



Comentarios: Crisis y seguridad energética. Medidas de corto plazo

Juan Pablo Jiménez

División de Desarrollo Económico CEPAL

Seminario

“Crisis alimentaria y energética: oportunidades y desafíos
para América Latina y el Caribe”

Santiago, 4 y 5 de septiembre del 2008



CONTENIDO

- Características del ciclo de precios de la energía
- Impacto sobre las variables macro
- Los dilemas y las respuestas de política
- Principales desafíos

El auge actual de los precios de energía

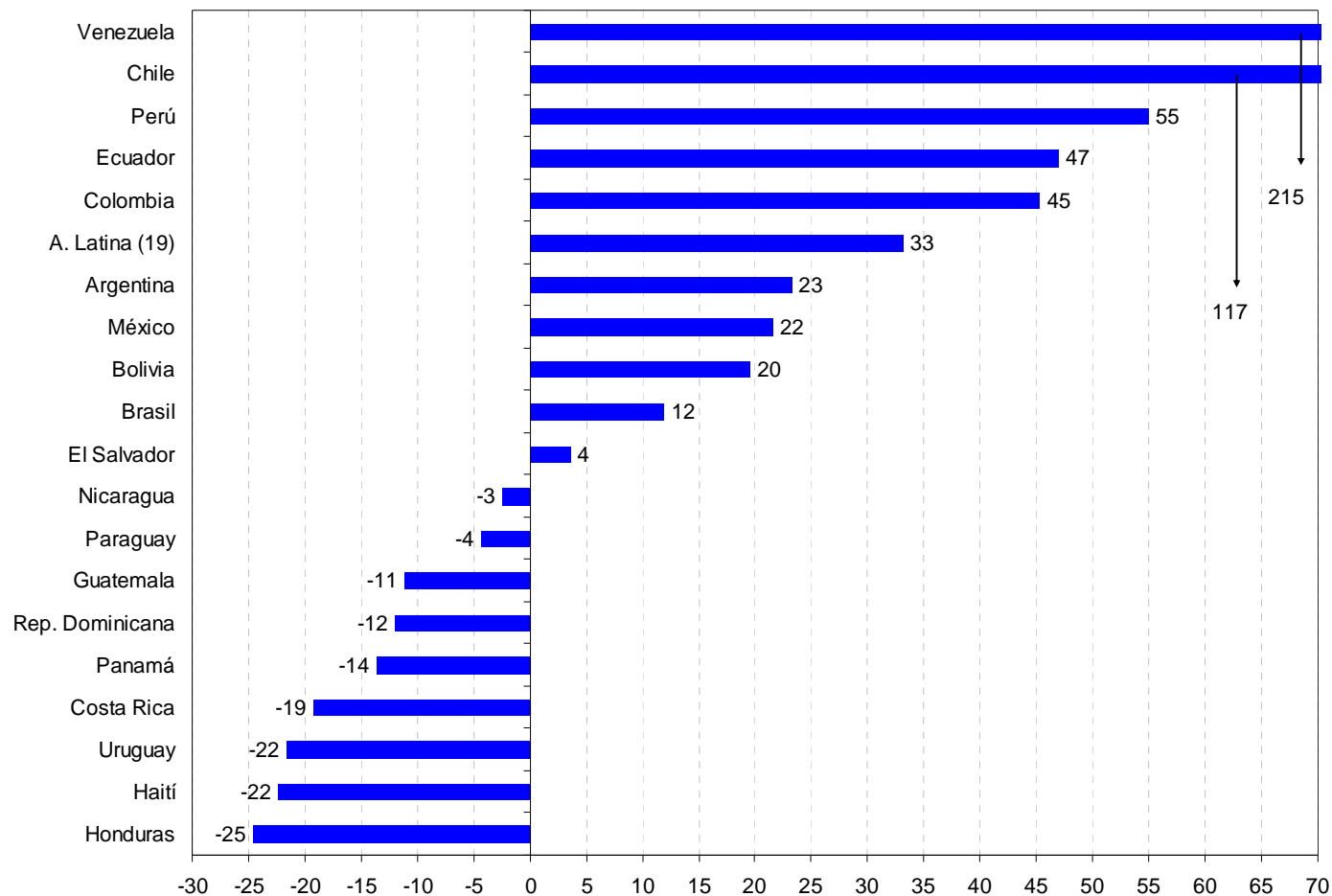
- Características que distinguen el presente ciclo de alzas:
 - Su duración ha sido más larga
 - Su intensidad ha sido más elevada
- Si bien las reacciones de demanda y oferta en las últimas semanas permiten imaginar moderación en la evolución de estos precios, se estima que se situarán en niveles más elevados que las dos décadas anteriores

Impacto sobre las variables macro

- El aumento de los precios tiene un serie de efectos sobre la economía, ya sea en el corto como en el largo plazo.
- Nos focalizaremos en sus efectos sobre los términos de intercambio y su impacto sobre el presupuesto público
- Por supuesto que el impacto final sobre las economías es altamente dependiente de la respuestas de política

