



Woodrow Wilson  
International  
Center  
for Scholars



Conselho das  
Finanças Públicas  
*Portuguese  
Public Finance Council*

# El papel de los consejos fiscales ante el ciclo económico

George Kopits

Conferencia sobre Institucionalidad y Política Fiscal  
Pontificia Universidad Católica del Perú  
Lima, 28 de setiembre de 2018

# Estructura

- **Antecedentes conceptuales**
- **Política fiscal en la práctica**
  - sesgo procíclico
  - erosión del espacio fiscal
- **¿Reglas fiscales o consejo fiscal (IFI)?**
- **Desempeño de la función de estabilización**
- **Sugerencias para el CF de Perú**

# **Antecedentes conceptuales**

## ***Estabilización mediante política discrecional***

- **Keynes (1936):** énfasis en la postura fiscal expansiva como remedio a la contracción
- **Musgrave (1959):** estabilización, asignación y distribución de recursos

## ***Estabilización mediante reglas de política***

- **Friedman (1948):** marco de reglas monetaria y fiscal, sin discreción
- **Taylor (1993, 2000):** reglas específicas de meta de inflación y de saldo presupuestario estructural

# Política fiscal en la práctica

## *Sesgo procíclico*

- **Economías avanzadas**

- **Sesgo optimista en previsiones macrofiscales**
- **Sesgo procíclico expansivo en postura fiscal**
- **Experiencia en EE.UU. y pre-crisis en Europa**

**[“When I have it, I’ll spend it. When I don’t, I won’t.”**

**Charlie McCreevy, Min. de Finanzas, Irlanda, 2007]**

- **Economías de mercados emergentes**

- **Evidencia estadística y casos recientes de sesgo procíclico fiscal y monetario, especialmente ante el auge de productos primarios (Argentina, Brasil, Ecuador, Venezuela)**

