


7 preguntas y 4½ respuestas sobre la Regla Fiscal en Chile

Santiago, 4 de diciembre de 2015





7 preguntas

- ¿Objetivos anuales o para cada administración?
- ¿Cumplimiento ex-post de la meta o ajuste gradual a desviaciones?
- En la coyuntura, ¿está el precio de referencia del cobre particularmente mal calibrado?
- ¿Cuál es la capacidad de la regla para tratar cambios estructurales específicos (p.ej. Precio Molibdeno)?
- ¿Es suficiente una regla fiscal para una adecuada coordinación de la política fiscal con la monetaria?
- Stock vs flujo: ¿Imponer límite a la deuda?
- ¿Cómo tratar a las empresas públicas?



¿Objetivos anuales o para cada administración?

- Entre 2001 y 2009 la regla fiscal tuvo metas anuales
- A partir de 2010 se han establecido metas para el final de la administración

Meta Ex - Ante Balance Estructural
(% del PIB)

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*	2010**	2014**
1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.5	0.5/0.0	-1.0	0.0

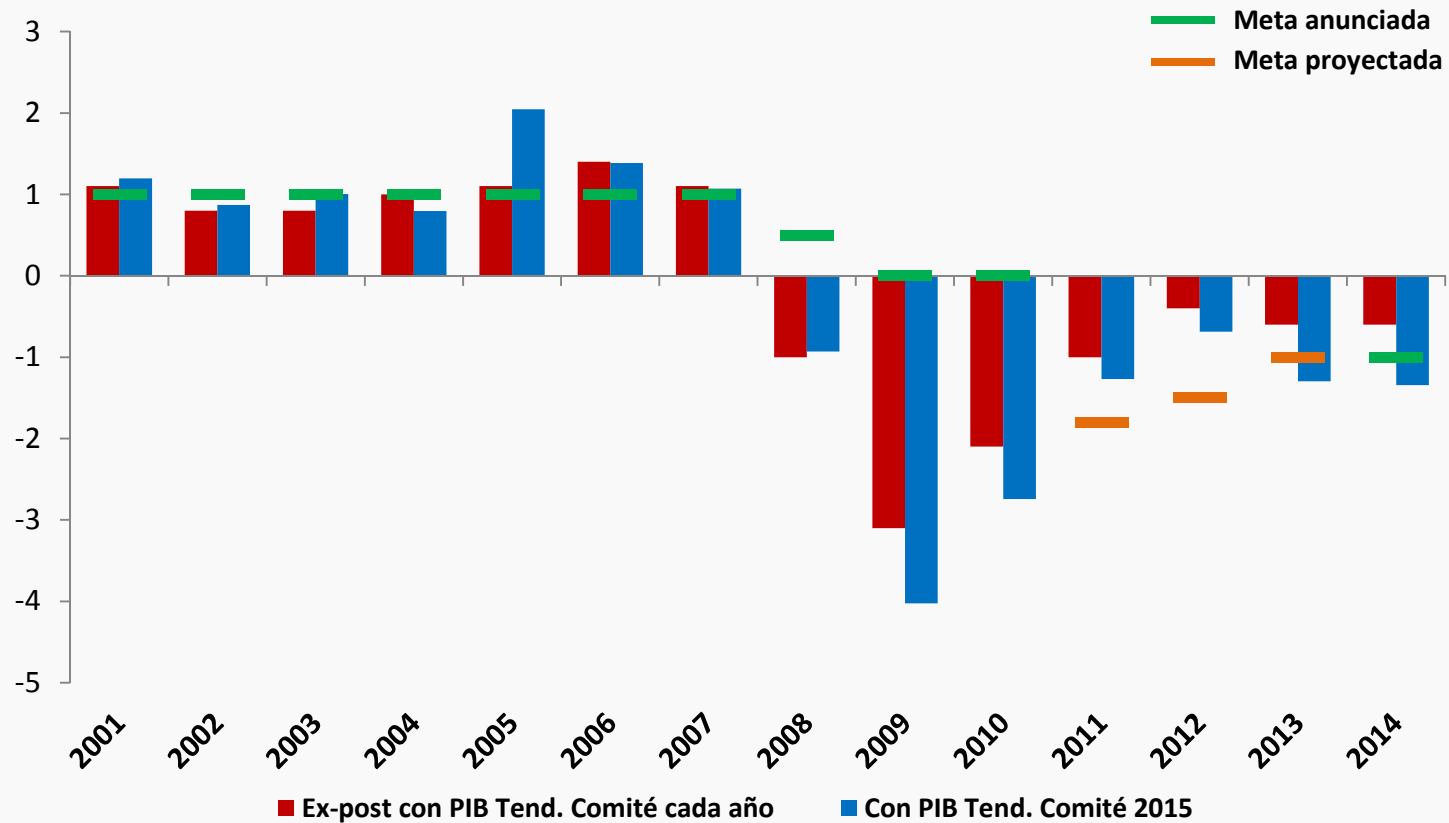
(*) Para el año 2009 la meta fiscal se modificó con el objeto de enfrentar la crisis financiera

