categorias

Ricardo Mayer

December 27, 2016

## Criterio ordenador: urgencia del tratamiento

Una lista tentativa podría ser la siguiente:

1. Primeros Auxilios (UTI me parece muy dramático)

* Qué los caracteriza:
  + Son políticas de aplicación rápida para detener una situación grave, en curso o inminente. Las consideraciones de corto plazo tienen un peso muy alto comparado con las de mediano y largo plazo.
* Ejemplos de política:
  + Ayuda financiera internacional para reconstrucción post desastre
  + Intervención de empresas fiancieras (bailouts, toma de control estatal, fusiones forzosas, corralitos) en medio de una crisis a la chilena de 1982, Argentina 2001 o USA 2007
  + Fin de covertibilidad
  + Condonación de parte de la deuda, dentro de un plan de reestructuracion de la deuda
* Posibles casos 2016-2017
  + Venezuela

1. Tratamientos curativos:

* Qué los caracteriza:
  + Las consideraciones de corto plazo no tienen tanto protagonismo, el riesgo de crisis o de empeoramiento se considera alejado y el centro está en superar los efectos de una crisis o de superar indicadores negativos que de empeorar conduzcan a una crisis
* Ejemplos de política:
  + Incremento gradual del gasto público para estimular la demanda
  + Recorte de tasas para para evitar caída del consumo o la inversión
  + Disminución gradual del déficit público para mantener bajo control el nivel de la deuda (vía moderación del gasto, eliminando exenciones, modificando tasas impositivas, mejorando la fiscalización)
  + Devaluaciones programadas del tipo de cambio o intervenciones esporádicas para alinear las expectativas sobre valor futuro de las divisas
* Posibles casos 2016-2017
  + Brasil, Argentina, Ecuador

1. Manejo de riesgos y fortalecimiento:

* Qué los caracteriza:
  + Se enfocan en problemas crónicos que no revisten riesgo en el corto plazo o que aumentarían la robustez o el dinamismo de la economía
* Ejemplos de política:
  + Aumento de la infraestructura productiva pública o de uso extendido (carreteras, puertos, telecomunicaciones, etc.)
  + Disminución de brechas de información, de habilidades, de género. Mayor cohesión social cimentada en una sociedad mas igualitaria.
  + Aumento de la capacidad productiva con miras a suavizar ciclos y alargar expansiones
  + Reducción del pasivo ambiental, sostenibilidad.
  + Regulación y monitoreo de la industria financiera.
  + Políticas estructurales de ahorro
  + Protección social (seguros de desempleo, pensiones, seguros de salud)
* Posibles casos 2016-2017
  + Colombia, México, Chile, Perú

## variables, indicadores y choques

### En situaciones que precisen primeros auxilios

* Riesgo de insolvencia del sector publico
  + Variable: Monto de deuda publica y monto del servicio
    - Gob Central (esta disponible)
    - Gob General (algunos paises)
    - Empresas relacionadas (muy poco. hay que buscar en Bloomberg)
    - Corto versus mediano plazo: poca informacion
    - Moneda local versus USD (hay innfo sobre el total)
    - Tasa fija versus variable
  + Choque: Terminos de intercambio, en tanto afecten recaudacion
  + Choque: precios de productos de empresas relacionadas
  + Choque: Tasas de interes y premio por riesgo
* Riesgo de insolvencia de (parte de) el sector financiero
  + Variable: pasivos/capital
  + Activos ajustados por riesgo? Quizas Capital Nivel 1/ Total (Basilea III)
  + Variable: prestamos
    - corto versus largo plazo
    - moneda local versus divisas
    - tasas de morosidad y de repago
    - tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  + Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  + Variable: precio de los bienes raices
  + Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  + Choque: alza en tasa de interes externa
  + Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  + Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven efctado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
* Riesgo de quiebras masivas en el sector real
  + Variable: utilidades sectoriales
  + Variable: delinquent loans, morosidad mayor a noventa dias (non performing loans)
  + Variable: apalancamiento
    - corto versus largo plazo
    - moneda local versus divisas
    - tasas de morosidad y de repago
    - tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  + Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  + Variable: precios de las viviendas
  + Variable: ventas al por mayor
  + Variable: Indices de prod industrial
  + Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  + Choque: alza en tasa de interes externa
  + Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  + Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven afectado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
* Hiperinflacion
  + Variable: IPC
  + Variable: Base Monetaria
  + Variable: deficit fiscal
  + Variable: autonomia de la autoridad monetaria
  + Choque: tasa de interes o riesgo pais, incentivos a deflactar valor de deuda publica
  + Choque: terminos de intercambio, si afectan recaudacion o actividad
* Desempleo muy alto (~ 20%)
  + Tasa de desocupacion
  + Empleo por cuenta propia
  + Subempleo
* Riesgo de una corrida importante contra la moneda local
  + Variable: reservas internacionales
  + Variable: deficit en cuenta corriente
  + Variable: crecimiento de importaciones y de exportaciones
  + Choque: terminos de intercambio
  + Choque: tasas de interes, premio por riesgo

