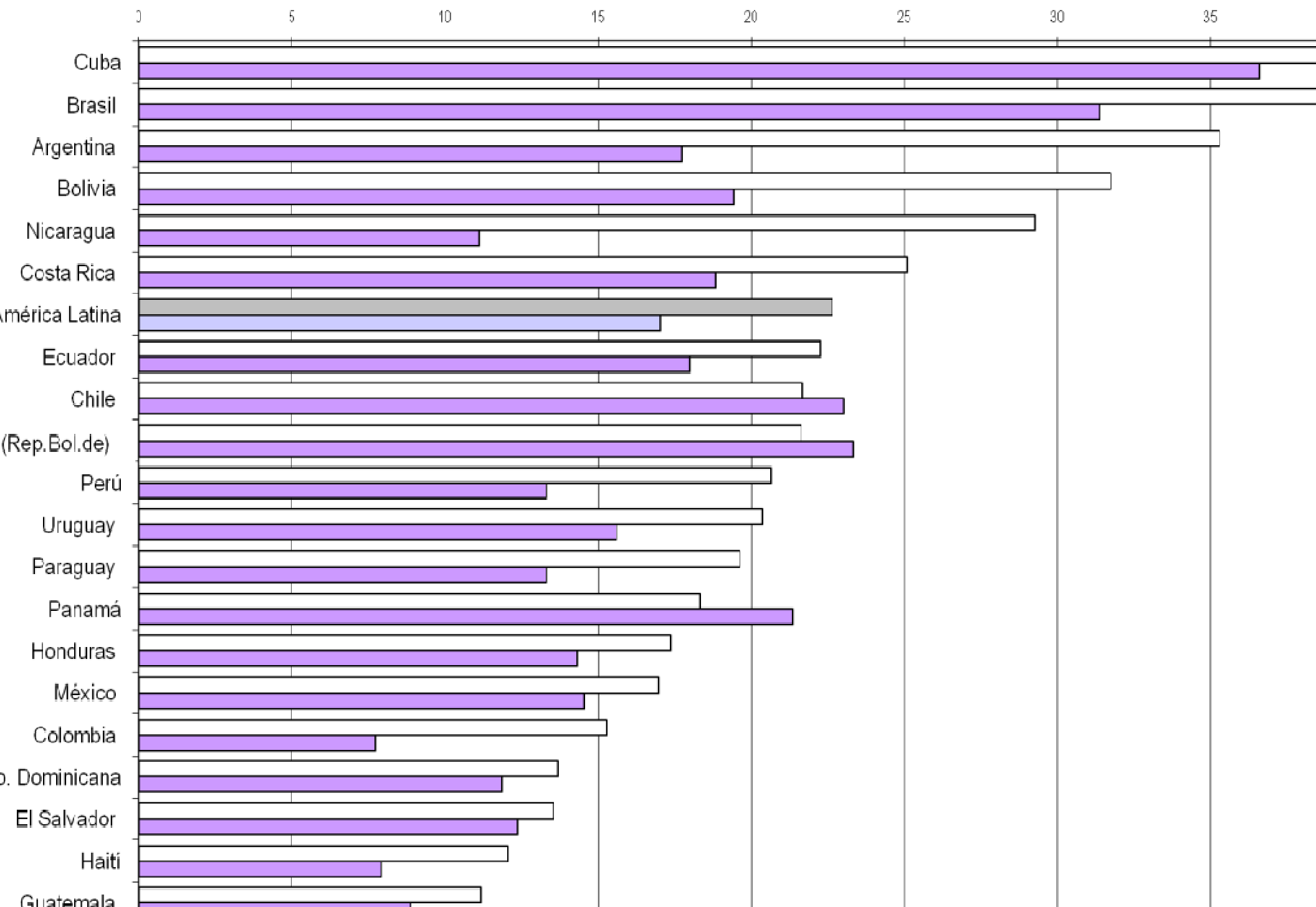
o Cuando el crecimiento del gasto público es menor (mayor) al potencial (definición fuerte)

o Otras..

