



**TETĀ VIRU
MOHENDAPY**
MOTENONDEHA
MINISTERIO DE
HACIENDA

TETĀ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive
Construyendo el futuro hoy

“Opciones de política macroeconómica en el ciclo actual y frente a los retos estructurales”

Rolando Sapriza

MINISTERIO DE HACIENDA, Paraguay

OCTUBRE - 2017

Contenido

Un escenario desafiante

Las opciones de política difieren entre países

Retos estructurales

Consideraciones finales

Contenido

Un escenario desafiante

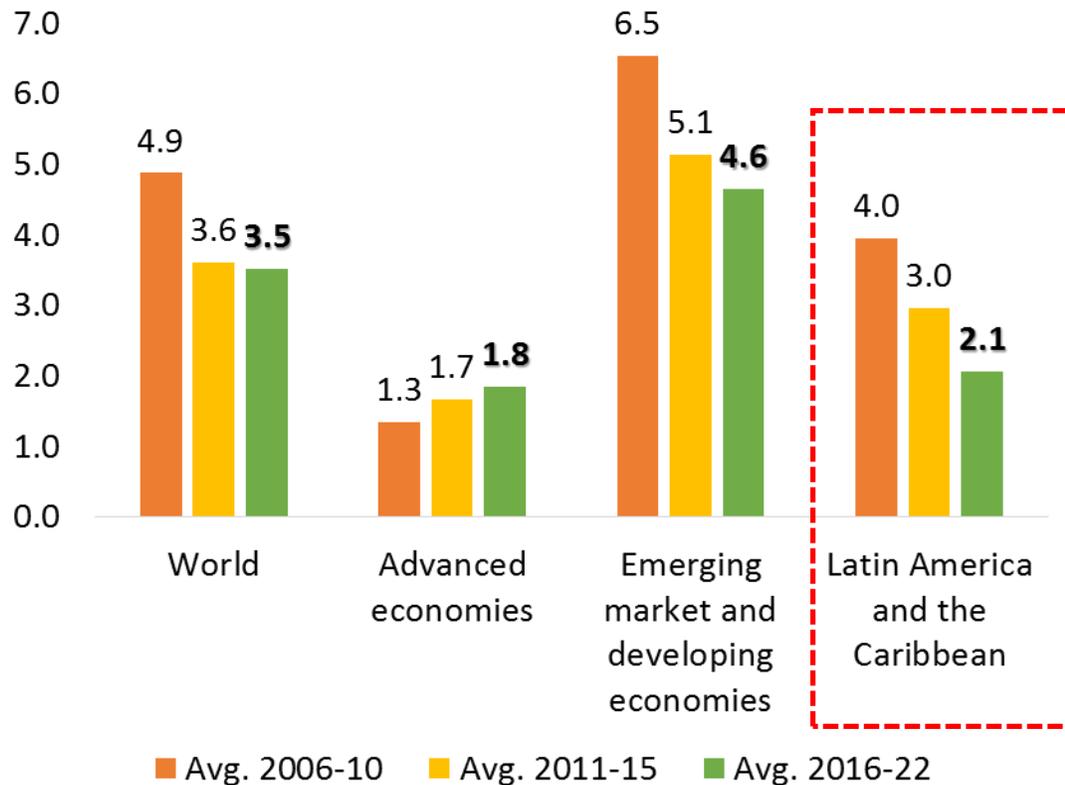
Las opciones de política difieren entre países

Retos estructurales

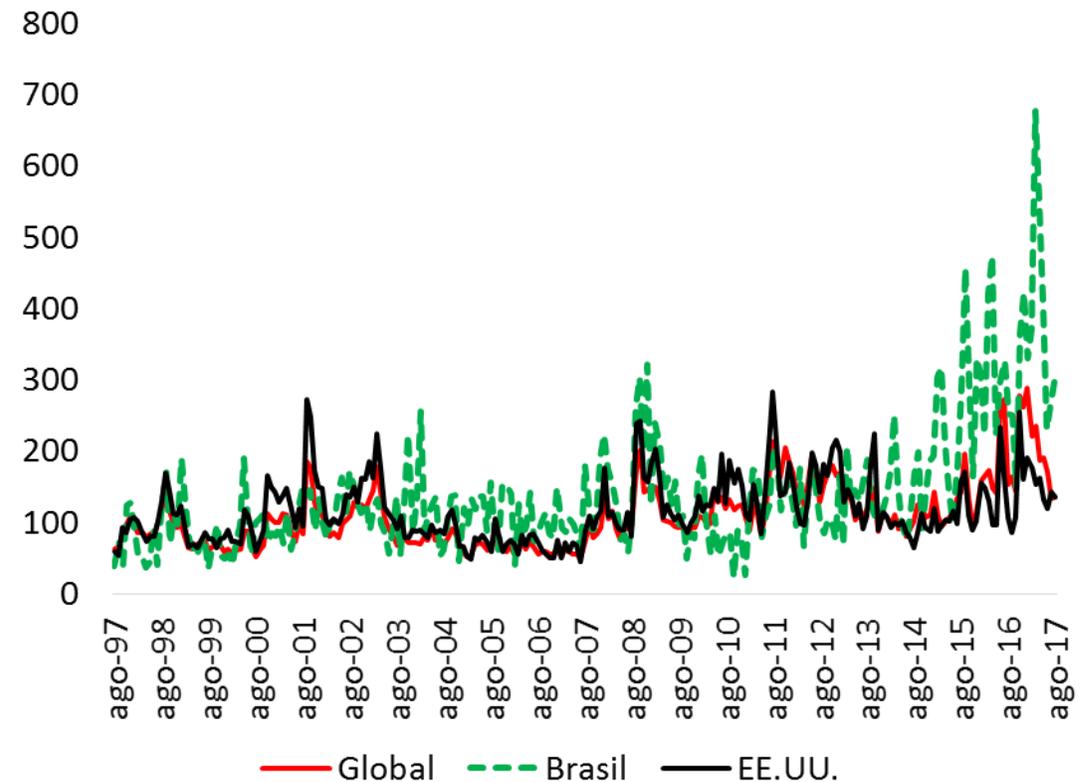
Consideraciones finales

Con un horizonte de menor crecimiento regional e incertidumbre económica

Crecimiento Económico

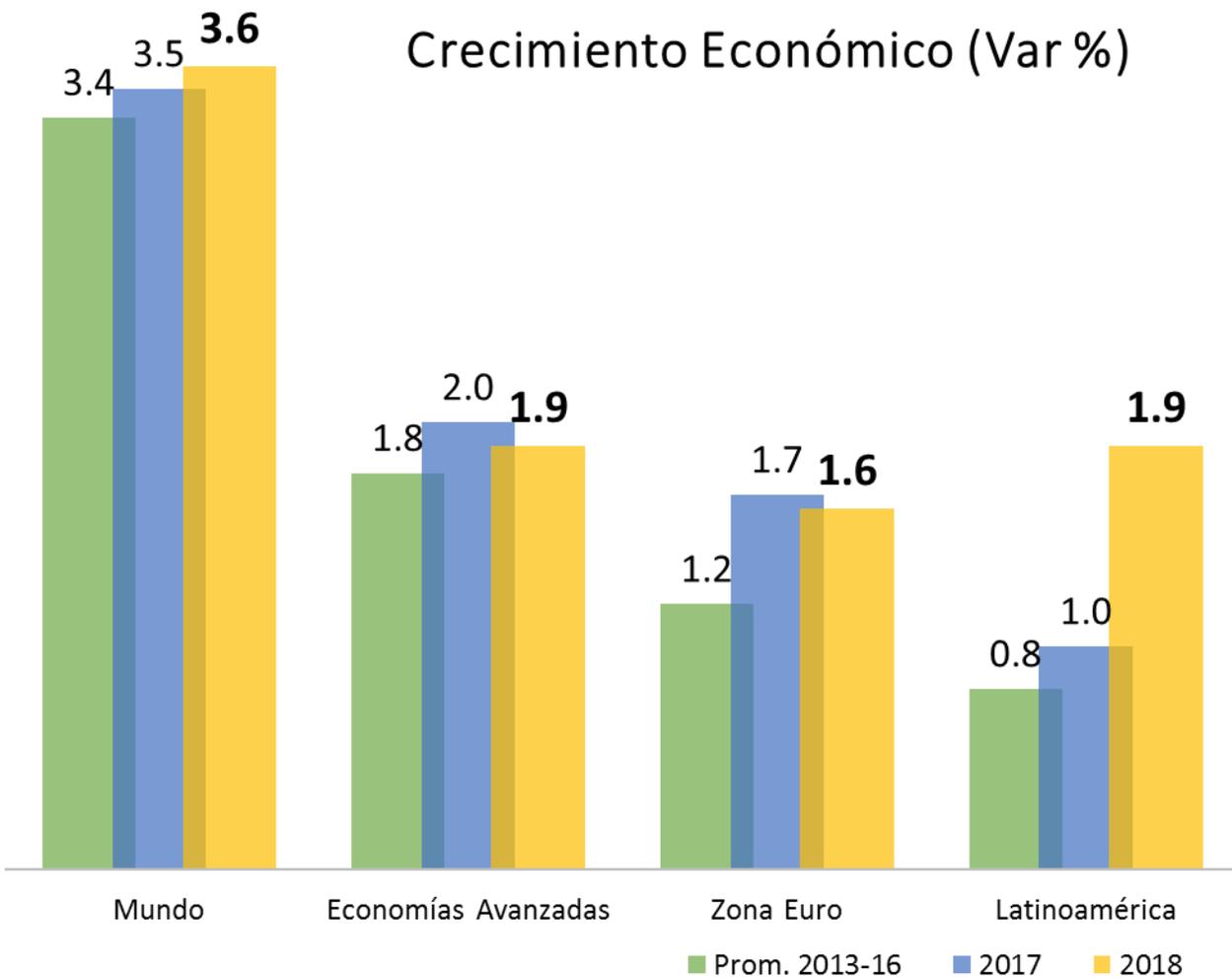


Índice Global de Incertidumbre Económica

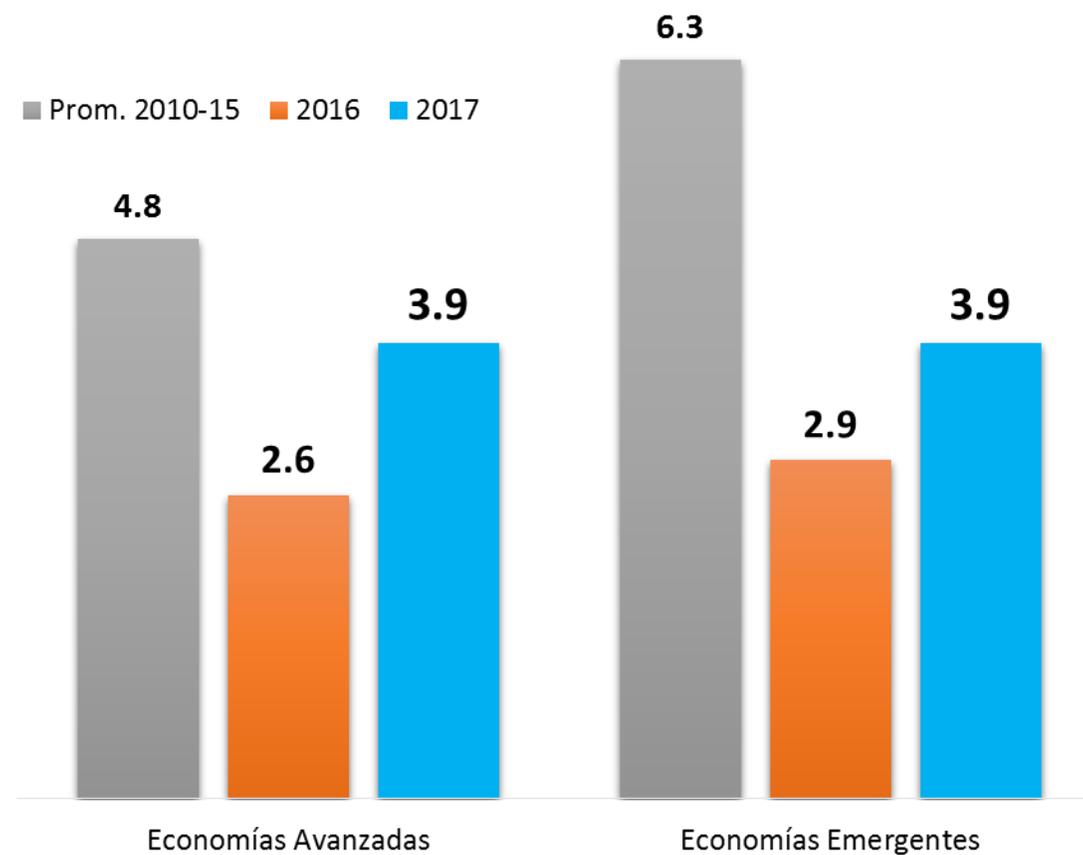


Leve mejora en el corto plazo de la economía global y regional

Crecimiento Económico (Var %)

