

Suecia:

La reducción del Gasto Público y la salida de la crisis 92-94

Buenos Aires, Agosto 2001

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

AUTORIDADES

Presidente

Orlando J. Ferreres

Vicepresidente

Ludovico A. Videla

Secretario

Raúl C. Sanguinetti

Tesorero

Jorge M. Capitanich

Reconquista 458, 8º piso - (1358) Buenos Aires - Argentina
Tel: (5411) 4394-3993 - Fax: (5411) 4393-3004
E-Mail: nys@ojf.com

INDICE

RESUMEN EJECUTIVO.....	2
1. LA CRISIS 1992-1994	6
1.1. Antecedentes y causas de la crisis.....	6
<i>El “estado de bienestar”</i>	<i>6</i>
<i>La reforma del sistema financiero y la crisis bancaria.....</i>	<i>7</i>
<i>El boom de consumo e inversión.....</i>	<i>8</i>
<i>El mercado laboral</i>	<i>9</i>
1.2. La crisis estalla: los indicadores económicos	10
<i>Indicadores del Sector Público</i>	<i>11</i>
<i>El riesgo país.....</i>	<i>12</i>
<i>Indicadores de Actividad Económica.....</i>	<i>13</i>
1.3. La política monetaria sueca	14
2. MEDIDAS ADOPTADAS.....	15
2.1. Acciones sobre los recursos.....	15
2.2. Acciones sobre el gasto.....	16
3. RESULTADOS OBTENIDOS	18
3.1. Sector fiscal.....	18
3.2. Las tasas de interés	20
3.3. Actividad económica y empleo.....	21
4. PARALELISMOS Y ENSEÑANZAS PARA ARGENTINA	24
4.1. Paralelismos	24
4.2. Enseñanzas	24
5. ANEXO ESTADÍSTICO.....	25
6. BIBLIOGRAFÍA Y FUENTES DE INFORMACIÓN	28
CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR.....	29

RESUMEN EJECUTIVO

La crisis 1992-1994

A comienzos de la década del '90 la economía sueca atravesó un periodo caracterizado por:

- ✓ Explosivo crecimiento del gasto público: de u\$s 66 B en 1982-86 a u\$s 172 B en 1992
- ✓ Fuerte incremento del déficit fiscal: de 2,9% del PBI en 1989 se expandió hasta el 11,9% del PBI en 1993
- ✓ Crecimiento de la deuda pública hasta representar el 68% del PBI en 1995
- ✓ Elevadas tasas de interés y riesgo país, que llegó a 923 puntos básicos en 1992
- ✓ La recesión más larga y profunda desde 1930: entre 1991 y 1993 el PBI cayó casi 5%.
- ✓ Aumento de la tasa de desempleo a niveles sin precedentes en el país, llegando a 8,2% en 1993 desde un nivel de 1,5% en 1989
- ✓ Revaluación de la corona a niveles inferiores a los alcanzados luego de las devaluaciones de 1981-82: en 1981 el dólar cotizaba, en promedio, a 5,06 K / u\$s y en 1992 lo hacía a 5,82 K / u\$s, habiendo llegado a 8,60 K / u\$s en 1985.

Causas de la crisis

La **política fiscal** venía siendo expansiva desde 1988, y lo fue más aún durante 1990-91 y el aumento del déficit fiscal se prolongó hasta 1993. Esta situación se originó tanto por problemas en la política de recursos como por el desmesurado crecimiento del gasto público.

Por el lado de los recursos, la reforma tributaria de 1991 que resultó desfinanciada. Adicionalmente, el aumento del desempleo afectó tanto recursos como gastos al restar ingresos por impuestos al trabajo y provocar mayor demanda de subsidios por desempleo.

El nivel de gasto también fue presionado por mayores pagos de intereses, resultantes de las mayores tasas de interés pagadas por el Estado y del crecimiento de la deuda pública, producto del creciente déficit fiscal.

El "**estado de bienestar**" sueco se había vuelto creciente y excesivamente generoso para las posibilidades del erario público.

Además, las **transferencias de recursos a los gobiernos locales** se realizaba mediante un sistema "anticíclico", de modo que el monto de los recursos transferidos en un período dependía de la recaudación de dos períodos atrás. Con recursos decrecientes, este mecanismo agravó el déficit del gobierno central.

A comienzos de los '90 Suecia sufrió una **crisis bancaria**. El gobierno anunció que garantizaría el cumplimiento de todas las obligaciones de los bancos. No había límite superior para el monto que podría gastarse en sostener las operaciones y los fondos provendrían del presupuesto nacional. El sistema de garantía fue considerado excepcional y

temporario, desapareciendo en 1996.

Luego de la liberalización del sistema financiero, a partir de 1985, Suecia vivió un **boom del consumo privado**. Las instituciones financieras adoptaron políticas de crédito más agresivas. Como resultado, el endeudamiento de las familias como porcentaje del ingreso disponible aumentó de 100% en 1985 a 130% en 1988, las familias comenzaron a desahorrar y el consumo privado creció rápidamente.

Hacia 1989 el boom comenzó a disiparse y en 1990 el consumo privado cayó, precipitando la recesión de 1991-93, entre otras causas por:

- ✓ la reforma tributaria de 1990-91 redujo las deducciones por intereses,
- ✓ la caída en el precio de los activos combinada con endeudamiento creciente
- ✓ incertidumbre sobre el futuro del "estado de bienestar", esto es, las transferencias de subsidios a las familias por parte del Estado.

El porcentaje ahorrado del ingreso disponible pasó de -4% en 1989 a 8% en 1992, impidió la reactivación del consumo y prolongó la recesión.

En cuanto a la **inversión**, también se registró un rápido crecimiento luego de la liberalización del sistema financiero, y fue adicionalmente incentivada por los subsidios para vivienda otorgado por el Estado. El boom de la construcción finalizó en 1990 cuando las expectativas inflacionarias se redujeron notablemente y se congeló el crédito para inversiones inmobiliarias. Las inversiones en negocios también se redujeron como consecuencia de la caída de la demanda, el endeudamiento creciente, la reducción de la rentabilidad y el aumento de las tasas de interés reales.

El **mercado laboral** sueco presenta características institucionales (programas de empleo) que lo diferencian del resto de los países europeos: el sistema de negociación salarial en dos niveles y las regulaciones del mercado laboral impactaron sobre la competitividad y la productividad del país.

Las bajas tasas de desempleo del país durante los '80 pueden atribuirse a una combinación de la expansión del empleo público y a una amplia red de beneficios sociales. La combinación de estos factores determinó alta inflación salarial y una reducción de la tasa de crecimiento de la productividad a largo plazo.

Desde finales de 1991 las autoridades suecas comenzaron a implementar medidas de ajuste fiscal o "paquetes fiscales" que implicaban una mejora del resultado en más del 11% del PBI (comparado con el resultado obtenido si las mismas no hubieran sido tomadas) y actuaban tanto por el lado de los recursos como de los gastos. La mitad de las medidas fueron efectivas entre 1994 y 1995.

Por el lado de los **recursos**, luego de la reforma tributaria de 1991, dentro de los diversos paquetes fiscales, se adoptaron un conjunto de medidas tributarias que implicaron aumentos en ciertos impuestos y suspensiones de reducciones previamente anunciadas. Básicamente se aumentaron

**Medidas
adoptadas**

**Resultados
 obtenidos**

impuestos internos y al trabajo y se redujeron exenciones en el impuesto a las ganancias a la vez que se incrementó la tasa máxima de este último. Como puede apreciarse en el siguiente cuadro resumen, el conjunto implicó un aumento de recursos de casi u\$s 10 billones (+ 8,2%) equivalente al 4,7% del PBI.

Sin embargo, las acciones tendientes a la **reducción del gasto** público resultaron más importantes en todos los paquetes fiscales que los aumentos de impuestos, no sólo por su magnitud, sino también porque estos últimos comenzaron a ser revertidos a medida que lo permitió la mejora del resultado fiscal.

Se lanzaron dos paquetes de emergencia en 1992 y ajustes adicionales en el presupuesto de 1993. La mayoría de los ahorros se basaron en el cambio de normas sobre transferencias y subsidios del gobierno a las familias, así como transferencias de recursos a los gobiernos locales. Más de la mitad de las medidas tuvo efecto pleno a partir de 1994/95. El conjunto de medidas implicó una reducción de gastos de casi u\$s 17 billones (-10%) equivalente al 6,8% del PBI.

En una muestra de continuidad de política económica, el nuevo gobierno que asumió a fines de 1994, anunció nuevos ahorros presupuestarios, y el presupuesto para 1995 incluyó reducciones de gastos por el 1% del PBI. Entre las medidas se incluyeron reducciones de salarios públicos y de gastos operativos, así como cambios en el sistema de pensiones (indexación parcial) y de transferencias a las familias por desempleo, salud y asignaciones familiares. Estos ahorros buscaban generar margen para la reducción del impuesto al valor agregado.

La conciencia de la población en cuanto a los beneficios que el país lograría al ingresar en la Unión Europea, convalidó el esfuerzo adicional que significó un nuevo paquete fiscal en noviembre de 1994, destinado a lograr que el país alcanzara los requisitos establecidos por el Tratado de Maastricht.

El éxito de los programas instrumentados ha sido notable, ya que sus objetivos fueron alcanzados en exceso.

EL Gasto Público presenta desde entonces una clara tendencia descendente, pasando de u\$s 172 billones en 1992 a u\$s 126 billones en el año 2000. Además, los resultados permitieron redireccionar el gasto hacia áreas prioritarias, y desde 1999 ha sido posible realizar reducciones de impuestos al ingreso para contribuyentes de bajos y medios recursos.

También se aprecian reducciones del gasto en intereses de la deuda pública, debido a las menores tasas de interés y de la reducción relativa de la deuda gracias a los superávits fiscales registrados desde 1998.

En efecto, de un déficit equivalente a casi el 12% del PBI en 1993, el resultado del gobierno consolidado pasó a un superávit de 4% del PBI en el año 2000.

El Banco Central pudo reducir la tasa de interés de referencia en forma sostenida desde 8,91% en julio de 1995 hasta 3,75% en septiembre de 2001, habiendo alcanzado un mínimo de 2,90% en marzo de 1999. Esta

**Enseñanzas
 para Argentina**

política fue administrada sin debilitar la corona ni provocar aumentos en las tasas de los bonos, cuya diferencial con las tasas de los bonos alemanes también se redujo.

Este conjunto de cambios en la política económica, entre los cuales la estricta y disciplinada política fiscal jugó un rol relevante, ha evidenciado su efectividad en las tasas de crecimiento y la caída del desempleo verificadas desde entonces. Entre 1994 y 2000 la economía sueca ha presentado un crecimiento promedio anual de 3,2%, lo cual es un buen guarismo para los estándares europeos.

