

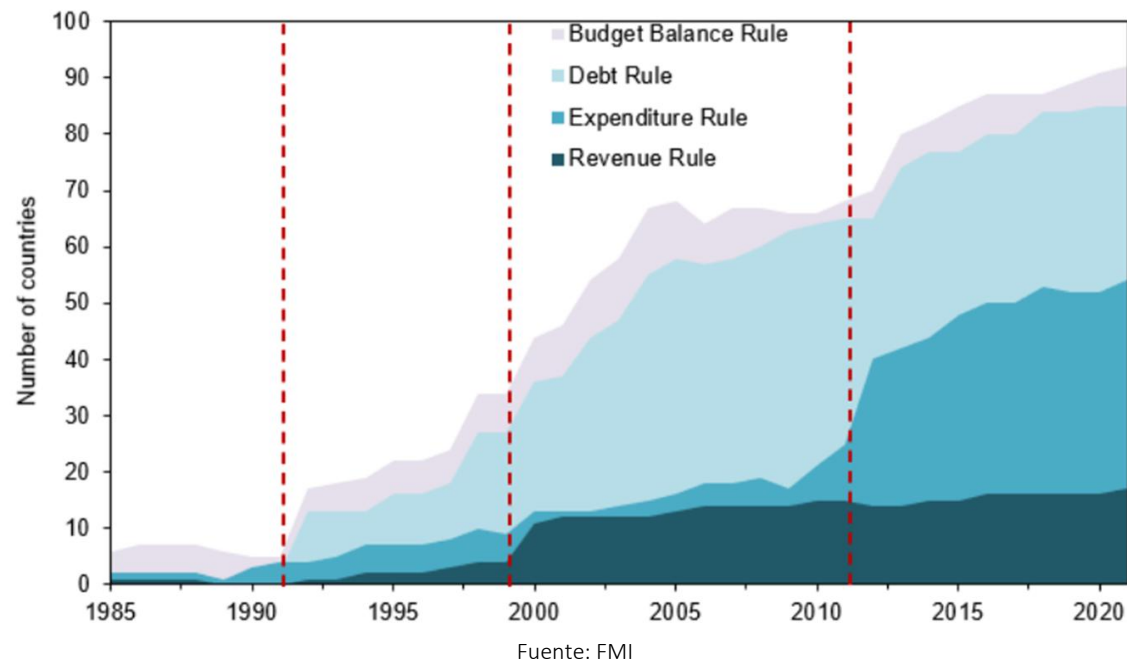
Reglas Fiscales

Uruguay
IFD-FMM

Banco Interamericano de Desarrollo
2025

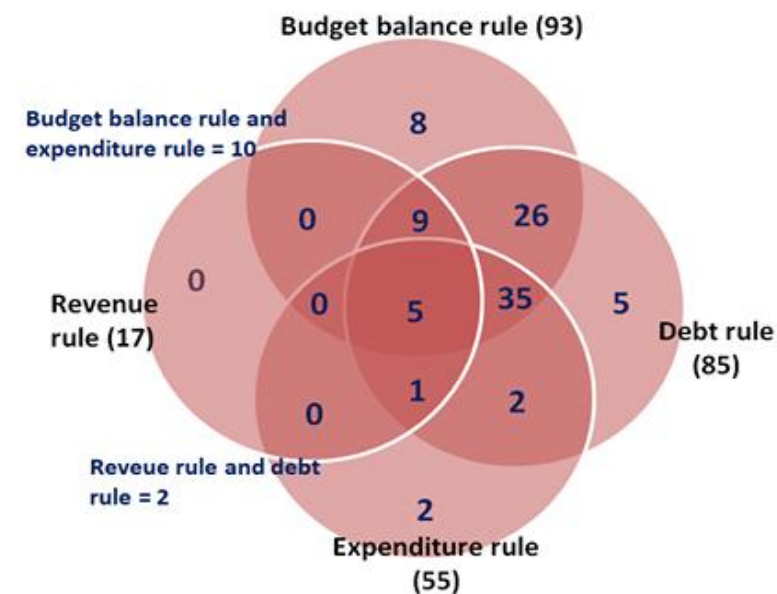
Reglas fiscales como mecanismos de disciplina fiscal

