

Estabilización Fiscal a través de Reglas Fiscales

Eric Parrado

Economista Jefe y Gerente General Departamento de Investigación

Foro “Un Nuevo Pacto Fiscal para el Desarrollo”

18 de Julio, 2019 – Guayaquil



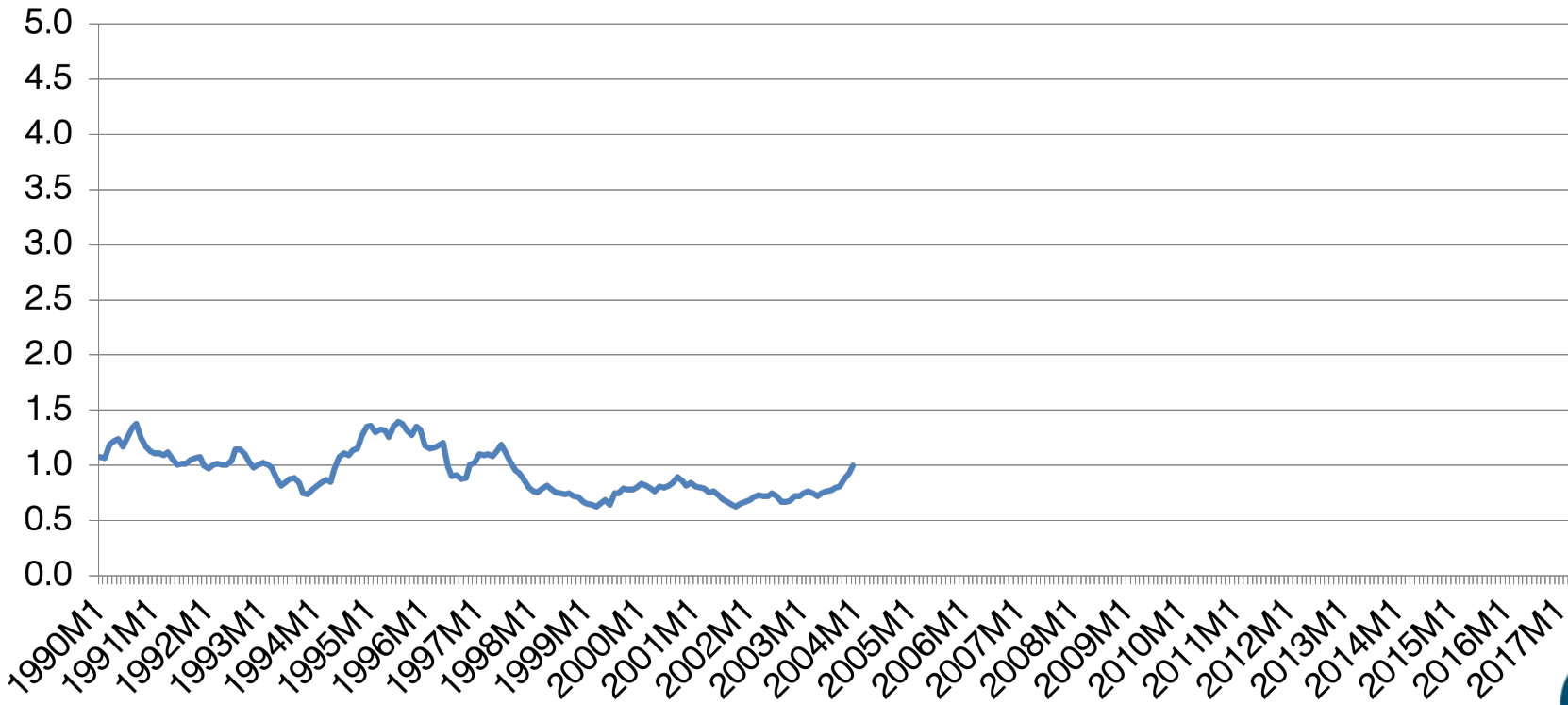
Política Fiscal: Problemas Principales

- **Sesgo de déficit:** se define como la tendencia de los gobiernos a permitir que aumenten los niveles de déficit y deuda pública
- **Prociclicidad:** una política fiscal procíclica implica un gasto gubernamental más alto (más bajo) y tasas de impuestos más bajas (más altas) en tiempos buenos (malos). Esta es una política procíclica porque tiende a reforzar el ciclo económico
- **Volatilidad de ingresos:** países ricos en recursos naturales tienen que lidiar con ingresos muy volátiles