El desempleo, por su parte, comenzó a descender a partir de 1998, desde 8,2% en 1993 hasta 4,7% en 2000. La demora en la reacción obedeció al crecimiento de la productividad industrial en los primeros años de la recuperación.

- ✓ Las autoridades decidieron que sólo eliminado el déficit fiscal se podría alcanzar la estabilidad económica y el crecimiento sustentable.
- ✓ Se efectuó una reducción muy fuerte del gasto público, que pasó de u\$s 172.000 millones en el pico hasta u\$s 126.000 millones actuales. La reducción de gastos fue la principal medida para eliminar el déficit fiscal (75% del mismo), a la vez que se aumentaron algunos impuestos (restante 25% de la reducción del déficit), los que fueron en disminución al alcanzar el superávit fiscal.
- ✓ El programa económico implementado fue coherente y sostenido en el tiempo, aun ante cambios de gobiernos.
- ✓ Las medidas fueron claramente anunciadas y explicadas a la población y a los mercados.
- ✓ Se establecieron nuevas rutinas para la confección y ejecución del presupuesto, con normas más estrictas y planeamiento trianual, lo cual restó espacio para gastos imprevistos.
- ✓ Se estableció un nuevo sistema de distribución de recursos entre gobiernos locales.
- ✓ Respeto y fortalecimiento de la independencia del Banco Central.

Buenos Aires, Agosto de 2001

Marta N. Barros
 Directora

Orlando J. Ferreres
 Presidente

1. LA CRISIS 1992-1994

A comienzos de la década del '90 la economía sueca atravesó un periodo caracterizado por:

- ✓ Explosivo crecimiento del gasto público: de u\$s 66 B en 1982-86 a u\$s 172 B en 1992
- ✓ Fuerte incremento del déficit fiscal: de 2,9% del PBI en 1989 se expandió hasta el 11,9% del PBI en 1993
- ✓ Crecimiento de la deuda pública hasta representar el 68% del PBI en 1995
- ✓ Elevadas tasas de interés y riesgo país, que llegó a 923 puntos básicos en 1992
- ✓ La recesión más larga y profunda desde 1930: entre 1991 y 1993 el PBI cayó casi 5%.
- ✓ Aumento de la tasa de desempleo a niveles sin precedentes en el país, llegando a 8,2% en 1993 desde un nivel de 1,5% en 1989
- ✓ Revaluación de la corona a niveles inferiores a los alcanzados luego de las devaluaciones de 1981-82: en 1981 el dólar cotizaba, en promedio, a 5,06 K / u\$s y en 1992 lo hacía a 5,82 K / u\$s, habiendo llegado a 8,60 K / u\$s en 1985.

1.1. Antecedentes y causas de la crisis

El "estado de bienestar"

La política fiscal venía siendo expansiva desde 1988, y lo fue más aún durante 1990-91 y el aumento del déficit fiscal se prolongó hasta 1993. Esta situación se originó tanto por problemas en la política de recursos como por el desmesurado crecimiento del gasto público.

Por el lado de los recursos, un factor determinante fue la reforma tributaria de 1991 que resultó desfinanciada al aplicar el impuesto a las ganancias personales sólo para el 20% de la población de mayores ingresos, eliminándolo para el resto.

Adicionalmente, el aumento del desempleo afectó tanto recursos como gastos, ya que restó ingresos por impuestos al trabajo y provocó mayor demanda de subsidios por desempleo.

El nivel de gasto también fue presionado por mayores pagos de intereses, resultantes de las mayores tasas de interés pagadas por el Estado y del crecimiento de la deuda pública producto, a su vez, de las mayores necesidades de financiamiento provocadas por el creciente déficit fiscal.

El "estado de bienestar" sueco se caracteriza por elevadas transferencias a las familias, ya sea mediante subsidios para vivienda, el sistema de salud público, subsidios por desempleo, pensiones y subsidios por enfermedad, asignaciones familiares y por estudio, sistema de

pensiones, etc.. Hacia 1990 este sistema se había vuelto creciente y excesivamente generoso para las posibilidades del erario público y de la economía en su conjunto.

La reforma del sistema financiero y la crisis bancaria

A comienzos de los '90 Suecia sufrió una crisis bancaria posterior al proceso de desregulación financiera que tuvo lugar entre 1978 y 1990.

Suecia: Medidas de desregulación financiera seleccionadas

Año	Medida
1978	Se eliminan topes a las tasa de interés para depósitos bancarios
1980	Se elevan los topes a las tasas para emisión de bonos privados Se eliminan controles sobre las tasa de interés para préstamos a compañías de seguros Se elimina el impuesto a emisiones bancarias de certificados de depósito Se permite la tenencia de acciones suecas a extranjeros
1982	Se eliminan los topes a las tasas para nuevas emisiones de bonos privados
1983	Se elimina el requisito de que los bancos mantengan bonos del Estado para alcanzar cuotas de liquidez Se reemplaza el uso de ratios de liquidez por tasas sugeridas de crecimiento de préstamos
1985	Se elevan los topes a las tasas de interés para préstamos bancarios
1986	Se permite a los bancos extranjeros abrir subsidiarias en Suecia
1986-88	Se suavizan los controles sobre cambiarios sobre transacciones de acciones
1988-89	Se permite a los residentes suecos comprar acciones extranjeras
1989	Se permite a los extranjeros comprar activos denominados en coronas Se eliminan los controles cambiarios subsistentes
1988-91	En 1988 se establecen requisitos de efectivo mínimo que se eliminan en 1991
1990	Se permite a los bancos extranjeros operar mediante sucursales y participar en el clearing en iguales términos que los bancos suecos

Fuente: Fundación Norte y Sur en base a FMI, OP N° 161

Aunque la desregulación coincidió con un buen momento macroeconómico, las principales razones de la crisis posterior fueron la demora en las respuestas de política ante la aparición de problemas, las características estructurales del sistema financiero y los inadecuados controles de riesgo internos de los bancos.

Luego de la liberalización del sistema financiero, se produjo un importante crecimiento de la demanda de crédito como consecuencia de la acumulación de demanda insatisfecha en periodos anteriores. Por ello, la desregulación financiera provocó una fuerte expansión del crédito para consumo e inversión (en especial en construcción).

Las familias comenzaron a tomar crédito agresivamente y se redujo la tasa de ahorro. También creció rápidamente el endeudamiento de las empresas. Además, la eliminación de restricciones cambiarias abrió la posibilidad de tomar crédito en moneda extranjera.

La depreciación de la corona en 1992 aumentó el valor en moneda local de la deuda denominada en moneda extranjera, que representaba más del 50% del endeudamiento del sector empresario. Esto generó un importante aumento del incumplimiento de las obligaciones financieras. La acumulación de pérdidas y dificultades de repago en el sector no financiero, así como la caída en el valor de las garantías colaterales (la caída de precios de activos, en especial

inmobiliarios, que siguió al boom de consumo – ver siguiente apartado) se transformaron en pérdidas para el sector financiero que condujeron a la crisis bancaria.

A mediados de 1992, el gobierno reconoció que era necesaria una estrategia coherente para manejar la crisis. Su preocupación principal era evitar una crisis sistémica del sector bancario y evitar la pérdida de líneas de crédito externas. Por lo tanto, el gobierno anunció (y aprobó la legislación correspondiente) que garantizaría el cumplimiento de todas las obligaciones de los bancos y que ningún depositante, prestador o parte involucrada sufriría pérdidas.

No había límite superior para el monto que podría gastarse en sostener las operaciones y los fondos provendrían del presupuesto nacional. El costo presupuestario del sistema ascendió al 4,2% del PBI. Sin embargo, a medida que el gobierno fue recuperando las pérdidas mediante privatizaciones y reducciones de su participación en la propiedad de los bancos, ese costo fue disminuyendo hasta representar un 2,1% del PBI.

El sistema de garantía fue considerado excepcional y temporario, lo que se cumplió hasta el punto que el organismo oficial creado para administrarlo fue reducido en 1996 a una entidad latente con sólo un empleado.

El boom de consumo e inversión

Luego de la liberalización del sistema financiero, a partir de 1985, Suecia vivió un boom del consumo privado.

A raíz de la liberalización, las instituciones financieras, buscando aumentar su participación en el mercado, adoptaron políticas de crédito más agresivas. Por su parte, los consumidores pudieron obtener crédito más fácilmente y de ese modo cubrir su demanda de bienes durables y vivienda, hasta el momento insatisfecha debido a la racionalización del crédito producto de las regulaciones del mercado.

Como resultado, el endeudamiento de las familias como porcentaje del ingreso disponible aumentó de 100% en 1985 a 130% en 1988. Sin embargo, debido al importante aumento del precio de los activos producido durante el periodo, las familias pudieron financiar su mayor endeudamiento sobre la base de un mayor patrimonio neto. De este modo, las familias comenzaron a desahorrar y el consumo privado creció rápidamente.

Hacia 1989 el boom comenzó a disiparse y en 1990 el consumo privado cayó, precipitando la recesión de 1991-93. Diversas causas contribuyeron a este resultado, entre ellas:

- ✓ la reforma tributaria de 1990-91 redujo las deducciones de pagos por intereses,
- ✓ la caída en el precio de los activos combinada con endeudamiento creciente
- ✓ incertidumbre sobre el futuro del “estado de bienestar”, esto es, las transferencias de subsidios a las familias por parte del Estado.

Por lo tanto, las familias ajustaron sus presupuestos y el porcentaje ahorrado del ingreso disponible creció de -4% en 1989 a 8% en 1992, lo que impidió la reactivación del consumo y prolongó la recesión.

En cuanto a la inversión, también se registró un rápido crecimiento luego de la liberalización del sistema financiero, y fue adicionalmente incentivada por los subsidios para vivienda otorgado por el Estado.

Durante el proceso de desregulación financiera, se eliminó la obligación de las compañías de seguros de invertir en bonos del gobierno y para viviendas (1985) pero no se les permitió invertir en el exterior hasta 1989. Como resultado, dado que la desregulación no fue acompañada por restricciones monetarias o fiscales, las compañías de seguros invirtieron fuertemente en el mercado inmobiliario, contribuyendo al boom de los precios de la propiedad y del sector construcciones. El boom de la construcción finalizó en 1990 cuando las expectativas inflacionarias se redujeron notablemente y se congeló el crédito para inversiones inmobiliarias.

Por otra parte, las inversiones en negocios también se redujeron como consecuencia de la caída de la demanda, el endeudamiento creciente, la reducción de la rentabilidad y el aumento de las tasas de interés reales.