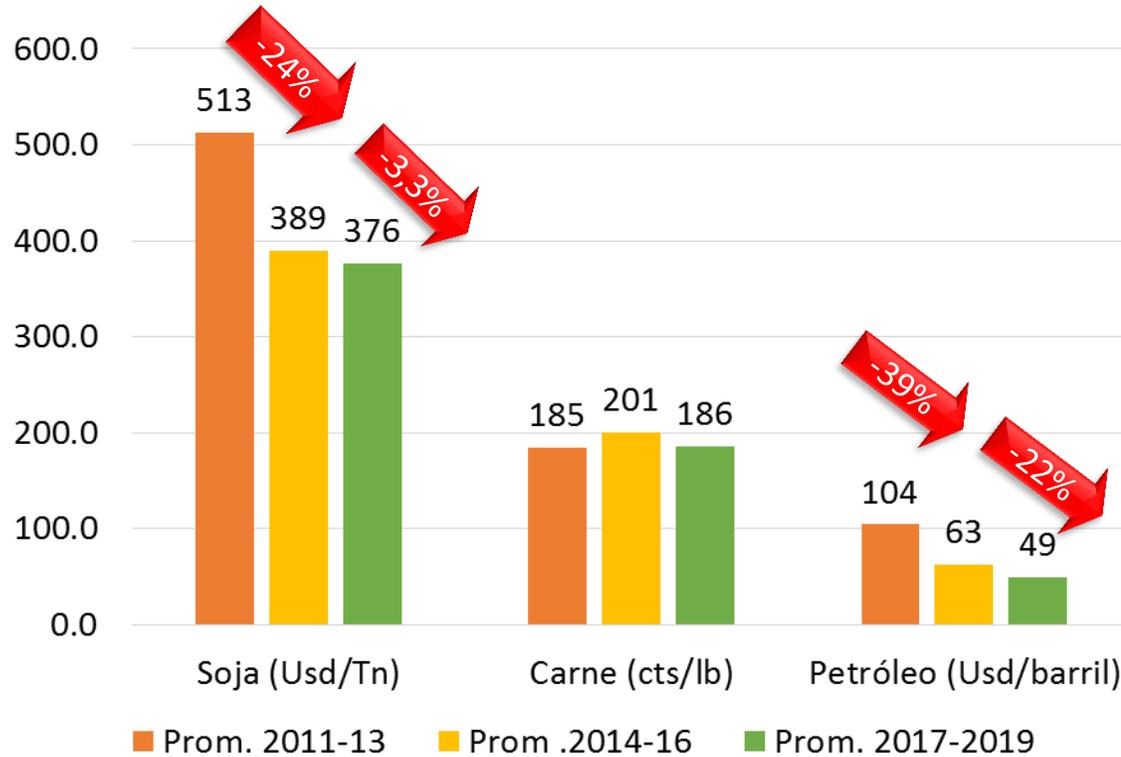


Comercio Exterior (var. %)*

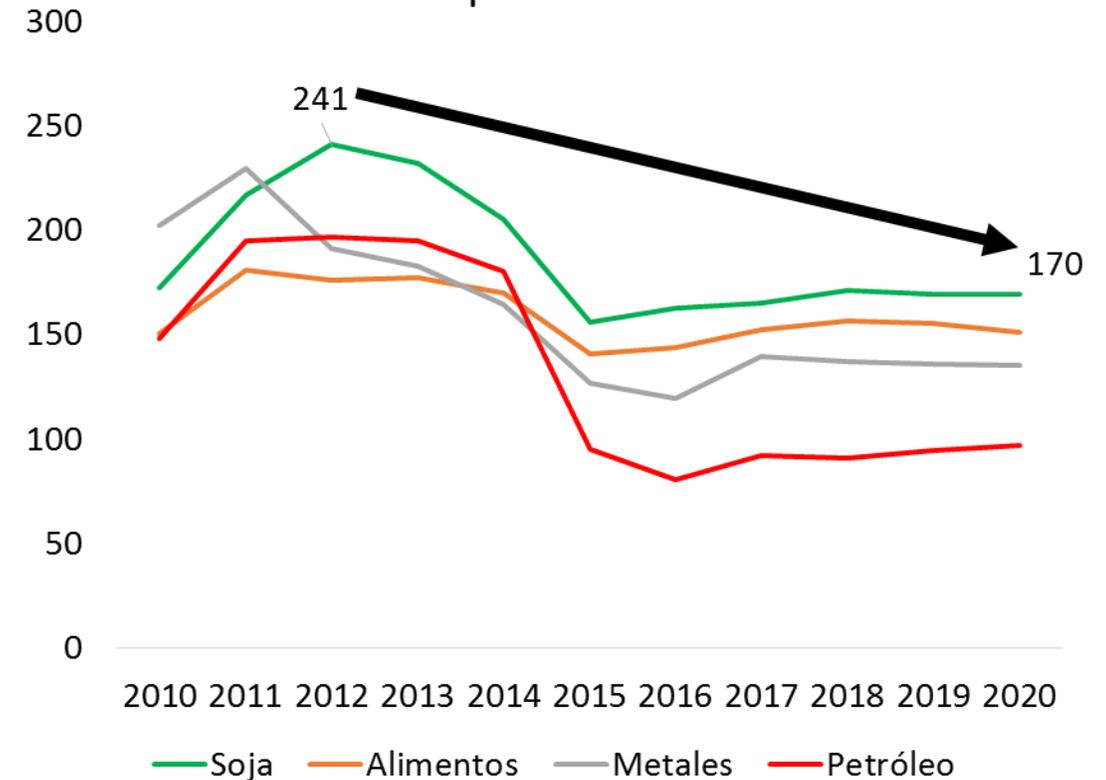


Sin embargo, se mantiene el escenario con bajos precios de commodities

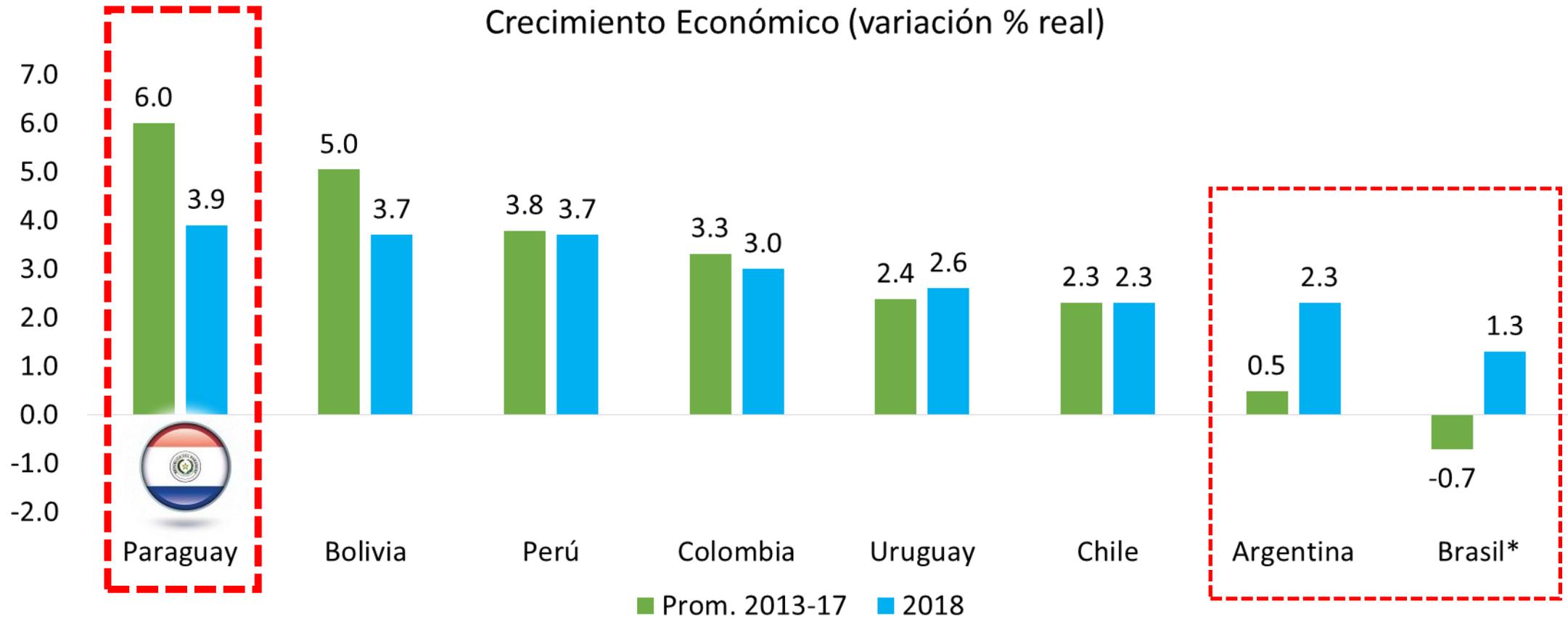
Precios de materias primas
(en dólares)



