

Política Fiscal Contracíclica y Reglas fiscales

14 de diciembre de 2006

XXIV Encuentro de Economistas BCRP

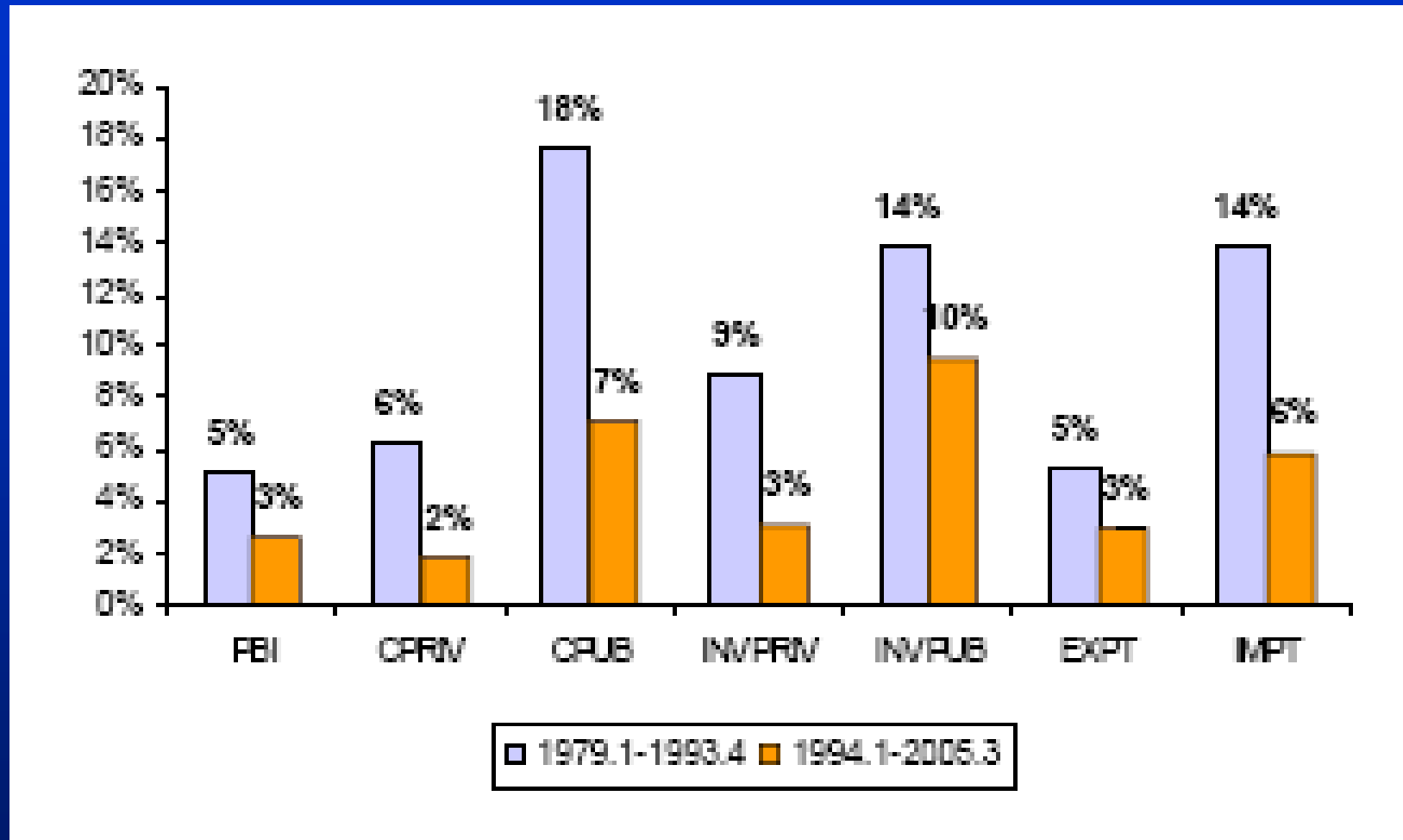
Contenido

- Entorno macroeconómico
- Racionalidad de reglas fiscales
- Regla fiscal en Perú 2000-2005

Entorno Macroeconómico

- Alta volatilidad
 - Mayor amplitud del ciclo económico
 - Medida con SD, el doble que en economías desarrolladas (Perú 3,63 US 1,69 para 1990-2005).
 - Asociada a choques externos (TOT, i^*) y a políticas.

