

gLOCAL
2023
SEMANA DE LA
EVALUACIÓN

powered by GEl

Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Pública de la Administración Central y su impacto en el Presupuesto Público Dirección General de Presupuesto

José Acuña
Andrés Brítez
Analistas Senior de Evaluación

Dirección General de Presupuesto

Subsecretaría de Estado de Administración Financiera

Ministerio de Hacienda



TETĀ VIRU
MOHENDĀPY
Motenondcha
Ministerio de
HACIENDA

TETĀ REKUĀI
GOBIERNO NACIONAL

Paraguay
de la gente



PpR
Presupuesto
por Resultados

Sostenibilidad de la Deuda



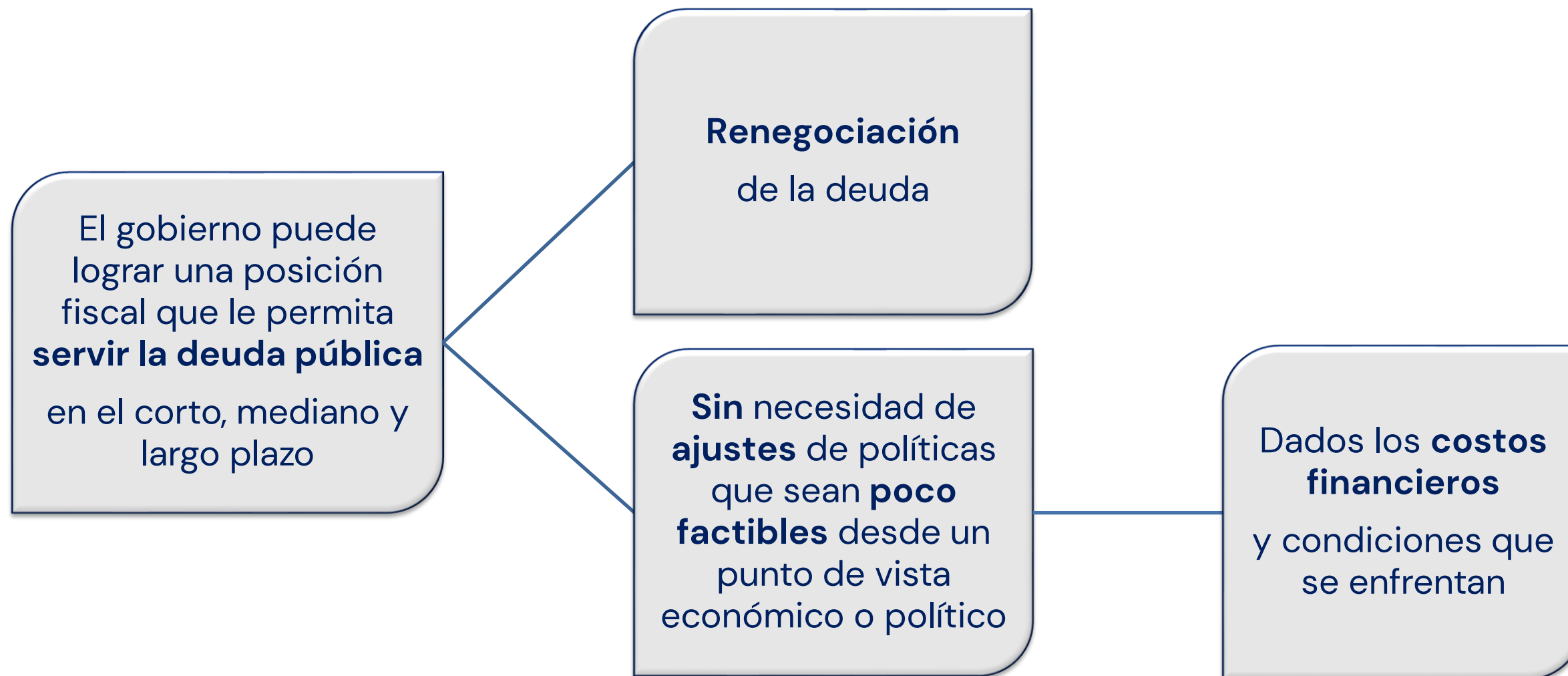
Objetivo General

- Analizar la sostenibilidad de la deuda pública de la Administración Central y su impacto en el Presupuesto General de la Nación