- Las reglas fiscales se han convertido en un mecanismo ampliamente adoptado por los gobiernos en el mundo con el propósito de aumentar la credibilidad de su política fiscal.
- Esto es más sólido cuando está acompañado de otras instituciones fiscales sólidas como los Consejos y Marcos Fiscales, entre otras.
- Las reglas fiscales tienen como objetivo restringir la discrecionalidad y promover la disciplina fiscal mediante el compromiso y la señalización (Alesina y Tabellini, 1990; Debrun y Kumar, 2007; Kopits y Symansky, 1998).
- Tienen el objetivo de garantizar la sostenibilidad fiscal, generar credibilidad y fijar las expectativas de los agentes económicos.



Tipos de reglas fiscales

- En el mundo, las reglas fiscales son heterogéneas entre países debido a las diferencias en sus objetivos numéricos, su diseño, su implementación y el nivel de gobierno relevante. Con el paso del tiempo, cada vez son más los países que adoptan alguna regla fiscal.
- Existen diferentes tipos de reglas fiscales en función del agregado presupuestario que es sujeto de control.
 - Reglas de balance
 - Reglas de deuda
 - Reglas de gasto
 - Reglas de ingreso
- Estos agregados también pueden ser calculados de manera observable o estructural.
- Es posible que los gobiernos adopten combinaciones de reglas. En particular, las reglas de deuda y de balance son la combinación mas utilizada.



IMF FAD Fiscal Rules Dataset (Davoodi, et al., 2022).

Características deseables de una regla fiscal



Sostenibilidad El cumplimiento de las reglas deberían garantizar la sostenibilidad de la deuda pública en el mediano plazo



Simplicidad Las reglas deberían definirse en función de objetivos/metas/anchas claras con metodologías que sean consistentes y transparentes.