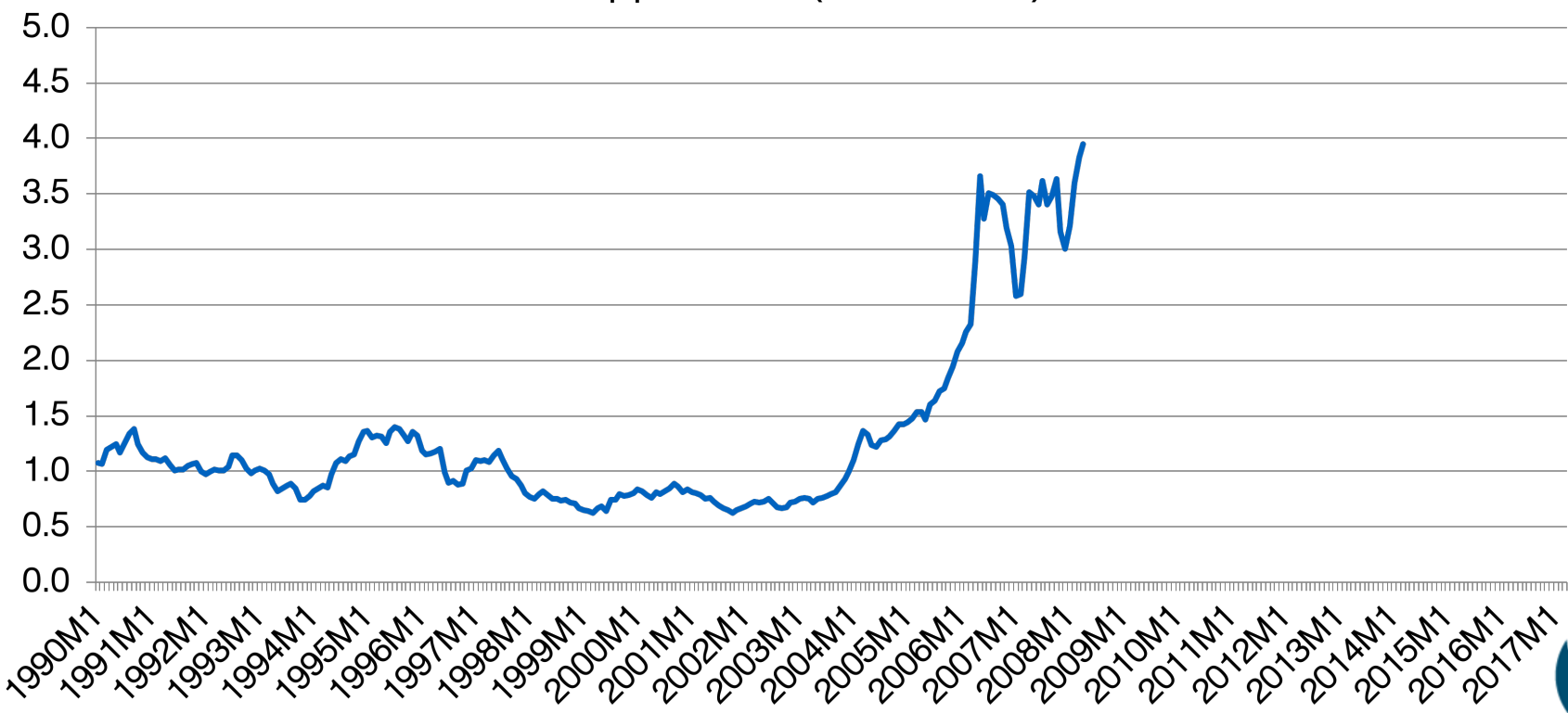
Precio del Cobre

Copper Price (US\$/Pound)



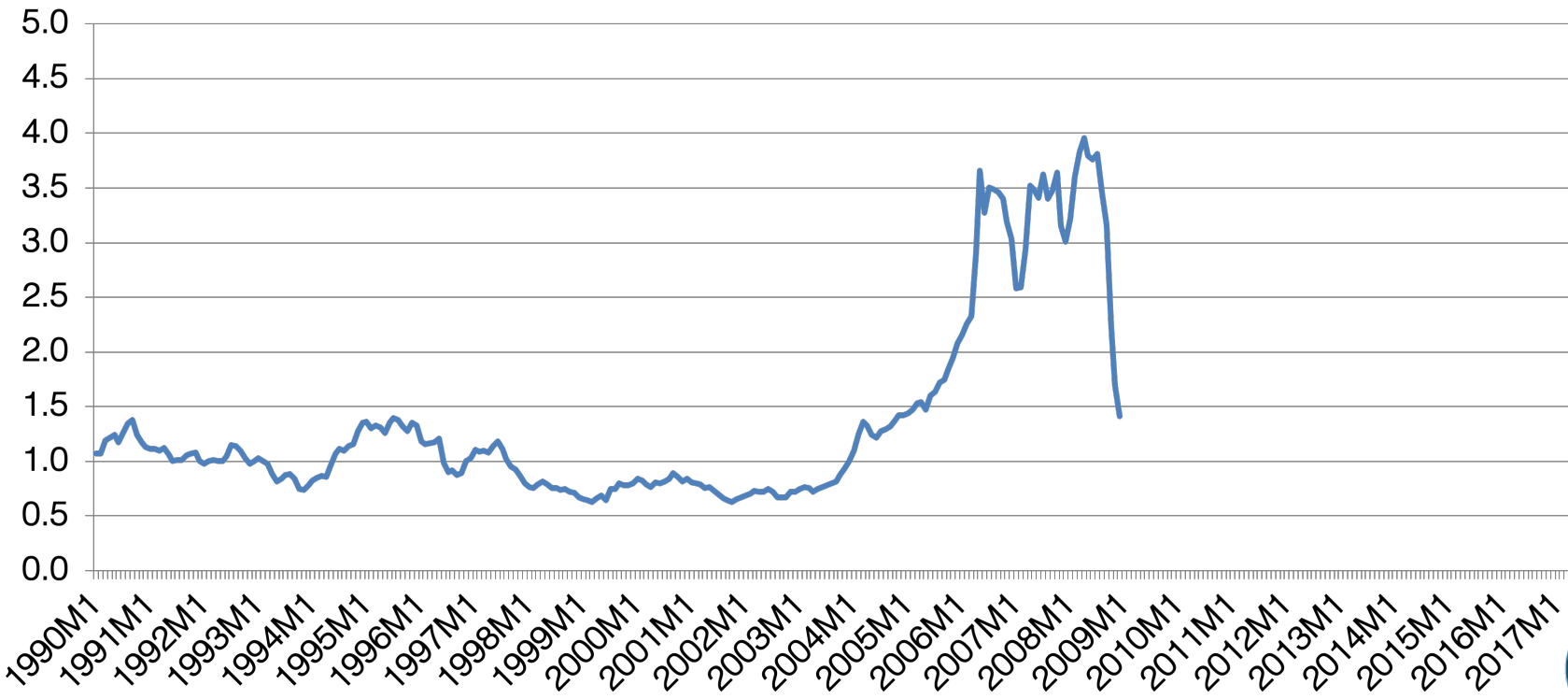
Precio del Cobre

Copper Price (US\$/Pound)



