

1 Parte

Las finanzas públicas y la política fiscal

Miguel Ángel Cornejo Rallo
mcornejo@uchile.cl

Conceptos básicos

Ingresos fiscales	Gasto público	Balance fiscal
Superávit fiscal	Déficit fiscal	Deuda pública

Conceptos básicos

- **Ingresos fiscales:** “Los gobiernos obtienen ingresos (mediante impuestos, regalías, derechos de aduana, etc.) para financiar la provisión de bienes y servicios y la redistribución”
- Según el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del FMI los ingresos provienen de:
- **(1) Impuestos / ingresos tributarios**
- “La facultad de gravar a los ciudadanos es uno de los atributos fundacionales y fundamentales de los gobiernos. La recaudación tributaria representa la fuente más importante de fondos públicos en casi todos los países y es crucial para proporcionar bienes y servicios públicos, garantizar las operaciones del gobierno, realizar inversiones públicas y realizar una mayor o menor redistribución de ingresos”

Conceptos básicos

- **(2) Contribuciones sociales:** En el caso chileno serían las “cotizaciones” (p.e. salud)
- **(3) Donaciones**
- **(4) Otros ingresos:** p.e. los provenientes de Recursos Naturales No Renovables (RNNR) Para Chile serían los ingresos por el cobre.
- “Varios países de ALC están dotados de recursos naturales no renovables (RNNR), principalmente hidrocarburos y metales y minerales que constituyen una fuente importante de ingresos. Se les conoce como ***commodities***.
- Sin embargo, estos son limitados y el flujo de ingresos que generan son altamente volátiles, ya que sus precios se fijan en los mercados internacionales. Además, la gestión de RNNR debe considerar la equidad intergeneracional, garantizando que su agotamiento no comprometa ni restrinja las oportunidades de las generaciones futuras, así como la sostenibilidad medioambiental. ALC ha experimentado dos períodos de altos precios de RNNR recientemente, entre 2006 y 2008 y entre 2010 y 2014.”

Conceptos básicos

- **Gasto público:** “Los gobiernos gastan dinero en proporcionar bienes y servicios a la población, siendo algunos de competencia exclusiva (por ejemplo, administrar justicia), y en la redistribución de ingresos (por ejemplo, a través de beneficios sociales y subsidios). Los gastos, suelen ser menos flexibles que los ingresos, ya que son menos sensibles al ciclo económico y reflejan decisiones políticas pasadas y actuales que garantizan derechos.”
- Según el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del FMI los gastos se pueden clasificar, por transacción económica, en:

Remuneraciones a los empleados Uso de bienes y servicios Consumo de capital fijo Intereses	Subsidios Donaciones Prestaciones Sociales Otros gastos
---	--

Conceptos básicos

- **Balance fiscal:** “El balance fiscal es la diferencia entre los ingresos y gastos del gobierno, lo que indica si recauda suficientes recursos para cubrir sus gastos. Un saldo negativo resulta en un déficit y uno positivo en un superávit. Déficits fiscales consecutivos pueden conducir a la acumulación de deuda; esta, a su vez, puede agravar el déficit debido al costo del servicio (intereses) cuando el saldo pendiente es alto, comprometiendo la sostenibilidad fiscal. En contraste, las mejoras en el equilibrio fiscal a lo largo del tiempo son indicadores de buena salud. Las mismas pueden resultar de una combinación de un compromiso político con la disciplina fiscal, arreglos institucionales sólidos para el presupuesto y/o un desempeño favorable de la economía.”
- Si los ingresos son mayores a los gastos: superávit (ahorro)
- Si los ingresos son menores a los gastos: déficit (esto genera deuda pública)

Conceptos básicos

- El **Balance primario** es el saldo fiscal general, excluyendo los pagos de intereses netos sobre la deuda pública. Ilustra en qué medida los gobiernos pueden cumplir con sus obligaciones sin la necesidad de mayor endeudamiento. En general, el balance primario es un indicador de gestión y de sostenibilidad de las finanzas públicas a corto plazo.
- **Balance estructural**

Conceptos básicos

- **Deuda pública**
- **Deuda bruta:** “La deuda bruta representa las obligaciones pendientes del gobierno derivadas de la necesidad de financiar déficits mediante préstamos. Los gobiernos acumulan deuda para financiar gastos por encima de sus ingresos, por ejemplo, para el desarrollo de infraestructura que fomente el crecimiento económico a largo plazo. Las fluctuaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés pueden impactar sobre la deuda cuando esta está valuada en moneda extranjera (como es el caso en varios países de ALC), creando vulnerabilidad externa.”

Fluctuaciones económicas y Política Fiscal

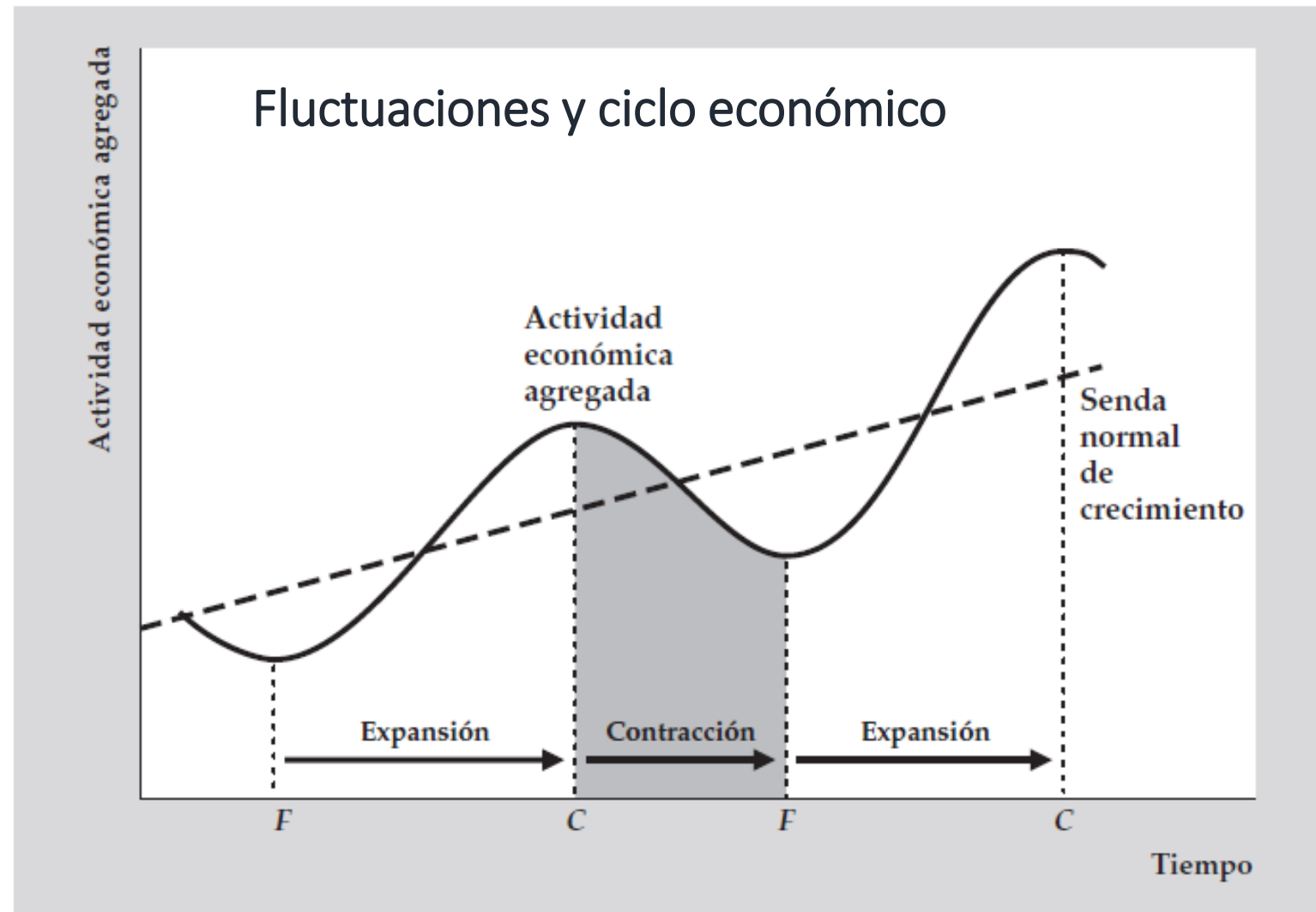
Fluctuaciones económicas	Oferta Agregada y Demanda Agregada	Política fiscal
Política fiscal expansiva o contractiva	Multiplicador y estabilizadores automáticos	Retardos temporales de la Política Fiscal

Fluctuaciones económicas y PF

Figura 8.1

Un ciclo económico

La línea de trazo continuo representa la conducta de la actividad económica agregada durante un ciclo económico representativo. La de trazo discontinuo muestra la senda normal de crecimiento de la economía. Durante una contracción, la actividad económica agregada disminuye hasta que alcanza un fondo, F . Este fondo va seguido de una expansión durante la cual la actividad económica aumenta hasta que alcanza una cima, C . Un ciclo completo se mide de cima a cima o de fondo a fondo.