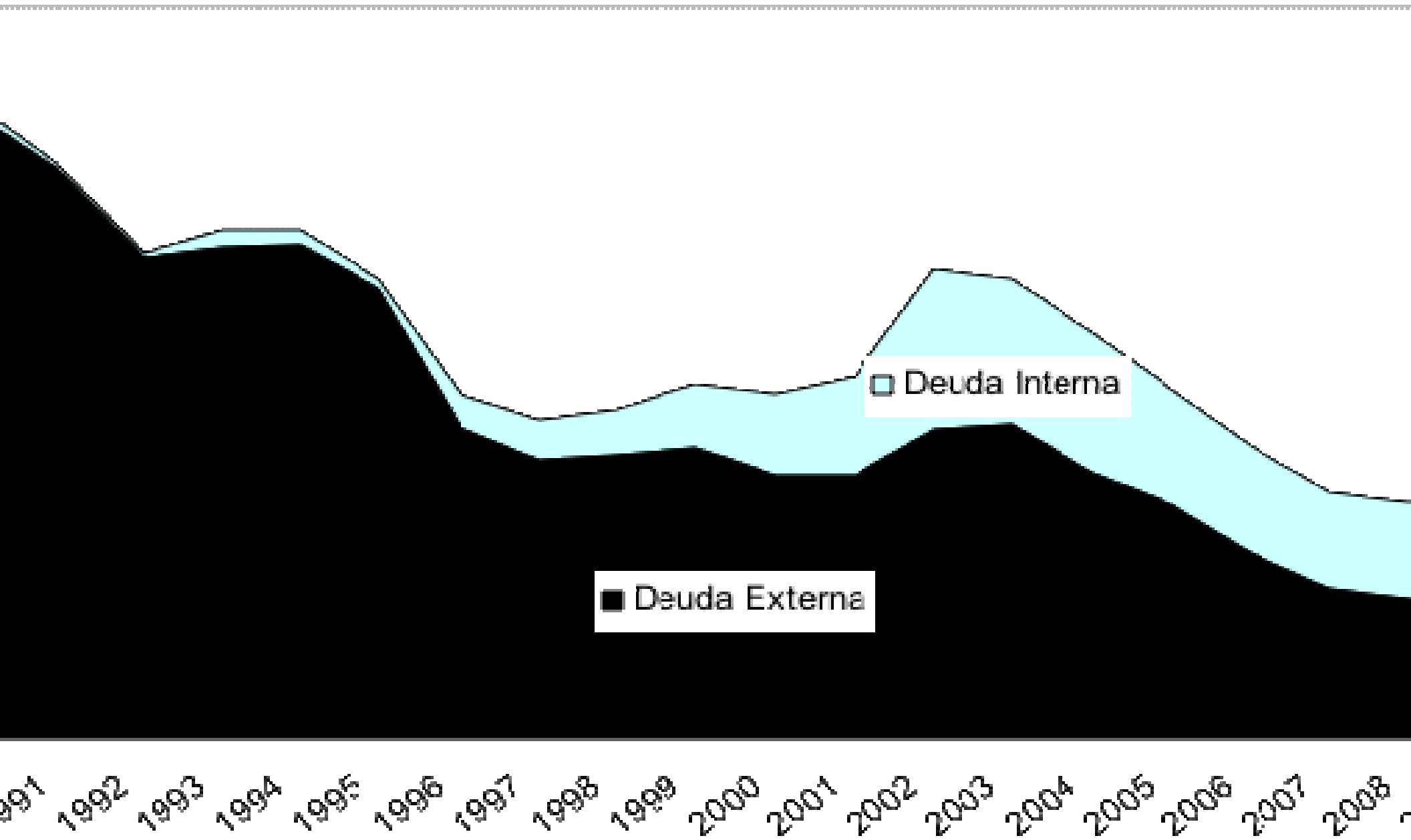
Por ello, la política fiscal no puede limitarse a reglas simples y no basarse en múltiples indicadores y conducirse en base a criterios generales.

