

REGLAS FISCALES

Experiencia en LAC

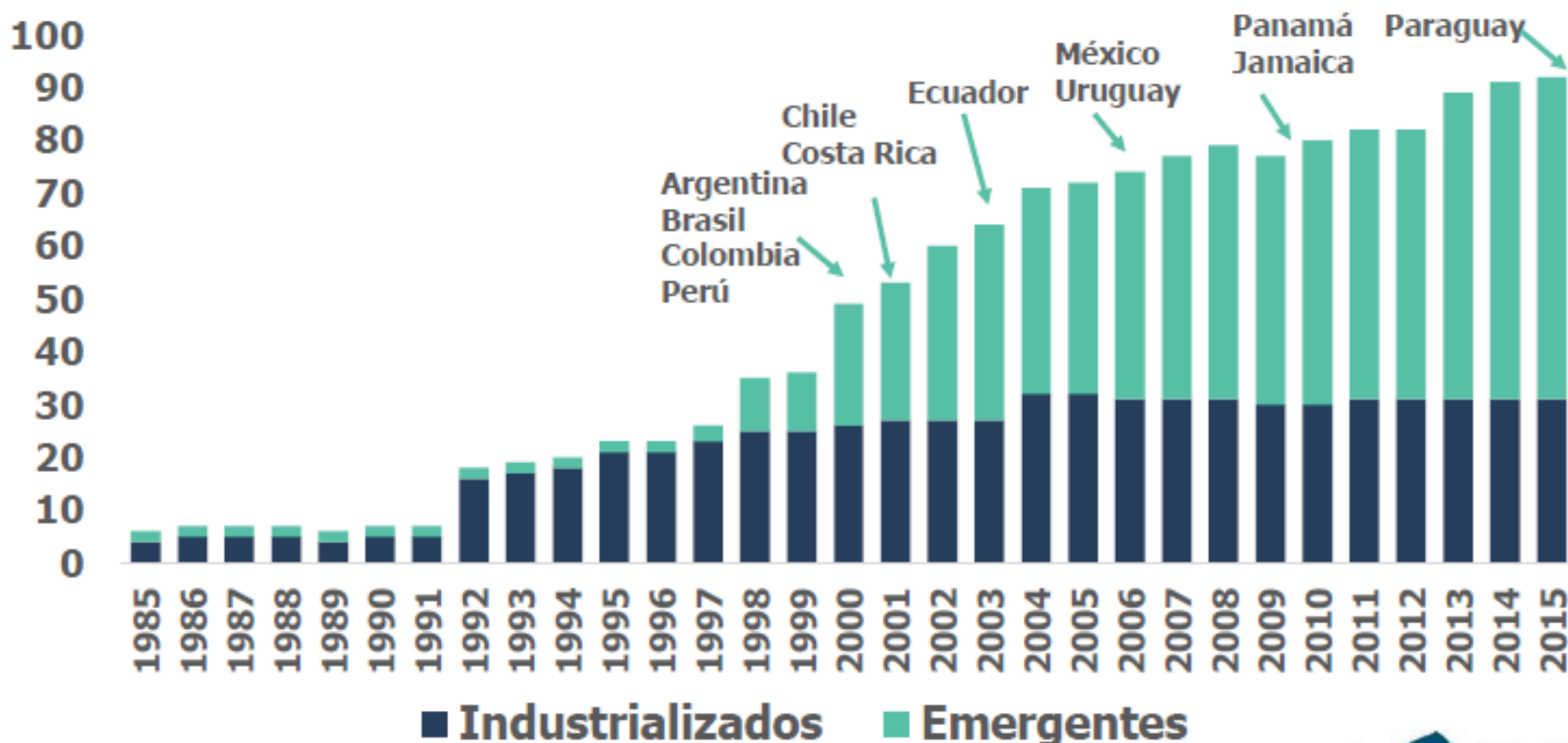
Emilio Pineda
Taller de Trabajo en Chile
Enero 2019



1 Reglas Fiscales

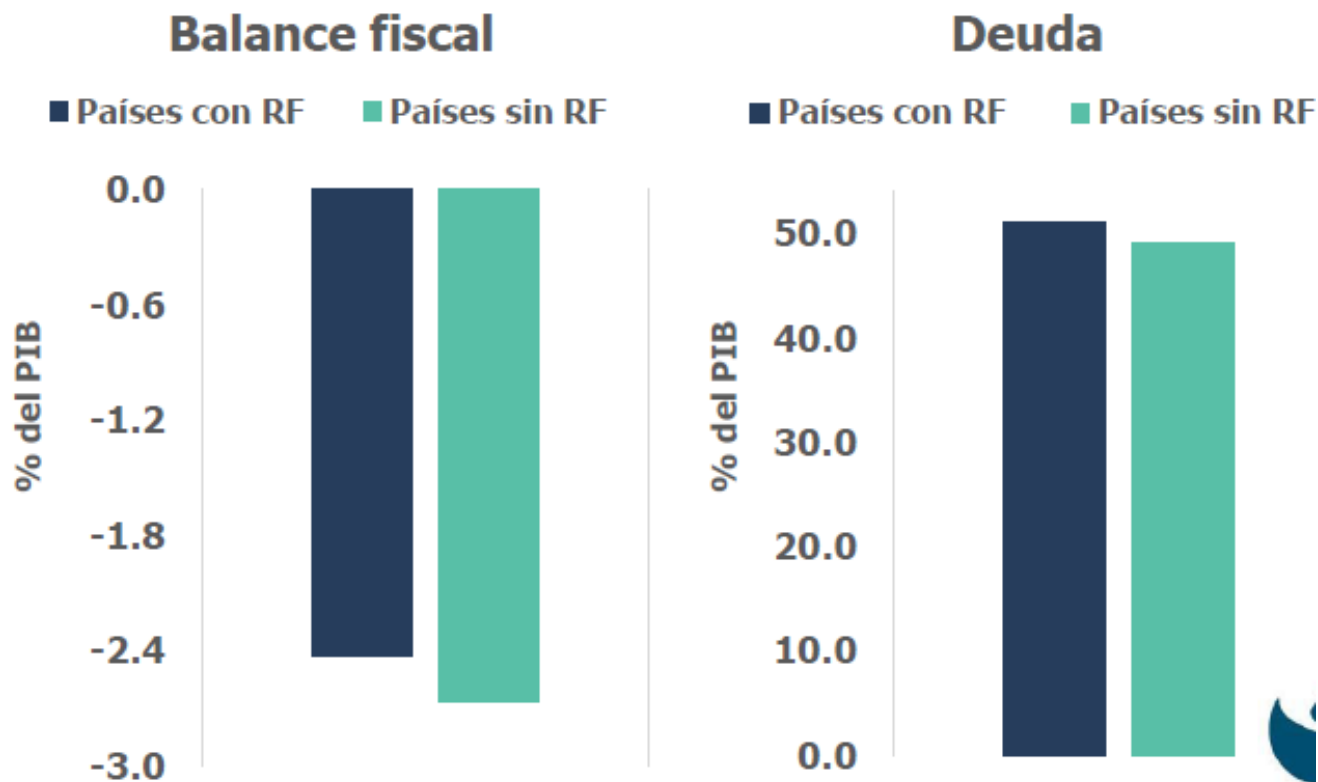
LAC avanza en la adopción de reglas fiscales

Número de países con reglas fiscales 1985-2015



Fuente: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming) en base a la base de datos de reglas fiscales de FMI.

