



Propuestas Económicas para la Mesa Social: Plan Fiscal

Andrea Repetto
Escuela de Gobierno UAI

Junio, 2020

Propuesta macro

- Gastar **hasta** US\$ 12 mil millones o 5% del PIB en los próximos 18 meses por encima de lo anunciado para 2020 y el plan 2021 de acuerdo a la regla fiscal.
- El aumento debe ser transitorio.

Propuesta macro

- No es fácil determinar un monto “óptimo”.
- Pero es un monto que permite:
 - hacerse cargo del desafío económico y social,
 - anclar el debate y dar certezas, y
 - abordar el desafío macro posterior al 2020
- Es financiable y es lo que el país tenía ahorrado para emergencias

Propuesta y sostenibilidad fiscal

- Corto plazo: espacio fiscal para un mayor déficit
 - Bajo nivel de endeudamiento fiscal
 - Tasas de interés particularmente bajas
 - Expectativa de $r < g$ en los años que vienen
- Mediano plazo:
 - Propuesta tiene efectos de una vez **si es transitorio** (aunque existe el riesgo de que caiga el producto potencial)

Sostenibilidad fiscal más allá de la crisis

- Escenarios razonables: deuda supera el 60% hacia finales de la década
 - Crecimiento del gasto con inercia
 - PIB tendencial
 - Tasa de interés marginal
- Necesidad de acuerdos fiscales para el futuro

Revisión de la regla

- La regla fiscal, junto a metas de inflación y flexibilidad cambiaria, han permitido estabilizar la economía.
- Dos discusiones:
 - Estimación del BE
 - Suficiencia de la regla para guiar la política fiscal

Medición del BE

- La regla
 - Muy compleja
 - Mayor transparencia
 - No se hace cargo de la incertidumbre implícita en su estimación
 - Muy procíclica
 - Demasiado sensible a parámetros subyacentes
- Más simple
 - Que dependa de un menor número de supuestos, parámetros y variables
 - Conocidos *ex ante* por el público

Guía para la política fiscal

- La regla fiscal ha dejado de ser una guía de la política
 - A pesar de los esfuerzos, los decretos no se cumplen
 - No se espera que se cumplan
- Nueva ancla (de mediano plazo):
 - ¿Deuda/PIB?
 - ¿Relación a otros?
 - ¿Lugar en el ranking?
 - ¿Investment grade?
 - ¿Techo para el crecimiento del gasto público?
- Mecanismos de corrección de desvíos



Propuestas Económicas para la Mesa Social: Plan Fiscal

Andrea Repetto
Escuela de Gobierno UAI

Junio, 2020