

Reglas Fiscales en Países Exportadores de Materias Primas

18 de Noviembre de 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Contenido

- Riesgos fiscales en economías primario exportadoras
- Racionalidad de las Reglas Fiscales
- La regla fiscal en el Perú
- Modelo y resultados
- Conclusiones



Riesgos macro por exportación primaria

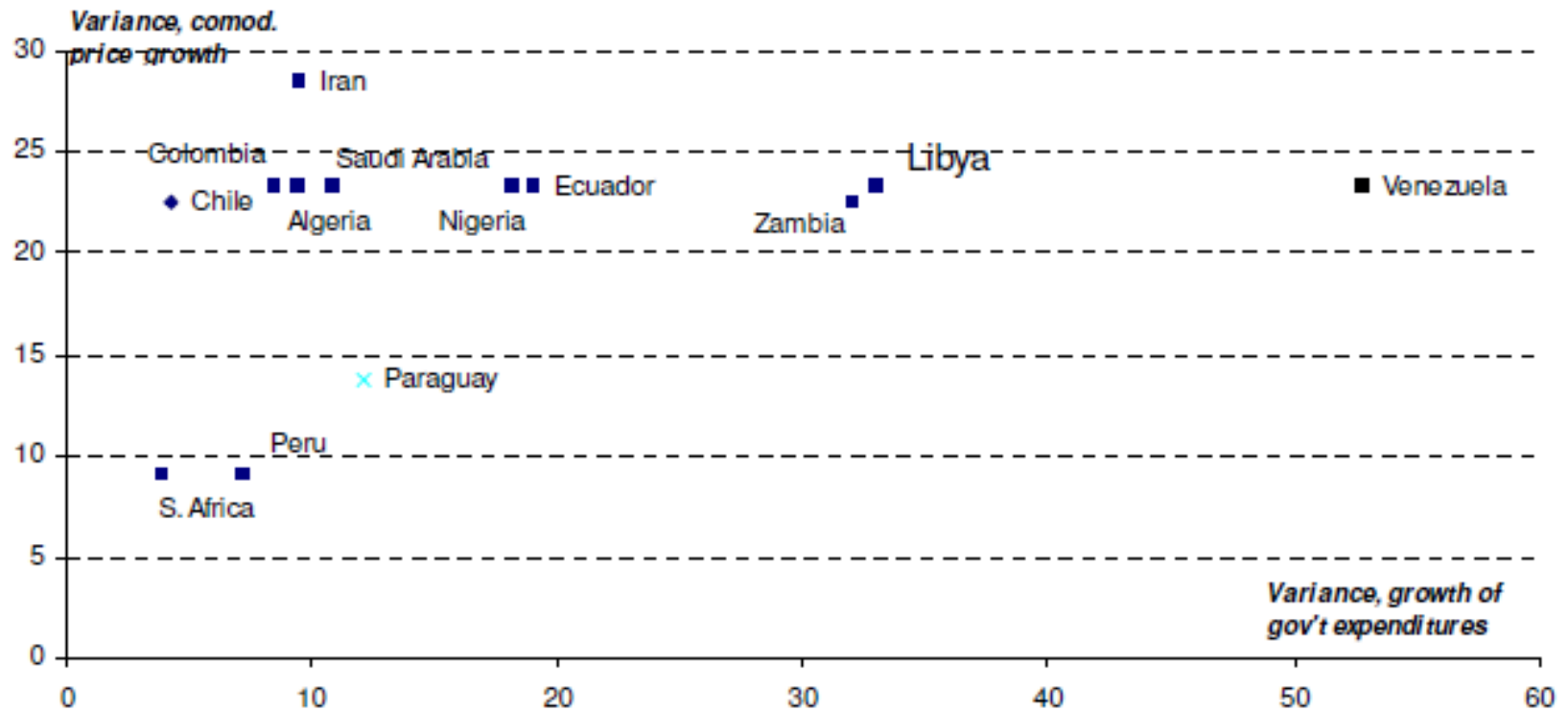
- ***Alta volatilidad de precios internacionales***
- ***Alta volatilidad de ingresos fiscales***
- ***Alta volatilidad del gasto público que amplifica la volatilidad de la demanda interna y el producto (Política Fiscal procíclica).***
- ***Volatilidad del tipo de cambio real y deterioro del sector transable no tradicional.***

- ***Alternativa: regla fiscal que aísle el gasto del gobierno del ciclo de los precios de commodities y que permita a la vez respuesta contracíclica.***



Experiencia de países

Volatilidad de la tasa de crecimiento del precio de las materias primas vs Volatilidad del Crecimiento del Gasto Público.



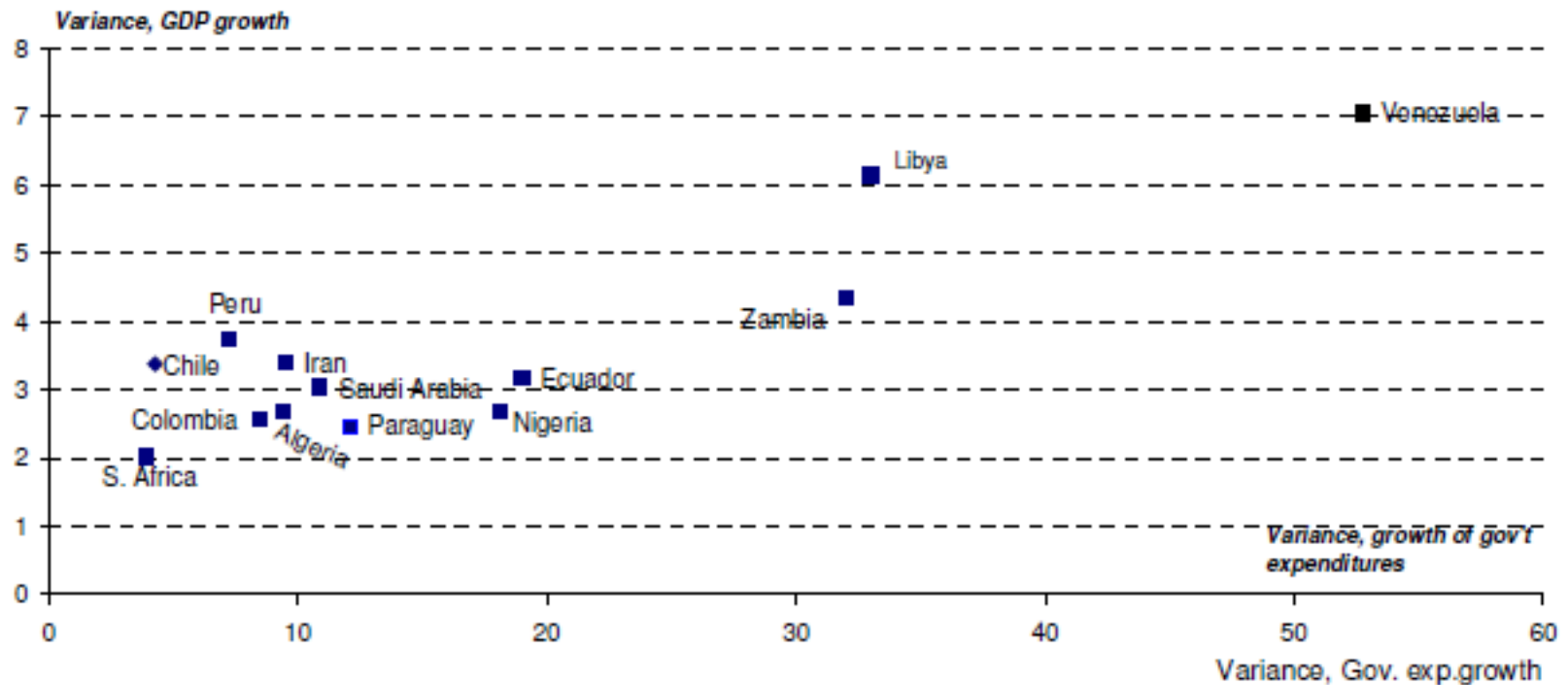
Tomado de: García, Restrepo y Tanner (2008)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Experiencia de países

Volatilidad del Crecimiento del Producto vs Volatilidad del Crecimiento del Gasto Público.