... pero una regla fiscal *per se* no es suficiente



Fuente: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming) en base a la base de datos de reglas fiscales de FMI.

... la clave es la calidad en el diseño

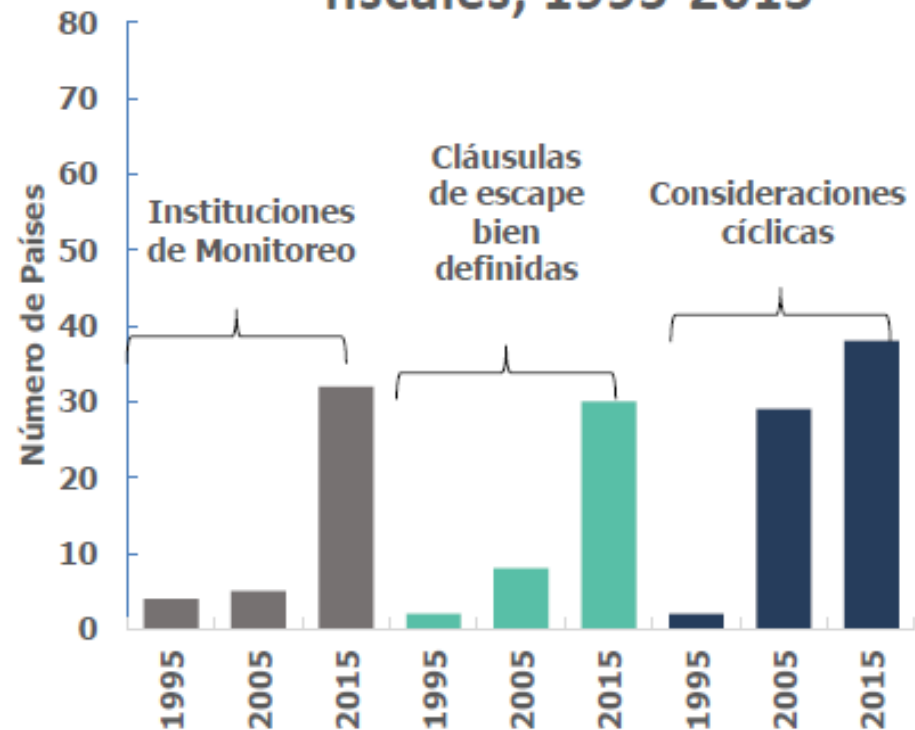
Amplia **cobertura** institucional

Base **legal** sólida

Mecanismos para **cumplimiento**

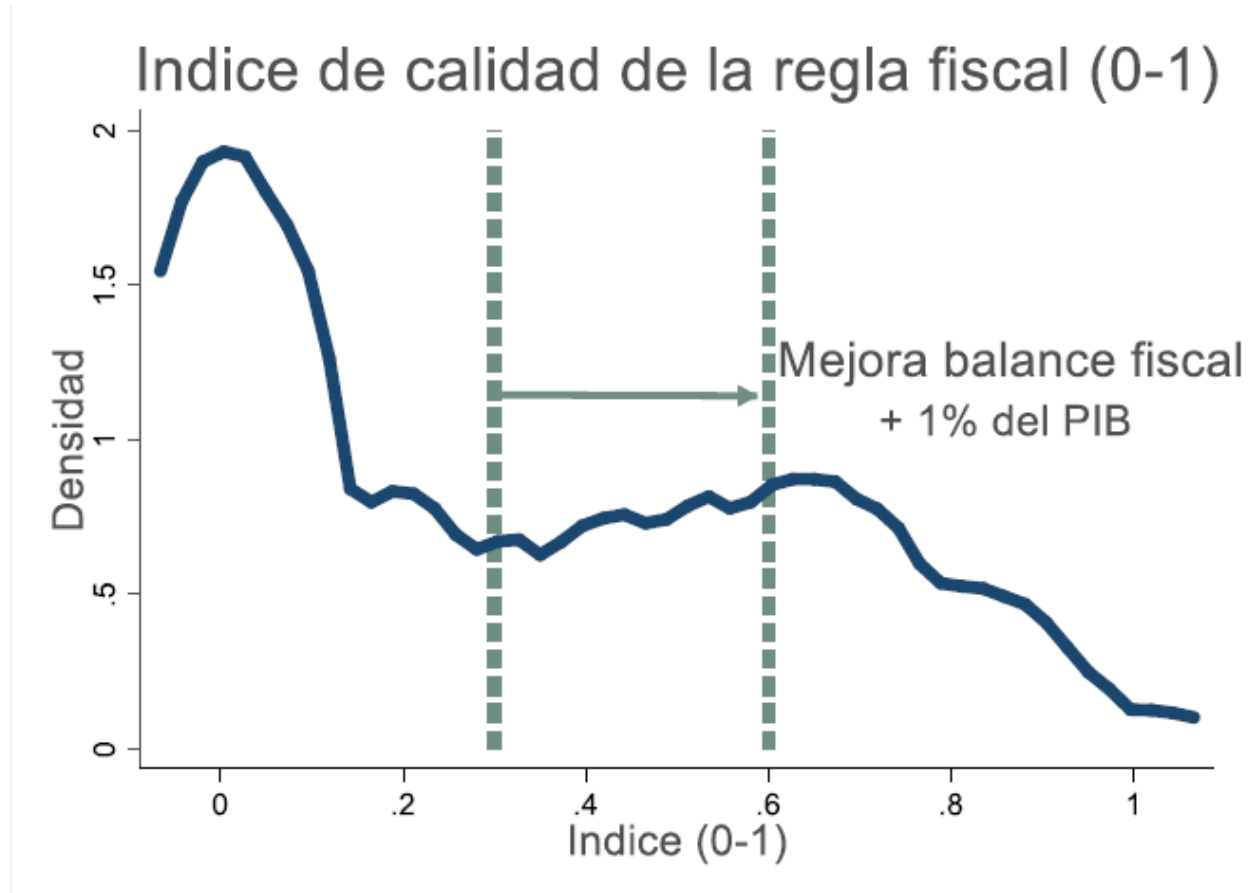
Flexibilidad ante choques

Características de las reglas fiscales, 1995-2015



Fuente: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming)

... para generar mejoras en el balance fiscal



Fuente: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming)