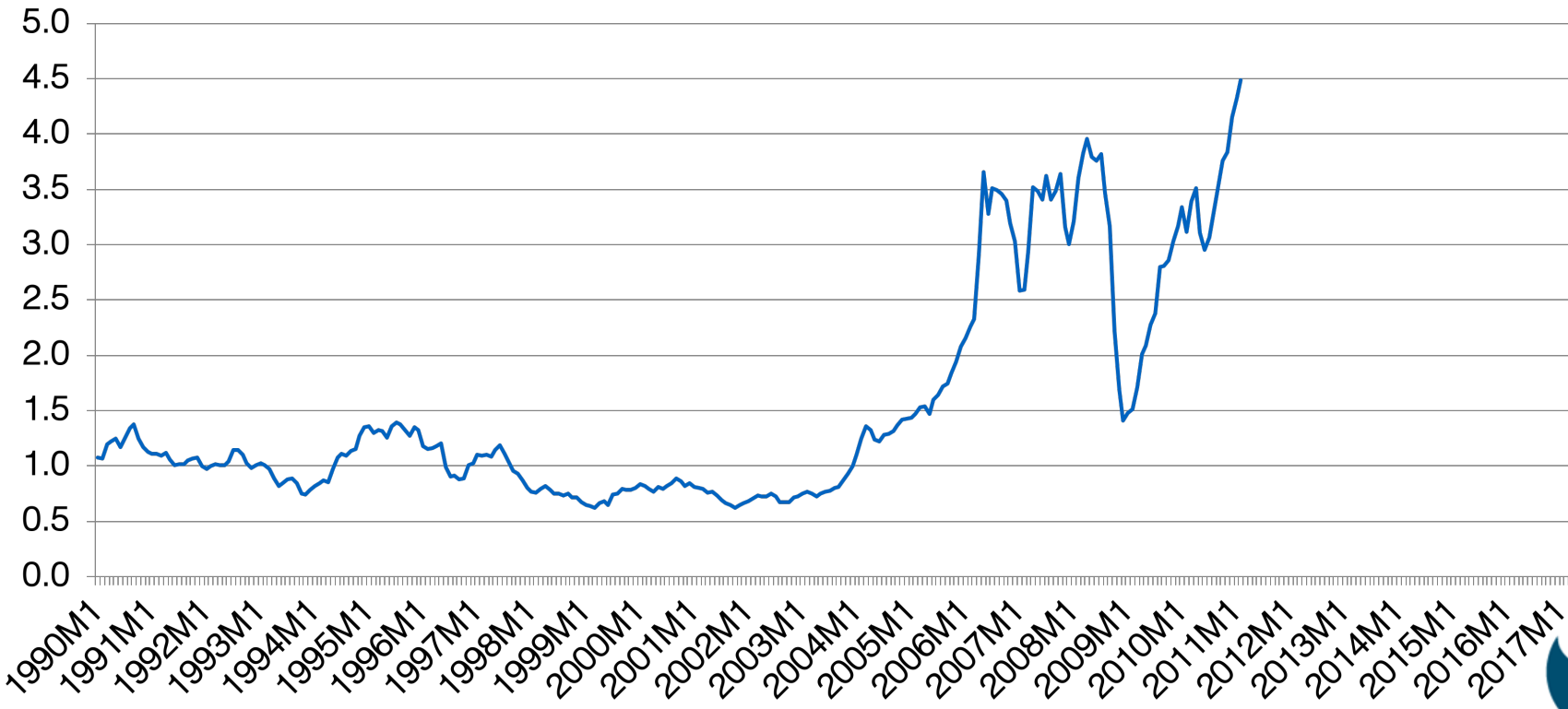
Precio del Cobre

Copper Price (US\$/Pound)



