

# Reglas fiscales, acceso al crédito y estabilidad macroeconómica

Alex Contreras, Alan Ledesma, Gonzalo Lezma

Noviembre 2008

- Existe en la literatura una serie de estudios sobre los efectos de la política fiscal (estudios empíricos y teóricos);sin embargo no existe un consenso.
- Plano teórico: “enfoque keynesiano” vs. “Enfoque neoclásico”
- Baxter y King (1993), Galí (2004)
- Plano empírico: diversos estudios han analizado el impacto de los choques fiscales
- Perotti (1999), Neri (2001) ,Blanchard y Perotti (2002), Mountford y Uhlig (2005),Fatás y Mihov(2001), (Giavazzy 1990)
- ¿Cuáles son los efectos de la política fiscal sobre las principales variables macroeconómicas en el Perú?

- Evaluar los efectos de la política fiscal sobre la actividad económica, a partir de la extensión del modelo neo-keynesiano de Galí (2004), tomando la hipótesis de la existencia de agentes “Rule of thumb” e introduciendo reglas fiscales similares a las aplicadas en algunos países.

- Evaluar los efectos de la política fiscal sobre la actividad económica, a partir de la extensión del modelo neo-keynesiano de Galí (2004), tomando la hipótesis de la existencia de agentes “Rule of thumb” e introduciendo reglas fiscales similares a las aplicadas en algunos países.
- Analizar el impacto de la introducción de reglas fiscales de tipo convencional y estructural sobre la volatilidad de las principales variables macroeconómicas sobre la base de un modelo neokeynesiano. Montoro y Moreno (2006)

- Participan 3 tipos de agentes:
- Familias
- Empresas
- Gobierno
- Economía cerrada
- Modelo con competencia monopolística y rigideces nominales
- En esta economía coexisten dos clases de familias:

**Familias Ricardianas:** Son familias que tienen acceso al mercado financiero ,pueden ahorrar y endeudarse, lo que les permite suavizar consumo

**Familias “Rule of Thumb”:** Estas familias están excluidas del sistema financiero, no pueden suavizar consumo.El consumo es igual al ingreso disponible.

- **Consumidores Ricardianos**

Este tipo de consumidor trata de maximizar su utilidad intertemporal:

$$E_t \left\{ \sum_{k=0}^{\infty} \beta^k \left[ e^{V_{t+k}} \frac{(C_{t+k}^o)^{1-\chi}}{1-\chi} + \frac{(N_{t+k}^o)^{1+\varphi}}{1+\varphi} \right] \right\} \quad (1)$$

Sujeto a la restricción presupuestaria:

$$P_t(C_t^o + I_t^o) + R_t^{-1}B_{t+1} = W_tN_t^o + R_t^kK_t^o + B_t + D_t + P_tT_t \quad (2)$$

Y a la ecuación de acumulación de capital:

$$K_{t+1}^o = (1 - \delta)K_t^o + \phi \left( \frac{I_t^o}{K_t^o} \right) K_t^o \quad (3)$$

$$\phi \left( \frac{I_t^o}{K_t^o} \right) = \frac{\eta}{\eta - 1} \left( \frac{I_t^o}{K_t^o} \right)^{\frac{\eta-1}{\eta}} \delta^{\frac{1}{\eta}} - \frac{\delta}{\eta - 1} \quad (4)$$

- **Familias Rule of thumb**

Maximizan la utilidad corriente, por lo que la ecuación que gobierna su consumo es la restricción presupuestaria:

$$P_t C_t^r = W_t N_t^r - P_t T_t \quad (5)$$

No invierten, ni poseen capital, ni son dueños de empresas. Con ello el consumo es:

$$C_t^r = \frac{W_t}{P_t} N_t^r - T_t \quad (6)$$

- **Gobierno**

Restricción presupuestaria:

$$B_t + P_t G_t = P_t \tau Y_t + R_t^{-1} B_{t+1} \quad (7)$$

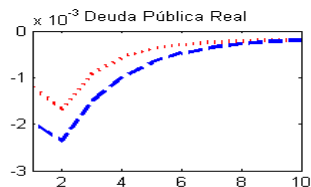
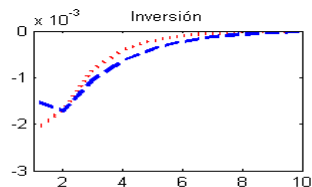
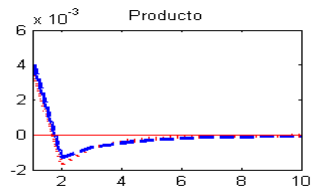
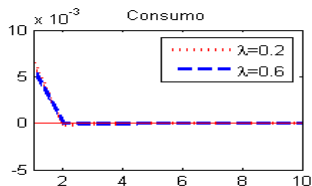
Adoptaremos el supuesto de reglas fiscales; es decir, el gobierno definirá su presupuesto en base a dos criterios: el ciclo económico (regla coyuntural) y la tendencia estructural (regla estructural).

$$P_t G_t = (1 - \lambda_y) P_t \tau Y + \lambda_y P_t \tau Y_t - \left\{ (1 - \lambda_r) (\lambda/R - 1) B + \lambda_r \left( \frac{P_t}{P_{t-1}} \left( \frac{Y_t}{Y_{t-1}} \right) R_{t-1}^{-1} - 1 \right) B_t \right\}$$

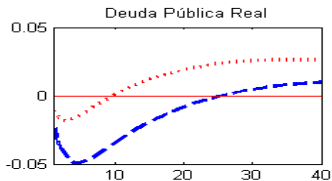
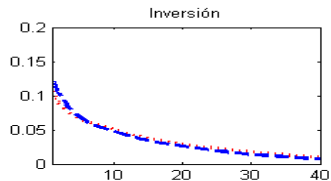
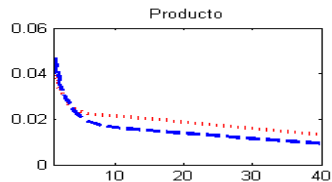
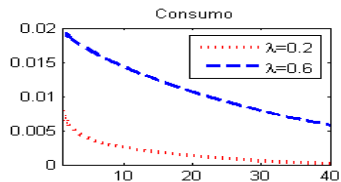
$\lambda_r$ : Controla el ajuste del gasto público a cambios transitorios en el pago de intereses:

	Volatilidad relativa Regla estructural / Regla convencional		Volatilidad relativas respecto al producto
	$\lambda_1=0,8$	$\lambda_1=0,9$	
Producto bruto interno	0,81	0,66	1,00
Consumo privado	6,17	0,10	0,81
Deuda pública	0,53	0,21	1,72
Inversión privada	1,03	1,37	2,47

- IRF ante shock de demanda



## ● IRF ante shock de Productividad



- **Conclusiones**

- **Conclusiones**

- Las reglas fiscales estructurales generan menos volatilidad en el consumo producto e inversión..

- **Conclusiones**

- Las reglas fiscales estructurales generan menos volatilidad en el consumo producto e inversión..
- Cuando la proporción de agenes ricardianos aumenta El consumo se suaviza ante choques de demanda (preferencias) y productividad.

- **Conclusiones**

- Las reglas fiscales estructurales generan menos volatilidad en el consumo producto e inversión..
- Cuando la proporción de agenes ricardianos aumenta El consumo se suaviza ante choques de demanda (preferencias) y productividad.

- **Agenda Pendiente**

- **Conclusiones**

- Las reglas fiscales estructurales generan menos volatilidad en el consumo producto e inversión..
- Cuando la proporción de agenes ricardianos aumenta El consumo se suaviza ante choques de demanda (preferencias) y productividad.

- **Agenda Pendiente**

- Rankear las reglas bajo una metrica diferente.

- **Conclusiones**

- Las reglas fiscales estructurales generan menos volatilidad en el consumo producto e inversión..
- Cuando la proporción de agenes ricardianos aumenta El consumo se suaviza ante choques de demanda (preferencias) y productividad.

- **Agenda Pendiente**

- Rankear las reglas bajo una metrica diferente.
- Introducir Economía Abierta.