



**TETĀ VIRU
MOHENDAPY**
MOTENONDEHA
MINISTERIO DE
HACIENDA

TETĀ REKUĀI
GOBIERNO NACIONAL
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive
Construyendo el futuro hoy

Reglas Fiscales

SUBSECRETARIA DE ESTADO DE ECONOMIA

MINISTERIO DE HACIENDA

Noviembre, 2016

Una regla fiscal es una norma que impone una restricción duradera a la política fiscal a través de límites numéricos sobre los agregados presupuestarios, normalmente con el objetivo de asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Ventajas de adoptar las reglas fiscales

Problemas	Definición	Solución
Inconsistencia temporal	Intensiones ex ante versus los incentivos ex post	Limites al déficit o al gasto
Información asimétrica	Falta de información para evaluar impacto de políticas	Transparencia sobre reglas de ajuste
Shocks exógenos	Gestión afectada por eventos inesperados	Clausulas de escape

Principios para las reglas fiscales

1. Simplicidad	La regla debe ser entendida por todos.
2. Sostenibilidad	El cumplimiento de la norma debería ser suficiente para garantizar la sostenibilidad a largo plazo
3. Estabilización	Contribuiría a la estabilización de la economía
4. Guía Operacional	Debe guiar el proceso presupuestario.
5. Resiliencia	Se debe mantener a pesar de los shocks
6. Verificación	Debe ser verificable

Tipos de reglas fiscales (1/3)

Reglas de deuda (techo de deuda)

- Fija un límite explícito para el tamaño de la deuda pública.
- Ejemplos:
 - Panamá: techo de deuda en 40% del PIB.
 - EU: Deuda límite en el 60% del PIB para el Gobierno General (Maastricht).

Reglas de ingreso

- Fija el techo o piso para los ingresos.
- Determina el uso de los ingresos excedentes.
- Ejemplos:
 - France: Determinación ex ante de destino de recaudación tributaria mayor a la esperada.

Tipos de reglas fiscales (2/3)

Reglas de gasto

- Limite sobre el gasto total o corriente primario.
- Limite sobre el PIB, ratio sobre ingresos, en términos de crecimiento nominal y/o real.
- Ejemplos:
 - Brasil: gastos personales limitados al 50% de los ingresos netos del Gobierno Federal y del 60% para Estados y Municipios. Propuestas de gastos permanentes no pueden tratarse sin crear nuevas Fuentes permanentes de ingresos o recortes de gastos.
 - Suecia: Restricción al techo del gasto nominal para tres años hacia delante, consistente con un superávit estructural del 1% del PIB.

Tipos de reglas fiscales (3/3)

Reglas de balance presupuestario

- Diferentes coberturas: balance global, regla de oro, balance primario, balance estructural.
- Puede incorporar ajustes por ciclo económico y factores atípicos (Balance Estructural).
- Ejemplos:
 - EU: Limite de déficit de 3% del PIB, limite sobre resultado estructural -0.5/-1 % del PIB.
 - Alemania: Déficit estructural no mayor al 0.35 % del PIB.
 - Suecia: Superávit de 1% del PIB a lo largo del ciclo.

Pros y contra de cada tipo (1/2)

REGLAS DE DEUDA

Fija límites explícitos para la deuda

- + Link directo con sostenibilidad
- + Fácil de comunicar y monitorear
- No es clara la guía de corto plazo
- Puede llevar a pro - ciclicidad

REGLAS DE BALANCE PRESUPUESTARIO

Restringe la evolución del resultado fiscal

- + Guía operacional clara
- + Fácil de comunicar y monitorear
- Puede llevar a pro - ciclicidad

CON REGLAS ESTRUCTURALES

- + Permite estabilización económica
- No es fácil comunicar y monitorear

Pros y contra de cada tipo (2/2)

REGLAS DE GASTO

Limite al gasto corriente primario

- + Guía operacional clara
- + Permite estabilización económica
- + Fácil de comunicar y monitorear
- No Link directo con sostenibilidad
- Puede reducir incentivos para movilizar los ingresos