Objetivos Específicos

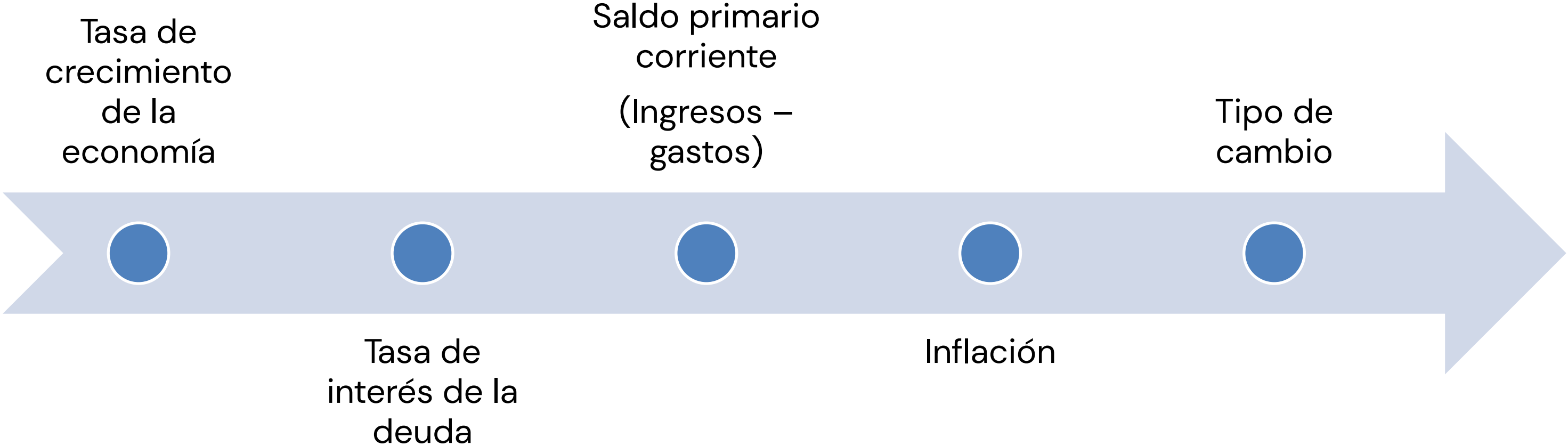
- Analizar el comportamiento de la Deuda pública de la Administración Central y sus principales indicadores.
- Identificar las variables macroeconómicas que inciden sobre la sostenibilidad de la deuda.
- Evaluar el comportamiento de las variables y establecer recomendaciones para la sostenibilidad conforme a los hallazgos.

¿Cuándo una deuda es sostenible?



- Es importante diferenciar entre el concepto de sostenibilidad y la declaración de que un Estado soberano es solvente.
- La solvencia implica que el valor de los activos es mayor que el de los pasivos.

