

# Propuestas de Mejora para el Cálculo del Balance Estructural

Rodrigo Vergara

12-05-2021

# Agenda

1. Introducción
2. El cálculo de los parámetros estructurales;
3. El cálculo de las elasticidades para la estimación de la recaudación tributaria no minera cíclicamente ajustada;
4. El tratamiento de las Medidas Tributarias Transitorias de Reversión Automática;
5. La simplificación de las ecuaciones para el Ajuste Cíclico de los ingresos por la tributación de la minería del cobre;

6. Complementar la regla fiscal de Balance Estructural con una regla basada en gasto;
7. Publicidad de la información;
8. Otros temas

# 1. Introducción

1. La regla fiscal se cumplió, con una excepción, hasta 2015.
2. Institucionalidad ha mejorado, pero cumplimiento no (Céspedes, Medina)
3. Desde entonces, cambios en la meta, en parámetros, en forma de cálculo, etc.
4. Así, la regla no sobrevivió a la etapa baja del ciclo, menos a la crisis.
5. Hoy: no se respeta.

## 2. El cálculo de parámetros estructurales

- PIB tendencial: Tema menor
- Muy influenciado por el período vivido.
- Dada la evolución del PIB tendencial, difícilmente otro método hubiera dado resultados muy diferentes (JP Medina)
- Estimaciones del BC no muy distintas.

## 2. El cálculo de parámetros estructurales

- Cada punto de error en la estimación implica BCA cambia en 20 bp.
- Importante mantener el Comité de Expertos (Comisión Corbo)
- Precio del cobre: mismo diagnóstico.

### 3. Elasticidades recaudación no minera y minera

- Clave: simplicidad y replicabilidad (M. García, una elasticidad)
- Regla simplificada (JP Medina)
- Cobre: lo mismo, simplificar (diferencia c/r a Comisión Corbo).  
De acuerdo con M. García (y JP Medina) en simplificar. No en relación al TC.

## 4. Medidas tributarias transitorias de ajuste automático

- Balance cíclicamente ajustado o basado en ingreso permanente.
- Diferenciar entre medidas transitorias (ejemplo crédito al impuesto al diésel, baja transitoria en impuestos) y las que se revierten automáticamente (ejemplo reducción de PPM, postergación de contribuciones)



## 5. Complementar la regla fiscal

- En teoría es equivalente regla de flujo con de stock de deuda:

$$\frac{BP}{Y} = (r - g) \frac{D}{Y}$$

- Pero falla la práctica por temas contables y de valorización.
- Deuda neta versus bruta.
- La gran duda: ¿cómo evitar el efecto imán?
- Límite al gasto: preferible límite de deuda y cláusulas de escape (González)

## 6. Simplicidad y transparencia

- Ver presentaciones anteriores (García y otros). Replicar cálculo.

## 6. Otros temas

- El tema es político
- Rol del CFA. Ejemplo: ante cláusulas de escape.
- ¿Es razonable renunciar a una política fiscal contracíclica?
- Colaborar a un consenso político

# ¡Gracias!

Rodrigo Vergara

12-05-2021