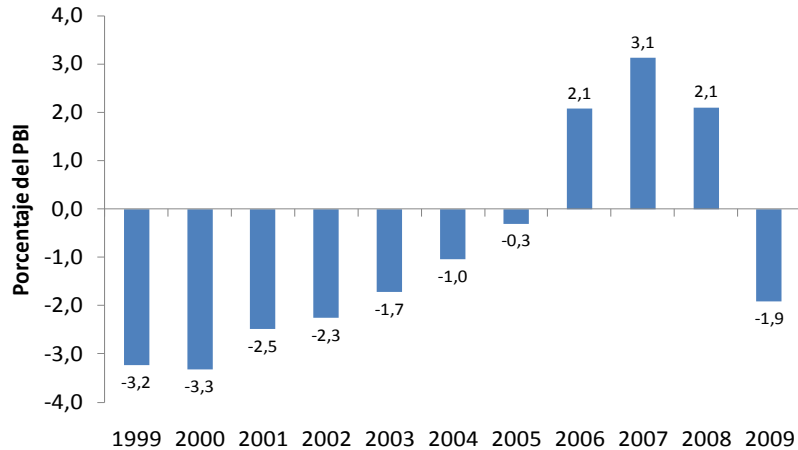
Tomado de: García, Restrepo y Tanner (2008)



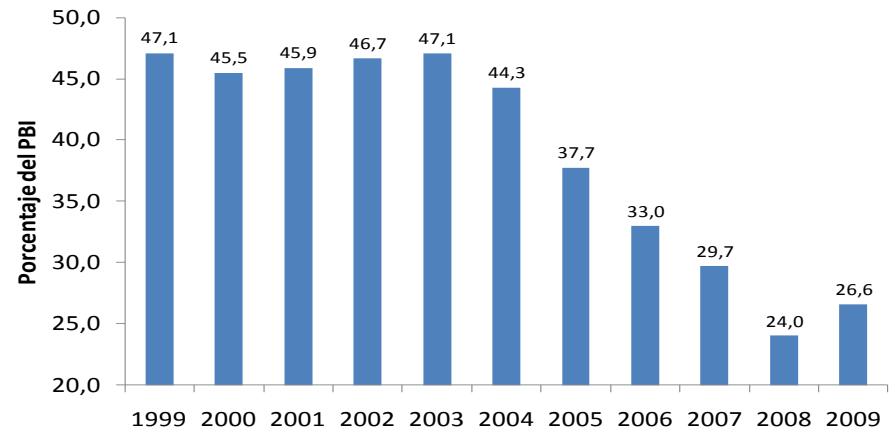
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Experiencia de Perú

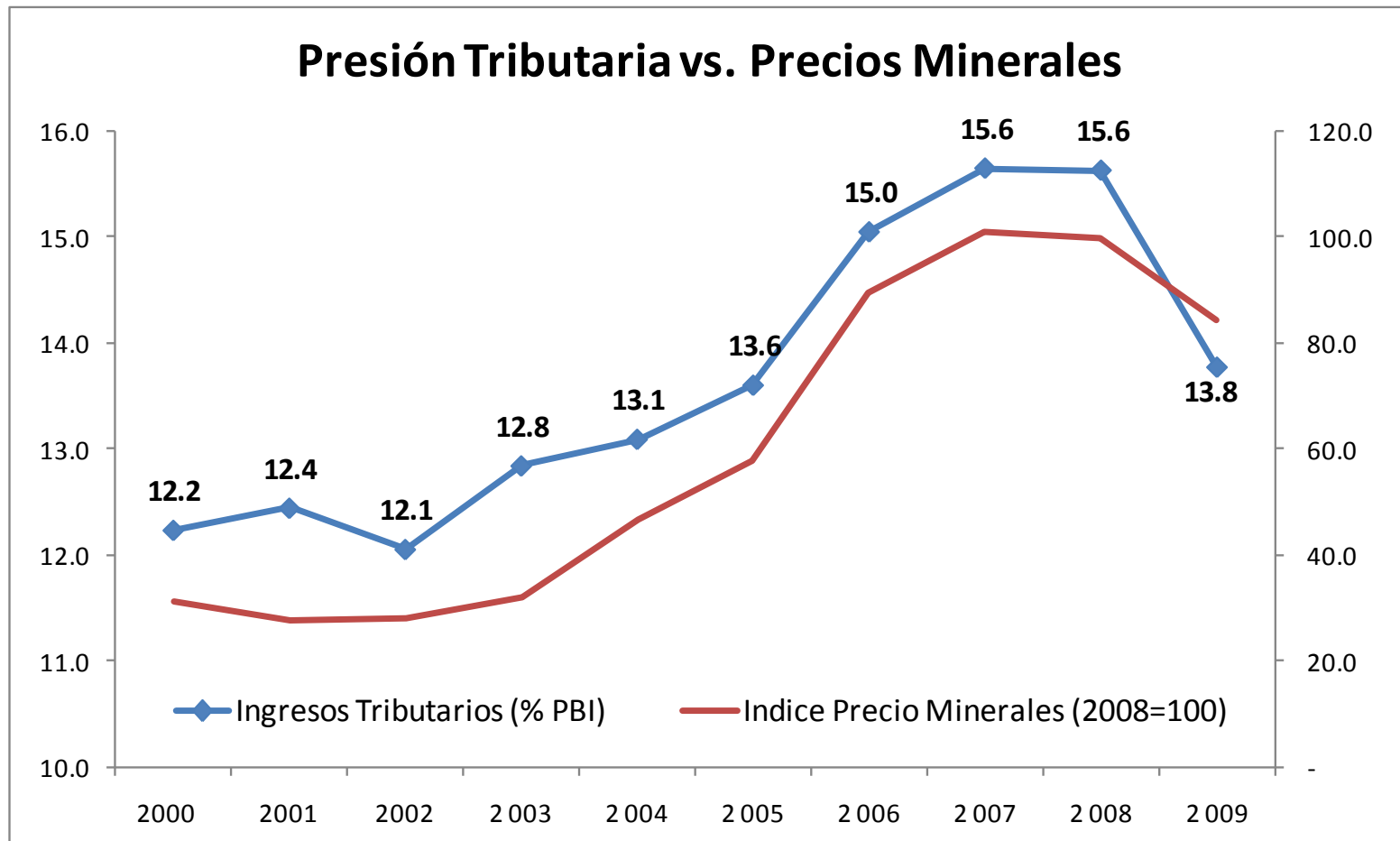
Resultado Económico del SPNF (% PBI)



