

COMPOSICIÓN DEL GASTO PÚBLICO EN AMÉRICA LATINA: QUÉ FACTORES ESTÁN DETRÁS DE LA CAÍDA DE LA INVERSIÓN PÚBLICA?

Alejandro Izquierdo
Asesor Senior, Departamento de Investigación, BID
17 de Agosto de 2017



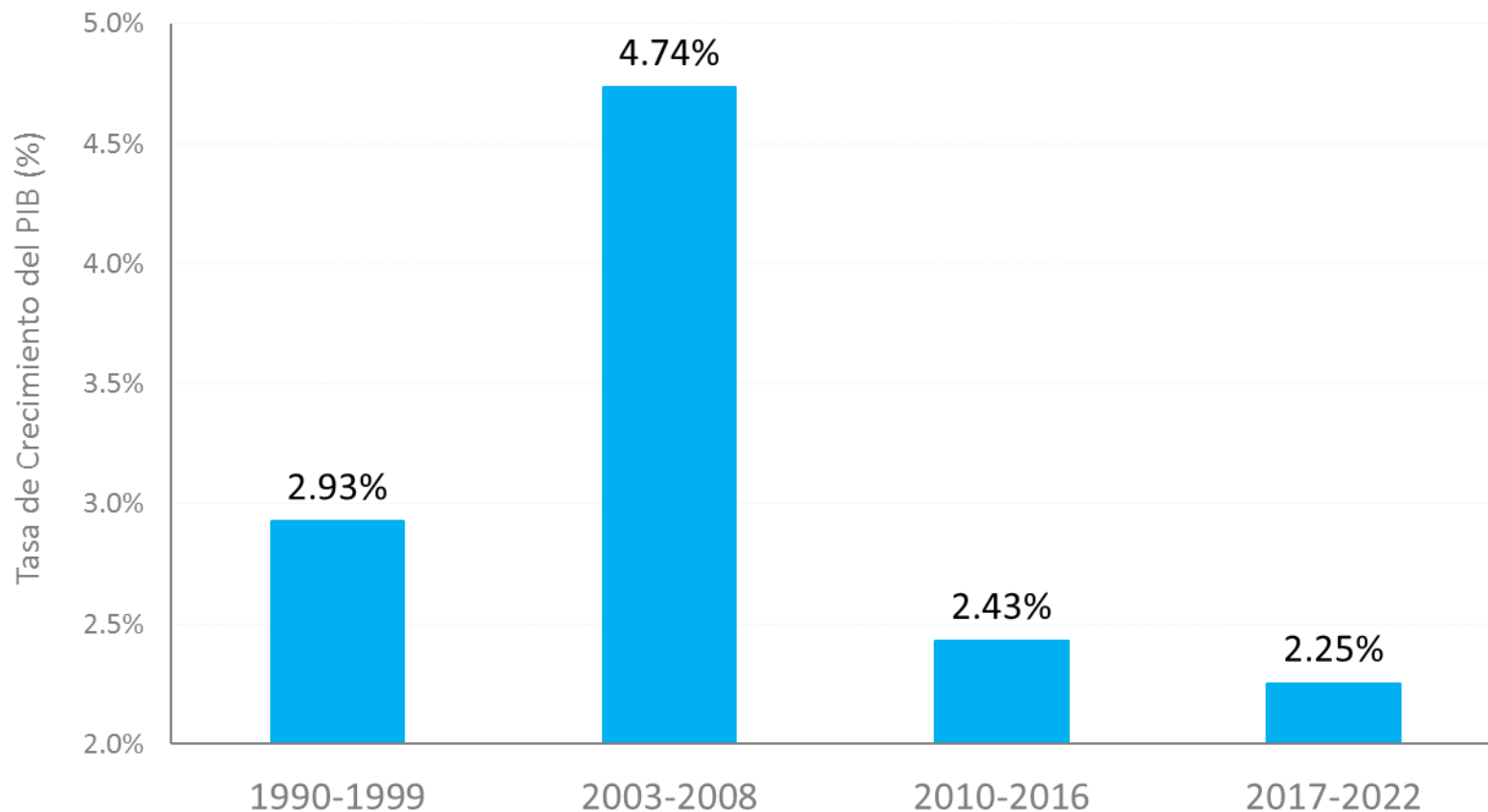
Outline

- I. **Dónde estamos?**
- II. **Una explicación de instituciones y economía política**