(**) El 2010 se anunció una meta de -1.0% del PIB para el final de la administración. El 2014 se anunció una meta de balance estructural equilibrado para el final de la administración



¿Cumplimiento ex-post de la meta o ajuste gradual a desviaciones?

Balance Estructural
(porcentaje del PIB)

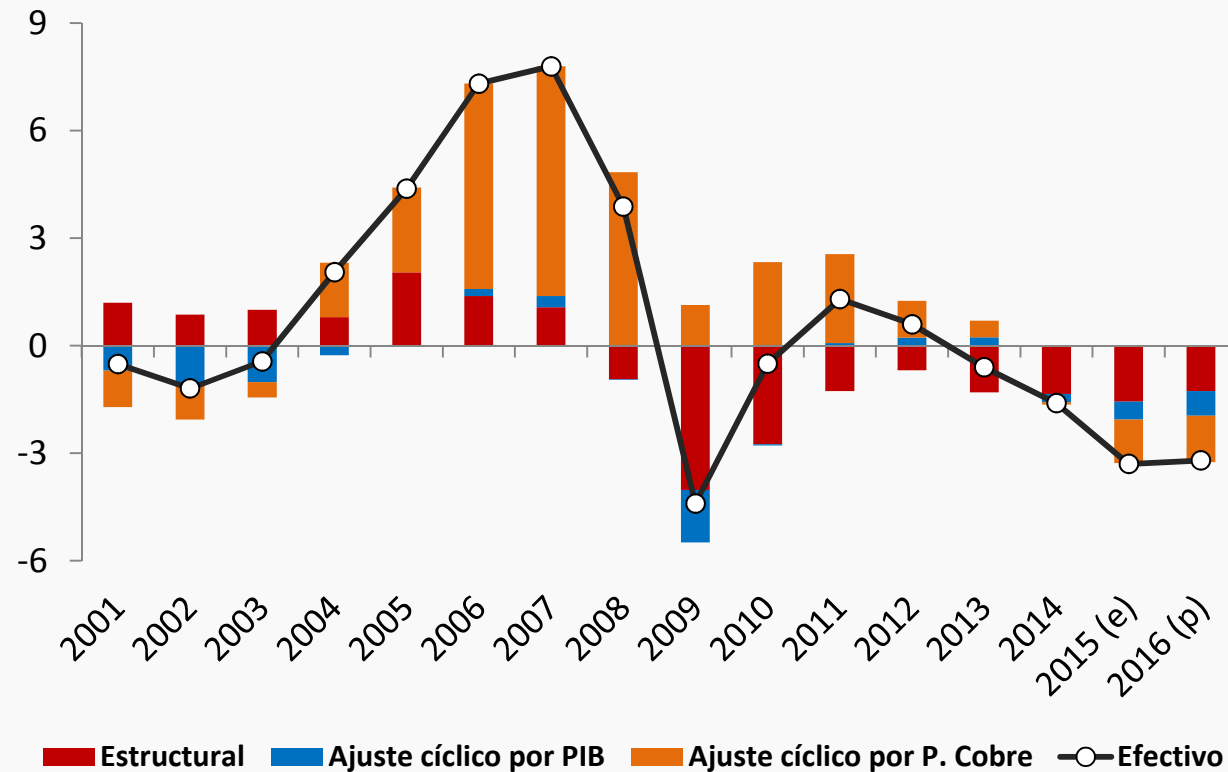


Fuente: Dipres



¿Cumplimiento ex-post de la meta o ajuste gradual a desviaciones?

