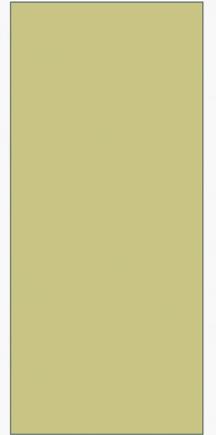


Paraguay: crisis, política económica y sus efectos

Dionisio Borda
Manuel Caballero
Santiago de Chile, 3-4 de noviembre
de 2014



Contenido

- ❖ Crisis y canales de transmisión.
- ❖ Situación previa a las crisis.
- ❖ Respuesta de la política económica.
- ❖ Consecuencias sociales.
- ❖ Lecciones aprendidas.

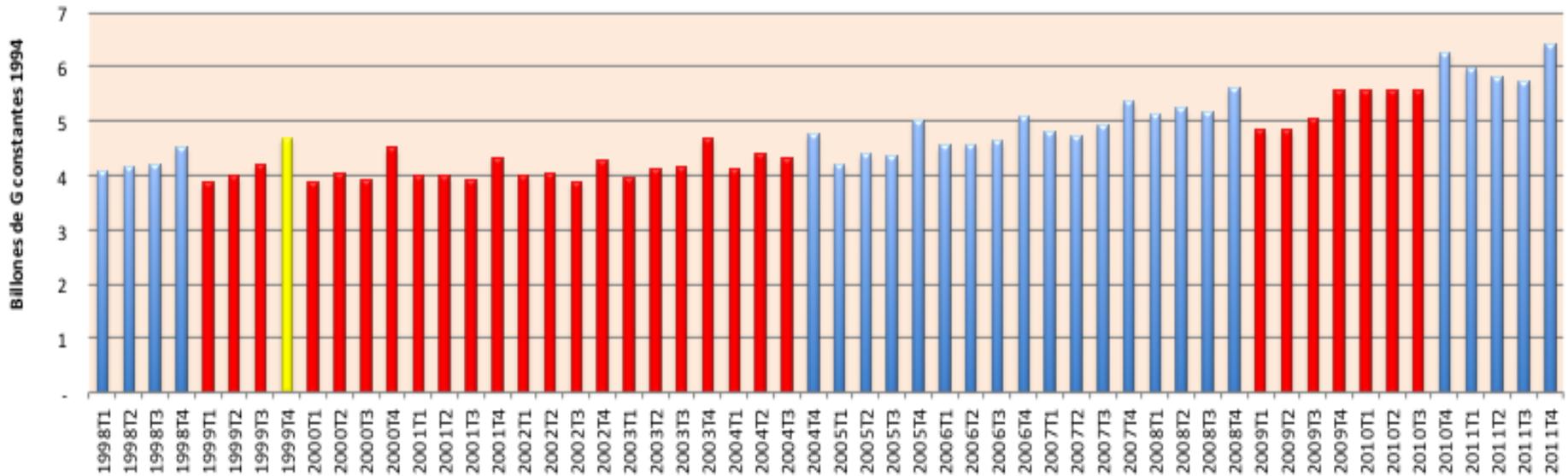
CRISIS Y CANALES DE TRANSMISIÓN

Crisis económica: Hechos estilizados

Periodo	1994:1-2013:4	Crisis asiática 1999:1-2004:3	Crisis financiera 2009:1-2010:3
Trimestres	80		
Número de crisis	11		
Frecuencia	0,61		
Duración promedio (trimestres)	4,45	23,0	7,0
Intensidad promedio (en porcentaje)	6,50	11,7	3,4