I. Dónde estamos?

II. Una explicación de instituciones y economía política

El Crecimiento Bajo está de Vuelta

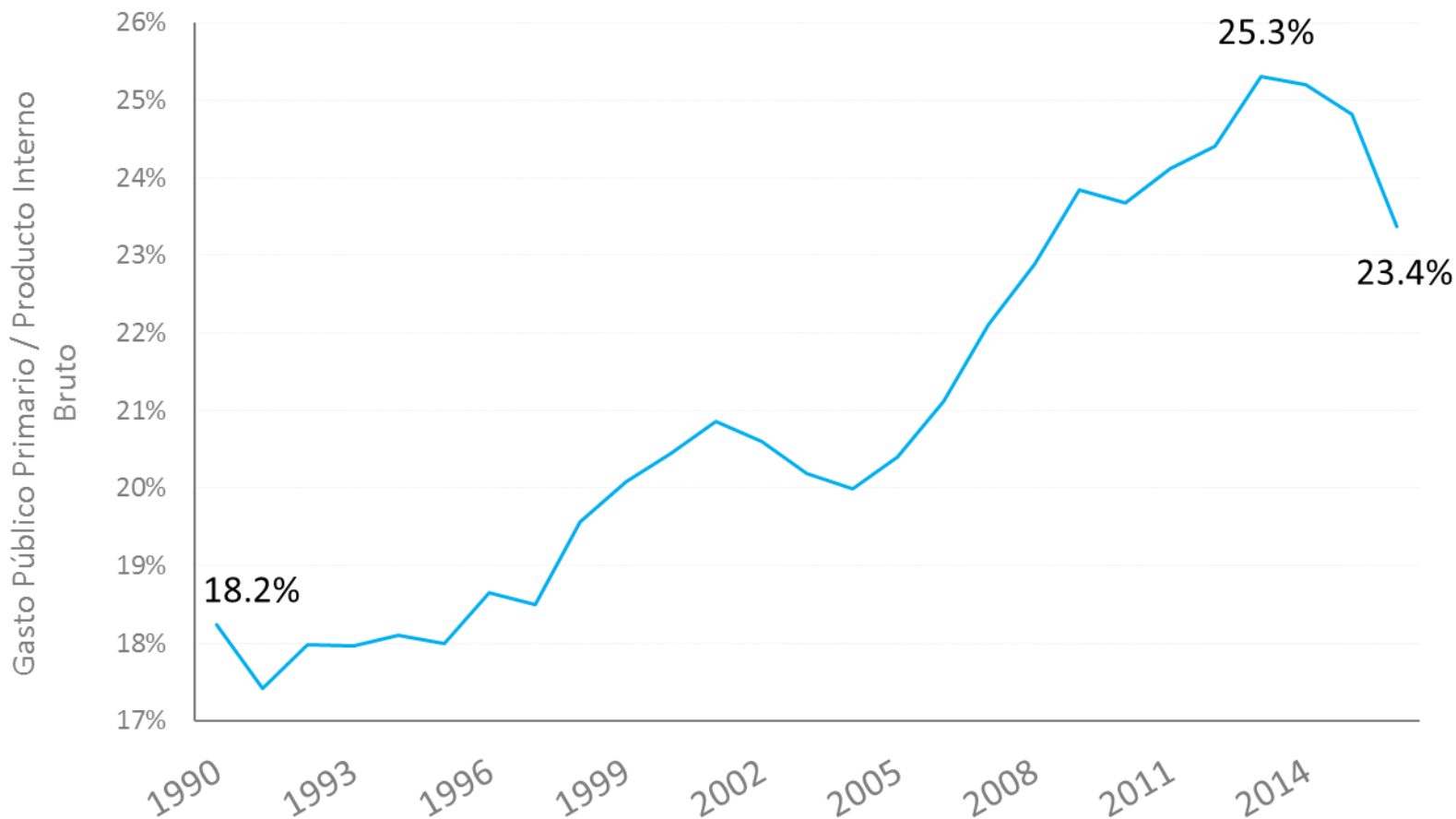


Fuente: World Economic Outlook (WEO), FMI

El crecimiento de América Latina está por debajo de los niveles pre-crisis, y se parece al período de crecimiento moderado de los 90s.



El Gasto Público Subió Fuerte como Porcentaje del PBI



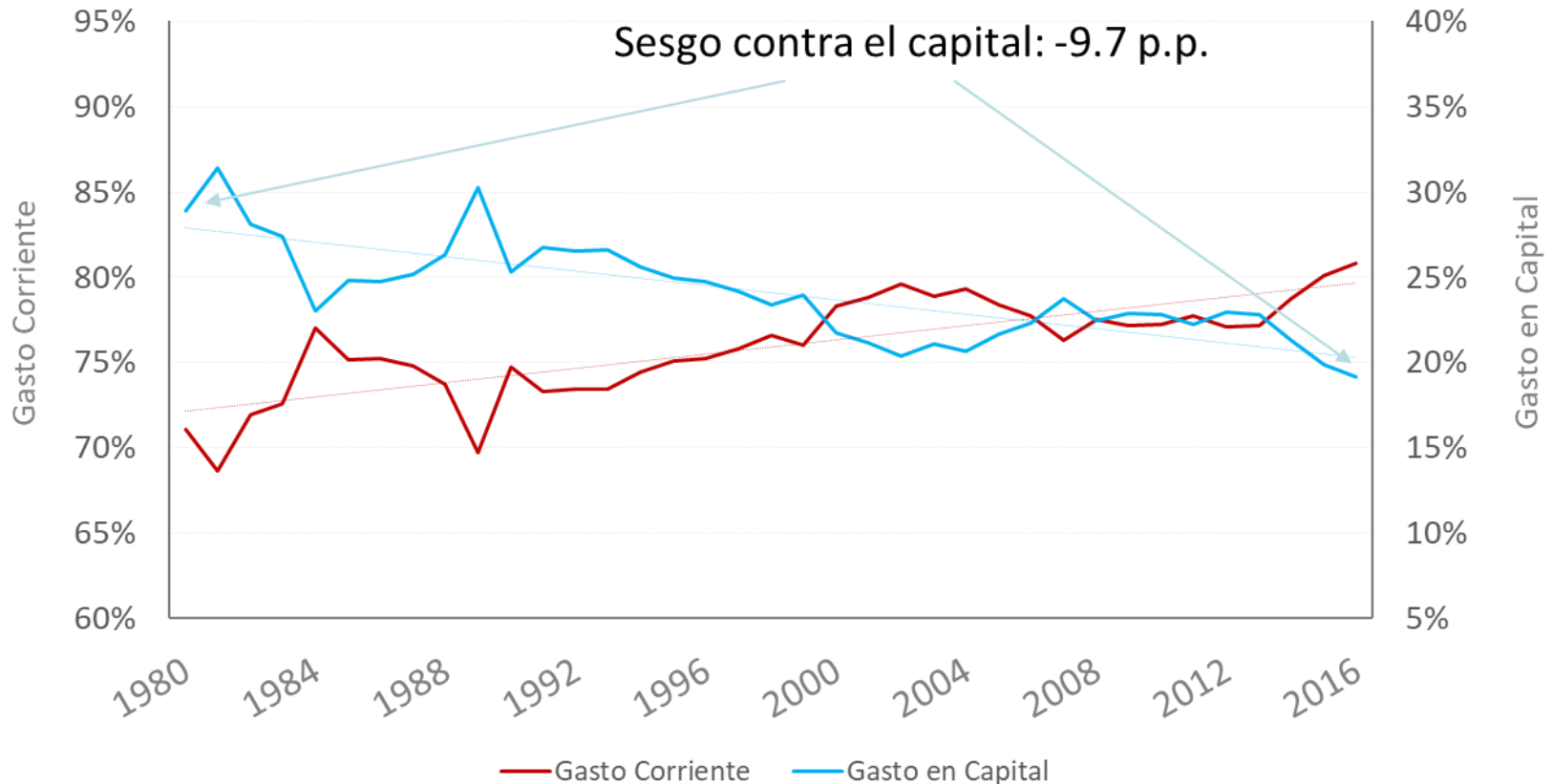
Fuente: Cálculo de los autores basados en Latin Macro Watch (LMW), IADB

El período de alto crecimiento de los 2000s fue acompañado por una fuerte expansión del gasto público.