Variables que inciden en el análisis de la sostenibilidad de la Deuda



CONTEXTO DEL ANÁLISIS



TETĀ VIRU
MOHENDĀPY
Motenondcha
Ministerio de
HACIENDA

■ TETĀ REKUÁI
■ GOBIERNO NACIONAL

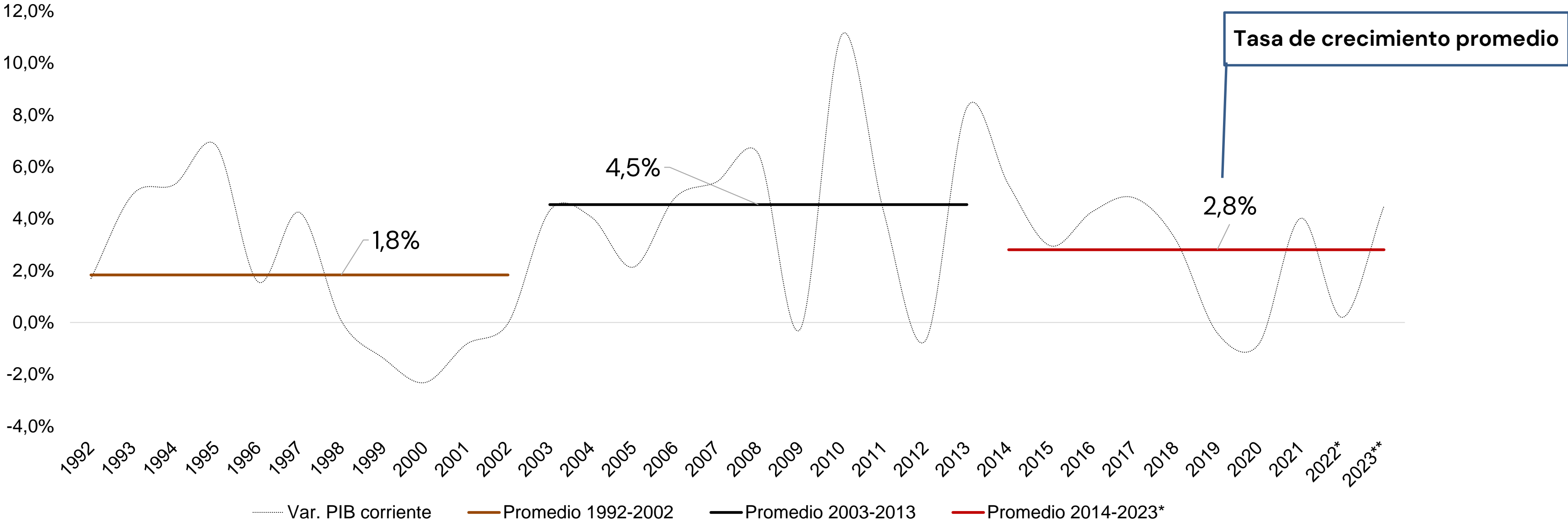
Paraguay
de la gente



PpR
Presupuesto
por Resultados

Comportamiento del PIB en términos reales

Var. promedio del PIB (comprador)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central del Paraguay (BCP)

