

Gerardo Reyes-Tagle

Junio 2009

IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

EN LA GESTIÓN DE LOS GOBIERNOS SUBNACIONALES

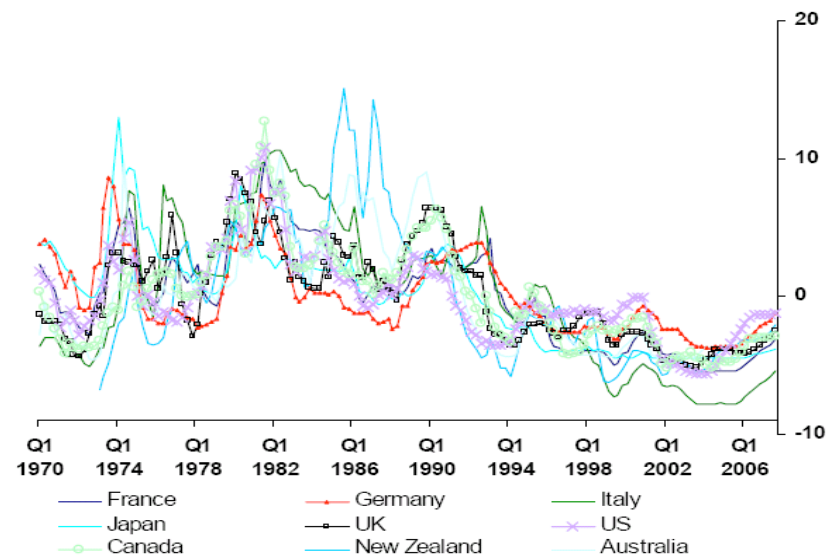
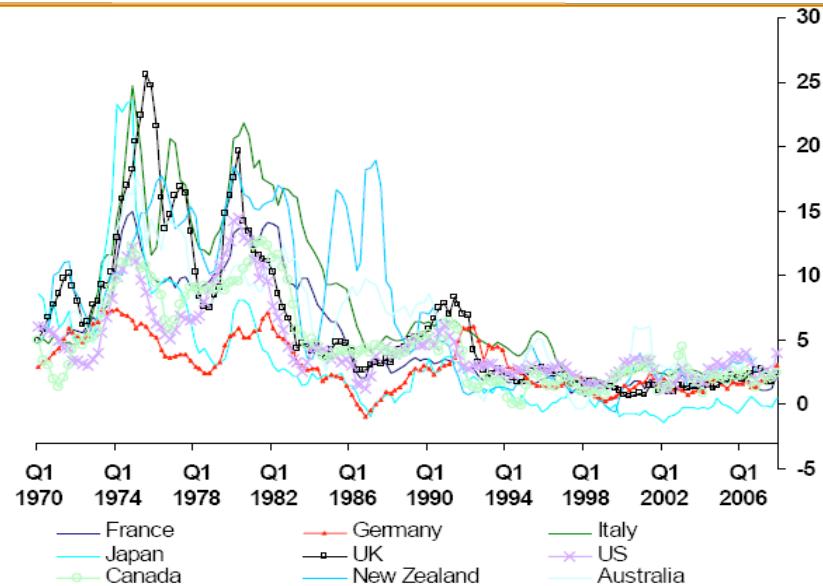
CONTENIDO

- I. Orígenes
- II. Transmisión e impacto en Latinoamérica
- III. Propuestas

I. Orígenes de la crisis

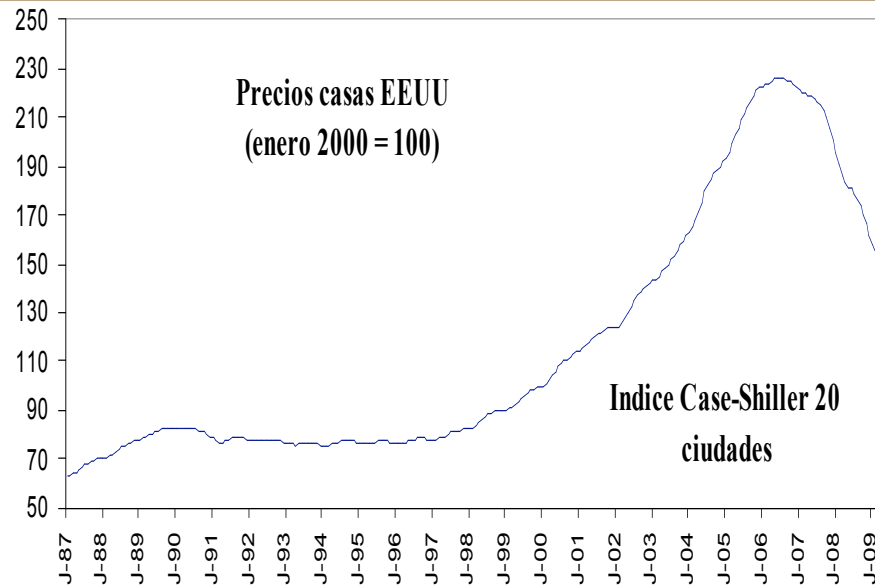
Exceso de liquidez en mercados internacionales...