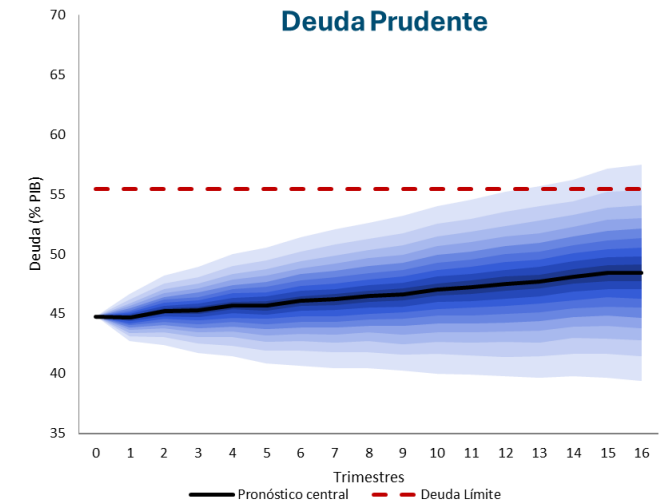
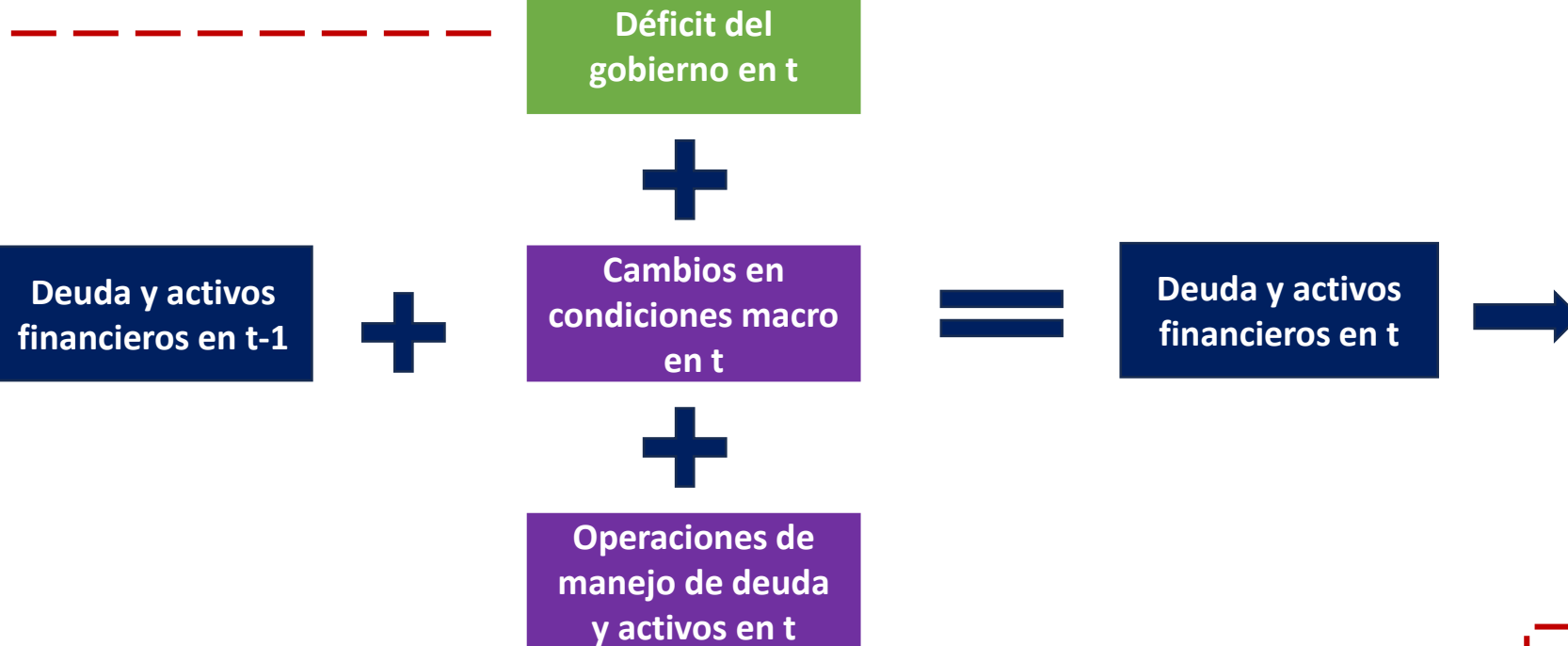
Flexibilidad Las reglas deberían tener la capacidad de incluir estrategias que les permitan adaptarse a shocks de diferentes tamaños y de diferente naturaleza.



Ejecutabilidad Las reglas deberían ser viables operativamente, lo que permite realizar un mejor seguimiento de esta para determinar su cumplimiento.

Ancla de mediano plazo y operativización en el corto plazo

Para lograr esto, en el **corto plazo**, el **déficit fiscal** debe ser calibrado de manera que su **implementación** permita alcanzar el nivel de deuda esperado.



La deuda debe seguir una trayectoria alrededor del **ancla de deuda**, de manera que se **evite llegar al límite** en el **mediano plazo**.

Para operacionalizar reglas fiscales es importante la especificación del tipo de regla

Por ejemplo: **Regla de Balance Primario con Ancla en Deuda**

$$bp_t = \rho bp_{t-1} + (1 - \rho)bp + \underbrace{\phi^y ygap_t}_{\text{Brecha del PIB}} + \underbrace{\phi^d (d_{t-1} - d)}_{\substack{\text{Brecha de la} \\ \text{deuda} \\ \text{respecto al} \\ \text{Ancla}}}$$

ϕ^d y ϕ^y son parámetros que permiten determinar el dilema entra la **sostenibilidad fiscal** y la **estabilidad macroeconómica**

Para operacionalizar reglas fiscales es importante la especificación del tipo de regla