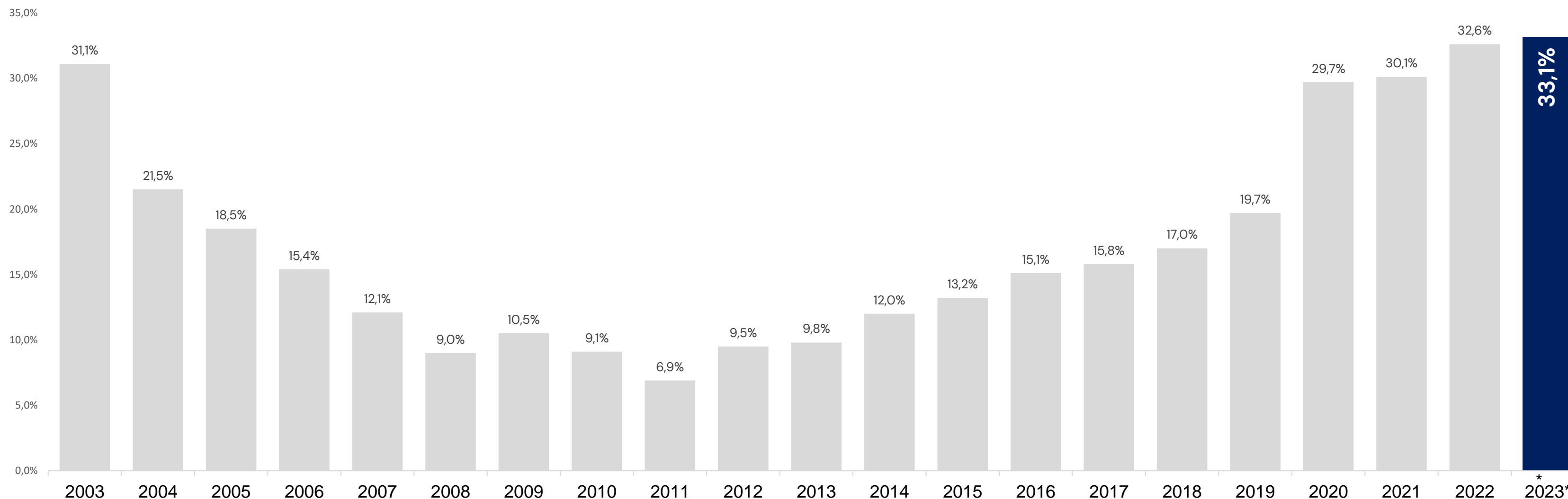
* Cifra preliminar

** Proyección



Ratio deuda/PIB - AACC

Escenario base



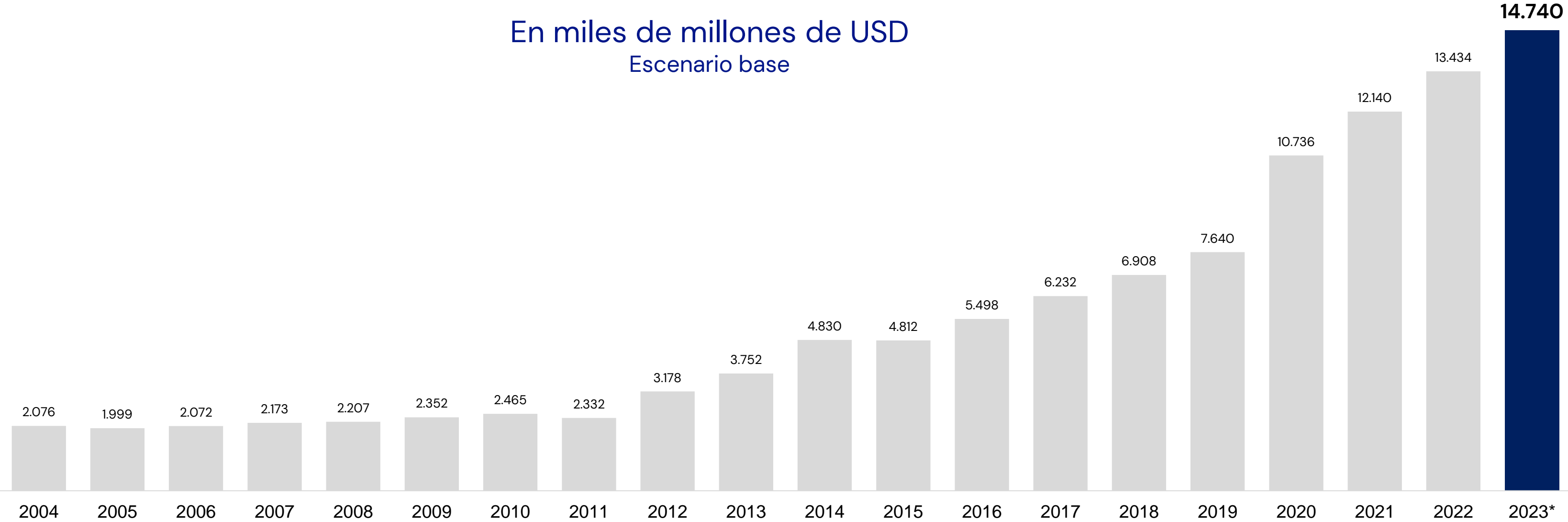
Fuente: elaboración propia con datos del BCP, DGCyDP, DPE y DPMF