Volatilidad de Componentes de Demanda

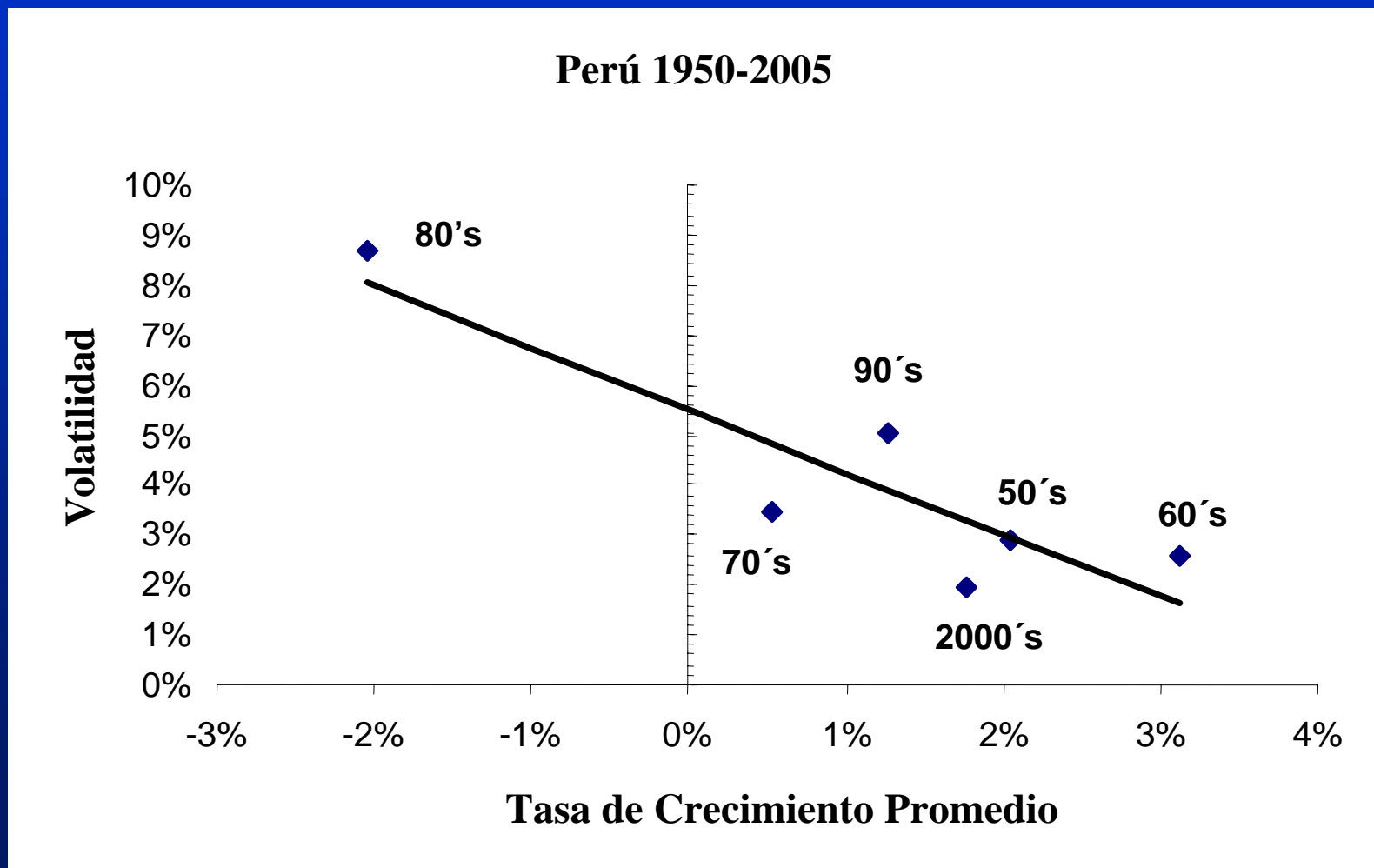


Fuente: Castillo et al. (2006)