... pero la region es muy heterogénea

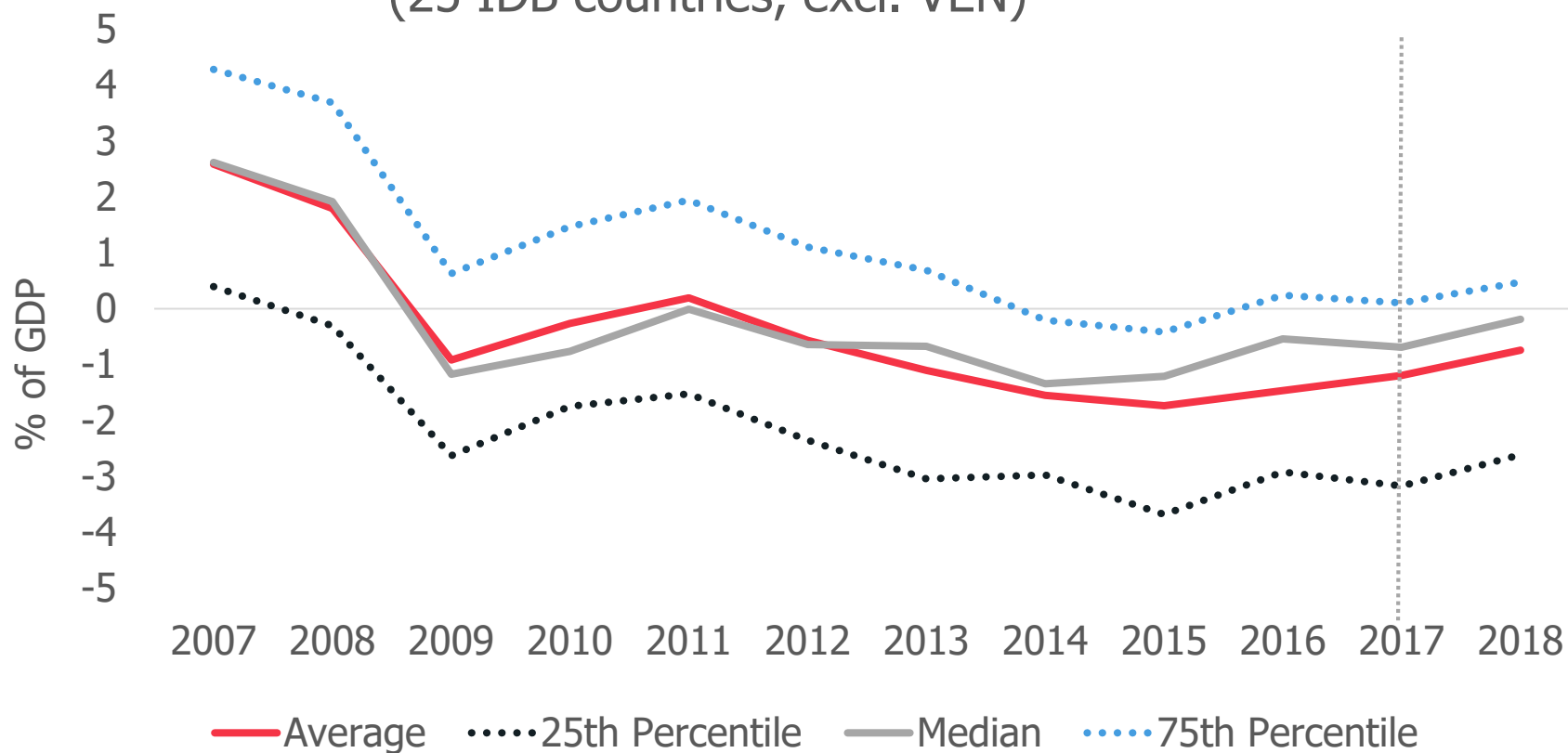


Fuente: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming)

2 La importancia de la Flexibilidad

Buenas Noticias: consolidación fiscal continuó en 2018

Balance Primario
(25 IDB countries, excl. VEN)

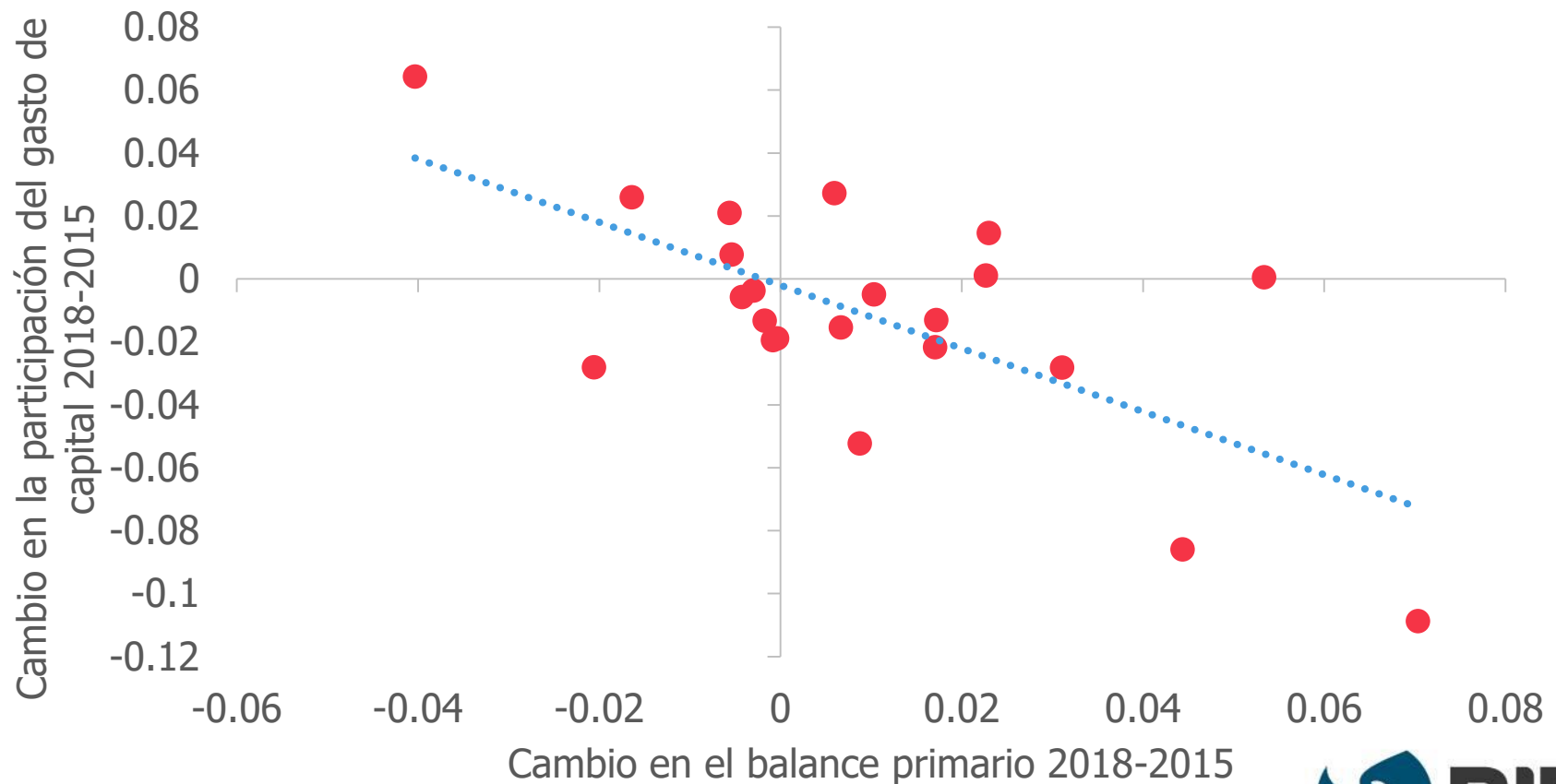


Source: IDB Staff based on WEO, IMF (Oct. 2018)