El mercado laboral

El mercado laboral sueco presenta determinadas características institucionales (programas de empleo) que lo diferencian del resto de los países europeos. Además, el sistema de negociación salarial en dos niveles y las regulaciones del mercado laboral impactaron sobre la competitividad y la productividad del país.

Las bajas tasas de desempleo del país durante los '80 pueden atribuirse a una combinación de la expansión del empleo público y a una amplia red de beneficios sociales. La participación del empleo público en el empleo total pasó de 21% en 1970 a 31% en 1980 con un pico de 33% en 1986, para mantenerse estable en torno al 32% hasta 1994. Estas tasas se redujeron desde ese año a partir del saneamiento de las finanzas públicas y de la transferencia al sector privado de numerosos servicios previamente prestados por el sector público.

Los programas de empleo suecos consisten en: un sistema de seguro de desempleo por tiempo indeterminado, programas de búsqueda de empleo, de entrenamiento y capacitación, de trabajos temporarios en obras públicas y subsidios para la generación de empleo. El Estado incurrió en considerables gastos para sostener estos programas, que en 1993-94 alcanzaron al 6% del PBI.

En cuanto a la negociación salarial, ha sido llevada a cabo por sindicatos centralizados y organizaciones patronales centralizadas. Si bien el proceso de negociación comienza a nivel centralizado, el sistema también permite un ajuste de salarios por el cual las remuneraciones centralmente acordadas están sujetas a incrementos a través de ulteriores negociaciones a nivel de industria o planta. Estos ajustes se han tornado progresivamente más significativos, debilitando la importancia de la negociación centralizada.

El proceso de negociación incluía una estrategia de mantenimiento de la competitividad, de modo que los salarios de los sectores transables se determinaban por la suma de la inflación internacional y la tasa de crecimiento de la productividad en esos sectores. Al mismo tiempo, los sindicatos suecos aplicaban una política explícita de equiparación salarial, concebida sobre la base de igual remuneración para igual trabajo, la cual indicaba que los trabajadores en los sectores de no transables debían recibir un incremento salarial similar al que recibían los de

transables. La combinación de ambos factores determinó alta inflación salarial y una reducción de la tasa de crecimiento de la productividad a largo plazo.

Por otra parte, la política de minimizar las diferenciales de salarios impidió a las empresas adaptar sus estructuras de producción y métodos de organización, así como modificar substancialmente sus esquemas de remuneraciones como resultara necesario para generar mecanismos de incentivos a la productividad de su capital humano.

Un extenso conjunto de regulaciones gubernamentales determina las condiciones permitidas en los contratos laborales. Entre ellos se destacan la especificación de contratos por tiempo indefinido y la norma de "last-in first-out" para despidos, que pretenden brindar seguridad a los trabajadores. Esta última regla en particular, dificulta a los empleadores retener a los trabajadores que consideran valiosos, y resulta particularmente dañina para las pequeñas empresas que son altamente sensibles a la calidad su capital humano.

1.2. La crisis estalla: los indicadores económicos

La conjunción de diversos factores, entre los que se destacan los descriptos en los apartados anteriores, desembocó en un descontrolado crecimiento del gasto público.

- ✓ La crisis bancaria fue resuelta garantizando recursos al sistema financiero que provenían del presupuesto nacional.
- ✓ El sostenimiento del estado de bienestar (welfare state) altamente complejo y generoso, insumió una magnitud creciente de fondos del Estado.
- ✓ La recesión generó desempleo, lo cual provocó mayores gastos al sistema de subsidios por desempleo y a los programas oficiales de empleo. A su vez, las rigideces del mercado laboral no permitieron una rápida adaptación del sector privado.
- ✓ La carga del pago de intereses de la deuda pública también fue creciente al afrontar tasas de interés más elevadas y crecimiento de la deuda debido a sucesivos periodos de déficit fiscal en ascenso

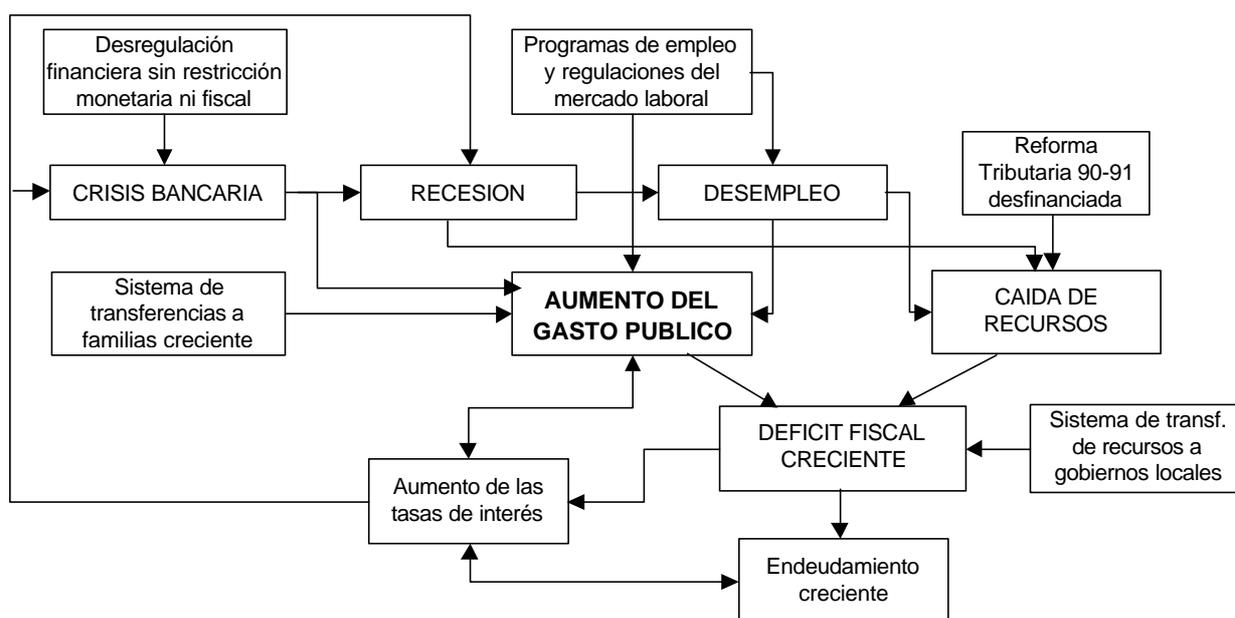
Además, también se presentaron dificultades por el lado de los ingresos:

- ✓ La reforma tributaria implementada en 1990-91 resultó desfinanciada porque:
 1. Intentó ser neutral en términos de recaudación, bajando los impuestos directos y compensando esto con aumentos de impuestos corporativos y extensión del IVA. El resultado fue que no alcanzó a compensar un se perdieron recursos por el 1% del PBI (u\$s 2,6 B aprox.)
 2. La crisis económica cambió la composición de la demanda agregada: menor consumo y mayor exportación, lo cual redujo la base de recaudación del IVA.
- ✓ La menor actividad económica producto de la recesión redujo la recaudación tributaria.
- ✓ El crecimiento del desempleo también redujo los ingresos de la seguridad social

- ✓ Las transferencias de recursos a los gobiernos locales se realizaba mediante un sistema "anticíclico", de modo que el monto de los recursos transferidos en un período dependía de la recaudación de dos períodos atrás. Con recursos decrecientes, este mecanismo agravó el déficit del gobierno central.

El siguiente diagrama intenta esquematizar las diversas interrelaciones entre los elementos que caracterizaron la crisis:

LA CRISIS SUECA 1992-1994: FACTORES DETERMINANTES



FUENTE: Fundación Norte y Sur

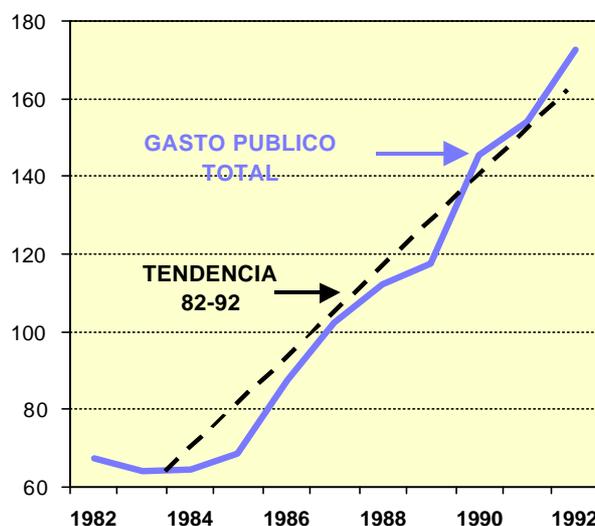
LA CRISIS SUECA 1992-1994: Crecimiento del Gasto

En billones de dólares

Indicadores del Sector Público

En 1983 el gasto total del sector público sueco ascendía a u\$s 64 billones. Nueve años más tarde, en 1992, llegó a alcanzar los u\$s 172 billones, registrando un aumento de 169%. En términos de PBI, alcanzó al 70,3% del mismo en 1993, mientras en la década anterior se había mantenido en torno al 60 / 63 %, con un piso de 59% en 1989.

El deterioro de las finanzas públicas en los cuatro años previos a 1994 se reflejó en una reducción de la tasa de recaudación y, lo que es más importante, en una importante aceleración del crecimiento del gasto total.



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Los principales factores que contribuyeron a este crecimiento fueron: un substancial aumento de los pagos por transferencias a las familias y los derechos adquiridos a pagos provenientes de programas oficiales cuya utilización está estrechamente ligada al ciclo de actividad económica. En 1993 estas transferencias representaron el 51% del gasto total del gobierno, habiéndose mantenido en torno al 40% en la década de los '80.

En particular, los programas de empleo y los mayores beneficios por subsidios a los desempleados fueron responsables de la mitad del crecimiento del gasto entre 1990 y 1994.

Los costos del sistema de pensiones aumentaron en una magnitud similar, debido a un incremento en el número de nuevos retirados (a niveles de beneficios mayores) y al impacto de la indexación del sistema en un contexto de inflación decreciente. También fueron mayores las transferencias por asignaciones familiares y por estudio, lo que más que compensó las reducciones en el gasto en salud y seguros por enfermedad laboral implementados entre 1992 y 1994.

Como resultado, el déficit fiscal del gobierno consolidado llegó a casi el 12% del PBI en 1993 (u\$s 23 billones), en un descontrolado crecimiento desde 1991.