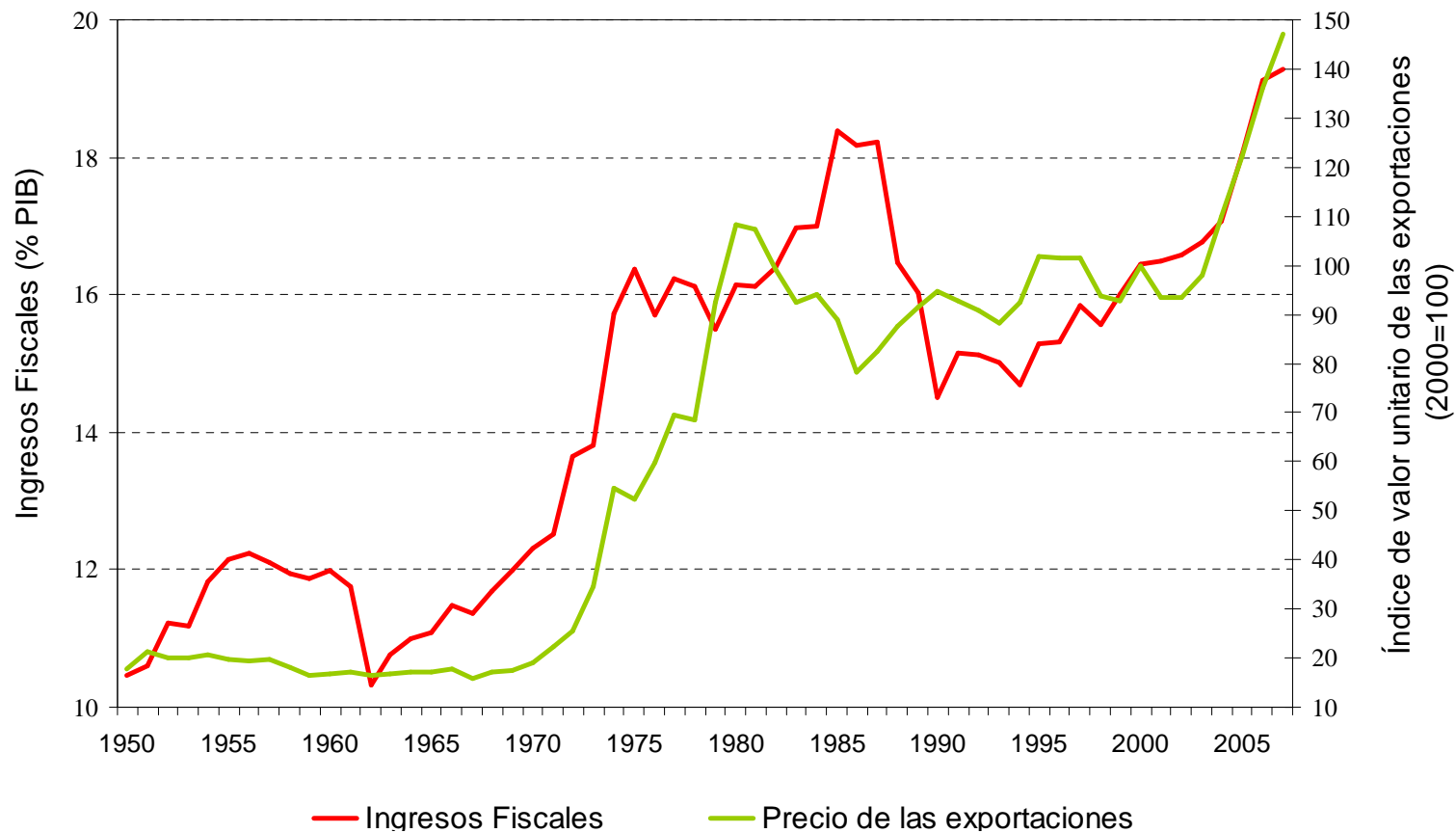
Mejores términos de intercambio ... pero con diferencias entre las subregiones

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE
INTERCAMBIO EN 2007 VERSUS EL PROMEDIO DE LOS NOVENTA**
(Porcentajes)