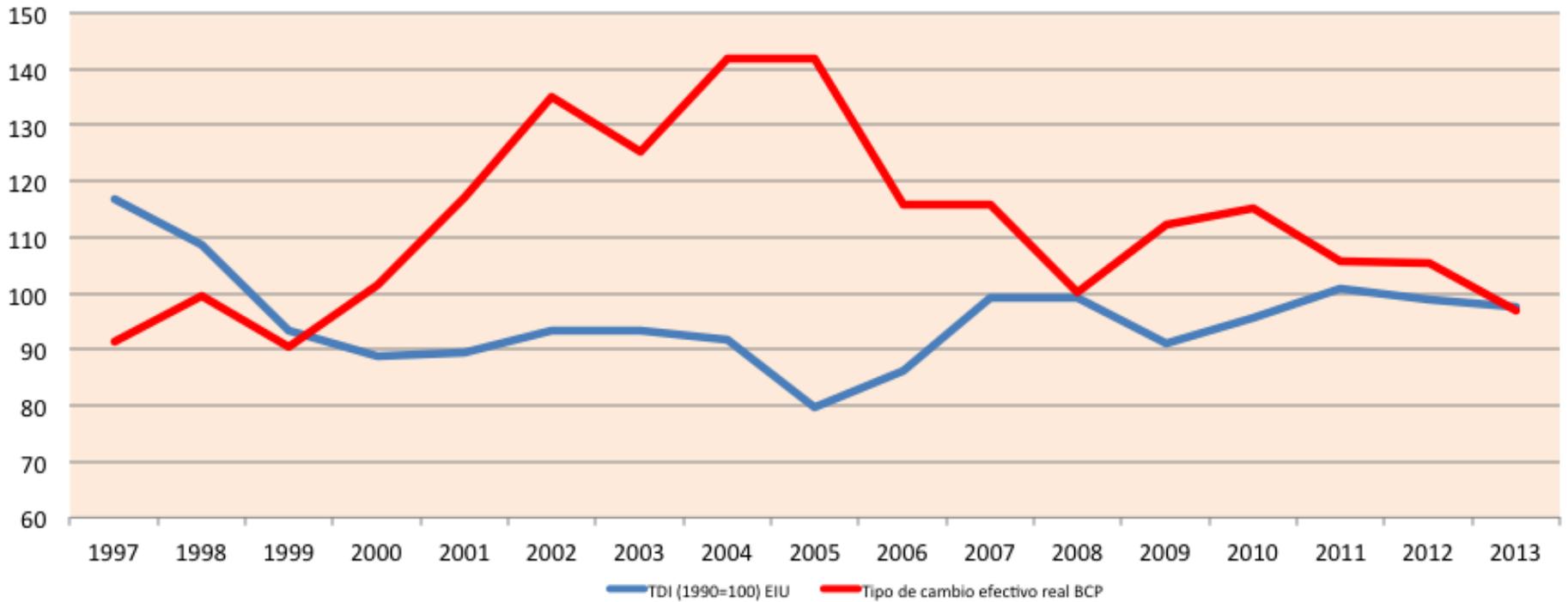
CRISIS Y CANALES DE TRANSMISIÓN

Ciclo Económico y Crisis



CRISIS Y CANALES DE TRANSMISIÓN

Canales de Transmisión



SITUACIÓN PREVIA A LAS CRISIS

Principales indicadores económicos previos a cada crisis

Concepto	Crisis Asiática 1998		Crisis Financiera 2008	
PIB (variación %)	1994-1998	2,6	2005-2008	5,0
PIB agrícola (% PIB)	1994-1998	24	2005-2008	29
Inflación (%)	1994-1998	11,6	2005-2008	9,0
Inflación (%)	1998	14,6	2008	7,5
RIN (%PIB)	1998	9,7	2008	15,5
Resultado Fiscal (%PIB)	1994-1998	-0,2	2005-2008	1,1
Resultado Fiscal (%PIB)	1998	-0,3	2008	2,3
Endeudamiento (%PIB)	1998	18,8	2008	14,1
Perfil de exportaciones (%PIB)				
Algodón	1994-1998	1,7	2005-2008	0,4
Soja y derivados	1994-1998	5,0	2005-2008	10,0
Carne	1994-1998	0,6	2005-2008	3,2
Cereales	1994-1998	0,4	2005-2008	1,9
Total	1994-1998	7,7	2005-2008	15,6