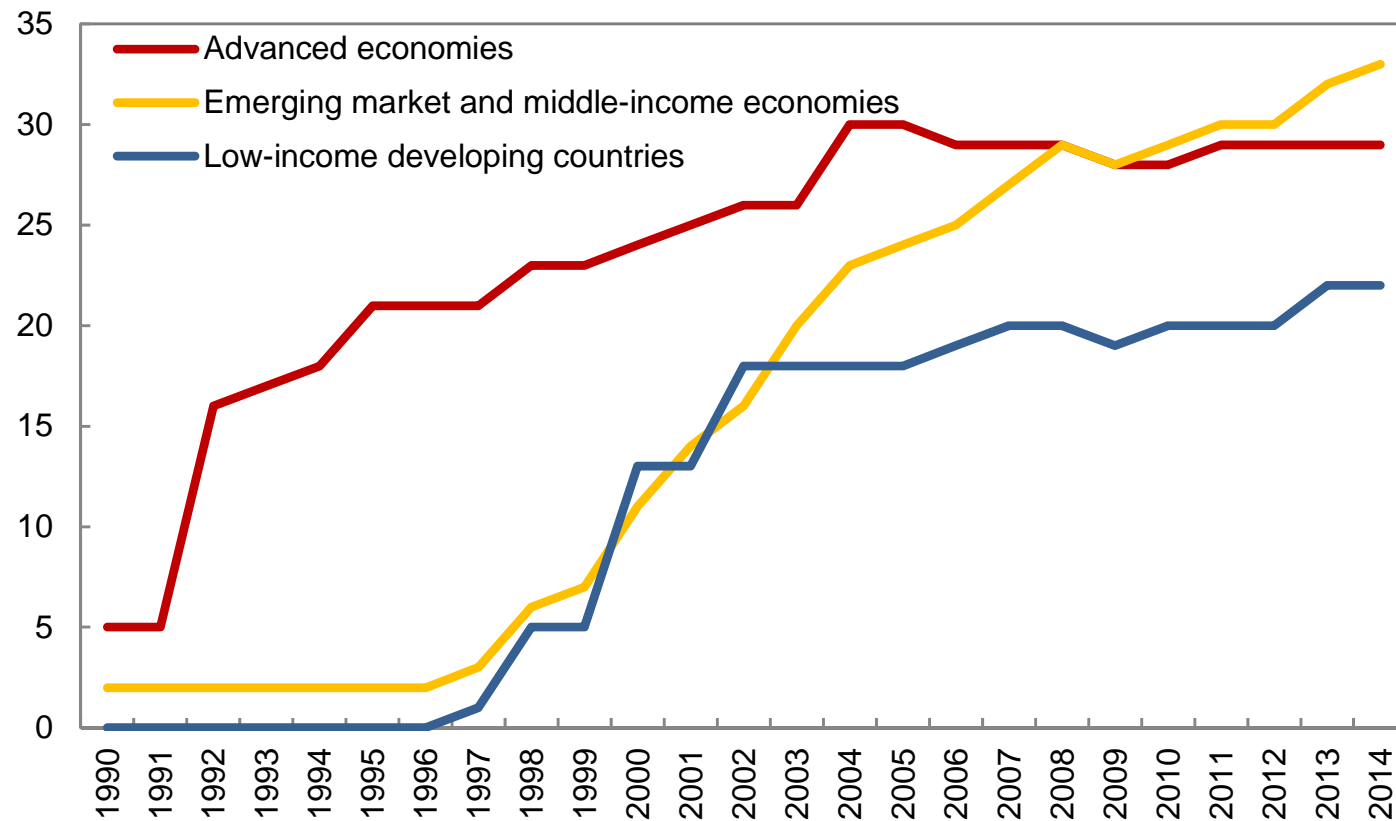
REGLAS DE INGRESO

Fija limites a los ingresos

- + Dirigir el tamaño del Estado
- + Puede mejorar la política y adm. de los ingresos
- No Link directo con sostenibilidad
- Puede llevar a pro - ciclicidad

Creciente uso de reglas fiscales

Numero de Países que utilizan Reglas Fiscales, 1990-2014

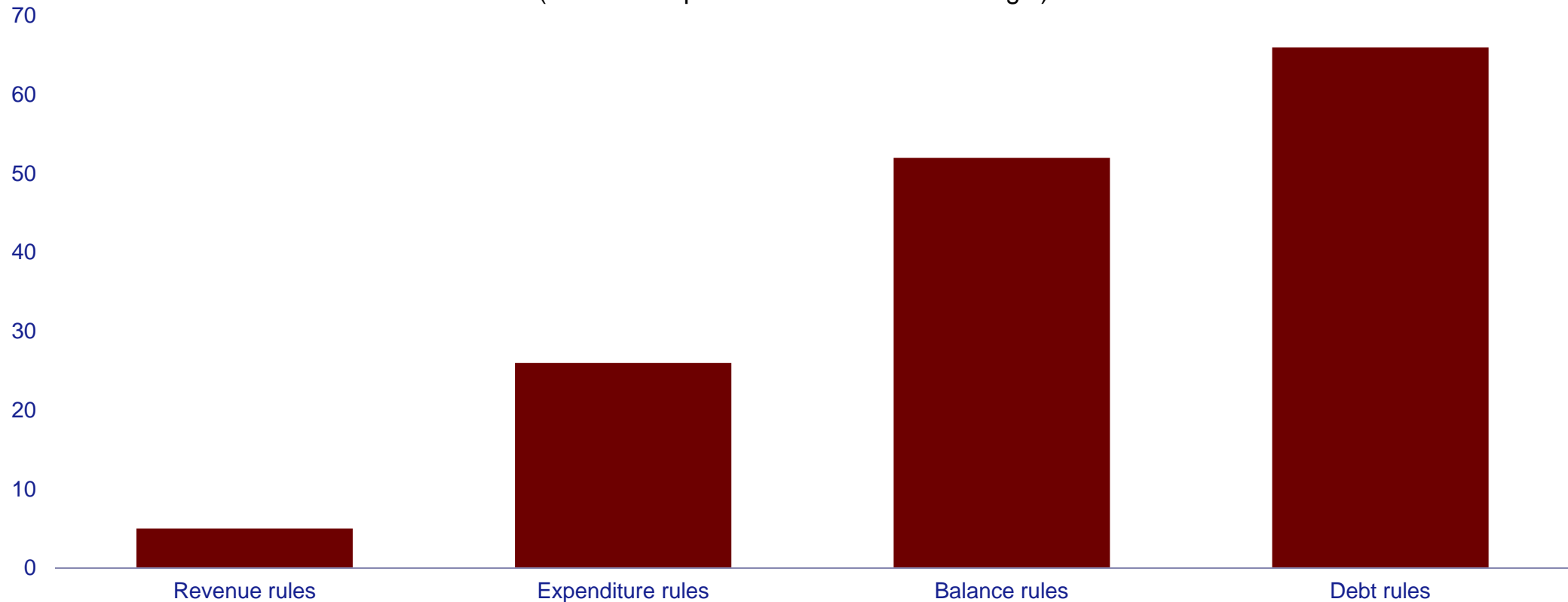


Fuente: FAD Fiscal Rules database.