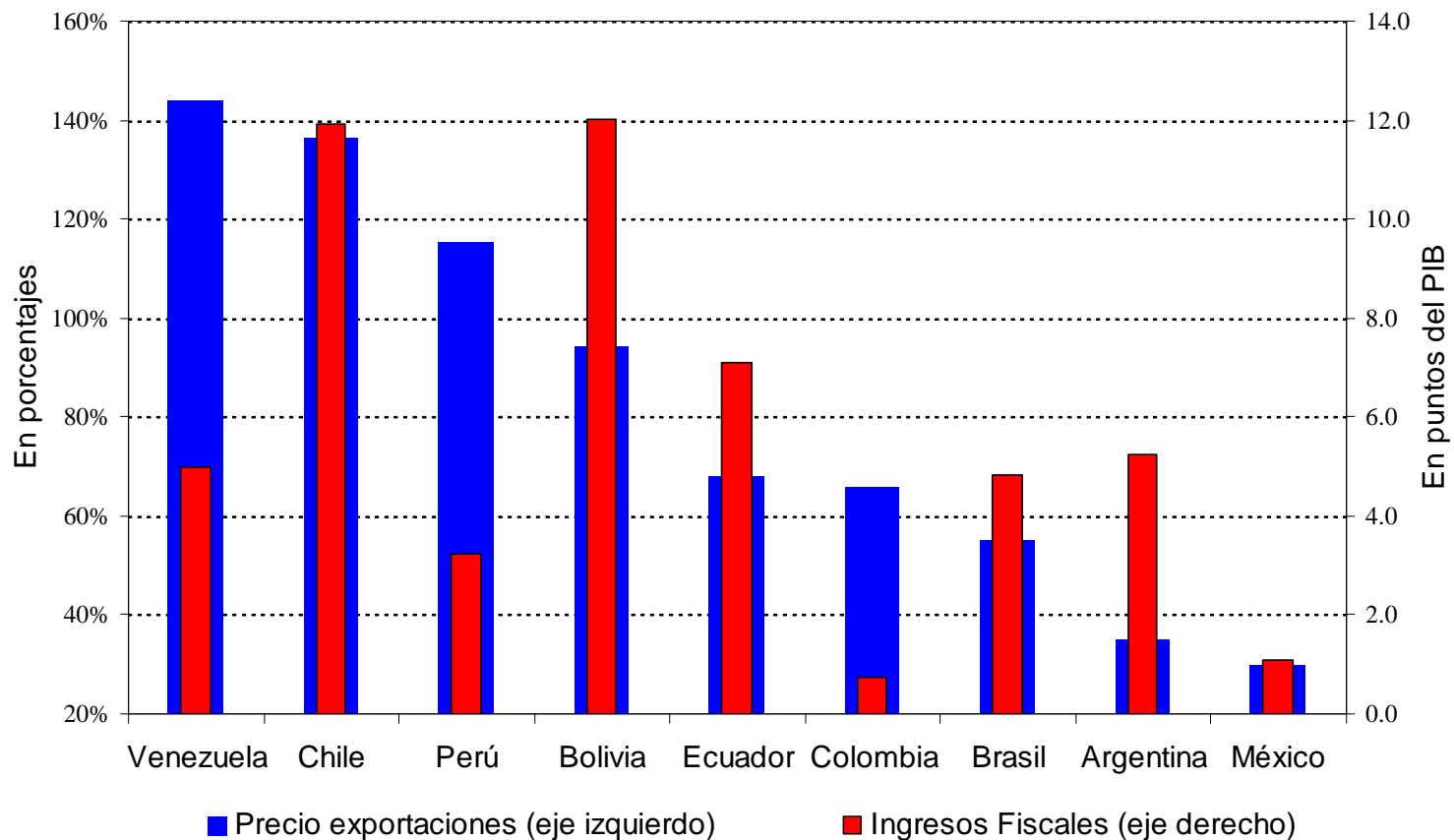
Alta relación entre la evolución de los ingresos fiscales y los precios de exportación

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIO DE LAS EXPORTACIONES E INGRESOS FISCALES



Los países en los que más creció sus precios de X son aquellos que más han crecido sus ingresos fiscales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIO DE LAS EXPORTACIONES E INGRESOS FISCALES.
Variación 2003-2007



Impacto sobre los ingresos fiscales

- El impacto diferencial entre países se relaciona con:
 - El nivel de especialización
 - La propiedad del recurso: público o privado
 - Los regímenes tributarios aplicados:
 - Regalías
 - Impuestos sobre los ingresos
 - Impuestos sobre las utilidades
 - Otros (retenciones a las exportaciones)

Dilemas y respuestas de política a los aumentos de precios

- El objetivo de la política macroeconómica es múltiple
 - Mantener la inflación en el mínimo posible
 - Atenuar distorsiones en los precios relativos
 - Minimizando el costo
 - En términos de crecimiento y competitividad
 - Como sobre el empleo y la pobreza

Dilemas y respuestas de política a los aumentos de precios

- El incremento de precios presenta un dilema:
 - Enfrenta a los BC a la necesidad de contrarrestar a través de la política monetaria las crecientes presiones inflacionarias, en momento de reducción de la tasa de interés (Reserva Federal):
 - Si aumentan, presiones a la apreciación e ingreso de capitales
 - Actitud pasiva: posibilidad que el aumento de precios se generalice.

Dilemas y respuestas de política a los aumentos de precios

- Pareciera ser que en el actual contexto, la mejor manera de enfrentar el aumento de la inflación es a través de la política fiscal
- Esto puede presentar varias limitaciones:
 - Inercia del gasto público (alta prociclicidad)
 - Existencia de rigideces fiscales

Dilemas y respuestas de política a los aumentos de precios

- Por otro lado, resulta importante no exagerar el uso de la política fiscal para combatir la inflación, sobre todo cuando se puede afectar programas claves que se orientan a la protección social y a atenuar el impacto de la inflación sobre los sectores más vulnerables

Respuestas de política

- Las autoridades de los países se preocuparon por atenuar el impacto del aumento sobre los consumidores.
- Distintas medidas:
 - Rebaja de impuestos
 - Implementación de subsidios
 - Fondos de estabilización

Rebaja de los impuestos al consumo

- Carga tributaria: impuestos generales al consumo + impuestos selectivos
- Por numerosos canales, el componente tributario del precio de los combustibles ha disminuido
- Conflicto de objetivos

Subsidios al consumo

- En algunos casos, anteriores al actual auge
- Focalizados o universales?
- Fiscalmente costosos