Malas Noticias: la composición del ajuste fiscal

Balances Fiscales y composición del gasto público



Source: IDB Staff based on WEO, IMF (Oct. 2018)



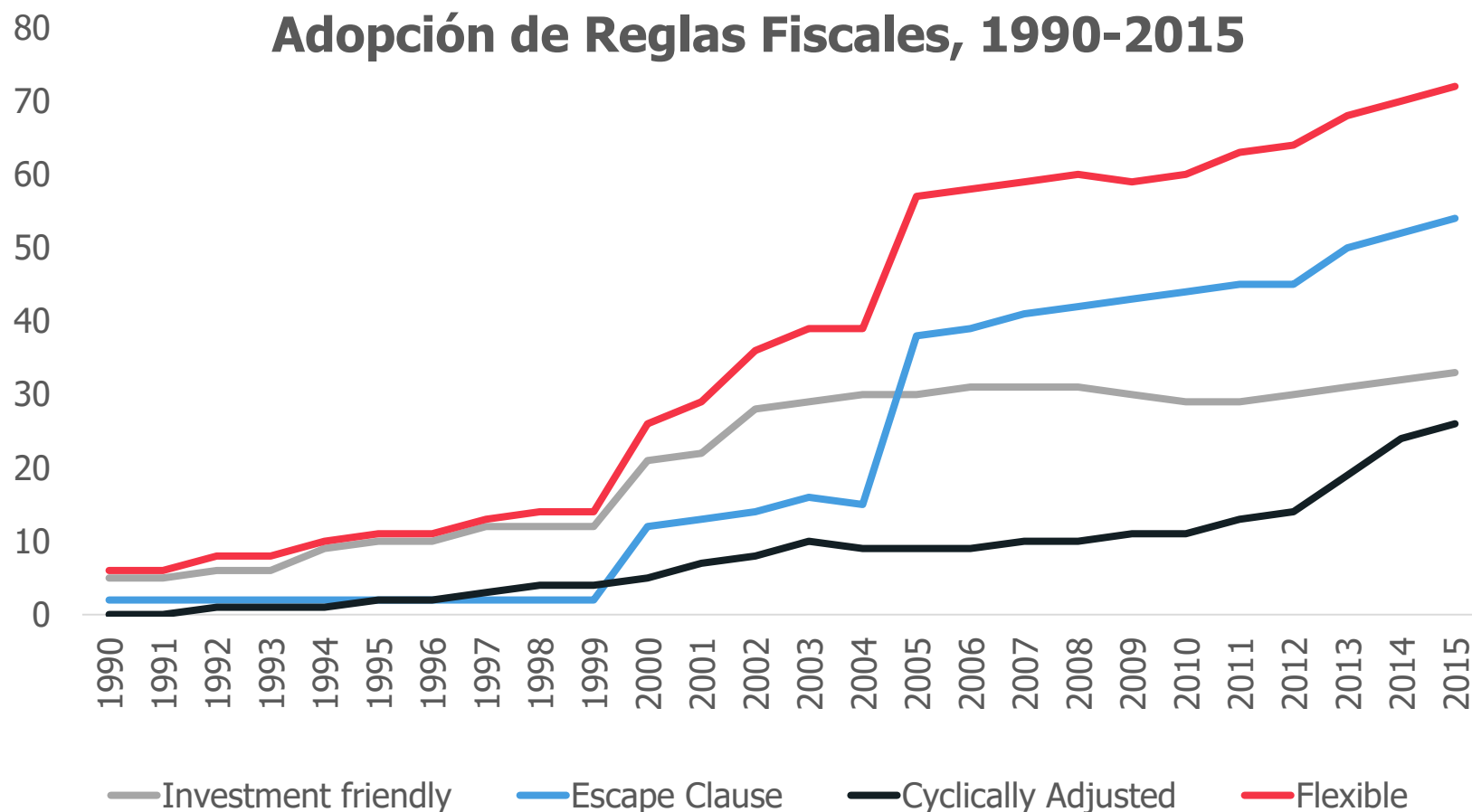
Pueden las reglas fiscales proteger a la inversión pública en tiempos de ajuste fiscal?

Las reglas fiscales de primera generación **rígidas y procíclicas**

Respuesta: más **flexibilidad** para acomodar los shocks:

- *Cláusulas de escape bien definidas*
- *Balances ajustados por el ciclo*
- *Reglas "Investment friendly"*

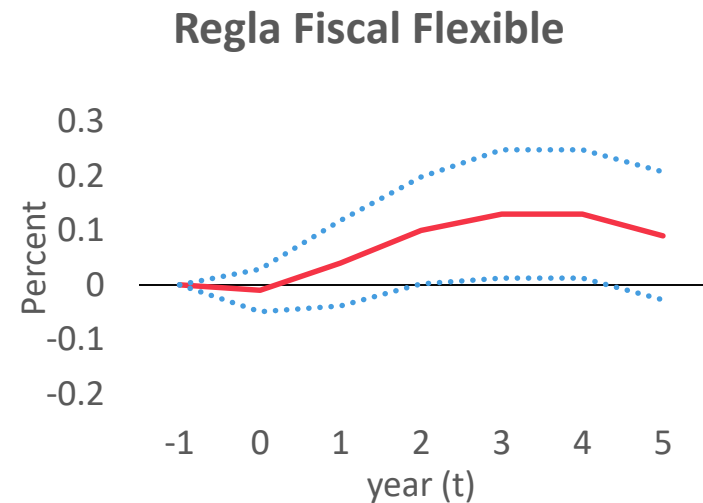
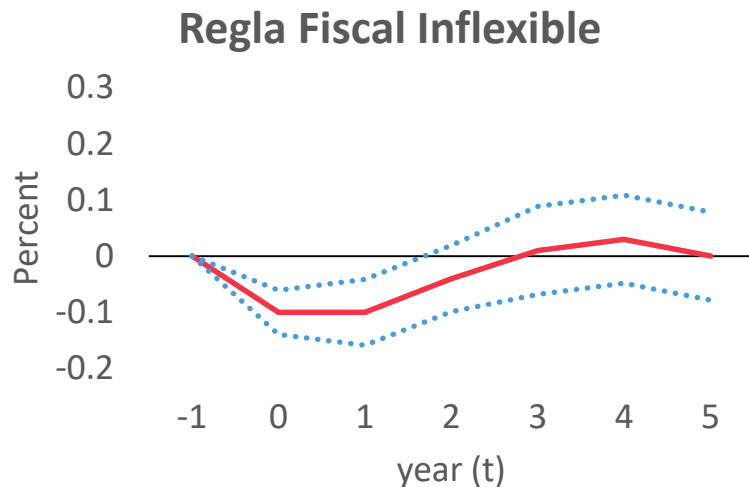
Reglas "Flexibles" más comunes



Source: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming)



Países con una regla fiscal flexible protegen la inversión mejor...