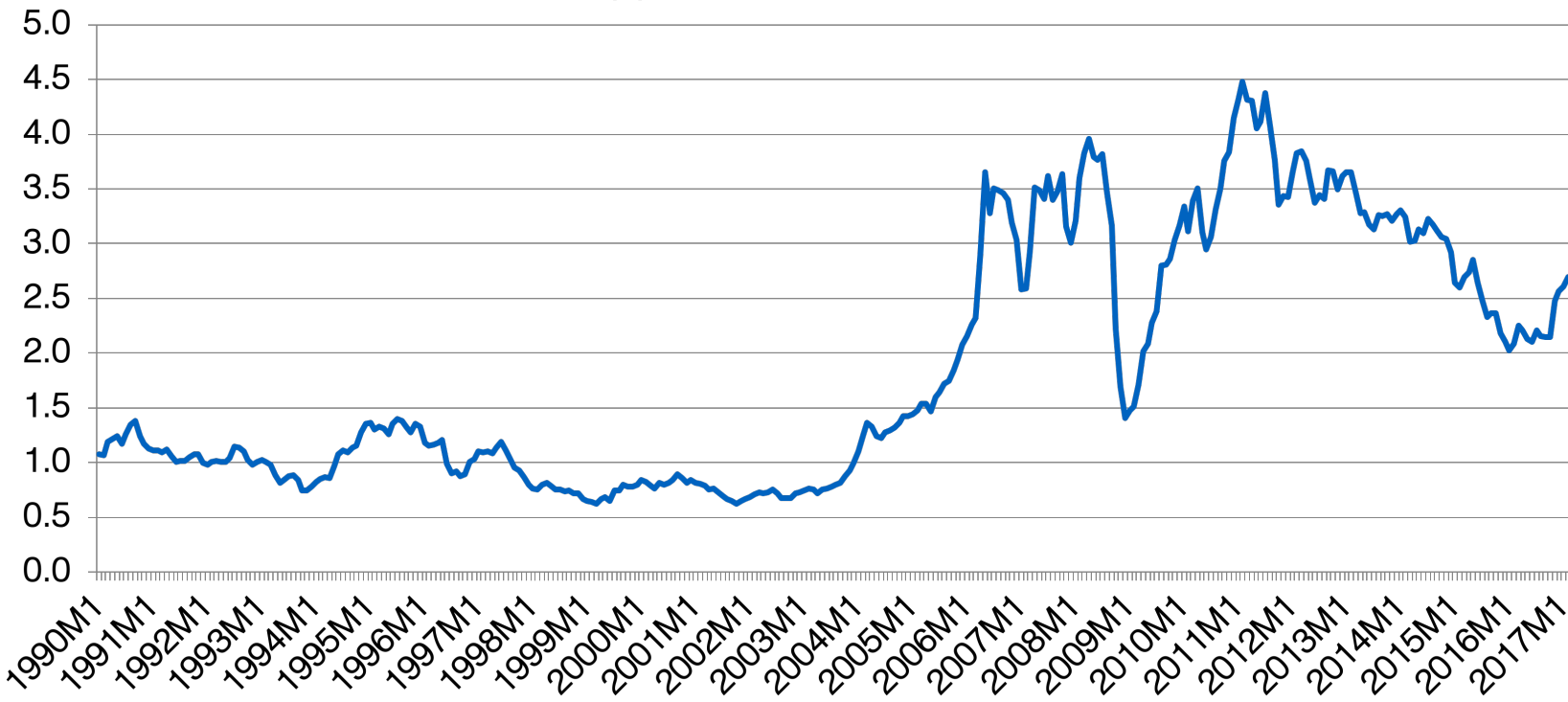
Precio del Cobre

Copper Price (US\$/Pound)



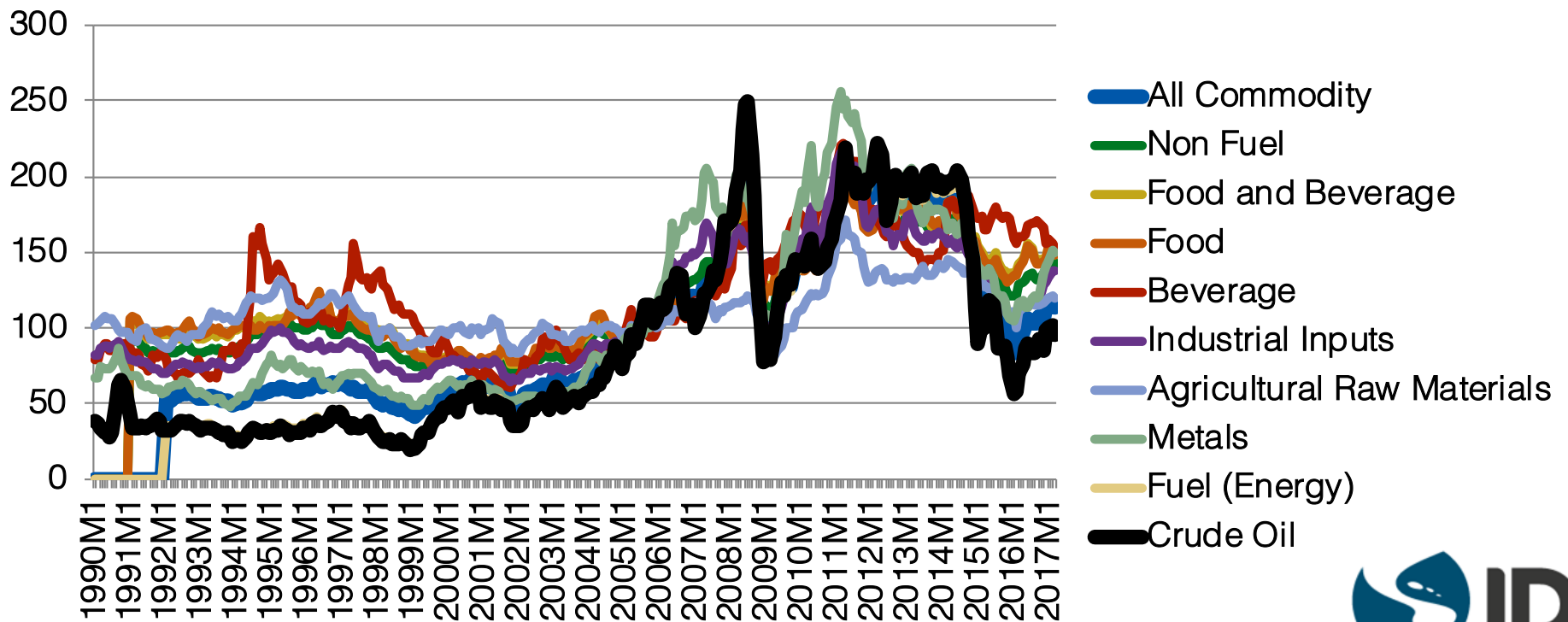
Precio del Cobre

Copper Price (US\$/Pound)