Fluctuaciones económicas y PF

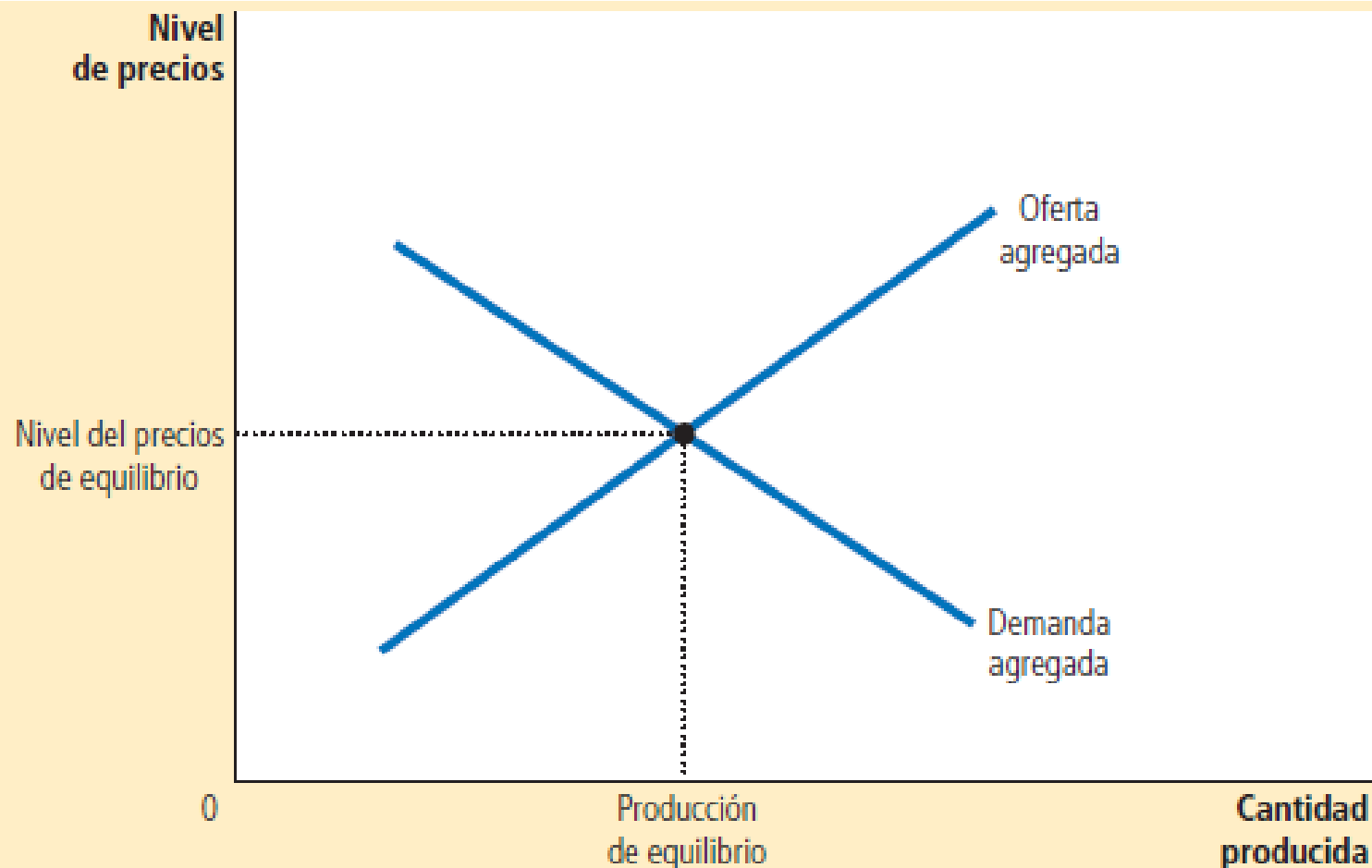
- Hecho 1: Las fluctuaciones económicas son irregulares e impredecibles
- Hecho 2: La mayoría de las cantidades macroeconómicas varían juntas
- Hecho 3: Cuando disminuye la producción, aumenta el desempleo
- Explicación de las fluctuaciones económicas a corto plazo:
 - Los supuestos de la economía clásica
 - Realidad de las fluctuaciones a corto plazo
 - Modelo de demanda agregada (DA) y oferta agregada (OA)

Fluctuaciones económicas y PF

FIGURA 2

Demanda agregada y oferta agregada

Los economistas utilizan el modelo de demanda agregada y oferta agregada para analizar las fluctuaciones económicas. En el eje vertical se encuentra el nivel general de precios y en el eje horizontal la producción total de bienes y servicios de la economía. La producción y el nivel de precios se ajustan al punto en el que se intersectan las curvas de demanda agregada y oferta agregada.



Fluctuaciones económicas y PF

- **1 Curva de demanda agregada (DA)**

- Por qué la curva de demanda agregada tiene pendiente negativa
- Por qué se puede desplazar la curva de demanda agregada

$$\text{PIB} = C + I + \text{G} + X - \text{IM}$$

- **2 Curva de oferta agregada (OA)**

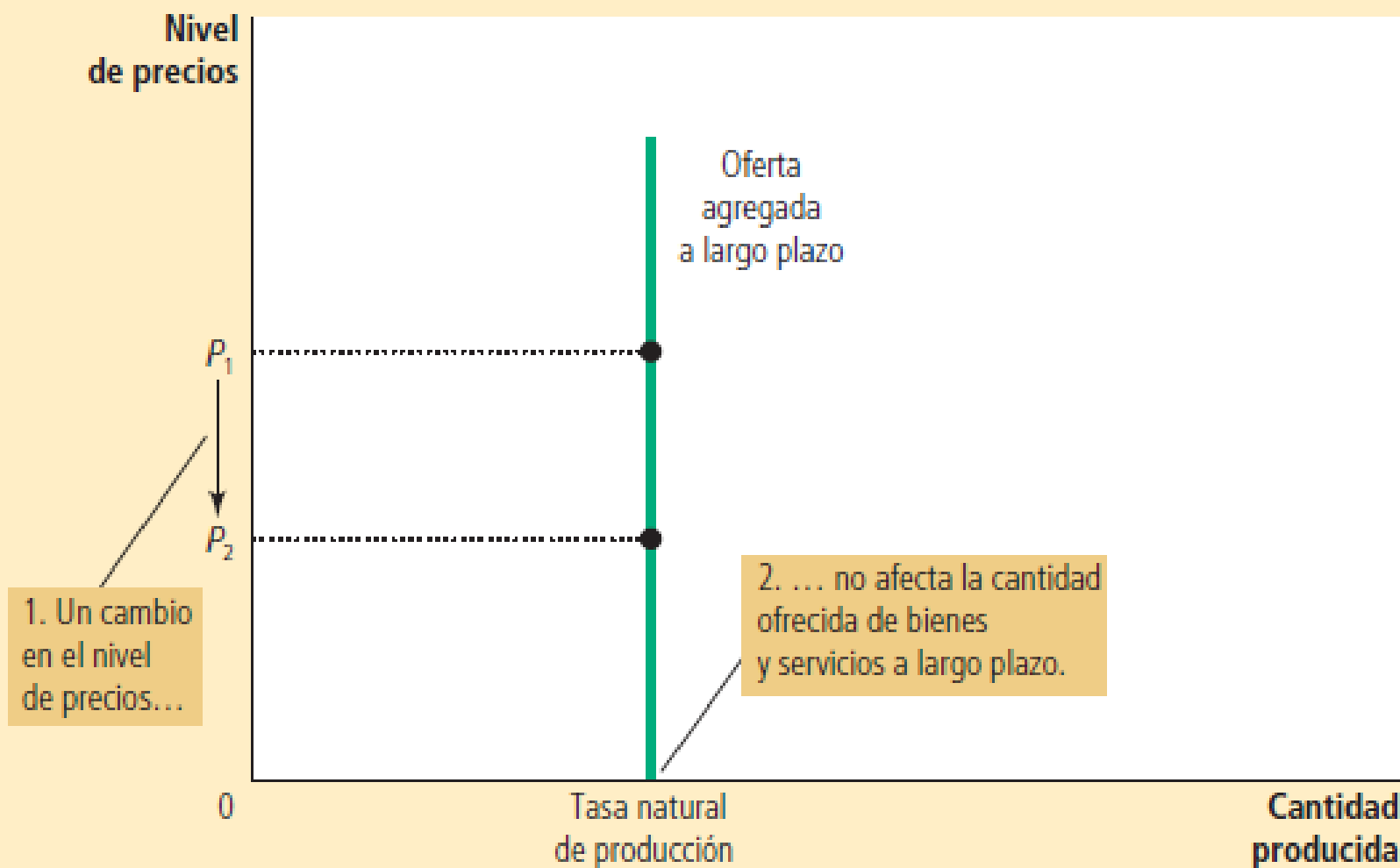
- Por qué la curva de oferta agregada es vertical a largo plazo
- Por qué podría desplazarse la curva de oferta agregada a largo plazo

