

Impacto del CAFTA sobre la política fiscal y el sistema financiero

**Centroamérica y República Dominicana:
Evaluación de los primeros años de implementación del DR-CAFTA”
Banco Centroamericano de Integración Económica
22 y 23 de abril. Tegucigalpa, Honduras**



Fernando L. Delgado

**Representante Residente Regional para Centroamérica, Panamá y la
República Dominicana
Fondo Monetario Internacional**

Agenda

- I. Introducción
- II. Efectos fiscales
- III. Efectos sobre el sistema financiero

Agenda

- I. **Introducción**
- II. Efectos fiscales
- III. Efectos sobre el sistema financiero

Introducción

- El impacto del CAFTA sobre la política fiscal y el sistema financiero es/será significativo para todos los países de América Central, aunque varía notablemente dependiendo de:
 - (i) la voluntad y capacidad política regional para armonizar la política fiscal;
 - (ii) la capacidad de respuesta fiscal;
 - (iii) el marco de regulación y supervisión financiera;
 - (iv) la rapidez y profundidad con que se aborden las reformas estructurales; y
 - (v) el grado de transformación de la estructura productiva.

Introducción

- Los efectos del CAFTA son de largo plazo. A poco mas de 5 años de la firma del acuerdo solo se ha empezado a tener una idea de las oportunidades y problemas reales para obtener los beneficios esperados.
- Aproximación empírica: puede verse ya alguna tendencia esperada en el ámbito fiscal y financiero?

Agenda

- I. Introducción
- II. **Efectos fiscales**
- III. Efectos sobre el sistema financiero

Efectos fiscales

- Efectos El CAFTA-DR, como toda liberalización comercial en general, afecta a los ingresos públicos de manera directa e indirecta:
 - El efecto directo (estático) sobre los ingresos públicos proviene de la eliminación del arancel, suponiendo que los volúmenes de importación y los precios no varían.

Efectos fiscales

- Los efectos indirectos pueden ser de corto y largo plazo:
 - Los efectos indirectos de corto plazo surgen por variaciones de volúmenes de importación y de los precios sin aranceles inducidos por la reforma, por ejemplo a través de desviaciones del comercio
 - Los efectos indirectos de largo plazo tienen en cuenta el impacto sobre los ingresos públicos asociado a los cambios de política y al incremento de la actividad económica como consecuencia del acuerdo de libre comercio

Efectos fiscales

- Bronchi y Chua (IMF, 2005) estimaron que, durante el primer año se absorbería el 39% del impacto fiscal del CAFTA, equivalente al 0.17% del PIB regional, o el 1.34% de los ingresos tributarios.

Efectos fiscales

Cuadro 3.5. Impacto del CAFTA-DR en los ingresos durante el primer año¹

	Pérdida de aranceles	Pérdida de impuestos sobre las rentas (Porcentaje del PIB)	Pérdida de impuestos específicos sobre el consumo	Pérdida de ingresos durante el primer año		
				(Porcentaje del PIB)	(Porcentaje de los ingresos tributarios)	(Porcentaje de la pérdida total de ingresos)
Costa Rica	0,29	0,03	0,00	0,32	2,37	96,97
El Salvador	0,08	0,01	0,00	0,09	0,76	28,13
Guatemala	0,15	0,01	0,00	0,16	1,99	32,00
Honduras	0,21	0,01	0,00	0,22	1,35	25,88
Nicaragua	0,04	0,00	0,00	0,05	0,23	12,71
Promedio no ponderado	0,15	0,01	0,00	0,17	1,34	39,14

Fuentes: Aduanas nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

¹Año base: 2003.

Efectos fiscales

- Paunovic (CEPAL, 2005), calculaba un impacto superior para el primer año de vigencia del CAFTA, entre el 0.28% del PIB en Costa Rica y el 0.82% en Honduras.

Centroamérica: Pérdida total de ingresos debido al CAFTA durante el primer año	
País	% del PIB
Costa Rica	0.28
El Salvador	0.38
Guatemala	0.43
Honduras	0.82
Nicaragua	0.42