Fondos de estabilización

- Fondo de Estabilización de Precios del Petróleo, del Combustible y Fondo de Estabilización de los Combustibles
- Objetivos y reglas
- Precios de referencia (bandas)
- Aportes y retiros
- Puntos críticos:
 - Funcionan ante la volatilidad, ante aumentos sostenidos se transforman en subsidios
 - Focalización?
 - Problemas de incentivos

Principales desafíos

- Acomodar el shock inflacionario externo y a la vez graduar la demanda agregada;
- Definir aquellas políticas (monetarias y fiscales) que minimicen el costo de las medidas.
- Atenuar los efectos sociales derivados del shock.
- Evaluar los distintos “trade off” de las medidas a implementar
- Necesidad de coordinación de políticas:
 - Monetaria - fiscal
 - Macro – sectorial
 - Corto-Largo plazo



Comentarios: Crisis y seguridad energética. Medidas de corto plazo

Juan Pablo Jiménez

División de Desarrollo Económico CEPAL

Seminario

“Crisis alimentaria y energética: oportunidades y desafíos
para América Latina y el Caribe”

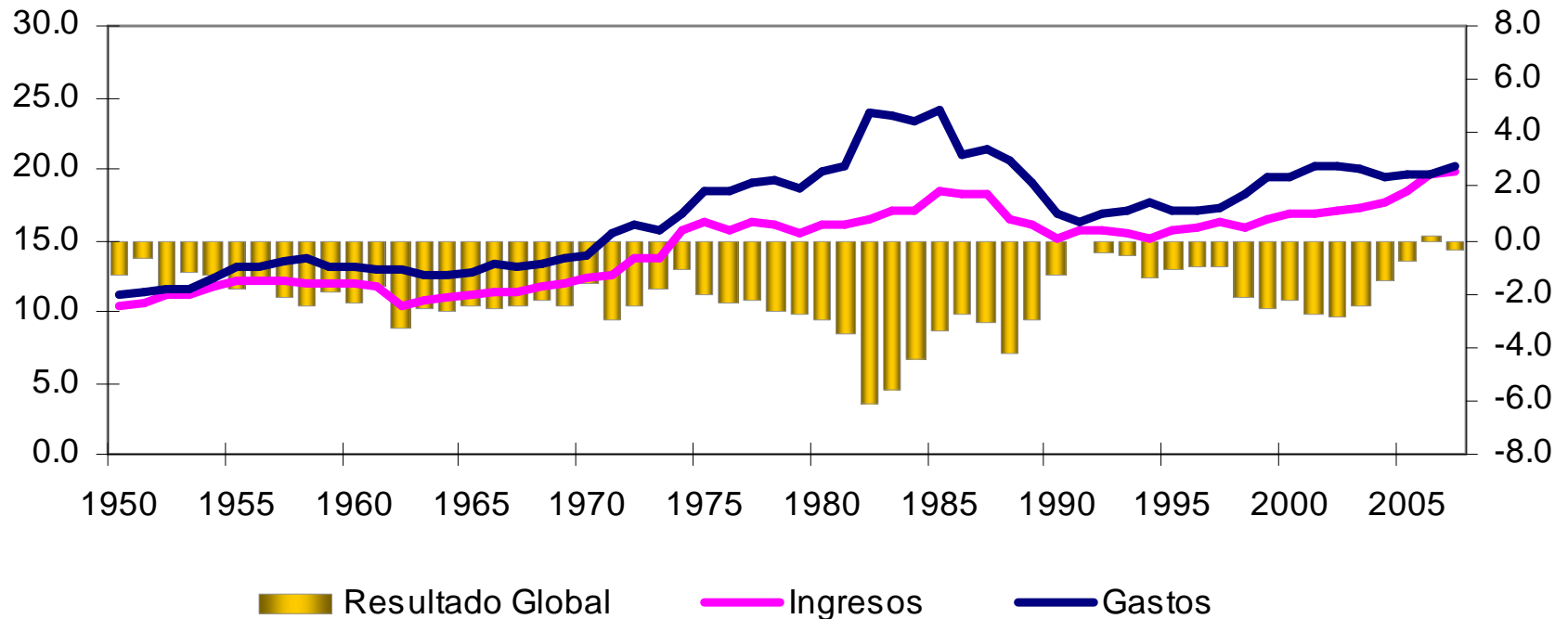
Santiago, 4 y 5 de septiembre del 2008



La carga tributaria es insuficiente para financiar el gasto público

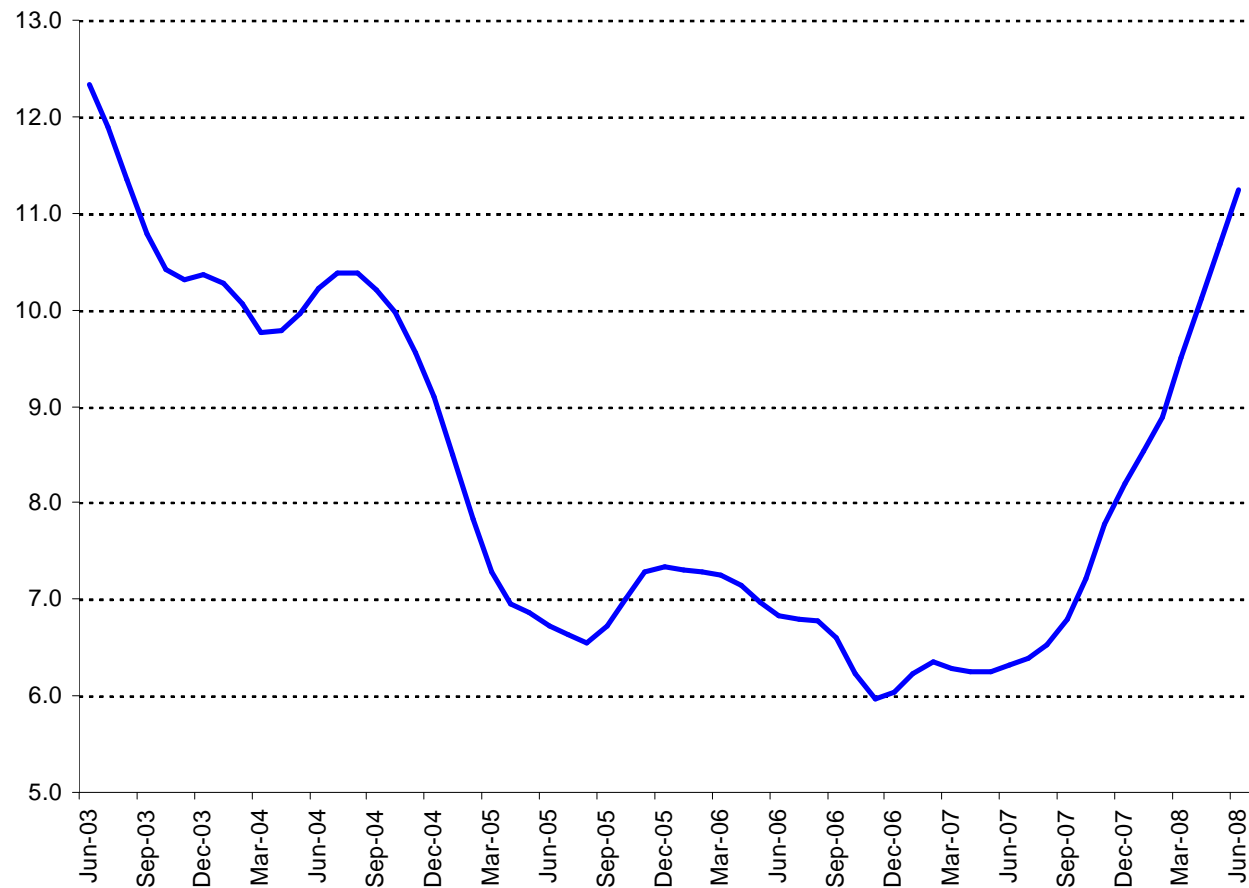
Históricamente América Latina ha registrado cuentas fiscales deficitarias

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESO, GASTO Y RESULTADO GLOBAL DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentajes del PIB, promedios simples)



La tasa de inflación se está acelerando de manera generalizada

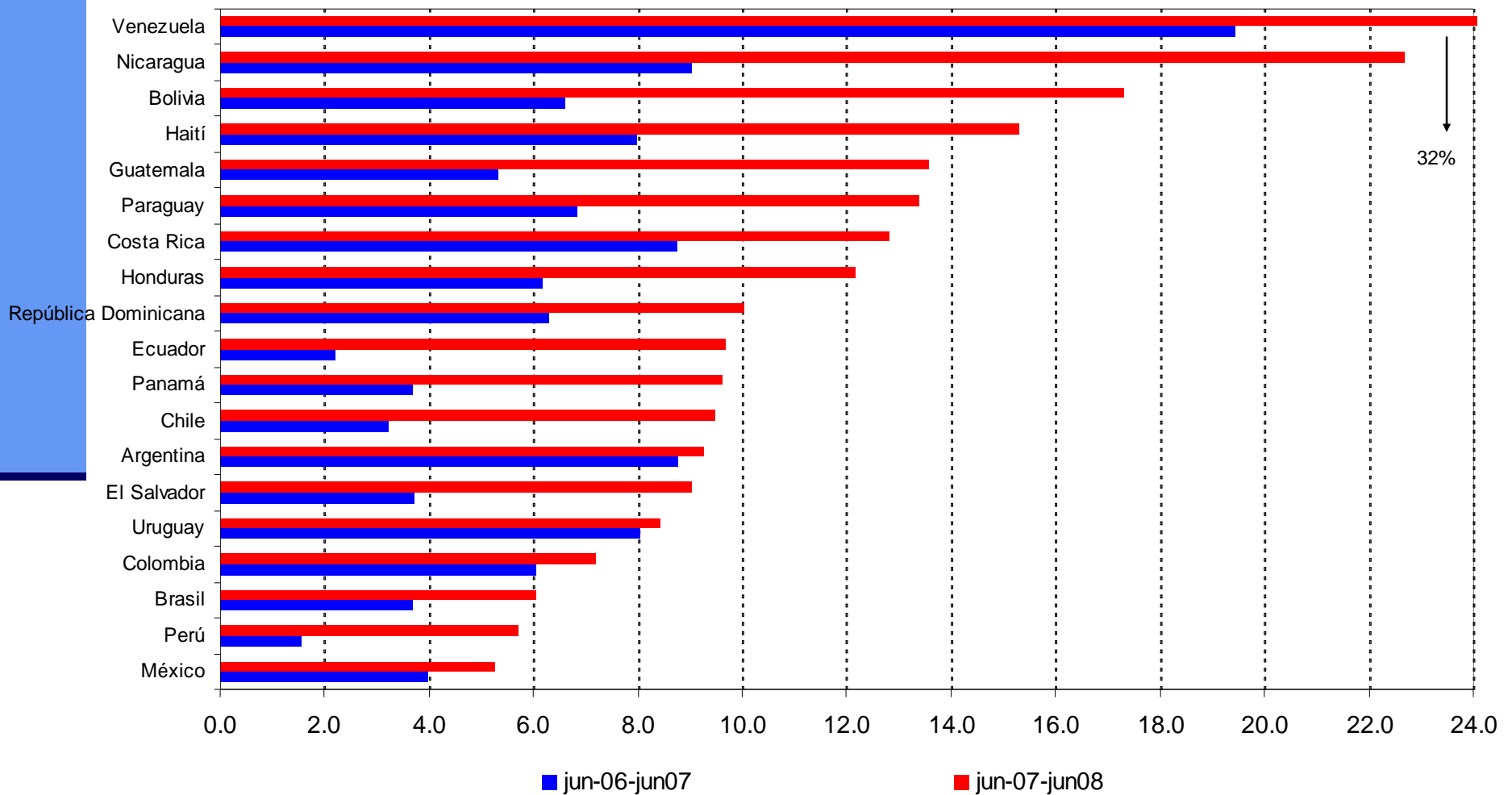
AMÉRICA LATINA: TASA DE INFLACIÓN
(Promedio móvil trimestral anualizado %)