Notes: Figure includes both national and supranational fiscal rules.

Reglas de deuda y de balance son las más frecuentes

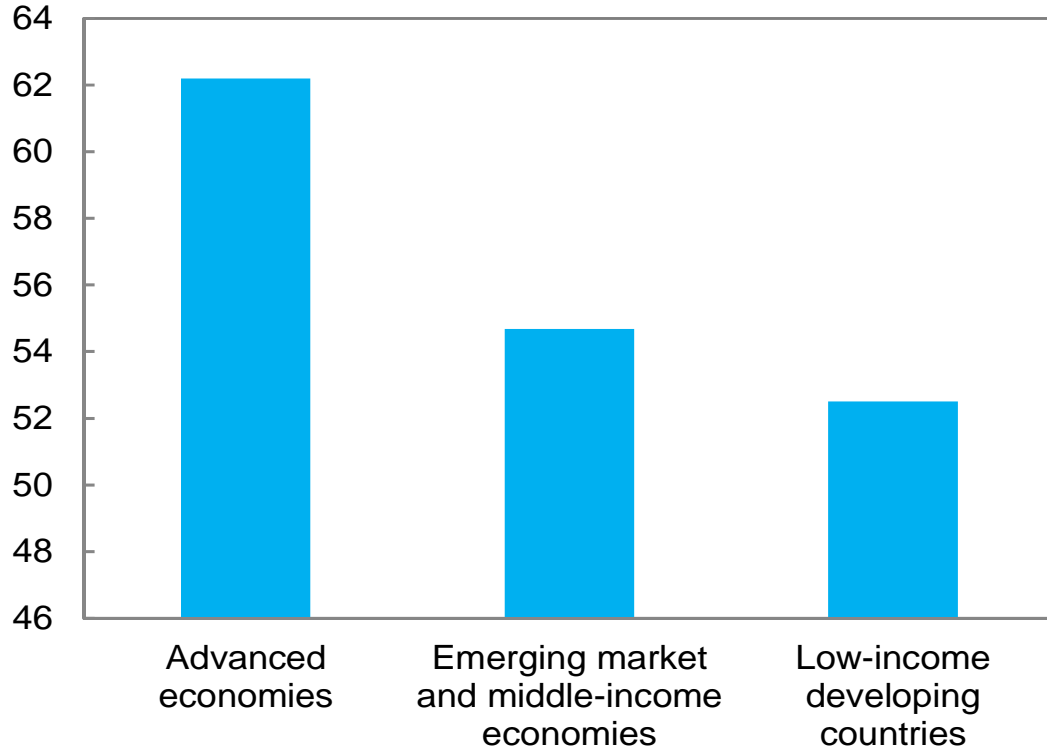
Tipos de Reglas Fiscales en Uso, 2014
(Numero de países con al menos una regla)



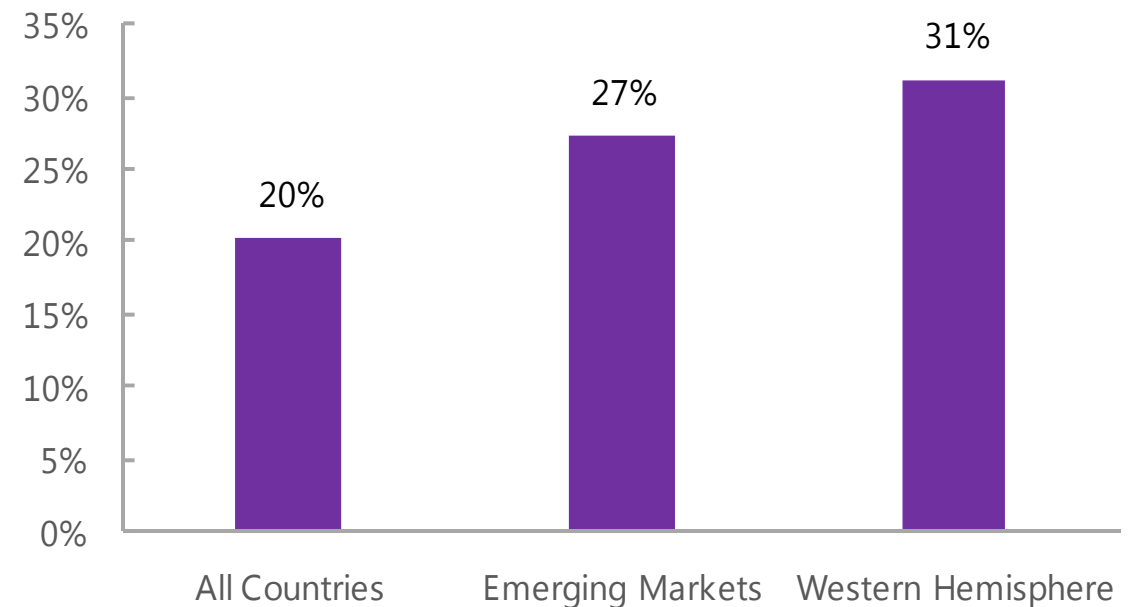
Fuente: FAD Fiscal Rules database

Mayor uso de cláusulas de escape en países desarrollados

Reglas con Cláusulas de Escape, 2014 (% de las reglas)