SITUACIÓN PREVIA A LAS CRISIS

Desarrollo institucional

Crisis Asiática 1998

Inestabilidad política

Más intromisión política en la institucionalidad monetaria y escasa regulación y supervisión financiera

Débil institucionalidad fiscal y ausencia de gastos focalizados

Crisis Financiera 2008

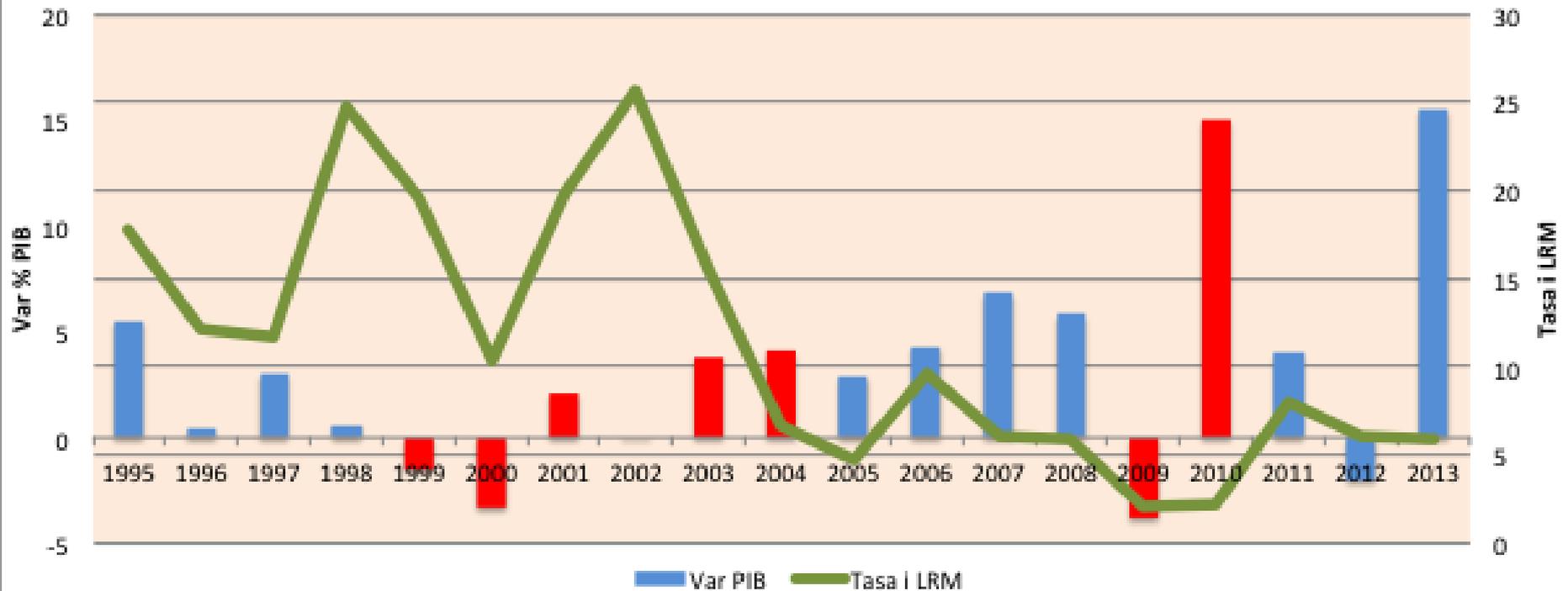
Mayor estabilidad política

Menor intromisión política en la institucionalidad monetaria y más regulación y mejor supervisión financiera

