



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

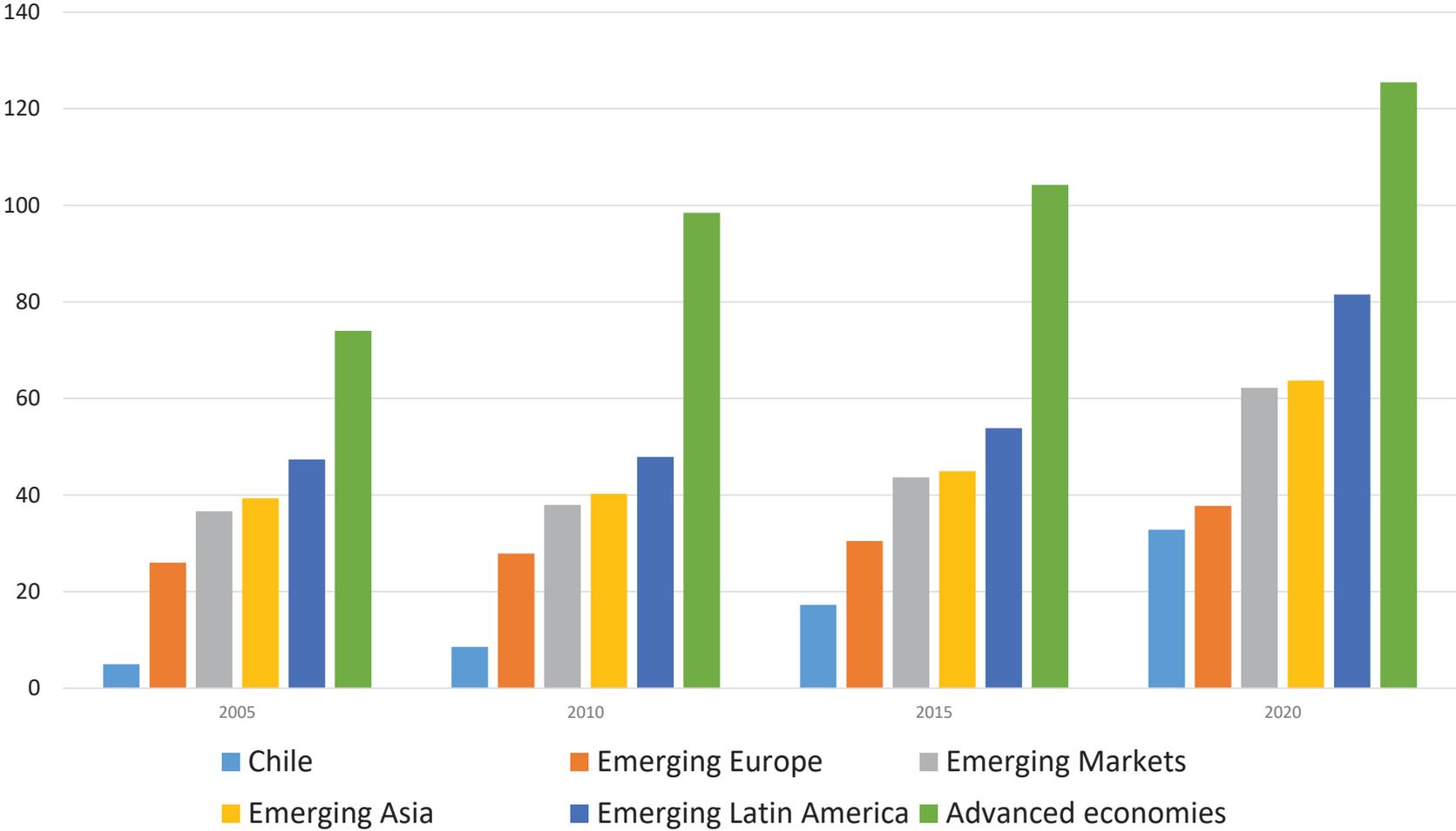
- A pesar de los esfuerzos, los decretos no se cumplen
- Tampoco se espera que se cumplan

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