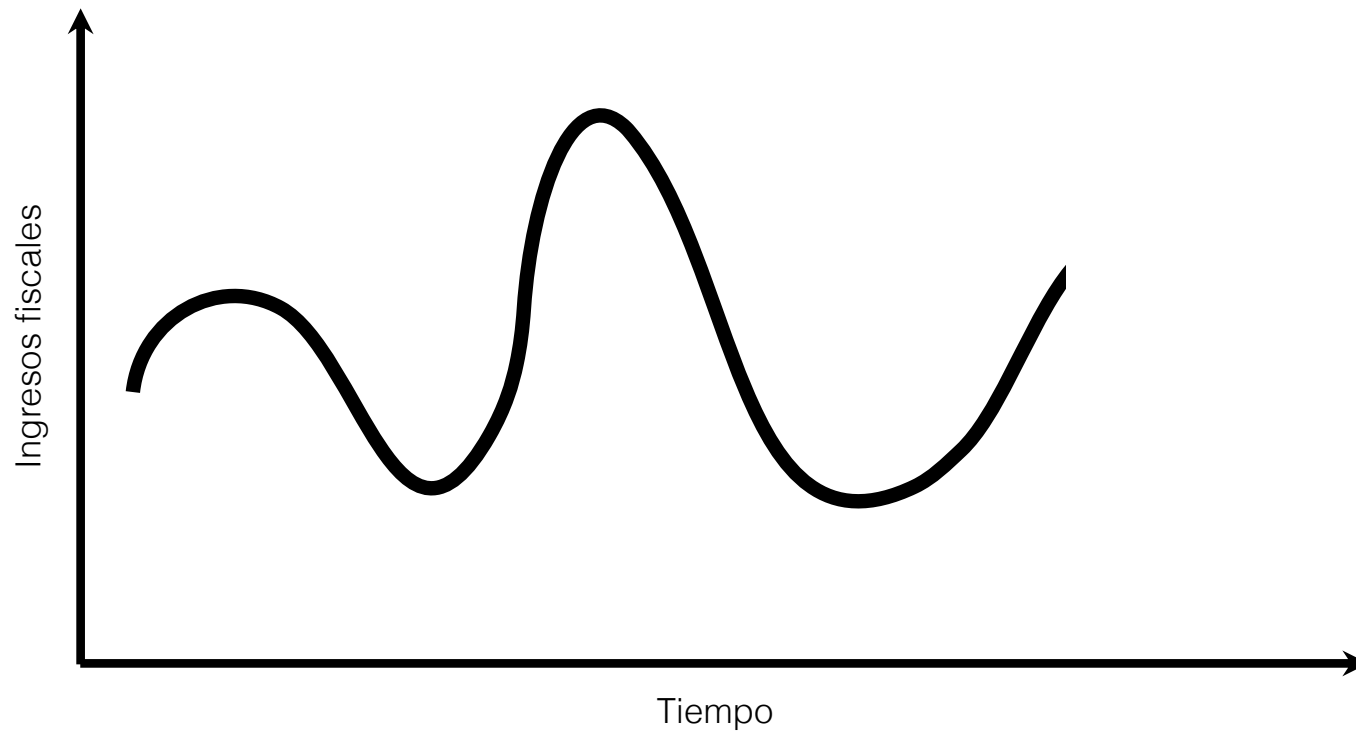
Problema Fiscal: Ingresos volátiles

Precios de Commodities (Indice 2005 = 100)