América Latina: Fuerte Deterioro de la Inversión Pública

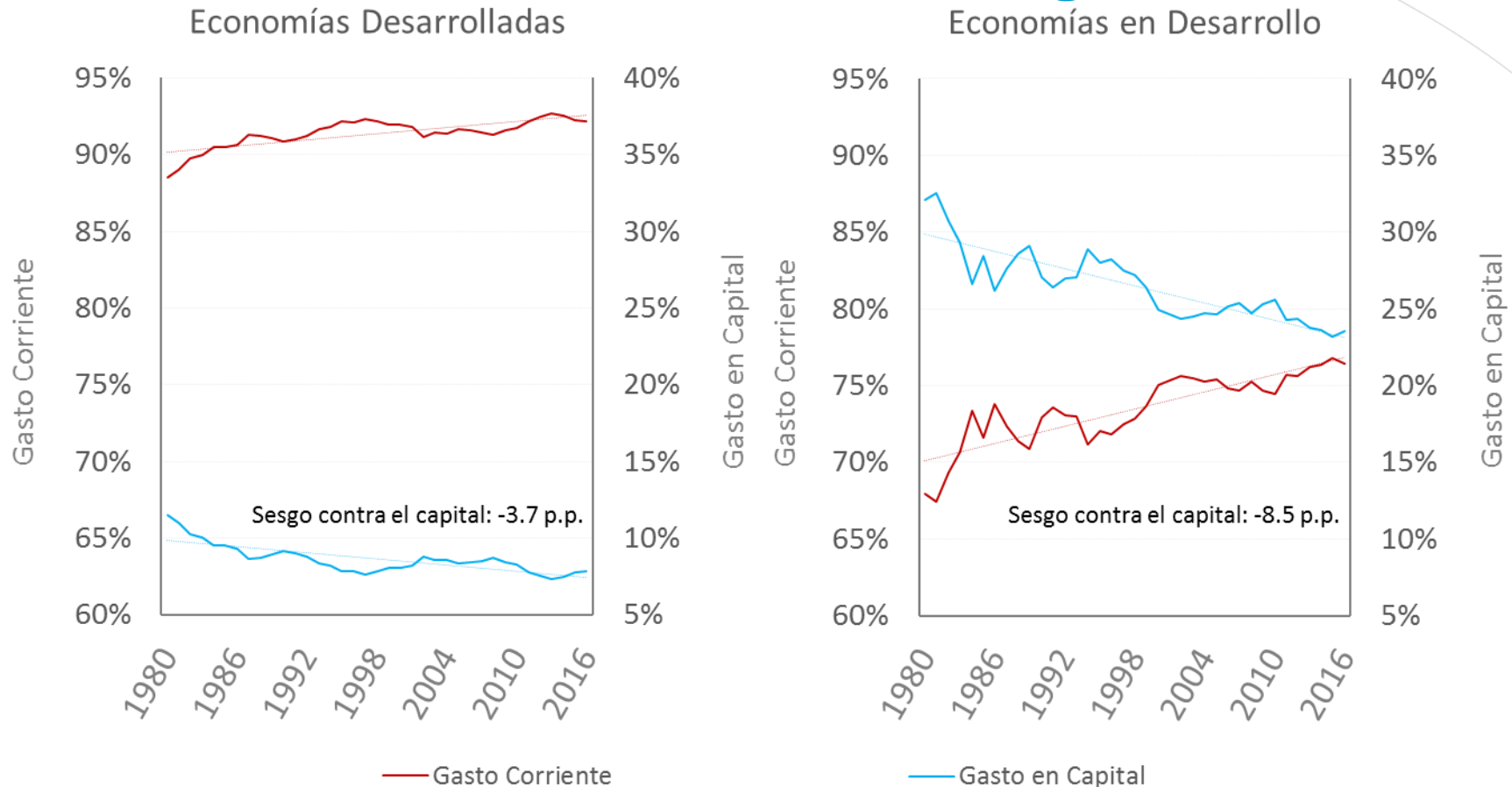
Latinoamérica y el Caribe



Fuente: "Gasto Inteligente para Mejores Vidas", Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

- Sin embargo, la inversión pública fue la perdedora en cuanto a composición del gasto.

Fuertes Cambios en la Composición del Gasto Público en Países Emergentes

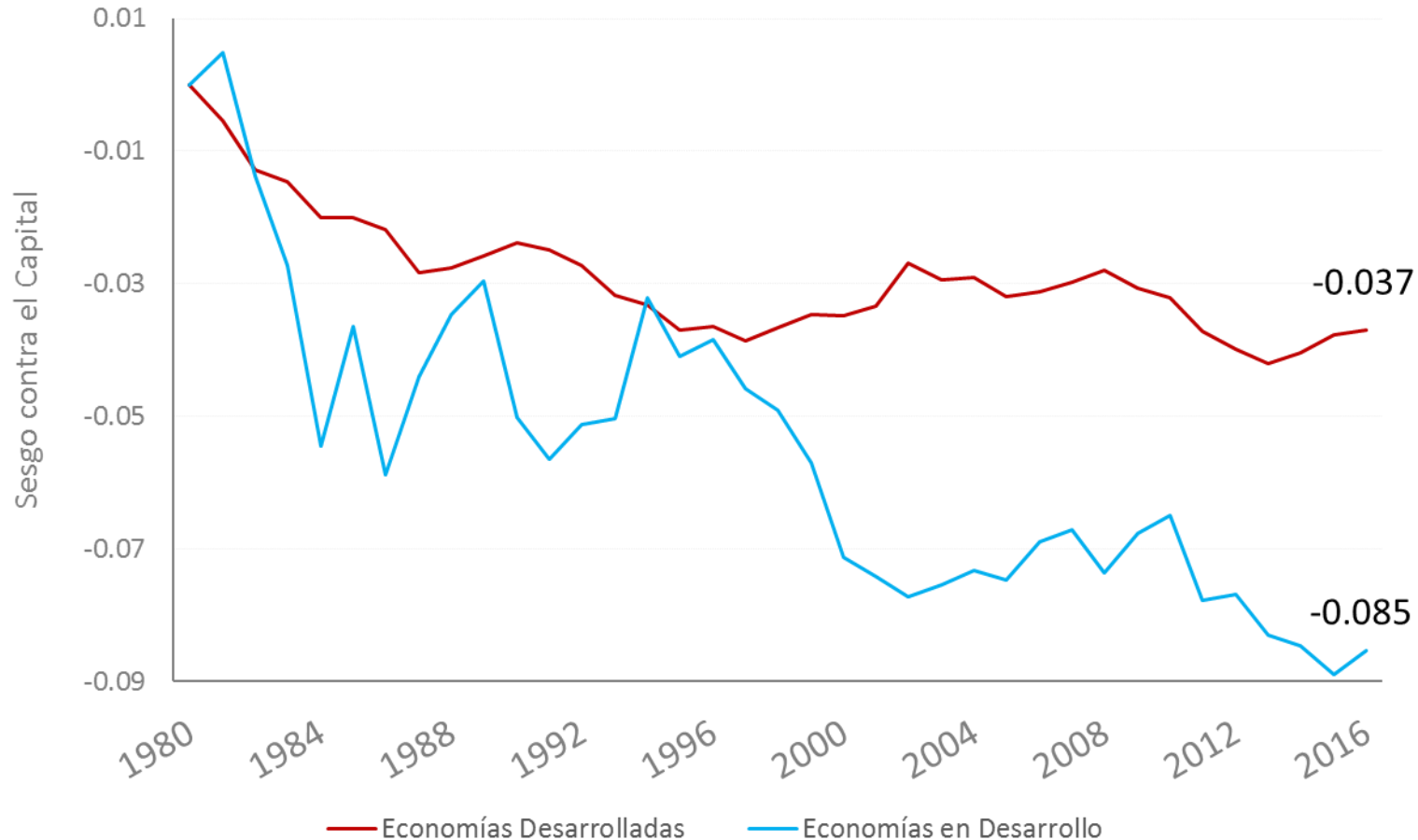


Fuente: "Gasto Inteligente para Mejores Vidas", Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