Indice de precios de Commodities

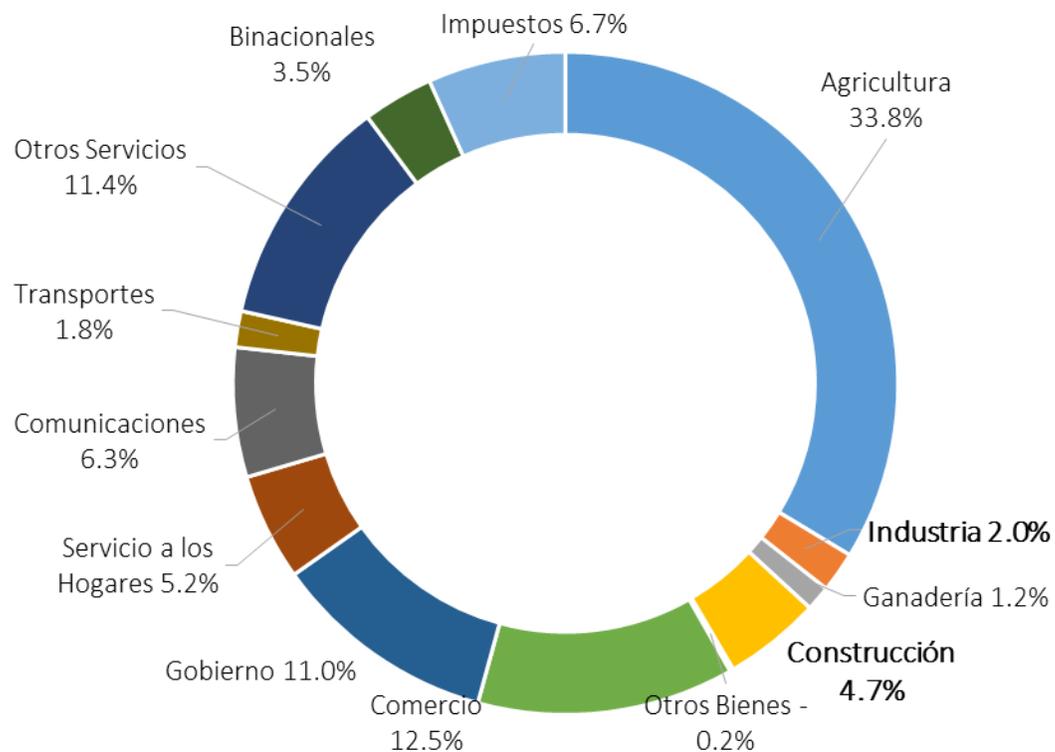


Y con países creciendo a diferentes ritmos en la región

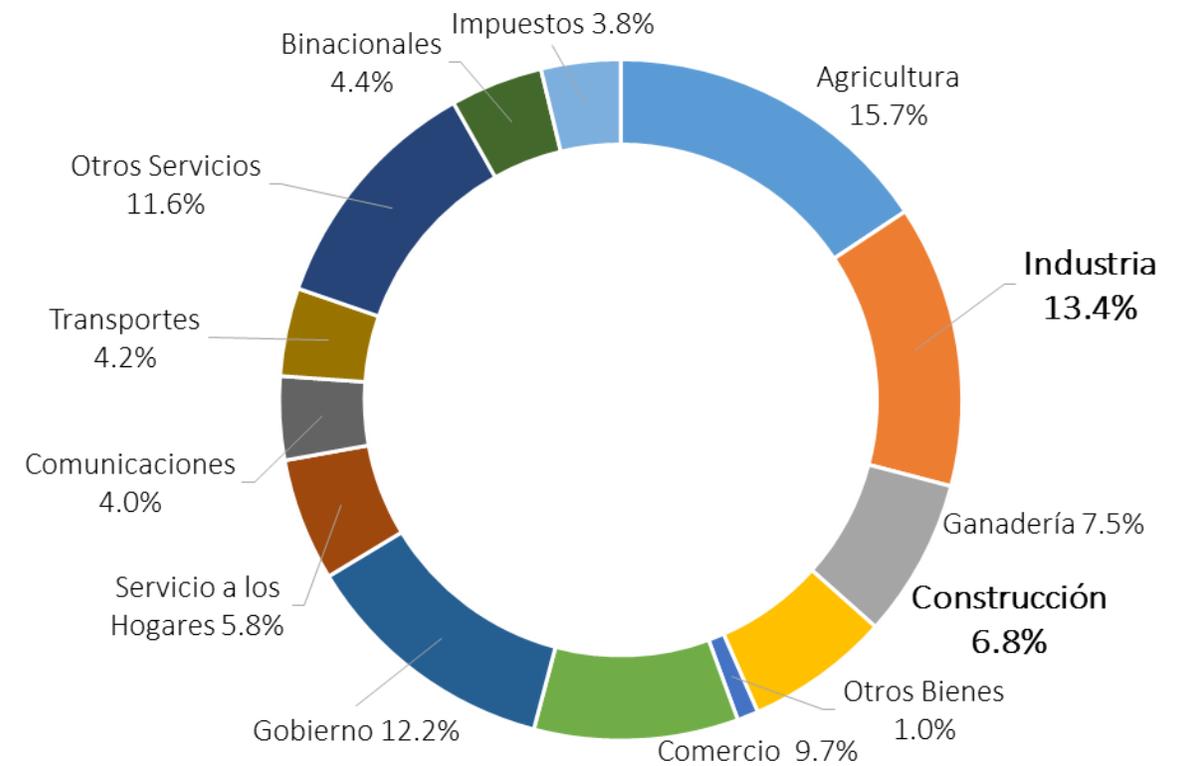


En Paraguay la mayor diversificación productiva ayudó a sostener el crecimiento

Contribución al Crecimiento promedio 2007-2011



Contribución al Crecimiento promedio 2012-2016



Claves de coyuntura Regional

- Si bien las perspectivas de crecimiento para la región de LAC para el 2017-2018 han mejorado.
- En parte gracias a la recuperación en Argentina y Brasil y un crecimiento global más optimista.
- Sin embargo, existe cierta incertidumbre hacia la fortaleza de esta recuperación.
- La magnitud de las políticas de EE.UU. (estímulo fiscal, tasas interés más altas) y su impacto siguen siendo inciertos.
- Ciertas medidas proteccionistas en el ámbito del comercio.

Contenido

Un escenario desafiante

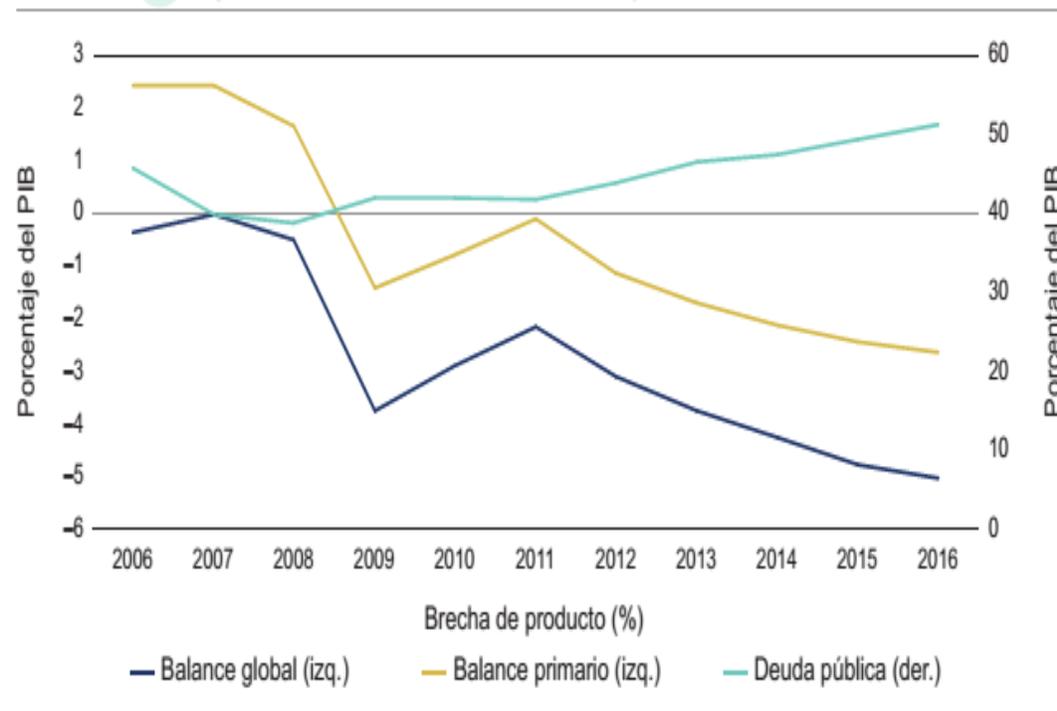
Las opciones de política difieren entre países

Retos estructurales

Consideraciones finales

La situación fiscal es muy heterogénea

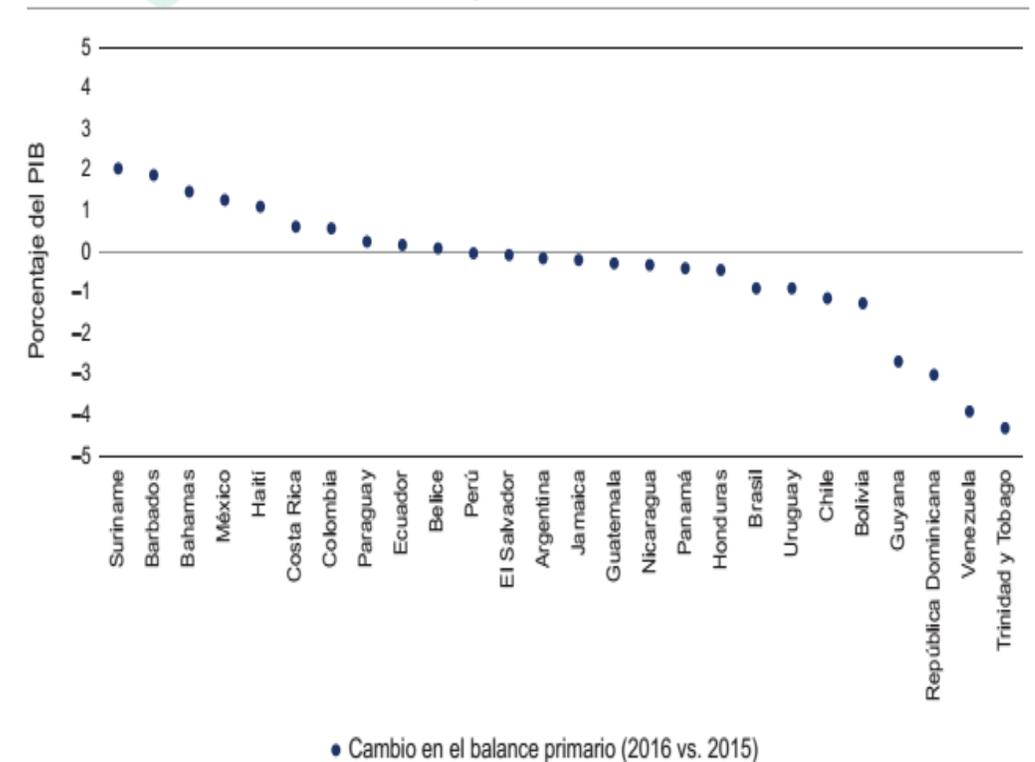
GRÁFICO 4.1 Ligero deterioro en balances fiscales y deuda creciente



Fuente: Estimaciones del BID en base a fuentes nacionales y FMI (2016).

Nota: El gráfico ilustra promedios simples para 26 países de América Latina.

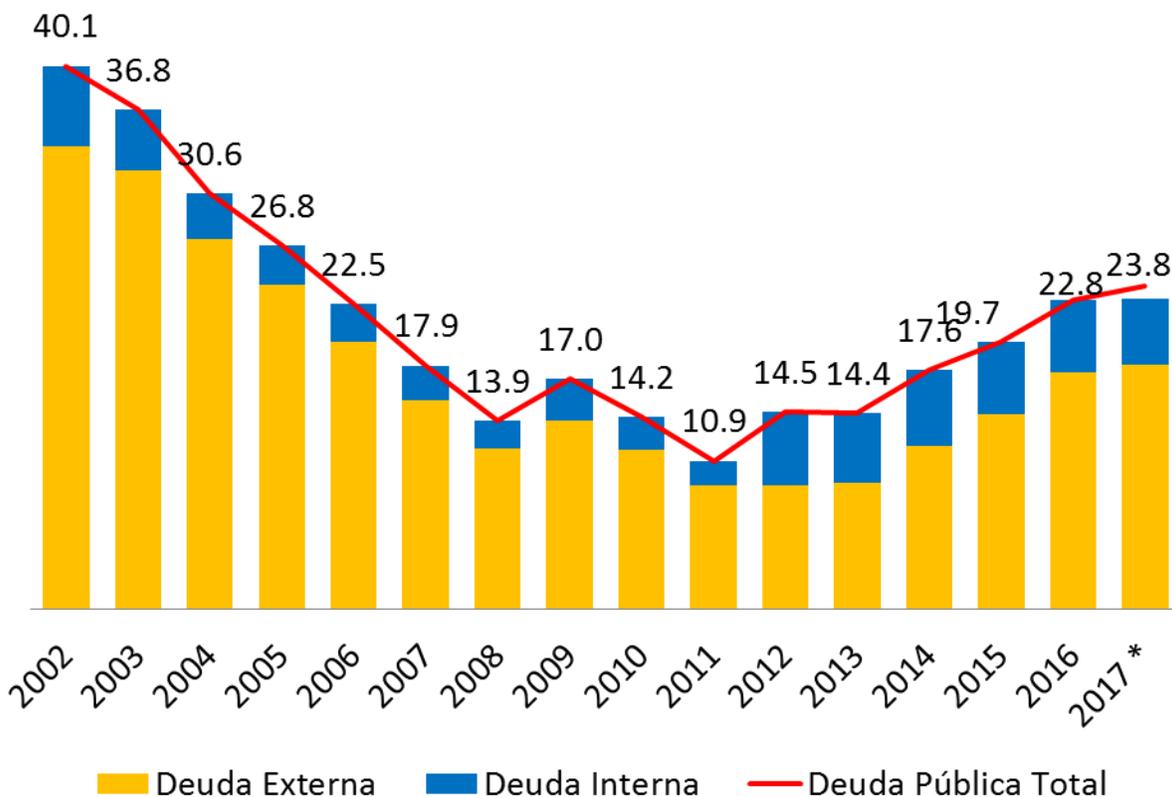
GRÁFICO 4.2 Desempeño fiscal heterogéneo



