Instituciones fiscales y sostenibilidad fiscal: ¿Importan las reglas fiscales?

Carlos A. Vegh
Banco Mundial y Johns Hopkins University

RIDGE International Macro Workshop
Diciembre 5, 2017

Prociclicalidad a nivel sub-nacional: Provincias en Argentina

Notas: Correlación entre los components cíclicos del producto provincial y gasto fiscal provincial.
La correlación promedio (mediana) es 0.46

¿Otra Argentina? No, éstos son estados de Estados Unidos!!!

La correlacion promedio (mediana) es 0.43, ¡esencialmente la misma que en Argentina!

¿Qué nos sugiere esta comparación?

- A nivel federal, Argentina siempre ha tenido política fiscal procíclica. En cambio, E.E.U.U. ha sido siempre contracíclico. A nivel sub-nacional (estados/provincias), ambos son altamente procíclicos. ¿Cómo se explica ésto?

- La gran mayoría de los estados en E.E.U.U tienen reglas fiscales que requieren que el balance fiscal primario (el *observado*, no el *estructural*) sea cero en todo momento del tiempo.

- Tal regla lleva inevitablemente a una política fiscal procíclica pues obliga a la autoridad fiscal a gastar en buenos tiempos y a apretarse el cinturón en malos tiempos.

- Por lo tanto, esta comparación ofrece un excelente ejemplo del hecho que:
  - Las reglas fiscales importan
  - El *tipo* de regla también importa (¡reglas basadas en balancear el déficit primario observado no tienen sentido desde un punto de vista estrictamente económico!)

Tipos de regla fiscal: ¿por qué importan?

- Modelos básicos de política fiscal óptima nos dicen que el tipo de regla fiscal importa
- Inclusive en el caso que el fisco siga una política fiscal acíclica (es decir, gasto y tasas impositivas no varían a través del ciclo), el ciclo económico por sí mismo generaría superávits primarios en los buenos tiempos y déficits primarios en los malos tiempos debido a cambios endógenos en la base impositiva.
- Por lo tanto, caulquier regla que restrinja dicho ciclo fiscal no puede ser óptima (como reglas que requieren un déficit observado cero o reglas que pongan un límite artificial en la acumulación de deuda).
- Reglas basadas en el déficit estructural son, en teoría, las mejores.
- Pero, por supuesto, reglas fiscales no son una panacea; se requiere la voluntad política de cumplirlas.

¡Gracias!