- **El gasto en capital también perdió espacio en los países emergentes, aunque un poco menos que en América Latina.**



El Sesgo Contra la Inversión Pública: Economías Desarrolladas, Emergentes y América Latina

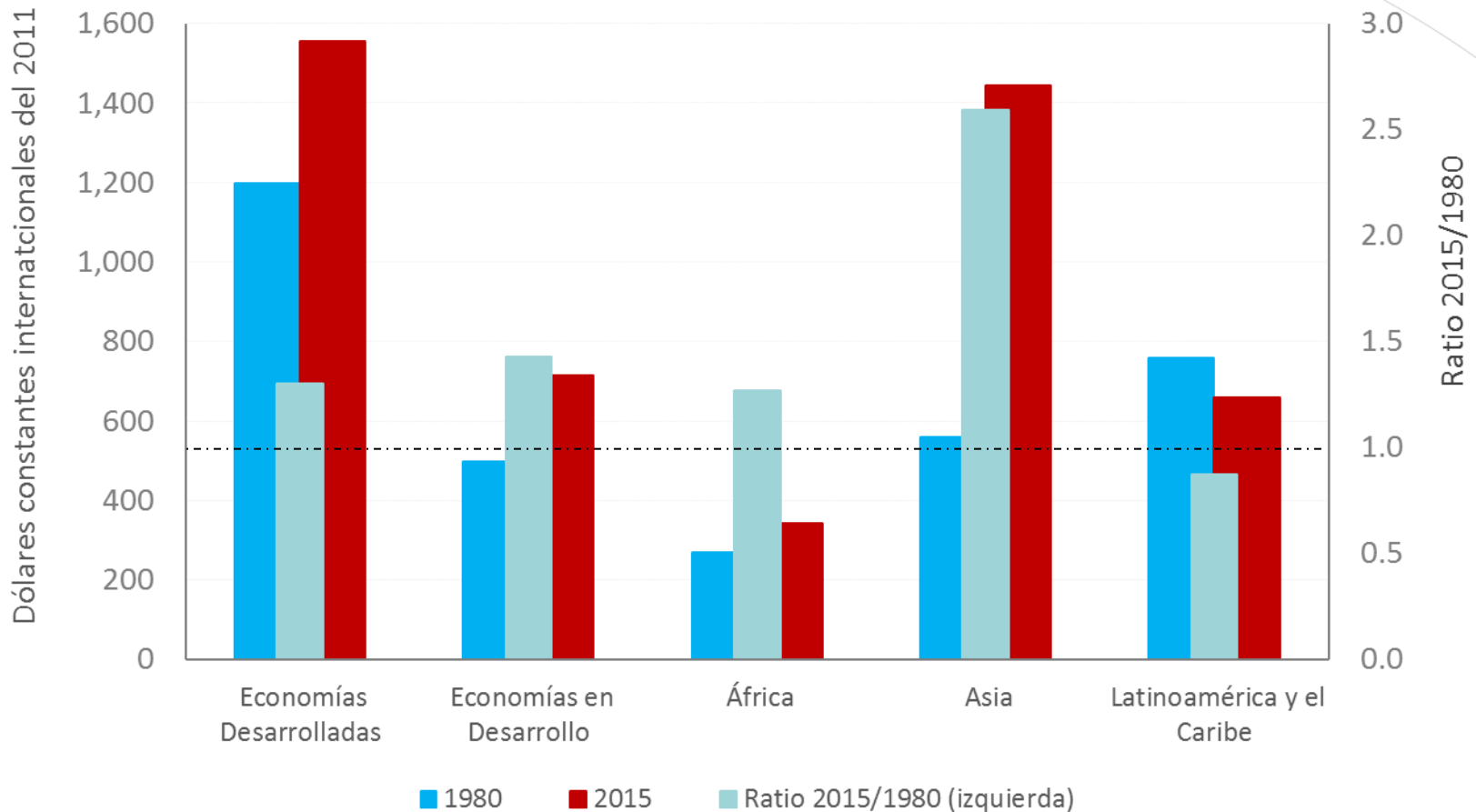


Fuente: "Gasto Inteligente para Mejores Vidas", Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

- Otra forma de ver lo mismo: el sesgo relativo a la participación inicial del gasto en capital.



Gasto en Capital per Cápita: No es Sólo un Tema de Composición



Fuente: "Gasto Inteligente para Mejores Vidas", Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

- **Estamos lejos de haber convergido a los niveles de países desarrollados, y somos la única región en la que cayó el gasto per cápita.**