El riesgo país

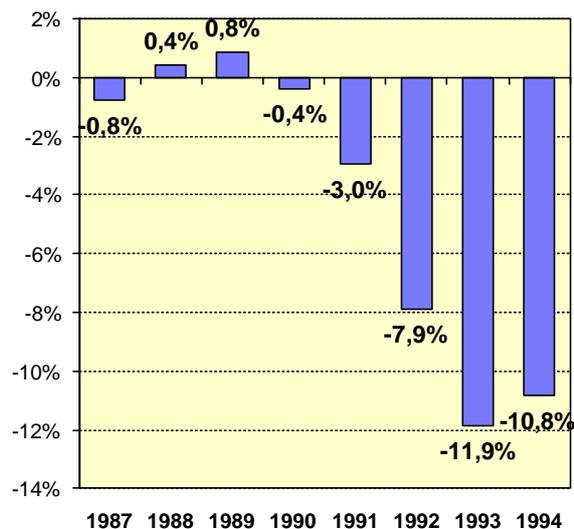
Como resultado del creciente deterioro de la situación fiscal, la deuda pública fue cada vez más alta, alcanzando al 68% del PBI en 1995.

Si bien Suecia mantuvo su calificación de riesgo soberano dentro de Investment Grade, pasó de AAA/Estable en 1989 a AAA/Negativo en 1990 y AA+/Estable en 1993 y AA+/Negativo en 1995.

El riesgo país, medido por la diferencia entre las tasas pagadas por los bonos del Tesoro americano y los del Tesoro sueco a tres meses (en coronas), se mantuvo en 200 / 300 puntos básicos entre 1982 y 1984, y luego de un pico en 1985 osciló en torno a los 350 puntos básicos hasta 1989. A partir de 1990 comienza un rápido ascenso a 600 puntos básicos y alcanzó un máximo de 922 puntos básicos en 1992. Este comportamiento fue consecuencia

LA CRISIS SUECA 1992-1994: El Déficit Fiscal

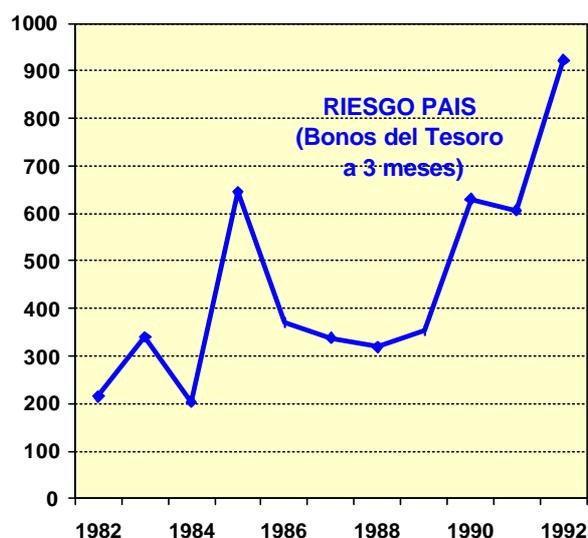
En % del PBI



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Riesgo País

En puntos básicos



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

del aumento de las tasas de interés locales dentro de un movimiento generalizado de alza de las tasas de interés europeas, luego de la unificación alemana, pero también del aumento de la tasa de referencia que debió realizar el Banco Central sueco para intentar defender la cotización de la corona, dentro del sistema vigente de tipo de cambio fijo, finalmente abandonado en noviembre de 1992.

Con un endeudamiento creciente y a ese nivel de tasas de interés, el pago de intereses de la deuda fue otro factor que gravitó en el crecimiento del gasto público en esos años.

Indicadores de Actividad Económica

Entre 1982 y 1990 Suecia creció a un promedio anual del 2,4%, lo cual no resultaba una tasa menor dentro del contexto europeo, presentando picos de 4,3% en 1984 y de 3,3% en 1987. Los sectores de mayor crecimiento durante el periodo fueron Electricidad, Gas y Agua (4,7% promedio anual), Actividades Financieras (4,5% promedio anual) y Comercio (3,3% promedio anual). Por su parte, el Consumo aumentó 1,8% y la Inversión lo hizo 5,4% promedio anual.

Sin embargo, a consecuencia de los factores analizados en secciones anteriores, entre 1991 y 1993 acumuló tres años de recesión con una caída del PBI de 4,7%. El Consumo Privado se redujo un 3,4%, pero el Consumo del Gobierno aumentó un 3,4%, desagregado en un aumento de 12% para el Gobierno Central y una reducción de 0,5% para los Gobiernos Locales. La Inversión presentó una impactante reducción de 34,9% en los tres años.

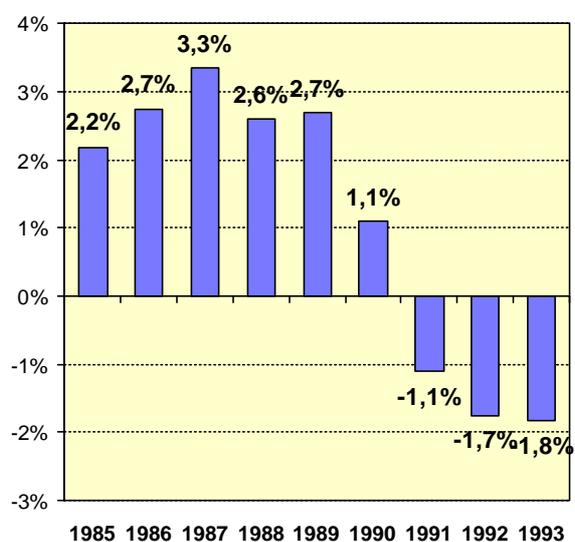
La actividad de la Construcción se redujo un 17,2% y la Industria Manufacturera cayó 7,5%, aunque la Intermediación Financiera presentó un balance positivo al registrar un fuerte crecimiento en 1993 que más que compensó la caída de los años anteriores.

En este contexto, la tasa de desempleo abierto comenzó a crecer rápidamente, llegando a 8,2% de la población económicamente activa en 1993 desde un piso de 1,5% en 1989. Tales niveles de desempleo nunca habían sido alcanzados en la economía sueca, cuyo máximo histórico entre 1970 y 1990 fue 3,5% en 1983.

Es necesario destacar aquí la importancia de los programas oficiales para el mercado de trabajo

LA CRISIS SUECA 1992-1994: PBI

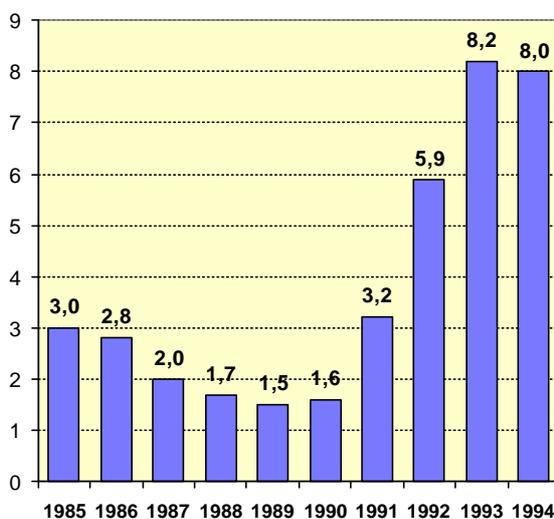
En var. % anual



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Desempleo

En % de la PEA



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

como mecanismo para contener el desempleo. Estos programas ocuparon, entre 1970 y 1990, de un 1% a un 2% de la población económicamente activa. Sin embargo, este porcentaje trepó a 3% entre 1992 y 1993, para llegar a 5% en 1994. Si tales programas no hubieran existido, la tasa de desempleo habría llegado a 13% en 1994.

1.3. La política monetaria sueca

La política monetaria sueca está destinada a controlar la inflación. El instrumento que utiliza el Banco Central es el manejo de tasas de interés.

El tipo de cambio fue fijo desde 1933. En junio de 1991 se ató la corona a una canasta de monedas europeas, pero desde noviembre de 1992 Suecia tiene tipo de cambio flotante, luego de la crisis europea de los tipos de cambio fijos de ese año, durante el cual el Banco Central se vio obligado a incrementar considerablemente las tasas de interés para defender la corona.

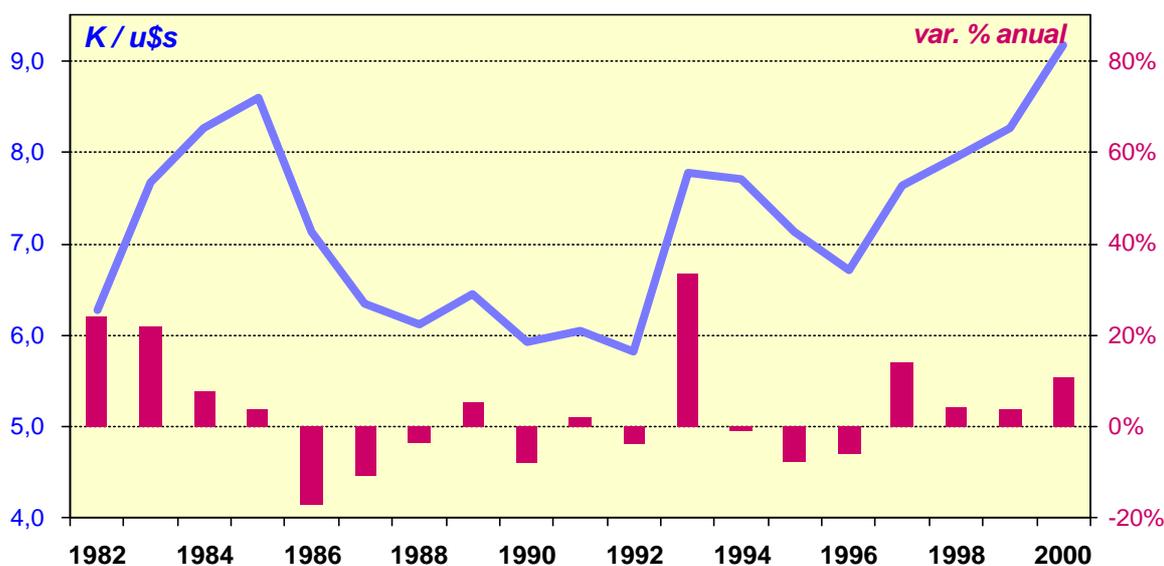
En la actualidad, el tipo de cambio no es un objetivo de la política monetaria. Con un objetivo explícito de inflación y tipo de cambio flexible, la cotización de la corona es decidida, a corto plazo, por los flujos de capitales internacionales, y a largo plazo por los fundamentals de la economía.

En 1999 y principios del 2000, la corona se fortaleció respecto al euro porque su economía evolucionó mejor que el promedio europeo, pero se debilitó respecto al dólar.

Desde mediados del 2000 la corona se ha venido debilitando a consecuencia de los flujos de capital relacionados con la tendencia débil del mercado accionario y los ajustes de portfolio debido al comienzo de las operaciones de varios fondos del nuevo sistema de pensiones.