Asimismo, el gasto público ha sido más volátil en rubros como la inversión y el gasto social

Gastos del Gobierno General (% PBI)		
	Promedio 2000-2005	Coef. Variación
Gasto no financiero	17.7	4.6%
Gasto corriente	14.5	2.0%
Gasto de capital	3.1	20.7%
de los cuales		
Gasto social grupos vulnerables	0.8	23.7%

Mayor volatilidad asociada a menor crecimiento y mayor pobreza



Entorno macro

- Acceso limitado al mercado financiero
 - Acceso en auge.
 - Mayores primas, menores plazos en recesiones.
 - Fuerza a conducta fiscal procíclica en recesiones.
- Dado el entorno volátil y con acceso asimétrico, se debería seguir una política contracíclica

¿POR QUÉ SE USAN REGLAS?

- El manejo discrecional de la política fiscal tiende a sufrir de sesgos.
 - Sesgo al déficit: permanentes no recurrentes y con acumulación de deuda.
 - Sesgo pro cíclico. No se ahorra en auges. Ligado a acumulación de deuda.
- Las reglas deben reducir la volatilidad de la política fiscal y a la vez asegurar la sostenibilidad.

Tipos de reglas fiscales

INDICADOR	Tipo de Regla
Déficit Fiscal	<ul style="list-style-type: none">• Límites al déficit convencional como porcentaje del PBI.• Límites al déficit estructural (o cíclicamente ajustado) como porcentaje del PBI.• Límites al ahorro en cuenta corriente del sector público
Endeudamiento	<ul style="list-style-type: none">• Límites al fisco de contraer deuda doméstica.• Prohibición de obtener préstamos del Banco Central
Deuda / Reservas	<ul style="list-style-type: none">• Límites al saldo de la deuda pública (bruta o neta) como porcentaje del PBI.• Nivel meta para el saldo de fondos contingentes extra presupuestales (tales como fondos de seguridad social) o como proporción de los beneficios pagados anualmente.

REGLA FISCAL EN PERÚ: LRTF

- La LRTF introduce principio contracíclico.
- También establece una regla fiscal basada en:
 - Límite al crecimiento del Gasto No financiero del gobierno general (3 por ciento).
 - Límite al déficit del Sector Público No Financiero (1 por ciento del PBI).
 - Fondo de Estabilización Fiscal
- Incluye medidas de transparencia (MMM) y reglas fiscales subnacionales y ajustes durante ejecución.

Reglas de procedimiento

- En la LRTF
 - Proyecciones de mediano plazo.
 - Declaración de principios de política fiscal.
 - Transparencia.
- En el proceso presupuestal
 - Calendario rígido para el ciclo presupuestal.
 - Procedimiento jerárquico.
 - Propuestas de política (impuestos/gasto) deben auto financiarse.

Regla Fiscal en Perú: LRTF

- El objetivo principal de la LRTF es asegurar la sostenibilidad fiscal.
- La **combinación** de límites al déficit y al crecimiento del gasto implican un mecanismo parcialmente contra cíclico.
- La LRTF no se ha cumplido. Se ha reducido su efecto contra cíclico al hacer uso de dispensas al límite del crecimiento del gasto.