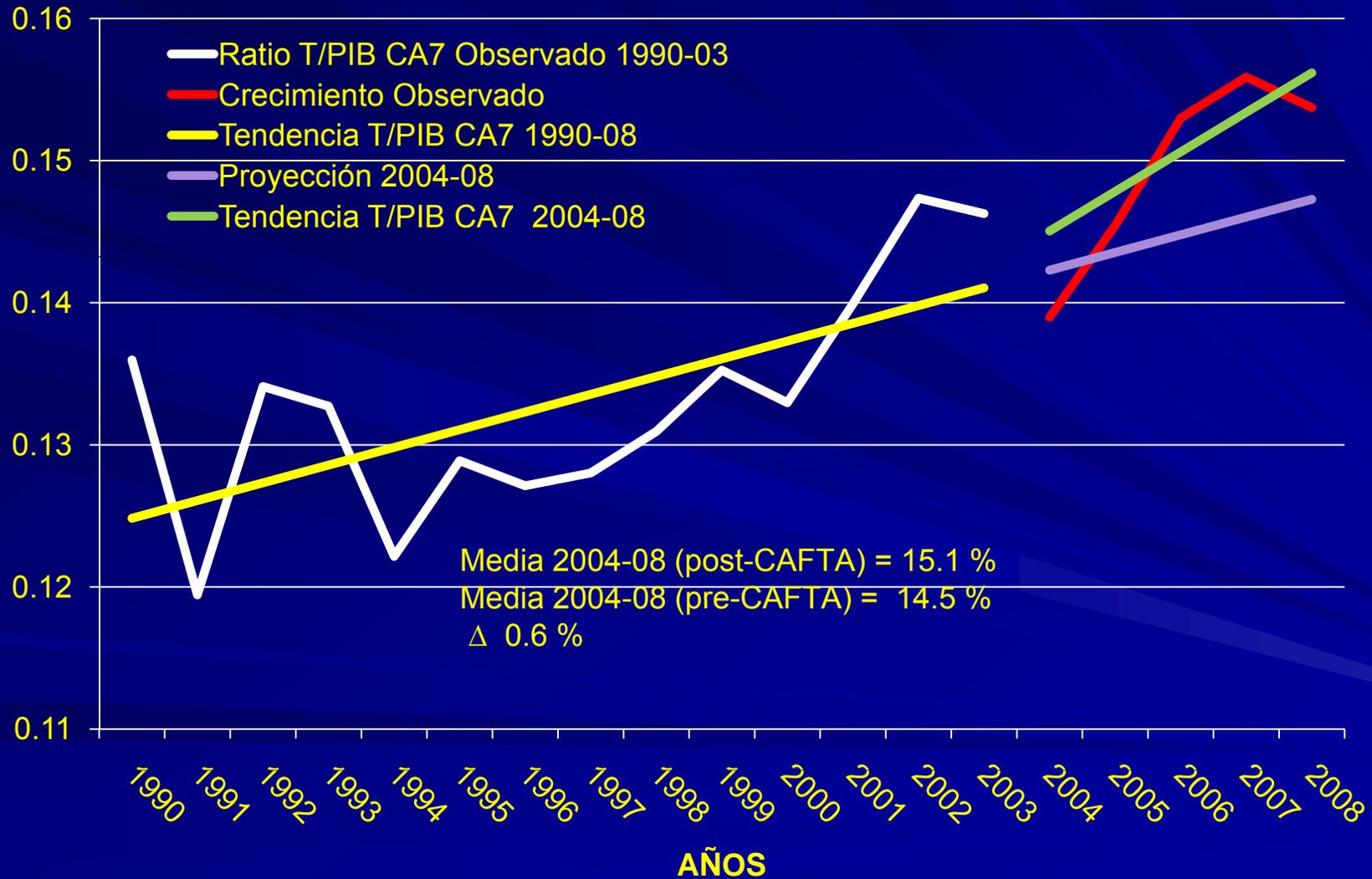
Efectos fiscales

Estimaciones de la pérdida fiscal derivada del CAFTA (% del PIB)					
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Costa Rica	0.65	0.33	0.30	0.38	0.33
El Salvador	0.39	0.32	0.41	0.78	0.32
Guatemala	0.39	0.50	0.46	0.60	0.50
Honduras	1.59	0.85	0.86	1.47	0.61-1.45
Nicaragua	0.39	0.39	0.47	0.57	0.35-0.88
Media	0.68	0.48	0.50	0.76	0.42-1.17

- (1) Barreix, Villela y Roca (BID, 2005)**
- (2) Bronchi y Keen (FMI, 2004)**
- (3) Paunovic (CEPAL, 2004)**
- (4) Jaramillo y Lederman (BM, 2005)**
- (5) Bronchi y Chua (FMI, 2005); con y sin efecto sustitución, respectivamente**