Source: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, and Puig (forthcoming)

Note: In both panels, $t = 0$ is the year of the fiscal consolidation, solid lines are local projection responses using OLS, dashed lines denote 95 percent confidence bands. See Appendix for details

3 México y Colombia

Características de las Reglas Fiscales

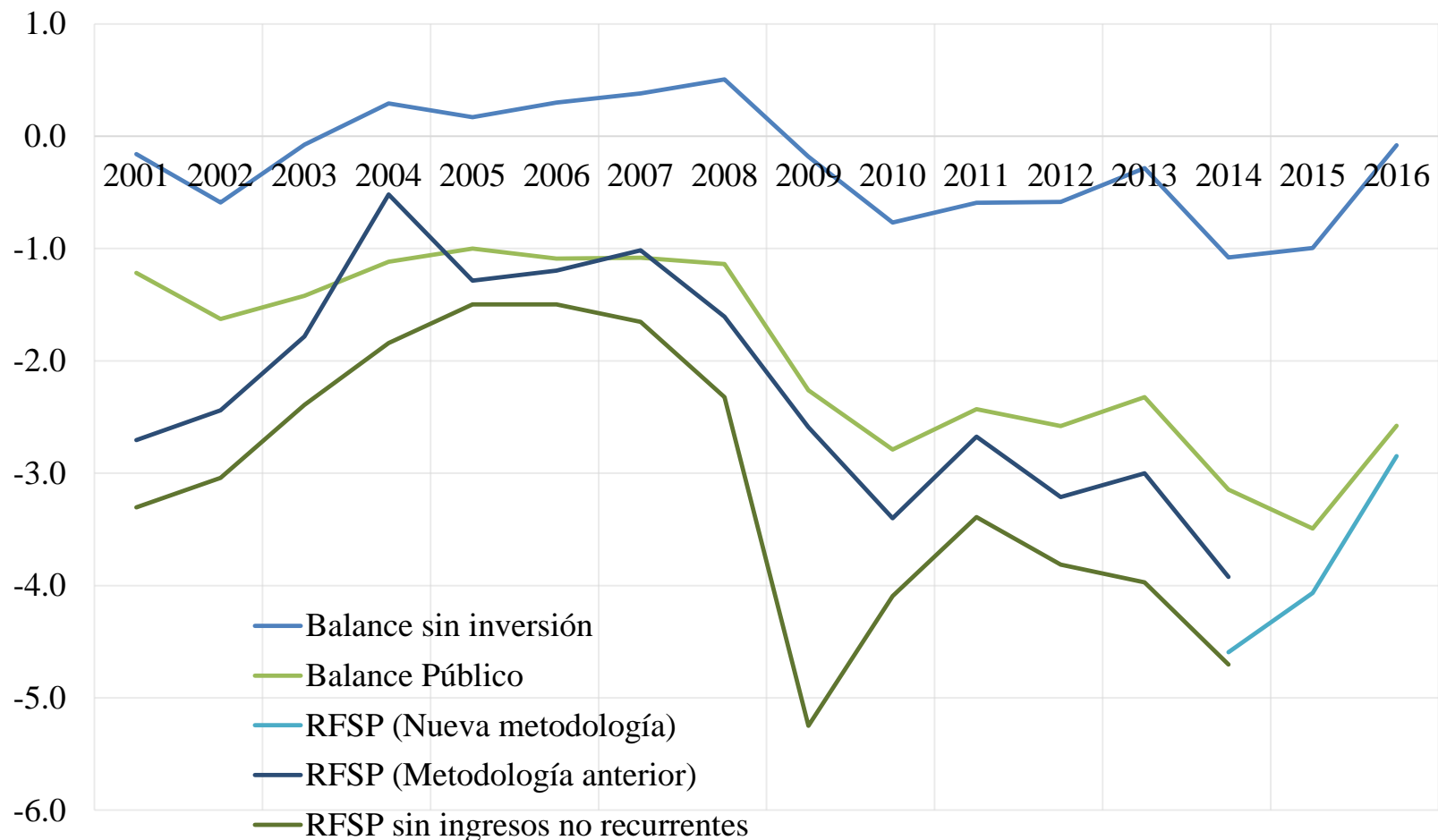
País	Tipo de RF	Características		
		Cláusulas de Escape bien definidas	Objetivos estructurales	Exclusiones de gasto
México 2006	BBR	No	No	Sí
México 2014	BBR, ER	No	Sí	Sí
Colombia	BBR, ER	No	Sí	No

Notas: BBR: Regla de Presupuesto Balanceado; ER: Regla de Gasto

México hasta 2014 regla de presupuesto balanceado pero.....