**[Declaración de Felisa Miceli, Min. de Hacienda, Argentina, 2006]**

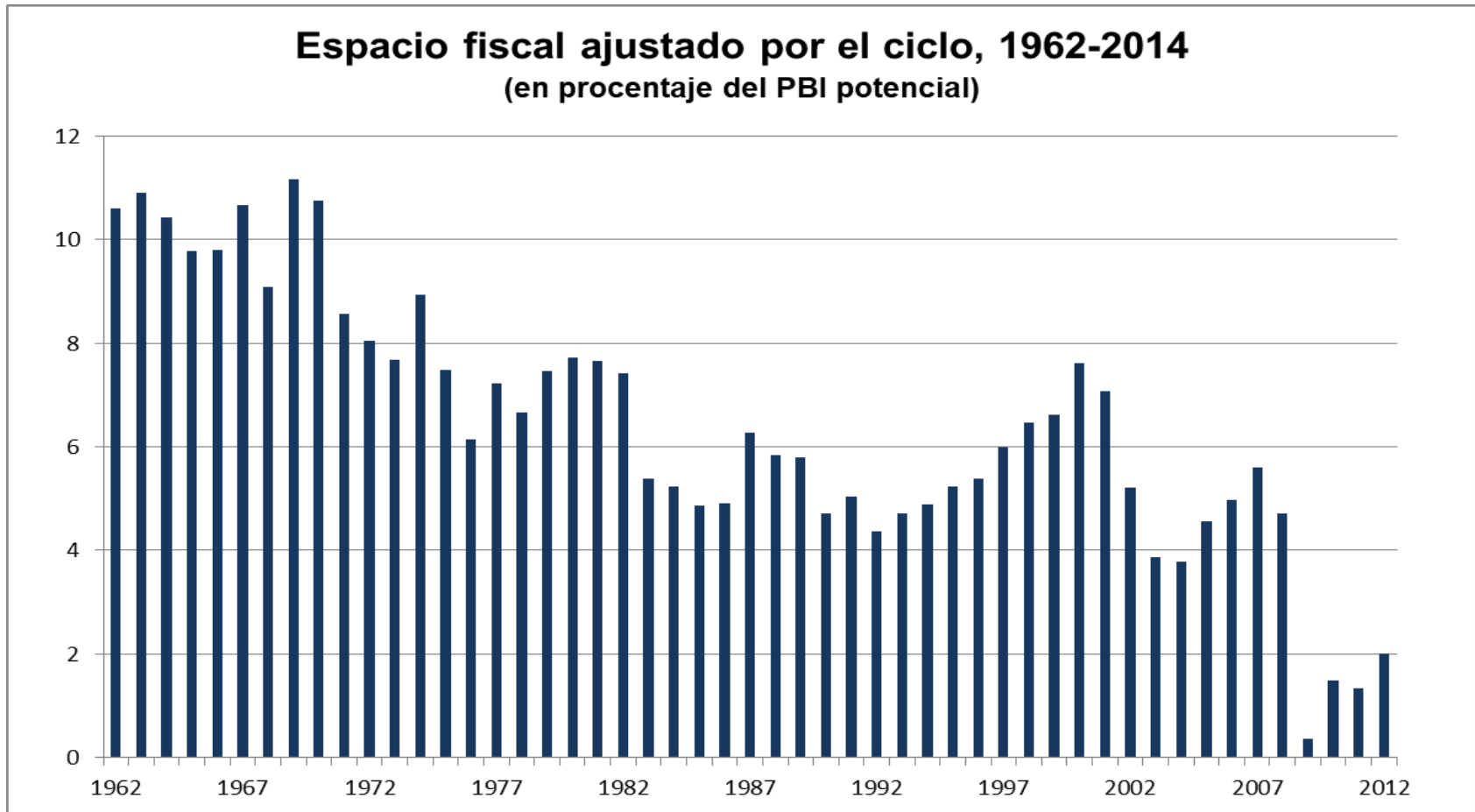
# Política fiscal en la práctica

## *Erosión del espacio fiscal*

- **Definición (a corto, mediano plazo):**
  - Diferencia entre ingresos y gastos estructurales
- **Economías avanzadas**
  - Causas: gastos de bienestar social, derechos adquiridos, límites a la recaudación
  - Evidencia cuantitativa Alemania, EE. UU.
  - Evidencia circunstancial en Francia, Italia, etc.
- **Economías de mercados emergentes**
  - Sistema de seguro social generoso y rigidez en el sistema tributario, incluso rentas destinadas, en Argentina, Brasil.