Cantidad de países que excluye gastos de capital, 2014



Sources: IMF staff calculations. based on IMF fiscal rules dataset 2015



**TETÄ VIRU
MOHENDAPY**
MOTENONDEHA
MINISTERIO DE
HACIENDA

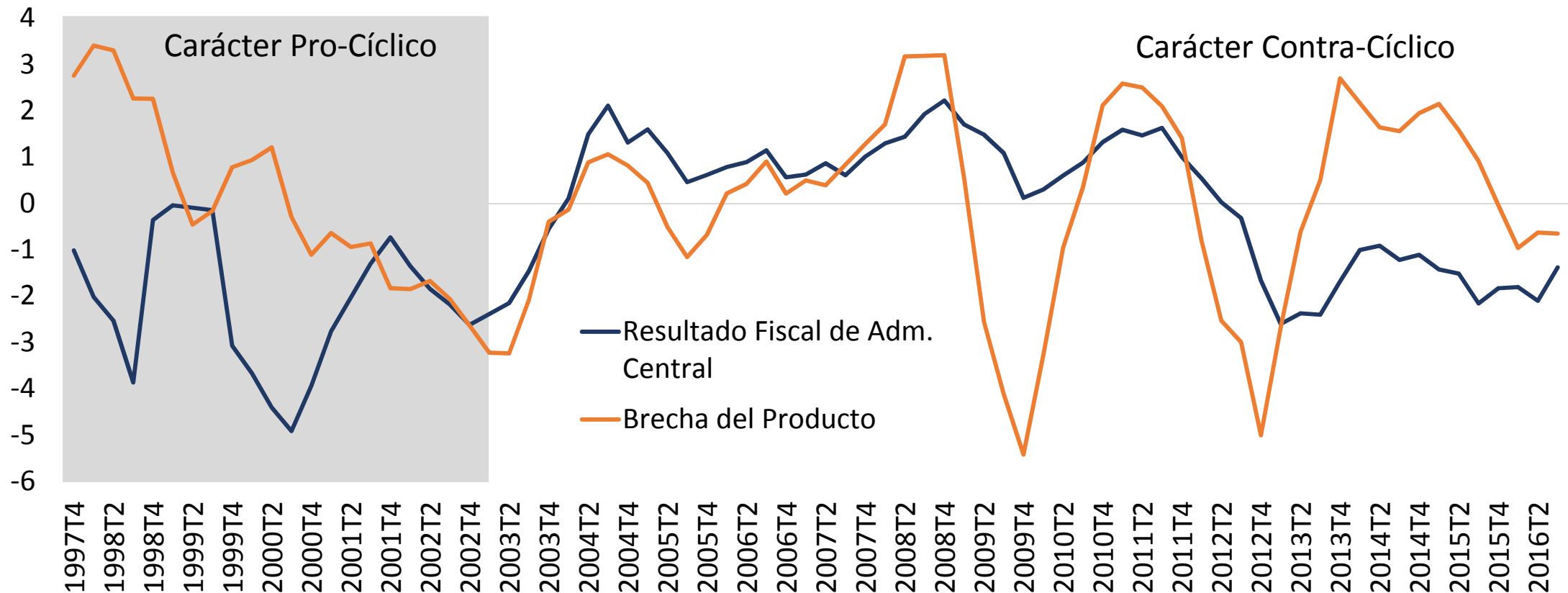
TETÄ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL
Jajapo ñande raperä ko'äga guive
Construyendo el futuro hoy

El caso del Paraguay

LEY DE RESPONSABILIDAD FISCAL

Cambio estructural en el carácter de la política fiscal desde 2003

Resultado Fiscal y Ciclo Económico (% PIB)



Fuente: Elaboración propia.

Ley de Responsabilidad Fiscal

Reglas Fiscales	<ul style="list-style-type: none"> • Déficit anual base caja no puede ser mayor que 1.5% del PIB • Incremento gasto corriente primario menor que inflación más 4% • No se podrán incorporar incrementos salariales arriba del mínimo • Año electoral gasto corriente < 60% presupuesto primeros 7 meses • En promedio el déficit de la Adm. Central < 1% del PIB en la programación plurianual
Transparencia	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis sostenibilidad de la deuda debe ser publicada
Clausulas de escape	<ul style="list-style-type: none"> • Emergencia nacional, crisis internacional puede suspender por un año, pero déficit tiene que ser < 3% del PIB

Con el déficit fiscal controlado en la LRF, la deuda se mantendrá estable

- Ecuación del movimiento de la deuda:

$$D_t = D_{t-1} + B_t$$

- Donde B_t es el balance fiscal global ($G_t - T_t$), incluido los pagos de intereses. Si se divide la expresión por el PIB:

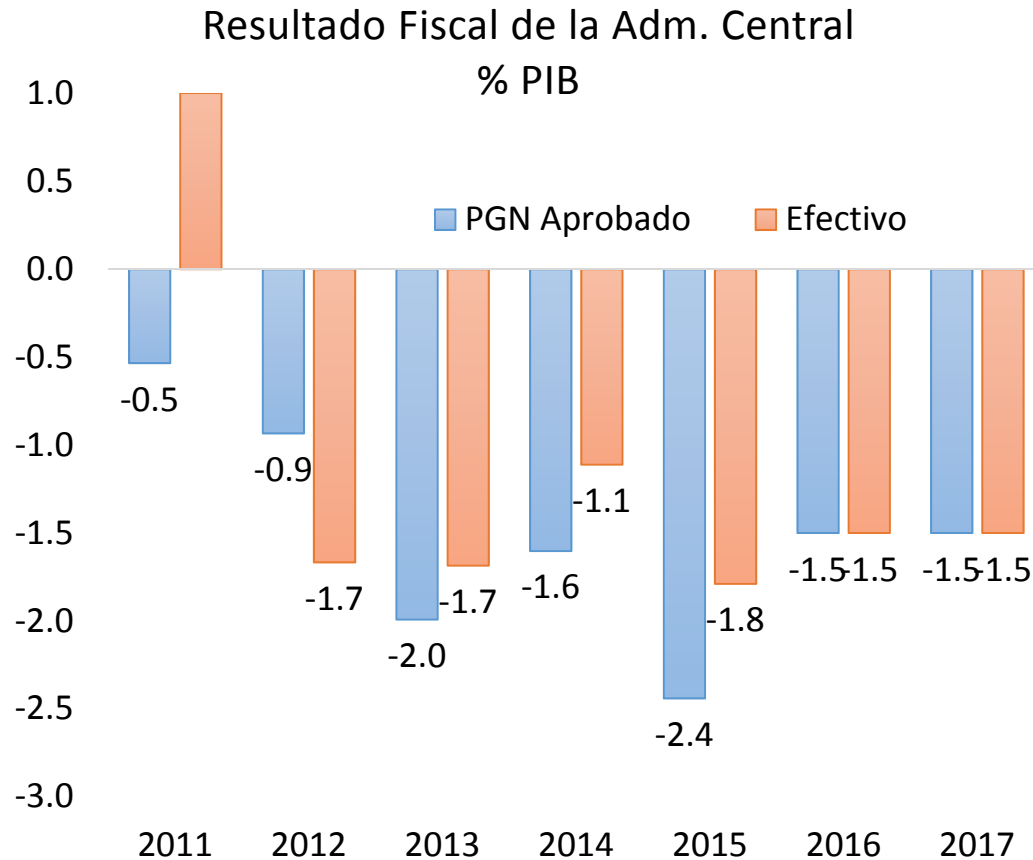
$$d_t = \frac{1}{1+g} d_{t-1} + b_t$$

- Donde las letras minúsculas indican que la variable esta expresada en % del PIB nominal, mientras que "g" es la tasa de crecimiento del PIB nominal.
- Luego, la deuda tiende a un valor estable a largo plazo, con lo cual $d_t = d_{t-1}$, por lo cual la expresión queda:

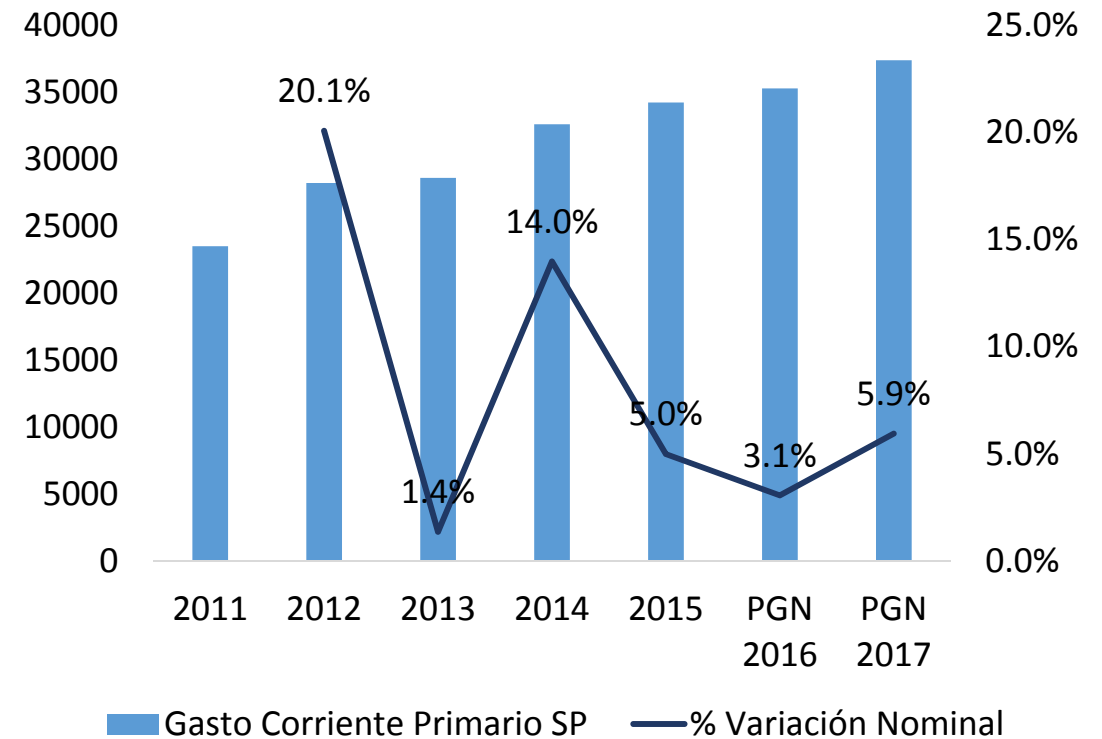
$$d_t = \frac{1+g}{g} \cdot b_t$$

Crecimiento nominal a largo plazo g	Deuda pública implícita d (en porcentaje de PIB) para un déficit b de					
	1% del PIB	1,5% del PIB	2% del PIB	2,5% del PIB	3% del PIB	3,5% del PIB
3.0%	34%	52%	69%	86%	103%	120%
3.5%	30%	44%	59%	74%	89%	104%
4.0%	26%	39%	52%	65%	78%	91%
4.5%	23%	35%	46%	58%	70%	81%
5.0%	21%	32%	42%	53%	63%	74%
5.5%	19%	29%	38%	48%	58%	67%
6.0%	18%	27%	35%	44%	53%	62%
6.5%	16%	25%	33%	41%	49%	57%
7.0%	15%	23%	31%	38%	46%	54%
7.5%	14%	22%	29%	36%	43%	50%
8.0%	14%	20%	27%	34%	41%	47%
8.5%	13%	19%	26%	32%	38%	45%

Cumplimiento de las reglas de la LRF



Gasto Corriente Primario del Sector Público (SP), en miles de millones de Gs.