Otro ejemplo: **Regla de Balance Estructural**

$$BE_t = \text{Ingresos Estructurales}_t - \text{Gastos Estructurales}_t = \text{Meta}$$

El balance estructural se calcula descontando el ciclo económico y la meta lo puede fijar el gobierno, por ejemplo, del -0.3% del PIB

Otro ejemplo: **Regla de deuda**

$$\text{Deuda Neta}_t = \text{Deuda Neta}_{t-1} + \text{Gastos Fiscales}_t - \text{Ingresos Fiscales}_t$$

De manera equivalente:

$$\text{Deuda}_t - \text{Activos}_t = (\text{Deuda}_{t-1} - \text{Activos}_{t-1}) + \text{Gastos}_t - \text{Ingresos}_t$$

Algunas reglas fiscales aplicadas en América Latina

Country	Fiscal Rules	Source
Colombia	$bpne = \begin{cases} 0.2 + 0.1(d_{t-1}^n - 55\%) & \text{if } d_{t-1}^n \leq 70\% \\ 1.8 & \text{if } d_{t-1}^n > 70\% \end{cases}$	Ley Nro 2155 del 2021
Costa Rica	$\gamma_t^g = \begin{cases} \leq 0.17 \left(\frac{1}{4} \sum_{i=1}^4 \gamma_t^{PIB} \right) & \text{if } d_{t-1} < 30\% \\ \leq 0.85 \left(\frac{1}{4} \sum_{i=1}^4 \gamma_t^{PIB} \right) & \text{if } 30\% \leq d_{t-1} < 45\% \\ \leq 0.75 \left(\frac{1}{4} \sum_{i=1}^4 \gamma_t^{PIB} \right) & \text{if } 45\% \leq d_{t-1} < 60\% \\ \leq 0.65 \left(\frac{1}{4} \sum_{i=1}^4 \gamma_t^{PIB} \right) & \text{if } d_{t-1} \geq 60\% \end{cases}$	Ley Nro 9635 del 2018
Honduras	$\gamma_t^g \leq \left(\frac{1}{10} \sum_{i=0}^9 \gamma_t^{PIB} + \frac{1}{12} \sum_{j=1}^{12} \pi_{j,t+1}^e \right)$ $df^{SPNF} \leq 1\%$ $d_t^{flot} \leq 0.5\%$	Decreto Nro 25 del 2016
Paraguay	$df^{GC} \leq 1.5\%$ $\gamma_t^{GP,SPNF} \leq \pi_t + 4\%$	Ley Nro 5098 del 2016
Perú	$d_t^{b,SPNF} \leq 30\%$ $df_t^{SPNF} \leq 1\%$ $\gamma_{R,t}^{GP,GG} \leq \frac{1}{15} \sum_{i=1}^{15} \gamma_{R,t}^{PIB} + \gamma_{R,t}^{PIB,e} + \frac{1}{4} \sum_{i=1}^4 \gamma_{R,t+i}^{PIB,e}$	Decreto Legislativo Nro 1276
República Dominicana	$\gamma_t^{GP} \leq \pi_t^e + 3p.p.$ $d_{2035} \leq 40\%$	

Note: γ_t^g represents the growth of expenditure, d_t is the debt as a proportion of GDP, π_t is the inflation rate, $bpne$ is the structural net primary balance, b_t^n is the net debt, γ_t^{PIB} is the real GDP growth, π_t^e is the expected (forecast) inflation, d_t^{flot} is floating debt as a percentage of GDP. $d_t^{b,SPNF}$ represents the gross debt of the NFPS, df_t^{SPNF} is the NFPS deficit, $\gamma_{R,t}^{GP,GG}$ is the real growth of primary expenditure of the general government, $\gamma_{R,t}^{PIB}$ is the real GDP growth, and $\gamma_{R,t}^{PIB,e}$ is the expected (projected) real GDP growth.

