



Woodrow Wilson
International
Center
for Scholars



Conselho das
Finanças Públicas
*Portuguese
Public Finance Council*

Reforma Constitucional y Reglas Fiscales en Europa

George Kopits

**Seminario Internacional
Aspectos Económicos de los Cambios Constitucionales
Ministerio de Hacienda de Chile y BID
Santiago, 6 de diciembre del 2016**

Estructura

- **Telón de fondo**
- **Marco institucional**
- **Reformas en Europa**
- **Lecciones**

Telón de fondo

Reglas macro-fiscales

- **Evolución histórica**
- **Diversidad en diseño**
- **Diversidad institucional**
- **Criterios de buenas practicas**

Telón de fondo

Objetivos de reglas a nivel nacional

- **Eliminar el sesgo al déficit presupuestario**
- **Restablecer la sostenibilidad de la deuda publica**
- **Credibilidad ante los mercados financieros**

Objetivos de reglas a nivel subnacional

- **Evitar comportamiento “free rider”, por falta de cláusula de no rescate**
- **Ganar credibilidad por gobierno subnacional, bajo cláusula de no rescate**

Marco institucional

Razones para formalizar las reglas

- **Fortalecer el cumplimiento**
- **Adueñar la ciudadanía**
- **Convencer los mercados financieros**
- **Frenar el endeudamiento, post-crisis**

Marco institucional

Categorías

- **Compromiso sin estatuto formal**
 - Europa: Bélgica, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Noruega, Reino Unido [originalmente Bulgaria, Croacia, Suecia]
 - Otros: Australia, Canadá, Indonesia [originalmente Chile]
- **Estatuto legal**
 - Europa: Austria, Bulgaria, Croacia, Francia, Grecia, Holanda, Irlanda, Luxemburgo, Portugal, Rumania, Serbia, Suecia
 - Otros: Australia, Brasil, Canadá (sub), Chile, Colombia, México, Nueva Zelanda, Perú [cancelado AR, EC, IN, VE]
- **Constitución**
 - Europa: Alemania, Eslovaquia, Eslovenia, España, Hungría, Italia, Latvia, Lituania, Polonia, Suiza
 - Otro: EE. UU. (sub), Singapur

Marco institucional

Europa: Reglas Macro-fiscales en la Constitucion

Pais	Promulgacion	Vigencia	Reglas macro-fiscales	IFI	Nacional	Subnacional	Cumplimiento
Polonia	1997	1997	limite a la deuda de 60 % del PIB		X	X	X
Suiza	2001	2003	equilibrio presupuestario corregido por el ciclo		X		X
Alemania	2009	2016 2020	limite al deficit estructural de 0,35 % del PIB equilibrio estructural subnacional		X	X	X
Hungria	2011	2016	limite a la deuda de 50 % del PIB	X	X	X	
Espana	2011	2020	equilibrio presupuestario estructural limite a la deuda de 60 % del PIB		X X	X X	
Eslovaquia	2011	2012	limite a la deuda de 60 % del PIB	X	X	X	
Italia	2012	2014	equilibrio presupuestario corregido por el ciclo	X	X	X	
Latvia	2013	2013	limite al deficit estructural de 0,5 % del PIB		X	X	
Eslovenia	2013	2015	equilibrio presupuestario corregido por el ciclo		X	X	
Lituania	2015	2015	equilibrio presupuestario estructural	X	X		

Reforma en Europa

Motivos en la reforma constitucional

- **Regla constitucional sin cumplir (Alemania, Italia)**
- **Evitar futura crisis financiera**
- **Frenar el endeudamiento publico**
- **Fortalecer el diseño y cumplimiento del PEC**
- **Aumentar credibilidad de la clausula de no rescate**

Reforma en Europa

Experiencia general con reglas

- **Favorable, aunque no es fácil determinar impacto**
- **Éxito: al menos dos ciclos económicos y electorales**
- **Algunas reglas solo sirven de adorno**
- **Debilidad: difícil obligar cumplimiento**

Reforma en Europa

Experiencia con reglas constitucionales

- Evidencia es mixta – pero evaluación es prematura
- Suiza cumple con alto grado de transparencia
- Polonia cumple con opacidad
- En otros países: experiencia demasiado reciente
- Viento de cola, por expansión monetaria

Lecciones

- **No hay evidencia sobre la superioridad de incorporar reglas en la constitución**
- **Preferible introducir reglas mediante un simple compromiso político**
- **Preferible una formulación amplia en la constitución; dejando detalles en un estatuto legal o reglamento de mas bajo nivel**
- **Requisitos para una enmienda constitucional:**
 - **Amplia voluntad política, basada en consenso entre los mayores partidos y resultado de un debate profundo**
 - **Mecanismo de vigilancia y control (por IFI) para cumplimiento**

Referencias

- G. Kopits y S. Symansky, *Fiscal Policy Rules*, Occasional Paper 162 (IMF, 1998)
- G. Kopits, ed., *Rules-Based Fiscal Policy in Emerging Markets: Background, Analysis and Prospects* (Palgrave Macmillan, 2004)
- G. Kopits, ed., *Restoring Public Debt Sustainability: the Role of Independent Fiscal Institutions* (Oxford University Press, 2013)
- G. Kopits, “Managing the Euro Debt Crisis” in L. Odor, ed., *Rethinking Fiscal Policy After the Crisis* (Cambridge University Press, forthcoming)

