

La Regla Fiscal Chilena: Evolución Reciente y Desafíos

Rosanna Costa

Directora de Presupuestos de Chile

15 de abril de 2013



Dirección de
Presupuestos

Gobierno de Chile

La Regla Fiscal Chilena: Introducción



- Desde su creación la regla fiscal chilena ha sido modificada en reiteradas ocasiones tanto la meta numérica como la metodología de cálculo del indicador.
- Entre otros se destacan por su interés metodológico:
 - Nuevos efectos cíclicos importantes,
 - Ajuste del ciclo, o ingresos permanentes
 - La acumulación de activos
 - Opciones de salida excepcional (lo más complejo es la regla de retorno)
- Estos cambios hicieron más compleja la regla. Otro trade-off:
 - Transparencia versus complejidad
 - Información y consejos fiscales
- En mayo del año 2010 el gobierno convocó a un Comité de Expertos independientes de reconocido prestigio (Comité Corbo), con el fin de evaluar la regla y hacer propuestas para mejorarla.



La Regla Fiscal Chilena: Introducción



- Se tomaron definiciones:
 - Transparencia vía información
 - Ingresos cíclicamente ajustados. Se acepta por tanto más volatilidad.
 - Recomienda mantener las elasticidades y revisarlas cada cierto tiempo con un marco institucional transparente y antes de establecer compromisos.
 - Informar separadamente del balance sin intereses (ingresos y gastos)
 - Consejo Fiscal (no se ha implementado). En cambio hay informe anual con el cálculo de la regla paso a paso.
 - No se validó la opción de salida de la regla en forma explícita.
 - Para casos excepcionales existen los instrumentos y se optó por elevar el costo de la salida.
 - No es fácil la regla de retorno, y menos con episodios de salidas y retorno que se intersectan.



La Regla Fiscal Chilena: Introducción



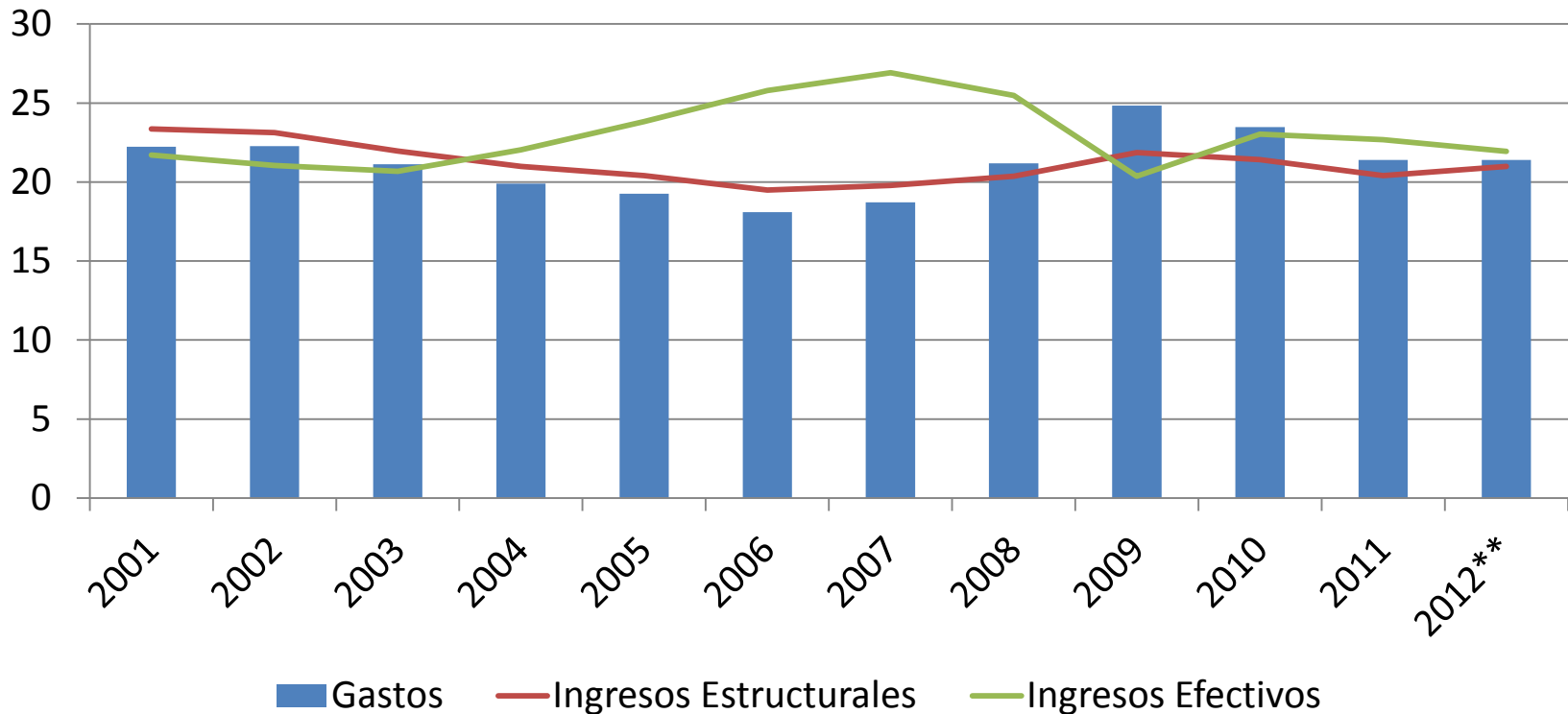
- **Regla Dual.** La ley 20.128 de Responsabilidad Fiscal, en su artículo 1°, indica que el gobierno debe establecer las bases de su política fiscal y su efecto en el balance estructural al principio del periodo.
- La presente administración, considera :
 - “implementar una política fiscal que procurará converger a un déficit estructural del 1% del producto interno bruto hacia fines del actual período presidencial”.
 - normalización de la política fiscal de modo que en promedio, durante el presente período presidencial, el crecimiento del gasto público tienda a ser equivalente al crecimiento del producto interno bruto, salvo en situaciones de carácter excepcional tales como una crisis económica internacional”.
- Estas reglas que parecen difíciles de cumplir simultáneamente, son posibles dado que se está reduciendo déficit estructural en el período.