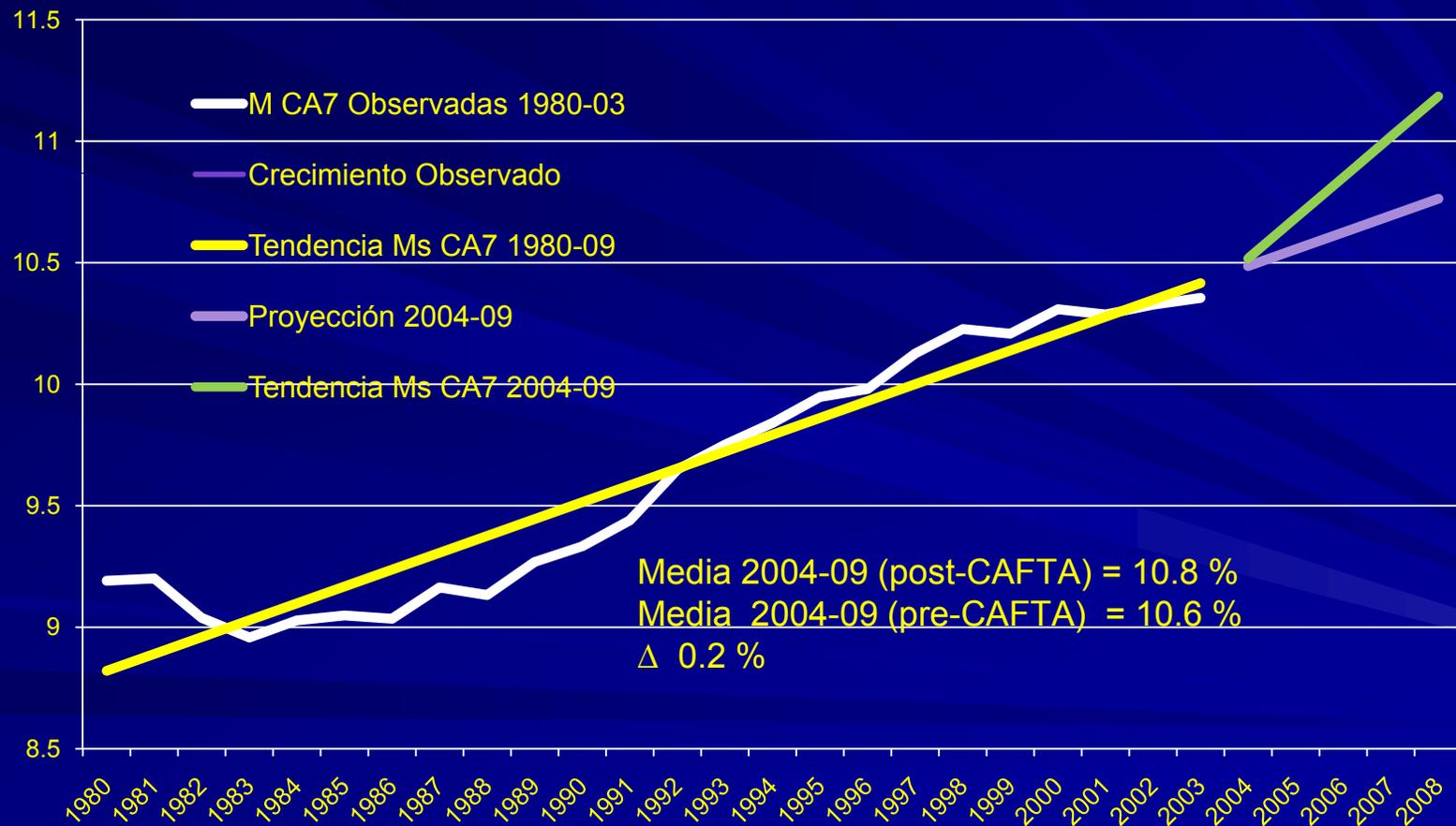
Efectos fiscales

Ratio T/PIB -1990-2003 vs. 2004-2008



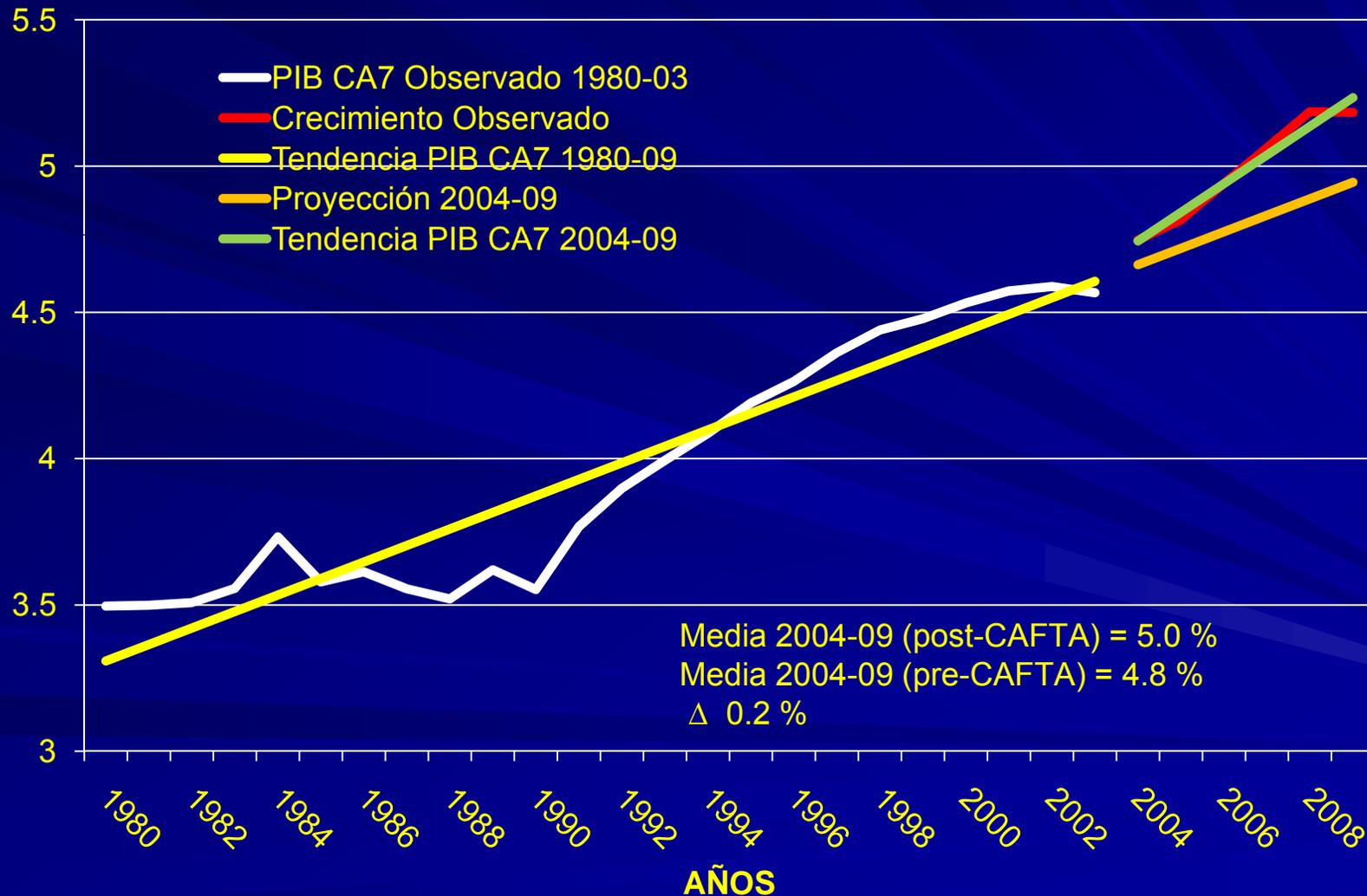
Efectos fiscales

Importaciones CA7 1980-2003 vs. 2004-2009 (Crecimiento porcentual en términos nominales)



Efectos fiscales

PIB de CA7 - 1980-2003 vs. 2004-2009
Crecimiento porcentual en términos nominales



Efectos fiscales

- La respuesta al CAFTA debe adaptarse a la situación fiscal de cada país, incluyendo:
 - Acciones para recuperar la pérdida de ingresos
 - Acciones para incrementar los ingresos más allá de la pérdida sufrida por la entrada en vigor del CAFTA, para poder financiar inversiones en capital humano e infraestructura que posibiliten aprovechar las oportunidades del CAFTA
 - Mejoras en la eficiencia y asignación del gasto público

.../...

