

EL BALANCE ESTRUCTURAL: METODOLOGÍA Y ESTIMACIÓN PARA ARGENTINA

Workshop

Instituto de Economía y Finanzas

7 de Noviembre de 2006

Martín A. Basso

Martinb@eco.unc.edu.ar

Objetivo

- ◆ Construcción de un indicador que permita analizar la política fiscal de mediano plazo aislando los efectos que el ciclo económico causa en las cuentas públicas
- ◆ Comparar este indicador con el déficit observado

Metodologías

$$B_t = \underbrace{(R_{C,t} + R_{E,t})}_{R_t} - \underbrace{(G_{C,t} + G_{E,t})}_{G_t}$$

$$B_t^E = R_{E,t} - G_{E,t}$$

- ◆ Enfoque del FMI
- ◆ Enfoque de la OCDE

Balance Estructural

Es el resultado fiscal en el nivel de pleno empleo

- ◆ Determinación del producto potencial
- ◆ Cuantificación de componentes cíclicos y permanentes del presupuesto

Producto Potencial (I)

- ◆ Filtro de Hodrick-Prescott

$$\min \sum_{t=1}^T (Y_t - Y_t^*)^2 + I \sum_{t=2}^{T-1} \left[(Y_{t+1}^* - Y_t^*) - (Y_t^* - Y_{t-1}^*) \right]^2$$

- ◆ Ventaja: simplicidad de cálculo
- ◆ Desventaja: es una técnica estadística, no incorpora información estructural de la economía

Producto Potencial (II)

- ◆ Enfoque de la función de producción

$$\ln(Y_t) = a \ln(L_t) + (1-a) \ln(K_t) + \ln(A_t) + e_t$$

- ◆ Se recomienda su uso si existe información disponible
- ◆ Determinación del parámetro a

Función de producción

- ◆ Empleo: mediante NAIRU (tasa natural de desempleo) o mediante suavizado (Filtro H-P)
- ◆ Stock de capital y PTF: datos de Maia y Nicholson

Componentes Permanentes

Para su estimación es necesario:

1. Estimar elasticidades de los impuestos y del gasto
2. A partir de éstas aislar el componente cíclico de las cuentas públicas

Ingresos Estructurales

- ◆ Estimación elasticidad recaudación producto

$$\text{Log}(R_{i,t}) = a + b_i \text{Log}(Y_t)$$

Ingresos Estructurales

- ◆ Enfoque FMI

$$R_{E,t} = R_t \left(\frac{Y_t^*}{Y_t} \right)^e + OR_t$$

- ◆ Enfoque OCDE

$$R_{E,t} = \sum_i R_{t,i} \left(\frac{Y_t^*}{Y_t} \right)^{e_i} + OR_t$$

Gastos Estructurales

- ◆ Enfoque FMI

$$G_{E,t} = (G_t - D_t) + \left(D_t \frac{NAIRU_t}{u_t} \right)$$

- ◆ Enfoque OCDE

$$G_{E,t} = GC_t \left(\frac{Y_t^*}{Y_t} \right)^b + GK_t$$

Balance Estructural

◆ Enfoque FMI

$$B_{E,t}^{FMI} = \left[R_t \left(\frac{Y_t^*}{Y_t} \right)^e + OR_t \right] - \left[(G_t - D_t) + \left(D_t \frac{NAIRU_t}{u_t} \right) \right]$$