Aspectos a mejorar de las reglas de la LRF

Sesgo pro – cíclico

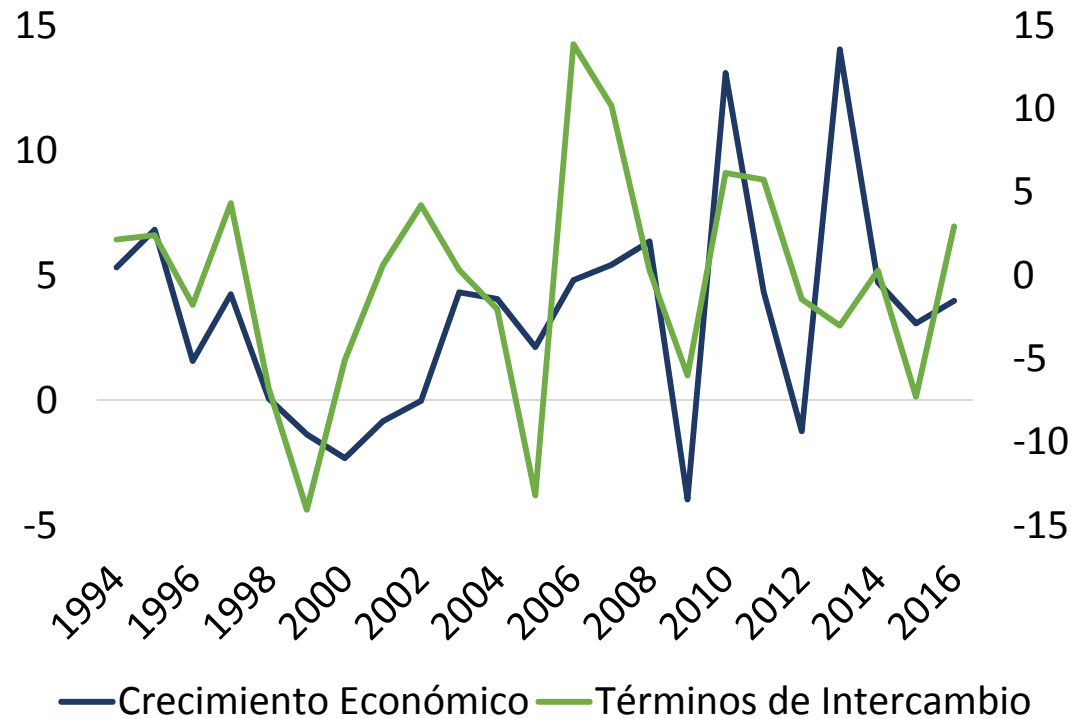
Aplicar reglas a la ejecución

Extender cobertura

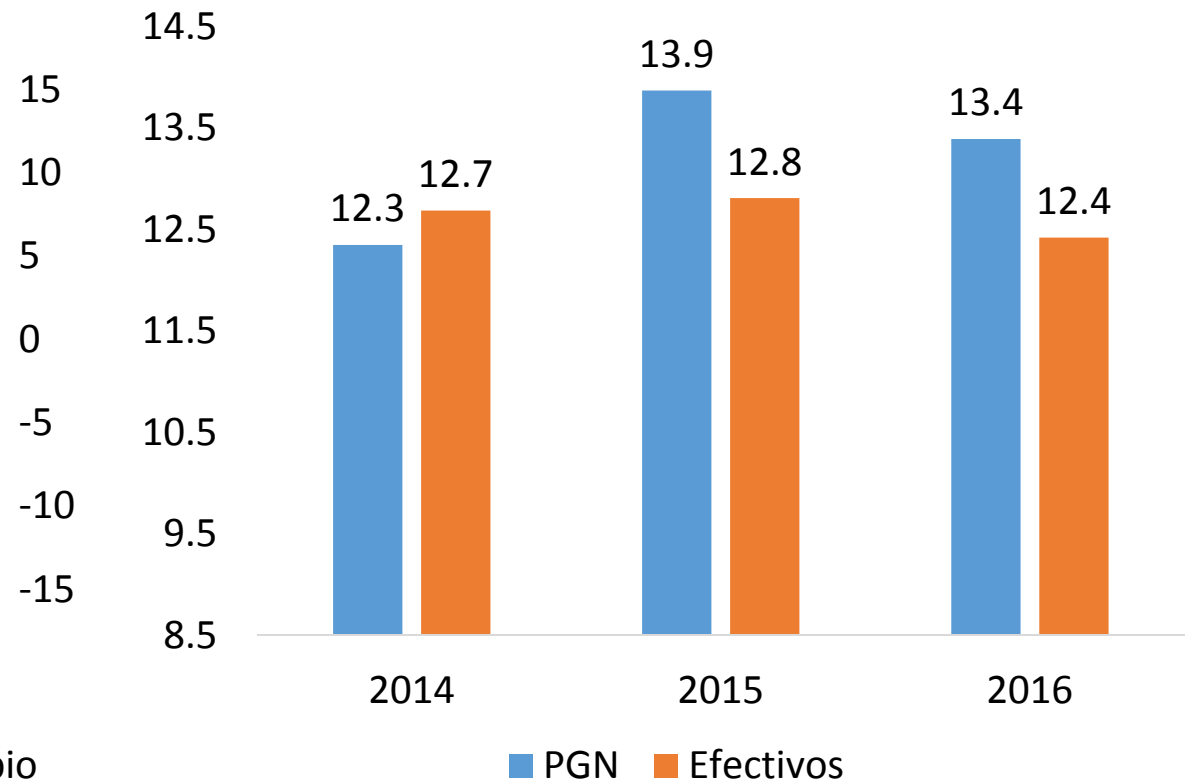
Establecer ajuste ante desvíos