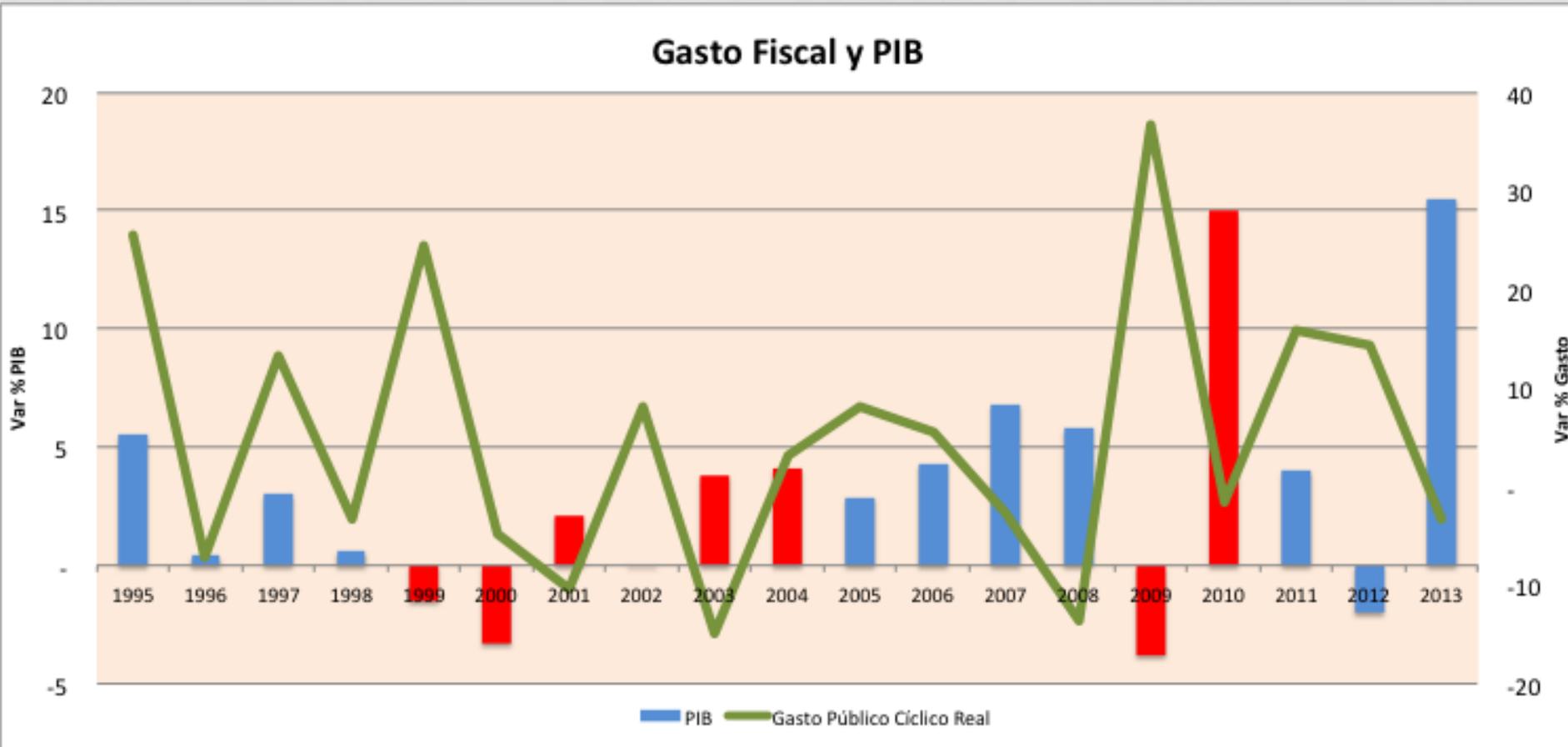
Mejor institucionalidad fiscal y mayor gasto social focalizado