Efectos fiscales

- Respuesta al CAFTA (continuación):
 - Mejora del marco para las asociaciones público-privadas que permitan la atracción de capital privado para financiar infraestructura.
 - Fortalecimiento institucional de las agencias tributarias (capacidad de recolección de impuestos)
 - Racionalización tributaria (eliminación de exenciones).
 - Armonización de la política fiscal

Efectos fiscales

- El comportamiento del ingreso fiscal ha sido muy variable por país
- En general no se ha generado un incremento suficiente para aprovechar plenamente las oportunidades del CAFTA
- Impacto de la crisis financiera global: reto adicional
- El progreso en otras acciones ha sido desigual

Agenda

- I. Introducción
- II. Efectos fiscales
- III. Efectos sobre el sistema financiero

Efectos sobre el sistema financiero

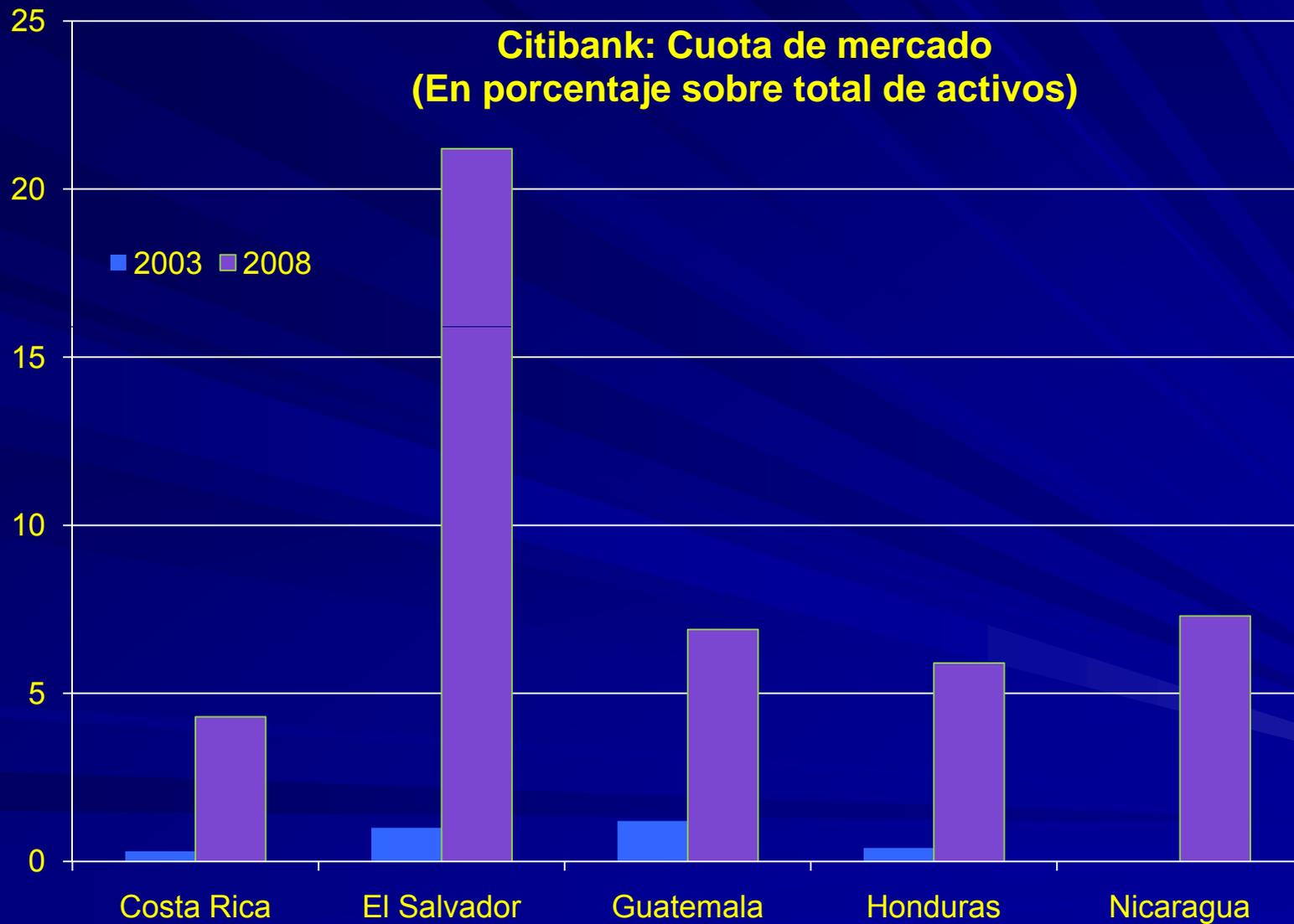
■ Efectos esperados:

- Incremento de la presencia cruzada de entidades financieras
- Mejora de la percepción del riesgo
- Incremento de la intermediación financiera
- Aumento de la competencia y eficiencia de las entidades financieras.
- Desarrollo de nuevos mercados y productos

Efectos sobre el sistema financiero

- Incremento de la presencia de bancos de capital EE.UU. en la región
 - Citibank sigue siendo la única entidad financiera de capital EE.UU. con presencia en la región
 - La cuota de mercado de Citibank ha aumentado entre 2003 y 2008