Nota: * Proyectado según escenario base

** PIB proyectado por macro fiscal

Evolución del saldo de deuda de la AA.CC. 2004-2023

En miles de millones de USD
Escenario base

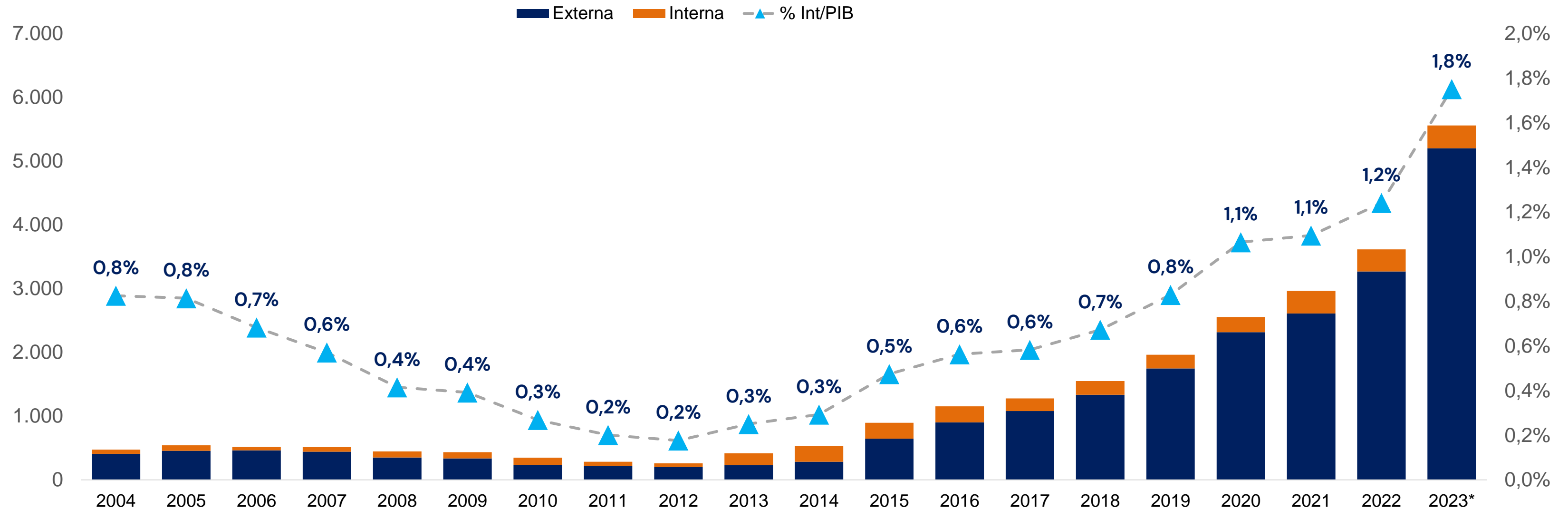


Fuente: elaboración propia con datos de DGCyDP y DPE

Nota: * Proyectado DPE

Evolución de los intereses de la deuda pública de la AA.CC. y su peso sobre el PIB

En miles de millones de guaraníes



Fuente: elaboración propia con datos del BCP, DGCyDP y DGP

Nota: * Proyectado según escenario base

Modelo de análisis de sostenibilidad de la Deuda Pública

Metodología tradicional de sostenibilidad de la deuda

$$\Delta bt = \frac{i - g}{1 + g} b_{t-1} + d_t$$

i = tasa de interés real

g = tasa de crecimiento real de la economía

Δbt = dinámica de la deuda $\frac{i - g}{1 + g} b_{t-1}$ = efecto bola de nieve d_t = ratio déficit primario ($G_t - T_t$)