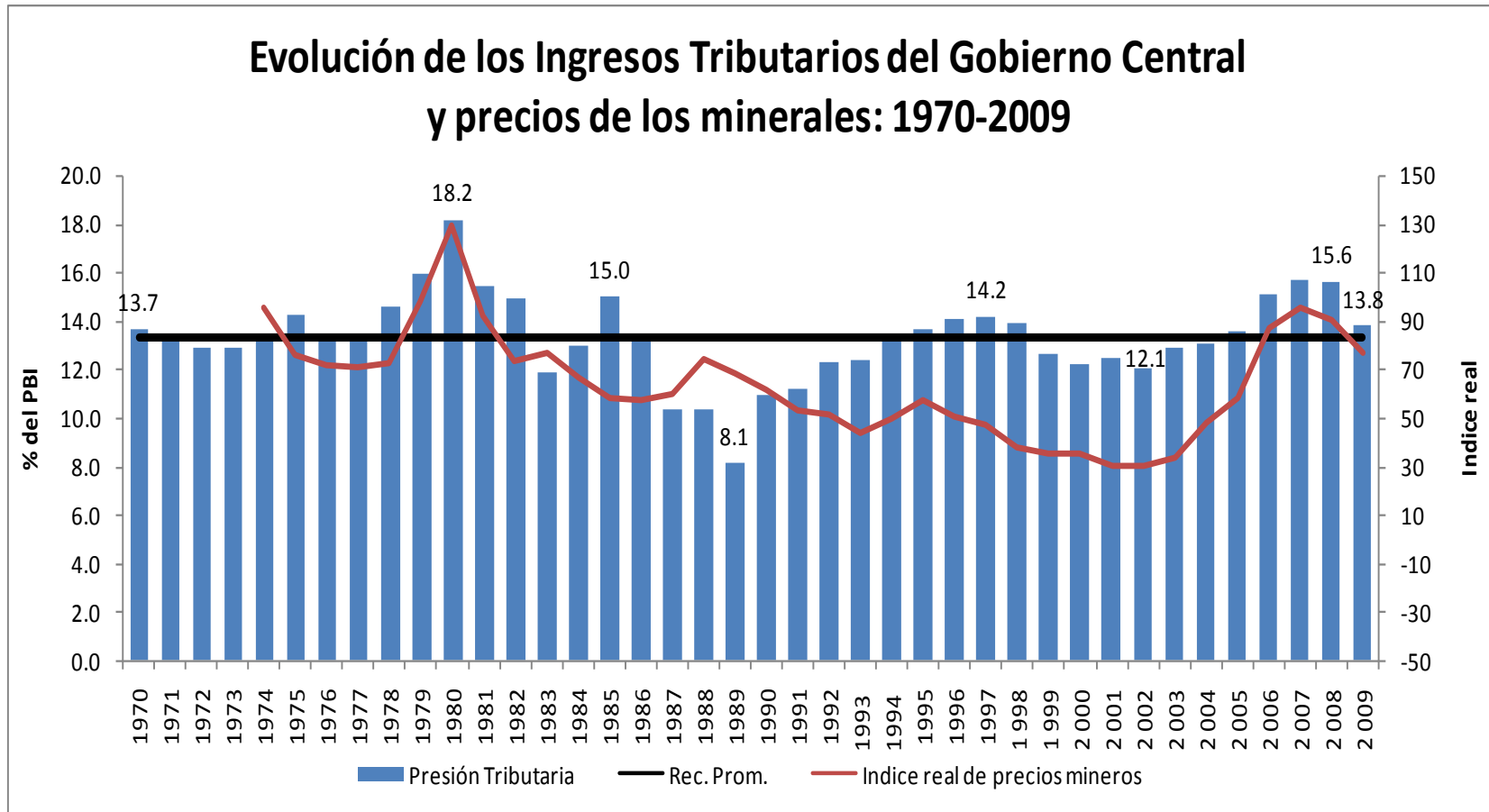
Deuda Bruta del SPNF (% PBI)