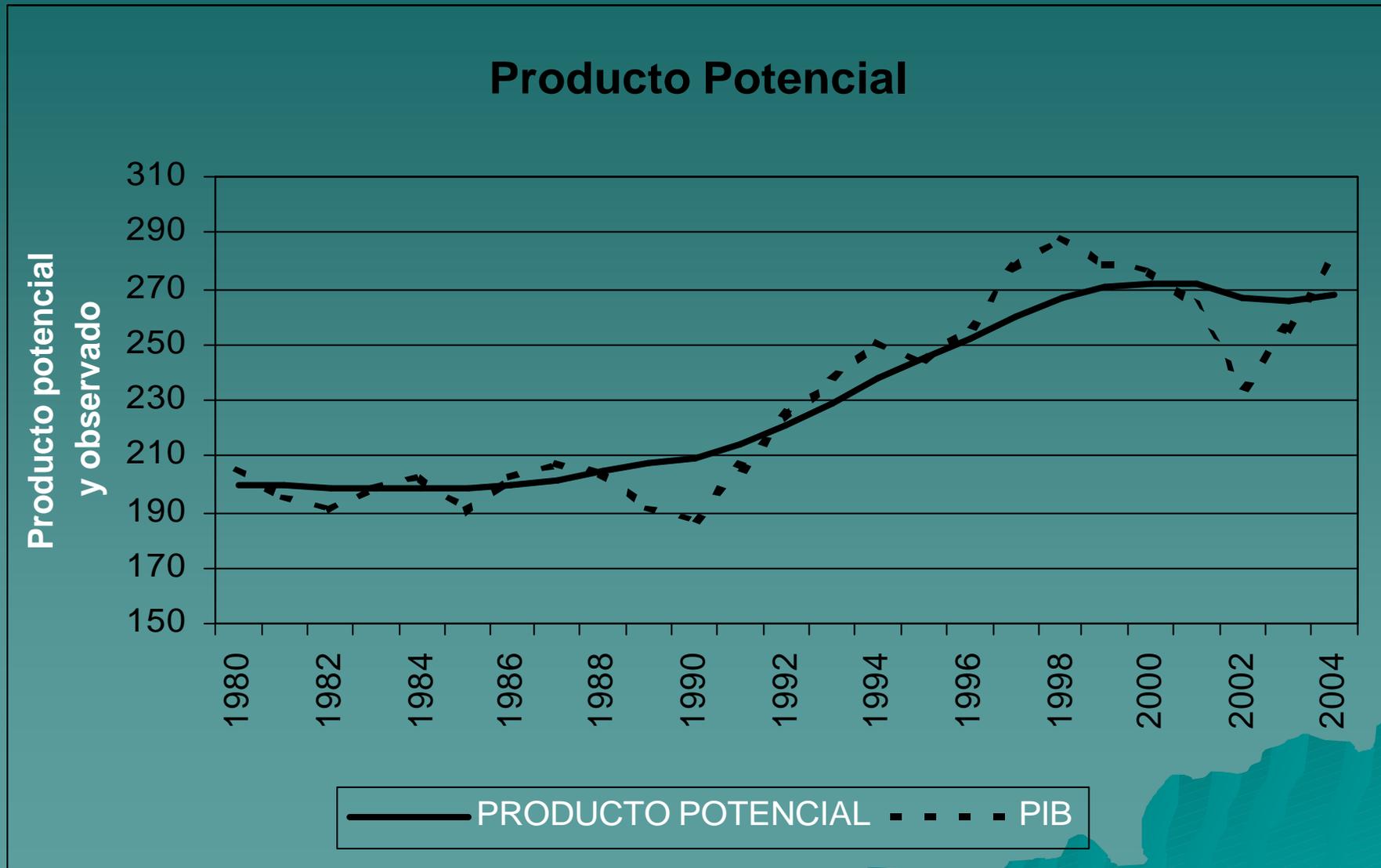
◆ Enfoque OCDE

$$B_{E,t}^{OCDE} = \left[\sum_i R_{t,i} \left(\frac{Y_t^*}{Y_t} \right)^{e_i} + OR_t \right] - \left[GC_t \left(\frac{Y_t^*}{Y_t} \right)^b + GK_t \right]$$

Estimaciones para Argentina

The background is a solid teal color. At the bottom right, there is a silhouette of a mountain range with several peaks of varying heights, rendered in a slightly darker shade of teal.