CUMPLIMIENTO LRTF

Reglas Macro Fiscales de la LRTF

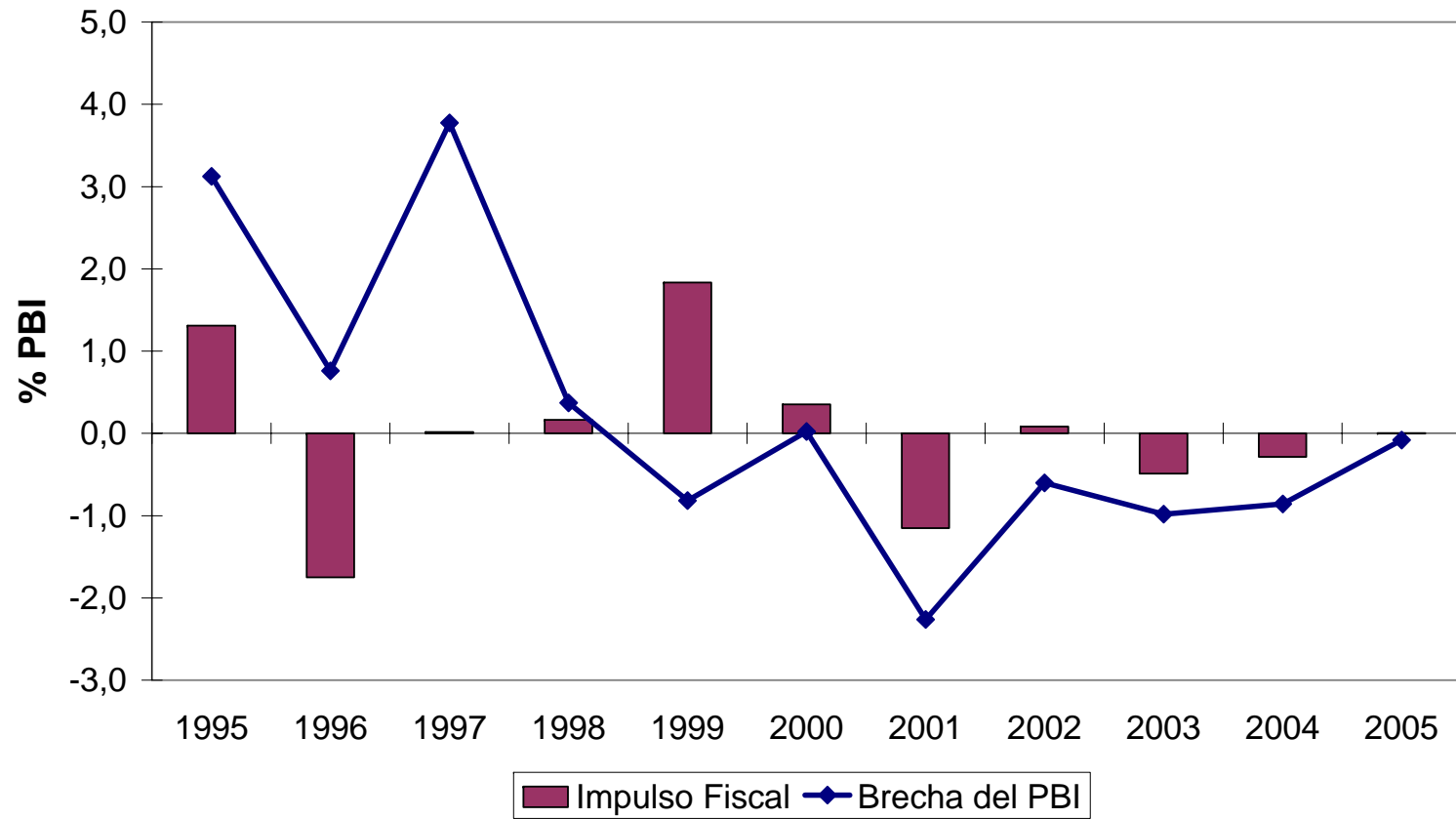
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
I. REGLAS								
Reglas Generales								
- Déficit Sector Público (% del PBI)	2,0%	1,5%	1,0%	2,0%	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%
- % real GNF Gobierno General	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%
II. EJECUCIÓN								
Reglas Generales								
- Déficit Sector Público (% del PBI)	3,3%	2,5%	2,2%	1,7%	1,0%	0,3%	-1,4%	0,0%
- % real GNF Gobierno General	1,2%	-4,3%	2,3%	3,5%	1,8%	8,3%	4,7%	8,2%
- % real GCNF Gobierno Central								3,0%

Para medir la postura fiscal empleamos el déficit primario estructural

- Metodología:
- Ingresos corrientes del gobierno general:
 - Ajuste por el ciclo
 - Ajuste por precios minerales e hidrocarburos
- No se consideran ajustes a los gastos no financieros.