La Regla Fiscal Chilena: Volatilidad de los Ingresos

- La metodología de cálculo de ingresos estructurales permite suavizar la evolución de los ingresos efectivos. Sin embargo persiste un alto grado de variación estructural.

**Ingresos efectivos, estructurales y Gasto del Gobierno Central Total
(% del PIB)***



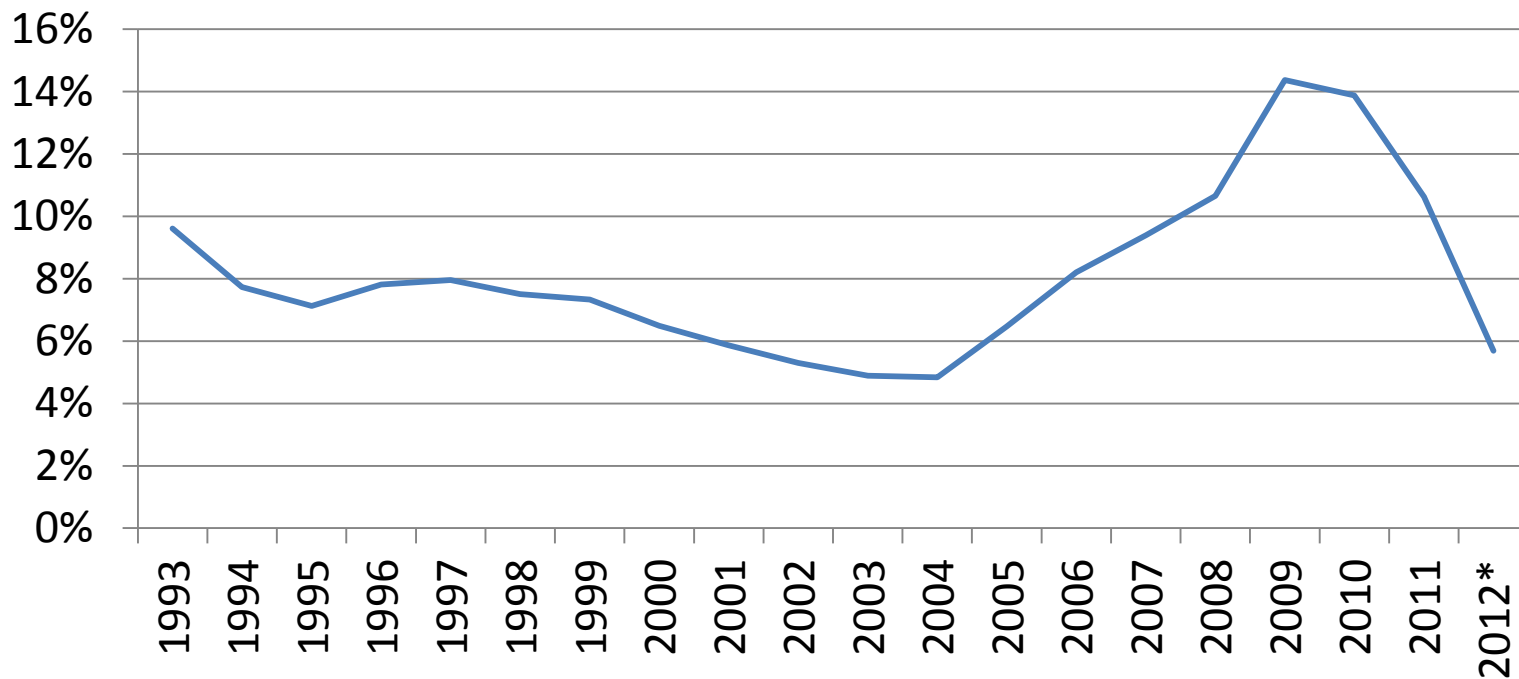
*\ de 2001-2010, PIB con CdeR 2003, 2011-2012 con CdeR 2008

**\ el año 2012 no incluye bono electrónico Fonasa

La Regla Fiscal Chilena: Volatilidad del Gasto



Coeficiente de variación del Gasto de Gobierno (Desv estándar /media móvil ; 4 años)