La tasa de inflación se está acelerando de manera generalizada

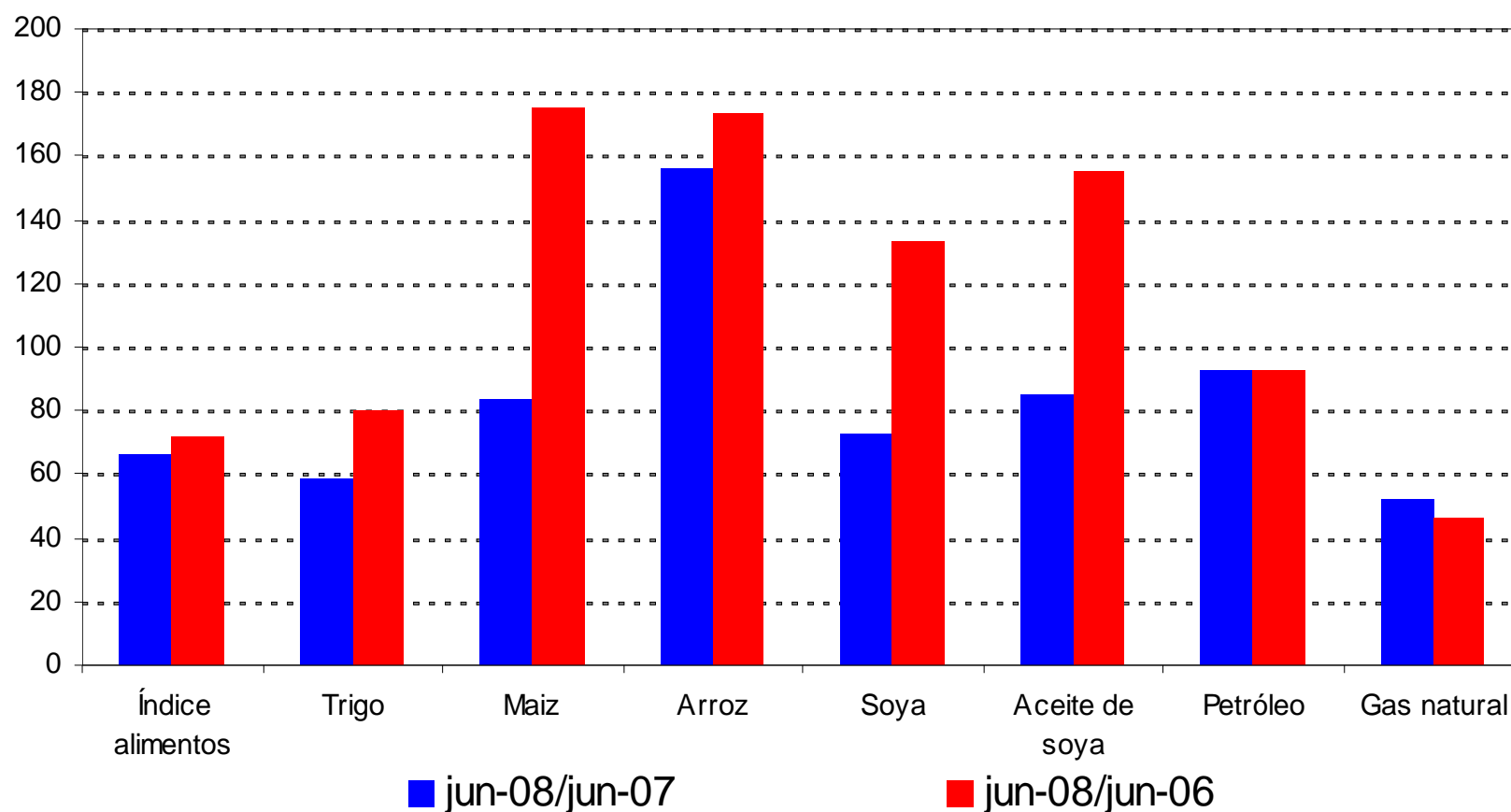
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación porcentual en 12 meses