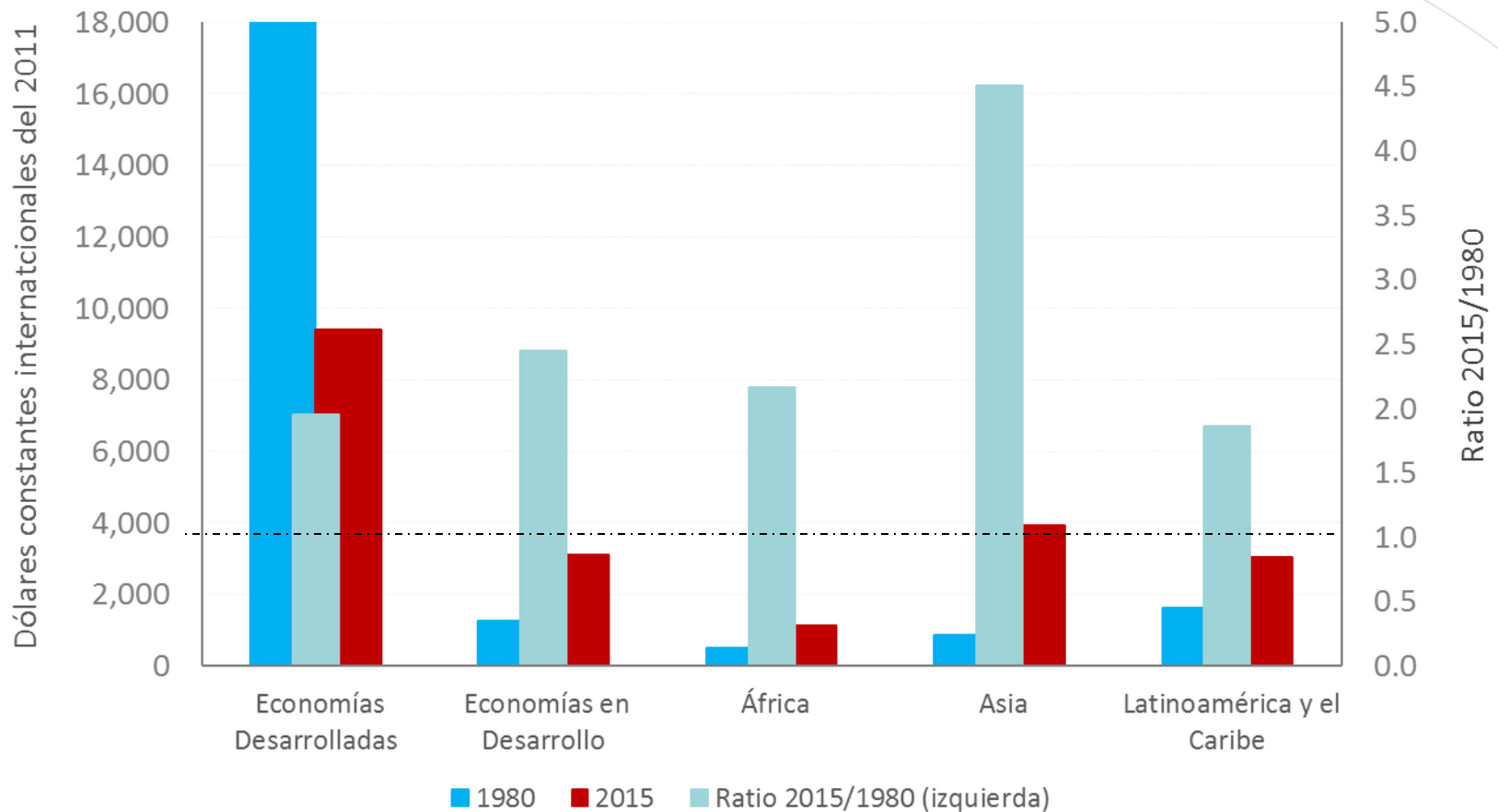


Gasto en Capital per Cápita: No es Sólo un Tema de Composición

	1980	2015	Ratio 2015/1980
Economías Desarrolladas	1,197	1,554	1.30
Economías en Desarrollo	499	715	1.43
África	268	342	1.27
Asia	558	1,443	2.59
Latinoamérica y el Caribe	757	660	0.87

Fuente: “Gasto Inteligente para Mejores Vidas”, Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

Gasto Corriente per Cápita



Fuente: "Gasto Inteligente para Mejores Vidas", Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

- **En cambio, estamos bastante a la par en cuanto a la suba en el gasto corriente.**



Gasto Corriente per Cápita

	1980	2015	Ratio 2015/1980
Economías Desarrolladas	18,352	9,413	1.95
Economías en Desarrollo	1,264	3,098	2.45
África	521	1,124	2.16
Asia	876	3,947	4.51
Latinoamérica y el Caribe	1,637	3,049	1.86

Fuente: “Gasto Inteligente para Mejores Vidas”, Izquierdo, Pessino y Vuletin, editores. (2018), libro de próxima publicación, BID.

Gasto en Capital per Cápita en Argentina

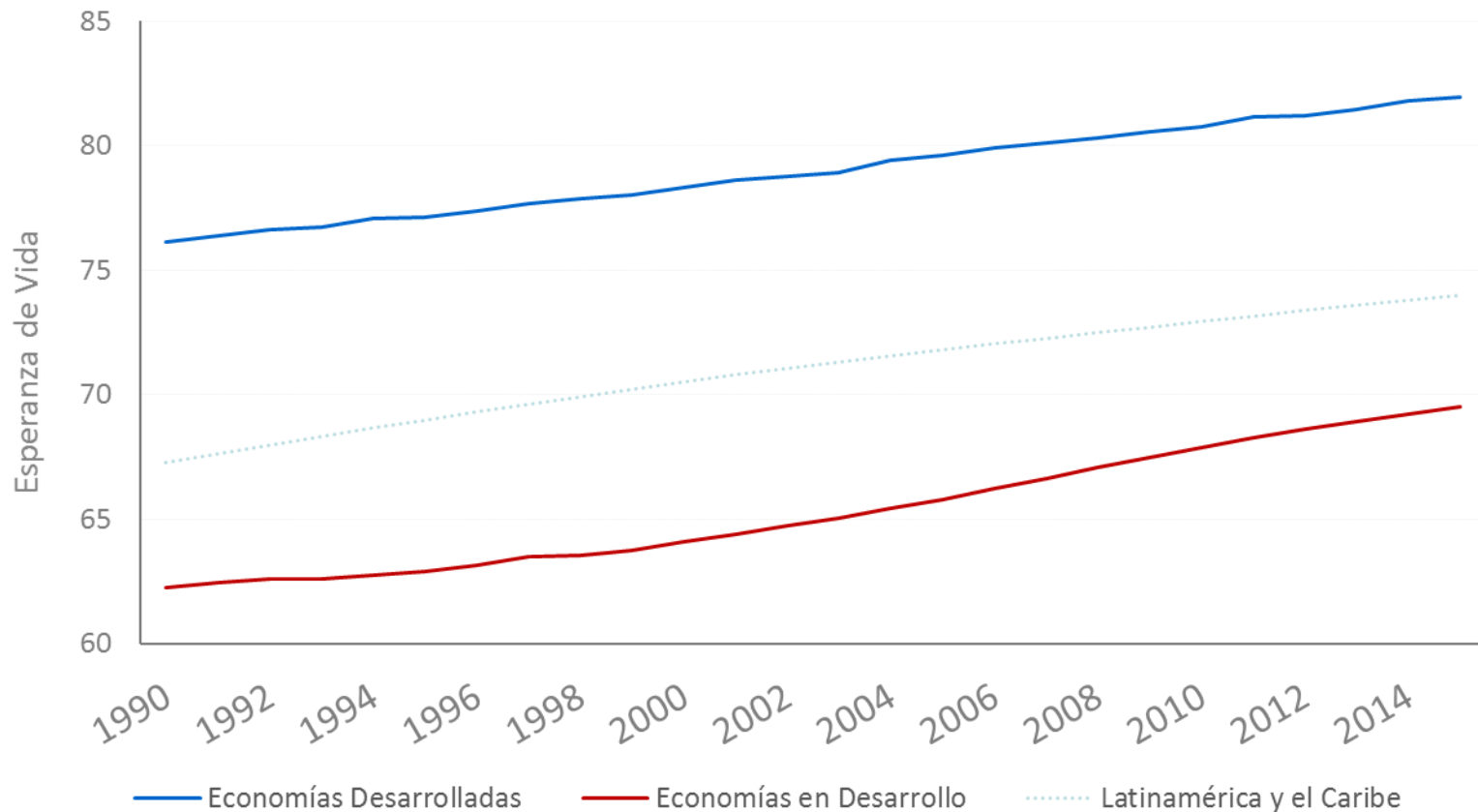
Argentina	1985	2015	2015/1985
Gasto en Capital (participación)	15.9%	10.2%	-5.7 p.p.
Gasto Corriente (participación)	84.1%	89.8%	
Sesgo contra el Capital			
Gasto en Capital per cápita	319	700	2.20
Gasto Corriente per cápita	2,611	6,008	2.30
Gasto en Capital (% del PIB)	4.3%	3.6%	0.83
Gasto Corriente (% del PIB)	22.8%	35.8%	1.57
Sesgo contra el Capital		-0.7 p.p.	