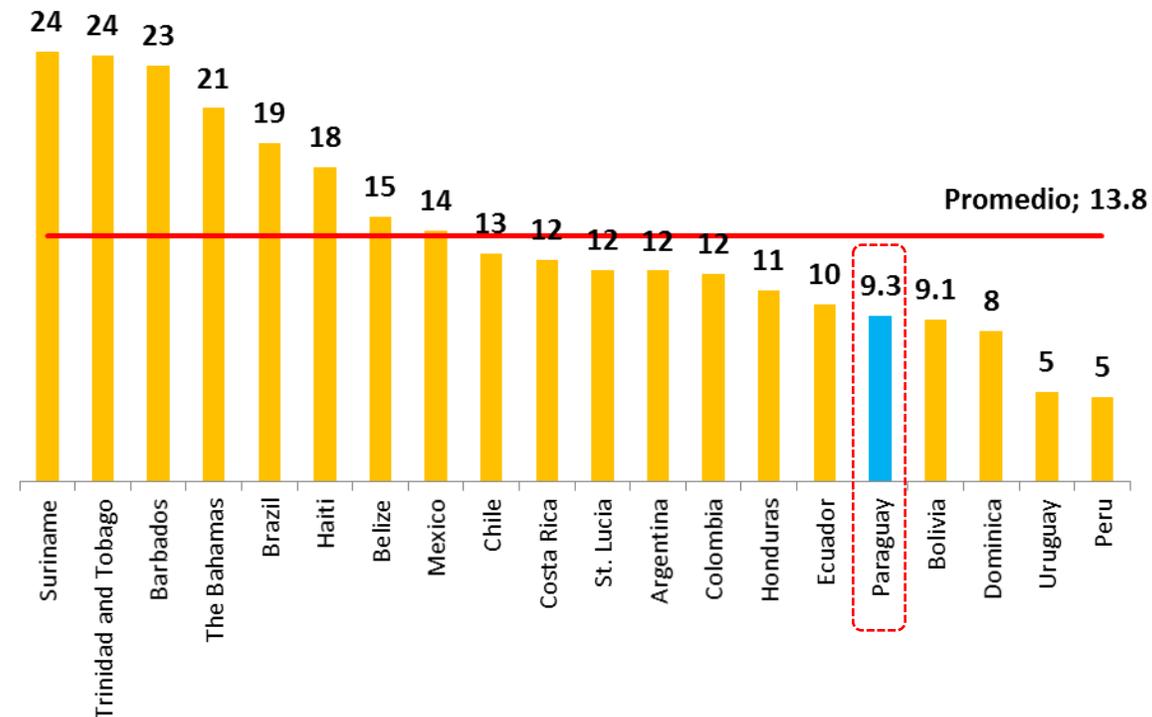
Fuente: Estimaciones del BID en base a fuentes nacionales y FMI (2016).

En Paraguay, si bien la deuda ha aumentado, lo ha hecho por debajo del promedio de los países de la región

Evolución de la Deuda Pública

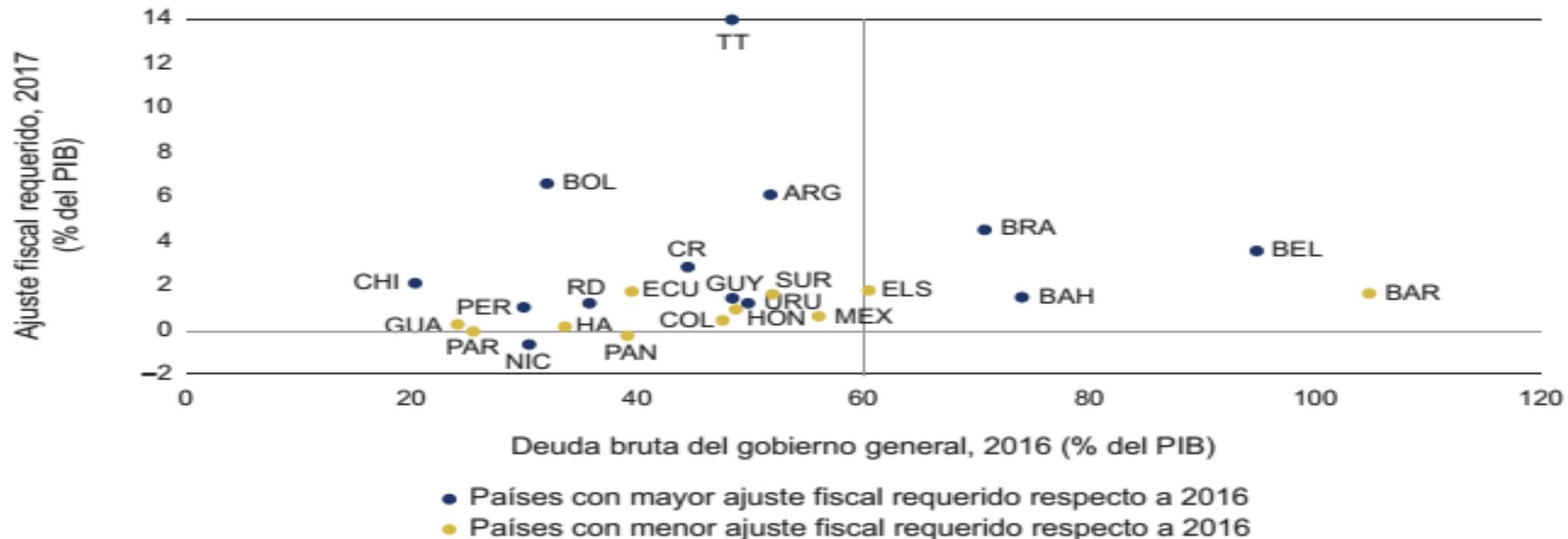


Aumento de Deuda Pública 2012-2017E (% del PIB)



El espacio para una política fiscal contra cíclica es acotado y difiere entre países

GRÁFICO 4.5 Ajuste fiscal requerido y deuda bruta (como porcentaje del PIB)

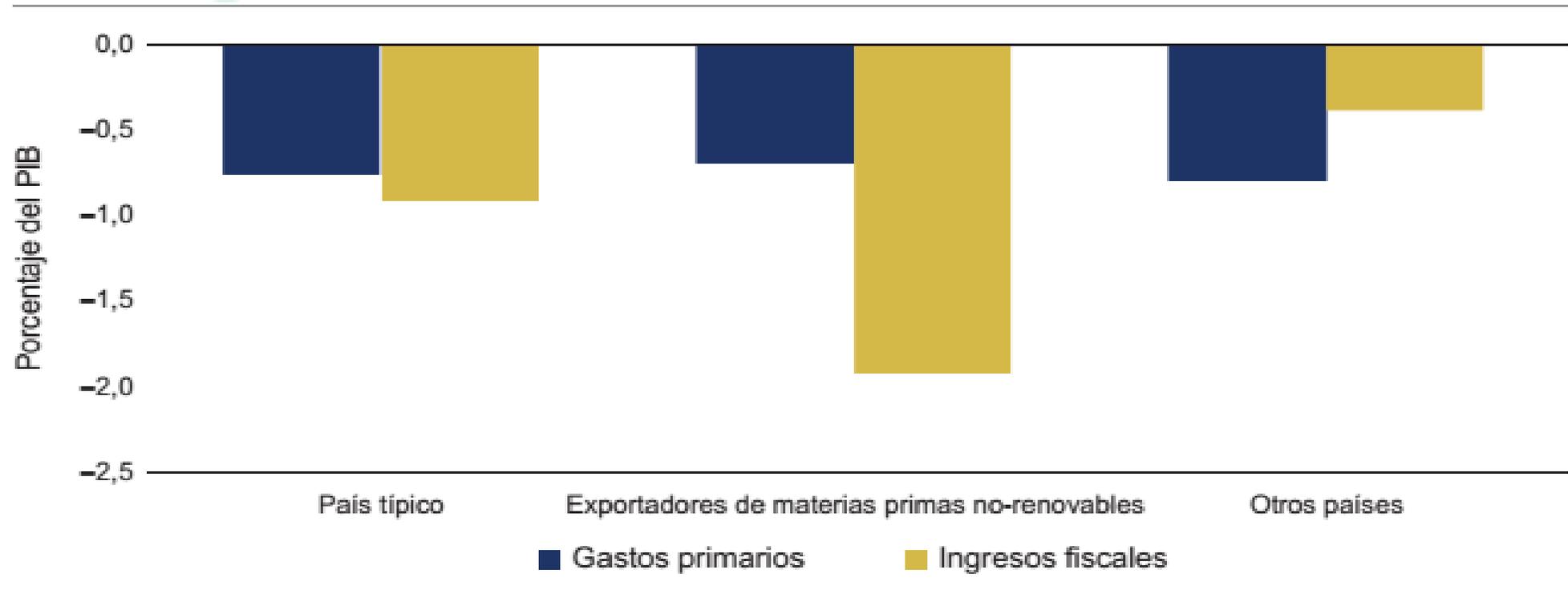


Fuente: Estimaciones del BID en base a FMI (2016).

Notas: El ajuste fiscal requerido estimado se basa en supuestos respecto al crecimiento potencial del PIB y las tasas de interés real. Las definiciones de deuda bruta pueden variar entre países.

Ajustar gastos corrientes y priorizar inversión bajo la lupa de los multiplicadores fiscales.

GRÁFICO 4.3 Gastos e ingresos en baja (2016 vs. 2015)

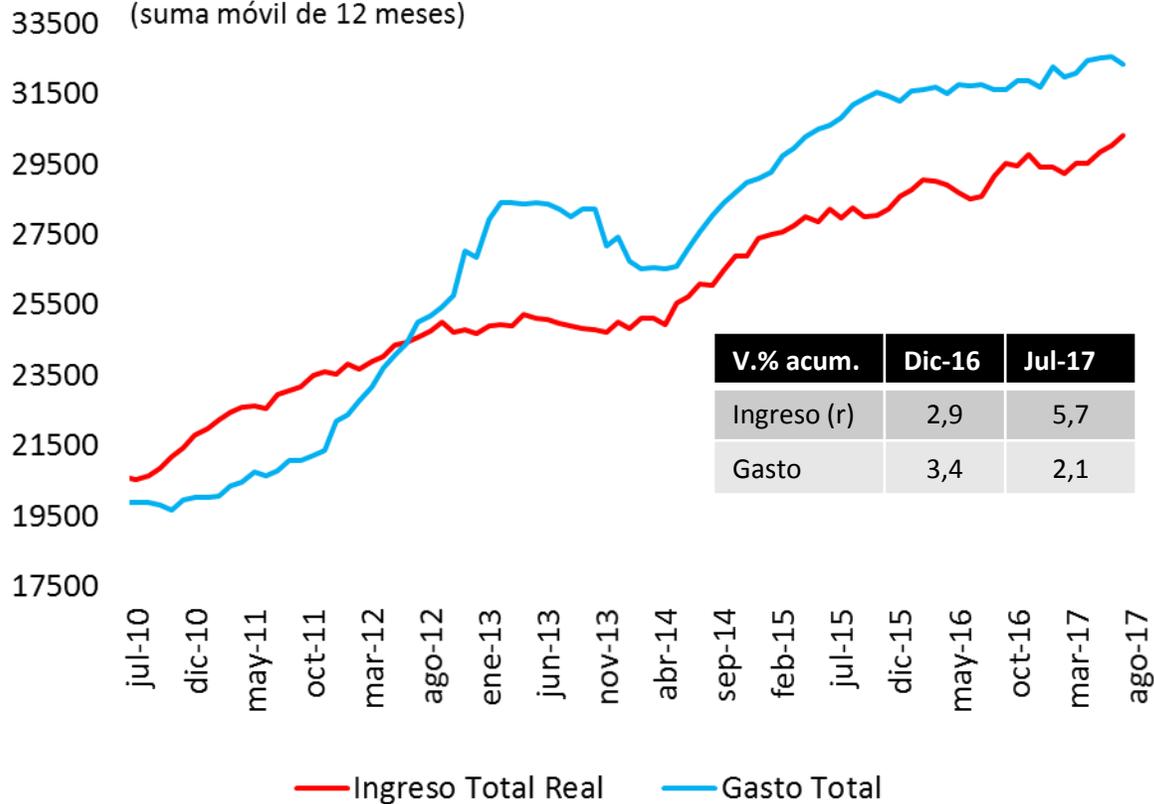


Fuente: Estimaciones del BID en base a fuentes nacionales y FMI (2016).