Balance Fiscal Efectivo, Estructural y Cíclico
(porcentaje del PIB)

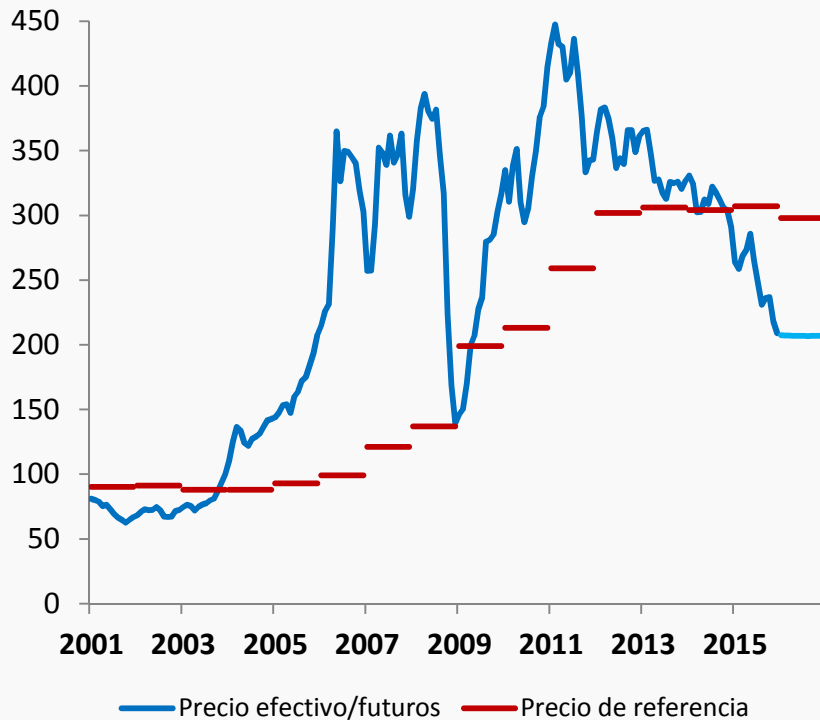


Fuente: Dipres

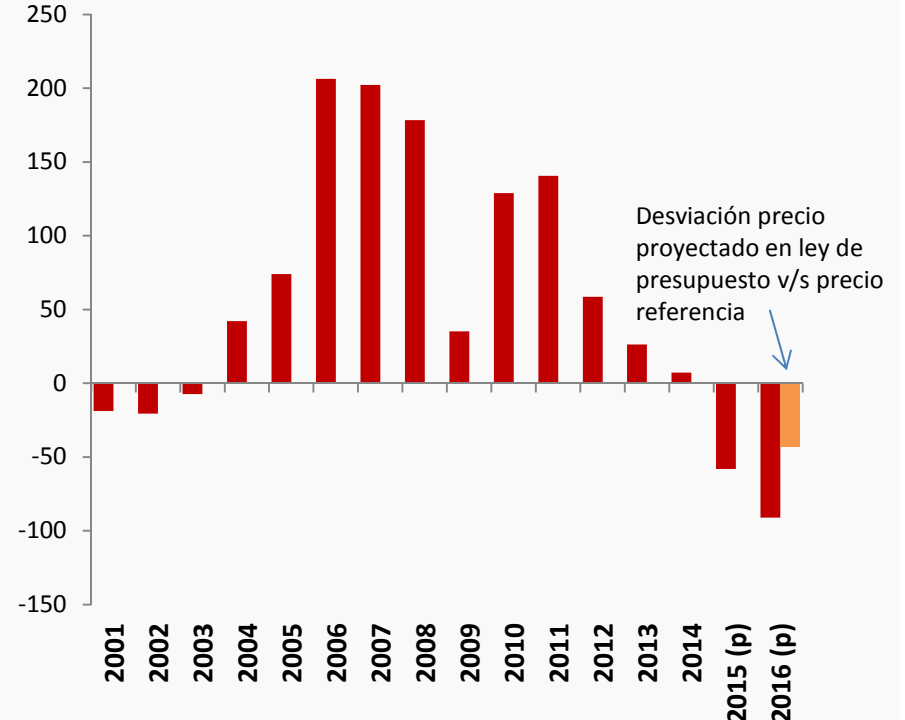


En la coyuntura, ¿está mal calibrado el precio de referencia del cobre?