Fluctuaciones económicas y PF

FIGURA 4

Curva de oferta agregada a largo plazo

A largo plazo, la cantidad producida que se ofrece depende de las cantidades en la economía de trabajo, capital y recursos naturales, así como de la tecnología para convertir estos insumos en producción. Puesto que la cantidad ofrecida no depende del nivel general de precios, la curva de oferta agregada a largo plazo es vertical a la tasa natural de producción.

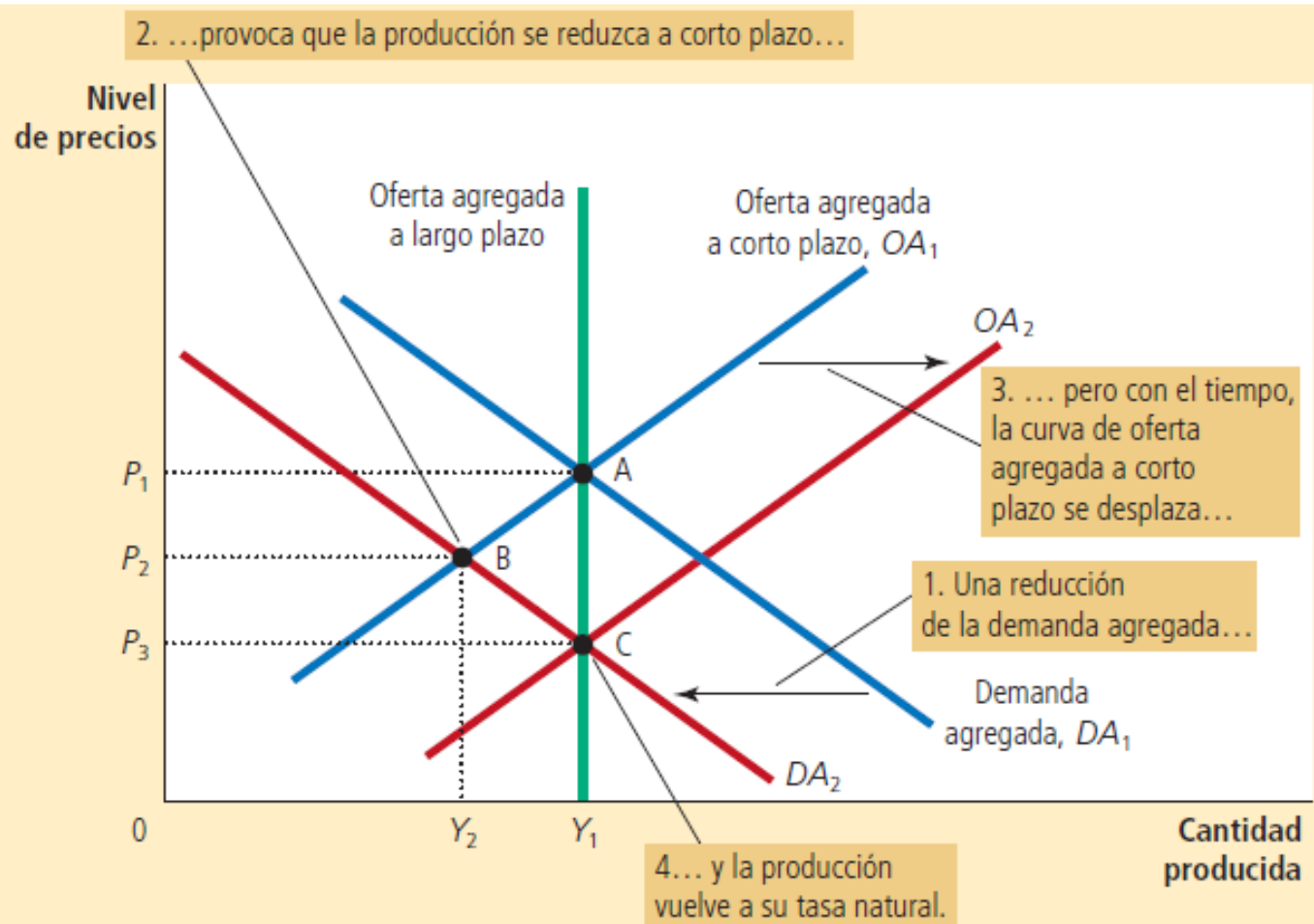


Fluctuaciones económicas y PF

FIGURA 8

Contracción de la demanda agregada

Una caída de la demanda agregada se representa con un desplazamiento hacia la izquierda de la curva de demanda agregada, de DA_1 a DA_2 . A corto plazo la economía pasa del punto A al B. La producción se reduce de Y_1 a Y_2 y el nivel de precios disminuye de P_1 a P_2 . Con el tiempo, al ajustarse el nivel de precios, la curva de oferta agregada a corto plazo se desliza hacia la derecha, de OA_1 a OA_2 , y la economía llega al punto C, donde la nueva curva de demanda agregada intersecta la curva de oferta agregada a largo plazo. A largo plazo, el nivel de precios cae a P_3 y la producción vuelve a su tasa natural Y_1 .



Fluctuaciones económicas y PF

- **¿Qué deben hacer quienes diseñan la política económica cuando enfrentan una caída repentina de la demanda agregada?**
- Una posibilidad es que, en cuanto la economía entre en recesión, los encargados tomen alguna medida (*fiscal policy*) para incrementar la demanda agregada.
- Un incremento del gasto gubernamental incrementa la cantidad demandada de bienes y servicios a cualquier nivel de precios y, por consiguiente, desplazan hacia la derecha la curva de demanda agregada.
- **Si quienes diseñan actúan con suficiente velocidad y precisión, pueden contrarrestar el desplazamiento inicial de la demanda agregada**
- Si la política tiene éxito, el doloroso periodo de depresión en la producción y el empleo se puede reducir de forma importante, tanto en duración como en gravedad.

