



# Fortalecimiento de la Regla e Institucionalidad Fiscal

Andrea Repetto  
Escuela de Gobierno UAI

Noviembre, 2020

# Fortalecimiento de la institucionalidad fiscal

---

- La regla fiscal, junto a metas de inflación y flexibilidad cambiaria, han permitido estabilizar la economía.
- Dinámica fiscal demuestra que, a pesar de ello, requiere de revisión.
- Agenda:
  - Institucionalidad robusta
  - Problemas de la regla y la institucionalidad actual: medición y suficiencia
  - Complementos a la institucionalidad actual

# Regla e institucionalidad robustas

---

- Una regla clara y lo más simple posible, con un objetivo fiscal definido, y metas numéricas para lograrlo.
- Flexibilidad ante shocks que están fuera del control de la autoridad, permitiendo desvíos temporales y con definiciones sobre cómo volver a la senda previa.
- Marco institucional: estatuto/ley, monitoreo, transparencia, rendición de cuentas, mecanismos de cumplimiento

# Regla e institucionalidad actual

---

- La regla y la medición del BE:
  - compleja, poco transparente, no se hace cargo de la incertidumbre implícita en su estimación
  - procíclica
  - demasiado sensible a parámetros subyacentes
  - **no necesariamente mide el esfuerzo fiscal**
- Objetivo de corto plazo; carece de mirada de mediano plazo
- Muy flexible, no hay limitaciones a modificaciones del objetivo de BE
  - No hay guía sobre cómo manejar esa flexibilidad
  - No hay mecanismo para hacerse cargo de desvíos en el tiempo

# Regla e institucionalidad actual

---

- Marco institucional
  - CFA ha elevado transparencia y mejorado el monitoreo
  - Mejorar rendición de cuentas, mecanismos de cumplimiento

## **Consecuencia: la regla fiscal ha dejado de ser una guía de la política**

- A pesar de los esfuerzos, los decretos no se cumplen
- Tampoco se espera que se cumplan

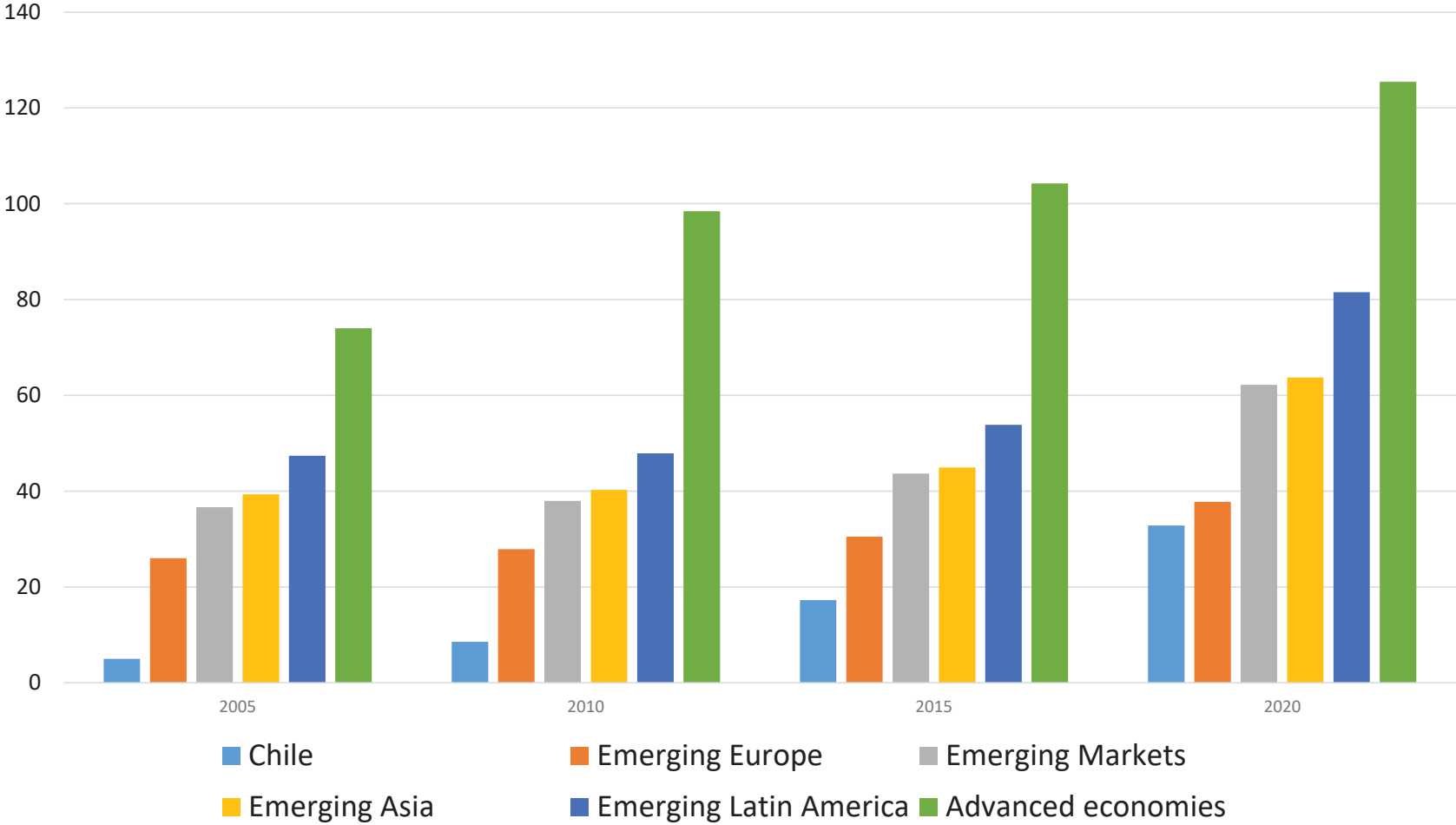
# Complementos y revisiones

---

- Simplificar la medición del BE (e.g., Medina, 2018)
  - Que dependa de un menor número de supuestos, parámetros y variables
  - Conocidos *ex ante* por el público
- Complementar con objetivos de mediano plazo
  - ¿Techo para el crecimiento del gasto público?
  - ¿Deuda (neta)/PIB?
    - ¿Relación a otros?
    - ¿Lugar en el ranking?
    - ¿Grado de inversión?

# Deuda Fiscal Bruta sobre PIB

(%, Fiscal Monitor IMF, 2020)



# Complementos y revisiones

---

- Definición de flexibilidad y creación de mecanismos de corrección de desvíos (e.g., Alemania y Suiza (aprobación parlamentaria/ciudadana))
  - Cláusula de escape excepcional (con aprobación parlamentaria): recesión profunda, desastre natural
  - Cuenta de control que acumula desvíos
    - Nada sucede si el acumulado es positivo
    - Si es negativo, debe volver a un balance en un plazo dado



# Consideraciones finales

---

- Presión del cambio demográfico (y otras demandas)
- Constitución
  - Eventual cambio en régimen político
  - Eventual descentralización
  - Principio de responsabilidad fiscal



# Fortalecimiento de la Regla e Institucionalidad Fiscal

Andrea Repetto  
Escuela de Gobierno UAI

Noviembre, 2020