Precio del Cobre
(cUS\$/libra)



Precio del Cobre: Efectivo - Referencia
(cUS\$/libra)

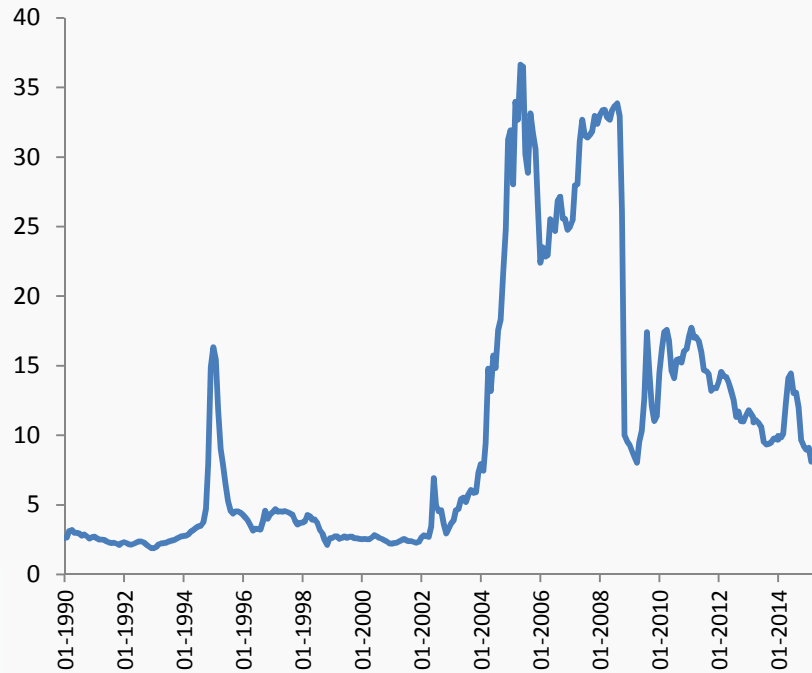


Fuente: Bloomberg, Dipres

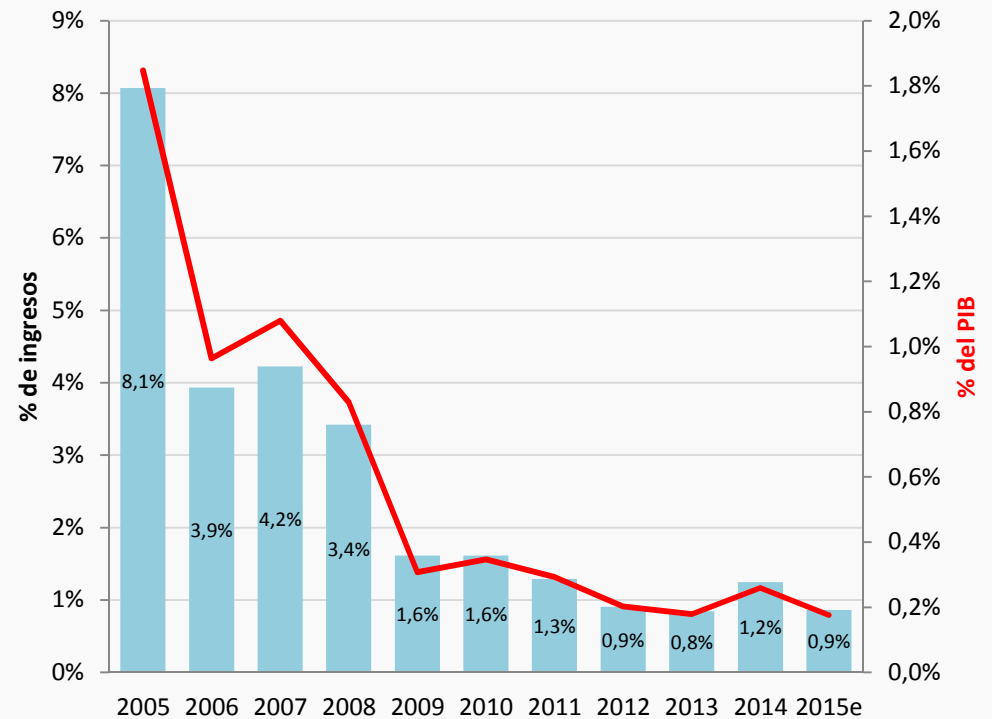


¿Cuál es la capacidad de la regla para tratar cambios estructurales específicos?