Experiencia de Perú



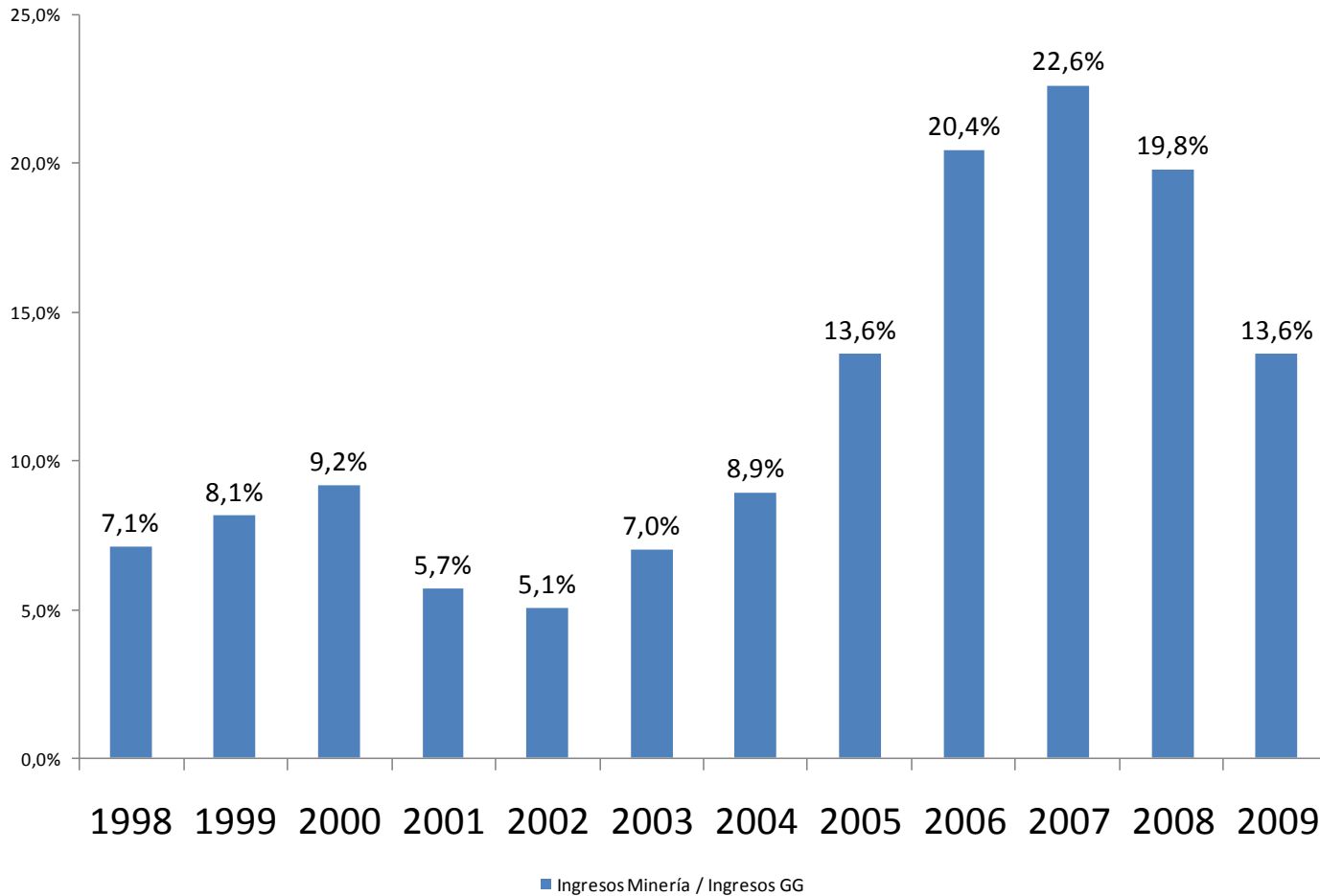
Experiencia de Perú



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Experiencia de Perú

Ingresos Minería / Ingresos GG

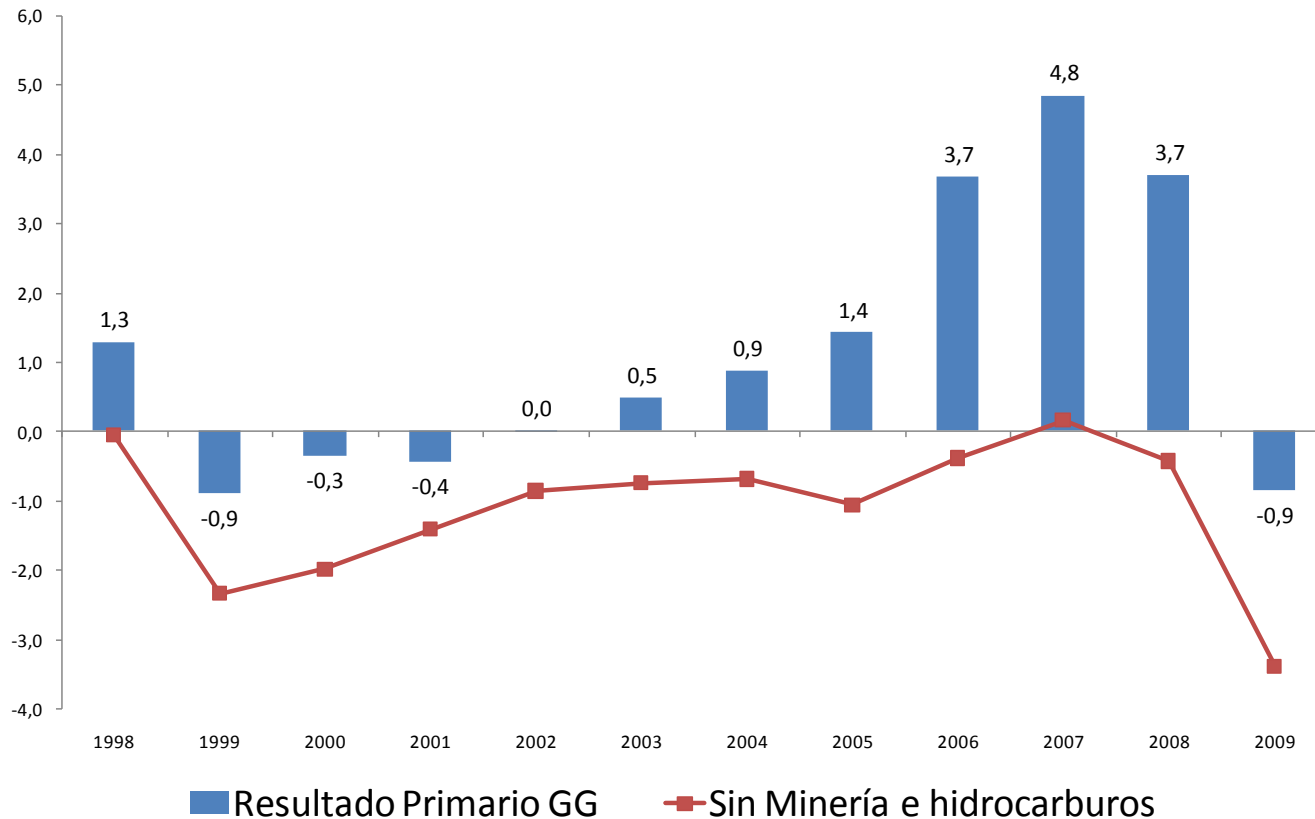


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Experiencia de Perú

Resultado Primario del Gobierno General (% PBI)



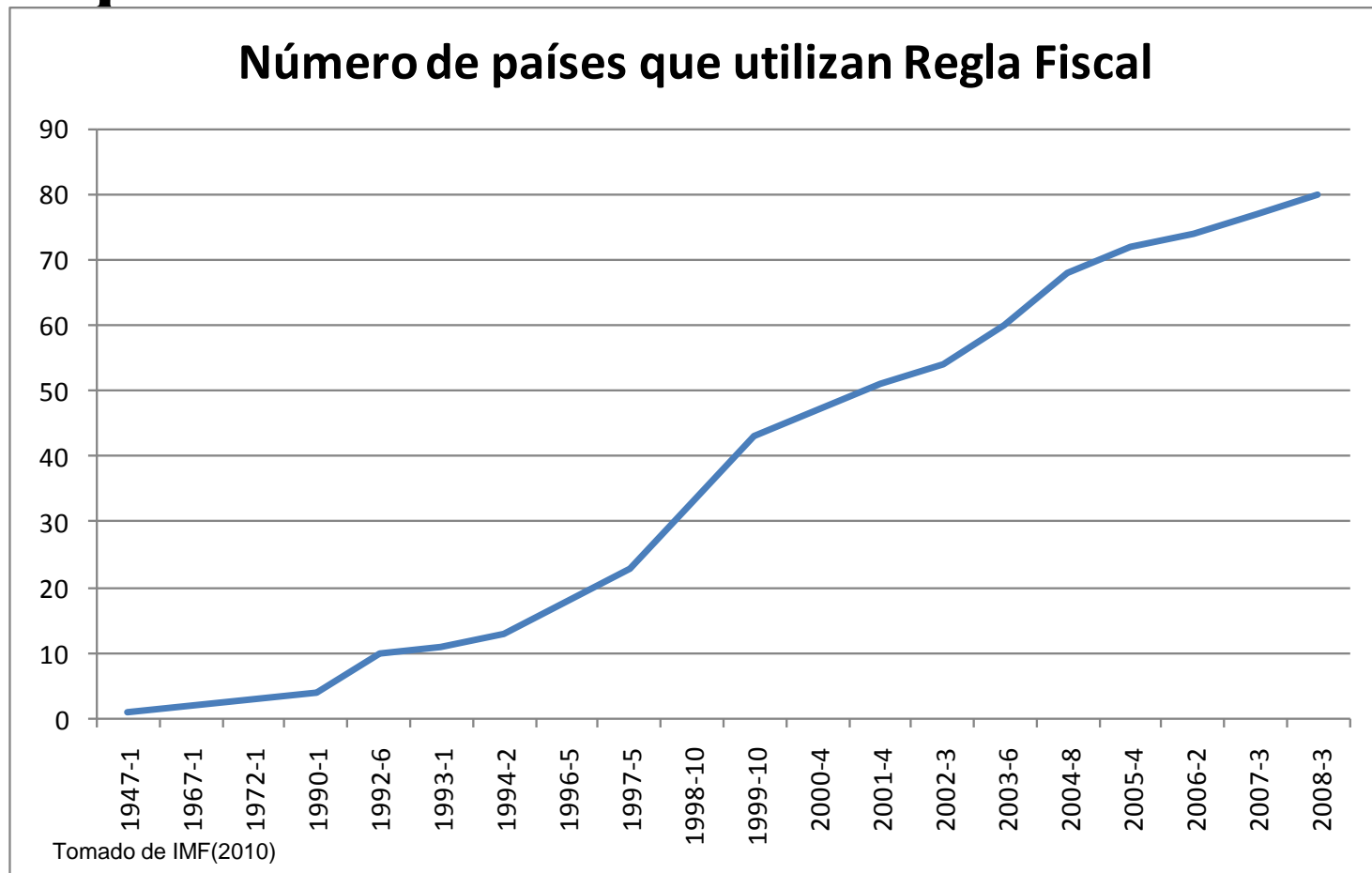
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Racionalidad de las reglas fiscales

- **Eliminar sesgo al déficit fiscal**
- **Aumentar predictibilidad de la política fiscal**
- **Facilitar manejo contracíclico de la política fiscal**



El uso de reglas ha aumentado en el tiempo



Regla fiscal en el Perú

- Límite simultáneo al déficit fiscal (1 por ciento del PBI) y al crecimiento del consumo del gobierno central (4 por ciento).
- Reglas subnacionales (saldo y servicio de deuda, requerimiento de resultado primario positivo y límite al crecimiento del gasto no financiero).
- Reglas para años de elecciones generales.
- Fondo de estabilización fiscal
- Cláusulas de escape.