- Estabilidad de precios
- Bajas tasas de interés
- Mala regulación, supervisión y manejo de riesgo
“teaser rates”



..burbuja financiera...

- En mercado inmobiliario
($\Delta p = 260\%$ 87-07 $\approx 12\%$ anual)
($\Delta p = 190\%$ 97-07 $\approx 17\%$ anual)



- En mercado de valores

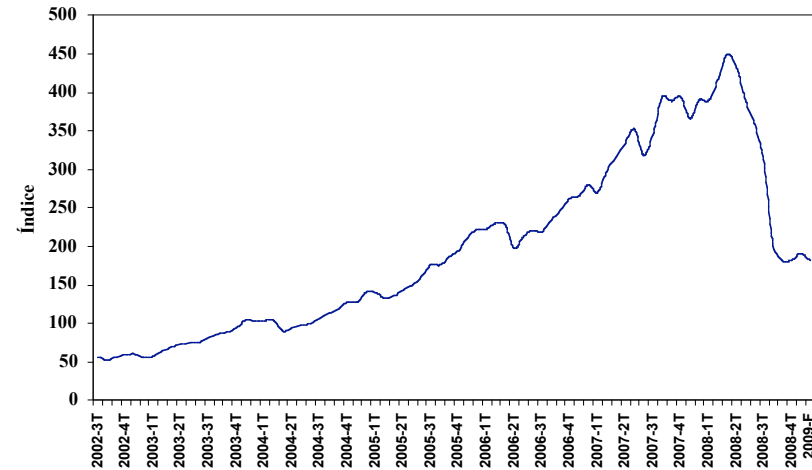


II. Transmisión e impacto en Latinoamérica

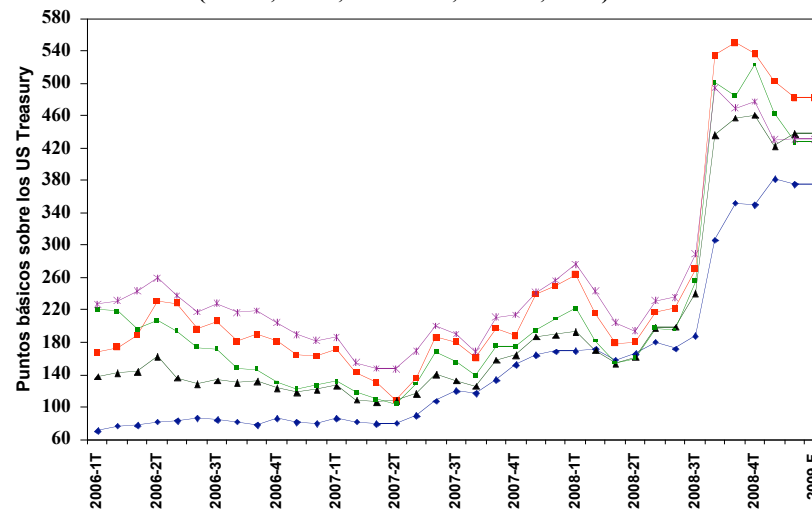
..canales financieros...

- Valor de capitalización bolsas locales.
- Tasas de cambio.
- Deuda externa.
- Disminución reservas.

Valor de capitalización de los mercados de valores o bolsas en América Latina en US\$



Diferencial con los bonos del Tesoro Americano (Brazil, Chile, Colombia, México, Perú)

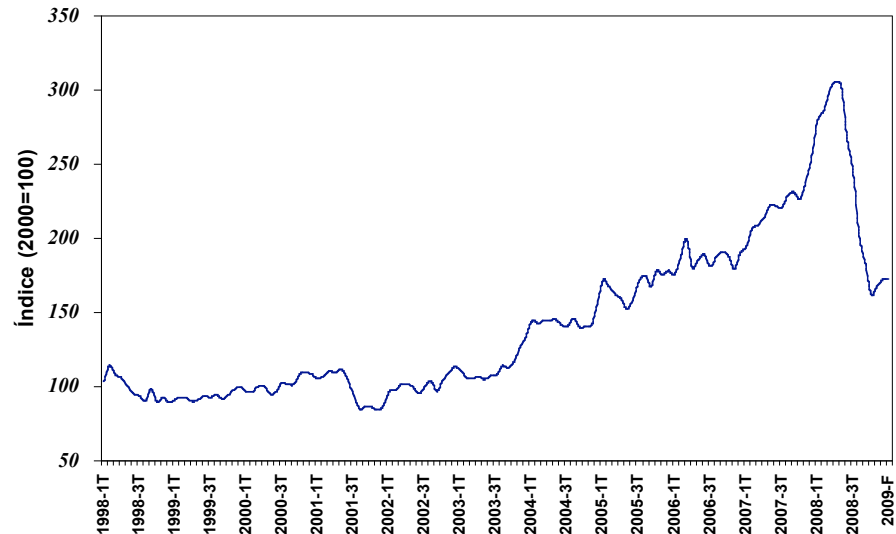


..canales reales...