Política fiscal no siempre contracíclica

Impulso Fiscal y Brecha del PBI:
1995-2005



Alternativas

- Regla Estructural:

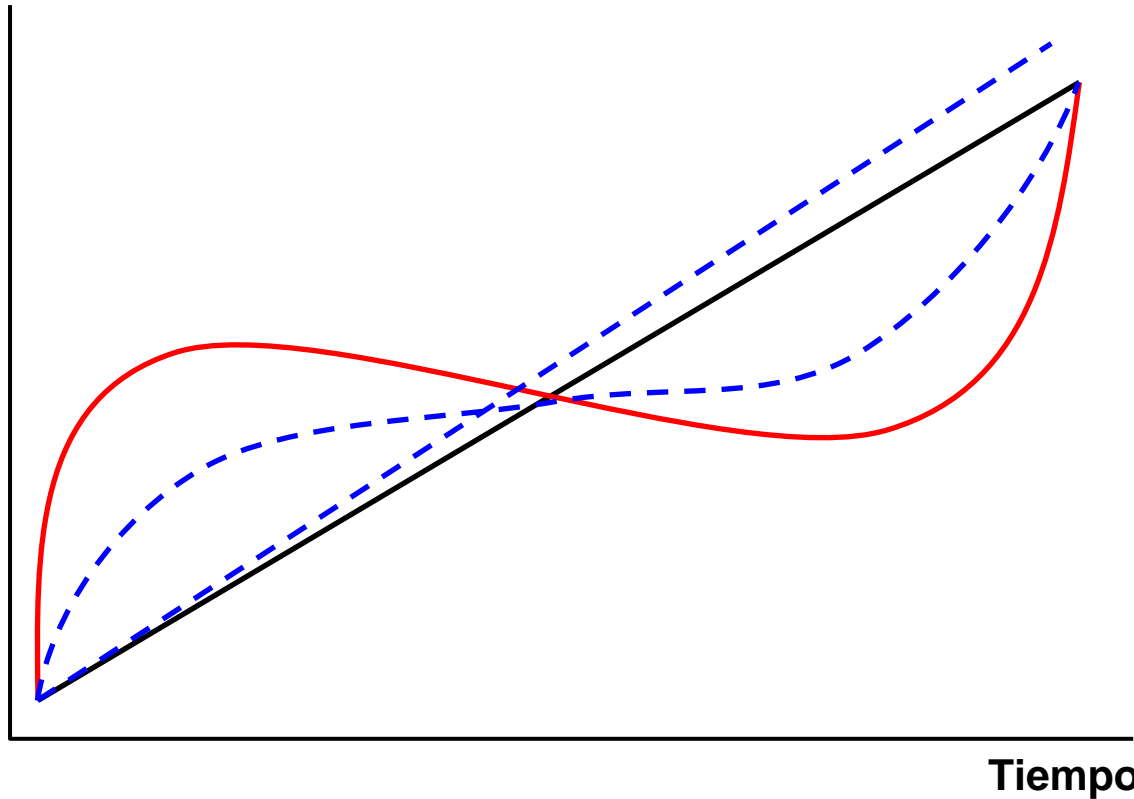
$$G_{t+1} = R_{t+1}^e * \left(\frac{1}{1 + gap_{t+1}} \right)^\beta - TOT - MRP - A$$

(en la práctica es regla de gasto)

- Modificar regla de gasto en LRTF

Impacto de Regla Estructural

PBI



Efectos en el ciclo económico: cambios en la volatilidad

Reglas y Volatilidad

	Volatilidad PBI	Crecimiento Tendencial 1/
Modelo Base (regla de déficit convencional)	1.00	5.00%
Regla de resultado primario	0.98	5.08%
Regla de déficit estructural	0.87	5.49%
Regla de resultado primario estructural	0.86	5.53%