Paraguay: la política fiscal se orientó a racionalizar el gasto e impulsar la inversión...

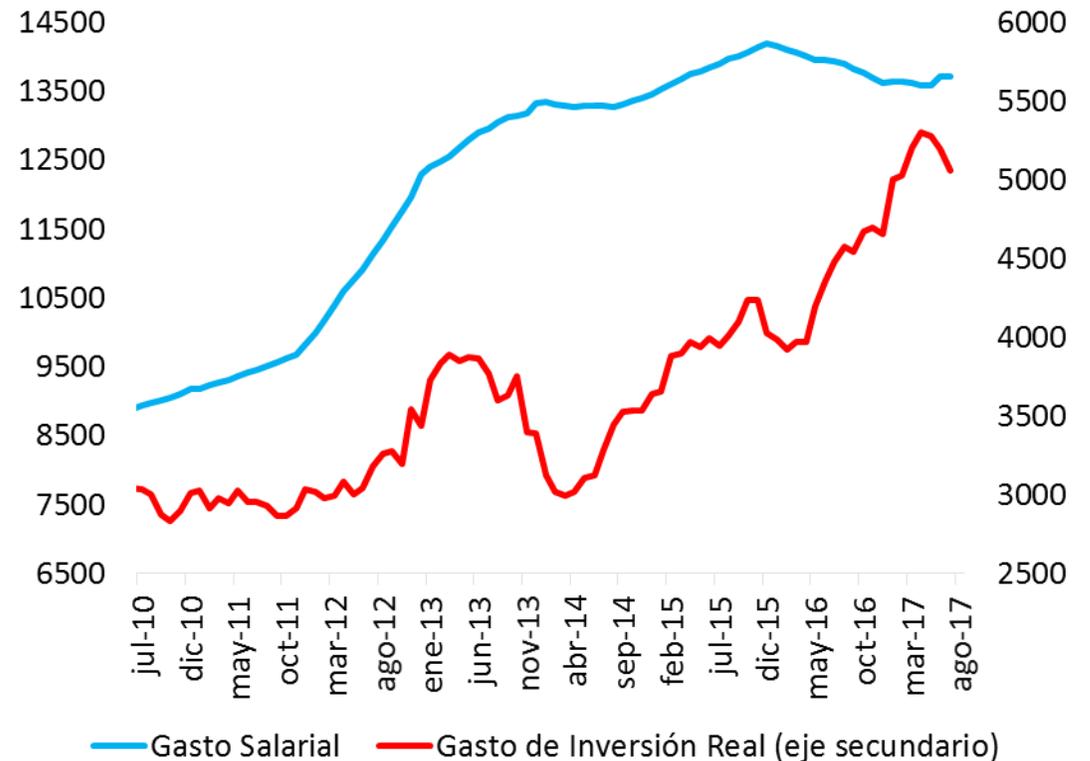
Ingresos y Gastos Fiscales

En Miles de Millones de Guaraníes Constantes
(suma móvil de 12 meses)

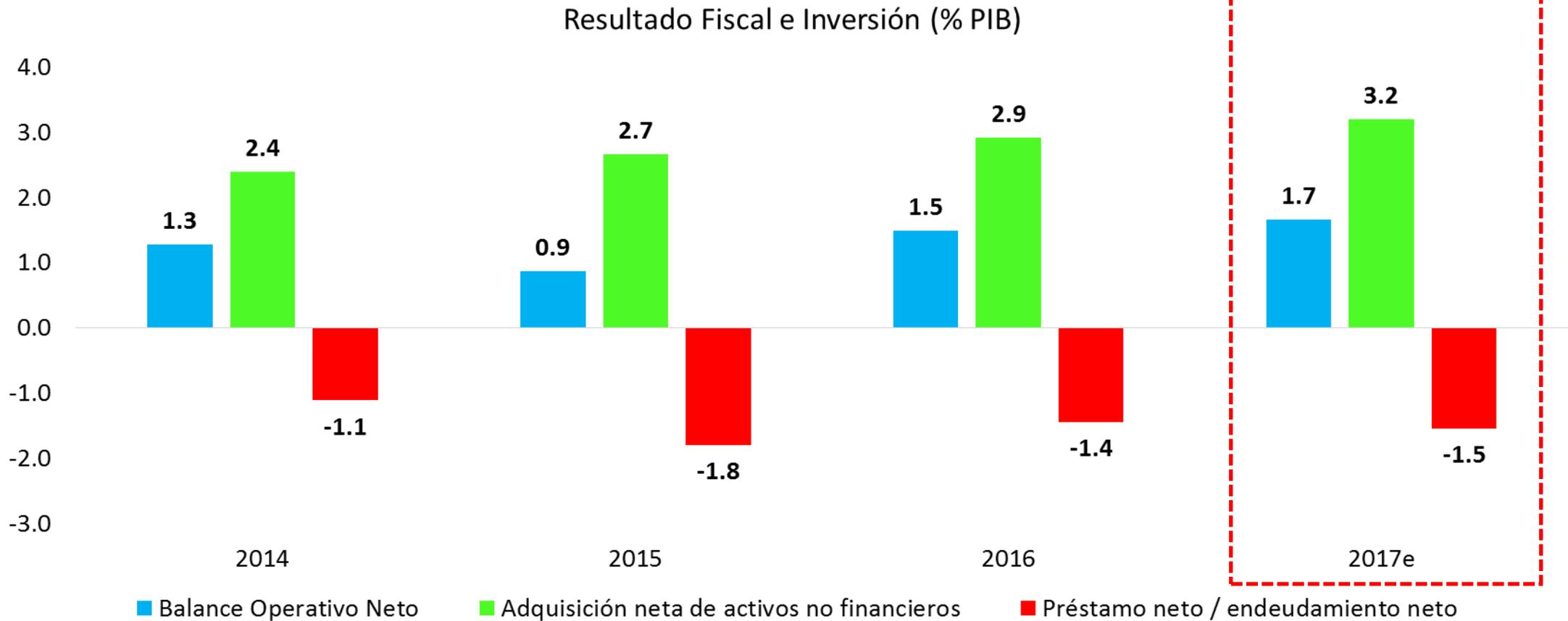


Gastos Fiscales Reales

En Miles de millones de Gs. constantes
(suma móvil de 12 meses)

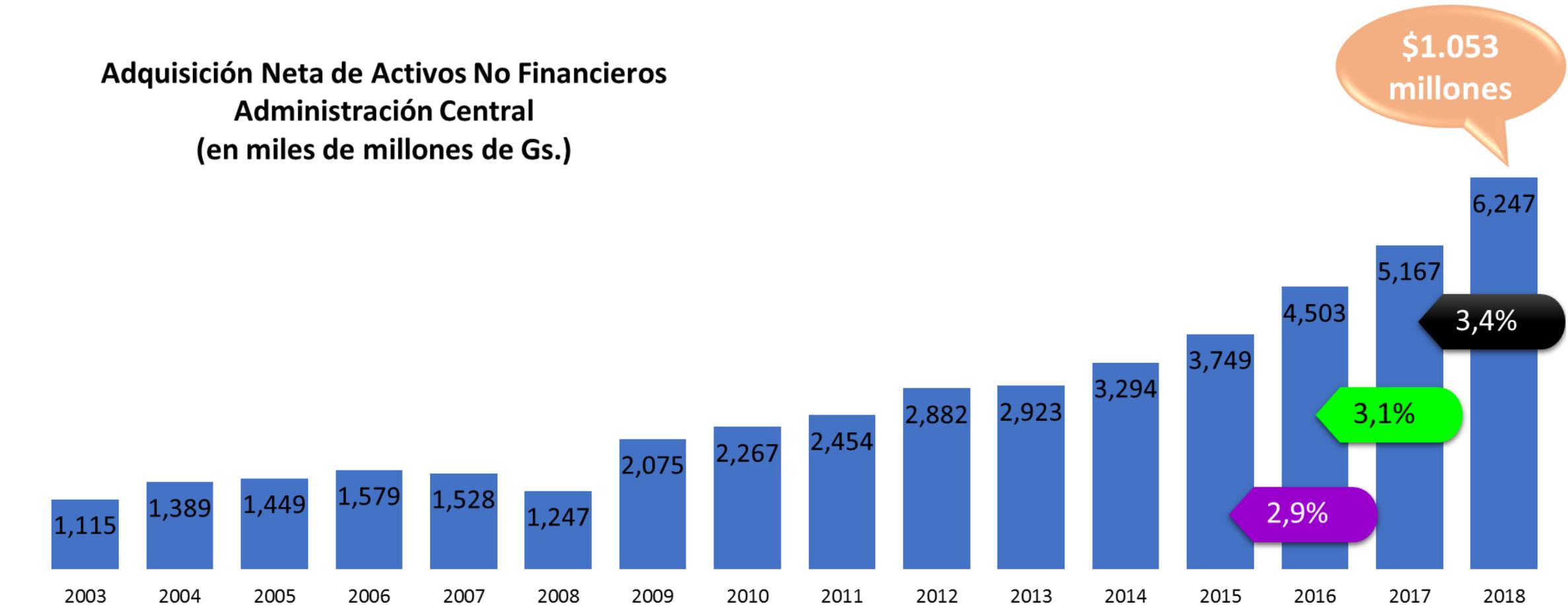


El ahorro corriente financió la inversión pública



En el 2018 la inversión pública llegaría a los US\$ 1053 millones

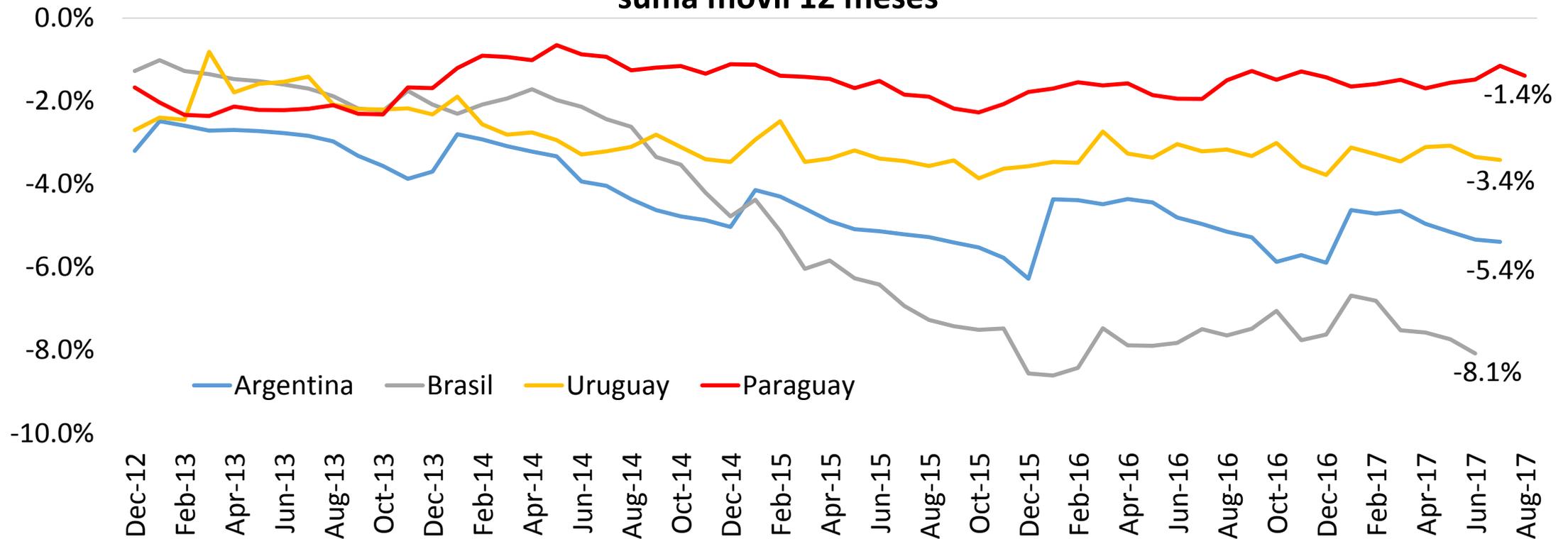
Adquisición Neta de Activos No Financieros Administración Central (en miles de millones de Gs.)