# Políticas fiscales procíclicas?

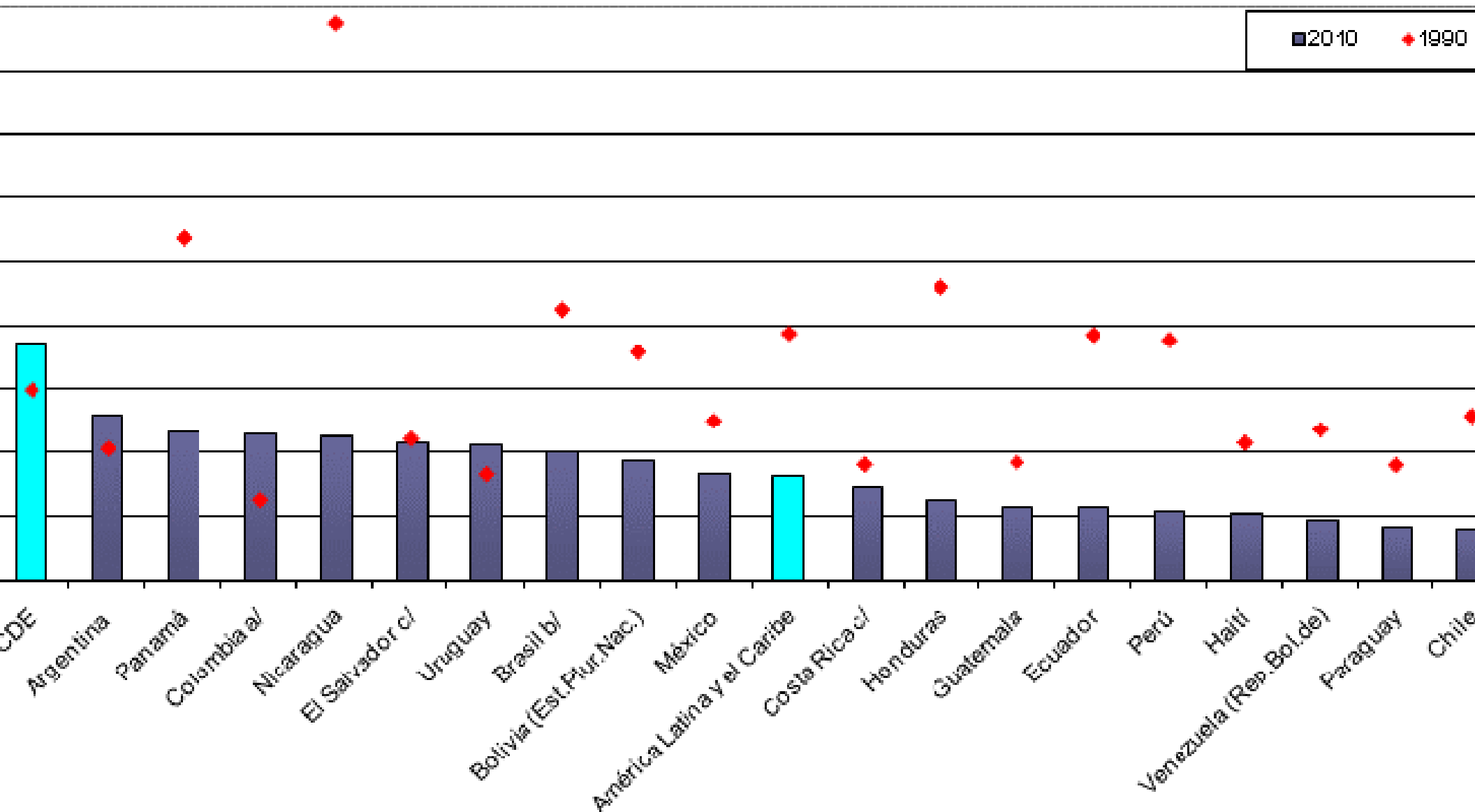
Cuadro 1					
Caracterización del gasto público					
	Crecimiento real del gasto primario			Crec. del gasto 2004-08 vs. Crec. del PIB en:	
	2004-08	2009	2010	2004-08	1990-2010
<b>Políticas procíclicas</b>					
Chile	5.5%	15.3%	4.4%	1.15	1.10
El Salvador	1.6%	10.8%	5.1%	0.49	0.47
Paraguay	2.0%	28.0%	11.4%	0.42	0.73
Perú	7.3%	12.7%	12.6%	0.96	1.66
<b>Políticas con expansión moderada</b>					
Guatemala	2.3%	4.6%	3.3%	0.52	0.62
<b>Políticas con expansión persistente</b>					
Argentina	12.3%	19.7%	14.5%	1.46	3.03
Colombia	7.7%	10.9%	-4.2%	1.41	2.21
Costa Rica	7.6%	10.6%	3.3%	1.29	1.61
Uruguay	7.0%	7.4%	10.7%	0.84	2.02
<b>Políticas anticíclicas</b>					
Bolivia	10.2%	0.2%	10.2%	2.12	2.67
Brasil	7.9%	2.2%	10.6%	1.67	2.91
Rep. Dom	11.7%	-12.1%	0.7%	1.67	2.26
Ecuador	19.7%	6.0%	7.4%	3.66	6.34
Honduras	8.1%	3.5%	-3.8%	1.38	2.29
México	5.7%	3.4%	-3.6%	1.71	2.05
Nicaragua	6.9%	5.1%	3.0%	1.73	2.33
Panamá	12.8%	-0.3%	6.3%	1.46	2.26
Venezuela	12.6%	-1.4%	-12.5%	1.22	4.28