Efectos sobre el sistema financiero

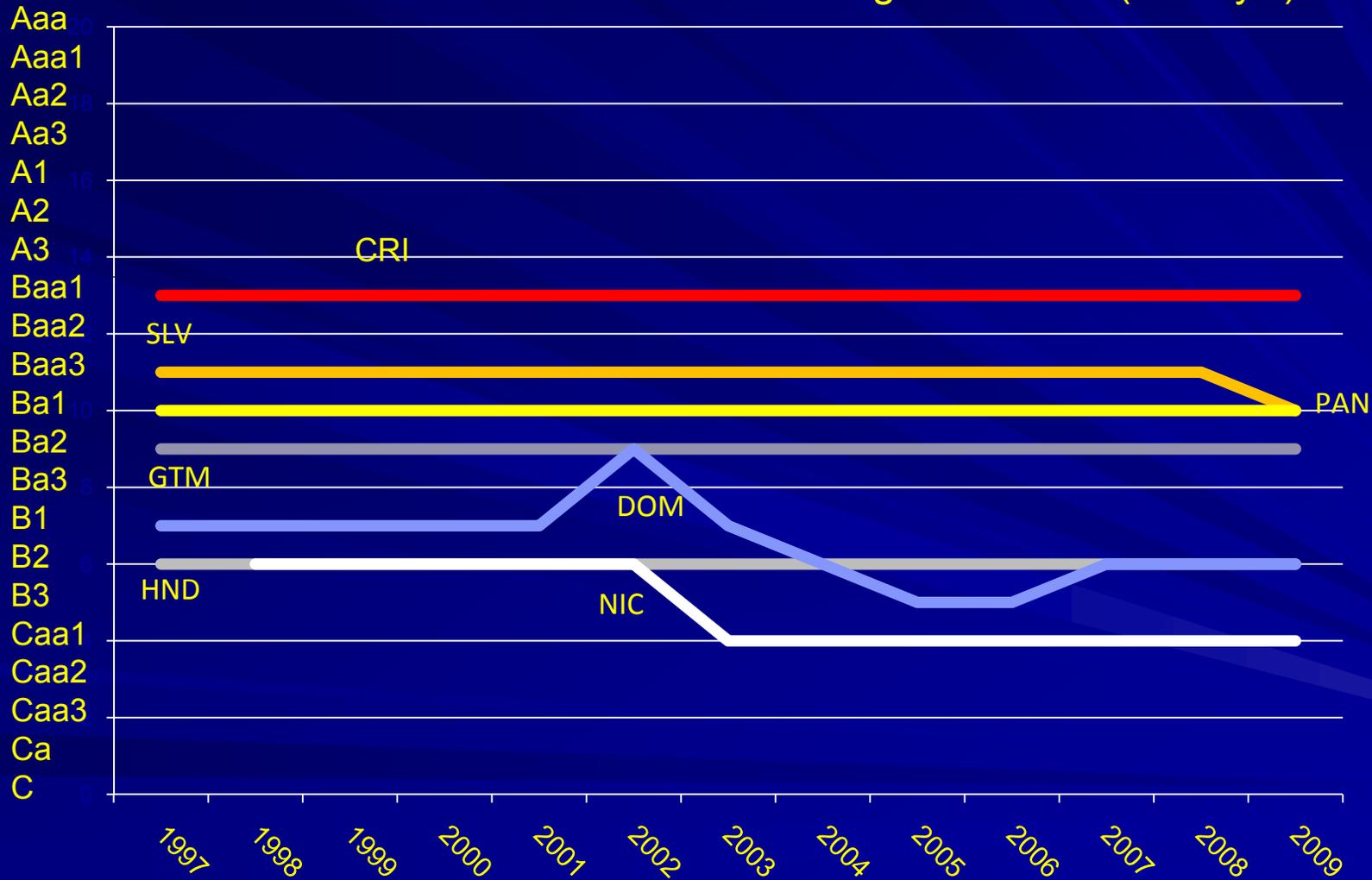


Efectos sobre el sistema financiero

- Mejora de la percepción del riesgo:
 - No se aprecia una mejora en las calificaciones de riesgo país tras el CAFTA
 - Ratings soberanos condicionados por otros eventos (crisis bancarias, evolución de la deuda)

Efectos sobre el sistema financiero

CA7 1997-2009: Evolución de los Rating Soberanos (Moody's)