Fluctuaciones económicas y PF

- **La Política Fiscal (PF) y el Presupuesto Público (PP)**
- PF: Establecimiento del nivel del gasto gubernamental y los impuestos que deciden quienes diseñan las políticas gubernamentales.

$$\bullet \text{ PIB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{IM}$$

- Los gobiernos controlan en forma directa G, que es el consumo público o el gasto en bienes y servicios* Afecta directamente la DA
- También controla los impuestos (T) y las transferencias (R) Afecta indirectamente la DA, al cambiar la renta disponible de las familias

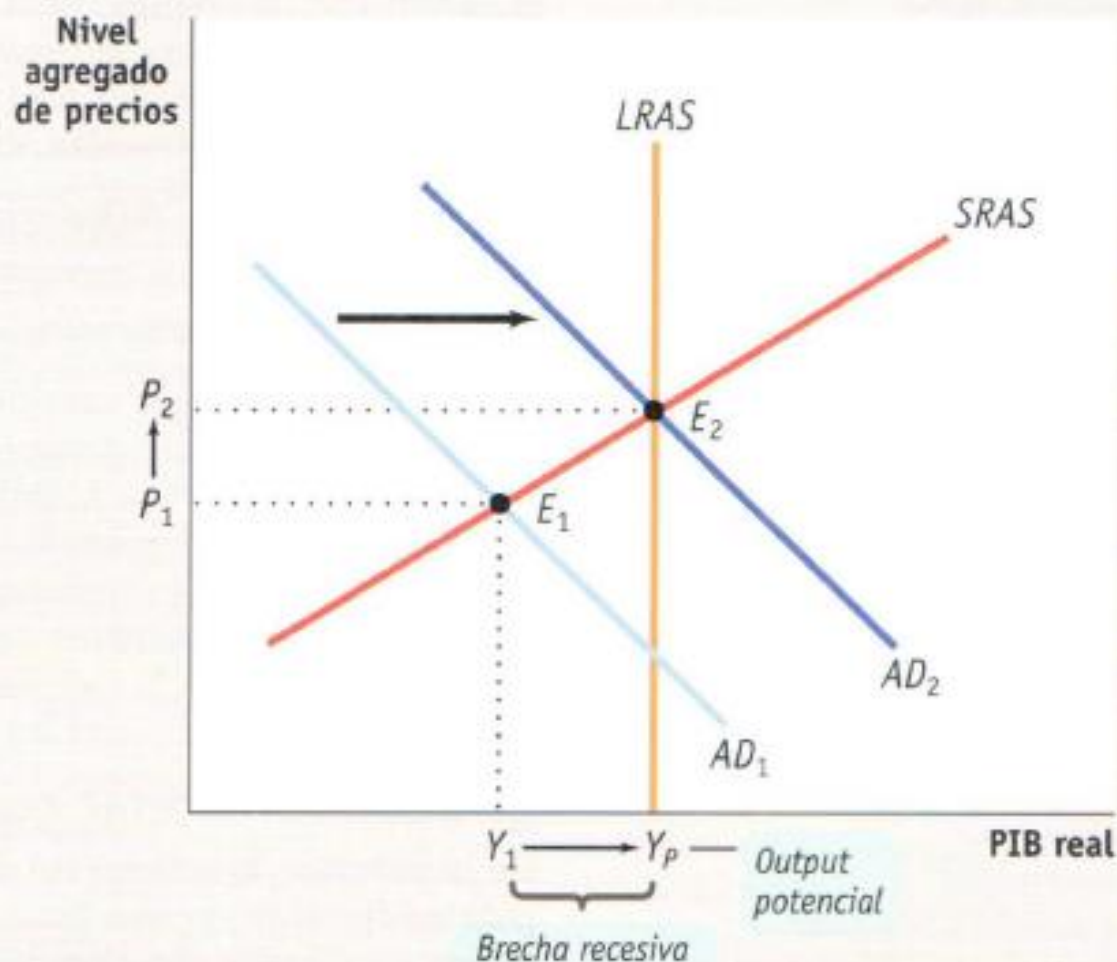
Fluctuaciones económicas y PF

- **PF expansiva y contractiva**
- La PF que aumenta la DA, llamada PF expansiva, normalmente toma una de las tres formas siguientes:
 - 1 Un aumento de las compras de bienes y servicios hechas por el gobierno (G)
 - 2 Una reducción de los impuestos (T)
 - 3 Un aumento de las transferencias (R)

Fluctuaciones económicas y PF

FIGURA 15-4 Una política fiscal expansiva puede cerrar una brecha recesiva

La economía está en equilibrio macroeconómico a corto plazo, en E_1 , donde la curva de demanda agregada, AD_1 , corta a la curva $SRAS$. Sin embargo, no es un equilibrio macroeconómico a largo plazo. En E_1 hay una brecha recesiva, igual a $Y_P - Y_1$. Una política fiscal expansiva –un incremento de las compras de bienes y servicios, una disminución de los impuestos, o un aumento de las transferencias– desplaza la curva de demanda agregada hacia la derecha. Eso puede cerrar la brecha recesiva al desplazar AD_1 hasta AD_2 , llevando a la economía a un nuevo equilibrio macroeconómico a corto plazo, E_2 , que es también el equilibrio macroeconómico a largo plazo.



Fluctuaciones económicas y PF

- **La PF y el multiplicador**

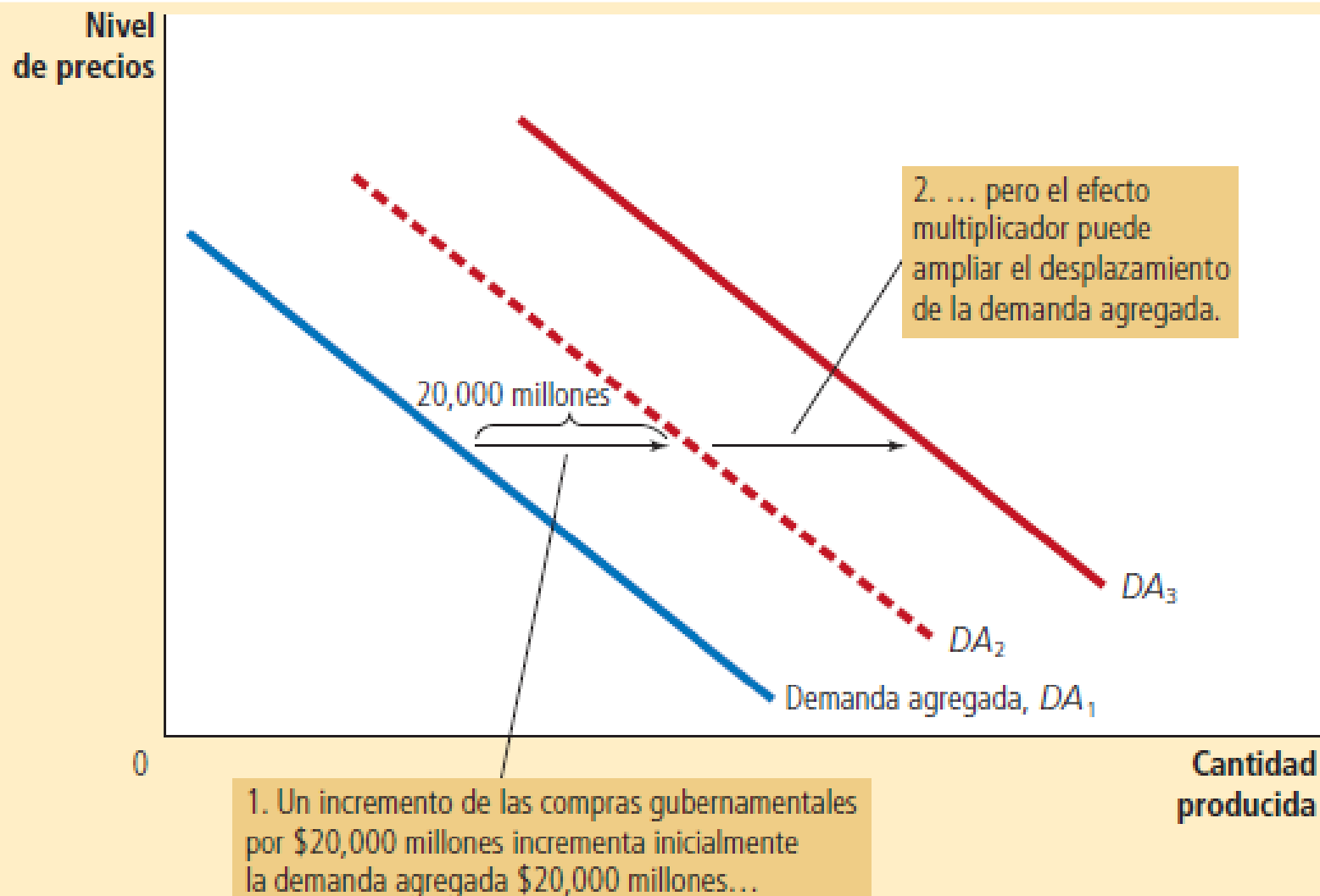
- Efecto multiplicador: el gasto del gobierno genera un efecto en cadena en el resto de la economía o diversas rondas de gasto
- El multiplicador es el ratio entre la variación total del PIB causada por la variación del gasto público y la variación del gasto agregado
- ¿Cuál es la cuantía del efecto total sobre el PIB? Depende de la propensión marginal a consumir (PMC)
- El multiplicador se mide con $1 / (1 - PMC)$

Fluctuaciones económicas y PF

FIGURA 4

Efecto multiplicador

Un incremento de las compras gubernamentales por \$20,000 millones puede desplazar hacia la derecha la curva de demanda agregada más de \$20,000 millones. Este efecto multiplicador se produce debido a que los incrementos del ingreso agregado estimulan a los consumidores a gastar más.