Volatilidad de economía se traduce en volatilidad de ingresos tributarios

Crecimiento Económico y Términos de Intercambio (En var. % anual)

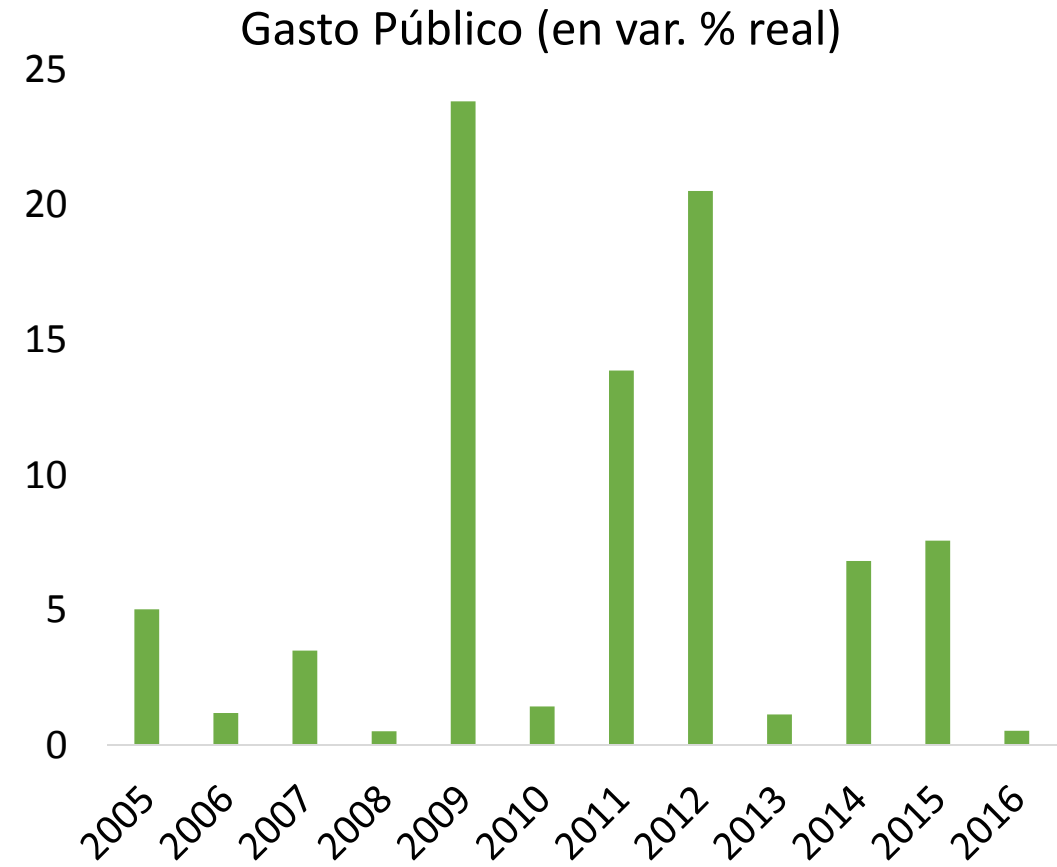
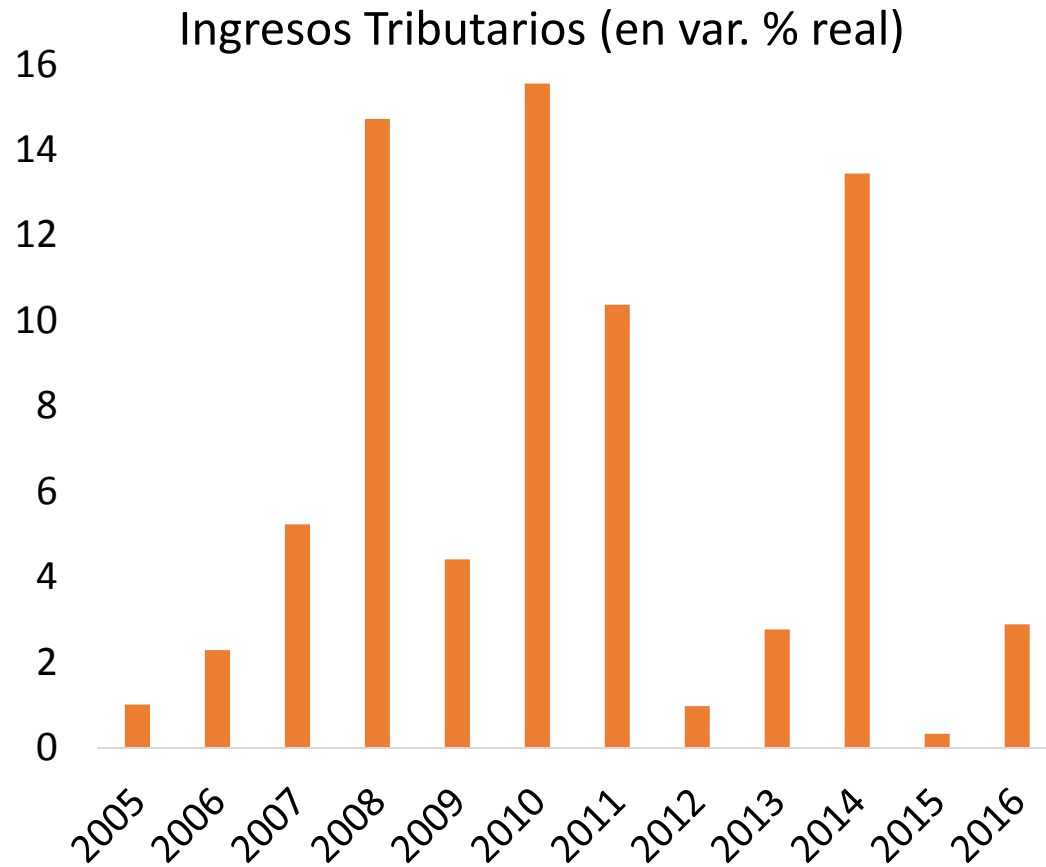