Los precios de las commodities siguen creciendo

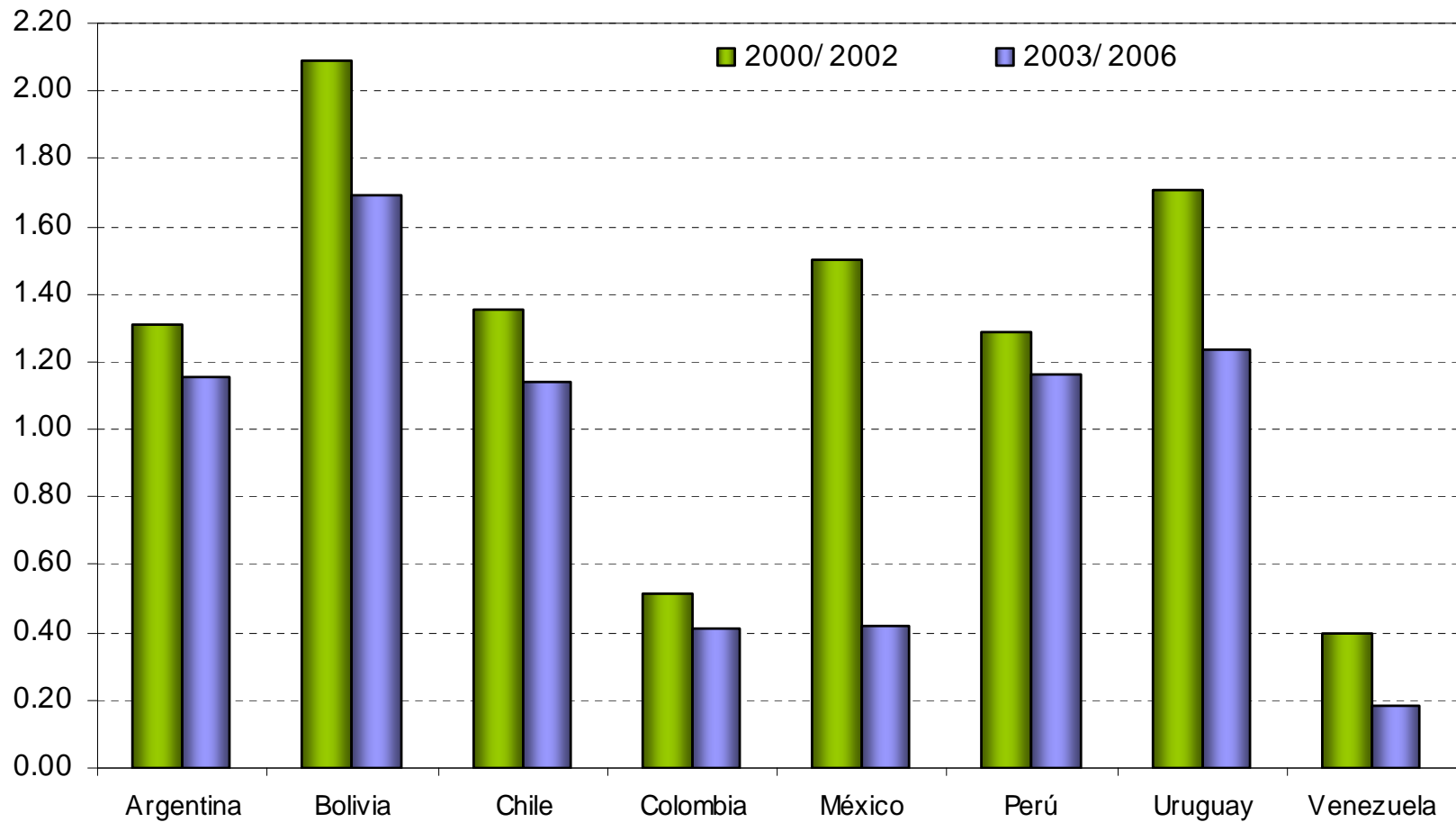
VARIACIÓN ACUMULADA DE LOS PRECIOS DE ALGUNOS ALIMENTOS Y ENERGÍA
En porcentajes



La explotación de los PNRs en la región

Producto primario	> 50 % de X	Entre 20 y 49 % de X	Entre 10 y 19 % de X
<i>Bienes energéticos</i>			
Petróleo crudo y derivados	Venezuela (81%) Ecuador (53%)	Colombia (25%) México (38%)	Argentina (14%)
Gas natural	Bolivia (28%)		
<i>Bienes minerales</i>			
Carbón			Colombia (11%)
Cobre	Chile (46%)		Perú (20%)
Oro			Perú (19%)
<i>Bienes agropecuarios</i>			
Café			Guatemala (11%) Honduras (18%) Nicaragua (17%)
Plátano			Costa Rica (9%) Ecuador (13%) Honduras (11%) Panamá (12%)
Soya	Paraguay (42%)		Argentina (12%)
Pescado	Panamá (39%)		
Crustáceos y moluscos	Belice (26%)		Panamá (15%)
Vacuno (ganado y carne)	Uruguay (21%) Nicaragua (20%)		