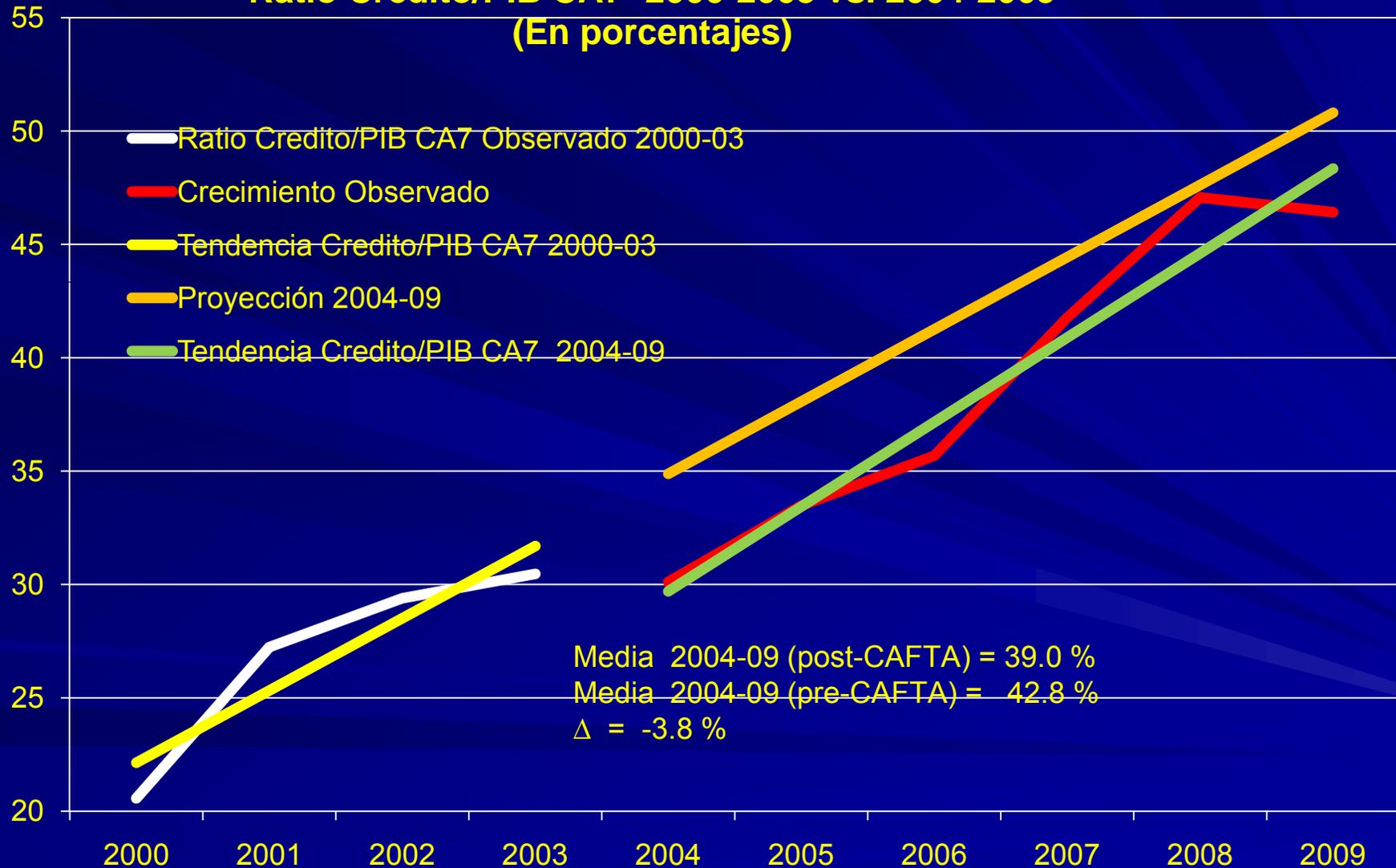
Efectos sobre el sistema financiero

■ Incremento de la intermediación financiera:

- No se aprecia una aceleración del indicador de crédito s/PIB
- Los shocks (2004) y los efectos cíclicos (2009) dominan sobre la tendencia, enmascarando el posible impacto del CAFTA