Fuente: World Economic Outlook (WEO), FMI

- En el caso de Argentina, también se ve una caída en la participación del gasto en capital, a pesar del enorme aumento en el gasto público.



Esperanza de Vida en Países Industriales, en Desarrollo y en América Latina



Fuente: World Development Indicators (WDI), Banco Mundial.

- **Explicaciones por el lado de una mayor tasa de envejecimiento en América Latina no sirven para entender el aumento relativo del gasto corriente.**
- **Izquierdo y Kawamura (2017): las generaciones futuras no votan!**



I. Dónde estamos?

II. Una explicación de instituciones y economía política

Manejo del Gasto a lo Largo del Ciclo

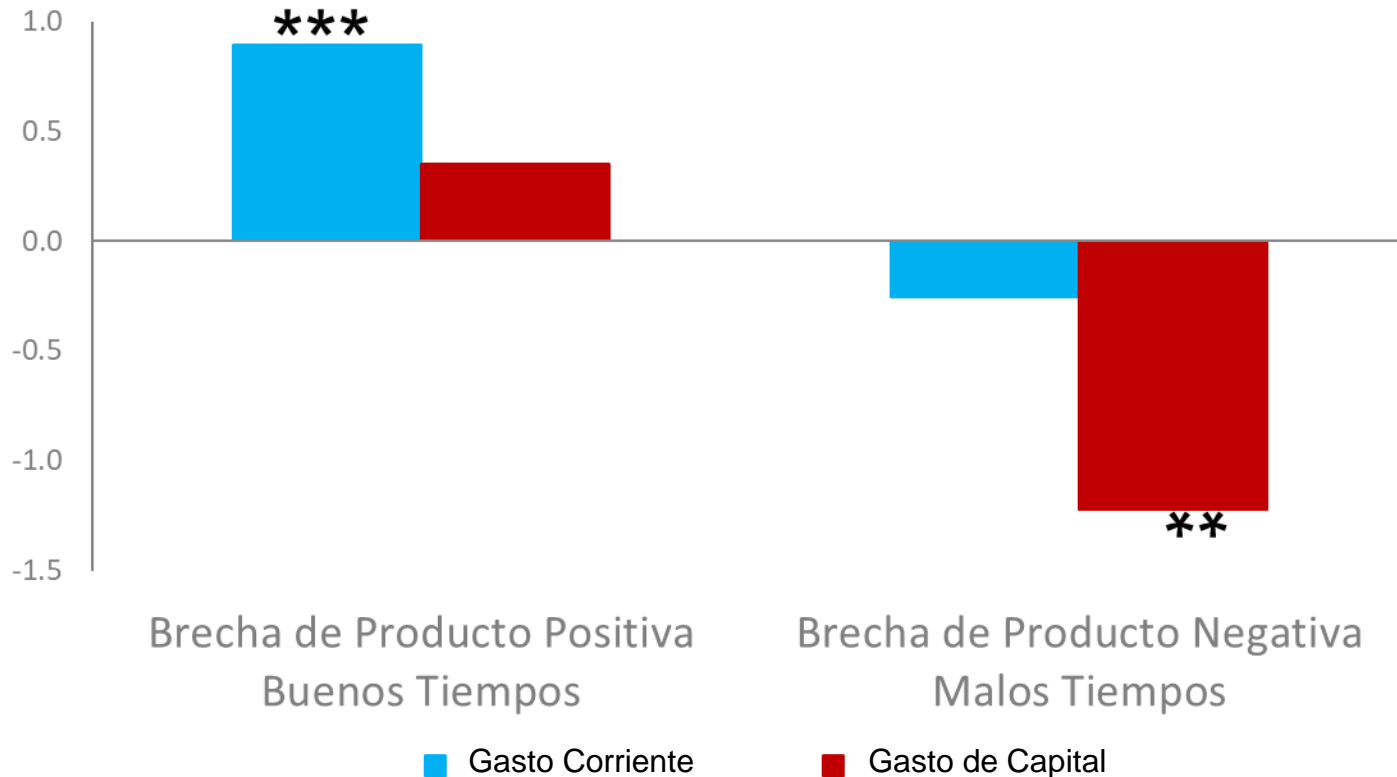
- En principio, el gasto corriente (salud, educación, etc) no debiera verse influido por el ciclo, o lo que es lo mismo, debería mantenerse en su tendencia.
- El gasto en capital debería ser utilizado de manera contracíclica, aumentando por encima de su tendencia para sostener la demanda agregada en la fase baja del ciclo, y reduciéndose en la fase alta del ciclo.
- ¿Se ve este comportamiento en la data?

Asimetría del Gasto Corriente y de Capital a lo Largo del Ciclo

$$\Delta G_{it} = \alpha + \beta_1 PosOG + \beta_2 NegOG + \sum \gamma' x_{it} + \mu_i + \theta_t + \varepsilon_{it}$$

- G_{it} = Log del gasto público real (gasto de capital o gasto corriente)
- PosOG = Brecha de producto positiva (BUENOS TIEMPOS)
- NegOG = Brecha de producto negativa (MALOS TIEMPOS)
- Muestra: más de 100 países emergentes y 30 economías desarrolladas
- Período: 1980-2014
- Instrumentamos el ciclo de cada país con el promedio ponderado por comercio de los principales socios comerciales

Asimetría del Gasto Corriente y de Capital a lo Largo del Ciclo



Fuente: Izquierdo y Ardanaz (2017): "Current Expenditure Upswings in Good Times and Capital Expenditure Downswings in Bad Times? New Evidence from Developing Countries", documento de trabajo de próxima publicación, BID.