*Estimación de Cierre.

Fortalecer la institucionalidad fiscal es fundamental

Resultados Fiscales (% PIB)
suma móvil 12 meses

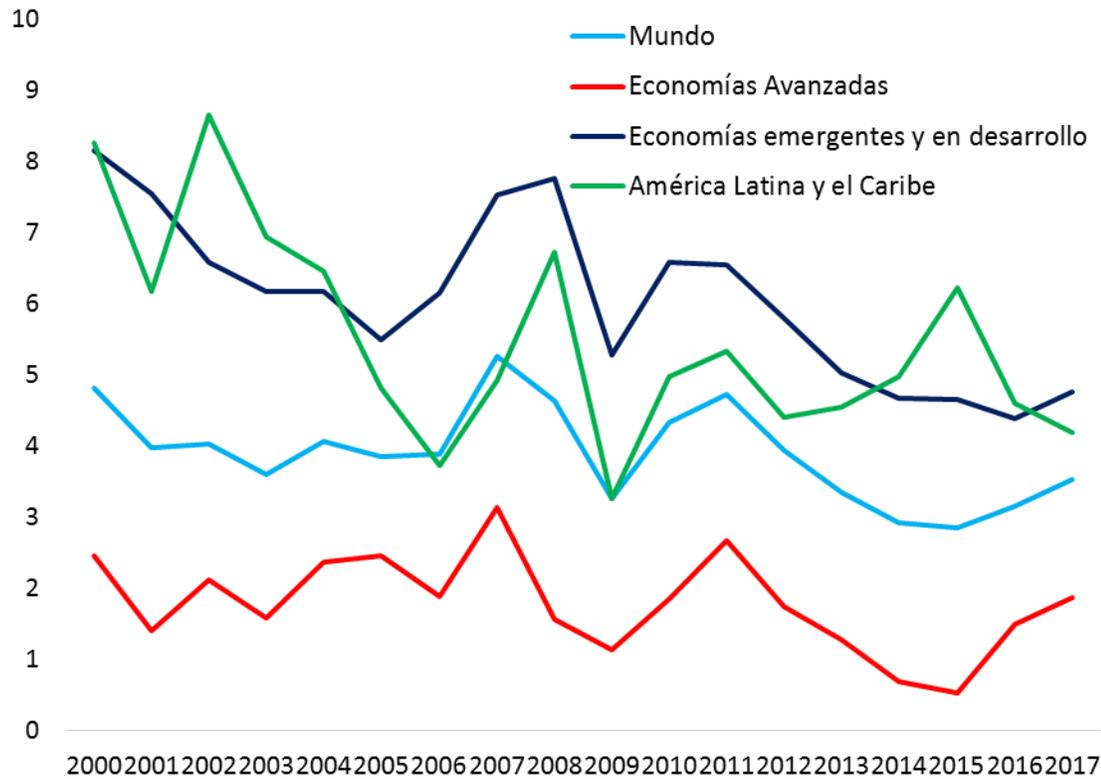


Perspectivas Fiscales

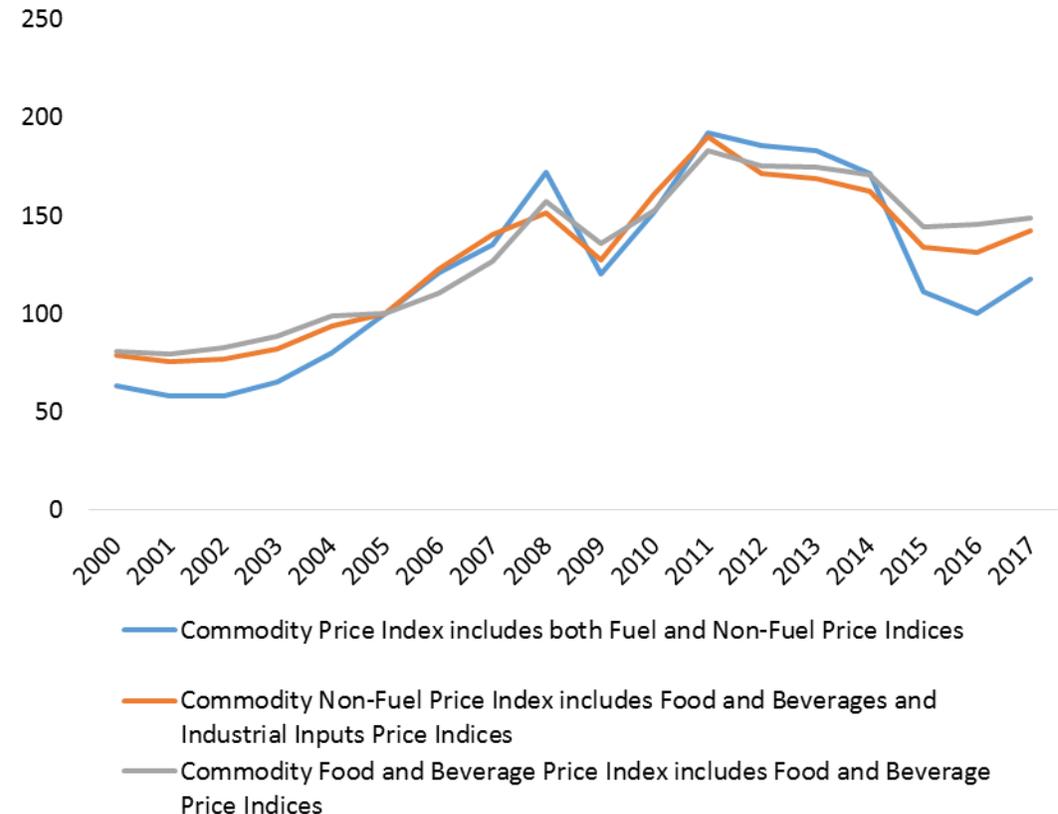
- Los balances fiscales se han deteriorado en la región (2,4% del PIB en 2015 a 2,6% en 2016).
- El ratio Deuda/PIB aumentó para superar el 51% en promedio en la región.
- Varios países se están viendo obligados a iniciar un ajuste pro-cíclico para impedir que la deuda siga aumentando.
- Los países se deberían centrar en aquellos ajustes fiscales que tengan el menor impacto en el crecimiento.

La política monetaria frente a la coyuntura actual.

Inflación (%)

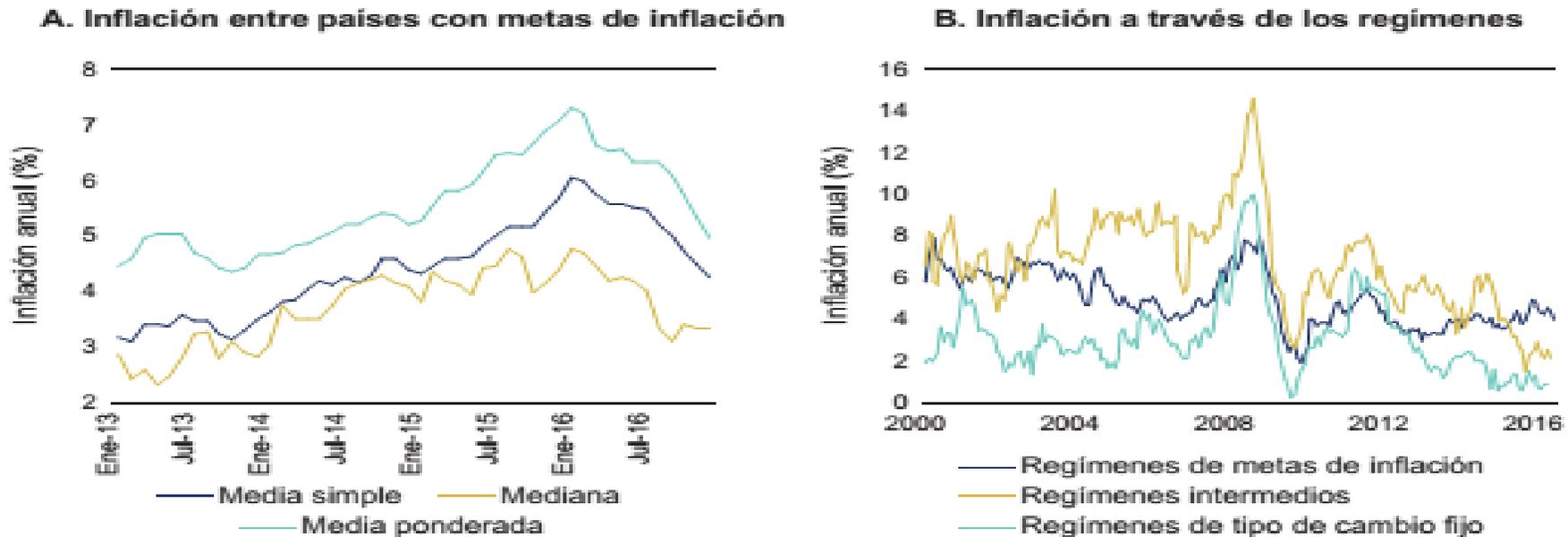


Indice de Materias Primas



No parece haber presiones inflacionarias importantes

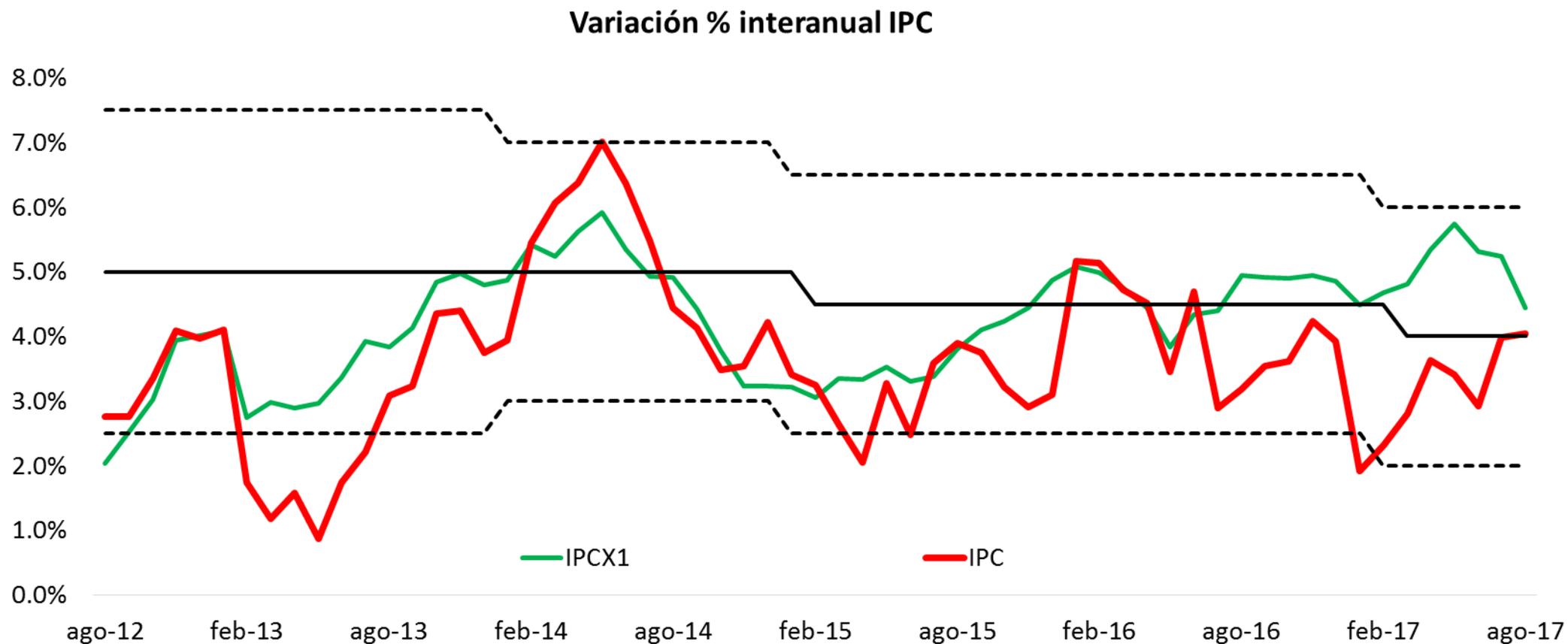
GRÁFICO 3.1 Inflación en diversos regímenes monetarios



Fuente: Latin Macro Watch y páginas web de los Bancos Centrales.