* Gasto 2012 sin bono electrónico de Fonasa

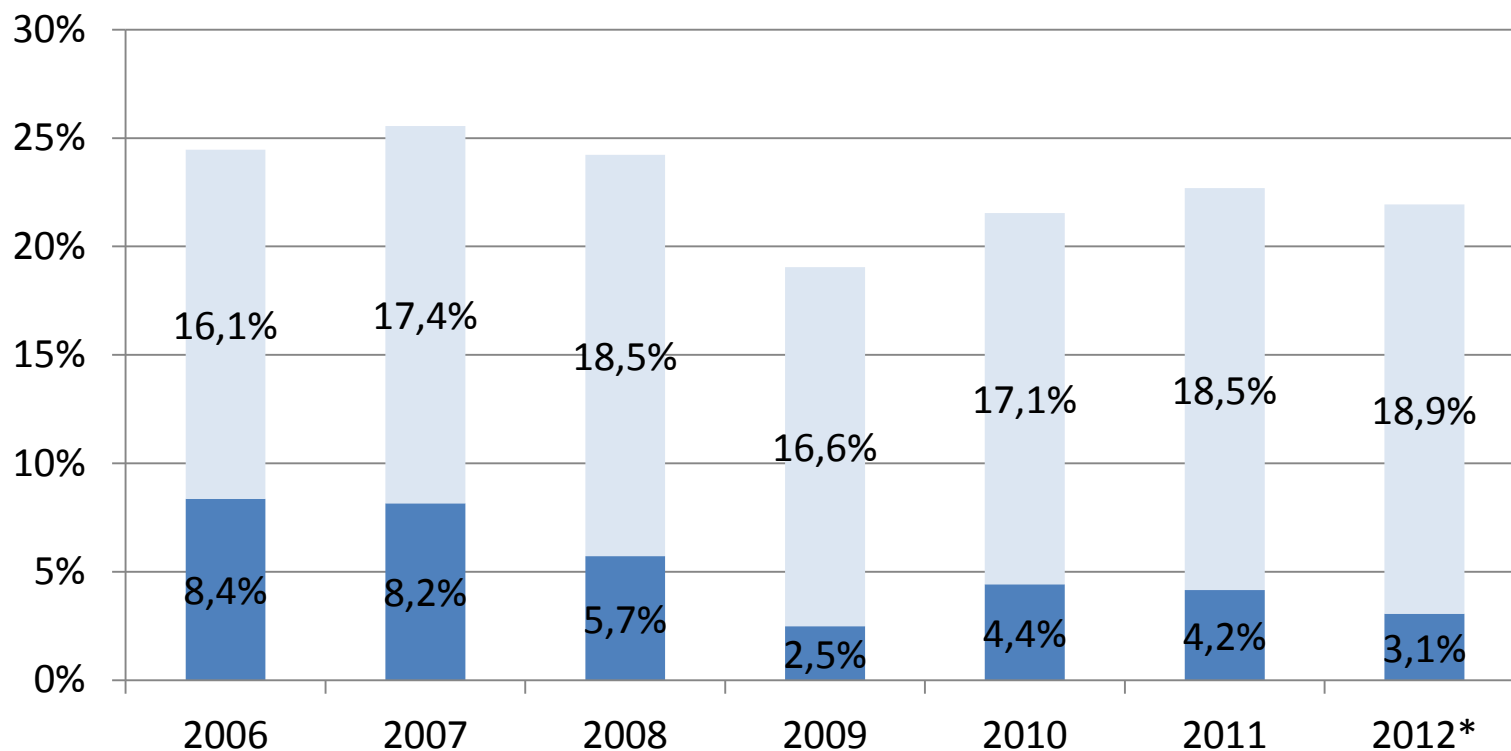


La Regla Fiscal Chilena: Desafíos

- Volatilidad de Ingresos y particularmente del Cobre.

Composición de los ingresos fiscales 2006-2012 (% del PIB)