Ingresos Tributarios



Fuente: Elaboración propia. 2016 estimación.

Volatilidad de ingresos se traduce en volatilidad del gasto



Fuente: Elaboración propia. 2016 estimación.

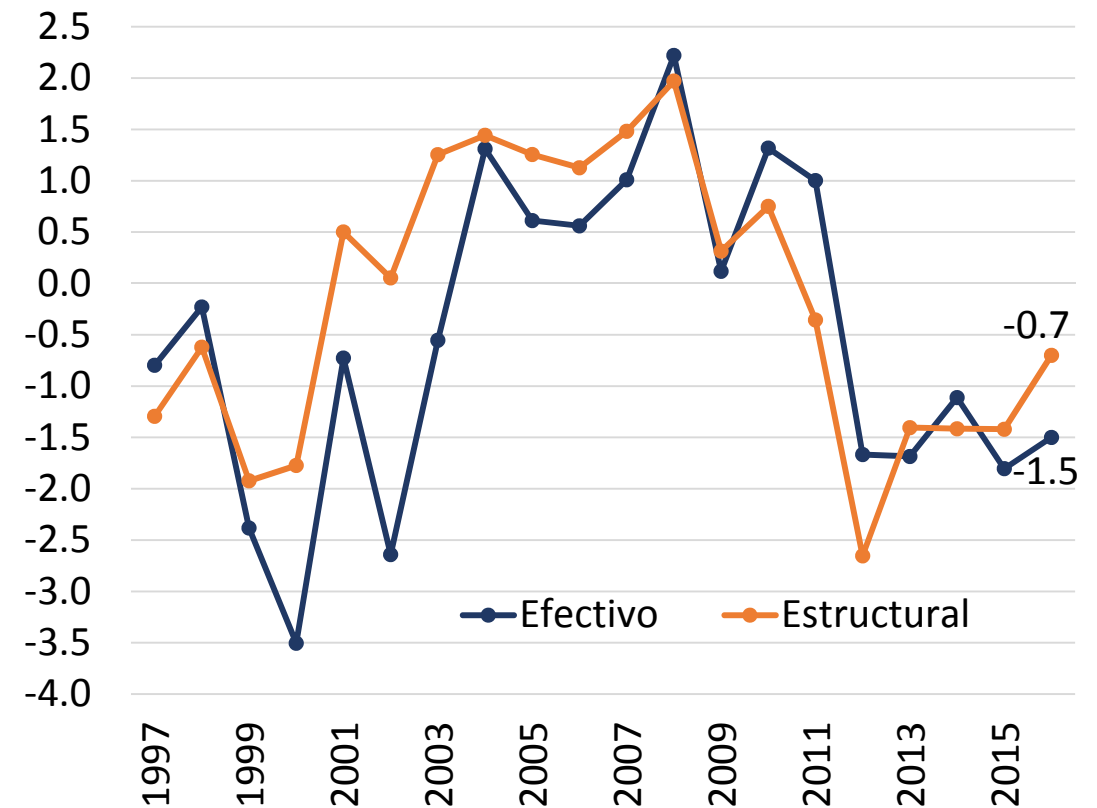
Balance Efectivo vs. Estructural

El balance estructural es la diferencia entre ingresos y egresos “estructurales”. Es el resultado fiscal cuando la brecha de la producción es cero.

Para llegar a los ingresos estructurales se ajusta el ingreso total por el efecto del ciclo económico. En el caso del Paraguay no hay ajuste por el lado del gasto.

El resultado estructural brinda una mejor aproximación a la gestión fiscal.

Paraguay: Resultado Fiscal en % del PIB





**TETÄ VIRU
MOHENDAPY**
MOTENONDEHA
MINISTERIO DE
HACIENDA

TETÄ REKUÁI
GOBIERNO NACIONAL
Jajapo ñande raperã ko'ãga guive
Construyendo el futuro hoy

Reglas Fiscales

SUBSECRETARIA DE ESTADO DE ECONOMIA

MINISTERIO DE HACIENDA

Noviembre, 2016