Fluctuaciones económicas y PF

TABLA 15-1 Efectos hipotéticos de una política fiscal con un multiplicador igual a 2

Efecto en el PIB real	Aumento de 50.000 millones en las compras gubernamentales de bienes y servicios	Aumento de 50.000 millones en las transferencias
Primera ronda	50.000 millones	25.000 millones
Segunda ronda	25.000 millones	12.500 millones
Tercera ronda	12.500 millones	6.250 millones
•	•	•
•	•	•
•	•	•
Efecto total	100.000 millones	50.000 millones

Fluctuaciones económicas y PF

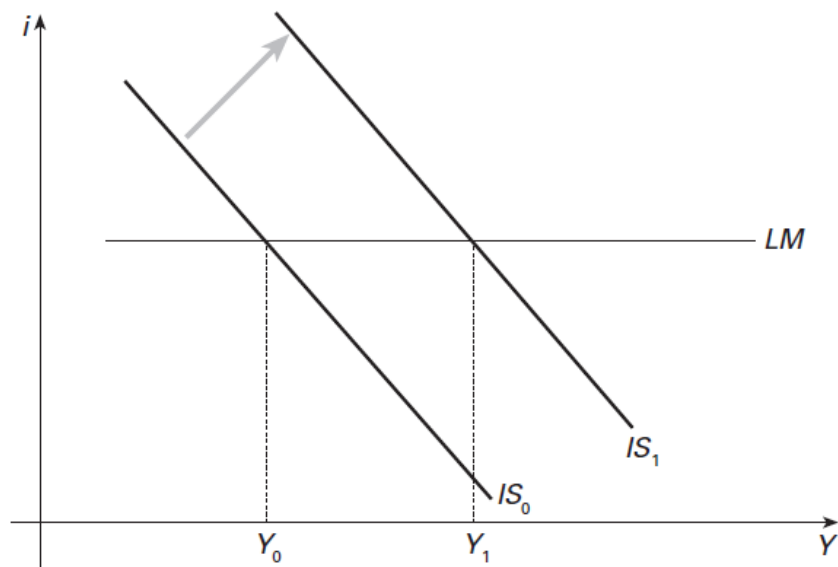
- Efecto multiplicador de T y R
- En general, una variación de T y/o de R provoca un desplazamiento de la curva de DA menor que la variación de G, por lo que su efecto en el PIB es menor
- Cómo afectan los impuestos al multiplicador: el efecto de un aumento automático de la recaudación impositiva es reducir el tamaño del multiplicador

Fluctuaciones económicas y PF

- **Los estabilizadores automáticos: EA**
- Las normas impositivas y de gasto público que hacen que la política fiscal sea automáticamente expansiva cuando la economía se contrae y automáticamente contractiva cuando la economía se expande, sin que sean necesarias decisiones de los responsables de política económica, se llaman EA
- Los EA son herramientas útiles para la estabilización, porque suavizan el ciclo económico

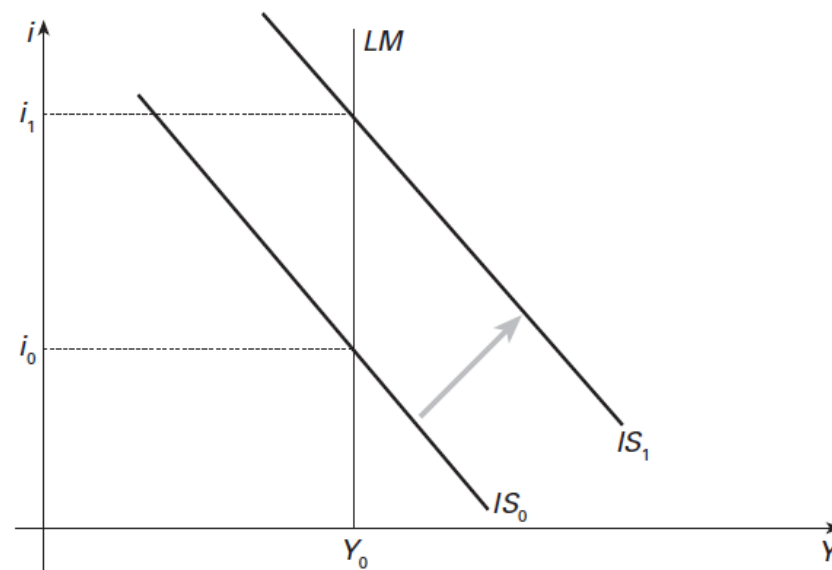
Fluctuaciones económicas y PF

- ¿Puede funcionar realmente la PF expansiva?
- Argumento 1: “El gasto público siempre expulsa al gasto privado”
- Argumento 2: “El endeudamiento del gobierno siempre expulsa el gasto privado de inversión”
- Argumento 3: “Los déficit presupuestarios provocan una reducción del gasto privado”



Una acción de política fiscal expansiva, por ejemplo incremento del gasto público, conduciría a un desplazamiento hacia la derecha de la curva IS ($IS_0 \rightarrow IS_1$) que incrementaría la producción en el valor del multiplicador $1/(1 - c(1 - t))$.

Figura 12.3. Máxima efectividad de la política fiscal.



Una acción de política fiscal expansiva, por ejemplo un incremento del gasto público, llevaría a un desplazamiento hacia la derecha de la curva IS , que dejaría el nivel de producción inalterado al ser el valor del multiplicador nulo; incrementando, sin embargo, el tipo de interés.

Figura 12.4. Mínima efectividad de la política fiscal.