Metodología tradicional de sostenibilidad de la deuda

Modelo de evolución de la deuda en función a las variaciones de las principales variables de la economía

$$b_t = (1 + w_{t-1})b_{t-1} - f_t$$

$$f = wd$$

b_t = deuda estimada en función a los shocks

$(1 + w_{t-1})b_{t-1}$ = deuda del periodo anterior ponderada según los shocks

f_t = balance primario ajustado por los shocks

w_{t-1} = f(tasa de interés real, la inflación, variaciones del tipo de cambio, tasa de crecimiento real del PIB)

$$w = \frac{R - y - \pi (1 + y) + \alpha \Delta e (1 + R)}{(1 + y)(1 + \pi)}$$

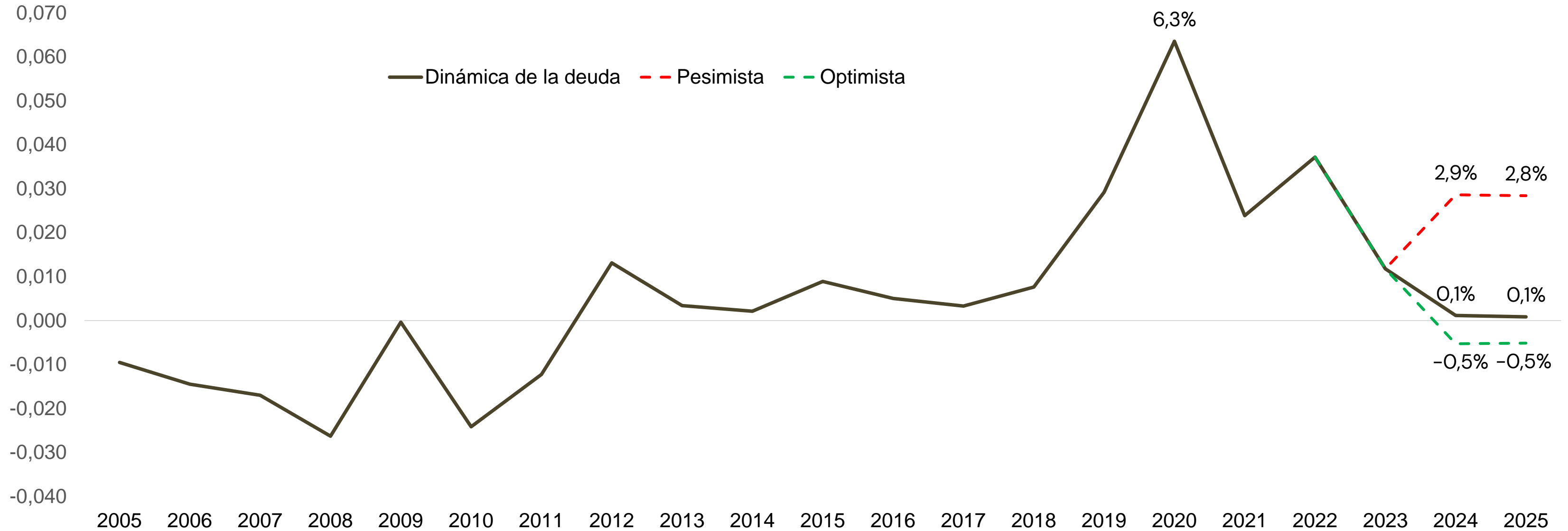
PROYECCIONES SEGÚN ESCENARIOS

Construcción de escenarios

Variables	Escenario base	Escenario Pesimista	Escenario Optimista
Crecimiento económico	3,8 %	-0,4 % (Shock)	6 %
Inflación	4 % proyectado	6 %	3,5 %
Tipo de cambio	Proyectado por DPMF - MH	6 % anual	-1 %
Tasa de interés (SOFR)	Proyectado por DGCDP	4,1 % y 3,5 % para 2024 y 2025	3,1 % y 2,6 % para 2024 y 2025
Déficit fiscal	1,5 % PIB	3 % PIB	1,5 % PIB

Resultados de la Sostenibilidad de la Deuda Pública AA.CC.