.A CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución del Tipo de Cambio

Coronas / u\$s y var % anual, en promedio



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

2. MEDIDAS ADOPTADAS

En el contexto ya descrito de marcado deterioro de las finanzas públicas, desde finales de 1991 las autoridades suecas comenzaron a implementar medidas de ajuste fiscal o “paquetes fiscales” que implicaban una mejora del resultado en más del 11% del PBI (comparado con el resultado obtenido si las mismas no hubieran sido tomadas) y actuaban tanto por el lado de los recursos como de los gastos. La mitad de las medidas fueron efectivas entre 1994 y 1995.

2.1. Acciones sobre los recursos

Luego de la reforma tributaria de 1991, dentro de los diversos paquetes fiscales, se adoptaron un conjunto de medidas tributarias que implicaron aumentos en ciertos impuestos y suspensiones de reducciones previamente anunciadas. Básicamente se aumentaron impuestos internos y al trabajo y se redujeron exenciones en el impuesto a las ganancias a la vez que se incrementó la tasa máxima de este último. Como puede apreciarse en el siguiente cuadro resumen, el conjunto implicó un aumento de recursos de casi u\$s 10 billones (+ 8,2%) equivalente al 4,7% del PBI.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: MEDIDAS FISCALES ADOPTADAS - RECURSOS

	MEDIDAS	MONTOS DEL AJUSTE		
		u\$s B	% Recursos	% PBI
Paquete de Emergencia I 1992	Aumento Impuestos Internos (tabaco y combustibles)	1,58	1,0%	0,6%
Paquete de Emergencia II 1992	Reducción Impuestos al Trabajo a/c empleadores (-4%)	COMPENSADO		
	Cancelación de reducción de IVA prevista (queda 25%)			
	IVA especial para alimentos (21%)			
	Reducción de deducciones Impuesto a las Ganancias			
Presupuesto 1993	Nuevo Impuesto al Trabajo de 1% a/c trabajadores Aumento Impuestos Internos (tabaco y combustibles)	1,82	1,6%	0,9%
Presupuesto 1994	Nuevo Impuesto al Trabajo pasa a 2% a/c trabajadores	4,51	3,9%	2,2%
	Aumento tasa máxima Impuesto a las Ganancias (50% a 55%)			
	Aumento tasas de seg. social 3 puntos			
	Se elimina exención de pago de dividendos en Ganancias			
Paquete para ingreso UE 1994		1,50	1,3%	0,7%
Presupuesto 1995	Nuevo Impuesto al Trabajo pasa a 4% a/c trabajadores	0,56	0,4%	0,2%
IMPACTO TOTAL		9,97	8,2%	4,7%

FUENTE: NyS en base a FMI, OP N° 130, "Challenges to the Swedish Welfare State"

2.2. Acciones sobre el gasto

Sin embargo, las acciones tendientes a la reducción del gasto público resultaron más importantes en todos los paquetes fiscales que los aumentos de impuestos, no sólo por su magnitud, sino también porque estos últimos comenzaron a ser revertidos a medida que lo permitió la mejora del resultado fiscal.

La mayoría de los ahorros se basaron en el cambio de normas sobre transferencias y subsidios del gobierno a las familias, así como transferencias de recursos a los gobiernos locales. Más de la mitad de las medidas tuvo efecto pleno a partir de 1994/95. El conjunto de medidas implicó una reducción de gastos de casi u\$s 17 billones (-10%) equivalente al 6,8% del PBI.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: MEDIDAS FISCALES ADOPTADAS - GASTOS

	MEDIDAS	MONTOS DEL AJUSTE		
		u\$s B	% Gasto	% PBI
Presupuesto 1992	Reducción de transferencias a gobiernos locales	-4,73	-2,7%	-1,9%
	Reducción de subsidios para vivienda			
	Reducción del gasto de consumo del gobierno (salarios y gastos operativos)			
	Reducción de beneficios por retiro por enfermedad			
Paquete de Emergencia 1992	Reducción de transferencias de subsidios a las familias	-2,37	-1,4%	-0,9%
Presupuesto 1993	Reducción de transferencias de subsidios a las familias	-2,42	-1,8%	-1,3%
Presupuesto 1994	Reducción del gasto de consumo del gobierno (salarios y gastos operativos)	-2,50	-1,8%	-1,2%
	Eliminación parcial de indexación de pensiones			
	Reducción de transferencias de subsidios a las familias			
Paquete para ingreso UE 1994		-1,00	-0,7%	-0,5%
Presupuesto 1995	Reducción del gasto de consumo del gobierno (salarios y gastos operativos)	-2,66	-1,7%	-1,1%
IMPACTO TOTAL		-15,69	-10,1%	-6,8%

FUENTE: NyS en base a FMI, OP N° 130, "Challenges to the Swedish Welfare State"

En 1992 se redujeron los subsidios para vivienda en un equivalente al 1% del PBI, también sufrieron reducciones los beneficios por licencia por enfermedad y se realizaron otros esfuerzos de ahorro en todos los ítems del presupuesto. Los gastos por transferencias a las familias se redujeron nuevamente en 1993.

A fines de 1994 asumió el nuevo gobierno social demócrata¹.

¹ El Primer Ministro entrante (ex Ministro de Finanzas) es autor del libro "El que está en deuda no es libre"

En una muestra de continuidad de política económica, anunció nuevos ahorros presupuestarios, y el presupuesto para 1995 incluyó reducciones de gastos por el 1% del PBI. Entre las medidas se incluyeron reducciones de salarios públicos y de gastos operativos, así como cambios en el sistema de pensiones (indexación parcial) y de transferencias a las familias por desempleo, salud y asignaciones familiares. Estos ahorros buscaban generar margen para la reducción del impuesto al valor agregado.

El objetivo de cumplir con los criterios de convergencia del Tratado de Maastricht a fin de que el país lograra ingresar en la Unión Europea merece un comentario aparte.

En 1994 tuvo lugar un referéndum público que aprobó el ingreso de Suecia a la Unión Europea. La conciencia de la población en cuanto a los beneficios que el mismo reportaría, convalidó el esfuerzo adicional que significó la implementación de un nuevo paquete fiscal en noviembre de dicho año, destinado a lograr que el país alcanzara los requisitos establecidos por el Tratado de Maastricht.

3. RESULTADOS OBTENIDOS

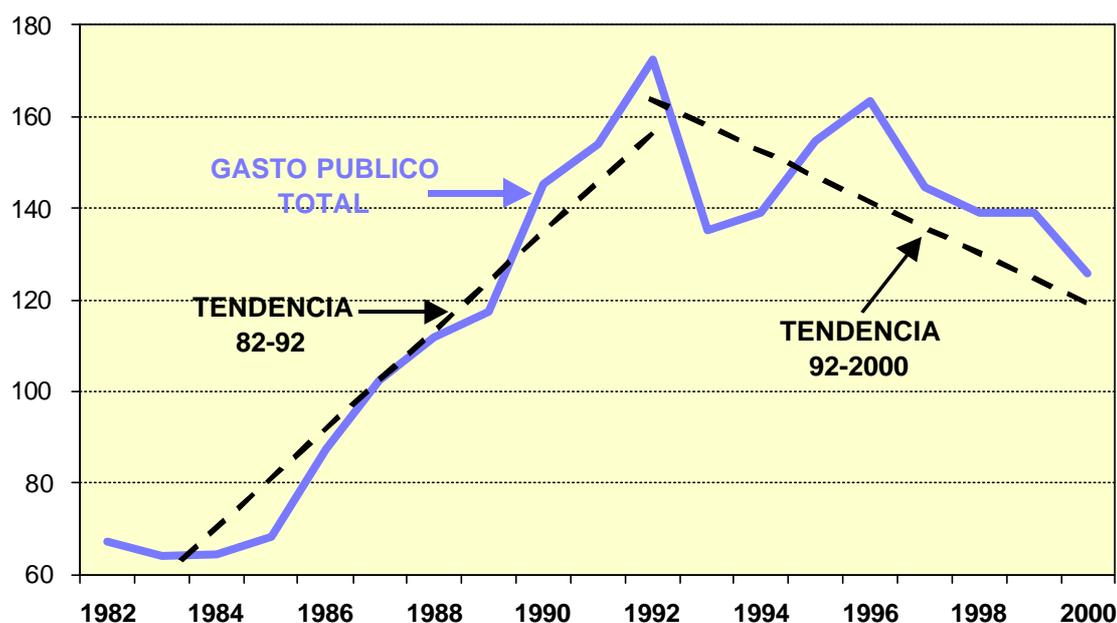
3.1. Sector fiscal

El Programa de Consolidación diseñado en 1994-95 tenía como objetivo alcanzar el criterio de Maastricht de déficit fiscal del 3% del PBI en 1997 y llegar a un resultado equilibrado en 1998. El éxito del programa ha sido notable, ya que sus objetivos fueron alcanzados en exceso.

EL Gasto Público presenta desde entonces una clara tendencia descendente, pasando de u\$s 172 billones en 1992 a u\$s 126 billones en el año 2000. A medida que los resultados de las finanzas públicas mejoraron, permitieron avanzar en el manejo de la política fiscal, redireccionando el gasto hacia áreas prioritarias. Además, desde 1999 ha sido posible realizar reducciones de impuestos al ingreso para contribuyentes de bajos y medios recursos.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución del Gasto Público

En billones de dólares



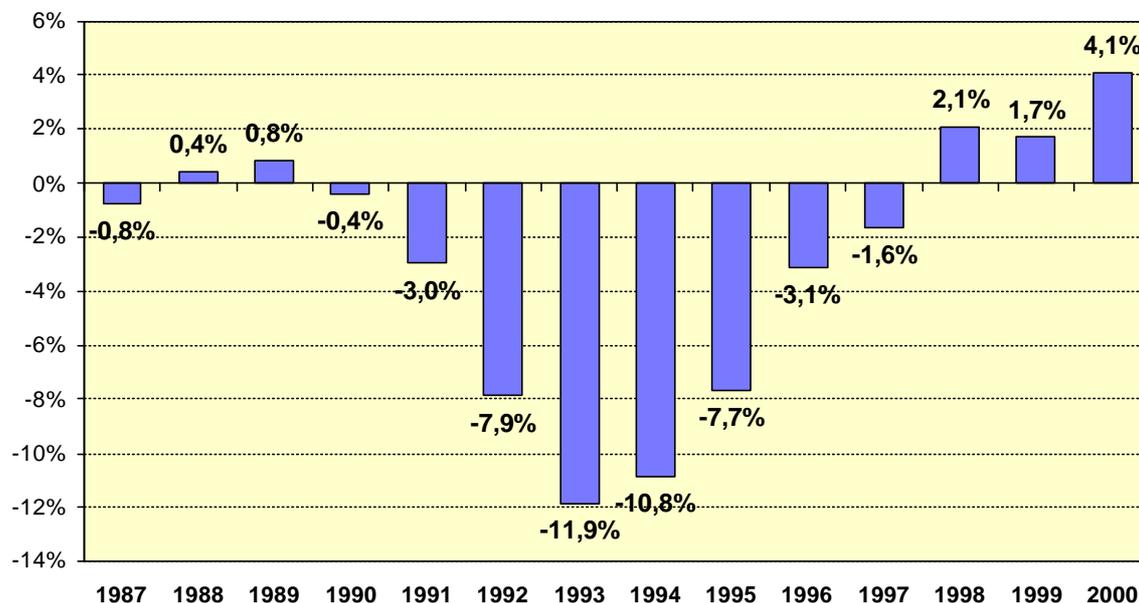
FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

También se aprecian reducciones en el gasto en intereses de la deuda, no sólo derivados de las menores tasas de interés, sino de la reducción relativa de la deuda pública, lo cual resultó posible como resultado de los superávits fiscales registrados desde 1998.