INI ,  
n porcentaje del PIB)



**Deuda pública bruta total**  
(SPNF, en porcentaje del producto interno bruto)



# Reglas, indicadores, criterios

reglas son procíclicas (metas de deuda, superávit primario, balance global) o neutras (gasto, balance estructural);

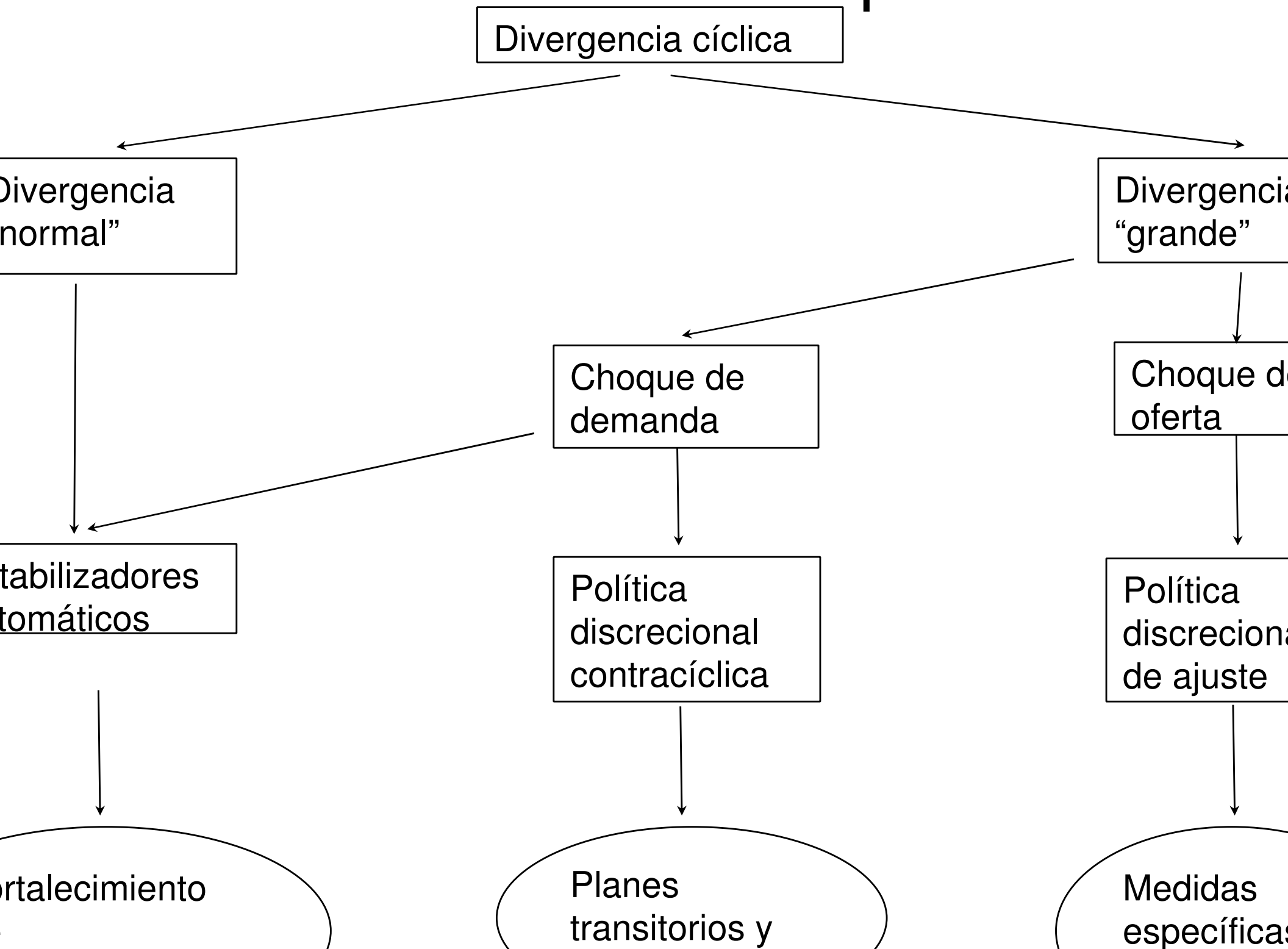
Por tanto, la aplicación de políticas contracíclicas supone cláusulas de escape (a las reglas de crecimiento);