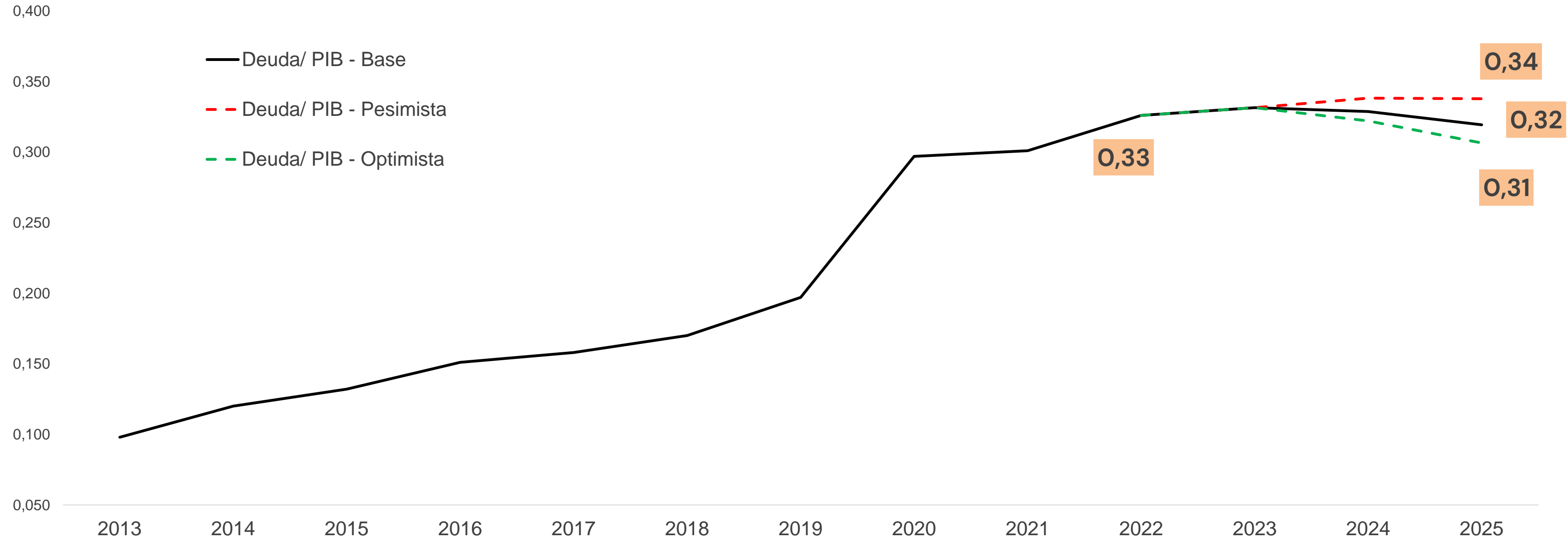
Con la inclusión de los diferentes escenarios