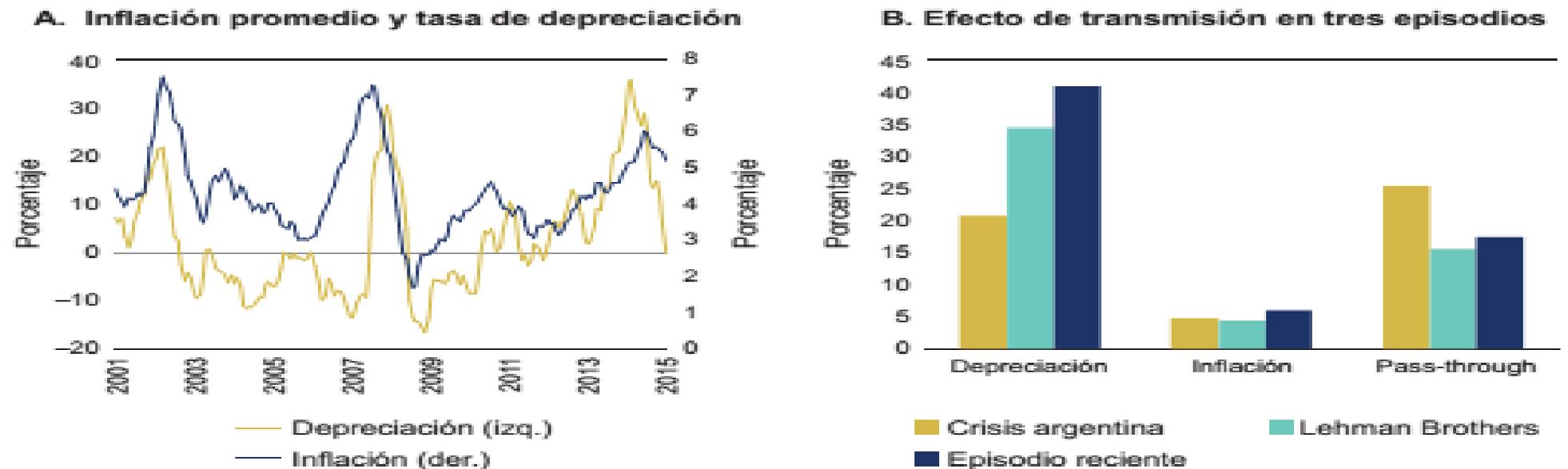
Notas: En el panel A, la "media ponderada" es la media ponderada por el PIB nominal de 2015. El panel B muestra las tasas medianas de inflación. Los países con regímenes de metas de inflación son Brasil, Chile, Colombia, Guatemala, México, Paraguay, Perú y Uruguay; los países con regímenes intermedios son Argentina, Bolivia, República Dominicana, Costa Rica, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, Surinam, Trinidad y Tobago, y Venezuela; los países con regímenes de tipo de cambio fijo son Bahamas, Barbados, Belice, Ecuador, El Salvador, Nicaragua y Panamá.

En Paraguay, la inflación se ha mantenido dentro del rango meta



Si bien el tipo de cambio flexible ayuda a amortiguar los shocks, el traspaso a precios es importante.

GRÁFICO 3.3 Inflación, depreciación y efecto de transmisión



Fuente: Latin Macro Watch y página web de los bancos centrales.

Notas: El panel A calcula los promedios simples entre países con régimen de metas de inflación (ver Gráfico 4.1). El panel B, calcula el promedio de la máxima depreciación de cada uno de los cinco países (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) a lo largo de los tres episodios seleccionados. Para cada uno de los países, el efecto de transmisión (pass-through) se calcula como la diferencia relativa del nivel del índice de precios al consumidor (IPC) entre el final y el comienzo del episodio, dividido entre la depreciación relevante.

No parece haber mayores desafíos para la política monetaria

- La inflación parece estar bajo control en la región, indistintamente del régimen monetario.
- La actividad económica sigue siendo moderada, por debajo de su potencial.
- Los Bancos centrales deben decidir cómo responder a un crecimiento débil y permitir que la inflación se mantenga baja y estable.
- En un contexto de riesgo de alza en las tasas de interés internacionales.

Contenido

Un escenario desafiante

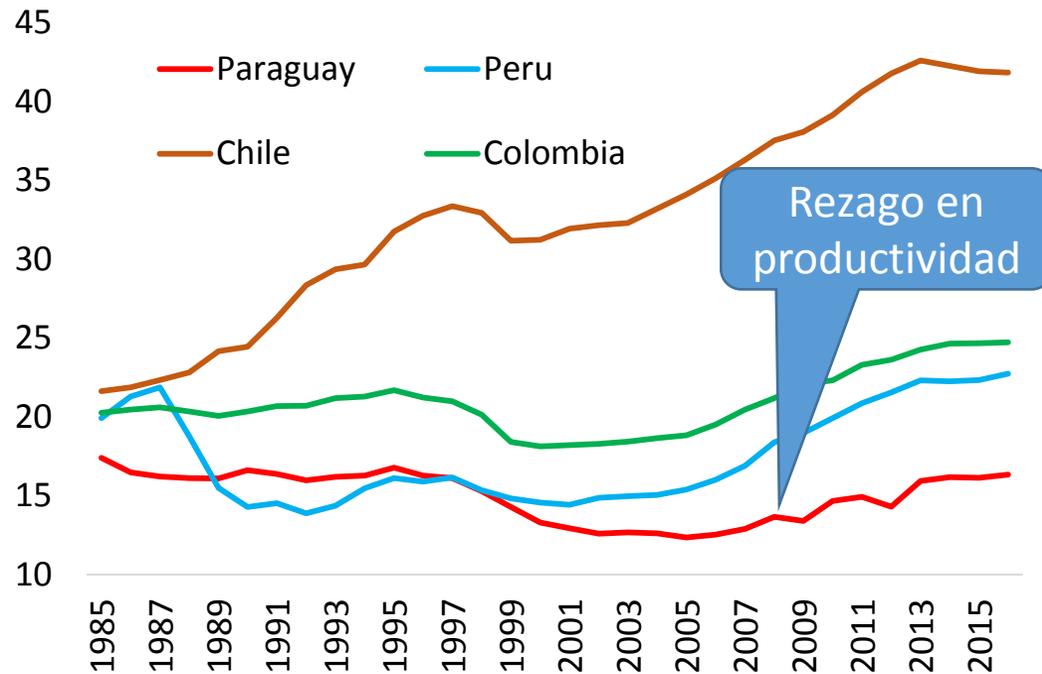
Las opciones de política difieren entre países

Retos estructurales

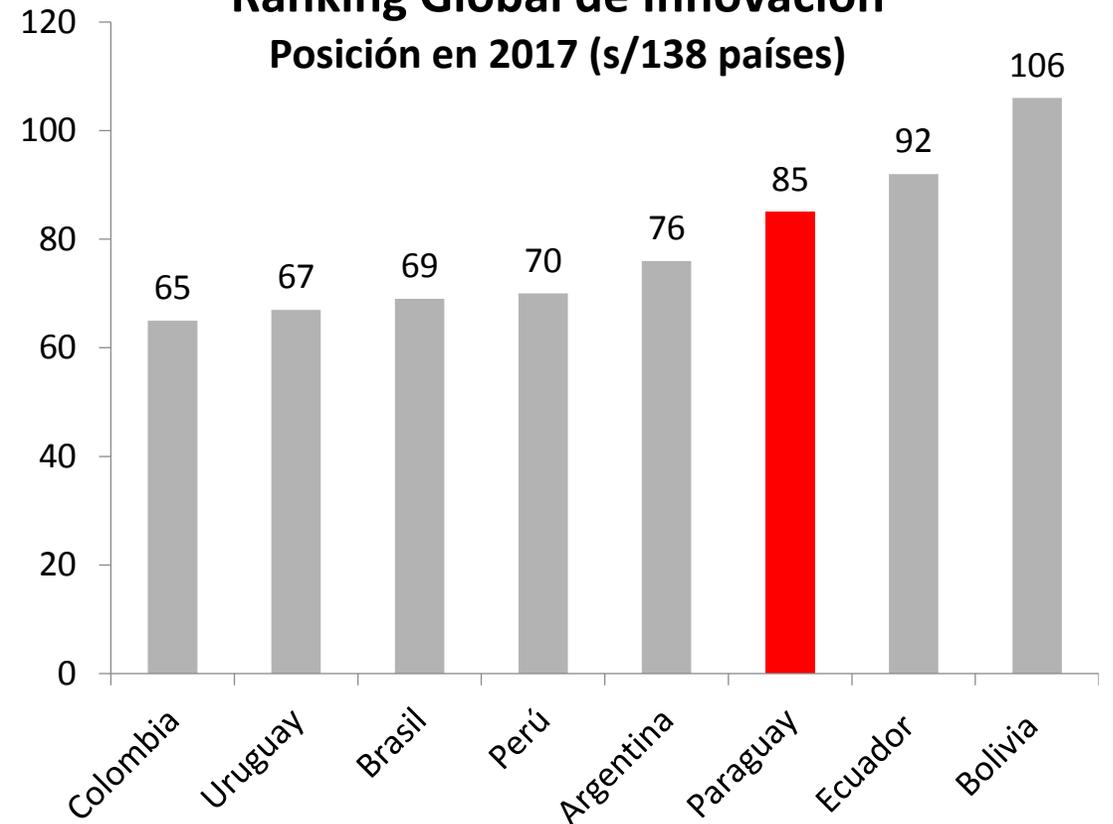
Consideraciones finales

Necesitamos más productividad e innovación para seguir creciendo

PIB per capita a PPP en % del nivel de EE.UU.