Efectos sobre el sistema financiero

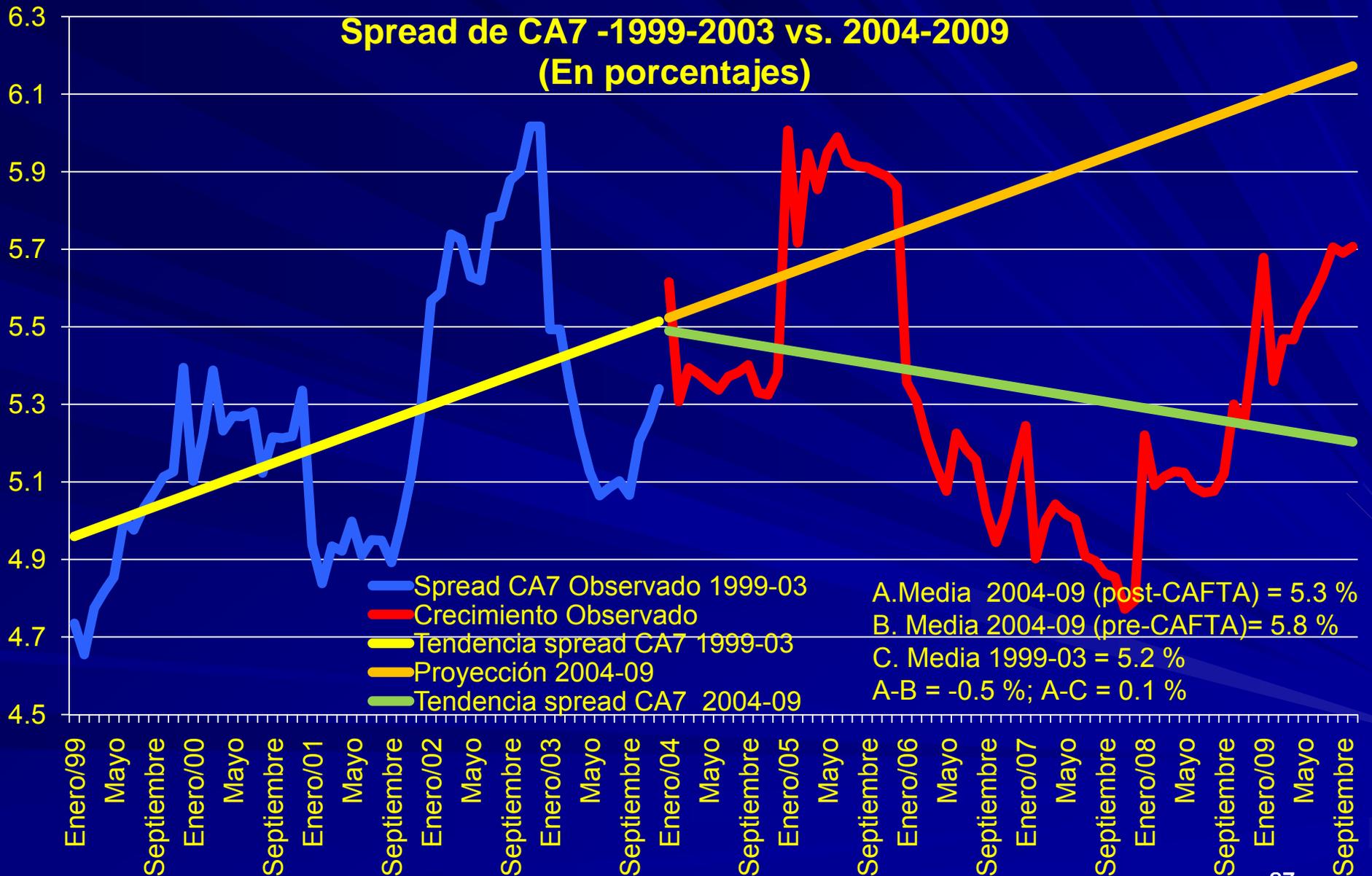
Ratio Crédito/PIB CA7 -2000-2003 vs. 2004-2009
(En porcentajes)



Efectos sobre el sistema financiero

- Aumento de la competencia y eficiencia de las entidades financieras
 - No se observa un efecto claro sobre los márgenes de intermediación (spreads)

Efectos sobre el sistema financiero



Efectos sobre el sistema financiero

- Desarrollo de nuevos mercados y productos
 - Perdida de *know-how* local
 - Toma de decisiones en base a consideraciones globales
 - Consideraciones de tamaño de mercado
 - Especialización de la banca extranjera

Efectos sobre el sistema financiero

■ Retos pendientes

- Adaptación del sistema financiero a los cambios en los incentivos para consumidores e inversores
- Fortalecimiento de la regulación y supervisión financiera
 - Supervisión basada en riesgos
 - Supervisión consolidada transfronteriza
 - Intercambio de información
 - Sistemas de seguridad y resolución financiera de cara al riesgo sistémico regional
 - Intermediarios y mercados no bancarios
- Fortalecimiento macroeconómico e institucional

Gracias