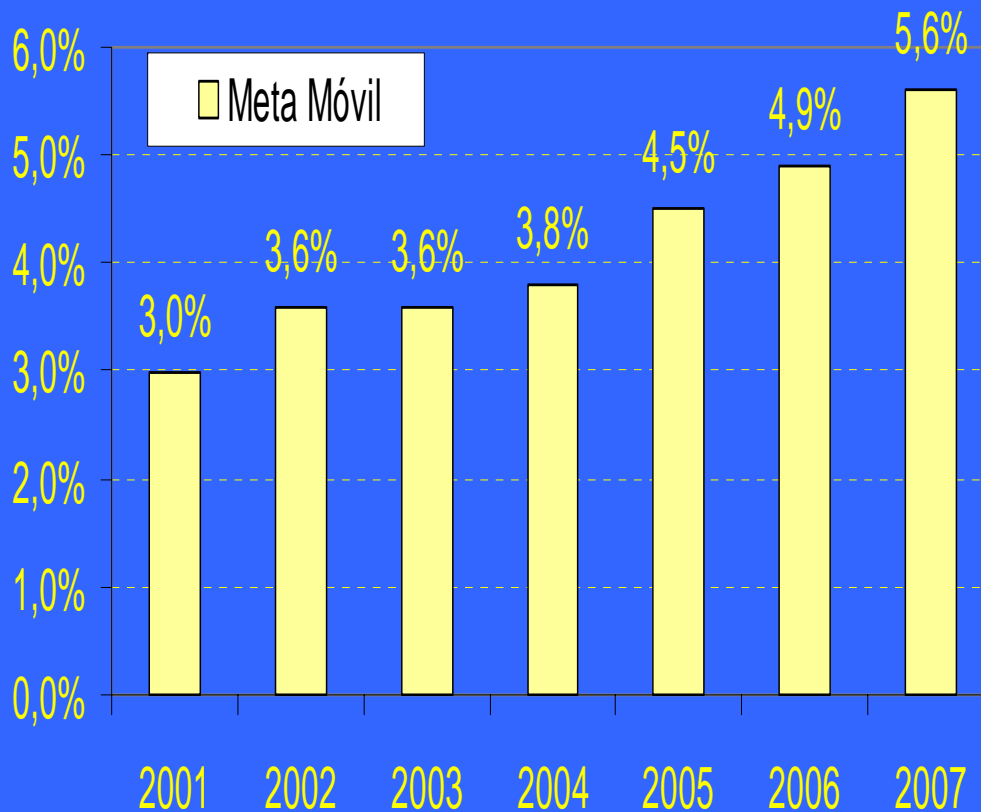
1/ Estimado con los resultados de Fatás y Mihov (QJE 2003)

Problemas de Implementación

- Regla estructural depende de variables y parámetros no observables.
 - Credibilidad requiere hacer pública metodología y probablemente delegar estimación.
 - Chile: Paneles de expertos

Alternativa a la regla estructural

Promedio Móvil del Crecimiento del PBI



El crecimiento real promedio, durante el 2003-2006, del gasto corriente no financiero ha sido 8%, lo cual ha implicado el incumplimiento de la regla del gasto.

Una alternativa para flexibilizar la regla del gasto para que sea consistente con el crecimiento potencial o de tendencia es aplicar un promedio móvil de la tasa de crecimiento del PBI para el año de la regla, los tres años anteriores, más las proyecciones de los 2 años siguientes.

Reglas de gasto público

- Pueden facilitar política fiscal contracíclica
 - Reduce tendencia a aumentar gasto en auges.
 - Permiten operar estabilizadores automáticos en ingresos fiscales.
 - Transparente, fácil de monitorear.
- Pero no evitan reducción de impuestos o aumento de gasto tributario en auges.
- Meta debe fijarse sobre agregado amplio de gasto.

Conclusión

- Modificar actual LRTF: límite al crecimiento del gasto en línea con el crecimiento de largo plazo (como hacerlo?)
- Hacer más difícil la aprobación de dispensas.
- Permitir aumento de gasto por mejoras permanentes en recaudación.
- Permitir uso del superávit fiscal para prepagar deuda.

Política Fiscal Contracíclica y Reglas fiscales

gracias!!!!

14 de diciembre de 2006

XXIV Encuentro de Economistas BCRP