

# **Comentarios sobre regla de Balance Estructural**

Javiera Martínez Fariña  
Ingeniera Civil Industrial - Magister en Ciencia Política NYU

# Temas



1. Reflexiones generales.
1. Métodos de estimación.
1. Parámetros estructurales.
1. Cálculo de las Elasticidades.
1. Uso de microdatos.
1. Publicidad de información

# Contexto Actual y Responsabilidad Fiscal



- ¿Cómo incorporamos en el diseño de la regla la necesidad de enfrentar desafíos sociales, sanitarios, y climáticos al mismo tiempo que se asegura la sostenibilidad de mediano/largo plazo de las finanzas públicas?
- “The downgrade reflects the weakening of the public finances in the wake of secular pressures to increase social spending in the aftermath of widescale protests in October-November 2019, which have been compounded by the economic downturn precipitated by the coronavirus pandemic.” Clasificadora Fitch, Octubre 2020.
- “Debt is forecast to rise to 37.4% of GDP in 2021, still well below the 'A' median of 56%, but it has converged with the 'A' median as a share of revenues (170%)”. Clasificadora Fitch, Octubre 2020.

## IMF calls for wealth tax to help cover cost of Covid pandemic

Fiscal monitor says rich should pay more tax on temporary basis to help support poor and vulnerable

- [Coronavirus - latest updates](#)
- [See all our coronavirus coverage](#)

## *Biden Leans Into Plans to Tax the Rich*

“We’re not going to deprive any of these executives of their second or third home, travel privately by jet,” the president said at the White House.

- Trade off:
  - La inconsistencia temporal asociada a reglas fiscales es un aspecto no completamente resuelto en la literatura.
  - *"Una teoría de reglas fiscales debe tomar en cuenta un trade-off fundamental entre compromiso y flexibilidad" y "Algún grado de discrecionalidad puede ser óptimo"* (Halac y Yared; Econometrica, 2014).
  - Simplicidad vs accountability
- ¿Cómo aseguramos el cumplimiento de la regla?
  - Credibilidad y transparencia
- Una regla creíble hace más probable el cumplimiento de ésta por parte de los gobiernos y entre más transparente, es más fiscalizable por parte de la soc. civil.

# 1. Métodos de estimación: comentarios generales



1. Estimaciones de forma reducida vs modelos estructurales
  - a) La principal ventaja de este tipo de estimaciones es su simplicidad y replicabilidad.
  - b) La principal desventaja es que pueden ser pocos precisos (capturar la no linealidad).
  - c) Por otro parte, el uso de modelos estructurales, si bien pueden ser más precisos, son difíciles de replicar y comunicar.
  
1. Modelos estructurales: modelos de equilibrio general dinámico estocásticos (idealmente de agente heterogéneos) para estimar vía calibración las elasticidades.
  
1. Utilizar modelos en forma reducida para comunicar, y modelos estructurales para evaluar y comparar el desempeño de los modelos simples.

## 2. Parámetros estructurales



1. PIB tendencial:
  - Se ha demostrado que la consulta a expertos para estimar PIB tendencial ha presentado sesgos (al alza de ingresos estructurales).
  - ¿Cómo dialoga con las estimaciones del Banco Central de PIB tendencial? Dada la relevancia de la brecha del producto en política monetaria, si estimación está constantemente sujeta a revisión y mejora. El CFA debería hacer uso de estas estimaciones.
  - Ventajas y desventajas (incentivo a una continua mejora del método)
  
1. Precio del cobre de referencia
  - Dada la variabilidad del precio del cobre, no se cuenta con modelos econométricos precisos que hagan proyecciones de esta variable. Más sentido entonces paneles especialistas para mirar diversidad de métodos, pero también más peligro de captura, El BC también realiza estimaciones de precio del cobre de mediano plazo al momento de realizar sus proyecciones del IPoM.
  - Posibilidad de tener rangos.

El principal argumento a favor de esto es que el BC ya cuenta con la expertiz, datos, y capital humano para poder realizar proyecciones creíbles

# 3. Cálculo de elasticidades



## 1. Necesaria re-estimación de elasticidades

- La última vez que las elasticidades fueron estimadas fue el 2009.
- Urge una pronta re-estimación de las elasticidades, dado que han habido cambios tributarios en la última década.
- ¿Que tan variables son las elasticidades del ciclo? ¿ la evasión/elusión es distinta según ciclo ?
- Esfuerzo ingreso no minero

## 2. Uso de microdatos para comprender mejor el comportamiento cíclico de los ingresos tributarios a nivel desagregado (por sector económico, por ejemplo).

## 3. Complementar las metodologías de estimación usuales con modelos estructurales.

## 4. Datos y micro-preguntas



1. El Estado cuenta con una gran disponibilidad de microdatos que podrían ser usados para perfeccionar las metodologías y estimaciones entorno a la regla.
2. Por ejemplo, se podría hacer uso de microdatos del Servicio de Impuestos Internos para profundizar el estudio sobre el comportamiento cíclico de los ingresos tributarios.

Algunas preguntas que se podrían responder y que son relevantes para el cálculo del balance estructural:

- ¿Cómo se comportan en términos cíclicos los ingresos tributarios provenientes desde distintos sectores económicos?
- En particular, ¿cómo fluctúa el IVA provenientes desde distintos sectores económicos?
- ¿Existen sectores económicos con comportamiento contra-cíclico?
- ¿Cómo fluctúa la evasión y elusión tributaria en el ciclo económico?
- ¿Es razonable pensar en que las elasticidades varían según el ciclo económico?
- Dependiendo la respuesta a cada una de estas preguntas, se podrá determinar un nivel de desagregación razonable para el cálculo de las elasticidades.

# Reflexiones Finales



- Balance entre especificidad del modelo y simplicidad para transparencia y accountability
- Para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo se necesita diseñar una regla creíble y transparente que logre un balance entre compromiso y discrecionalidad.
- El diseño de la regla no puede abstraerse del contexto actual por el cual atraviesa Chile, se debe hacer un análisis, de economía positiva, respecto a cómo los fenómenos sociales y climáticos afectan la sostenibilidad de las finanzas públicas. El cumplimiento oportuno de demandas sociales es condición necesaria para asegurar un desarrollo económico sostenible en el mediano plazo, y así, finanzas públicas sostenibles.
- Utilizar otras instancias del Estado (SII, BC)