■ Ingresos cobre ■ Ingresos no cobre

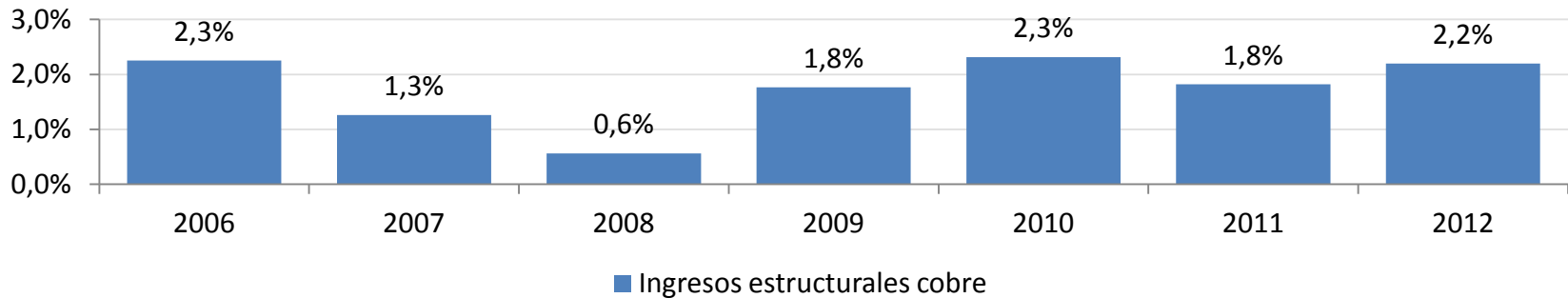


* 2012 sin bono electrónico de Fonasa

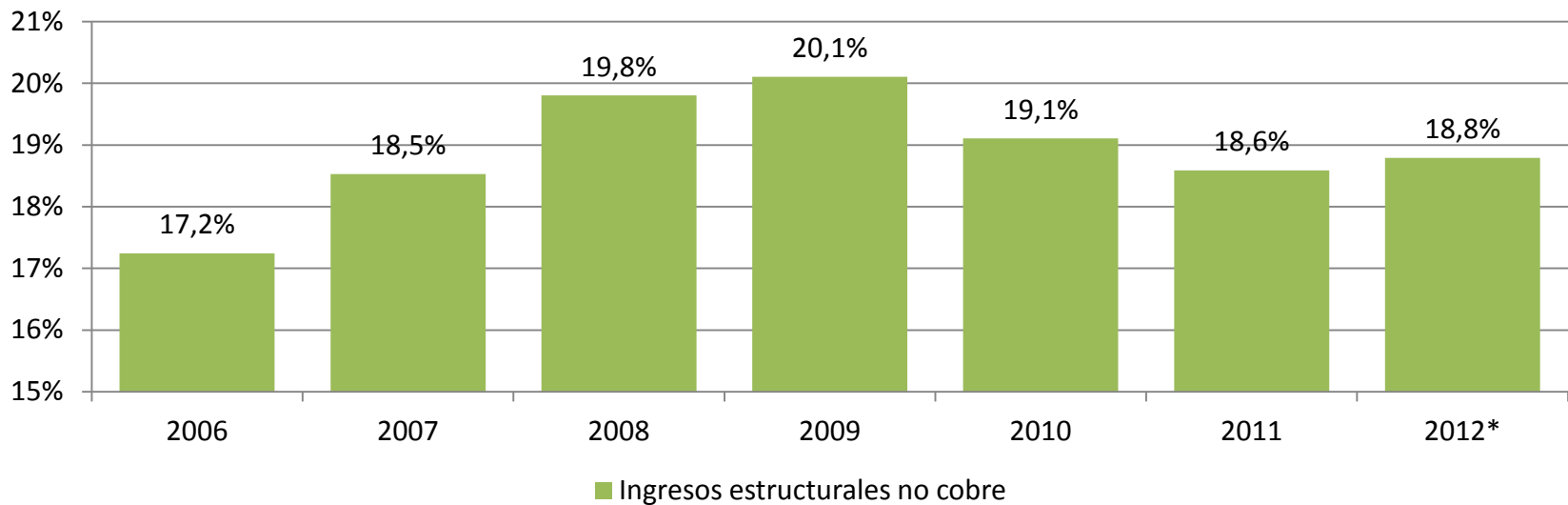
La Regla Fiscal Chilena: Desafíos

- Los Ingresos Estructurales son algo más estables, pero no completamente estables.

Ingresos estructurales cobre (% del PIB)

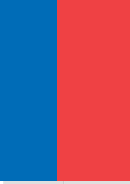


Ingresos estructurales no cobre (% del PIB)

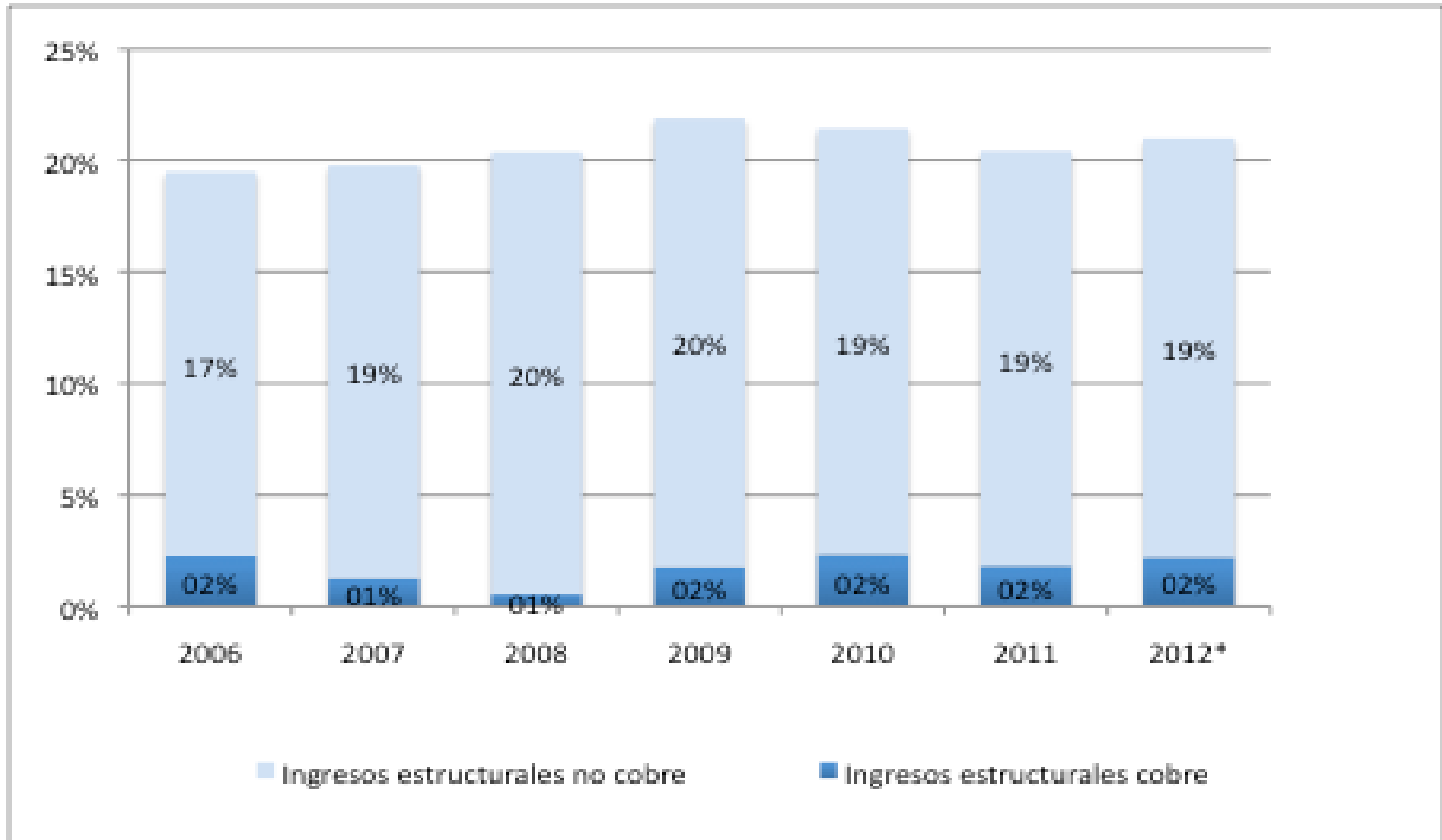


* 2012 sin bono electrónico de Fonasa

La suma de los ingresos cíclicamente ajustados



Composición de los ingresos fiscales estructurales 2006-2012 (% del PIB)