Precio Molibdeno
(US\$/libra)



Ventas de Molibdeno de Codelco
(% de ingresos totales del Gobierno Central y % del PIB)

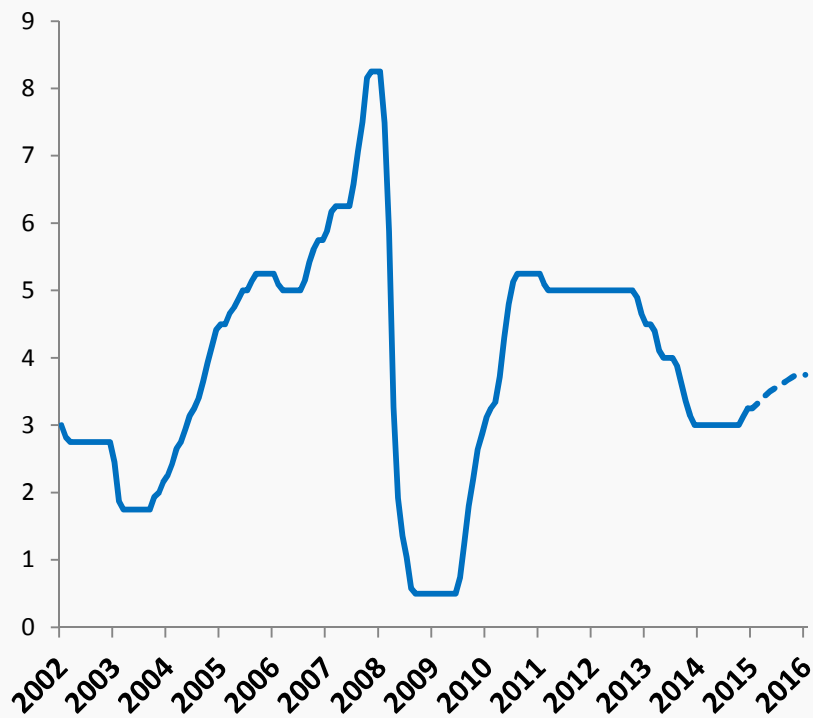


Fuente: Ministerio de Hacienda, Dipres

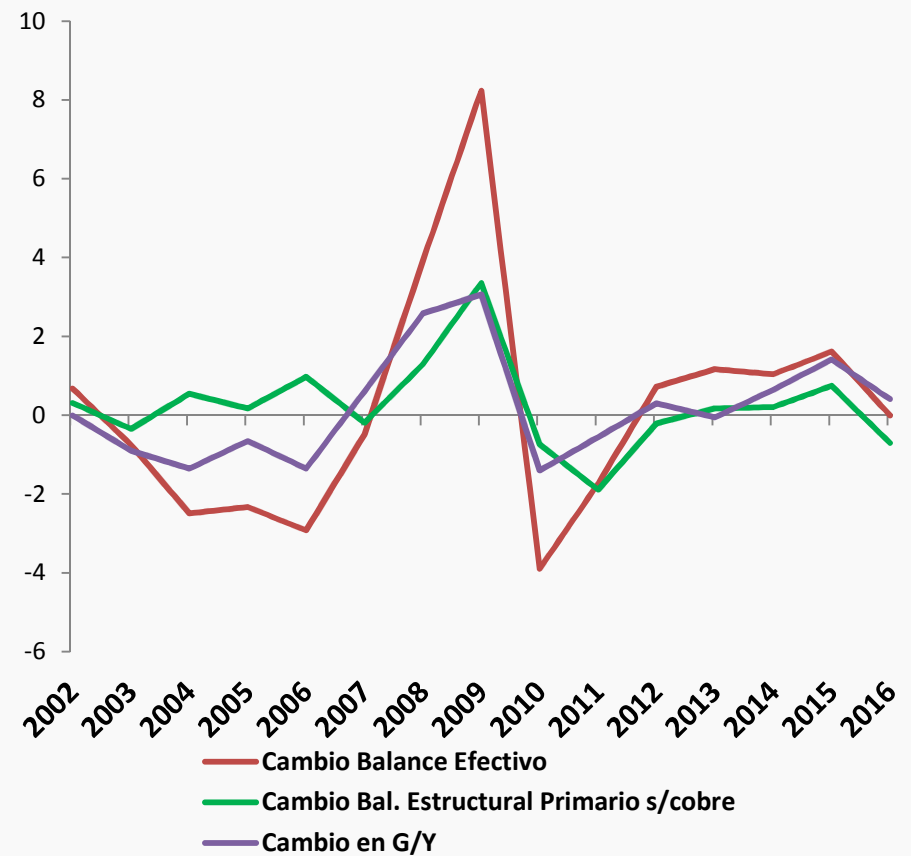


¿Es suficiente una regla fiscal para una adecuada coordinación de la política fiscal con la monetaria?