Cumplimiento parcial a nivel nacional

Perú: Reglas Macro Fiscales de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
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%	1,0%	2,0%
- % real Gasto no financiero Gobierno General	2%	2%	2%	3%	3%	3%				
- % real Gasto corriente no financiero Gobierno Central							3%			
- % real Gasto de consumo del Gobierno Central								3%	4%	10%
II. EJECUCIÓN										
Reglas Generales										
- Déficit Sector Público (% del PBI)	3,3%	2,5%	2,2%	1,7%	1,0%	0,3%	-2,1%	-3,1%	-2,1%	1,9%
- % real indicador de gasto público	1,2%	-4,3%	2,3%	3,0%	2,2%	8,7%	8,8%	-0,2%	2,1%	10,5%



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Alto incumplimiento sub nacional

CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS FISCALES DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Porcentaje de los gobiernos locales)

REGLA	2006			2007			2008			2009 (*)		
	Cumplen	Incumplen	Omisas	Cumplen	Incumplen	Omisas	Cumplen	Incumplen	Omisas	Cumplen	Incumplen	Omisas
R1. Stock de deuda sobre ingresos corrientes netos inferior o igual al 100%. (Para 2009 < o igual a 120%)	92	3	5	94	2	4	98	2	0	94	5	1
R2. Servicio de deuda sobre ingresos corrientes netos inferior al 30%. (Para 2009 inferior al 35%)	93	2	5	96	0	4	100	0	0	98	1	1
R3. Resultado primario (Promedio de los últimos 3 años) mayor a 0. (Para 2009 es idéntico).	67	19	14	66	22	12	52	40	8	26	69	5
R4. Deuda de corto plazo inferior o igual a 1/12 de los ingresos corrientes netos. (Para 2009 menor a 35% de Ing. Ctes. Netos)	55	40	5	53	43	4	38	60	1	68	31	1
R5. Stock de deuda total sin garantía GN sobre ingresos corrientes netos inferior o igual al 45%. (Para 2009 suspendida)	79	16	5	86	10	4	87	13	0	suspendida		
R6. Servicio de deuda sin garantía GN sobre ingresos corrientes netos inferior o menor al 25%. (Para 2009 Suspendida)	69	26	5	96	0	4	99	0	1	suspendida		
R7. Variación % del gasto no financiero inferior o igual al 3% real. (Para 2009 menor a 4% real del gasto de consumo)	12	79	9	35	57	8	25	71	4	26	73	1

Nota: Ratios publicados en la Cuenta General de la República. Asimismo, para 2009 las reglas fueron modificadas y suspendidas

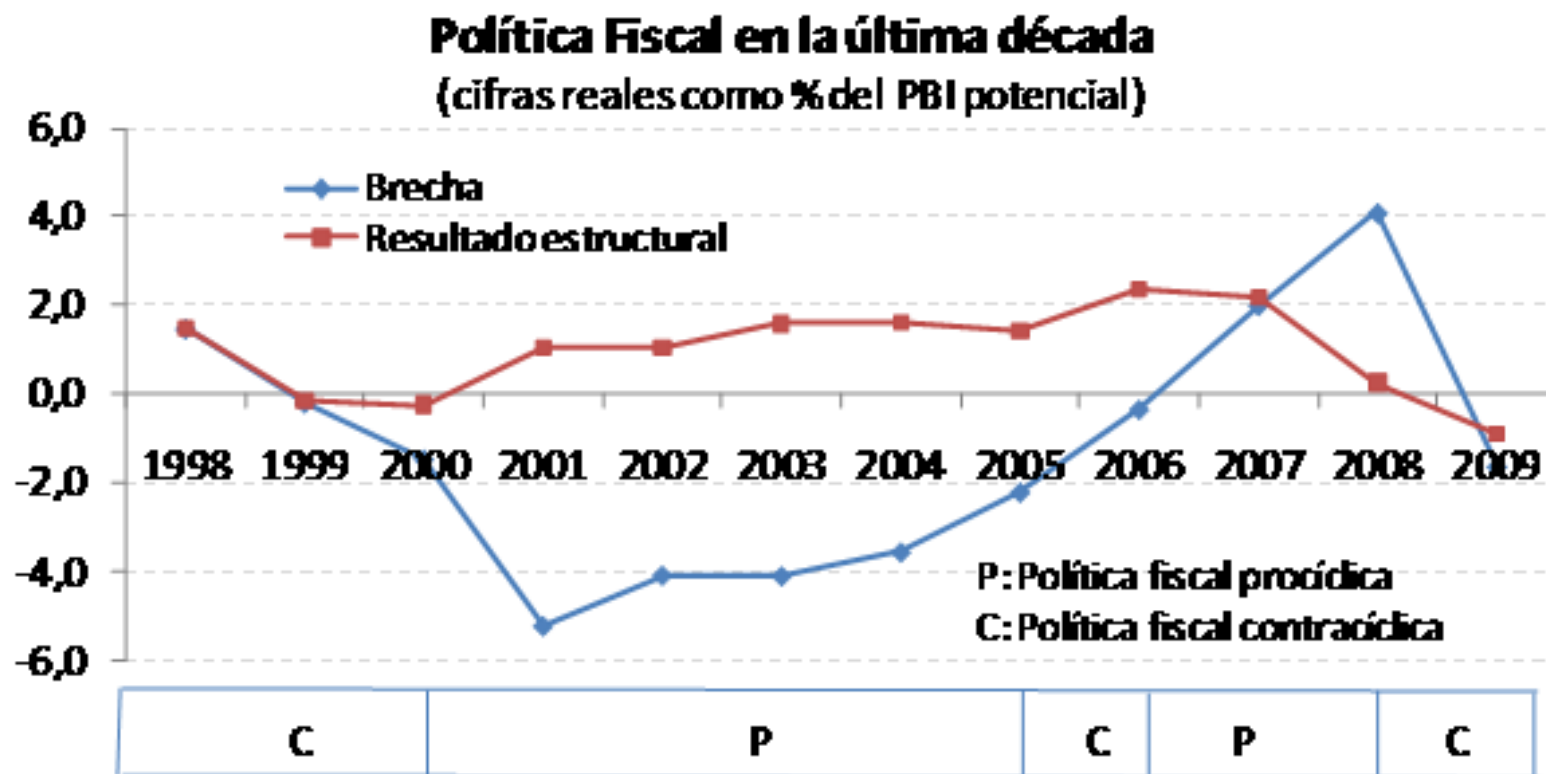
(*) Preliminar, Proyecto Ley Cuenta General de la República 2009.

Fuente: MEF - Dirección Nacional de Contabilidad Pública: Cuenta General de la República del 2006 al 2008.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Política fiscal pro-cíclica medida con el resultado estructural

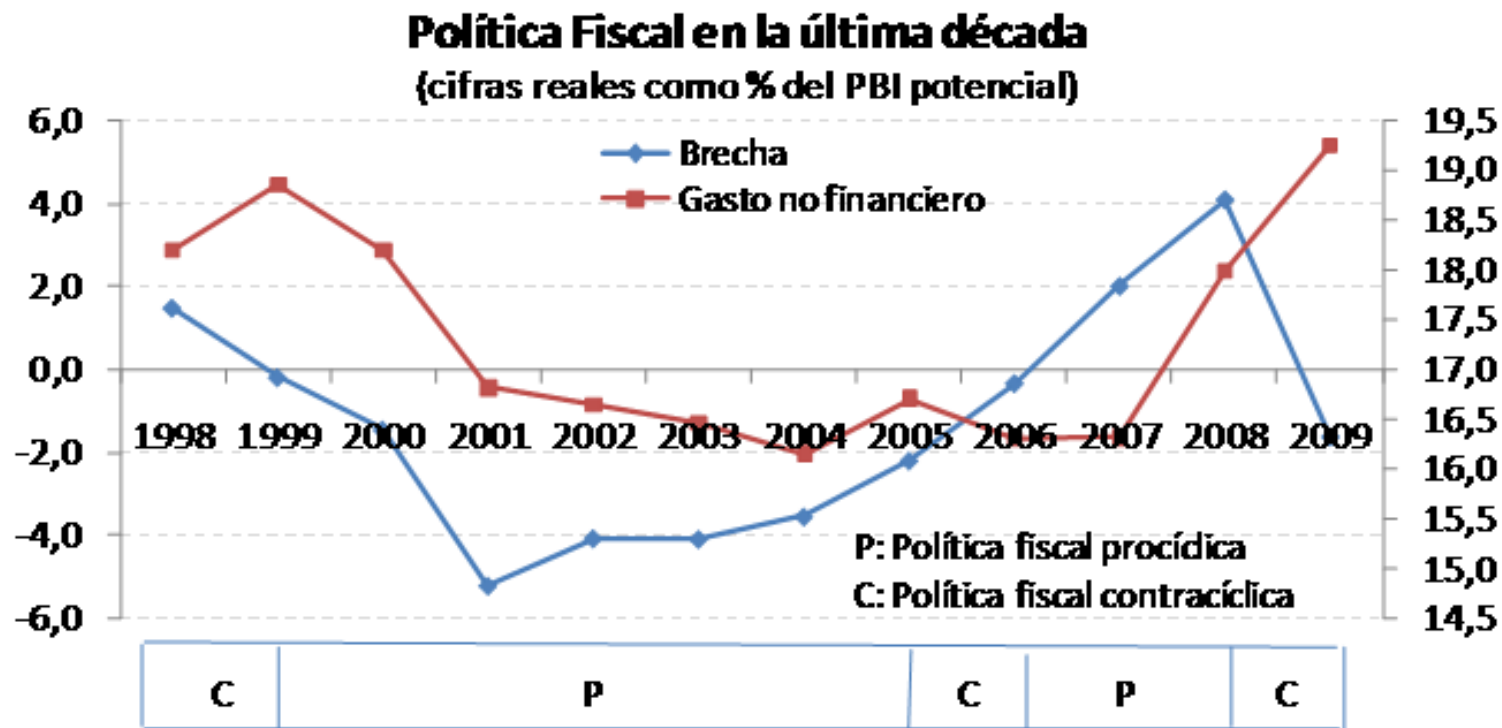


Fuente: BCRP.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Política fiscal pro-cíclica medida por la variación del gasto