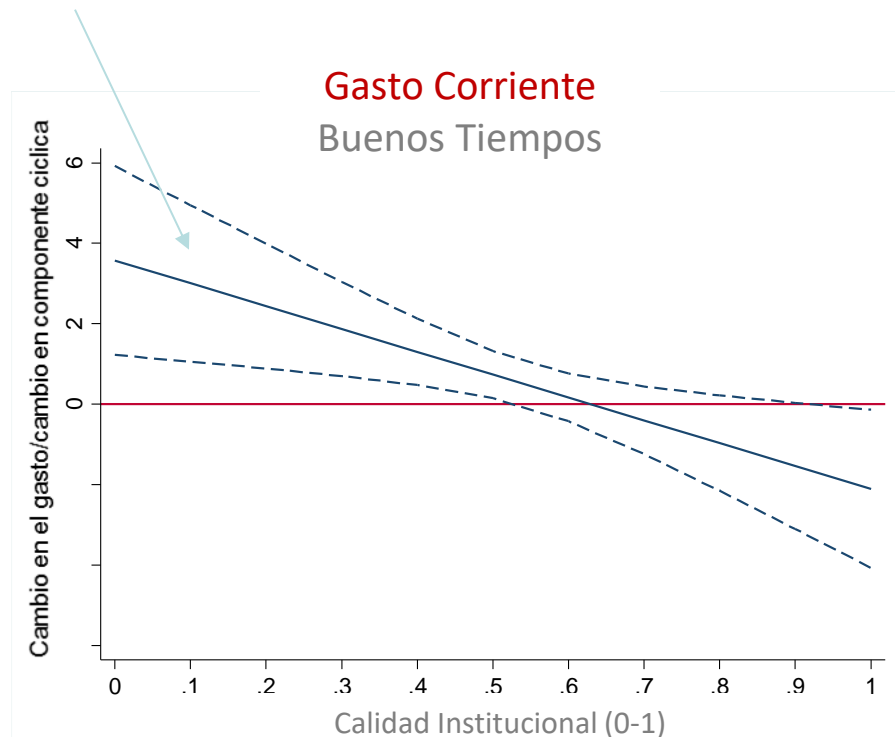
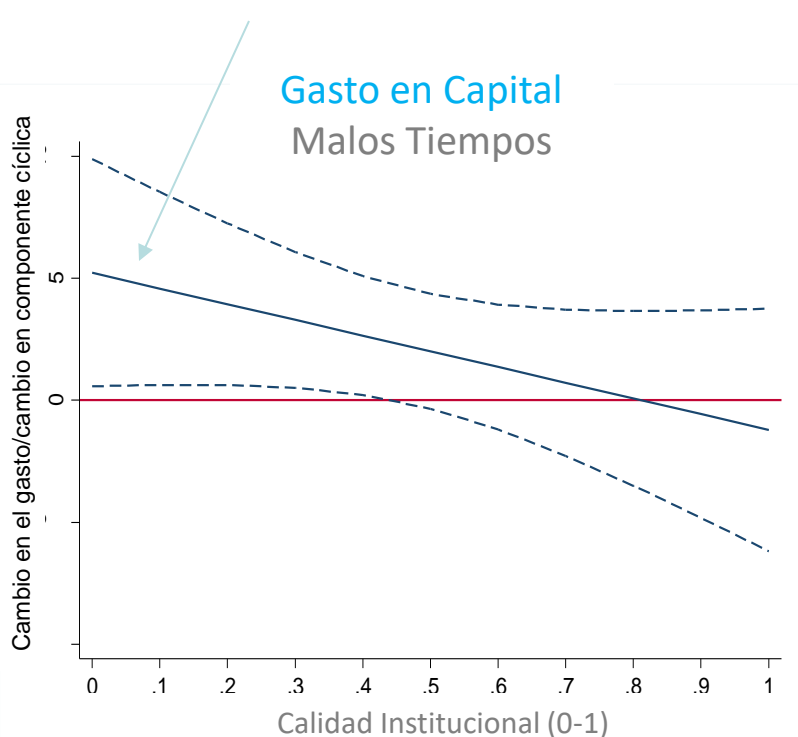
- **Subimos sólo el gasto corriente en las buenas, y ajustamos en las malas sólo con el gasto en capital.**

Asimetría del Gasto Corriente y de Capital a lo Largo del Ciclo

- **Dos puntos interesantes:**
 - **Este comportamiento no ocurre en las economías desarrolladas**
 - **Al desagregar el gasto corriente, vemos que la asimetría la producen el gasto en salarios y las transferencias, no así el gasto en bienes y servicios.**

El Dilema de Gasto Corriente vs. Capital: Razones Subyacentes

- **Esto ocurre en países con malas instituciones...**



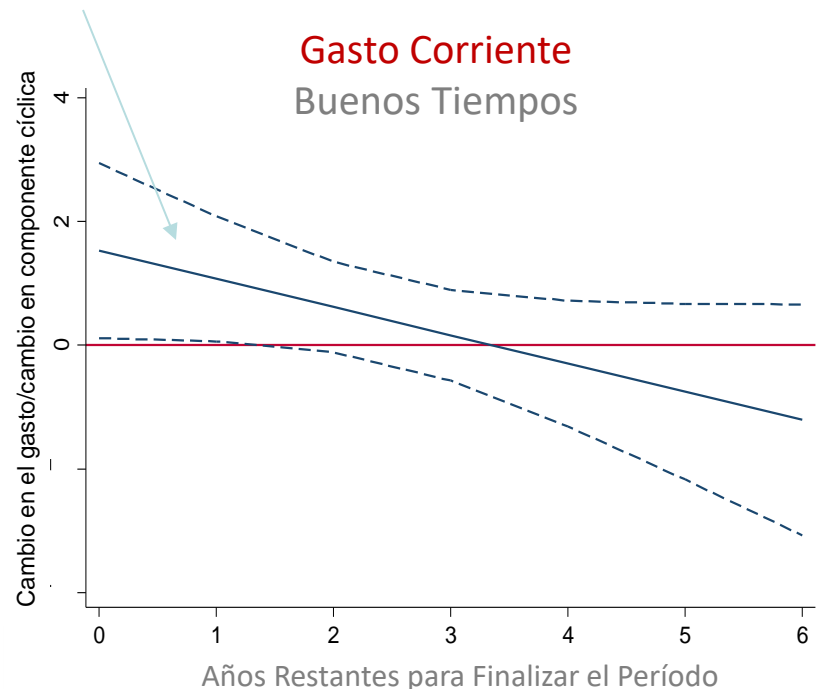
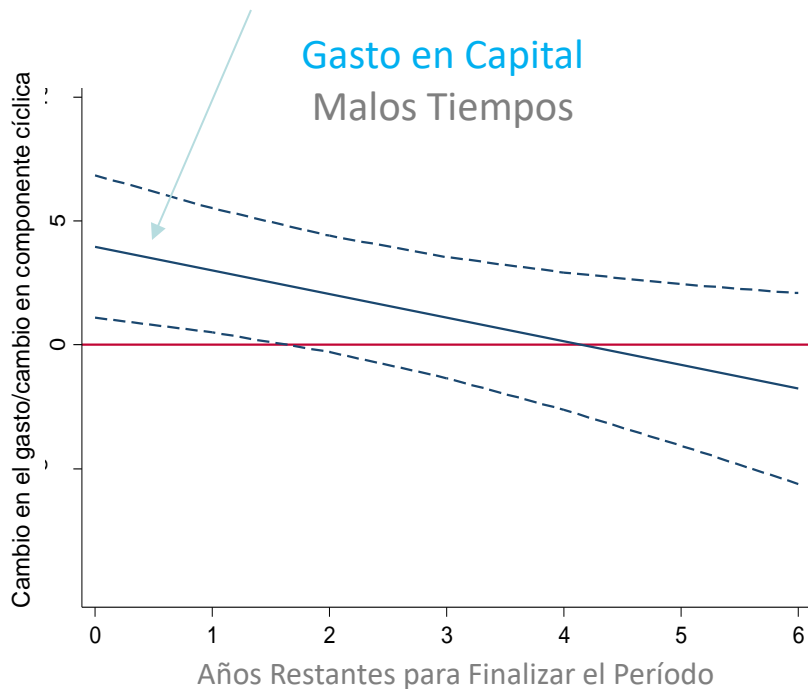
Fuente: Izquierdo y Ardanaz (2017): "Current Expenditure Upswings in Good Times and Capital Expenditure Downswings in Bad Times? New Evidence from Developing Countries", documento de trabajo de próxima publicación, BID.