Experiencia de la regla fiscal en Colombia

- La Ley 2155 del 2021 establece una regla fiscal sobre el balance primario neto estructural (BPNE) con un ancla sobre la deuda neta. Esta regla determina un techo de deuda del 71% del PIB y un ancla de deuda del 55% del PIB.
- Para operacionalizar dicha regla, se fija un objetivo de endeudamiento de mediano plazo consistente con una secuencia de BPNE en el corto plazo, de la siguiente manera:

- Si la deuda neta (d) en $t-1 < 70\%$ del PIB

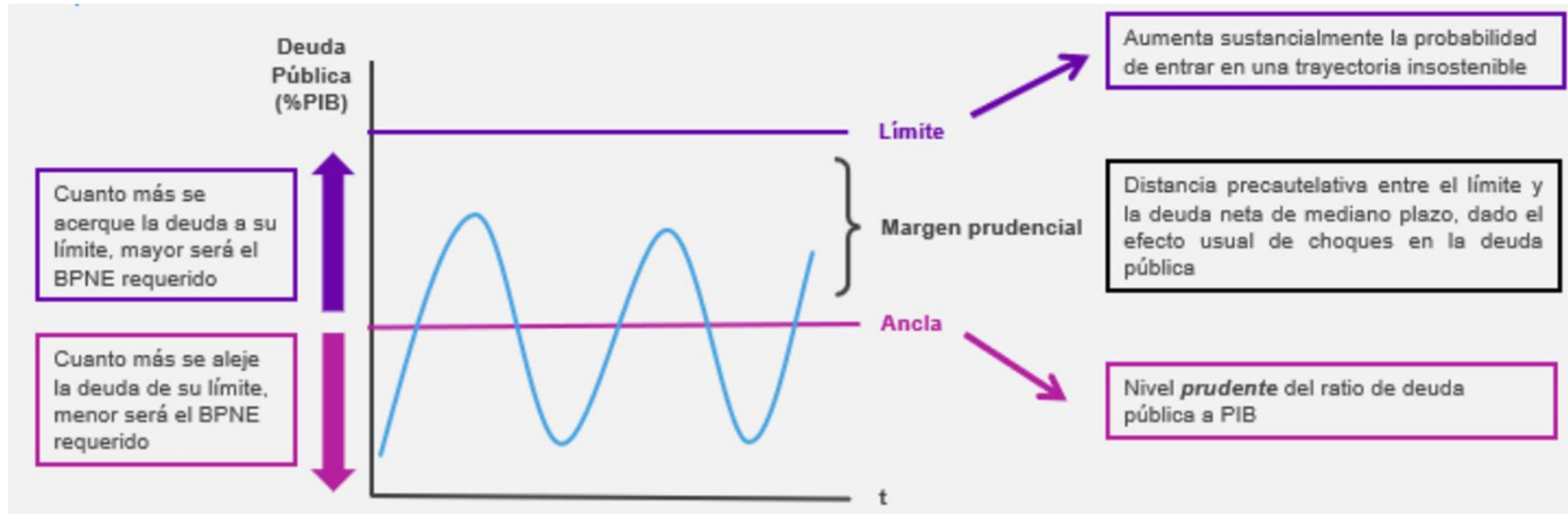
$$bpne_t = 0,2 + 0,1 * (d_{t-1} - 55)$$

El nivel requerido de BPNE está determinado en función a las desviaciones de la deuda neta del periodo anterior con respecto al nivel ancla.