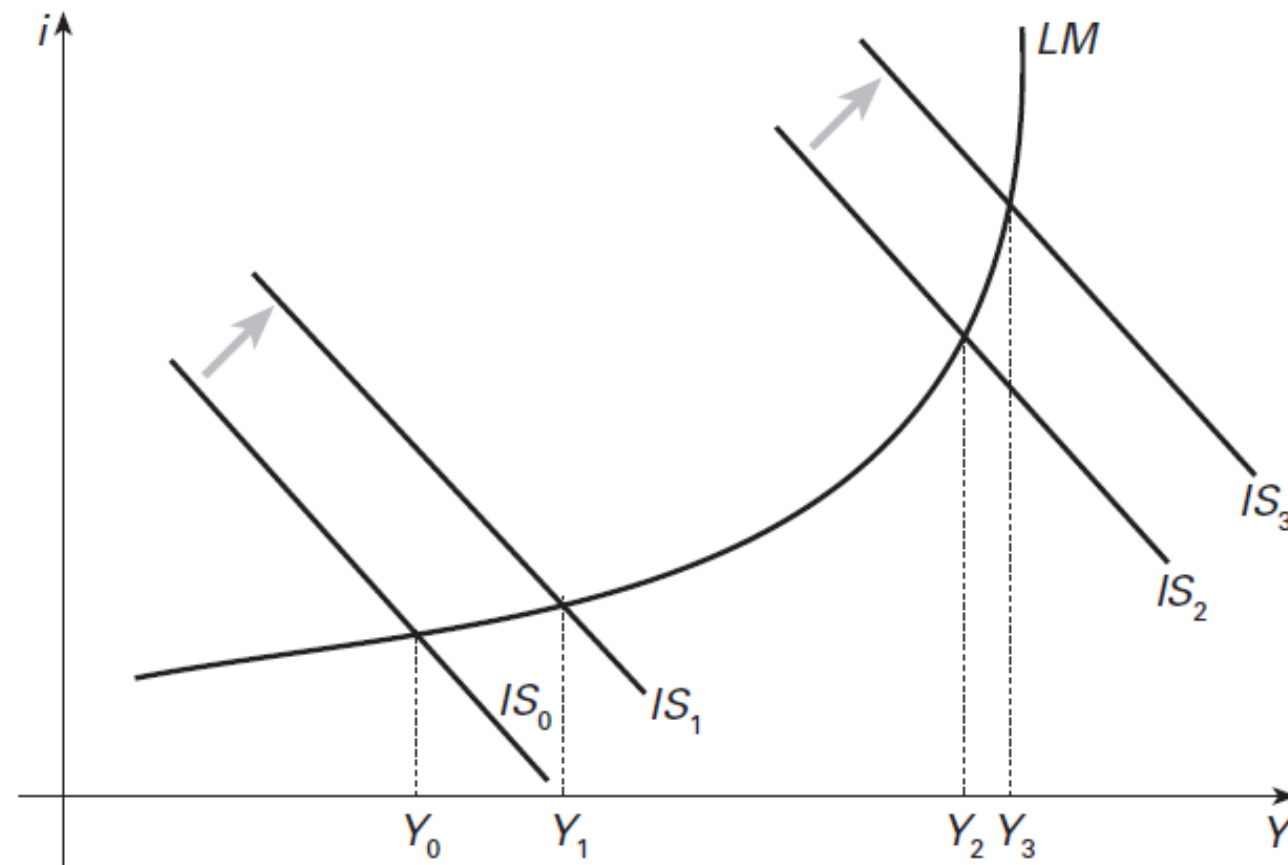


Figura 12.5. La eficacia de la política fiscal y el pleno empleo.

Fluctuaciones económicas y PF

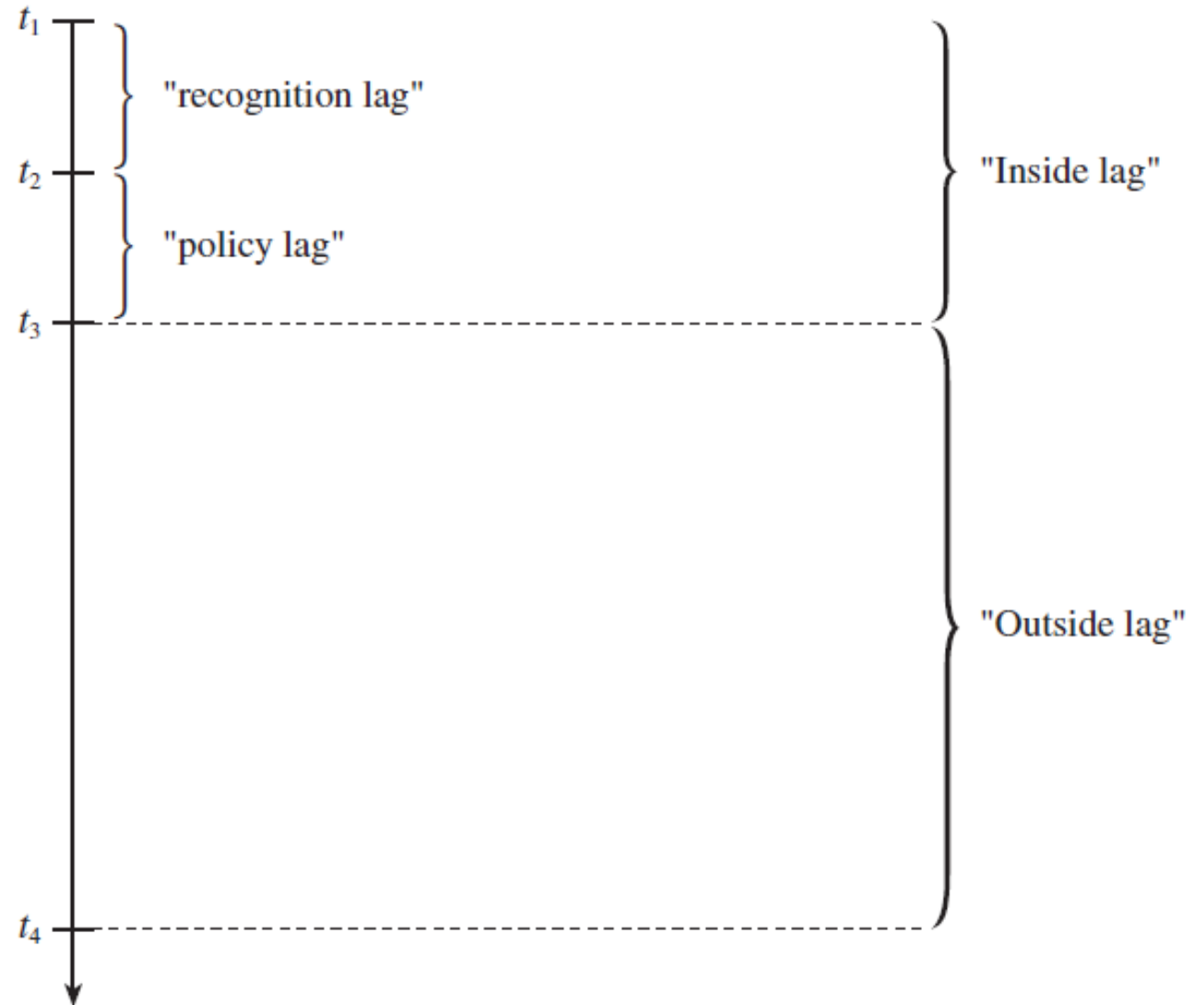
- **Los retardos temporales de la PF**
- Primero, tiene que darse cuenta de que hay una brecha recesiva
- Segundo, tiene que elaborar un plan de gasto y aprobarlo
- Tercero, tiene que gastar el dinero o transferirlo para que otros (familias o empresas) lo gasten

Fluctuaciones económicas y PF

1 Reconocimiento del problema

2 Elaboración de política o
plan de gasto, discusión y aprobación

3 Periodo en el que se observan los
efectos de la política en la economía



Los déficit fiscales y la deuda pública

Déficit fiscal	Déficit primario	Deuda pública
	Sostenibilidad de la deuda pública	

Los déficit fiscales y la deuda pública

- El saldo presupuestario (SP): déficit o superávit fiscal
- El SP como medida de la política fiscal