- **El índice de calidad institucional incluye: grado de corrupción, grado de ley y orden, calidad de la burocracia y riesgo de expropiación/repudio de contratos.**



El Dilema de Gasto Corriente vs. Capital: Razones Subyacentes

- ... y con políticos “corto-placistas” que se encuentran cerca del final de su período.

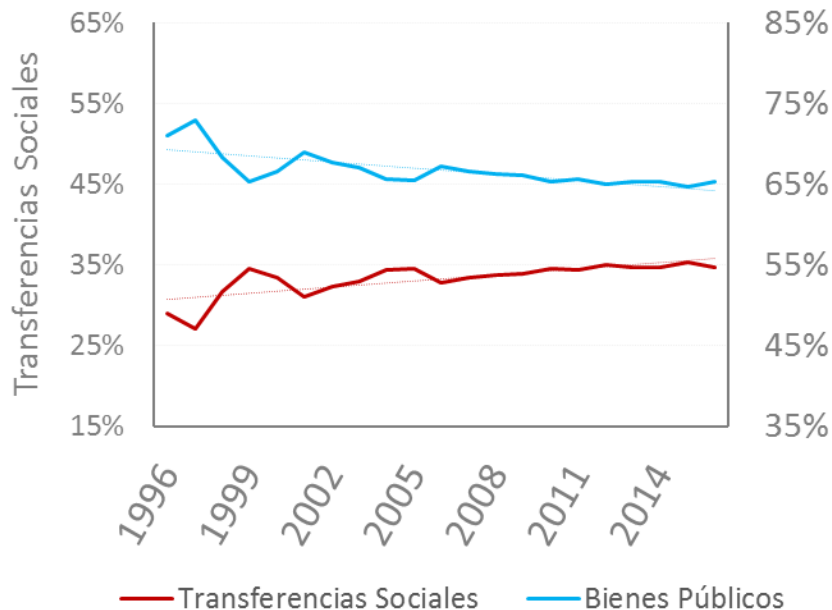


Fuente: Izquierdo y Ardanaz (2017): "Current Expenditure Upswings in Good Times and Capital Expenditure Downswings in Bad Times? New Evidence from Developing Countries", documento de trabajo de próxima publicación, BID.

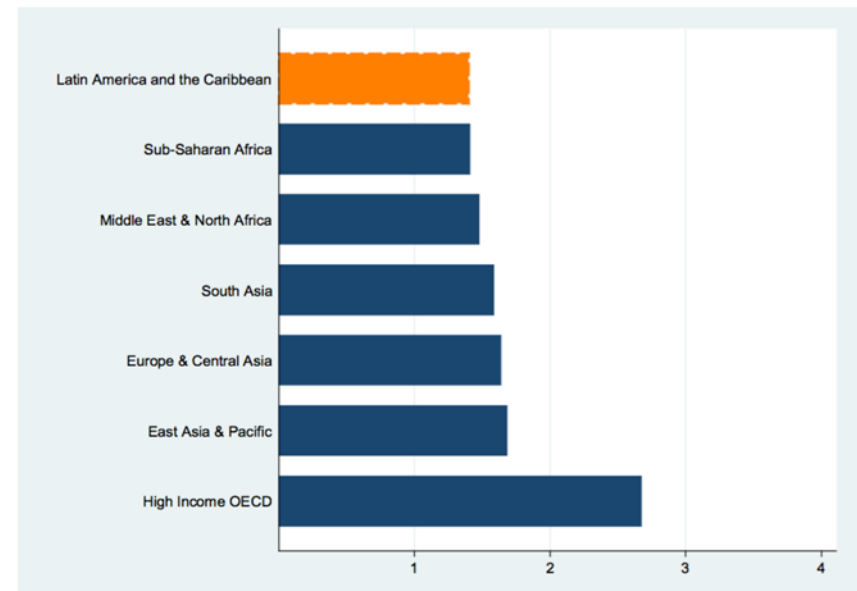
Otras Explicaciones: Economía Política por el Lado de la Demanda

- Estamos realizando encuestas con la Universidad de Vanderbilt en las ciudades más grandes de Latinoamérica para comprender estos temas:
- Prefiere la gente transferencias antes que la provisión de bienes públicos e infraestructura por falta de confianza en el gobierno?
- “Más vale pájaro en mano que cien volando”.

Bienes Públicos vs. Transferencias en Latinoamérica y el Caribe



Índice de Políticas Públicas en Latinoamérica y el Caribe y el Mundo



Fuente: Compilación de los autores usando data de Chuaire et al. (2013)

Otras Explicaciones: Economía Política por el Lado de la Demanda

- **Los políticos solo escuchan lo que la gente les pide? Es un problema de agente (gobierno) o de principal (votante)?**
- **Puede cambiar la composición del gasto demandado por el votante si se proporciona información adicional sobre los beneficios asociados a la provisión de bienes públicos?**

Gracias