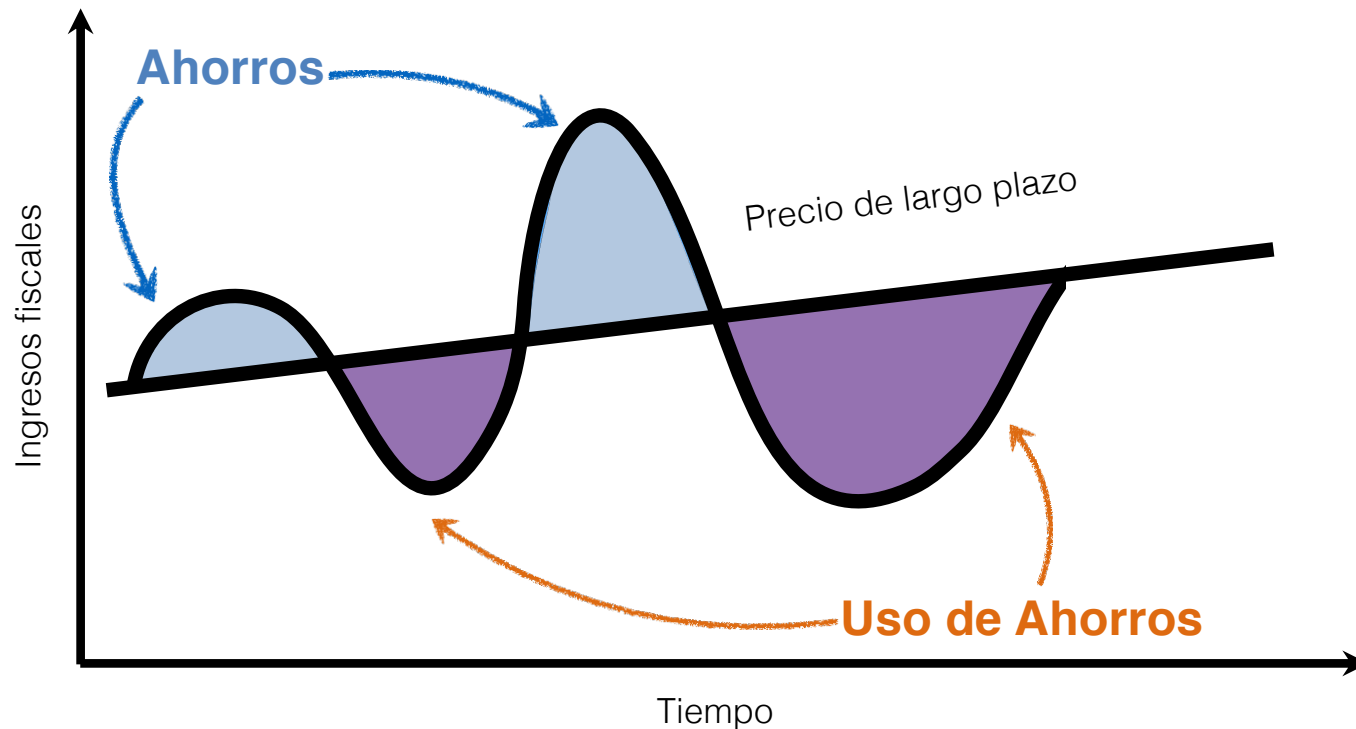
Estabilización Fiscal: Esquema óptimo

Ejemplo: Todo el ingreso fiscal proviene del petróleo, gas o un mineral



Estabilización Fiscal: Esquema óptimo

Ejemplo: Todo el ingreso fiscal proviene del petróleo, gas o un mineral



El precio de largo plazo define el ingreso permanente, contribuyendo a contar con una política fiscal contracíclica

Solución: Reglas Fiscales

Decisión de decidir el gasto fiscal. Los gobiernos pueden elegir:

- Un mecanismo colectivo para todos los grupos; o
- Un mecanismo político donde cada grupo actúa de forma independiente



Solución: Reglas Fiscales

La solución política genera un gasto mayor que la solución centralizada ya que los derechos de propiedad no están definidos sobre los activos del gobierno

La parte de la riqueza no gastada por un grupo será gastada por otro. Esto crea el incentivo para aumentar el gasto sobre la solución colectiva

¿Solución? La implementación de Reglas Fiscales



Reglas Fiscales

- Ellas anclan expectativas respecto de la sostenibilidad de las finanzas públicas
- A principios de los 1990s solo algunos países habían adoptado reglas fiscales: 7 países. Hoy son más de 80
- El uso de reglas fiscales está asociado a mejoras en el desempeño fiscal lo que contribuye a una política fiscal prudente



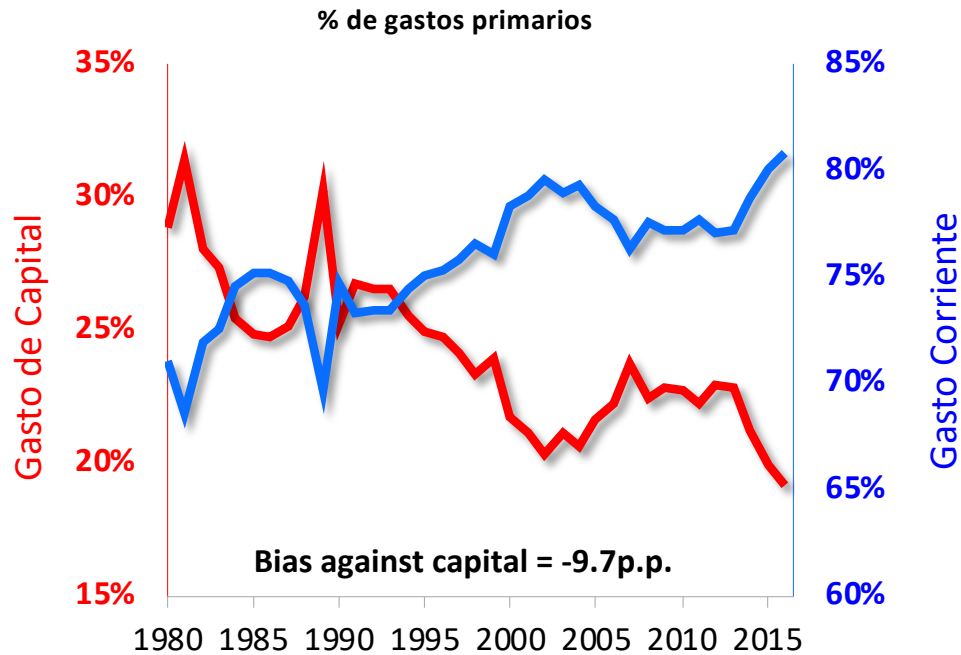
Reglas Fiscales

- Una regla debe ser creíble respecto a su capacidad de entregar el ajuste requerido y colocar la deuda en un camino sostenible
- Pero también debe tener la flexibilidad para responder a shocks
- Una regla fiscal se define como una restricción para limitar el gasto fiscal:
 - Objetivo numérico para orientar la política fiscal
 - Indicador fiscal operativo: regla de balance presupuestario, reglas de gastos, reglas de deuda
 - Simple para comunicar y monitorear