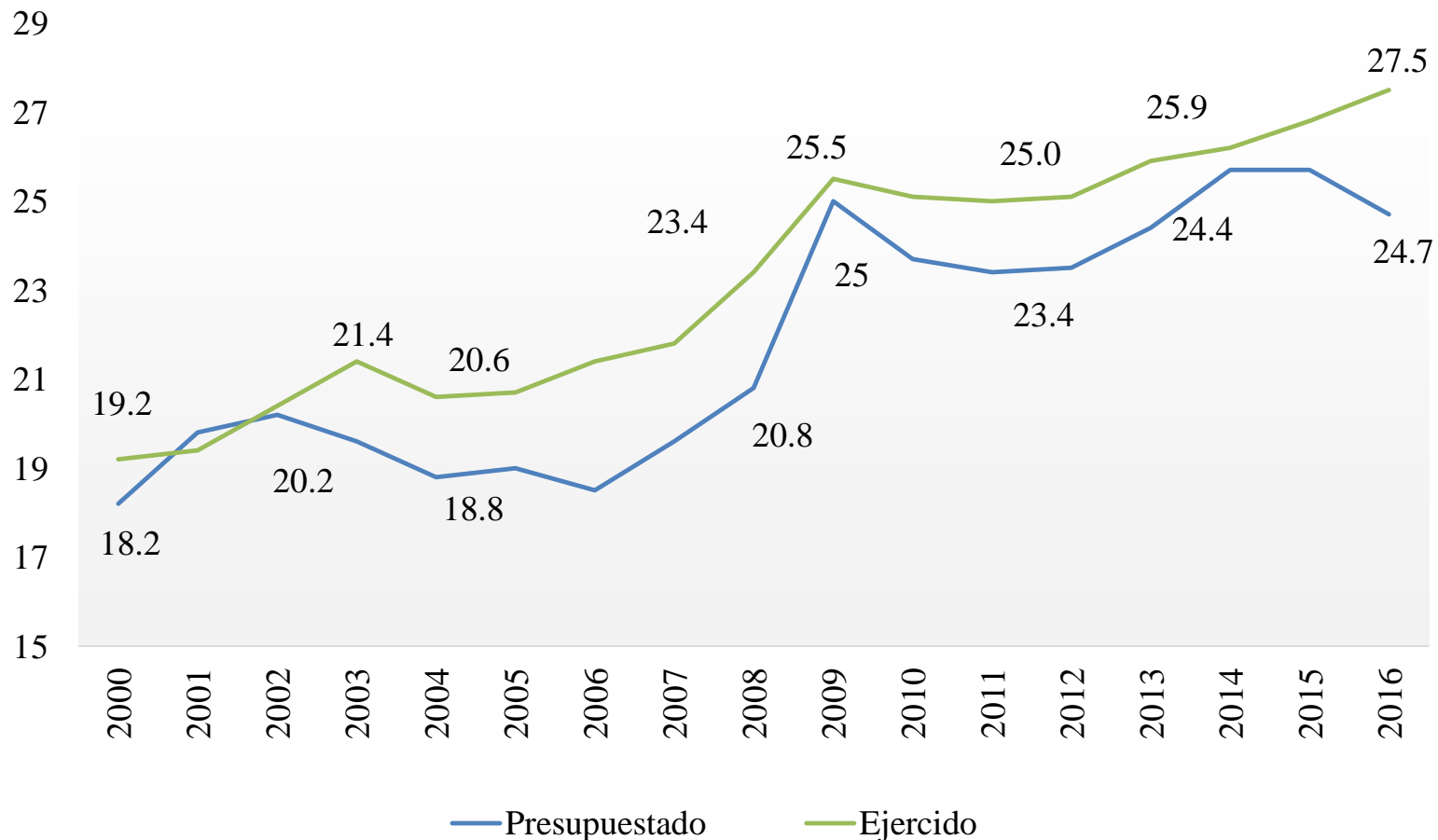
- Excepciones a las definiciones de balance
- Cláusula de escape sobre utilizada
- Práctica de sub-presupuestación
- No se ahorró en el boom petrolero

México: Definiciones del balance en México, % del PIB



Fuente: Barreix, A. y L.F. Corrales, Reglas fiscales resilientes en América Latina, BID, forthcoming.

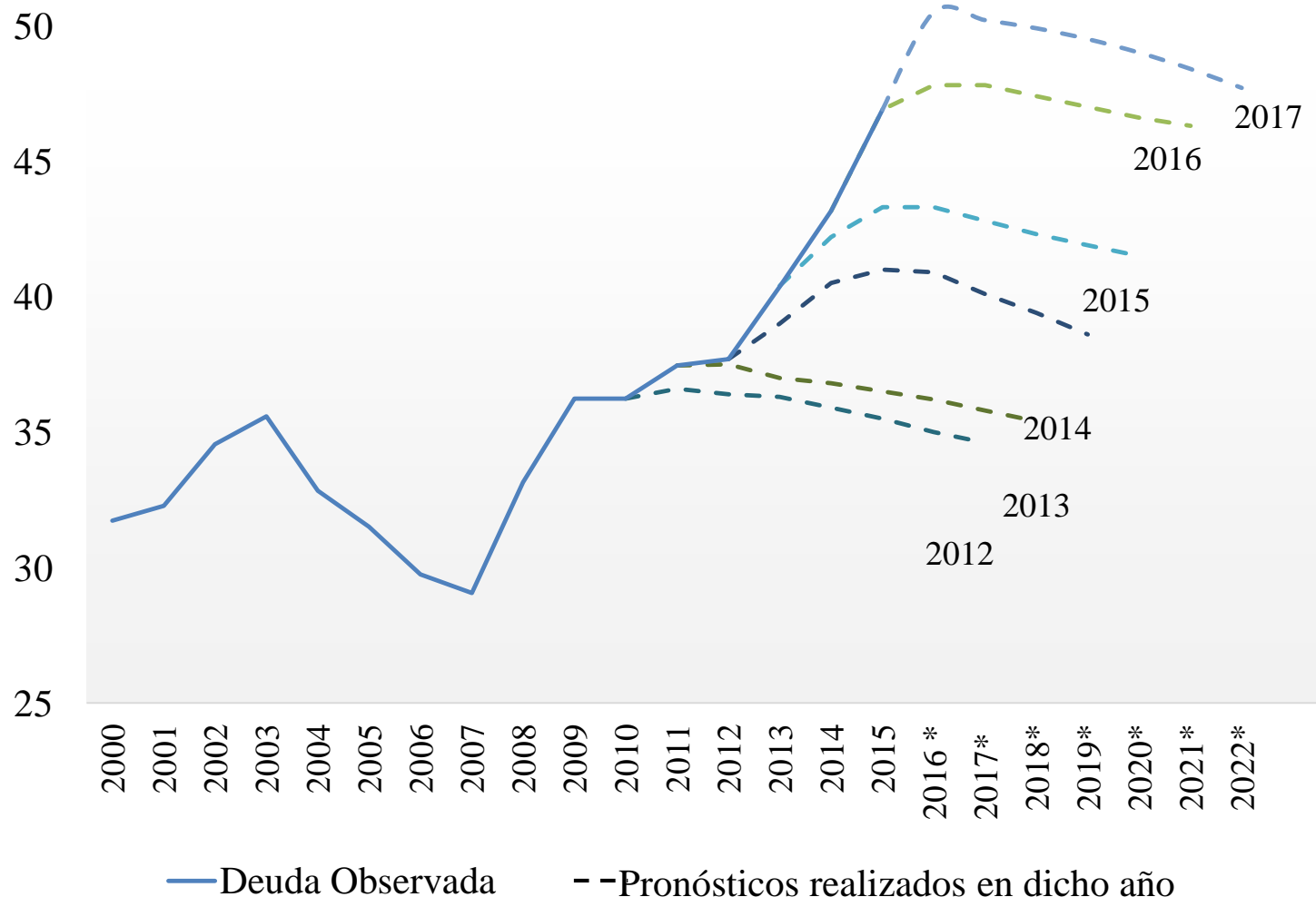
México: Presupuesto aprobado vs el presupuesto ejercido, % del PIB



Fuente: Barreix, A. y L.F. Corrales, Reglas fiscales resilientes en América Latina, BID, forthcoming.