Disminución de imposición selectiva a los combustibles- (En % del PIB)

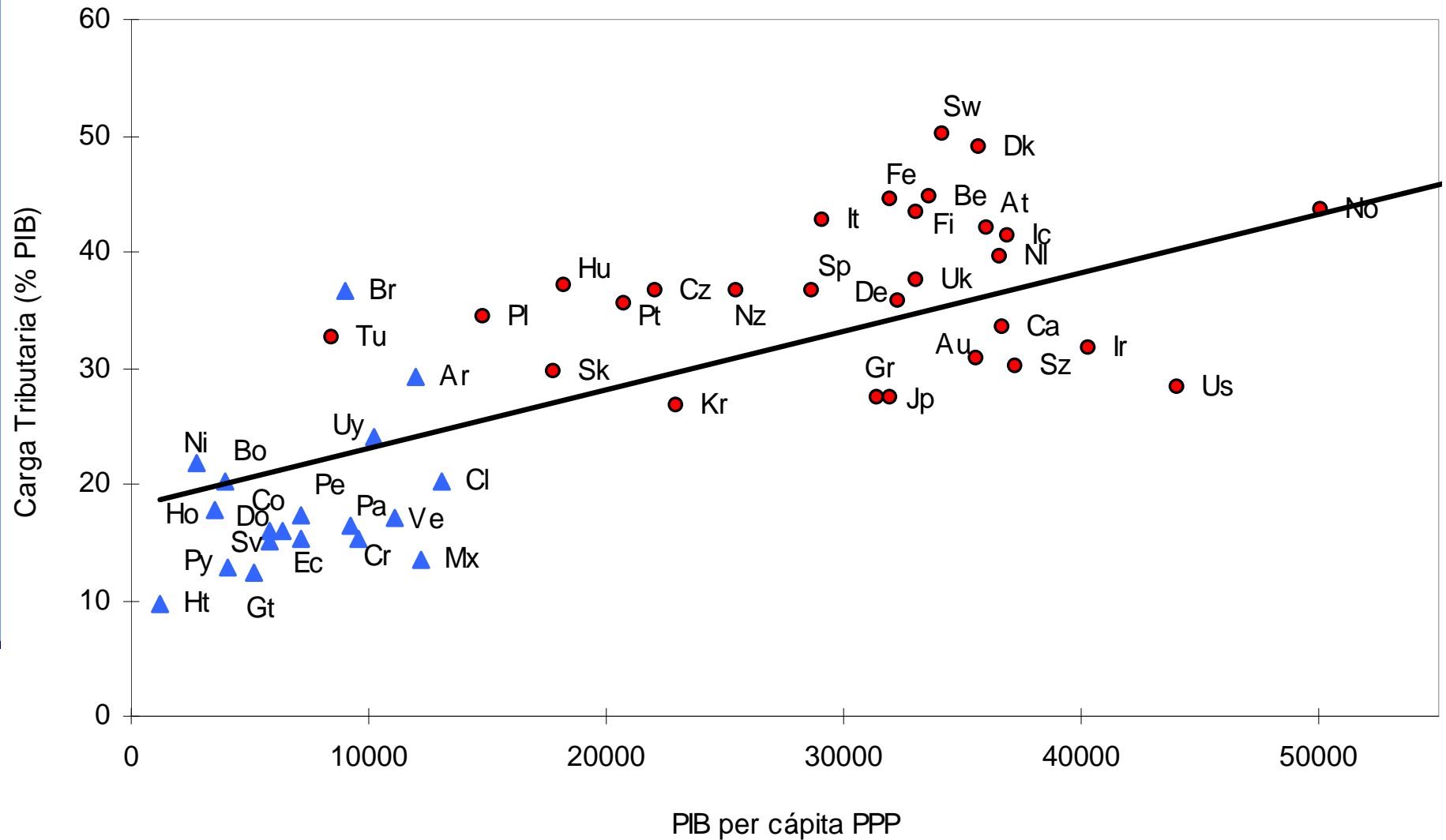


Impacto sobre el presupuesto público

Características de los regímenes tributarios sobre productos no renovables

País	Regalías (alícuotas)	Impuesto a la renta (alícuota)	Impuesto s/ las utilidades (alícuota)	Otros tributos	Participación Pública
Bolivia (hidrocarburos)	18% "campos nuevos" y 50% "campos ya existentes"		IUE: 25 % y 12.5% para las remesas al exterior; adicional 25% utilidades extraordinarias.	IEHD sobre comercialización	No
Chile (cobre)		17%	35%	Específico actividad minera (20026)	Sí
Colombia (petróleo)	8 - 25%	35%	7%	Transporte Oleoductos	Sí
Ecuador (petróleo)	12.5 - 18.5%	25%	25%		Sí
México (petróleo)		35%	7.7%		Sí
Venezuela (petróleo)	30%	50%	No		Sí

Carga Tributaria y PIB per cápita (PPP, USD)



Fuente: Jiménez y Podestá (2008) sobre la base de CEPAL, OCDE y WDI Banco Mundial