En efecto, de un déficit equivalente a casi el 12% del PBI en 1993, el resultado del gobierno consolidado pasó a un superávit de 4% del PBI en el año 2000. Además del esfuerzo en ahorro de gastos, ello es resultado de la mejora en los ingresos a raíz del crecimiento económico sostenido (entre 3 y 4% anual) que ha registrado Suecia desde 1994.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución del Déficit Fiscal

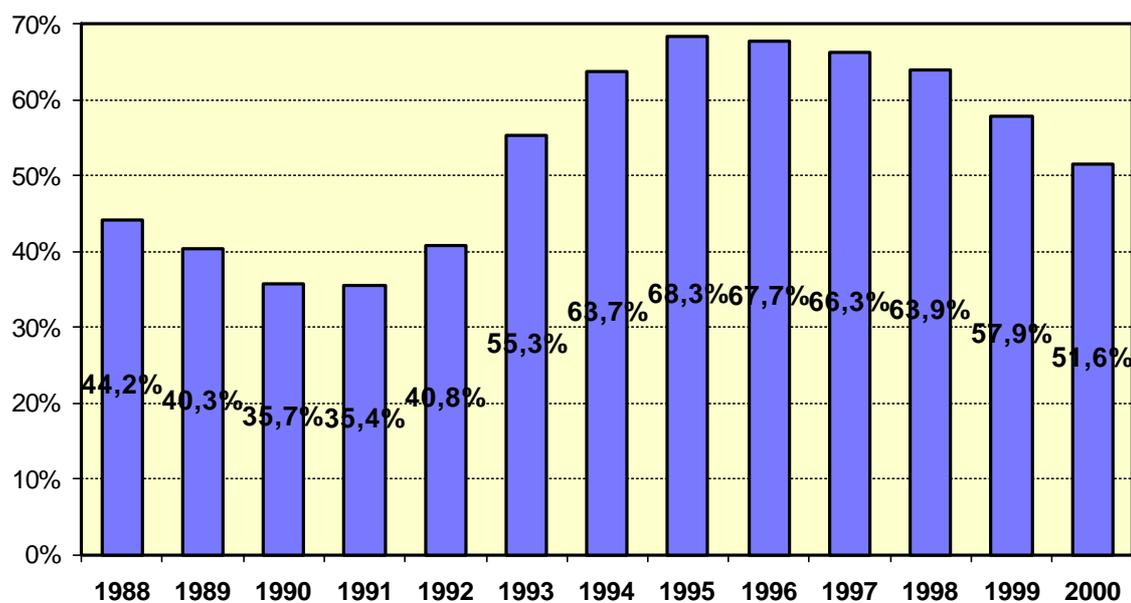
En % del PBI



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

LA CRISIS SUECA 1992-1994: La Deuda Pública

En % del PBI



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Tal como se ha señalado, la mejora en el resultado fiscal redundó en una menor incidencia de la deuda pública en el PBI. Pero esta mejora no se debe sólo al crecimiento del producto, sino también a una reducción de la deuda en términos absolutos. La misma alcanzó en 1996 un valor máximo de u\$s 177 billones y en el año 2000 fue de u\$s 117 billones.

3.2. Las tasas de interés

Desde 1995 mejoró la confianza en la economía sueca, la corona se volvió más fuerte, y en un contexto de bajas expectativas de inflación, el Banco Central pudo reducir las tasa de interés de referencia en forma sostenida desde 8,91% en julio de 1995 hasta 3,75% en septiembre de 2001, habiendo alcanzado un mínimo de 2,90% en marzo de 1999. Esta política fue administrada sin debilitar la corona ni provocar aumentos en las tasas de los bonos, cuya diferencial con las tasas de los bonos alemanes también se redujo.

SUECIA: Evolución de la Tasa Repo

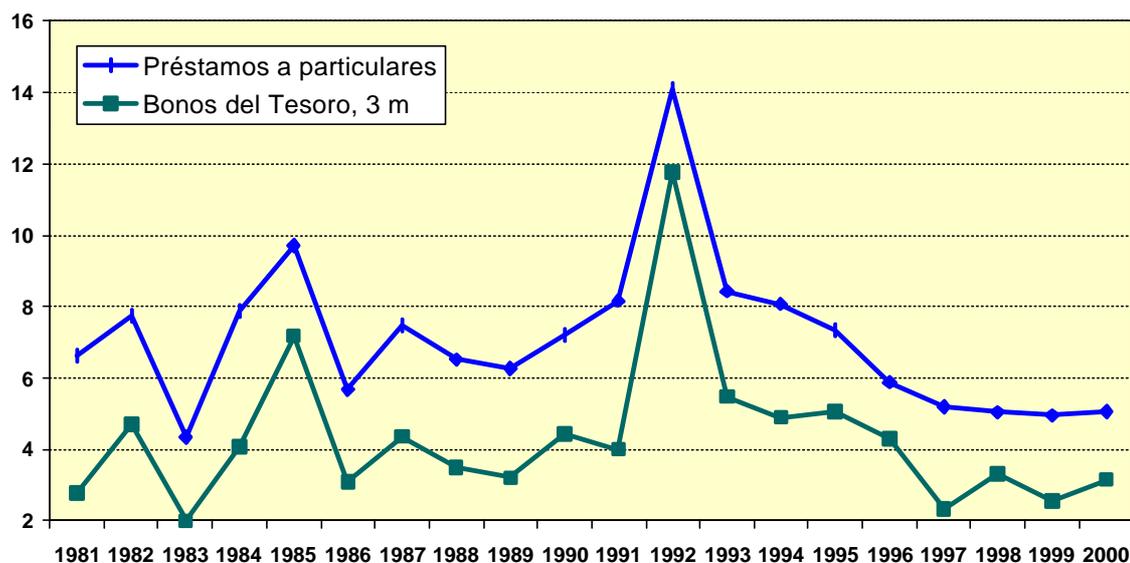
En % nominal, en coronas

Vigencia desde:	Tasa	variación	
1995	05-jul	8,91	
1996	18-dic	4,10	-4,81
1997	17-dic	4,35	0,25
1998	16-dic	3,40	-0,95
1999	17-nov	3,25	-0,15
2000	13-dic	4,00	0,75
2001	19-sep	3,75	-0,25

FUENTE: NyS en base a Banco Central de Suecia (Riksbank)

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución de las Tasas de Interés

En % real, en coronas

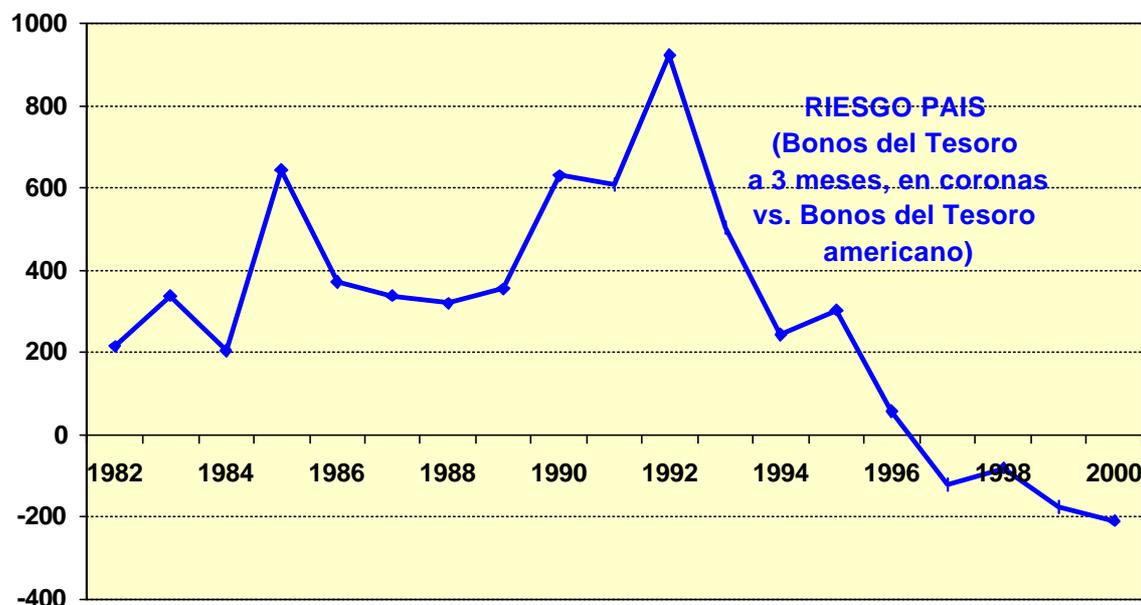


FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Por lo tanto, el contexto de mejora fiscal, además del manejo de la política monetaria por parte del Banco Central, llevó a una reducción del riesgo país.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución del Riesgo País

En puntos básicos



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

3.3. Actividad económica y empleo

En el "Updated Swedich Convergence Programme" de noviembre 2000² el Ministerio de Finanzas sueco afirma:

"Mantener el control sobre las finanzas públicas es fundamental para un desarrollo con buen crecimiento, alto empleo y baja inflación. La experiencia sueca es que objetivos de mediano plazo para el resultado del gobierno general y techos para el gasto proveen un importante sustento a la política presupuestaria.....Un factor importante para alcanzar los objetivos de la política fiscal ha sido el estricto proceso presupuestario utilizado desde 1997...."