México: Deuda del Sector Público, pronóstico a 5 años, % del PIB



Fuente: Barreix, A. y L.F. Corrales, Reglas fiscales resilientes en América Latina, BID, forthcoming.



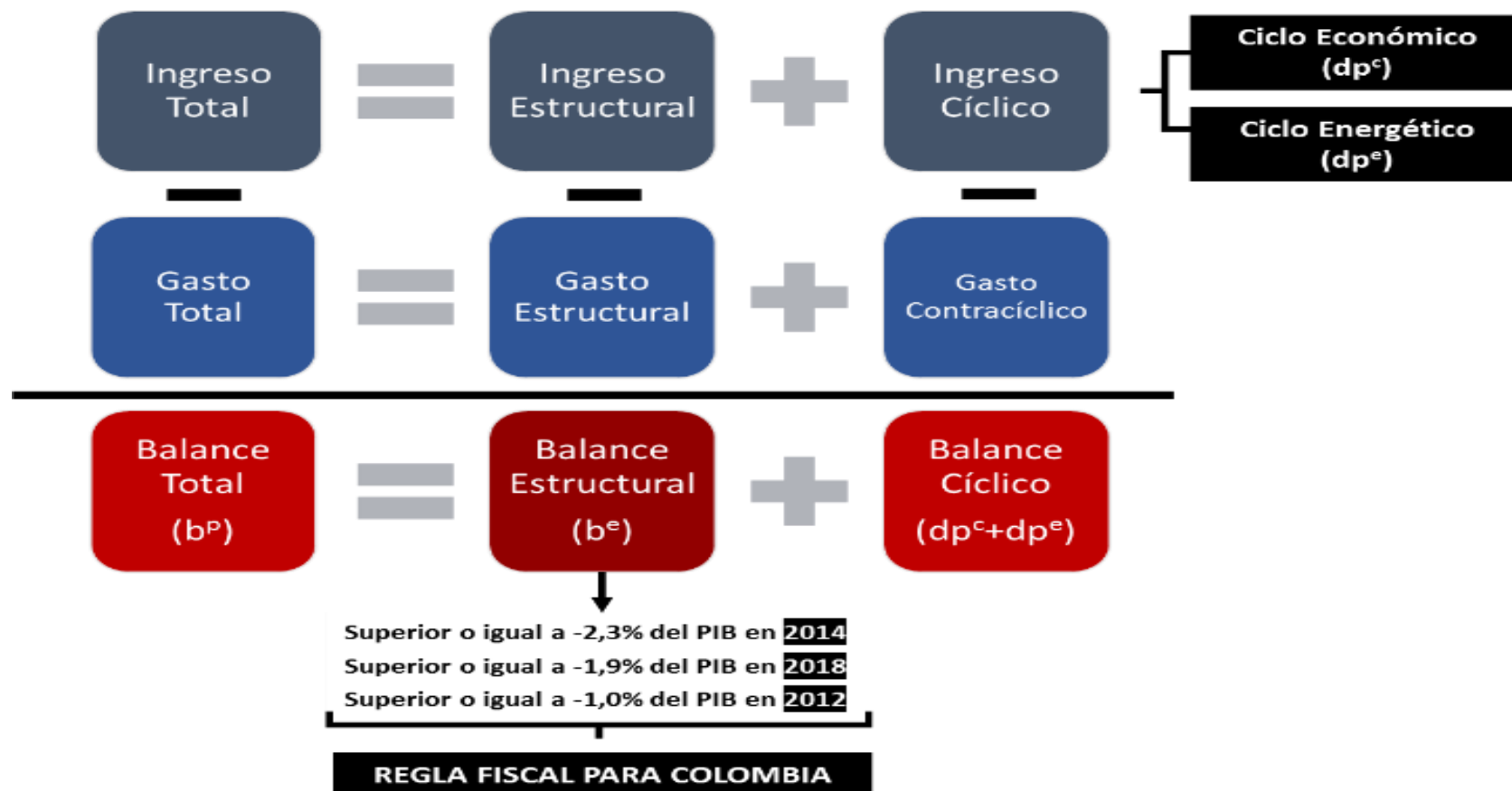
México reformó en 2014 su regla..

- RFSP como la meta de balance
- Regla de gasto estructural
- Reglas fiscales para los estados (sub-nacionales)
- Pero no se corrigió la cláusula de escape

Colombia....regla distinta ... resultados parecidos

- Regla estructural
- Consejo Fiscal Independiente
- Cláusula de escape abierta
- Regla de difícil implementación con múltiples correcciones
- Crecimiento de deuda

Colombia: Regla Estructural



Fuente: Barreix, A. y L.F. Corrales, Reglas fiscales resilientes en América Latina, BID, forthcoming.

Colombia: Comité Consultivo de Regla Fiscal

Grupo Técnico del PIB Potencial

(5 miembros elegidos por el MHCP)

Encargados de proveer estimaciones de la brecha de producto.

Grupo Técnico Minero-Energético

(5 miembros elegidos por el MHCP)