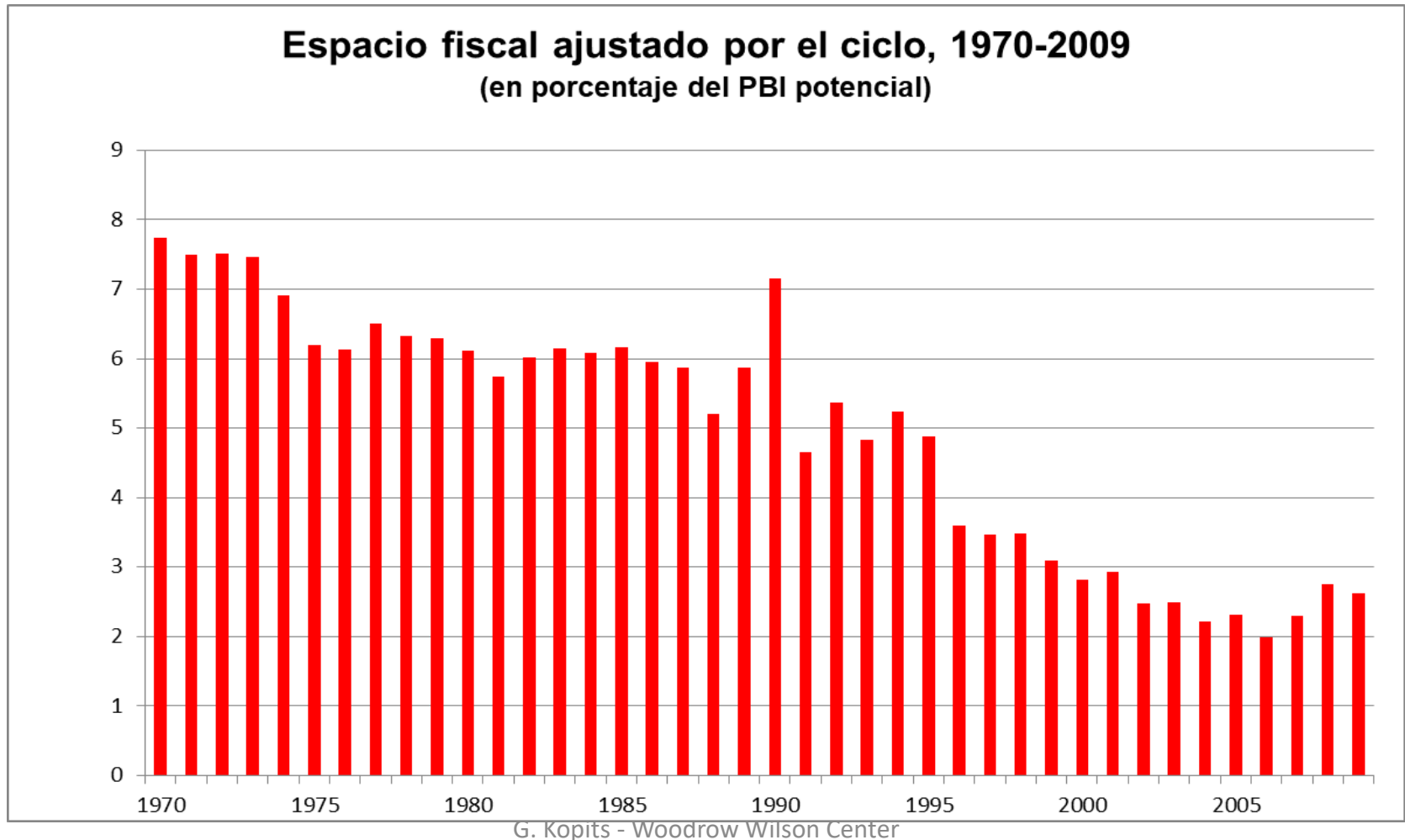
# Política fiscal en la práctica

## *Erosión del espacio fiscal: EE. UU.*



# Política fiscal en la práctica

## *Erosión del espacio fiscal: Alemania*



# ¿Reglas fiscales o consejo fiscal (IFI)?

*Telón de fondo: transparencia,  
rendición de cuentas*

- **Alto grado: Nueva Zelanda (OBS 1. 89/100)**
  - IFI no es necesario
- **Mediano grado: Perú (OBS 14. 73/100)**
  - RF, IFI son necesarios
- **Bajo grado: Japón (OBS 37. 60/100)**
  - RF, IFI son muy necesarios



# ¿Reglas fiscales o consejo fiscal (IFI)?

## *Condiciones para el éxito*

- **Reglas fiscales (ej. Chile, Suecia)**
  - buen diseño, incluso flexibilidad ante el ciclo, según criterios de buena práctica (Kopits-Symansky, 1998)
  - voluntad y consenso político para su cumplimiento
- **IFI (ej. Reino Unido, EE. UU.)**
  - mandato, funciones conforme con criterios de buena práctica (Principios para IFIs de la OCDE, 2013)
  - por lo menos dos ciclos electorales, consenso político

# **Desempeño de la función de estabilización**

## ***Base***

- **Regla fiscal flexible (ej., saldo estructural)**
- **IFI con mandato amplio de supervisión**

## ***Tareas de supervisión***

- **Proyección macrofiscal tendencial a medio plazo**
- **Estimación del saldo estructural**
- **Estimación del espacio y riesgo fiscal**

# Desempeño de la función de estabilización

## *Mercados emergentes, resultados hasta 2016*

	Fecha Efectiva	Crecimiento		Volatilidad	
		Propio	Comparador	Propio	Comparador
Bulgaria	1998	3.5	3.8	0.8	0.6
Estonia (hasta 2007)	1998	6.9	4.3	0.4	0.5
Polonia	1998	3.8	3.8	0.4	0.6
Chile	2000	3.8	3.4	0.5	0.9
<b>Peru</b>	<b>2000</b>	<b>5.1</b>	<b>3.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
Brasil (hasta 2010)	2001	3.6	3.3	0.7	0.8

# Sugerencias para el CF de Perú

## *Fortalecimiento en análisis en tiempo real*

- **Proyecciones tendenciales a mediano plazo**
- **Estimación del impacto de medidas en el MMM y en el proyecto de ley presupuestaria anual**
- **Estimación del saldo presupuestario estructural**
- **Estimación del espacio fiscal**
- **Análisis de riesgos fiscales**

# Referencias

Comisión Técnica para el Perfeccionamiento del Marco Macrofiscal (2013) *Marco macrofiscal del Perú: Propuestas para fortalecerlo* (Lima, MEF)

International Budget Partnership (2018) *Open Budget Survey 2017* (Washington)

Kaminsky, G., C. Reinhart, and C. Vegh (2005) “When It Rains, It Pours: Procyclical Capital Flows and Macroeconomic Policies” en M. Gertler y K. Rogoff, eds., *NBER Macroeconomics Manual 2004* (MIT Press)

Kopits, G., ed. (2004) *Rules-Based Fiscal Policy in Emerging Markets: Background, Analysis and Prospects* (Palgrave Macmillan)

Kopits, G., ed. (2013) *Restoring Public Debt Sustainability: the Role of Independent Fiscal Institutions* (Oxford University Press)

Kopits, G. (2014) “Coping with Fiscal Risk: Analysis and Practice” *OECD Journal on Budgeting*, 14/1.

Kopits, G. (2018) “Some Myths About Independent Fiscal Institutions” en R. Beetsma y X. Debrun, eds., *Independent Fiscal Councils: Watchdogs or Lapdogs?* (CEPR)