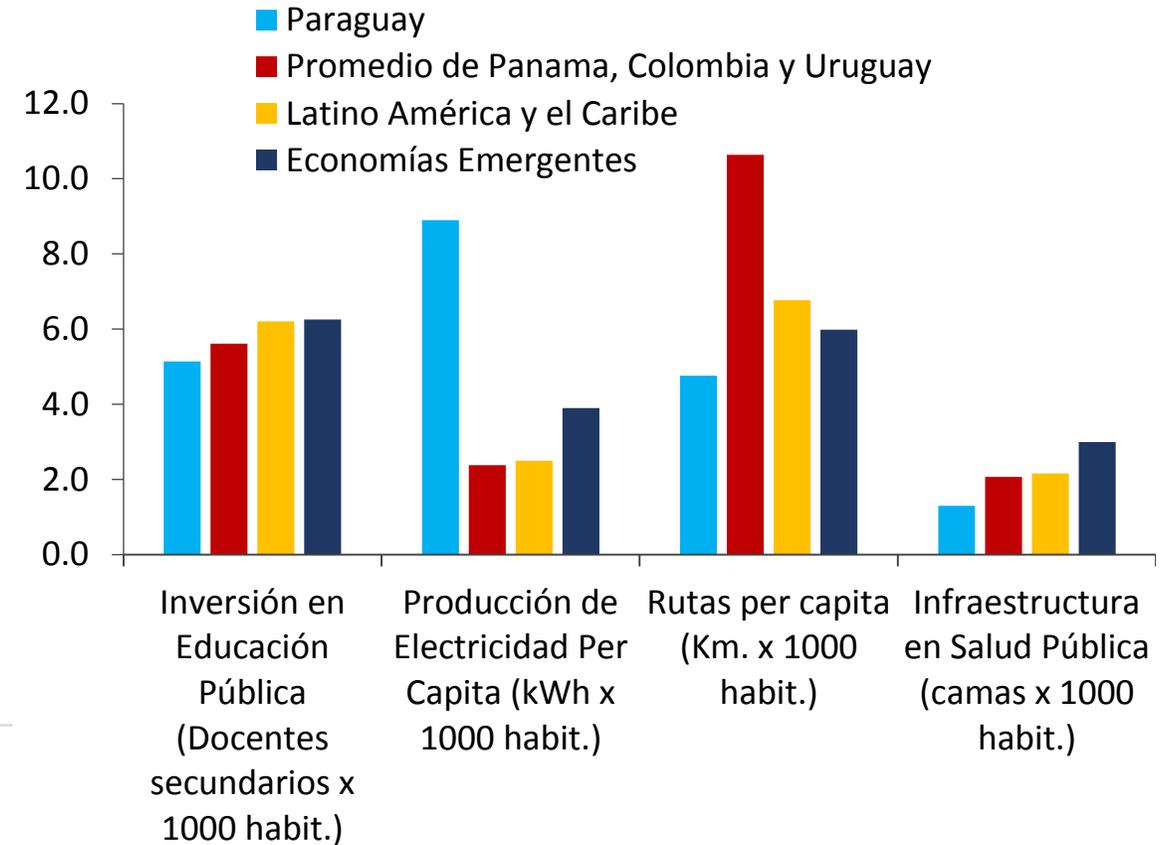
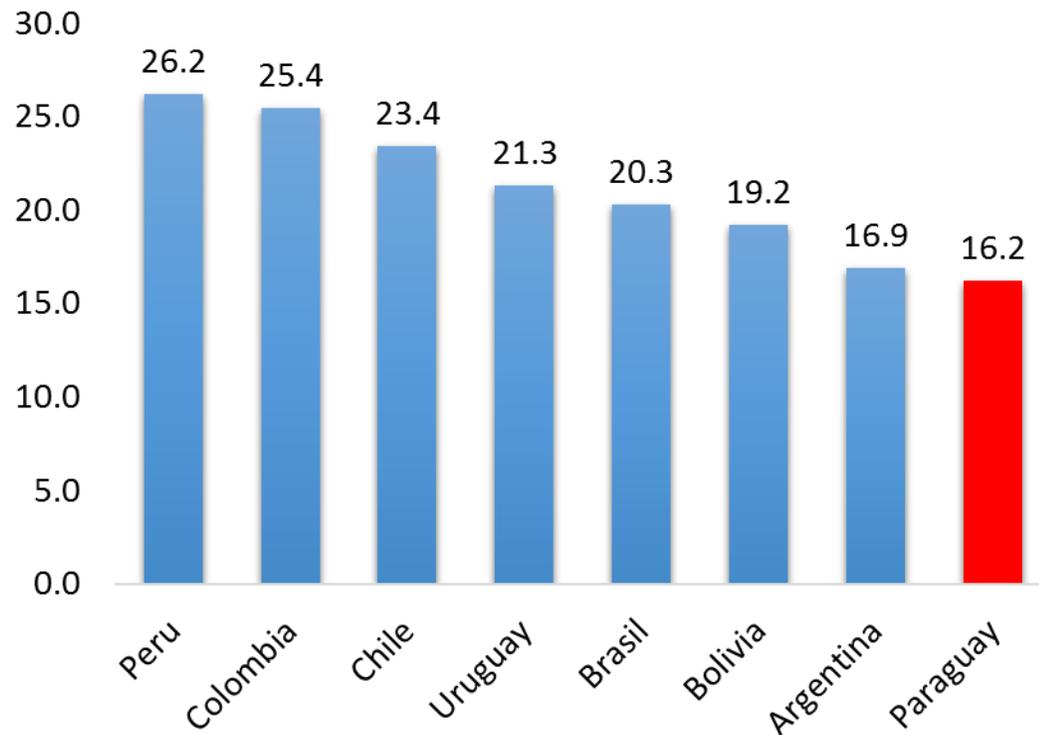


Ranking Global de Innovación
Posición en 2017 (s/138 países)



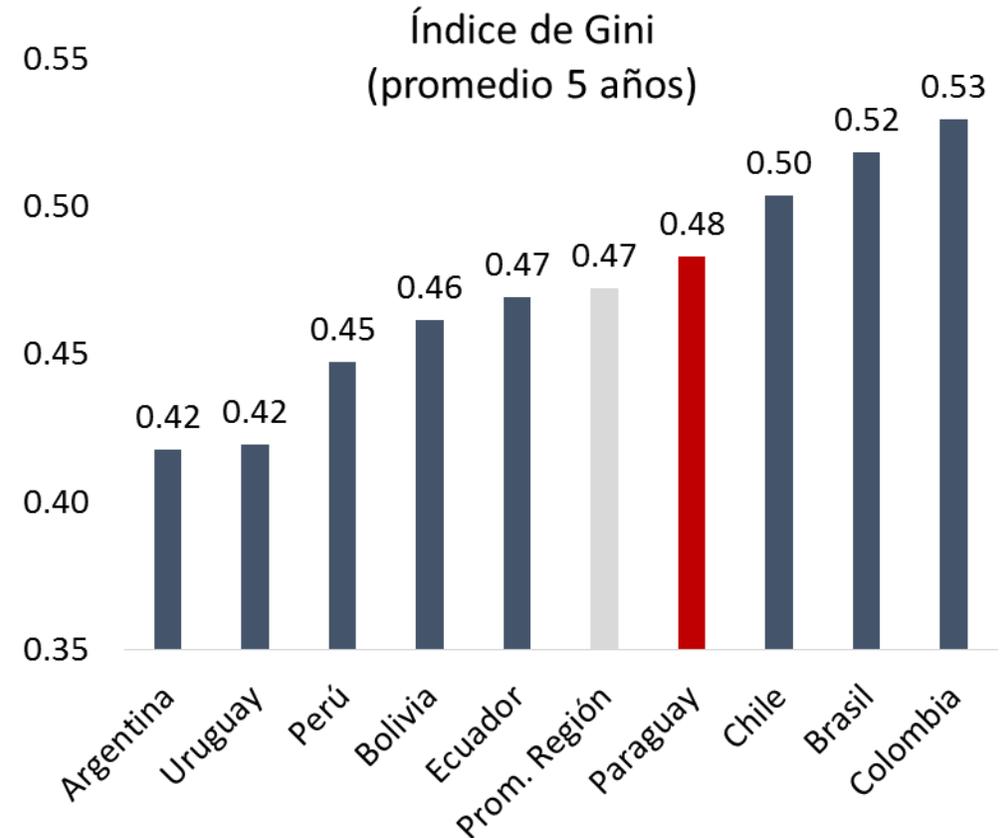
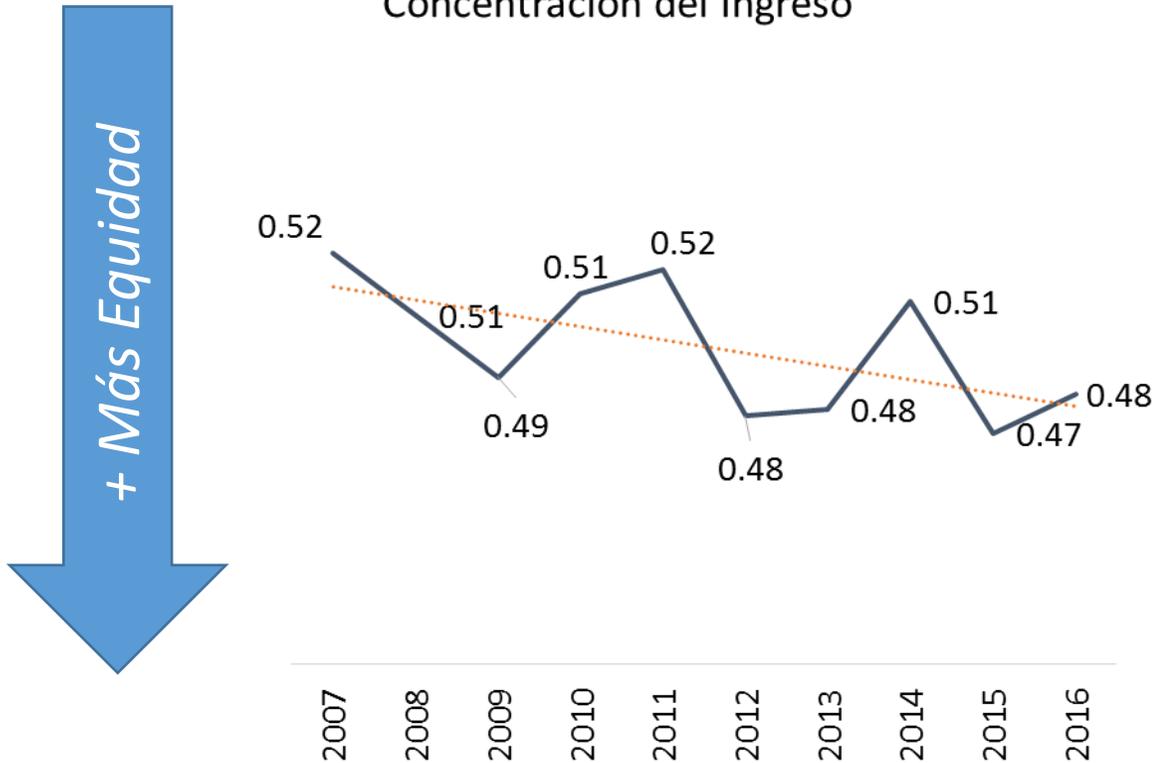
Así como cerrar las importantes brechas de inversión

**Inversión Total (% PIB)
prom. (2012-2016)**



...y de esa manera seguir mejorando la distribución del ingreso

Paraguay: Evolución del Índice de Gini de Concentración del Ingreso



Agenda Fiscal para el Desarrollo

Consolidación del legado Macro Fiscal

- Transición gradual o establecimiento de regla de balance estructural (flexibilidad para inversión)
- Aprobar nuevo marco de reglas fiscales (Fondo Soberano, CFA)
- Institucionalidad fortalecida para gestión de riesgos fiscales y pasivos contingentes.

Un gasto público más eficiente, transparente y focalizado

- Proyecto de ley de modernización de la administración financiera.
- Incrementar niveles inversión pública (reglas fiscales), incluyendo APPs.
- Fortalecer la calidad del gasto subnacional

Hacia un sistema tributario más efectivo y equitativo

- Reducir exenciones e incentivos tributarios
- Revisar política arancelaria
- Implementación de la factura electrónica

Contenido

Un escenario desafiante

Las opciones de política difieren entre países

Retos estructurales

Consideraciones finales

Resumen

- La Región enfrenta un escenario de menor crecimiento en el mediano plazo.
- Países con menor espacio fiscal, deberán ajustar gasto corriente y mantener la inversión.
- El debilitamiento del comercio internacional, imprime a la región buscar fortalecer los acuerdo regionales y explotar las cadenas globales de valor.
- La flexibilidad del tipo de cambio a ayudado a reducir los shocks del ajuste.
- El desafío es realizar las reformas estructurales, revisar la estructura tributaria, fortalecer las instituciones, buscando un crecimiento inclusivo.



**TETĀ VIRU
MOHENDAPY**
MOTENONDEHA
MINISTERIO DE
HACIENDA

TETĀ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive
Construyendo el futuro hoy

Muchas gracias!