### En situaciones de 'tratamiento curativo'

* Carga financiera pesada pero sostenible en el sector publico
  + Variable: servicio de la deuda sobre ingresos
    - Denominacion, madurez y tasa de interes
  + Apalancamiento de empresas relacionadas
  + Choque: Terminos de intercambio, en tanto afecten recaudacion
  + Choque: precios de productos de empresas relacionadas
  + Choque: Tasas de interes y premio por riesgo
* Sector financiero con bajas provisiones de capital y composicion riesgosa de cartera, tasa de morosidad en aumento
  + Variable: pasivos/capital, provisiones de capital en caso de emergencia (Basilea I y II)
  + Activos ajustados por riesgo? Quizas Capital Nivel 1/ Total (Basilea III)
  + Variable: prestamos
    - corto versus largo plazo
    - moneda local versus divisas
    - tasas de morosidad y de repago
    - tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  + Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  + Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  + Choque: alza en tasa de interes externa
  + Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  + Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven afectado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
* Sector real en contraccion moderada o estancamiento
  + Variable: utilidades sectoriales
  + Variable: delinquent loans, morosidad mayor a noventa dias (non performing loans)
  + Variable: apalancamiento
    - corto versus largo plazo
    - moneda local versus divisas
    - tasas de morosidad y de repago
    - tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  + Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  + Variable: precios de las viviendas
  + Variable: ventas al por mayor
  + Variable: Indices de prod industrial
  + Variable: Exportaciones
    - Monto y cantidad por destino
  + Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  + Choque: alza en tasa de interes externa
  + Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  + Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven afectado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
  + Choque: crecimiento de los destinos de exportacion (China, USA, EU, etc)
* Deficit importantes y prolongados en la cuenta corriente:
  + Variable: crecimiento exportaciones e importaciones, total y por socios
  + Variable: transferencias y remesas
  + Variable: grado de concentracion de la canasta de productos exportados
  + Variable: grado de concentracion de los destinos de exportacion
* Desempleo alto a moderado (8 a 19)
  + Tasa de desocupacion
  + Empleo por cuenta propia
  + Subempleo
* Inflacion de dos digitos o muy fuera de rango-meta
  + Variable: IPC
  + Variable: Base Monetaria
  + Variable: deficit fiscal
  + Variable: autonomia de la autoridad monetaria
  + Choque: tasa de interes o riesgo pais, incentivos a deflactar valor de deuda publica
  + Choque: terminos de intercambio, si afectan recaudacion o actividad