Para el 2025 la proyección no incluye emisiones de nuevos bonos

Resultado del ratio Deuda Pública AA.CC./PIB

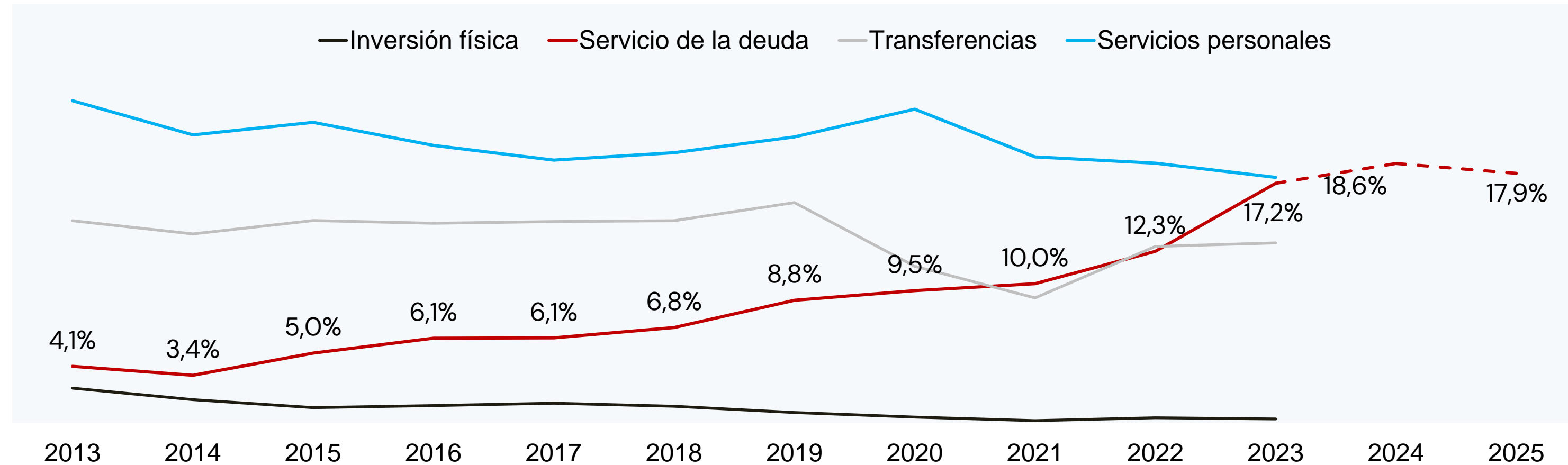
Con la inclusión de los diferentes escenarios



Para el 2025 la proyección no incluye emisiones de nuevos bonos

Impacto presupuestario del servicio de la deuda pública sobre los ingresos tributarios

Escenario base



El costo presupuestario del pago de la deuda ha tenido un incremento promedio de 23,58 % durante el periodo y con una proyección de incremento de:

- **50,97 % = 2023** **17,29 % = 2024** **4,80 % = 2025**

Nota: se asume un 90 % del obligado respecto al PGN vigente

Conclusiones

- El modelo permite observar la evolución de la deuda pública, considerando los factores que inciden en su comportamiento, entre los cuales se destacan: la tasa de interés, el crecimiento económico, el resultado primario.
- Los compromisos derivados de la adquisición de deuda (intereses) muestra un incremento promedio superior al crecimiento de los ingresos tributarios, lo que obliga a redireccionar recursos para su cumplimiento.
- El modelo demuestra que con la convergencia fiscal (déficit de 1,5% del PIB) esperada para el 2024, el nivel de endeudamiento retornará a un sendero de sostenibilidad en el mediano plazo.
- La incorporación de los escenarios con shocks económicos, muestran que los niveles de deuda se encuentran en un nivel administrable.

Principales recomendaciones

- Cumplir con la convergencia hacia la Ley de Responsabilidad Fiscal
- Incorporar herramientas financieras (cobertura, forward) que permitan la administración de riesgos afectados por el tipo de cambio y variación de tasas de interés.
- Incentivar el uso del mercado interno como alternativa de financiamiento, con el objetivo de reducir la volatilidad generada por la variación del tipo de cambio y tasa de interés.
- Incentivar la formalización de la economía e incorporar alternativas para incrementar los ingresos tributarios
- Considerar nuevas estrategias de financiamiento para las inversiones públicas, como la Asociación Público y Privada.

→ 2 Junio ←

gLOCAL
2023

**SEMANA DE LA
EVALUACIÓN**

powered by GEI



TETĀ VIRU
MOHENDAPY
Motenondcha
Ministerio de
HACIENDA

■ TETĀ REKUÁI
■ GOBIERNO NACIONAL

Paraguay
de la gente



PpR
Presupuesto
por Resultados