requiere menor discrecionalidad cuanto mayores sean los estabilizadores automáticos.

$$d = d_e - (\alpha + \beta)GAP$$

$d$  representa el componente fijo estructural del déficit público,  $\alpha$  la sensibilidad marginal del déficit público a la brecha de PIB (déficit cíclico),  $\beta$  la reacción discrecional de las autoridades al ciclo (déficit discrecional), y  $GAP$  la brecha de PIB.

# estabilización: un "mapa mental"





# Reglas de segunda generación

El propósito es asegurar consistencia dinámica, las reglas macro-fiscales de “segunda generación” tienen que incorporar:

- Ⓣ meta además de techo de déficit;
- Ⓣ programación presupuestaria plurianual;
- Ⓣ prudencia en los supuestos macroeconómicos;
- Ⓣ algún tratamiento explícito del dividendo del crecimiento;
- Ⓣ Cobertura Gobierno General
- Ⓣ Excepciones estratégicas, inversión y gasto social?

# Finanzas públicas, 2001

## FLUJOS

### TRANSACCIONES

Ingreso

*menos*

Gasto

= RESULTADO  
OPERATIVO NETO  
*menos*

### OTROS FLUJOS ECONÓMICOS

Ganancias y  
pérdidas por  
tenencia

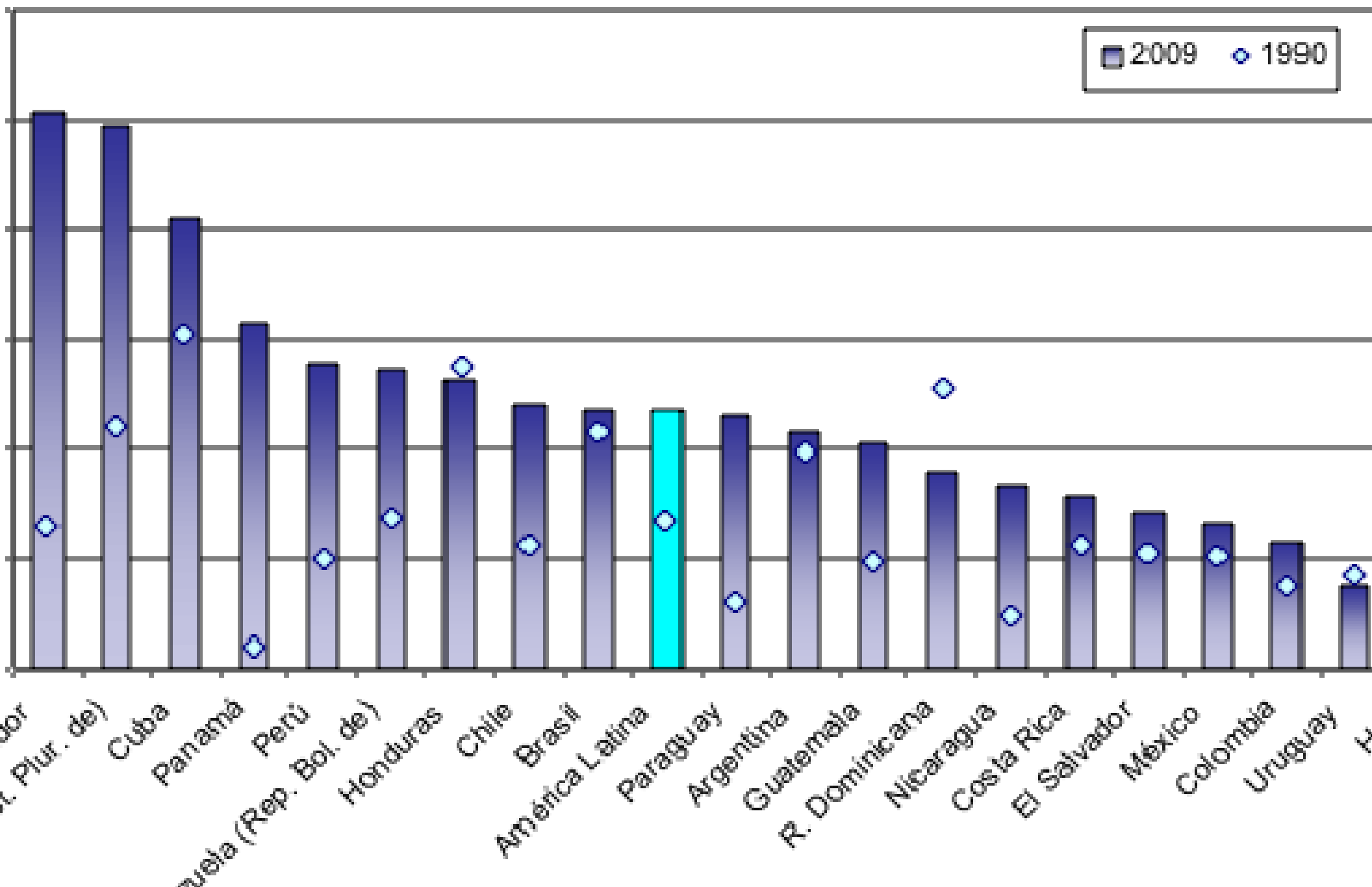
Otras variaciones  
en el volumen de activos