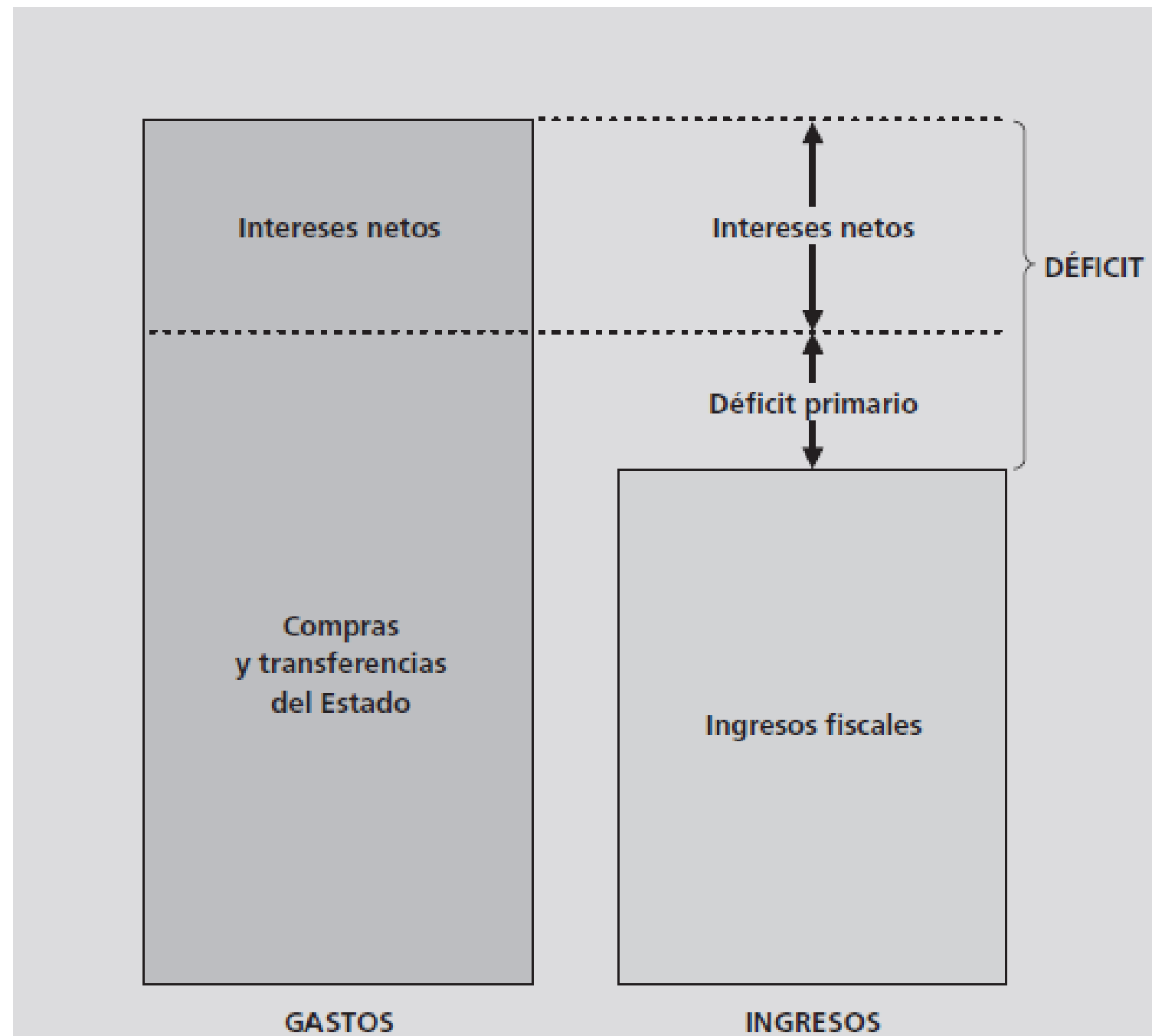
$$SP = T - G - R$$

- Un SP negativo es un déficit fiscal (presupuestario)
- G considera los intereses de la deuda pública previa
- Si no se consideran estos intereses el déficit se denomina “primario”

Figura 15.3

La relación entre el déficit presupuestario total y el déficit primario

La medida convencional del déficit presupuestario público total es la cantidad en que el gasto público es mayor que los ingresos fiscales. El déficit primario es la cantidad en la que las compras más las transferencias del Estado son mayores que los ingresos fiscales. El déficit presupuestario total es igual al déficit primario más los pagos netos de intereses.



Los déficit fiscales y la deuda pública

- ¿Por qué tenemos dos conceptos de déficit? Porque cada uno responde a una pregunta distinta
- El déficit total o convencional responde a: ¿cuánto tiene que pedir prestado el Estado hoy para financiarse?
- El déficit primario responde a la siguiente pregunta: ¿puede permitirse el Estado su gasto actual?
- Si el déficit primario es cero, el Estado está recaudando exactamente suficientes ingresos fiscales para financiar G y T

Los déficit fiscales y la deuda pública

- Si además, se distingue entre gasto corriente y de capital, se puede observar el “déficit corriente primario”

Los déficit fiscales y la deuda pública

- El SP ajustado por el ciclo económico
- Separar las variaciones del SP causadas por el ciclo económico (EA) de las variaciones que se deben a cambios de la política fiscal “discrecional”
- Permite evaluar si las políticas de ingresos y gastos de los gobiernos son “sostenibles” a la largo plazo (sostenibilidad fiscal)
- Se intenta responder: ¿puede la política impositiva del gobierno generar los ingresos necesarios para financiar su gasto a largo plazo?

Los déficit fiscales y la deuda pública

- ¿Debería estar “siempre” equilibrado el PP?
- No necesariamente. Se debería permitir tener déficit en años “malos”, compensados por superávits en los buenos
- De lo contrario se entorpece a los EA y puede inducir a PF “procíclicas”
- Se pueden permitir déficit, pero bajo ciertas reglas, las “reglas fiscales”
- Los dilemas de la austeridad*

Los déficit fiscales y la deuda pública

- Consecuencias a largo plazo de la PF
- Los déficits fiscales se financian con deuda pública
- Deuda Pública: la deuda del gobierno en manos de los particulares y de las instituciones no gubernamentales
- ¿Qué factores aumentan el stock de deuda pública?
 - Un elevado déficit primario
 - Una elevada tasa de interés
 - Una lenta tasa de crecimiento del PIB

Los déficit fiscales y la deuda pública

Cuadro 12.1. Presupuesto del gobierno

Ingresos		Gastos	
Impuestos (T)	Déficit público	Gasto público (G)	Déficit primario
Financiación vía deuda pública (ΔB)			
Financiación monetaria (ΔM)		Pago de intereses (iB)	

Los déficit fiscales y la deuda pública

- Los problemas que plantea una deuda pública creciente
- 1 *Crowding-out*: Los gobiernos expulsan la inversión privada al aumentar los tipos de interés
- 2 El pago de intereses afecta los presupuestos futuros
- 3 Los impagos de deuda (default) generan graves crisis financieras
- ¿Financiar la deuda con emisión de dinero?

Los déficit fiscales y la deuda pública

- Ratio deuda / PIB (deuda como % del PIB)
- Muestra la capacidad de los gobiernos para pagar sus deudas
- Si la deuda pública crece más despacio que el PIB, el peso del pago de la deuda está disminuyendo
- Lo contrario puede generar situaciones insostenibles (explosividad de la deuda)
- En esos casos se requieren políticas de ajustes (recortes) y consolidación fiscal

¿Qué es la sostenibilidad de
la deuda pública?

Política fiscal: dificultades prácticas

- (1) No siempre es fácil modificar el gasto público o los impuestos. El proceso presupuestario es complejo
- (2) Se supone que la inversión (I) permanece constante, pero también es probable que responda. Lo mismo ocurre con las importaciones
- (3) Es probable que las expectativas sean importantes
- (4) El logro de un nivel dado de producción puede producir desagradables efectos secundarios: inflación
- (5) Sostenibilidad del gasto y de la deuda

¿Se deberían imponer limitaciones a las autoridades económicas?

- ¿Debería basarse la política económica en reglas fijas o dejarse a la discreción de las autoridades?
 - La desconfianza hacia los responsables de la política económica y el proceso político: el ciclo político - económico
 - La inconsistencia temporal de la política
- Reglas fiscales

Las Reglas Fiscales

- La política fiscal enfrenta riesgos de indisciplina:
 - (a) Sesgo hacia el déficit
 - (b) Políticas procíclicas desestabilizadoras
 - (c) Acumulación de deuda no sostenible
-
- ¿Por qué?...
 - (1) *Common pool problem*
 - (2) Ciclos político-económicos

Las Reglas Fiscales

- Las reglas fiscales intentan:
- (1) ayudar a reducir los sesgos deficitarios
- (2) reforzar la disciplina fiscal
- (3) contribuir a la sostenibilidad...
- (4) y al buen desempeño macroeconómico
- entonces...

Las Reglas Fiscales

- “Las RF son mecanismos empleados para apoyar la disciplina fiscal (sostenibilidad) que asignan objetivos numéricos a los agregados presupuestarios”
- Constituyen propósitos explícitos de las autoridades de mantener la disciplina, sostenibilidad y transparencia de las finanzas públicas en el corto y largo plazo
- Se establecen en el marco legal que gobierna la PF

Las Reglas Fiscales

- **Tipos de RF:**
- (1) de balance
- (2) de deuda
- (3) de ingresos
- (4) de gastos
- Características deseables: simplicidad, flexibilidad y aplicabilidad

Las Reglas Fiscales

- (2) de deuda: introducen límites cuantitativos al monto de la deuda pública, generalmente en relación con el PIB
- Son sencillas y orientadas directamente a la sostenibilidad de las finanzas...
- ...pero tiene limitaciones o desventajas (cuadro 2.1.)