TPM
(porcentaje)



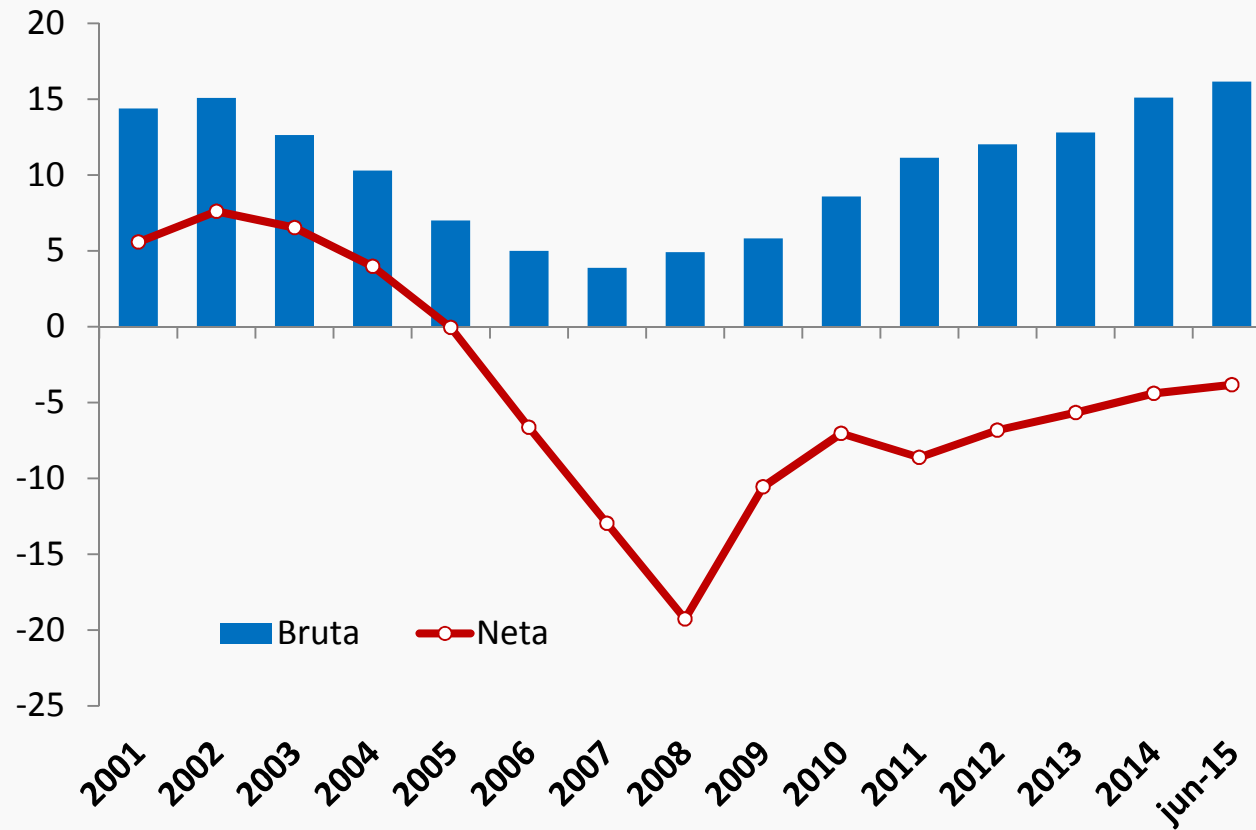
Medidas de Impulso Fiscal
(porcentaje del PIB)





Stock vs Flujo: ¿Imponer Límite a la Deuda?