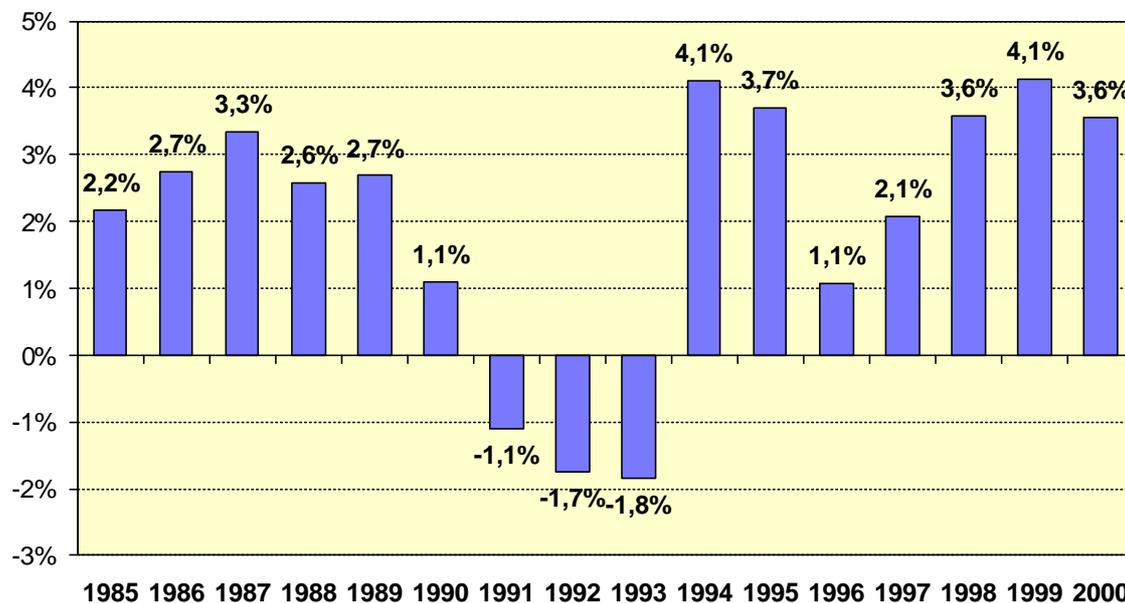
El conjunto de cambios en la política económica que tuvo lugar luego de la crisis 92-94, entre los cuales la estricta y disciplinada política fiscal jugó un rol relevante, ha evidenciado su efectividad en las tasas de crecimiento y la caída del desempleo verificadas desde entonces.

En efecto, entre 1994 y 2000 la economía sueca ha presentado un crecimiento promedio anual de 3,2%, lo cual es un buen guarismo para los estándares europeos.

² Suecia presentó su programa de convergencia ante el Consejo Europeo en diciembre de 1998, quien lo aprobó. en marzo de 1999. Cada año debe presentarse una actualización del mismo.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución del PBI

En var. % anual

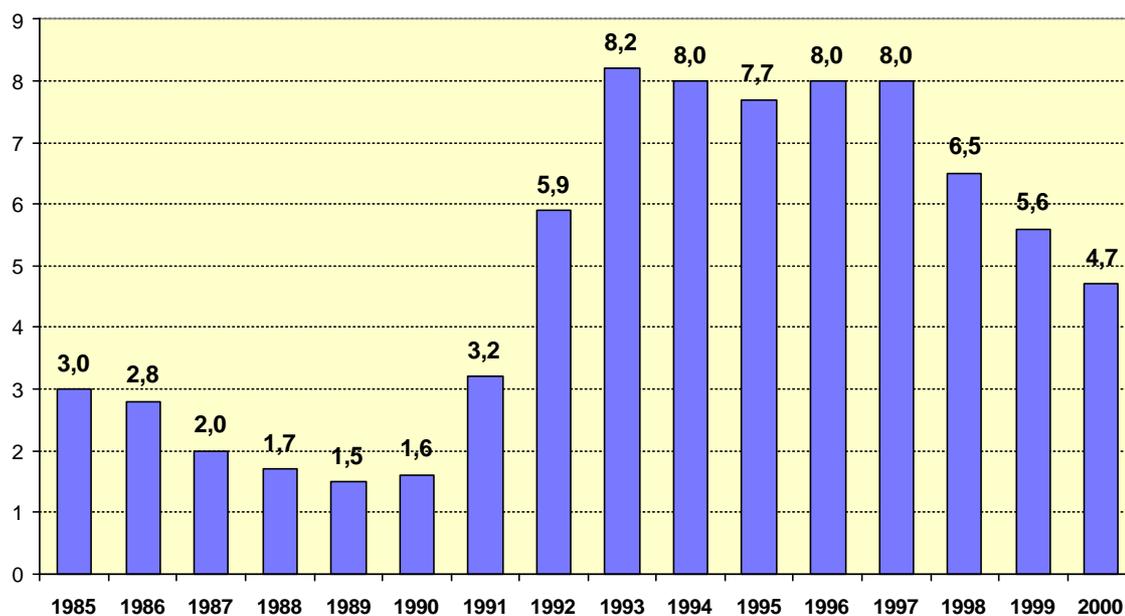


FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

El desempleo, por su parte, comenzó a descender a partir de 1998, desde 8,2% en 1993 hasta 4,7% en 2000. La demora en la reacción obedeció al crecimiento de la productividad industrial en los primeros años de la recuperación.

LA CRISIS SUECA 1992-1994: Evolución del Desempleo

En % de la PEA



FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Es necesario destacar que el impulso inicial de la recuperación económica (en 1994) vino del crecimiento de las exportaciones, registrándose la reacción de la inversión recién a partir de 1995. Por otra parte, también se verificó un crecimiento sostenido de la tasa de ahorro de la sociedad, lo cual explica el menor impulso derivado del aumento del consumo interno.

SUECIA: Oferta y Demanda Global

Concepto	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<i>Variación %, a precios constantes</i>								
Consumo de las familias	-3,1	1,8	0,6	1,4	2,0	2,7	3,8	4,1
Gasto del Gobierno	-0,1	-0,9	-0,6	0,9	-1,2	3,2	1,7	-1,7
Inversión bruta fija	-17,6	6,1	9,4	5,0	-1,1	8,5	8,1	4,5
Exportaciones	8,3	14,1	11,3	3,5	13,7	8,4	5,9	9,8
Importaciones	-2,2	12,2	7,2	3,0	12,5	11,2	4,3	9,7
Producto Bruto Interno	-1,8	4,1	3,7	1,1	2,1	3,6	4,1	3,6
<i>Composición, en % del PBI, a precios corrientes</i>								
Consumo de las familias	53,0	52,0	50,2	50,3	50,6	50,2	50,2	50,4
Gasto del Gobierno	28,4	27,4	26,3	27,1	26,5	26,7	26,9	26,3
Inversión bruta fija	15,3	15,1	15,5	15,7	15,2	16,0	16,8	17,1
Variación de existencias	-0,6	0,8	1,1	0,2	0,4	0,8	0,2	0,8
Exportaciones	32,9	36,5	40,5	39,1	42,7	43,7	43,7	47,4
Importaciones	29,1	31,8	33,6	32,4	35,4	37,4	37,8	42,1
Producto Bruto Interno	100,0							

FUENTE: NyS en base a Ministerio de Finanzas de Suecia (Statistics Sweden)

4. PARALELISMOS Y ENSEÑANZAS PARA ARGENTINA

Resultaría obvio señalar las diferencias entre la sociedad y la economía sueca y la argentina, ya sea en nivel de vida, productividad, calidad del gasto público, prestaciones para la población, etc. Sin embargo, el momento histórico de la crisis analizada presentó un conjunto de similitudes con la problemática argentina actual, en virtud de lo cual no debería desdeñarse el análisis de las medidas adoptadas.

4.1. Paralelismos

- ✓ Una de las causas del deterioro económico fue un presupuesto público permisivo, que autorizaba gastos sin la correspondiente certeza en la obtención de recursos.
- ✓ Elevado déficit fiscal.
- ✓ Deuda pública creciente y excesivo peso de los intereses de la deuda en el gasto total.
- ✓ Recesión económica por tres años consecutivos.
- ✓ Tasa de desempleo elevada y en aumento.
- ✓ El gobierno debió soportar una importante baja en su popularidad.
- ✓ El partido gobernante no cuenta con mayoría parlamentaria propia, por lo que debe contar con el apoyo de dos partidos más.

4.2. Enseñanzas

- ✓ Las autoridades decidieron que sólo eliminado el déficit fiscal se podría alcanzar la estabilidad económica y el crecimiento sustentable.
- ✓ Se efectuó una reducción muy fuerte del gasto público, que pasó de u\$s 172.000 millones en el pico hasta u\$s 126.000 millones actuales. La reducción de gastos fue la principal medida para eliminar el déficit fiscal (75% del mismo), a la vez que se aumentaron algunos impuestos (restante 25% de la reducción del déficit), los que fueron en disminución al alcanzar el superávit fiscal.
- ✓ El programa económico implementado fue coherente y sostenido en el tiempo, aun ante cambios de gobiernos.
- ✓ Las medidas fueron claramente anunciadas y explicadas a la población y a los mercados.
- ✓ Se establecieron nuevas rutinas para la confección y ejecución del presupuesto, con normas más estrictas y planeamiento trianual, lo cual restó espacio para gastos imprevistos.
- ✓ Se estableció un nuevo sistema de distribución de recursos entre gobiernos locales.
- ✓ Respeto y fortalecimiento de la independencia del Banco Central.