RESPUESTA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Política Monetaria

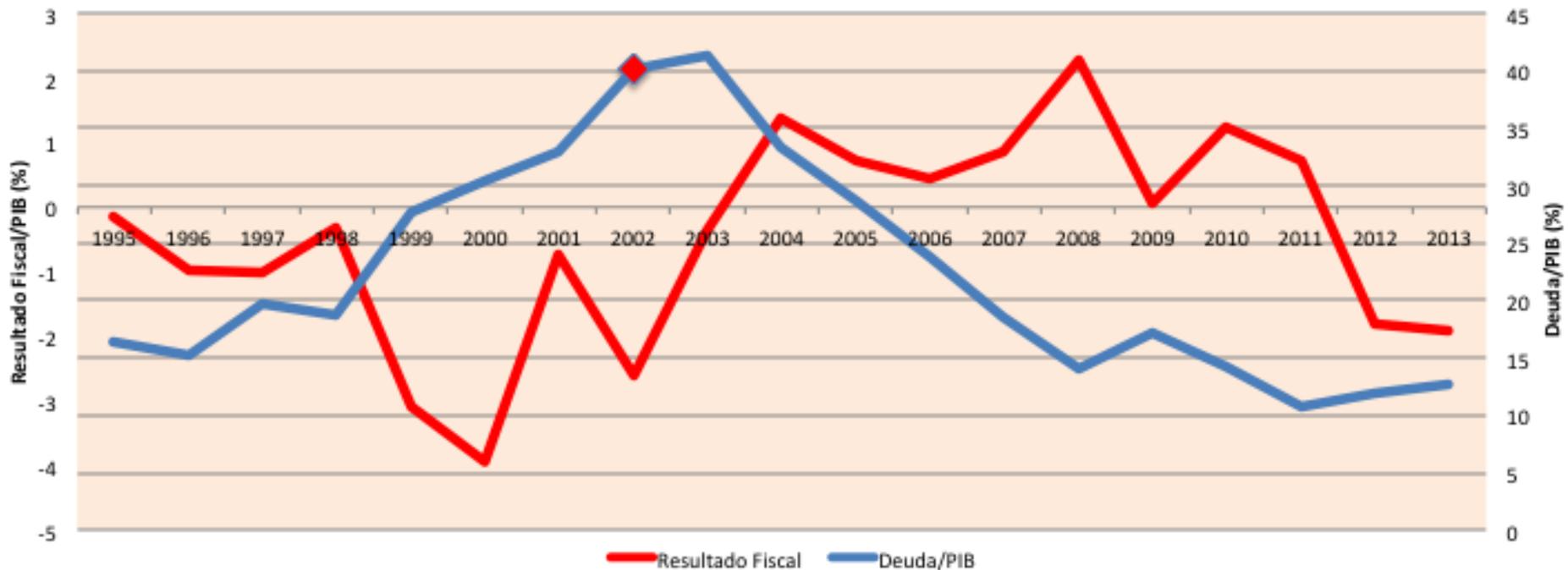


RESPUESTA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA



RESPUESTA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Resultado Fiscal y Coeficiente de Endeudamiento