- Si la deuda neta (d) en $t-1 > 70\%$ del PIB

$$bpne_t = 1,8$$

Experiencia de la regla fiscal en Colombia



Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo de Colombia(2022), pág. 53

Reglas Fiscales

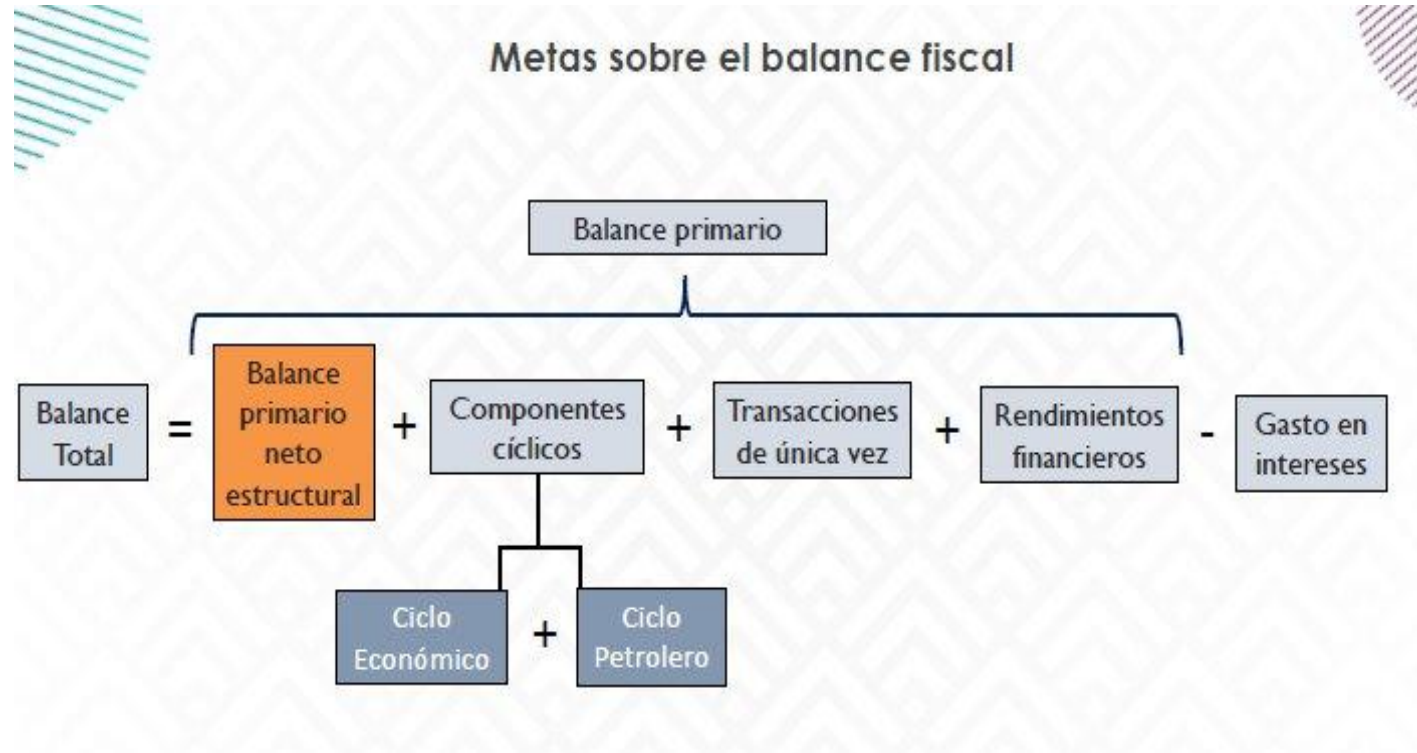
Uruguay
IFD-FMM

Banco Interamericano de Desarrollo
2025

Anexos



Experiencia de la regla fiscal en Colombia



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

Regiones de determinación para la estabilidad del modelo

Se tiene la ecuación (1) que representa la dinámica del balance primario que responde a la brecha del producto y las desviaciones de la deuda.

$$bp_t = \rho bp_{t-1} + (1 - \rho)bp + \phi^y ygap_t + \phi^d (d_{t-1} - d) \quad (1)$$

La ecuación (2) representa la determinación de la dinámica de la deuda en función de la tasa de interés, el crecimiento económico y el balance primario.