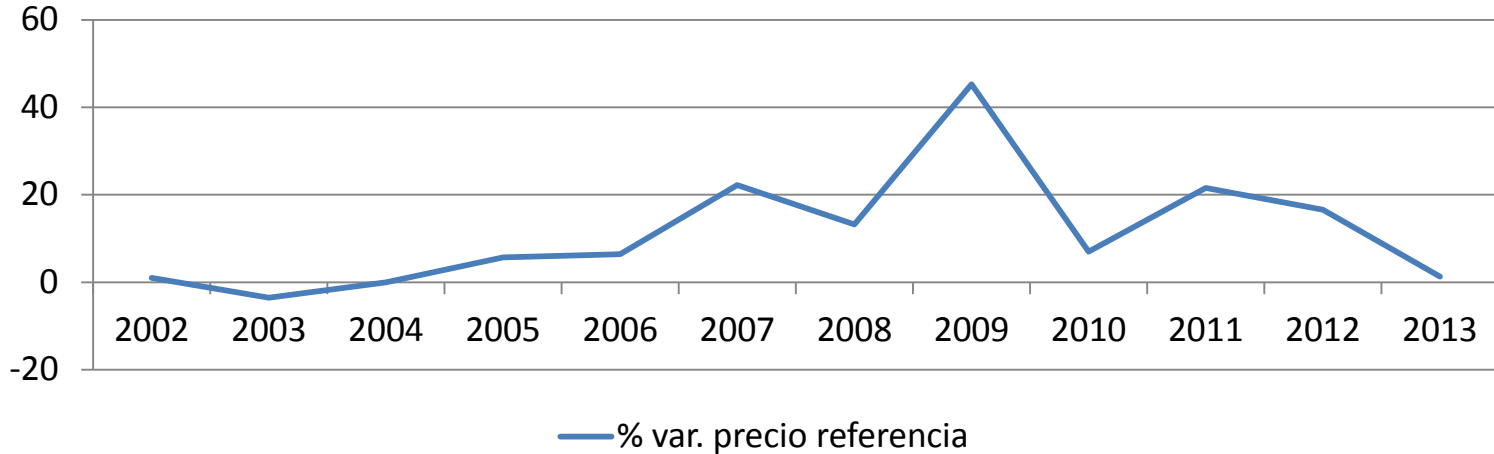
* 2012 sin bono electrónico de Fonasa



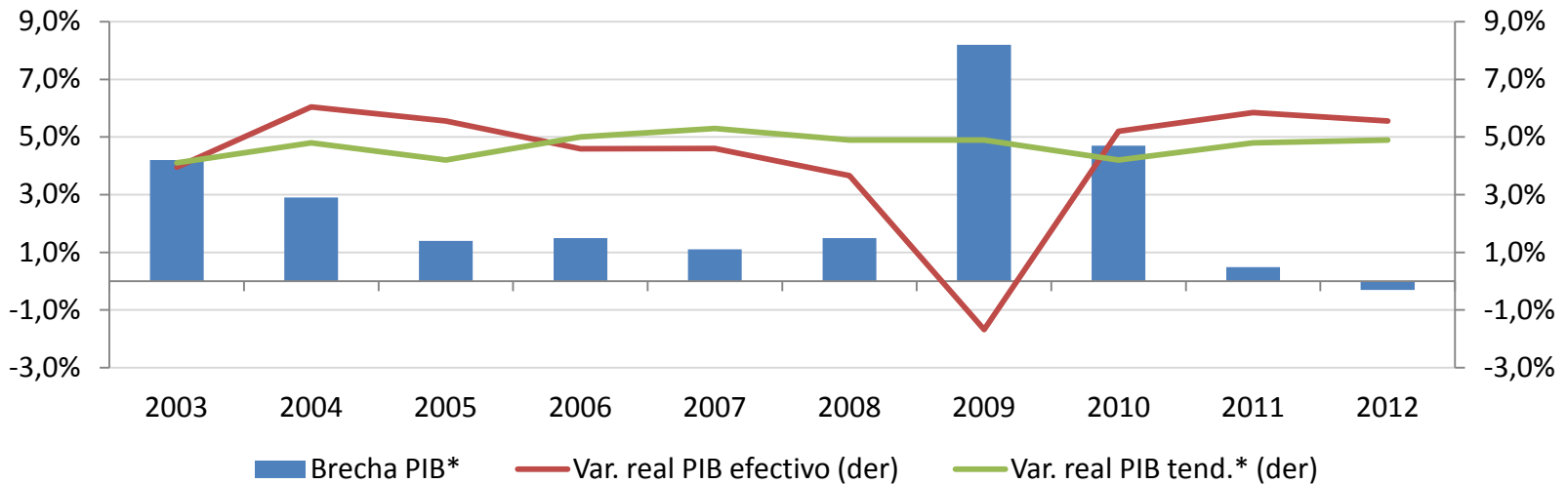
La Regla Fiscal Chilena: Desafíos

- Enfrentar la Volatilidad de los Ingresos Estructurales

Variación porcentual precio de referencia del cobre entregada por el Comité reunido el año anterior