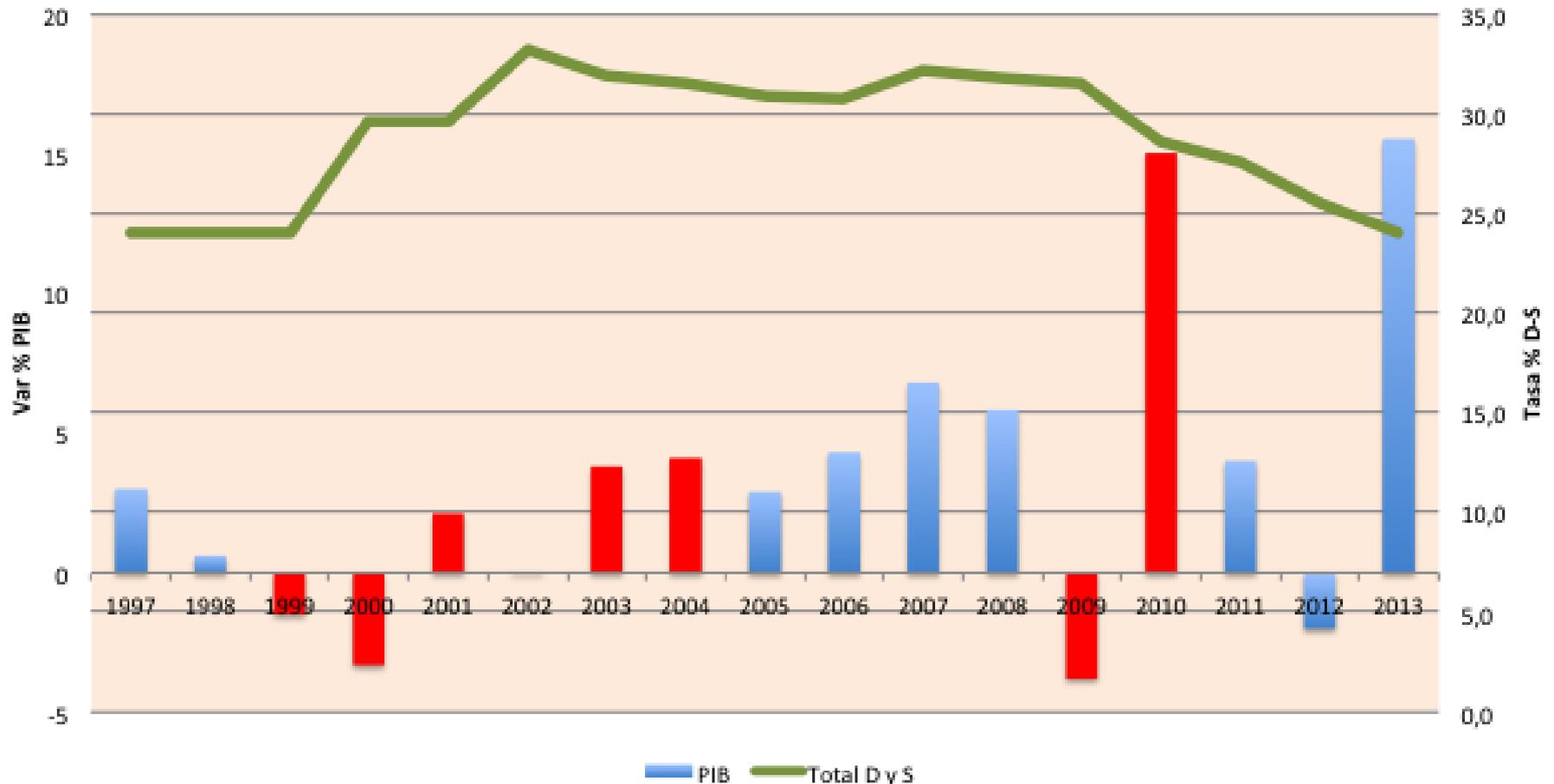
Cesación Parcial de Pagos Diciembre 2002

RESPUESTA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Crisis asiática 1998	Crisis financiera 2008
Política monetaria	Política monetaria
Buen manejo de RIN con alguna excepción	Metas de inflación (5% +/- 2,5%)
Política fiscal	Política fiscal
Presión tributaria decreciente	Marco Fiscal de Mediano Plazo
Gasto para sanear el sistema financiero	Presión tributaria creciente
Ausencia de políticas focalizadas	Manejo financiero proactivo (disponibilidad de recursos)
	Expansión del Gasto público (especialmente inversión)
	Políticas de gastos sociales focalizadas (TMC) y mayor gasto social (Salud y Educación)
	Mayor transferencias a gobiernos subnacionales orientados a la inversión