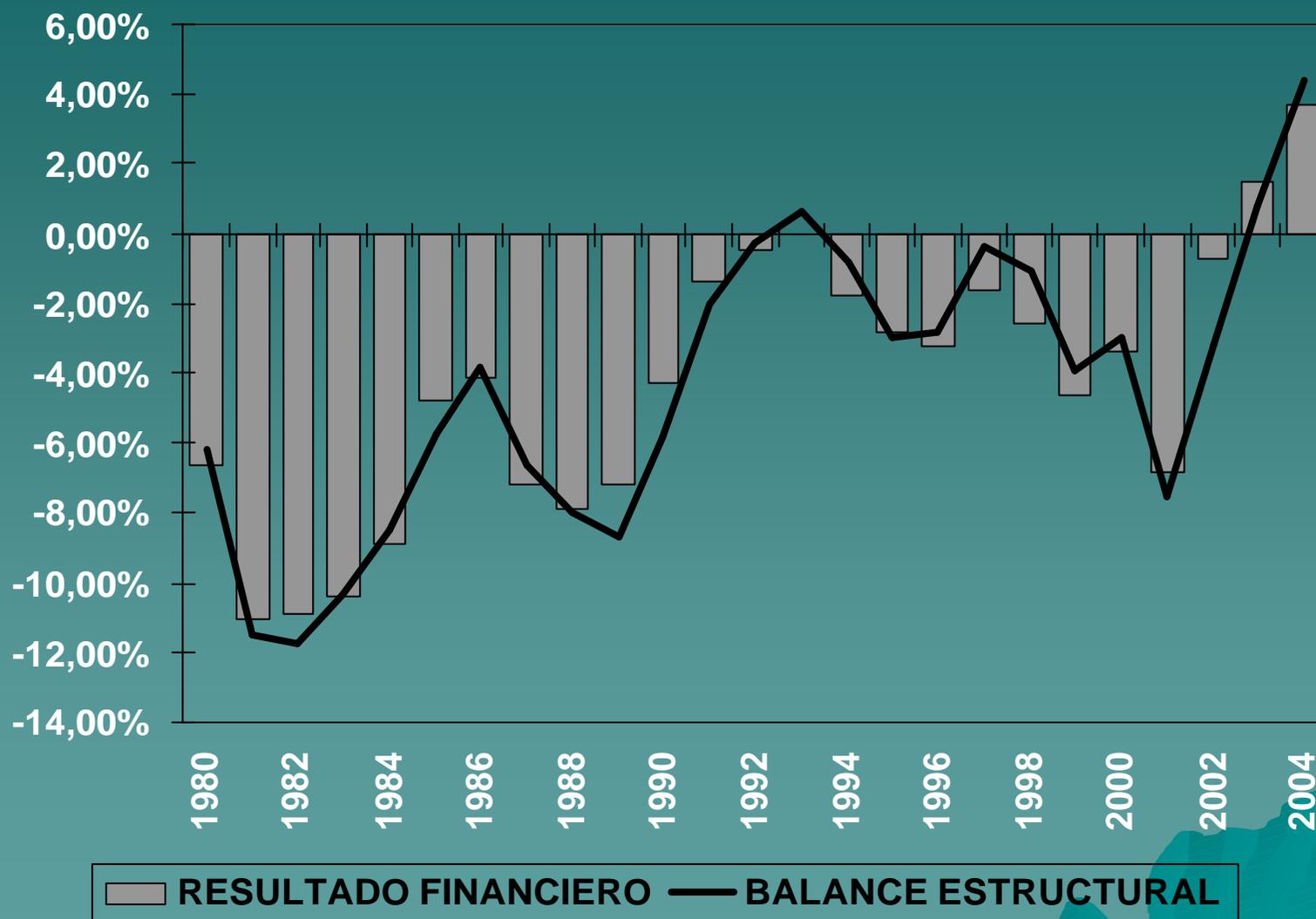
Producto Potencial



Elasticidades

Ganancias	1,07
IVA	1,00
Gasto Público Corriente	0,95

Período 1980-2004



Resultados I

- ◆ Indicador de la política fiscal de mediano plazo sin componente cíclico
- ◆ Posibles usos como indicador del estímulo fiscal sobre la demanda agregada
- ◆ Comportamiento similar al resultado financiero del gobierno para el caso argentino

Resultados II

- ◆ Balance estructural sistemáticamente negativo, aunque mejora en los últimos años, aunque en gran medida a retenciones e impuesto a las transacciones financieras
- ◆ Años de crisis: balance estructural mayor al observado
- ◆ Superávit observado en 1993/94 transitorio
- ◆ Déficit observado muy grande en los años de auge (1998)