Sesgo contra la inversion pública en ALC

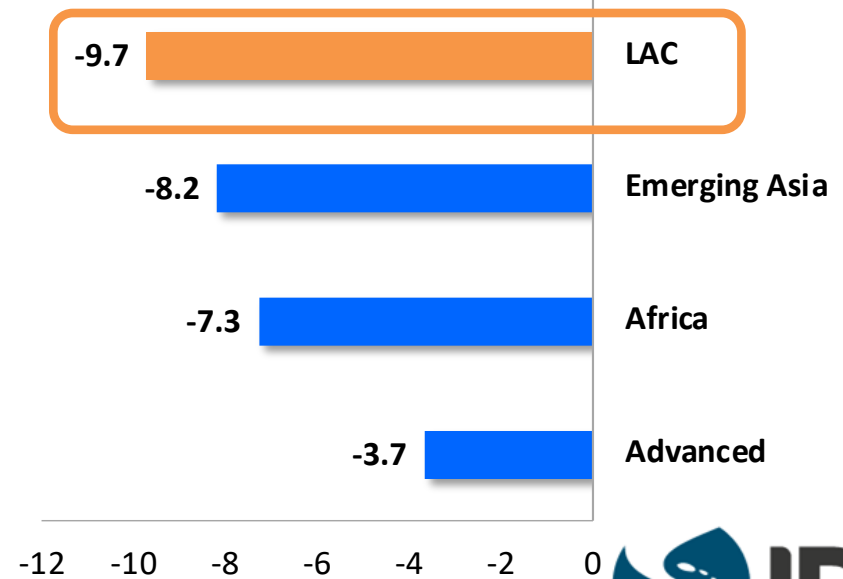
Gasto corriente y de capital en ALC



Cambio en el % de gasto de cpital

1980-2016

% de gastos primarios

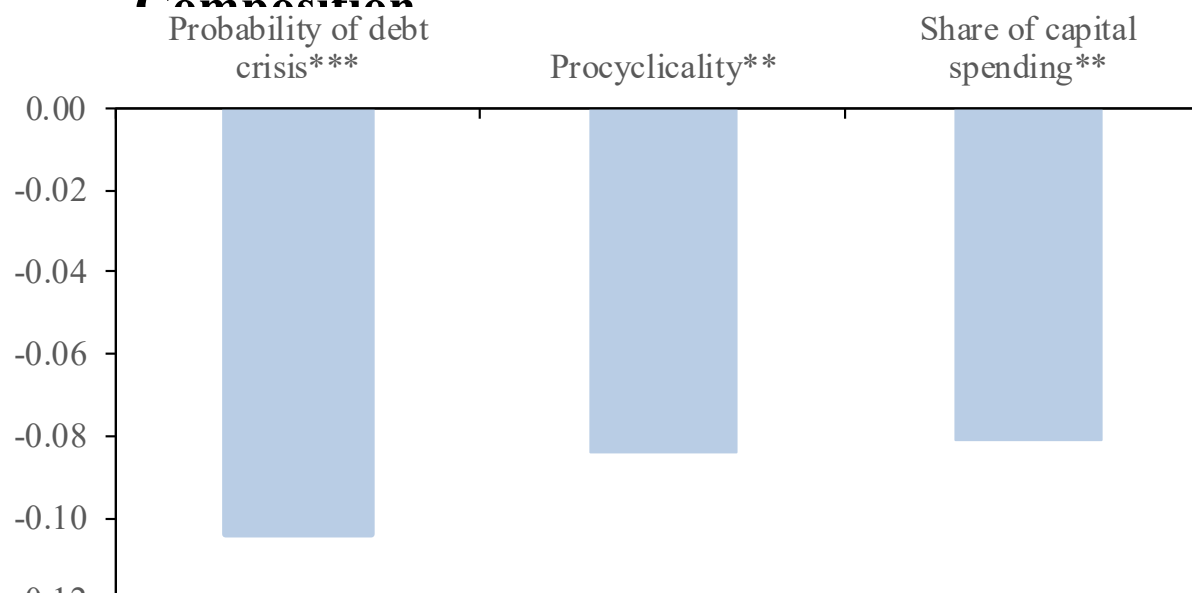


Source: IDB calculations based on Better Spending for Better Lives: How Latin America and the Caribbean Can Do More with Less, DIA 2018, A. Izquierdo, C. Pessino, and G. Vuletin, eds., IDB.



Aggregate Fiscal Rules Reduce Defaults and Procyclicality, but they Tend to Work against Public Investment

Fiscal Rules Adoption and Probability of Debt Crisis, Fiscal Procyclicality and Public Spending Composition