BALANCE  
DE APERTURA

BALANCE  
DE CIERRA

<p>Activos no financieros</p>	<p>Activos no financieros</p> <p>= PRÉSTAMO NETO/ENDEUDAMIENTO NETO</p>	<p>Activos no financieros</p>	<p>Activos no financieros</p>	<p>Activos no financieros</p>
<p>Activos financieros</p>	<p>Activos financieros</p> <p>□ efectivo □ otros activos financieros</p> <p><i>menos</i></p>	<p>Activos financieros</p>	<p>Activos financieros</p>	<p>Activos financieros</p>
<p>Pasivos</p>	<p>Pasivos</p>	<p>Pasivos</p>	<p>Pasivos</p>	<p>Pasivos</p>
<p>Patrimonio neto</p>	<p>Variaciones en el patrimonio neto</p>			<p>Patrimonio neto</p>

# La inversión pública en AL



# 7. Tipos de gastos...

El ciclo tiene una distribución asimétrica (KO y recuperación). Las fases de expansión no tienen la misma duración que las de contracción), por lo tanto, el “activismo fiscal” debe seguir esta tendencia: intenso en la reversión cíclica negativa y progresivo en el retiro de estímulos en la recuperación.

Definiciones alternativas; Las políticas fiscales contracíclicas en la fase de bonanza (escasez):

o Cuando mejora (empeora) la hoja de balance del sector público (definición débil)

o Cuando el crecimiento del gasto público sigue el PIB potencial (definición neutra)

o Cuando el crecimiento del gasto público es menor (mayor) al potencial (definición fuerte)

o Otras..

Por ello, la política fiscal no puede limitarse a reglas simples y no basarse en múltiples indicadores y conducirse en base a criterios generales.

# 7. Análisis de gastos...

La sostenibilidad de la deuda pública sigue siendo un c  
ave (Caribe, Colombia, Brasil, etc...)

La inversión pública, pivote del crecimiento de mediano p  
debe ser protegida y estimulada, además de ser parte es  
de los paquetes anti-crisis.

Parte de la agenda de “fortalecimiento de los estabiliza  
automáticos” pasa por crear mecanismos de gasto  
protección ante las crisis, como seguros de desemple  
programas de inversión “contingentes” al ciclo.

La discusión sobre el ciclo y la coyuntura no  
uede contaminar aquella sobre el nivel  
decuado de gasto público, en países en  
esarrollo.