Fuente: BCRP.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



El modelo

- **Modelo neokeynesiano de pequeña economía abierta**
 - **Rigidez nominal (Calvo)**
 - **Competencia monopolística en los mercados de bienes.**
 - **Costos de ajuste en la inversión.**
 - **Tasa de interés internacional creciente en el saldo de la deuda externa (Schmitt-Grohé y Uribe).**
 - **Regla de Taylor con persistencia de la tasa de interés.**
- **Sector exportador de materias primas (“minería”) modelado como enclave.**
 - **Precios internacionales exógenos**
 - **Cantidad producida constante.**
- **Dos tipos de consumidores:**
 - **Ricardianos**
 - **“Hand to mouth”**



El modelo: Sector Fiscal

■ *Instrumentos fiscales:*

- *Impuestos al consumo, los salarios y beneficios.*

$$T_t^1 = \tau_c C_t + \tau_n w p_t n_t + \tau_{ing} ing_t$$

- *Impuestos sobre el sector "minero".*

$$T_t^2 = \tau_M t c u_t x_t^M$$



Regla Fiscal

$$g_t = T_t^1 + T_t^2 - d_1(T_t^1 - \overline{T_t^1}) - d_2(T_t^2 - \overline{T_t^2}) - \text{intereses}_t + \xi_t^g$$

Donde:

- g_t es el nivel del gasto público.
- T^1 es la recaudación proveniente de las fuentes no primarias.
- T^2 es la recaudación proveniente de la exportación de minerales.
- d_1 y d_2 son parámetros que definen la posición de la política fiscal. Si $d_1 = d_2 = 0$, la política fiscal será convencional, si $d_1 = d_2 = 1$, la política fiscal será estructural y si $d_1, d_2 > 1$ la política fiscal será intencionalmente contra-cíclica.

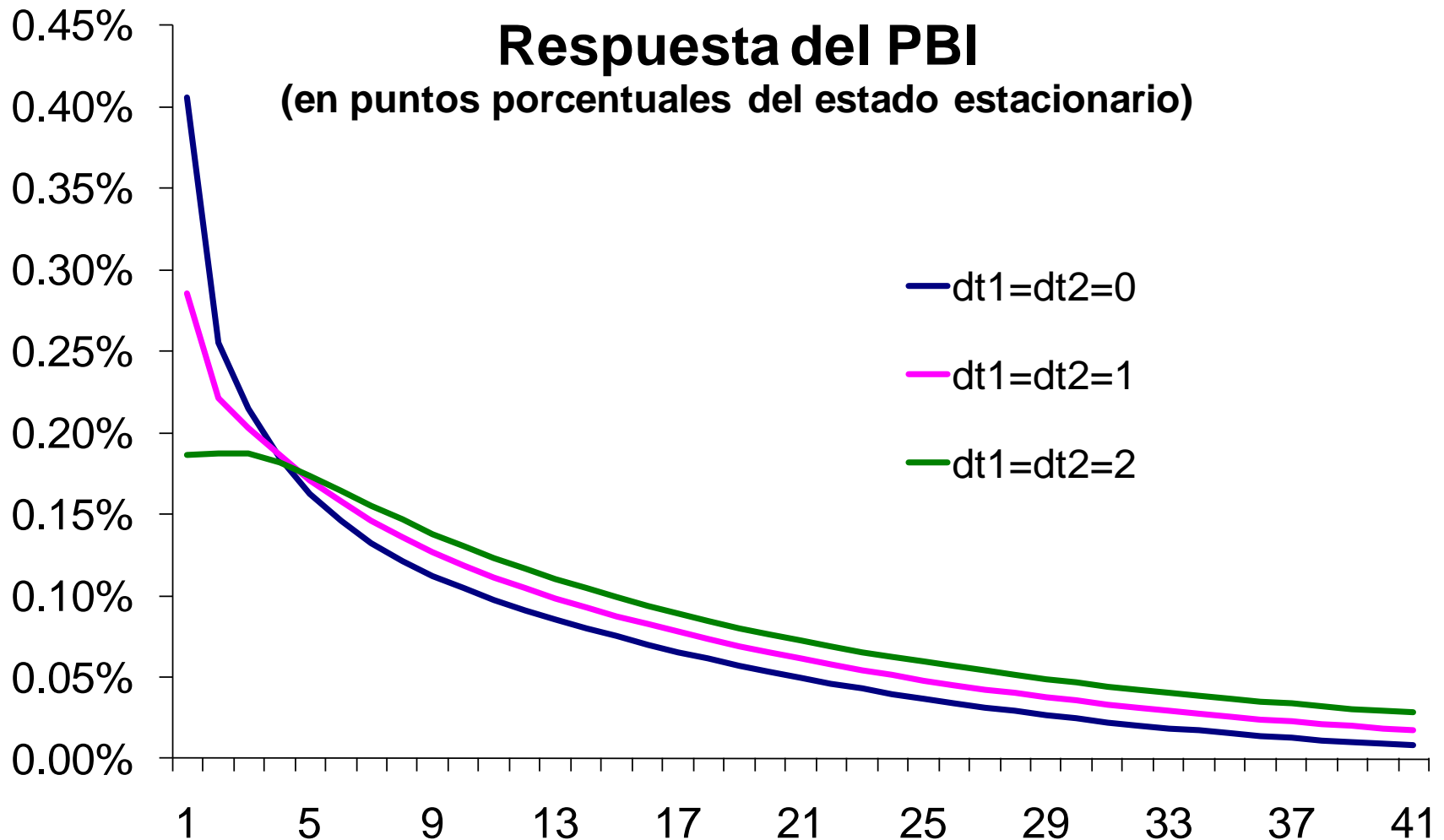


Estado Estacionario

	1999-2009	
	Datos	Modelo
C/Y	0,70	0,63
G/Y	0,13	0,17
I/Y	0,17	0,19
M/Y	0,19	0,18
X/Y	0,19	0,18
PBI	1,00	1,00