Deuda del Gobierno Central
(porcentaje del PIB)

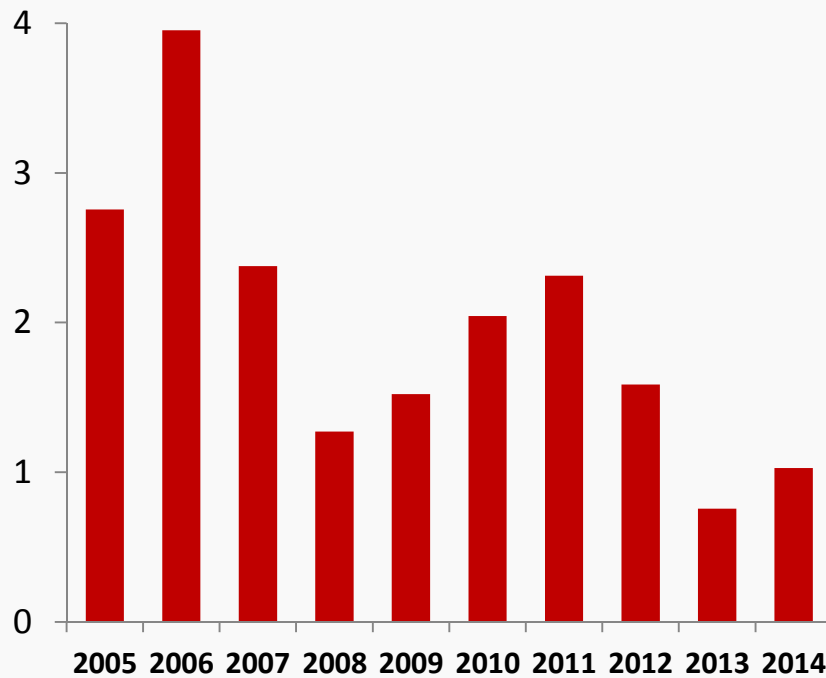


Fuente: Ministerio de Hacienda

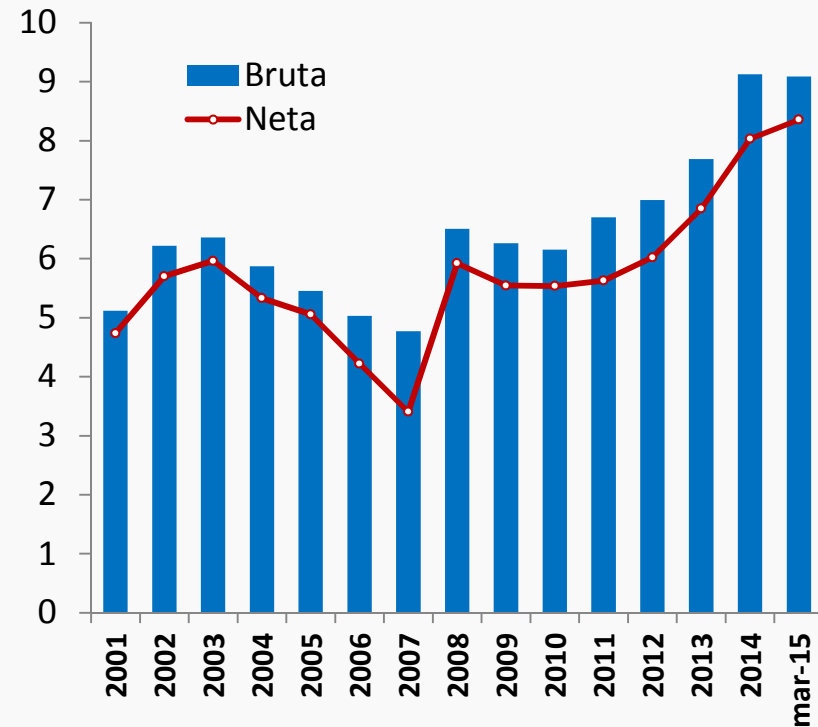


¿Cómo tratar a las empresas públicas?

Balance Empresas Públicas
(porcentaje del PIB)



Deuda Empresas Públicas
(porcentaje del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Dipres



4½ respuestas

- Volver a objetivos anuales
- Cumplimiento ex-ante y ajuste gradual a desviaciones
- El precio de referencia del cobre no está particularmente desalineado
- La regla es flexible para adecuarse a cambios estructurales específicos
- En principio, regla permite una adecuada coordinación...pero puede no ser suficiente



7 preguntas y 4½ respuestas sobre la Regla Fiscal en Chile

Santiago, 4 de diciembre de 2015