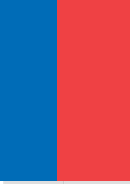


Variaciones reales PIB efectivo, PIB tendencial, y brecha utilizada

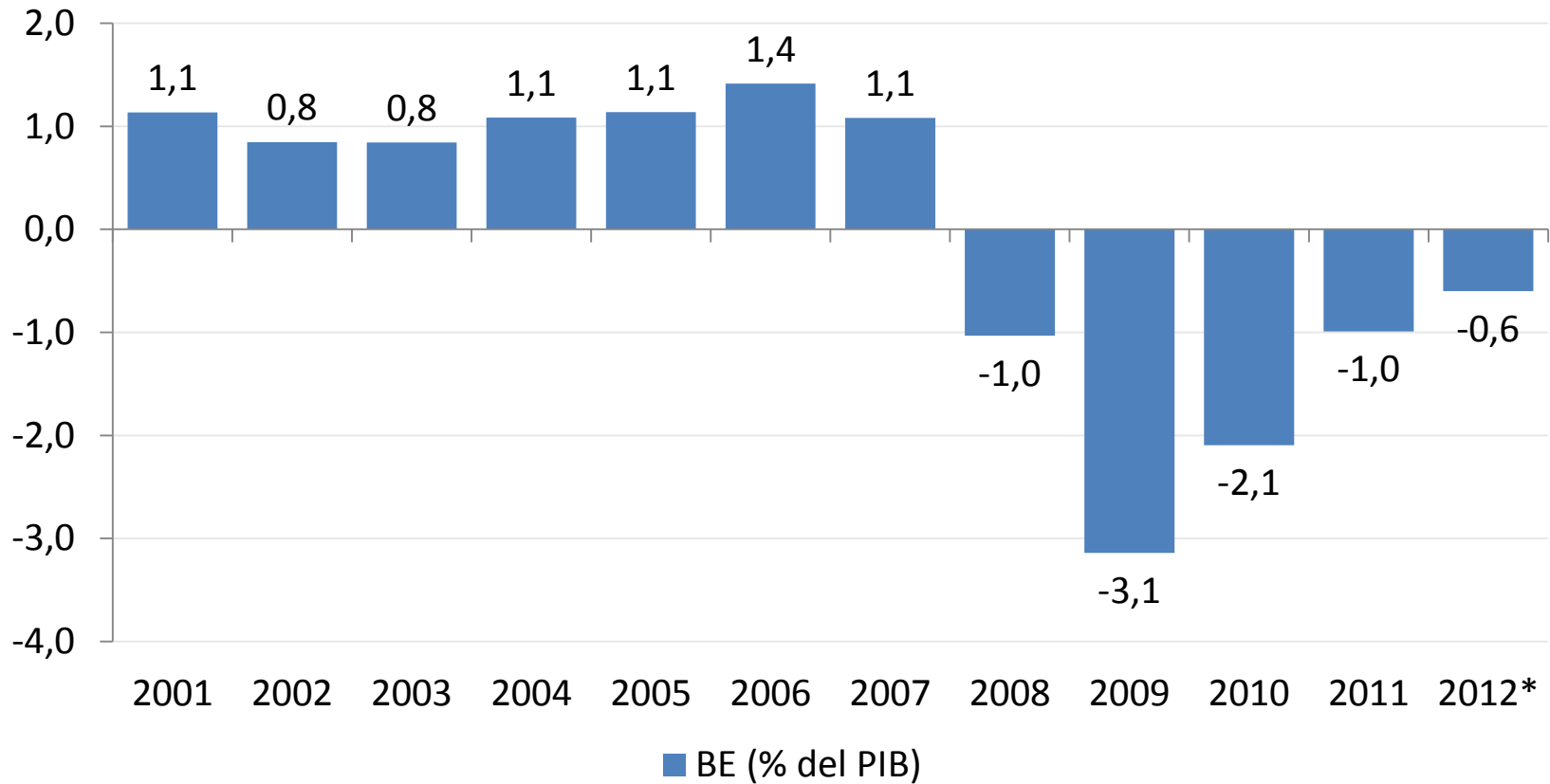


*\ En base al PIB tendencial dado por el Comité del año anterior

La Regla Fiscal Chilena: Evolución Reciente

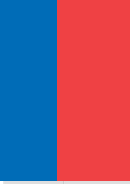


Balance Estructural 2001-2012 (% del PIB)