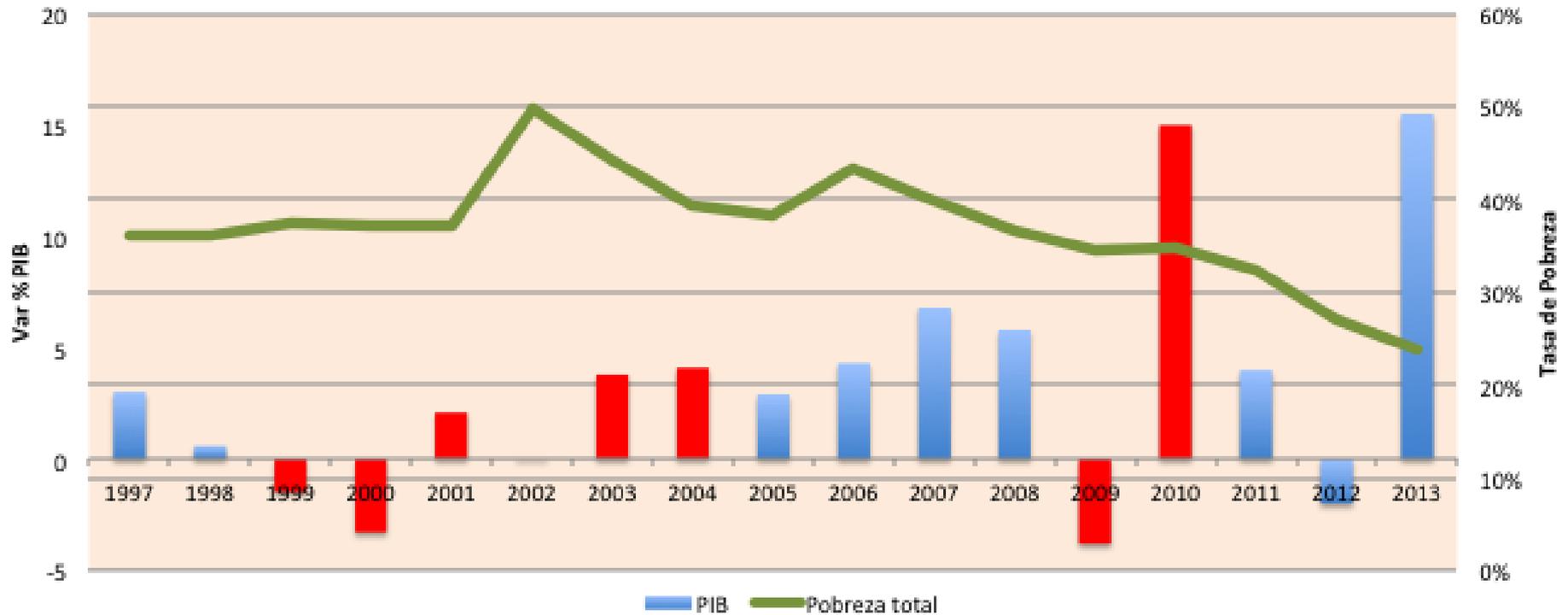
CONSECUENCIAS SOCIALES

PIB, Desempleo (D) y Subempleo (S)