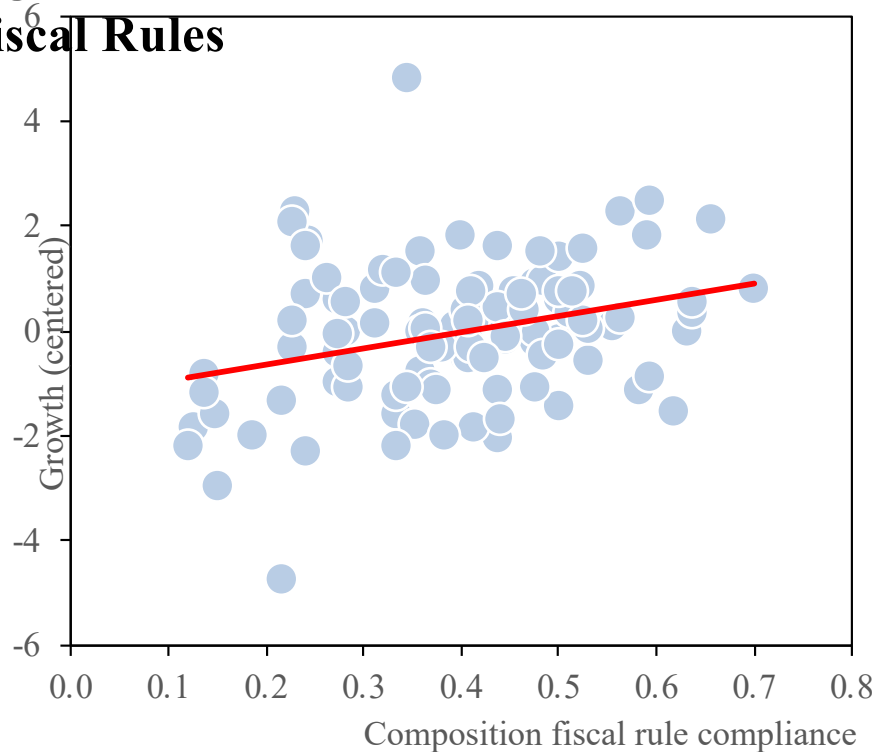
Notes: Bars represent the associated coefficient between each dependent variable and the fact of having a fiscal rule. All regressions are estimated using panel data with fixed effects and control for heteroscedasticity. Number of countries included in each estimation is 67, 192 and 172 respectively. Statistical significance: *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$.

Source: Better Spending for Better Lives: How Latin America and the Caribbean Can Do More with Less, DIA 2018, A. Izquierdo, C. Pessino, and G. Vuletin, eds., IDB.



Compliance with Second Condition Fiscal Rules com Hand in Hand with Higher Growth

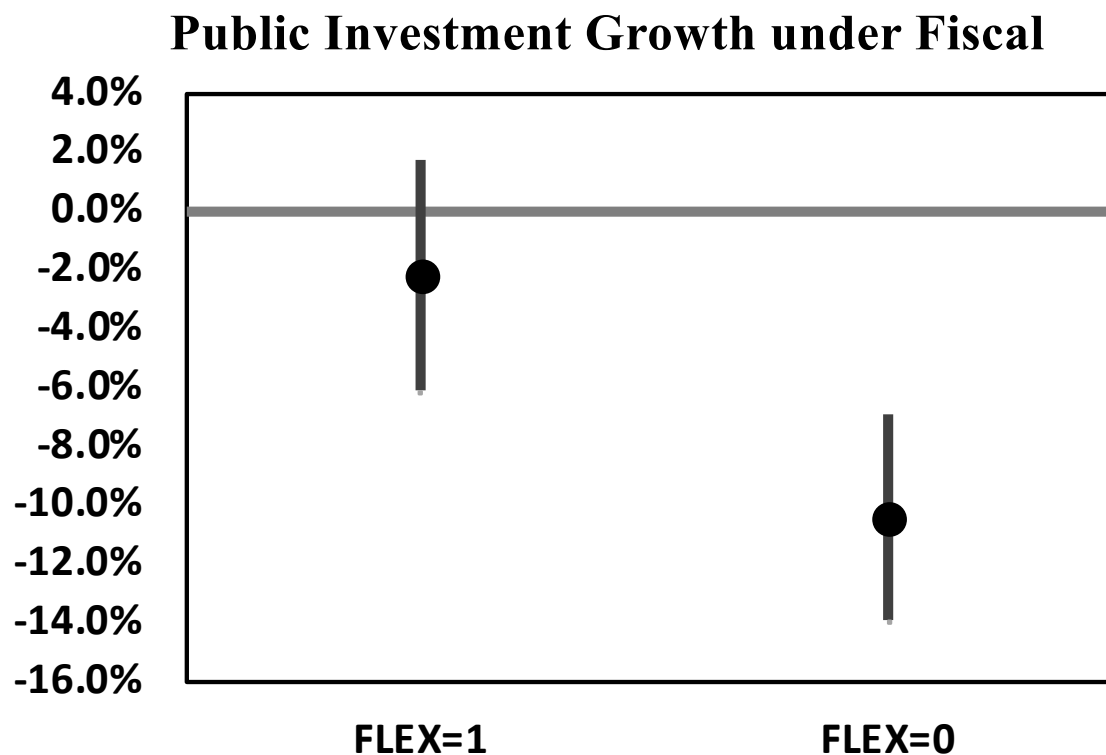
Figure 9.4: Growth Effect of Second Condition Fiscal Rules



Source: Better Spending for Better Lives: How Latin America and the Caribbean Can Do More with Less, DIA 2018, A. Izquierdo, C. Pessino, and G. Vuletin, eds., IDB.



Flexible Fiscal Rules Protect Public Investment During Consolidations



Source: Growth-friendly Fiscal Rules? Safeguarding Public Investment from Budget Cuts through Fiscal Rule Design, by M. Ardanaz, E. Cavallo, A. Izquierdo, and J. Puig, IDB mimeo.



Estabilización Fiscal a través de Reglas Fiscales

Eric Parrado

Economista Jefe y Gerente General Departamento de Investigación

Foro “Un Nuevo Pacto Fiscal para el Desarrollo”

18 de Julio, 2019 – Guayaquil