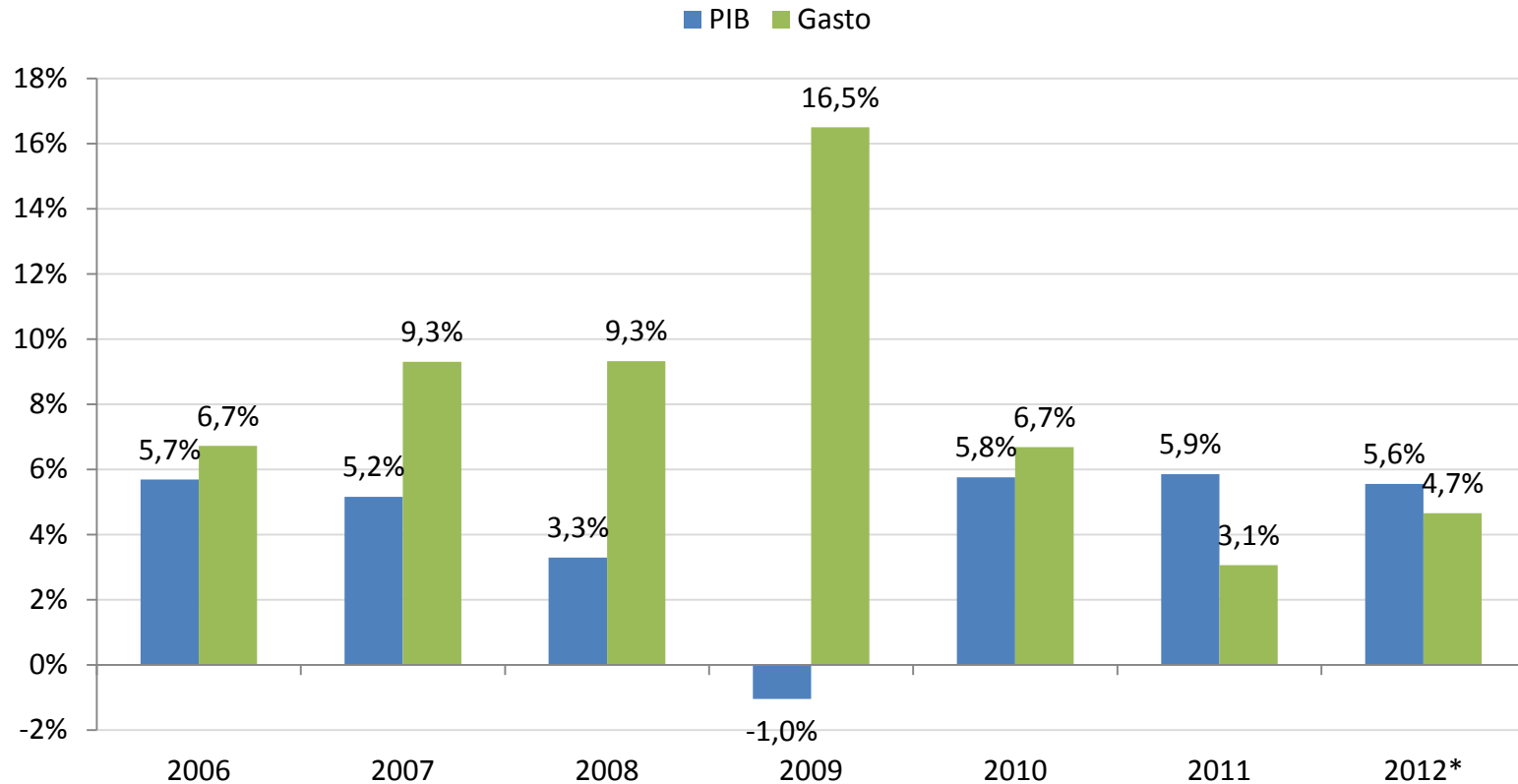


*\ Cifra preliminar



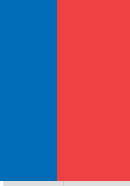


Variación real Gasto Gobierno Central Total y PIB: 2006-2012



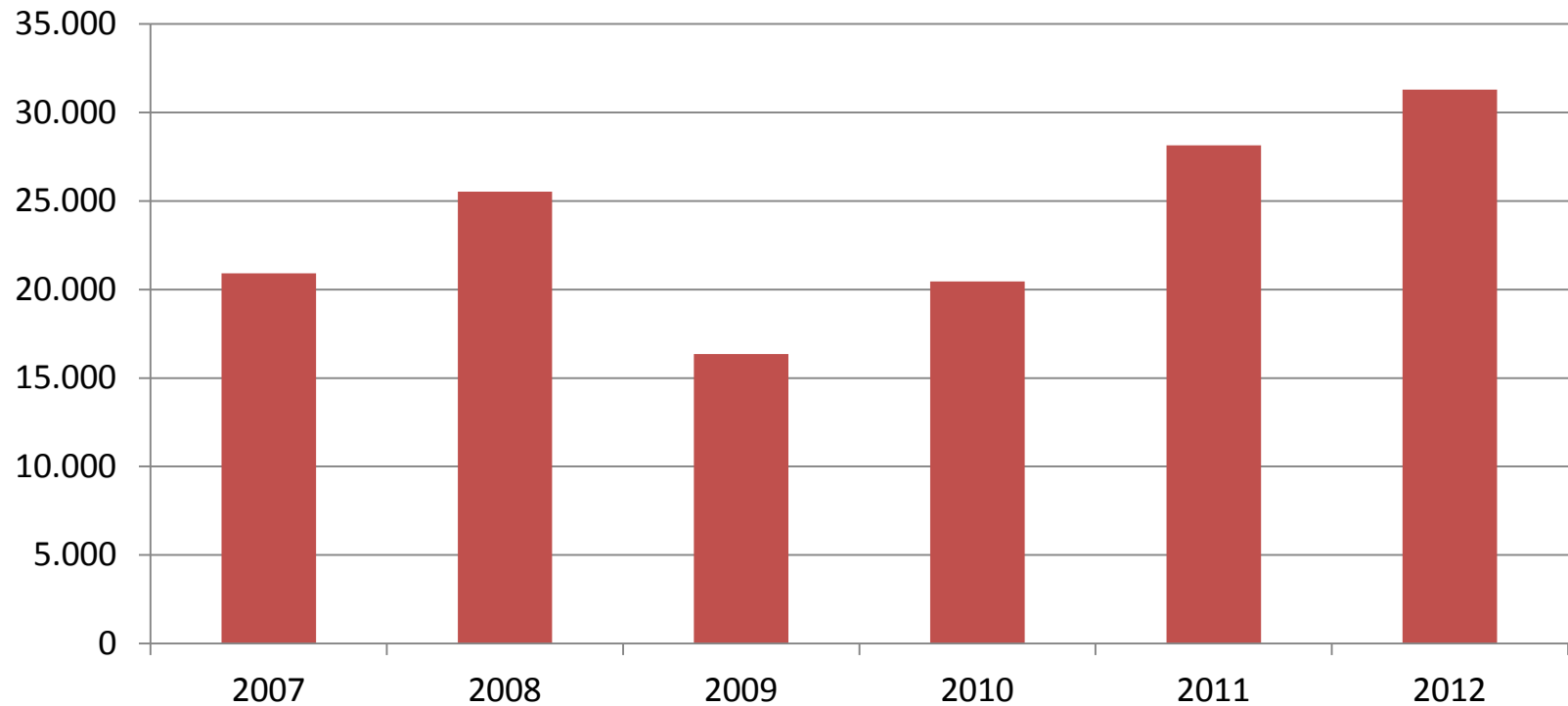
*\ 2012 sin bono electrónico de Fonasa





Activos financieros Consolidados del Tesoro Público 2007-2012

(millones de dólares)