Las Reglas Fiscales

- (3) de gasto: Su propósito es restringir el gasto primario, gasto total o gasto corriente, y tales límites pueden fijarse de diversas maneras
- (4) de ingreso: determinan máximos y mínimos para los IF y su rol principal es potenciar la recaudación y evitar las cargas tributarias excesivas.

Deuda	• Establece límites explícitos a la relación entre deuda y PIB.	• Vinculación directa con la sostenibilidad de las finanzas públicas. • Sencillez.	• Puede tener efectos procíclicos. • Puede no ser creíble en episodios de fuerte crisis. • Utilidad práctica limitada en el corto plazo por el rezago de las medidas de política para reflejarse en la deuda. • Incentiva la “contabilidad creativa”. • Depende de variables fuera del control directo de los gobiernos.
Gasto	• Estipula límites sobre el gasto total, primario o corriente. Estos límites pueden ser en términos absolutos, en tasas de crecimiento o como porcentaje del PIB.	• Sencillez. • Es fácil de poner en funcionamiento. • Representa una guía operativa clara. • Se controla la fuente principal de sesgos deficitarios.	• Si se define como porcentaje del PIB, puede volverse procíclica. • Puede provocar cambios negativos en la composición del presupuesto. • Incentiva la “contabilidad creativa”. • Si la cobertura no es amplia, pierde efectividad. • Su efectividad depende de la dinámica de los ingresos.
Ingresos	• La regla establece techos o pisos para los ingresos en términos absolutos o como porcentaje del PIB.	• Puede mejorar la política y la administración tributaria. • Evita cargas tributarias excesivas. • Restringe el uso corriente de ingresos extraordinarios.	• No está ligada a la sostenibilidad de las finanzas públicas ni tiene carácter anticíclico. • En etapas expansivas puede inducir a un menor esfuerzo de la administración tributaria. • Si la administración tributaria es débil, tiene poca efectividad.

Las Reglas Fiscales

- (1) de balance: definen límites numéricos al balance fiscal
- ¿Cómo se puede medir el balance?
- B efectivo
- B estructural
- B cíclicamente ajustado

Las Reglas Fiscales

- B efectivo: ingresos – gastos: déficit / superávit
- B estructural: El BE es aquel que ajusta por desvíos de los valores de largo plazo de variables importantes para la PF. En particular se busca eliminar los ingresos y los gastos extraordinarios (*one off's*) para calcular el valor de largo plazo del balance
- B cíclicamente ajustado: El BCA tiene un espíritu similar, pero solamente ajusta por la posición del ciclo

Las Reglas Fiscales

CUADRO 2.1. Definición, características, ventajas y desventajas de cada tipo de regla fiscal

Tipo de regla	Definición	Ventaja	Desventaja
Balance	• Incorpora un objetivo numérico para el balance fiscal, el balance estructural o el balance cíclicamente ajustado.	• Vinculación directa con la sostenibilidad de las finanzas públicas. • No incentiva la disciplina fiscal en etapas de expansión. • Sencillez en el caso del balance sin ajustar.	• Puede tener efectos procíclicos, aunque presenta una función estabilizadora cuando se define sobre el balance estructural o el balance cíclicamente ajustado. • Presenta un alto riesgo de incumplimiento en episodios agudos de crisis. • Incentiva la “contabilidad creativa”. • Depende de variables que están fuera del control directo de los gobiernos. • Sus métodos de cálculo son más complejos y debatibles. • Dificultad para cuantificar el balance estructural o cíclicamente ajustado. • Difícil de comunicar y controlar, para el caso del balance estructural o cíclicamente ajustado.

Las Reglas Fiscales

- Una regla basada en el BE permite la existencia de déficits nominales en épocas recesivas y obliga a generar superávits en fases expansivas
- Tales reglas promueven las políticas anticíclicas y con frecuencia vienen acompañadas de la creación de un Fondo de Estabilización, cuyos recursos pueden servir para afrontar una crisis y ampliar el margen operativo fiscal, reduciendo el peso de la deuda

Las Reglas Fiscales

- **Funciones de las RF**
- Las RF tratan de preservar la **disciplina fiscal** por medio de mecanismos tales como el compromiso y la señalización
- Deben imponer “límites fiscales” restringiendo la discrecionalidad fiscal
- ...“Lo importante es que el incumplimiento afecte la reputación de las autoridades, generando costos electorales”

Las Reglas Fiscales

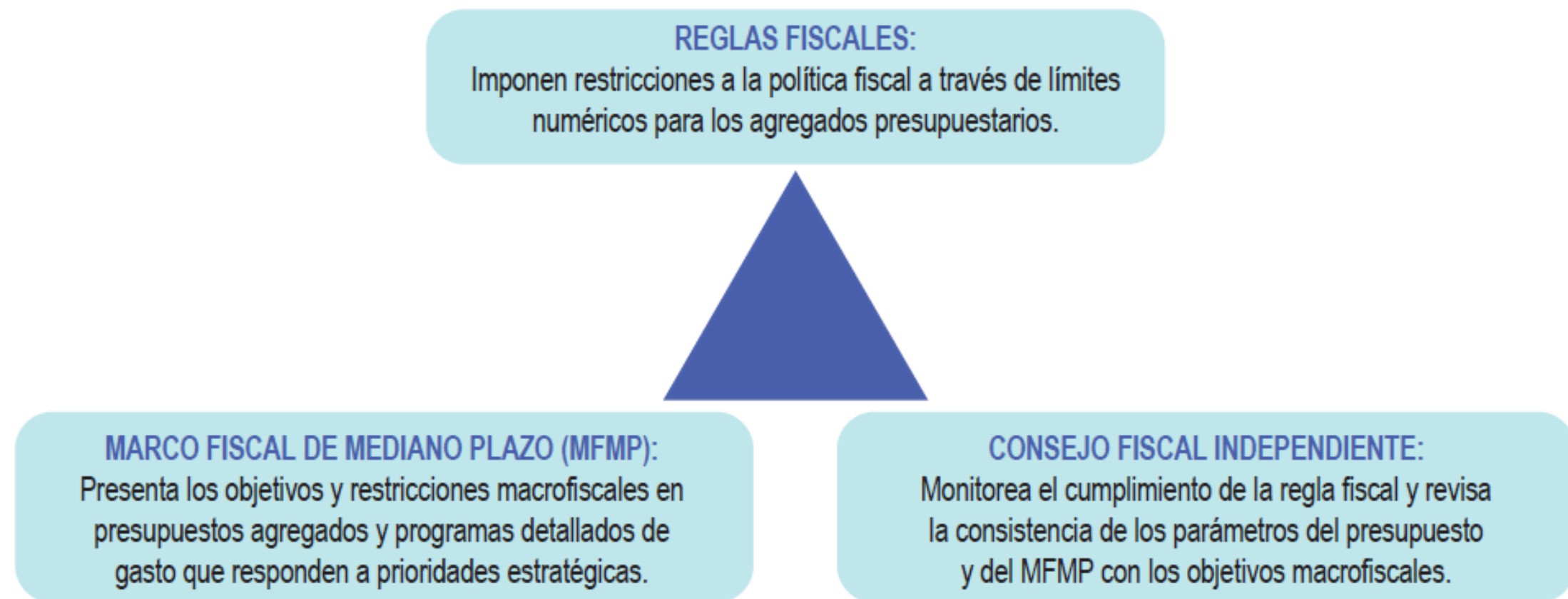
- **Funciones de las RF**
- Las RF tratan, también, de enviar señales a los mercados y los agentes
- Pueden ser una estrategia de “**señalización**” para mejorar la transparencia y revelar las preferencias y los planes fiscales de los gobiernos

Las Reglas Fiscales

- **La trilogía de la institucionalidad fiscal**
- Las reglas fiscales fortalecen su efectividad dentro de la formula de institucionalidad fiscal con la inclusión de dos elementos clave:
 - Marco Fiscal de Mediano y Largo Plazo (MFMLP) y
 - Consejo Fiscal Independiente (CFI).

Las Reglas Fiscales

DIAGRAMA 2.2. La trilogía institucional de la disciplina fiscal



Fuente: Elaboración propia.