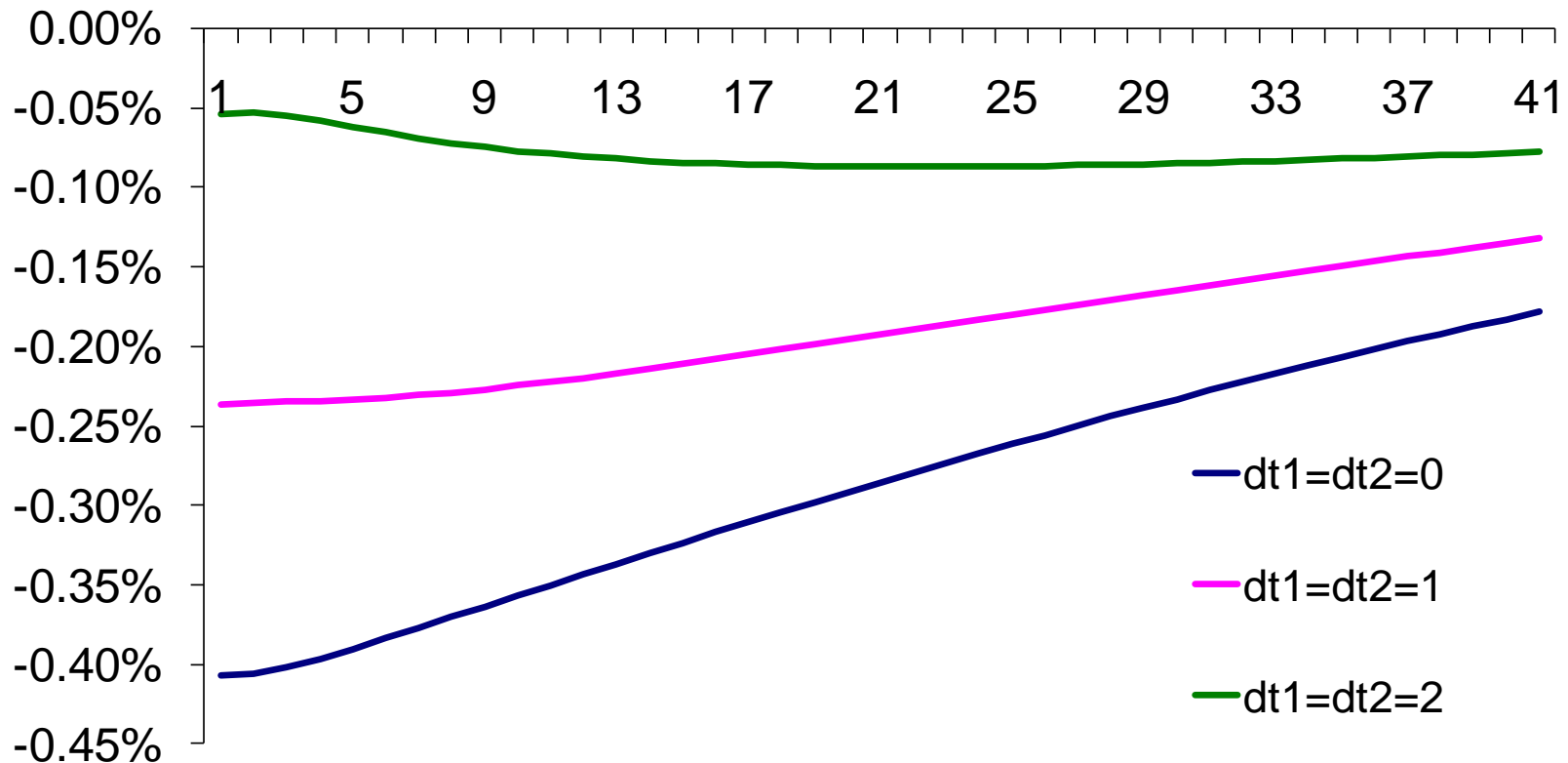


Resultados: Choque en el precio de los minerales

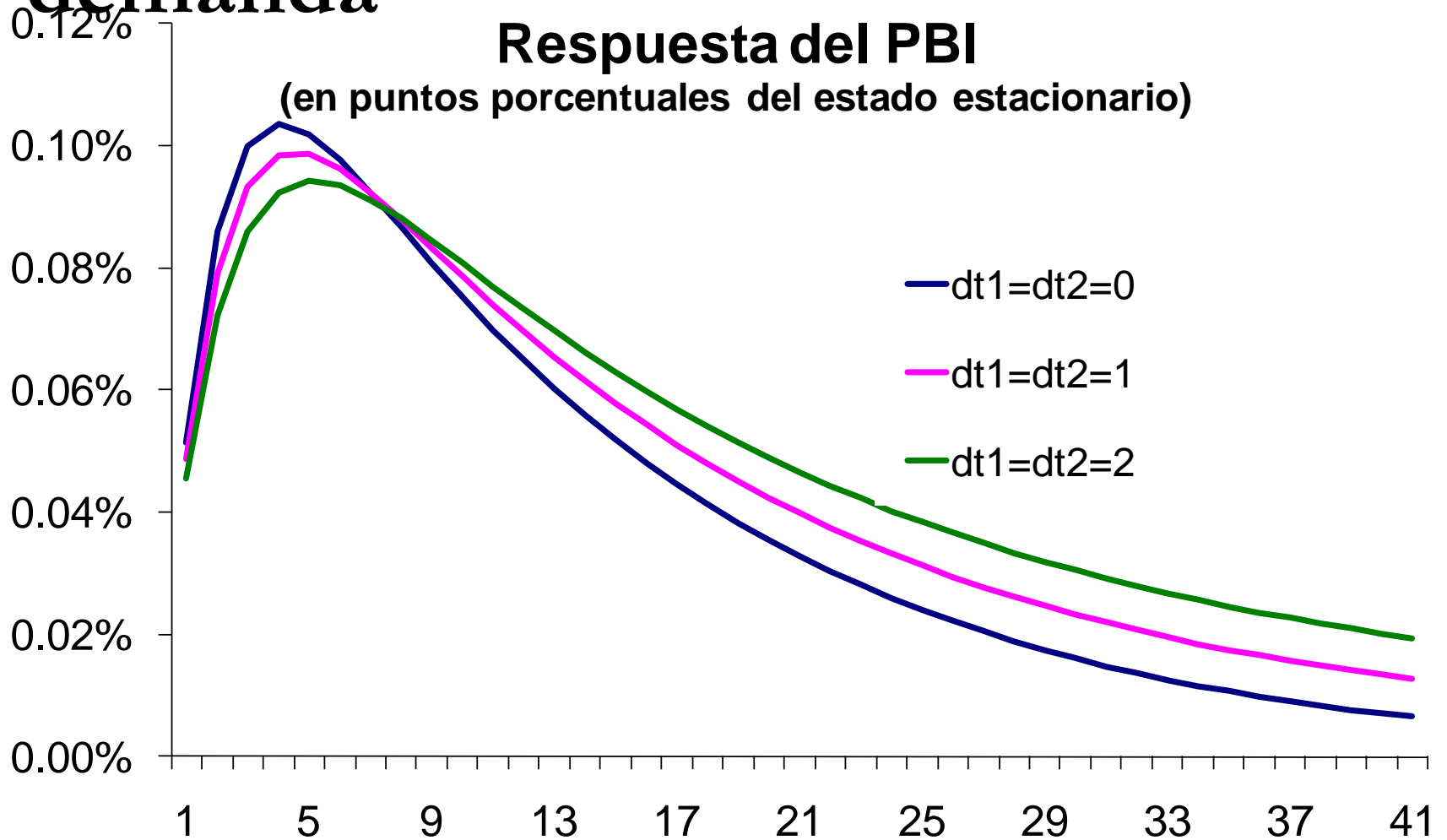


Resultados: Choque en el precio de los minerales

Respuesta del Tipo de Cambio Real
(en puntos porcentuales del estado estacionario)