Extensiones

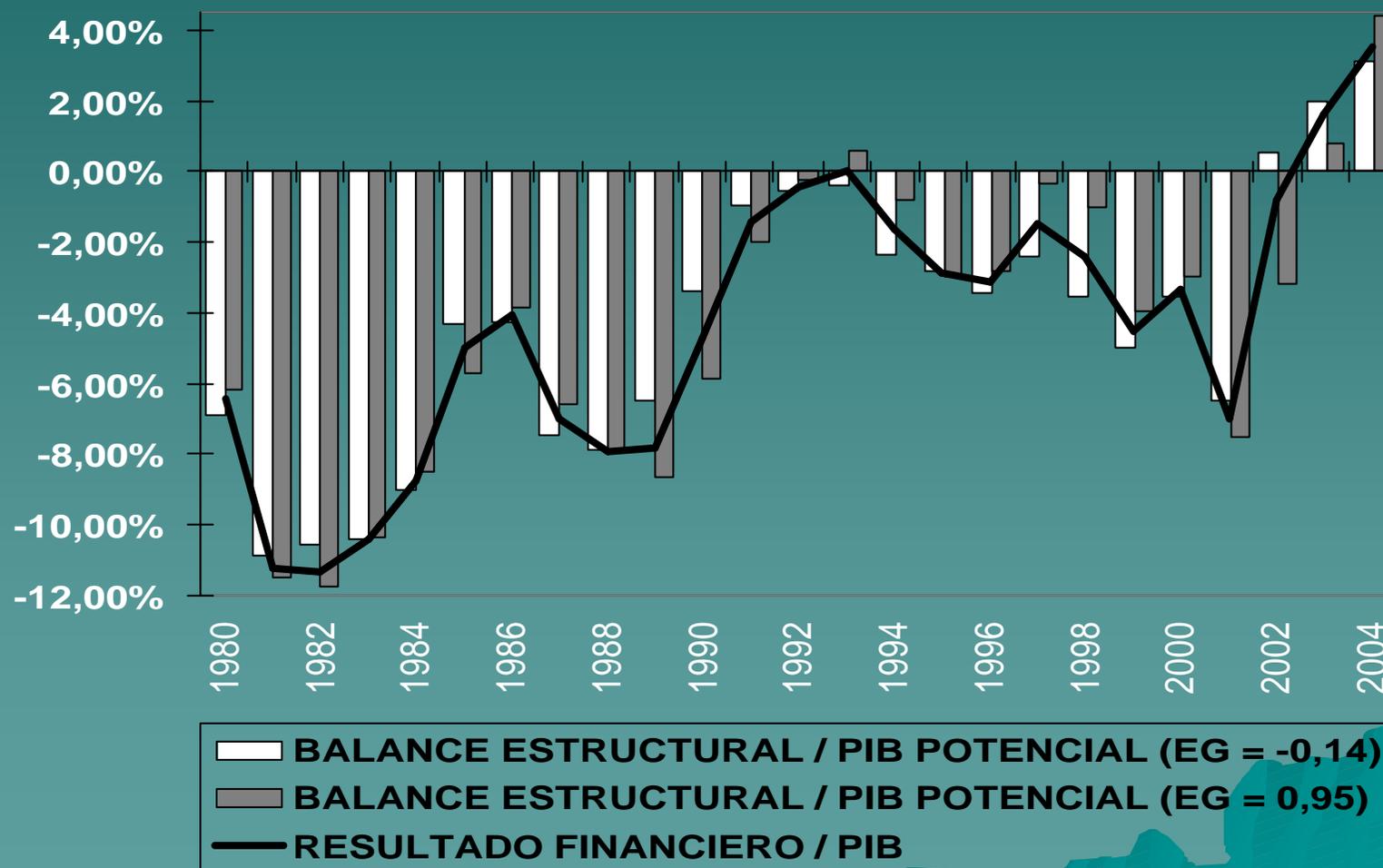
- ◆ Comparación del PIB potencial mediante enfoque H-P y función de producción
- ◆ Análisis de sensibilidad para las elasticidades

Producto Potencial

Función de producción vs. Filtro H-P

- ◆ Los resultados no varían considerablemente.
- ◆ La máxima diferencia entre el balance estructural utilizando cada enfoque es de 0,38%

Análisis de sensibilidad para la elasticidad producto del gasto



Conclusiones

- ◆ Existen diversas metodologías: FMI y OCDE
- ◆ Permite aislar los efectos del ciclo en las cuentas públicas
- ◆ Indicador de la orientación de mediano plazo de la política fiscal más robusto
- ◆ Para el caso argentino: comportamiento similar al déficit observado