$$d_t = \frac{1+r}{1+g} d_{t-1} - bp_t \quad (2)$$

Sustituyendo (1) en (2), y restando d en ambos lados

$$\widehat{d}_t = \left(\frac{1+r}{1+g} - \phi^d \right) \widehat{d}_{t-1} - \rho bp_{t-1} - (1 - \rho)bp - \phi^y ygap_t \quad (3)$$

Regiones de determinacion para la estabilidad del modelo

Al iterar la ecuación (3) hacia adelante, se tiene que:

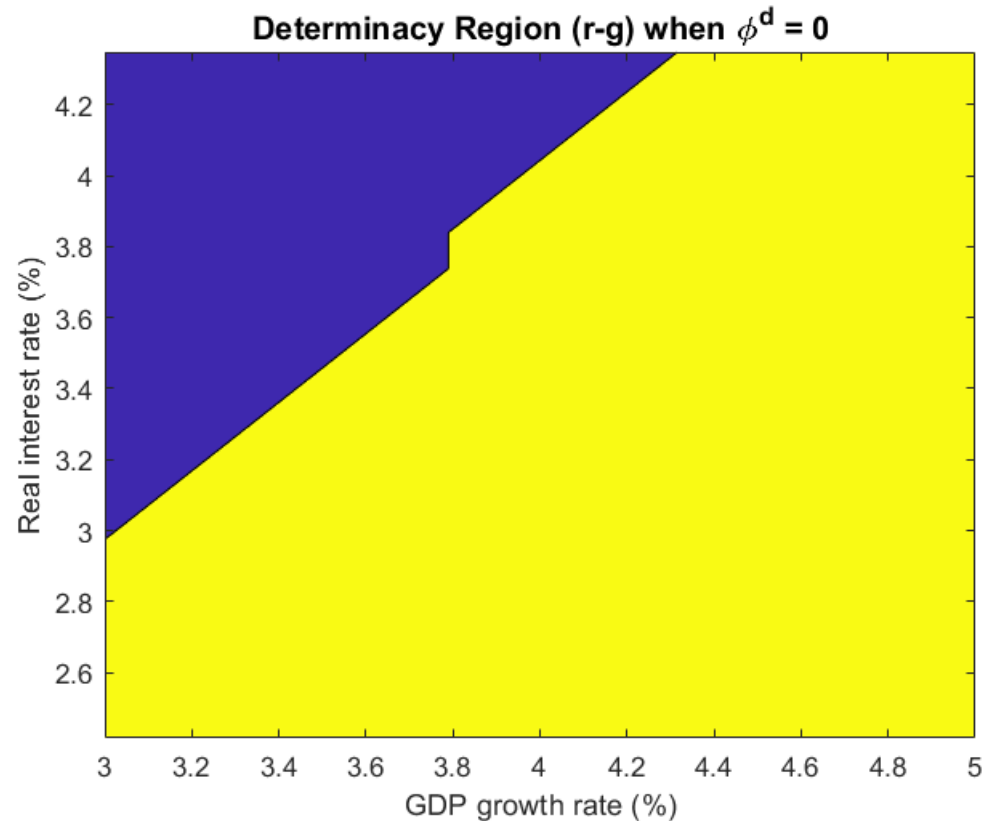
$$\widehat{d_{t+j}} = \left(\frac{1+r}{1+g} - \phi^d \right)^{j+1} \widehat{d_{t-1}} - \sum_{i=0}^j \left(\frac{1+r}{1+g} - \phi^d \right)^i \rho b p_{t+i-1} - \sum_{i=0}^j \left(\frac{1+r}{1+g} - \phi^d \right)^i \phi^y y g a p_{t+i}$$

En el infinito, para que la ecuación converja $\lim_{j \rightarrow \infty} \widehat{d_{t+j}} = 0$ se requiere que $\left[\left(\frac{1+r}{1+g} - \phi^d \right) < 1 \right]$

Para analizar la estabilidad del sistema, se pueden presentar tres escenarios

- $\frac{r-g}{(1+g)} < \phi^d$ el sistema tiene un **equilibrio estable**.
- $\frac{r-g}{(1+g)} = \phi^d$ el sistema puede tener un equilibrio estable.
- $\frac{r-g}{(1+g)} > \phi^d$ el sistema tiene un **equilibrio inestable** y presenta **sendas explosivas**.