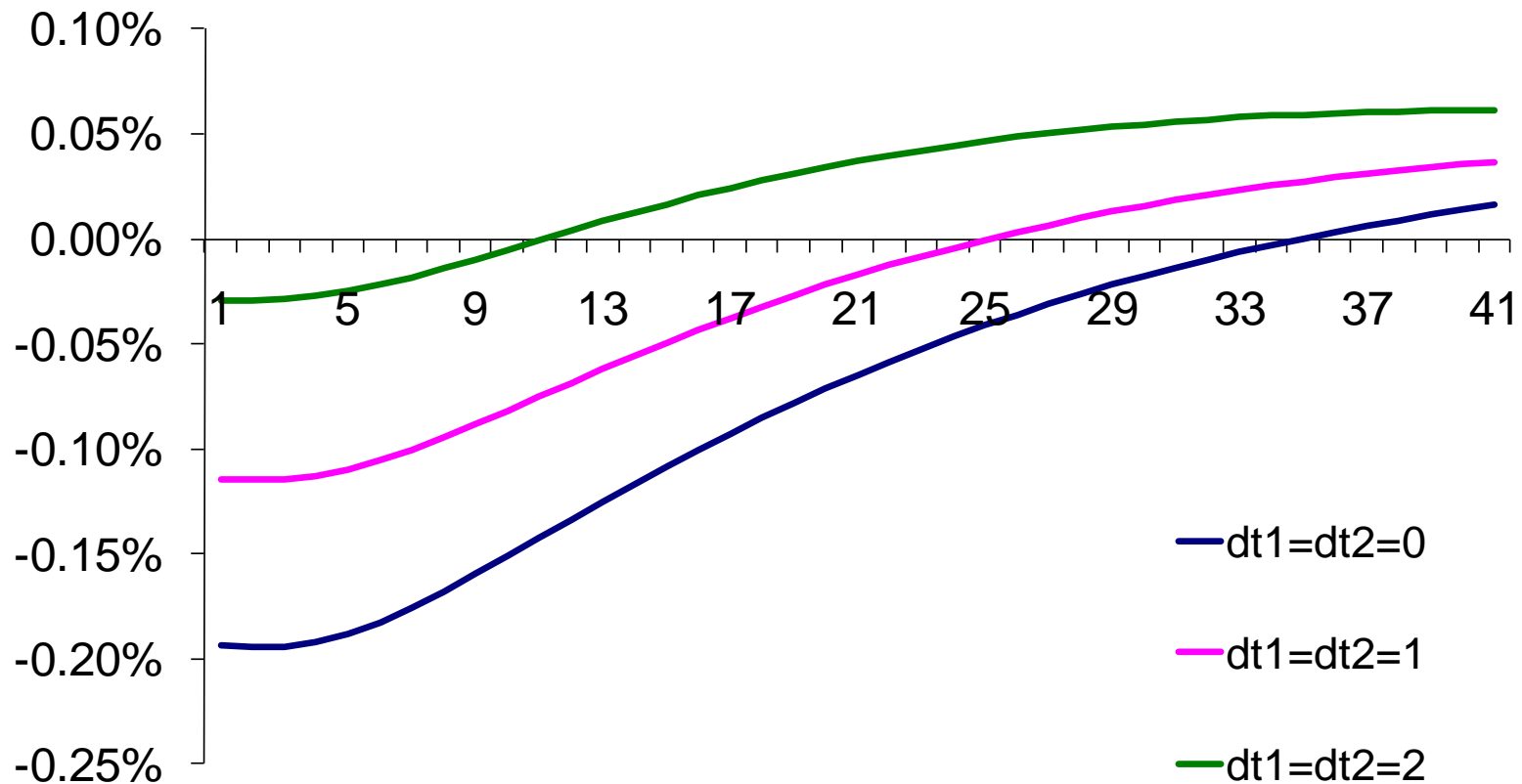


Respuesta ante un choque de demanda

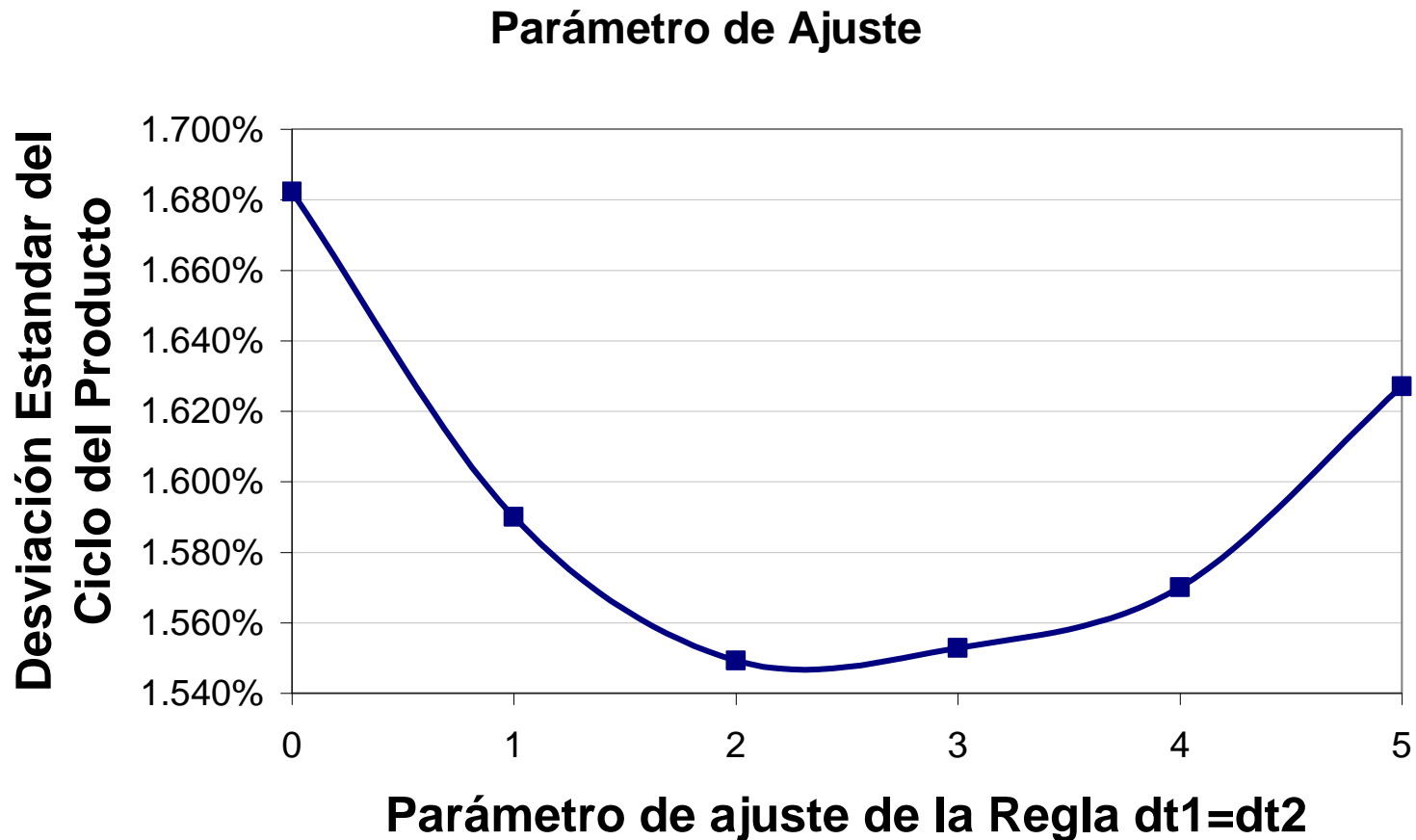


Respuesta ante un choque de demanda

Respuesta del Tipo de Cambio Real
(en puntos porcentuales del estado estacionario)



¿De qué tamaño deben ser los parámetros de la regla fiscal?



Resultados

- ***La regla estructural es una mejora respecto a reglas convencionales, pero no provee de respuesta contracíclica***
- ***Una regla contracíclica puede reducir la volatilidad del producto ante choques externos y domésticos en una economía productora de commodities.***
- ***Una forma de implementar la regla es mediante límites al gasto:***
 - ***Fijar gasto del presupuesto de acuerdo a la regla implica definir el tamaño de la brecha del producto y de los precios de los minerales (Comité).***
 - ***Revisiones trimestrales o en los MMM.***



Reglas Propuestas recientemente

- **Colombia:**

$$b_t = b^* + \lambda(y_t - \bar{y}) + (tp_t - \bar{tp})$$

- **Turquía:**

$$\Delta d_t = -\lambda_1(d_{t-1} - d^*) - \lambda_2(\dot{y}_t - \dot{y})$$



**Reglas Fiscales en Países
Exportadores de Materias
Primas
Gracias!!!!**

18 de Noviembre de 2010



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