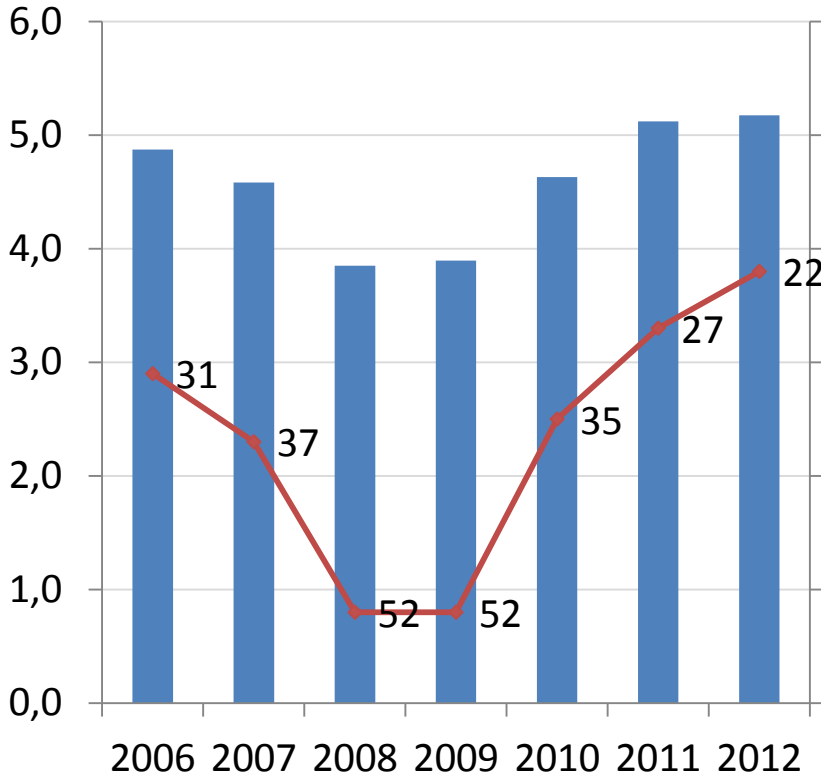


Indicadores de Desempeño Fiscal

World Economic Forum

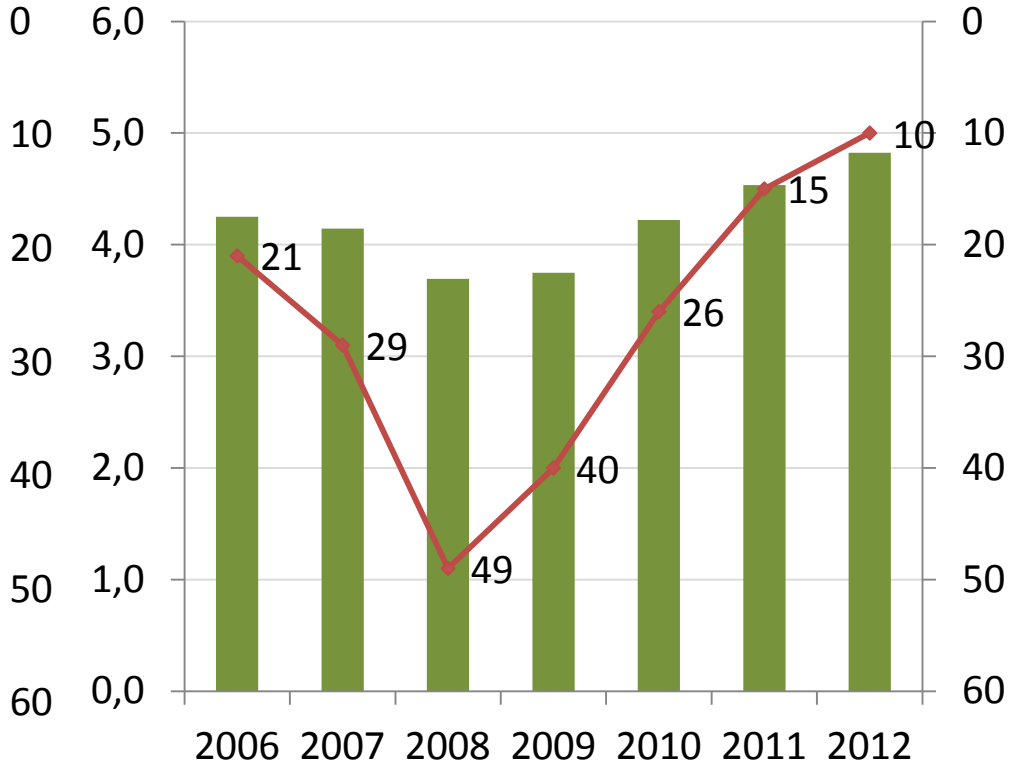


Desvío de fondos públicos



■ Calificación (1=común; 7=nunca ocurre) (eje izq.)

Calidad del gasto público



■ Calificación (1=común; 7=nunca ocurre) (eje izq.)



La Regla Fiscal Chilena: Evolución Reciente y Desafíos

Rosanna Costa

Directora de Presupuestos de Chile

15 de abril de 2013



Dirección de
Presupuestos

Gobierno de Chile