- Caída en precios de materias primas.
-TOTs
- Caída remesas y turismo.
- Caída de la tasa de crecimiento PIB
- Caída riqueza.

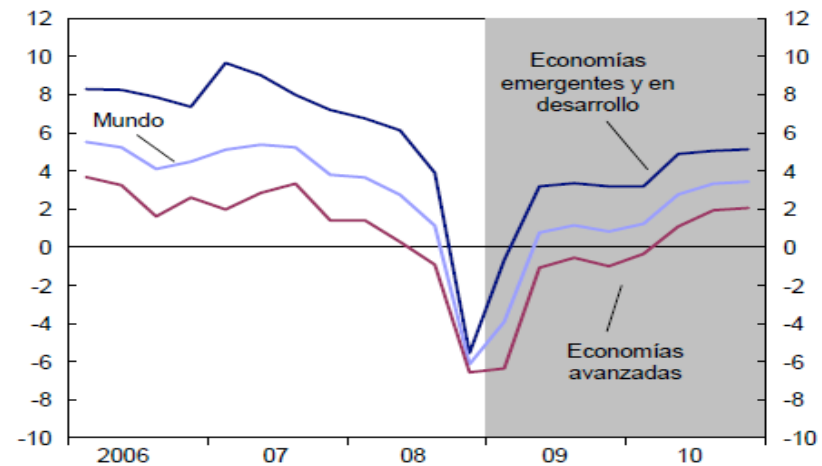
Fuente: FMI

Índice de precios en US\$ de las principales materias primas de exportación de América Latina



Crecimiento del PBI real

(Variación porcentual trimestral anualizada desestacionalizada)



En los gobiernos subnacionales...

- Caída en transferencias fiscales.
- Caída en la recaudación por impuestos sobre actividades productivas locales.
- Regiones vulnerables a la disminución del valor de las exportaciones de materias primas.
- Disminución del turismo en ciertas áreas.
- Regiones vulnerables a la disminución de las remesas familiares.
- Impactos por la reversión de los movimientos migratorios de trabajadores en el empleo y la provisión de ciertos servicios.

III. Propuestas

En general...

- No hay muchos espacios para políticas monetarias y cambiarias activas si se quiere preservar la estabilidad financiera y el control de la inflación.
- Es importante mantener los avances en la regulación y supervisión de los sistemas financieros de la región.
- Los espacios de políticas económicas están concentrados en las políticas fiscales:
 - Políticas anticíclicas para preservar crecimiento.
 - Contención de daños en crecimiento y gastos sociales.

Políticas anticíclicas....

- Temporales, para evitar nuevas rigideces presupuestarias.
- Sostenibles, para preservar la sustentabilidad de las políticas fiscales nacionales y regionales y preservar la estabilidad financiera.
- Oportunas y efectivas.
- Equitativas y bien focalizadas.
- Eficientes, para evitar crear nuevas distorsiones económicas o agudizar las existentes.

..en materia de ingresos...

- Ampliar la base tributaria
- Evaluar cuidadosamente los impactos presupuestarios.
- Es preferible disminuir gastos tributarios (exenciones, exoneraciones, etc.) y mantener las tasas en impuestos tipo IVA o sobre las ventas finales.
- Recuperar el equilibrio entre tributación directa e indirecta
- Apoyar el fortalecimiento de la administración tributaria
- Actualizar o aumentar los impuestos sobre bienes inmuebles.

...en materia de gasto...

- Mantener programas de inversión en ejecución con elevados impactos en el crecimiento y facilitadores de la actividad privada.
- Mantener o incrementar programas sociales relacionados con seguros al desempleo, entrenamiento, becas escolares, etc.
- Preservar otros gastos sociales.
- Evaluar la sostenibilidad fiscal de los sistemas de pensiones.

...en presupuesto y financiamiento...

- Oportunidad para ordenar los esquemas de transferencias intergubernamentales.
- Mejorar la eficiencia y efectividad en la definición y ejecución del gasto público.
- Adoptar o implementar la gestión por resultados.
- Adoptar políticas de balances estructurales en concordancia con los gobiernos nacionales.
- Redefinir o mejorar las atribuciones tributarias de los gobiernos subnacionales.

Para más información...

Contacto:

Gerardo Reyes-Tagle

Economista Fiscal
División de Gestión Fiscal y Municipal
Banco Inter-Americano de Desarrollo
Washington, DC



Telf. 202-623-2839

Fax. 202-623-1308

E-mail: GERARDOR@IADB.ORG