

PASIVOS CONTINGENTES Marco Conceptual

Juan Carlos Lerda

Reunión Regional sobre Gestión de la Deuda
Ministerio de Finanzas de la República Bolivariana de Venezuela y
Banco Interamericano de Desarrollo
Caracas - 5 de Octubre, 2007

Contenido

- Riesgo, incerteza y vulnerabilidad fiscal
- Información, incentivos y ‘anomalías’
- Política fiscal en AL: visión panorámica
- Matriz de riesgos fiscales
- Evidencias empíricas
- Lecciones y recomendaciones

Introducción

- En un mundo de crecientes riesgos e incertezas, la estabilidad macroeconómica es un bien público extremadamente frágil cuya oferta conviene promover (ej. economías asiáticas)
- Disciplina fiscal como prerequisite de la estabilidad macro-fiscal...

Tema central:

- **Riesgo, Incerteza y Vulnerabilidad Fiscal...**
 - Incentivos y 'Anomalías' en el comportamiento de AE...
 - Dicotomías organizadoras...

Incentivos y 'Anomalías'

- Información, Incentivos e Instituciones Presupuestarias
- 'Anomalías':
 - Excesos de confianza ('overconfidence...')
 - Disponibilidad ('availability')...
 - Enmarcamiento ('bracketing')...

Las finanzas públicas en América Latina: visión panorámica...

- Los arduos pero aun alegres años 70...
- Los muy complicados 80's...
- Los inicialmente prometedores 90's...
- La bonanza fiscal de este comienzo de siglo:
 - A) Ejecución presupuestaria con elevados superavits primarios
 - B) Aumento de la carga tributaria indirecta
 - C) Reducción de la relación Deuda Pública/PIB
 - D) Aumento del gasto público...

¿ una invitación a la complacencia ?

- Efecto ‘anestésico’ de la bonanza fiscal...
- ¿ La política presupuestaria ofrece una buena idea de los **riesgos fiscales** ? **No** porque:
 - En general los presupuestos son instrumentos gradualistas que articulan miradas esencialmente de corto plazo (inclusive los plurianuales)
 - Están contruidos con base en el criterio de caja y no de devengado...
 - Frecuentemente no cumplen criterios de universalidad y de completitud...
 - Muchos riesgos fiscales son de carácter contingente e implícitos....

Política Fiscal

- (a) Política Presupuestaria...
- (b) Política Cuasi-fiscal:
 - Fondos extra-presupuestarios
 - Renuncias Tributarias
 - Garantías Públicas y Pasivos Contingentes
 - Política Fiscal Implícita...

Gestión de Pasivos y Matríz de Riesgos Fiscales:

- A_{11} = Pasivos Directos y Explícitos
- A_{21} = Pasivos Directos e Implícitos
- A_{12} = Pasivos Explícitos pero Contingentes
- A_{22} = Pasivos Contingentes e Implícitos

Evidencias empíricas

- Problemas de información
- Dificultades metodológicas
- Limitaciones en la comparabilidad
 - En el tiempo
 - Entre países
- ¿ Que es lo que realmente conocemos ?

Lecciones y Recomendaciones

- Respecto de:
 - Instituciones Fiscales-Presupuestarias
 - Políticas Regulatorias
 - Coordinación de Políticas Públicas
 - Infraestructura ética, mercados políticos, usos y costumbres en el cumplimiento de leyes, contratos y/o acuerdos.