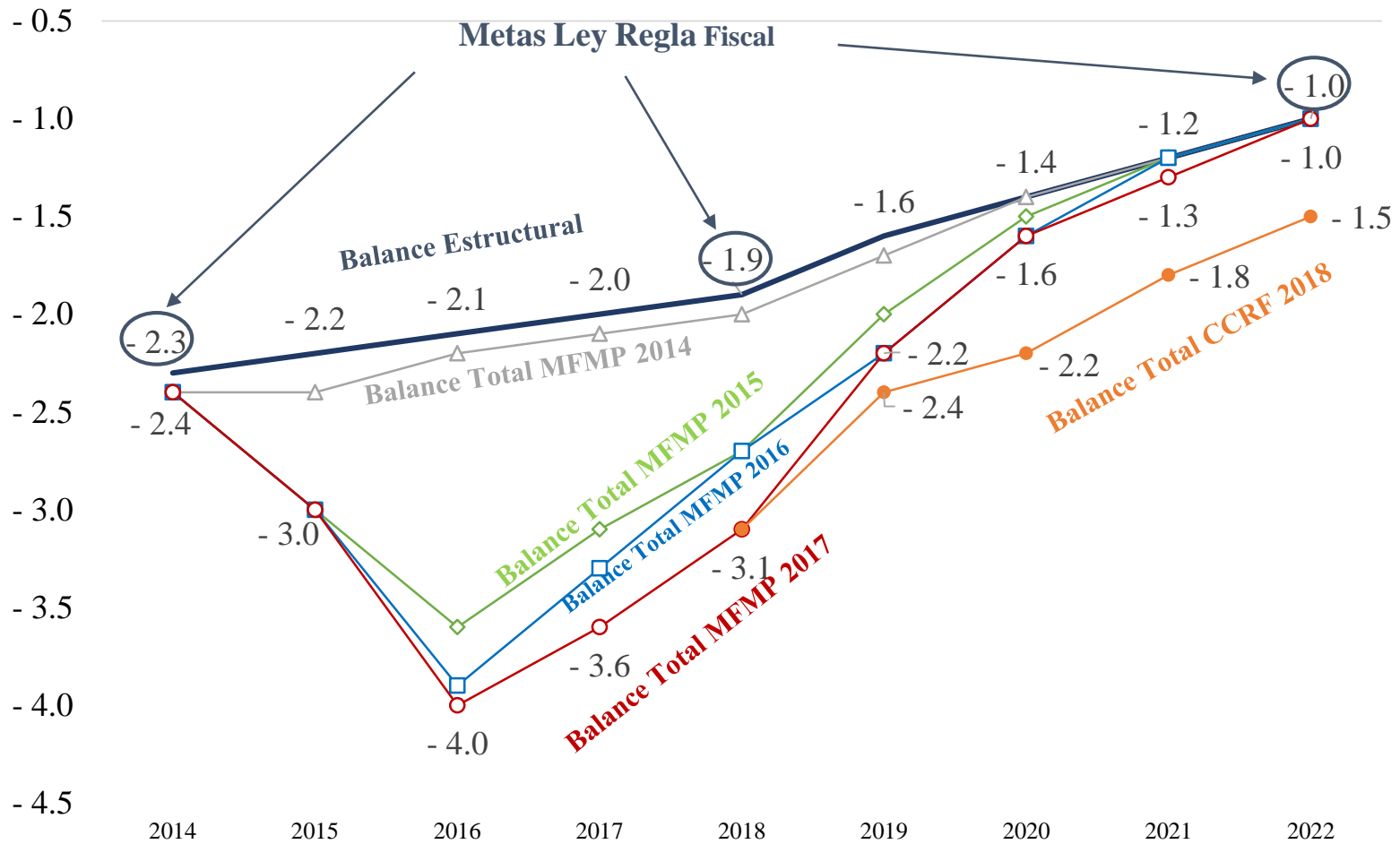
Encargados de proveer estimaciones del precio del petróleo de largo plazo.

Comité Consultivo de la Regla Fiscal (CCRF)

(9 miembros incluyendo decanos de las facultades de economía, consultores, investigadores y los presidentes de las Comisiones Económicas del Congreso)

Encargado de pronunciarse sobre la metodología y parámetros de la regla, las propuestas del gobierno sobre cambios metodológicos, el informe de cumplimiento sobre la regla, la suspensión de la regla (los pronunciamientos no son vinculantes).

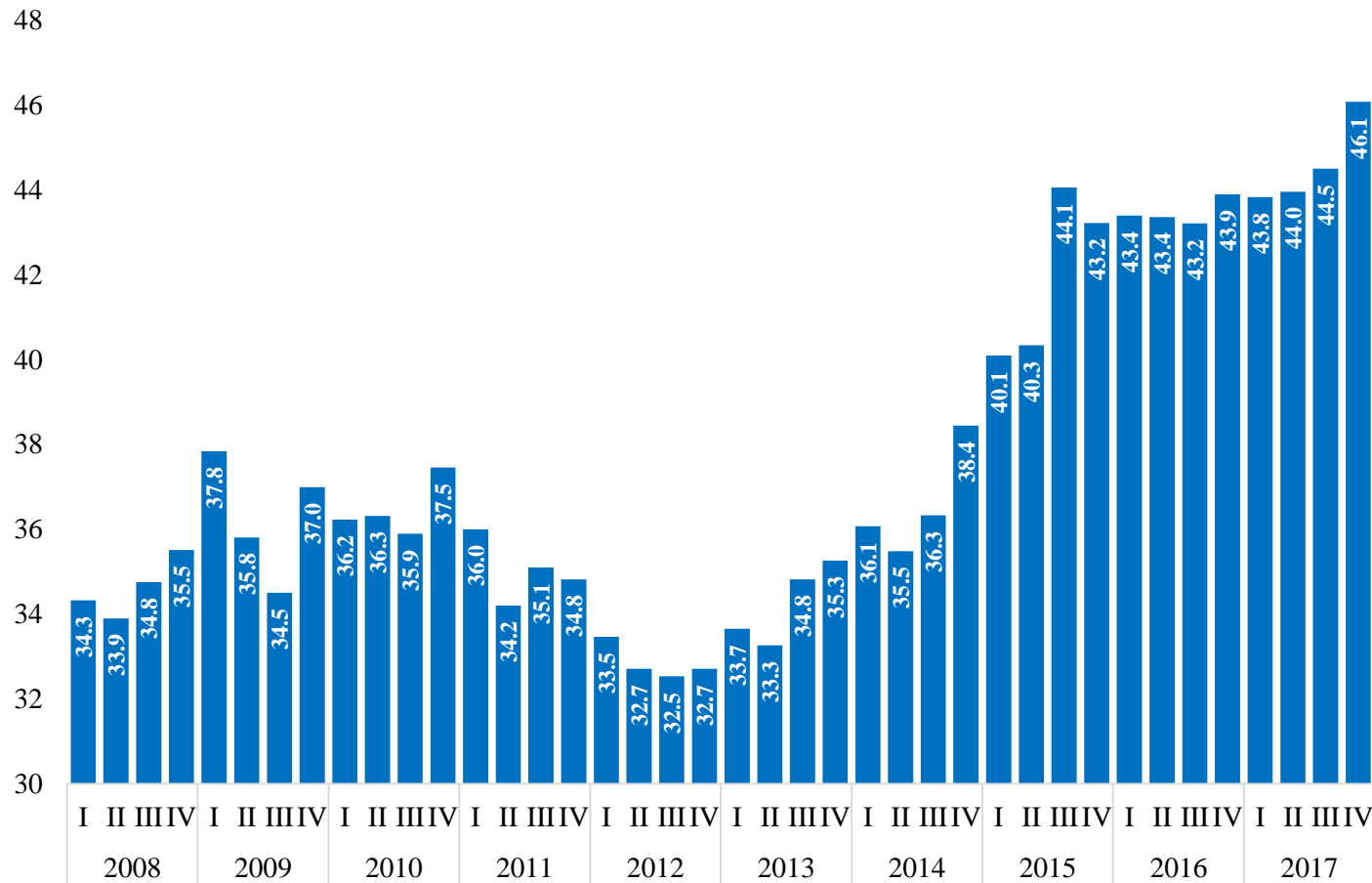
Colombia: Regla Estructural



Fuente: Ministerio de Hacienda



Colombia: Deuda Bruta del GNC como porcentaje del PIB



Fuente: Barreix, A. y L.F. Corrales, Reglas fiscales resilientes en América Latina, BID, forthcoming.



Conclusiones

- Diseño y cumplimiento importan más que la regla fiscal misma.
- Amplia Cobertura
- Mecanismos/Instituciones de cumplimiento
- Flexibilidad pero bien definida

! Muchas gracias!

