



OCDE ORGANISATION DE COOPÉRATION ET  
DE DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUES



# **Política Fiscal Contracíclica en Latinoamérica: Logros y desafíos**

Luiz de Mello,  
Departamento Económico,  
OECD

Montevideo, 19 de mayo de  
2009

# Dos comentarios

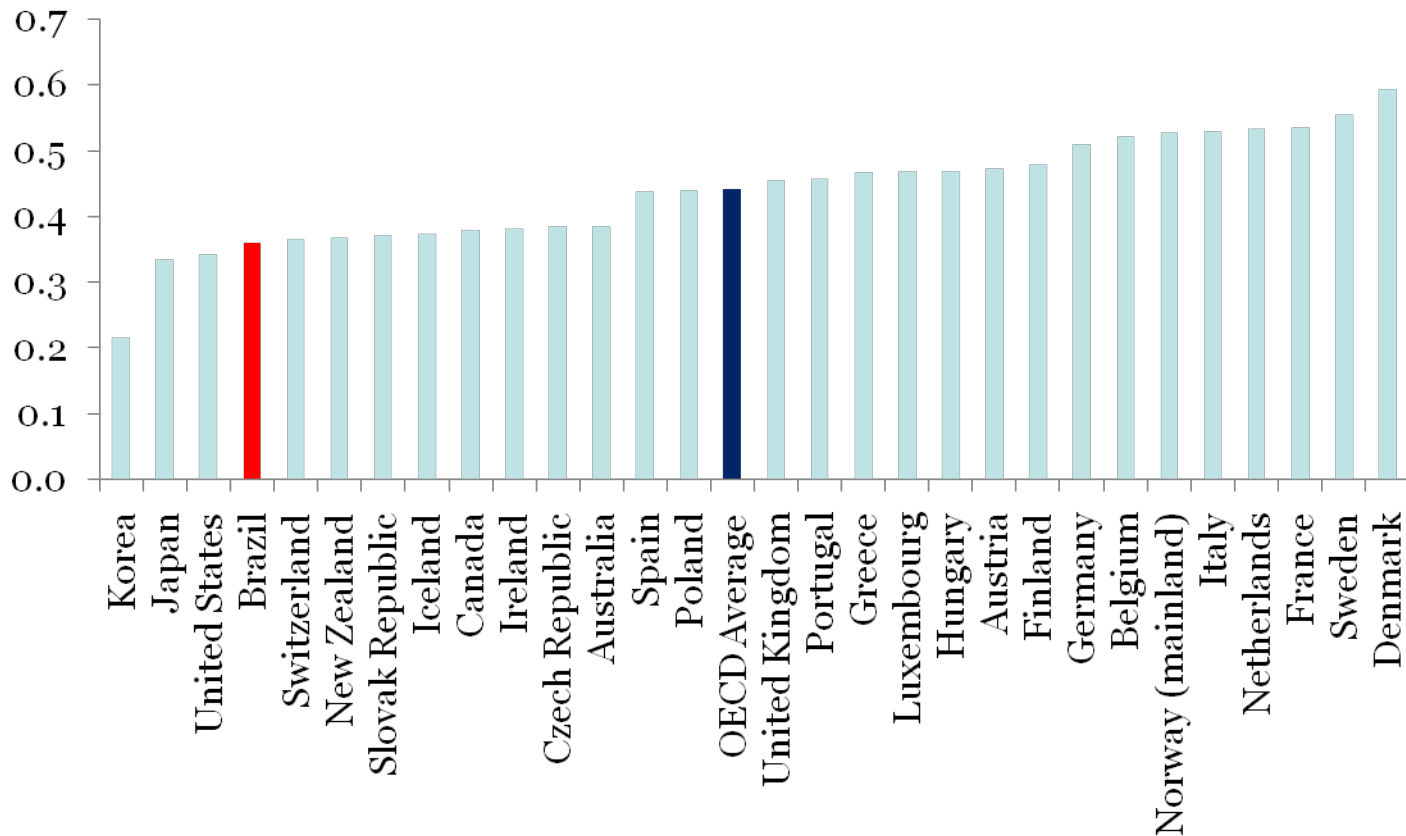
1. Cuan contracíclica es la política fiscal en Latinoamérica?
  - Estabilizadores automáticos y discrecionalidad en comparación con los países de la OCDE
  
1. Limitaciones de las políticas contracíclicas:
  - Financiamiento, sustentabilidad fiscal, “derrames”

# 1. Política fiscal contracíclica en Latinoamérica

- Los estabilizadores automáticos no son tan potentes como en los países de la OCDE
  - Progresividad de los impuestos directos, diseño del seguro de desempleo, contribuciones sociales, etc.
- Por que es importante?
  - Afecta la composición de impulsos fiscales entre los componentes cíclico/automático y discrecional

# Un ejemplo: Brasil y la zona OCDE

Semi-elasticidad: cambio en el saldo presupuestario (en % del PIB) en respuesta a un cambio en la brecha del producto (en puntos porcentuales).