5. ANEXO ESTADÍSTICO

Suecia: Producto Bruto Interno

Año	M Coronas Corrientes	Deflactor 1995=100	M Coronas de 1995	var. % real	M Dólares Corrientes
1982	652.010	48,1	1.355.165	1,2	103.780
1983	731.555	53,0	1.380.653	1,9	95.415
1984	820.555	57,0	1.440.005	4,3	99.199
1985	893.246	60,7	1.471.371	2,2	103.818
1986	977.761	64,7	1.511.780	2,7	137.257
1987	1.059.125	67,8	1.562.322	3,3	167.043
1988	1.155.645	72,1	1.602.738	2,6	188.611
1989	1.282.054	77,9	1.645.783	2,7	198.864
1990	1.410.607	84,8	1.663.812	1,1	238.327
1991	1.496.840	91,0	1.645.406	-1,1	247.515
1992	1.485.129	91,9	1.616.695	-1,7	255.009
1993	1.497.646	94,4	1.586.998	-1,8	192.415
1994	1.596.355	96,6	1.652.278	4,1	206.890
1995	1.713.316	100,0	1.713.280	3,7	240.187
1996	1.756.358	101,4	1.731.755	1,1	261.910
1997	1.823.799	103,2	1.767.595	2,1	238.877
1998	1.905.349	104,1	1.830.911	3,6	239.671
1999	1.994.854	104,6	1.906.514	4,1	241.437
2000	2.082.748	105,5	1.974.196	3,6	227.126

FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Suecia: Cuentas del Sector Público (Consolidado)

Millones de Coronas Corrientes

Año	Recursos	Gastos	Resultado	Principales Gastos		
				Transferencias	Intereses	Gastos de Consumo
1982	375.698	422.901	-47.203	185.003	38.434	187.372
1983	422.529	491.222	-68.693	204.748	61.565	209.278
1984	472.271	533.565	-61.294	215.206	75.733	226.570
1985	529.246	588.491	-59.245	237.031	92.146	241.211
1986	565.820	622.336	-56.516	262.497	82.282	258.062
1987	641.229	649.515	-8.286	275.061	79.911	275.533
1988	690.870	686.034	4.836	306.765	66.691	293.082
1989	768.400	757.519	10.881	344.115	67.530	320.878
1990	854.470	859.823	-5.353	384.749	79.341	370.633
1991	887.140	931.440	-44.300	429.789	78.623	395.781
1992	888.100	1.005.100	-117.000	480.400	78.000	407.500
1993	875.300	1.052.800	-177.500	541.500	89.700	406.100
1994	900.723	1.073.582	-172.859	479.229	104.788	436.921
1995	971.024	1.102.289	-131.265	477.553	117.367	451.412
1996	1.040.746	1.095.065	-54.319	457.574	119.050	476.070
1997	1.073.459	1.102.934	-29.475	449.622	119.294	484.001
1998	1.144.114	1.104.759	39.355	455.150	108.267	509.383
1999	1.182.195	1.148.232	33.963	463.070	99.254	536.712
2000	1.238.525	1.153.784	84.741	465.880	89.133	548.355

FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Suecia: Cuentas del Sector Público (Consolidado)

Millones de Coronas Constantes (de 1995)

Año	Recursos	Gastos	Resultado	Principales Gastos		
				Transferencias	Intereses	Gastos de Consumo
1982	780.884	878.994	-98.110	384.527	79.885	389.449
1983	797.449	927.096	-129.647	386.426	116.193	394.976
1984	828.813	936.381	-107.568	377.676	132.907	397.620
1985	871.803	969.394	-97.591	390.451	151.789	397.336
1986	874.870	962.255	-87.385	405.873	127.224	399.016
1987	945.902	958.124	-12.222	405.753	117.880	406.449
1988	958.173	951.466	6.707	425.454	92.495	406.477
1989	986.422	972.453	13.969	441.753	86.691	411.923
1990	1.007.869	1.014.183	-6.314	453.821	93.584	437.172
1991	975.212	1.023.910	-48.698	472.457	86.429	435.073
1992	966.796	1.094.164	-127.368	522.969	84.912	443.609
1993	927.542	1.115.635	-188.094	573.819	95.054	430.338
1994	932.297	1.111.215	-178.918	496.028	108.461	452.237
1995	971.024	1.102.289	-131.265	477.553	117.367	451.412
1996	1.026.189	1.079.748	-53.559	451.174	117.385	469.411
1997	1.040.400	1.068.968	-28.567	435.775	115.620	469.095
1998	1.099.439	1.061.621	37.818	437.378	104.039	489.493
1999	1.129.867	1.097.407	32.460	442.573	94.861	512.955
2000	1.173.998	1.093.672	80.326	441.608	84.489	519.786

FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Suecia: Cuentas del Sector Público (Consolidado)

Millones de Dólares Corrientes

Año	Recursos	Gastos	Resultado	Principales Gastos		
				Transferencias	Intereses	Gastos de Consumo
1982	59.800	67.313	-7.513	29.447	6.118	29.824
1983	55.109	64.069	-8.959	26.705	8.030	27.296
1984	57.094	64.504	-7.410	26.017	9.156	27.391
1985	61.512	68.398	-6.886	27.549	10.710	28.035
1986	79.429	87.363	-7.934	36.849	11.551	36.226
1987	101.133	102.440	-1.307	43.382	12.603	43.456
1988	112.756	111.966	789	50.066	10.885	47.833
1989	119.190	117.502	1.688	53.377	10.475	49.773
1990	144.366	145.270	-904	65.005	13.405	62.620
1991	146.696	154.022	-7.325	71.069	13.001	65.446
1992	152.494	172.584	-20.090	82.489	13.393	69.971
1993	112.457	135.262	-22.805	69.571	11.524	52.175
1994	116.735	139.138	-22.403	62.109	13.581	56.626
1995	136.126	154.528	-18.402	66.947	16.453	63.283
1996	155.197	163.297	-8.100	68.234	17.753	70.992
1997	140.599	144.460	-3.861	58.890	15.625	63.393
1998	143.916	138.966	4.950	57.253	13.619	64.074
1999	143.081	138.970	4.111	56.045	12.013	64.958
2000	135.063	125.822	9.241	50.805	9.720	59.799

FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Suecia: Deuda Pública y Tipo de Cambio

Año	Deuda Pública			Tipo de Cambio	
	B Coronas Corrientes	B Dólares Corrientes	% PBI	K / us\$ promedio	var. %
1982	272,8	43,4	41,8	6,3	24,2
1983	352,5	46,0	48,2	7,7	22,0
1984	414,5	50,1	50,5	8,3	7,9
1985	487,5	56,7	54,6	8,6	4,0
1986	529,9	74,4	54,2	7,1	-17,2
1987	532,5	84,0	50,3	6,3	-11,0
1988	510,3	83,3	44,2	6,1	-3,4
1989	516,8	80,2	40,3	6,4	5,2
1990	504,1	85,2	35,7	5,9	-8,2
1991	530,6	87,7	35,4	6,0	2,2
1992	606,3	104,1	40,8	5,8	-3,7
1993	828,0	106,4	55,3	7,8	33,6
1994	1.016,7	131,8	63,7	7,7	-0,9
1995	1.169,5	164,0	68,3	7,1	-7,6
1996	1.189,5	177,4	67,7	6,7	-6,0
1997	1.208,4	158,3	66,3	7,6	13,9
1998	1.217,6	153,2	63,9	7,9	4,1
1999	1.154,6	139,7	57,9	8,3	3,9
2000	1.074,8	117,2	51,6	9,2	11,0

FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

Suecia: Desempleo y Tasa de Interés

Año	Tasa de Desempleo % PEA	Tasa de Interés Bonos del Tesoro, 3 m
1982	3,3	13,2
1983	3,5	12,3
1984	3,2	11,9
1985	3,0	14,2
1986	2,8	9,8
1987	2,0	9,4
1988	1,7	10,1
1989	1,5	11,5
1990	1,6	13,7
1991	3,2	11,6
1992	5,9	12,8
1993	8,2	8,4
1994	8,0	7,4
1995	7,7	8,7
1996	8,0	5,8
1997	8,0	4,1
1998	6,5	4,2
1999	5,6	3,1
2000	4,7	4,0

FUENTE: NyS en base a FMI y Ministerio de Finanzas de Suecia

6. BIBLIOGRAFÍA Y FUENTES DE INFORMACIÓN

- 📖 Drees, Burkhand and Pazarbasioglu, Ceyla "The Nordic Banking Crisis: Pitfalls in Financial Liberalization?", International Monetary Fund, Occasional Paper N° 161, Abril 1998.
- 📖 International Monetary Fund, "Sweden: Staff Report for the 2000 Article IV Consultation", Julio 2000.
- 📖 International Monetary Fund, "Sweden: Selected Issues", IMF Staff Country Report N° 98/124, Noviembre 1998.
- 📖 Lachman, Desmond et al., "Challenges to the Swedish Welfare State", International Monetary Fund, Occasional Paper N° 130, Setiembre 1995.
- 📖 Ministerio de Finanzas, Suecia, "Updated Swedish Convergence Programme", Noviembre 2000.
- 📖 Ministerio de Finanzas, Suecia, "The Spring Budget Bill for 2001: Sweden's Economy", Abril 2001.
- 📖 National Institute of Economic Research, Suecia, "Statistical Appendix", Marzo 2001.
- 📖 The Swedish National Debt Office, Investor Information, julio 2001.
- 📖 The Riksbank (Sweden's Central Bank), Statistics, agosto 2001.
- 📖 Landelius, Peter (Embajador de Suecia en Argentina), "Suecia, una historia similar", La Nación, 17 de julio de 2001.

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR

NyS N° 001

Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires: Programa. Julio 1995

NyS N° 002

Asignaciones Familiares. 1996

NyS N° 003

China Continental: Perspectivas. 1997

NyS N° 004

Sector Público Argentino: Gasto, Endeudamiento, Intereses y Gastos Reservados. Enero 1998

NyS N° 005

PRESUPUESTO NACIONAL: De La Formalidad Legislativa A La Realidad Fiscal. Marzo 1998

NyS N° 006

PRESUPUESTO NACIONAL: Administración Financiera: Control, Excepciones y Nivel del Gasto. Abril 1998

NyS N° 007

PRESTAMOS EXTERNOS: El Costo De Pedirlos y No Utilizarlos. Mayo 1998.

NyS N° 008

Finanzas Públicas Provinciales y la Relación Nación - Provincias: Soluciones Parciales o un Acuerdo Integral. Julio 1998.

NyS N° 009

Presupuesto 1999: Hipótesis alternativas de crecimiento económico. Septiembre 1998

NyS N° 010

PRESUPUESTO NACIONAL: Evaluación de gestión: ¿Un instrumento eficiente?. Octubre 1998

NyS N° 011

PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (I).
Diciembre 1998

NyS N° 012

PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (II).
Febrero 1999

NyS N° 013

PRESUPUESTO NACIONAL: Fines, Medios y Resultados. Abril 1999

NyS N° 014

El Programa de Asignaciones Familiares y la necesidad de su modernización. Septiembre 1999.

NyS N° 015

Relaciones Laborales en el Sector Público Argentino. Octubre 1999.

NyS N° 016

Presupuesto Nacional para el año 2000: Estimaciones de Recursos y Reducción de Gastos.
Noviembre 1999.

NyS N° 017

Provincias: los desequilibrios fiscales y la necesidad de un nuevo acuerdo. Diciembre 1999

NyS N° 018

La urgencia del momento: medidas concretas para superar la crisis. Mayo 2000

NyS N° 019

Las Provincias como Estados independientes: su situación fiscal. Julio 2000

NyS N° 020

Un sistema impositivo duradero para argentina. Febrero 2001

NyS N° 021

Argentina: Facturación por Sector Económico. Informe Metodológico. Mayo 2001

NyS N° 022

SUECIA: La reducción del Gasto Público y la salida de la crisis 92-94. Agosto 2001