### En situaciones de tratamientos preventivos o de fortalecimiento

* Fragilidad: Alta participacion del subempleo y del empleo por cuenta propia
  + Variable: Porcentaje de subempleados y cuenta propia. Porcentaje de ultimos empleos creados que pertenecen a esas categorias
  + Choques: terminos de intercambio, de productividad
* Fragilidad y limitacion: Expansiones con baja inversion previa y concurrente
  + Variable: tasas de inversion total, publica y privada
  + Variable: inversion y capital en areas estrategicas (transporte, telecomunicaciones, energia, tecnologia)
* Fragilidad: politicas macroprudenciales insuficientes o ausentes
  + Variable: grado de implementacion de estadares de Basilea III
  + Variable: coordinaciones macro interinstitucioens (e.g. consejo para la estabilidad financiera)
  + Choque: tasas de interes, premio por riesgo, sudden stops, recesiones en socios comerciales
  + Choque: terminos de intercambio (incrementen morosidad via disminucion del empleo o de los salarios)
* Fragilidad: excesiva concentracion de canasta exportadora o de destinos de exportacion
  + Variable: Canasta exportadora y destinos
  + Choque: shock de demanda externa (cantidad) y shock de precios de productos
* Fragilidad y limitacion: insuficiente monitoreo del pasivo ambiental y subdesarrollo de areas de produccion sostenibles
  + Variable: indice de actividad de sectores limpios o de menor huella
  + Variable:
* Fragilidad y limitacion: encademamientos productivos debiles
  + Variable: matrices de insumo producto
  + Variable: indice de valor agregado sectorial
  + Choque: terminos de intercambio
  + Choque: retiro de empresas transnacionales

## Determinantes de espacio para las politicas

* Politica Fiscal:
  + Categoria: Cuanto espacio hay para aumentar (dismunuir) el gasto corriente? Alto-moderado, Moderado-bajo, bajo-ninguno.
  + Categoria: Cuanto espacio hay para aumentar (dismunuir) la inversion real? Alto-moderado, Moderado-bajo, bajo-ninguno.
  + Existencia de reglas de balances/gastos/ahorro
  + fondos para politicas contraciclicas
  + Deuda acumulada, bruta y neta
  + Monto servicio de la deuda
  + Deficit actual y proyectado
  + Pasivos de la seguridad social, actuales y proyectados
  + Situacion de empresas estrategicas
  + Efectividad de la recaudacion (control de elusion y evasion)
* Politica Monetaria
  + Categoria: Cuanto espacio hay para aumentar (dismunuir) la liquidez? Alto-moderado, Moderado-bajo, bajo-ninguno.
  + Categoria: Cuanto espacio hay para intervenir el tipo de cambio? Alto-moderado, Moderado-bajo, bajo-ninguno.
  + Variable: Existencia de metas de inflacion
  + Variable: Nivel y tedencia de inflacion e inflacion subyacente
  + Variable: Instrumento de poltica
  + Variable: Profundidad financiera del sistema
  + Variable: Regimen cambiario
  + Variable: Reservas internacionales
* Politica Comercial
* Politica Micro
* Politica Social

## Sintesis

espacio fiscal, espacio monetario, concentracion de canasta, concentracio de destino, composicion del empleo

1. Dimension de politicas:
   * Plena capacidad para responder
   * Libertad en una dimension (e.g. monetaria) y restriccion en la otra (fiscal)
   * Restriccion en ambas dimensiones
2. Dimension estructural: (agrupar en 3 )
   * Desequilibrio grave, alta vulnerabilidad, crisis en curso
   * Desequilibrio grave, alta vulnerabilidad, crisis en ciernes
   * Desequilibrio grave, media vulnerabilidad, crisis en ciernes
   * Desequilibrio medio, alta vulnerabilidad, crisis en ciernes
   * Desequilibrio medio, media vulnerabilidad, crisis en ciernes
   * Desequilibrio medio, media vulnerabilidad, crisis probable
   * Desequilibrio medio, baja vulnerabilidad, crisis improbable
   * Desequilibrio bajo, alta vulnerabilidad, crisis probable
   * Desequilibrio bajo, media vulnerabilidad, crisis improbable
   * Desequilibrio bajo, baja vulnerabilidad, crisis improbable
3. Choques:
   * de precios externos
   * de salida de capitales
   * de demanda externa