Fuente: L. de Mello y D. Moccero (OECD Working Paper No. 485, 2006).

## 2. Una política contracíclica es necesariamente estabilizadora?

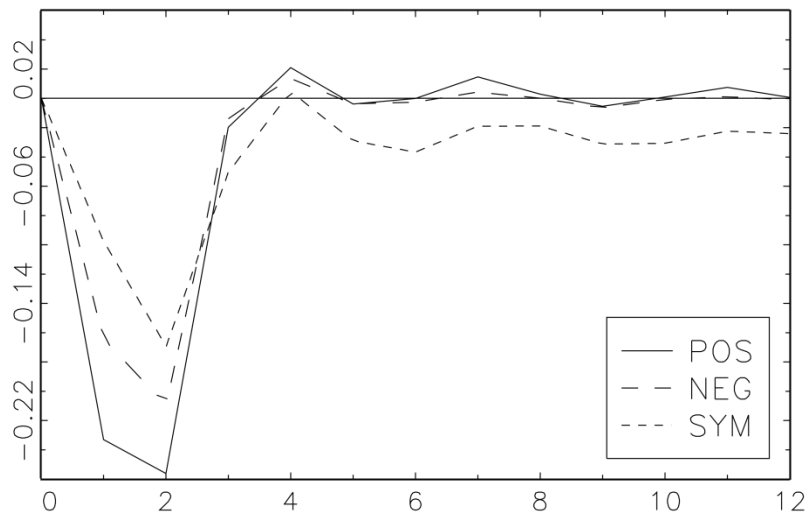
- Comportamiento no-keynesiano
  - OCDE: cerca de 50% de la reducción del ahorro público se compensa por un aumento del ahorro privado (70% en el largo plazo)
  - Efecto endeudamiento (“contracciones expansionistas”) y composición del impulso
- Derrames de la expansión fiscal: Los impulsos fiscales y la cuenta corriente
  - Cuestión empírica (ahorro doméstico, grado de apertura, composición del activismo, “historia fiscal”)

# La experiencia de Brasil

Respuesta de la cuenta corriente a un shock de 1 desvío estándar en el gasto publico

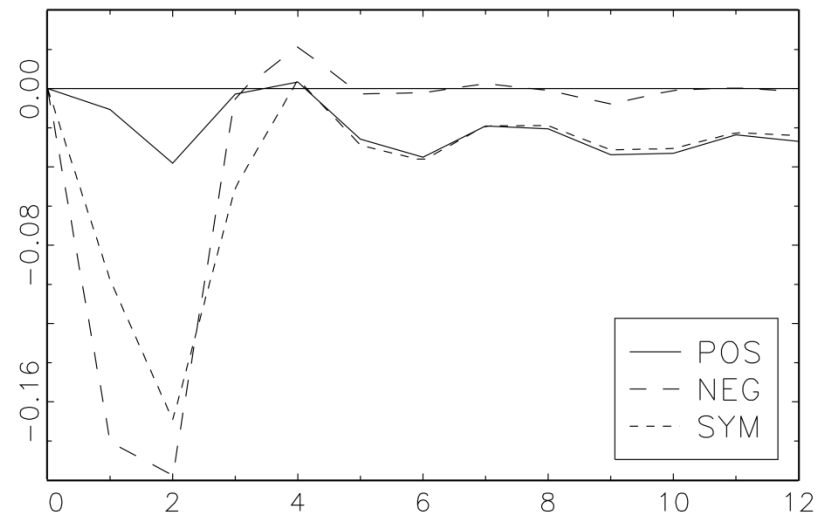
Política expansionista

Cumulative CA to dG



Política restrictiva

Cumulative CA to dG



Fuente: L. de Mello y M. Mogliani (OECD Working Paper, 2009).

- La magnitud de los multiplicadores
  - OCDE: Las medidas tomadas en respuesta a la crisis global están alrededor del 2.5% del PIB en 2009-10 (5.5% del PIB en los EEUU).
  - Multiplicadores pueden haberse reducido con la crisis (en tiempos normales: 1 para gastos y 0.5 para impuestos)
  - Impacto en la zona OCDE alrededor de 0.5% en 2009-10.

# Comentario para Latinoamérica

- Distinguir el comportamiento de la política fiscal a lo largo del ciclo que resulta de los estabilizadores automáticos y del activismo fiscal
  - Importante para la transparencia y la comunicación efectiva de la política fiscal
  - Para ello hay que calcular el componente estructural de los agregados fiscales y estimar la magnitud de los multiplicadores