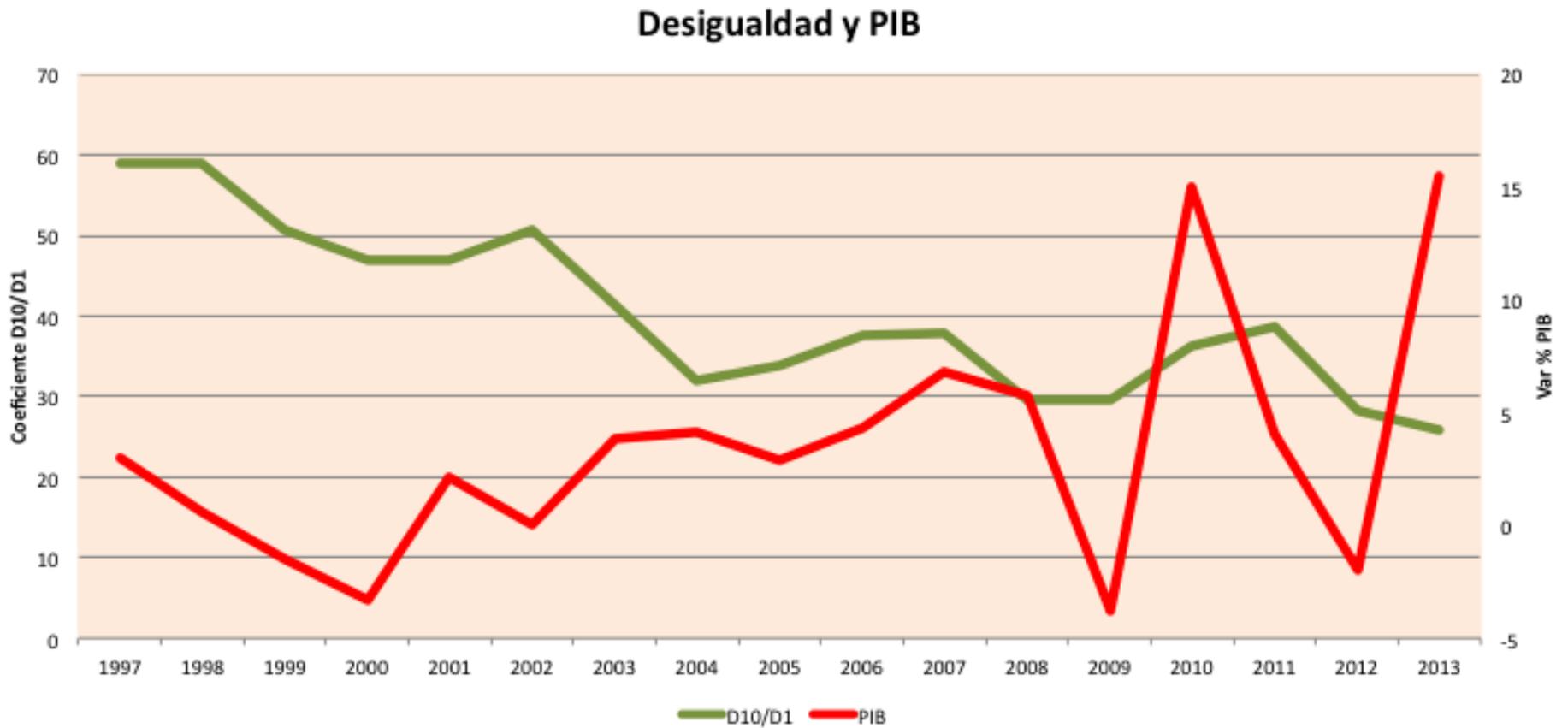


CONSECUENCIAS SOCIALES

Pobreza y PIB



CONSECUENCIAS SOCIALES



LECCIONES APRENDIDAS

#	Lecciones
1	Las metas de inflación durante la crisis financiera (2008) permitieron mantener niveles bajos de inflación que mitigaron los efectos sobre sectores vulnerables.
2	La insuficiencia de reglas fiscales obstaculizó la adecuada preparación de la política fiscal para enfrentar situaciones de crisis, descansando en la conducción económica del momento.
3	Las excesivas facultades legales del Congreso en la administración financiera del Estado no contribuyeron a la prudencia macro fiscal.

LECCIONES APRENDIDAS

#	Lecciones
4	La disponibilidad financiera fue una condición favorable para enfrentar la crisis (2008), dado que la lentitud del proceso presupuestario no contribuyó con la actuación rápida de la política fiscal frente a la crisis asiática.
5	La escasa capacidad de gestión pública impidió que una política contracíclica sea más rápida y eficiente, especialmente en protección social e inversiones.
6	La importancia del espacio fiscal y la capacidad de endeudamiento, como factores cruciales entre ambas crisis, estando mejor en el 2008. Esta capacidad es aún más importante para una economía muy volátil.