Regiones de determinación para la estabilidad del modelo



$$\frac{r-g}{(1+g)} < 0 \text{ equilibrio unico y estable}$$

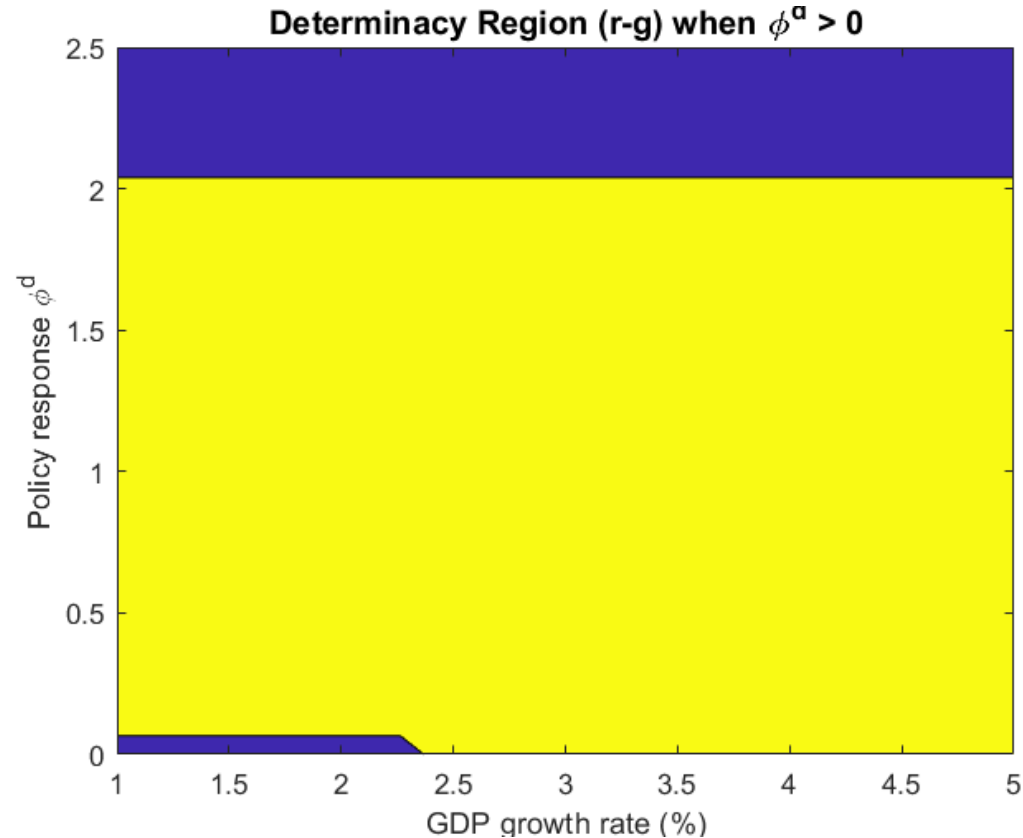
Se asume que el balance primario no responde a las desviaciones de la deuda $\phi^d = 0$

La condición de estabilidad $\frac{r-g}{(1+g)} < 0$

Por lo que el diferencial ($r - g$) se vuelve mas relevante

- **$(r < g)$ región de determinación (solución estable)**
- **$(r > g)$ región indeterminada (solución inestable)**

Regiones de determinación para la estabilidad del modelo



$$\frac{r-g}{(1+g)} < \phi^d \text{ equilibrio unico y estable}$$

Se asume que el balance primario responde a las desviaciones de la deuda $\phi^d > 0$

La condición de estabilidad $\frac{r-g}{(1+g)} < \phi^d$

Por lo que, la respuesta fiscal ϕ^d se vuelve mas relevante



¡Gracias!

