

14º Jornada de Economía Monetaria e Internacional

Gasto público y actividad económica en Argentina

Jorge Puig
(FCE-UNLP)

La Plata, Agosto 2017

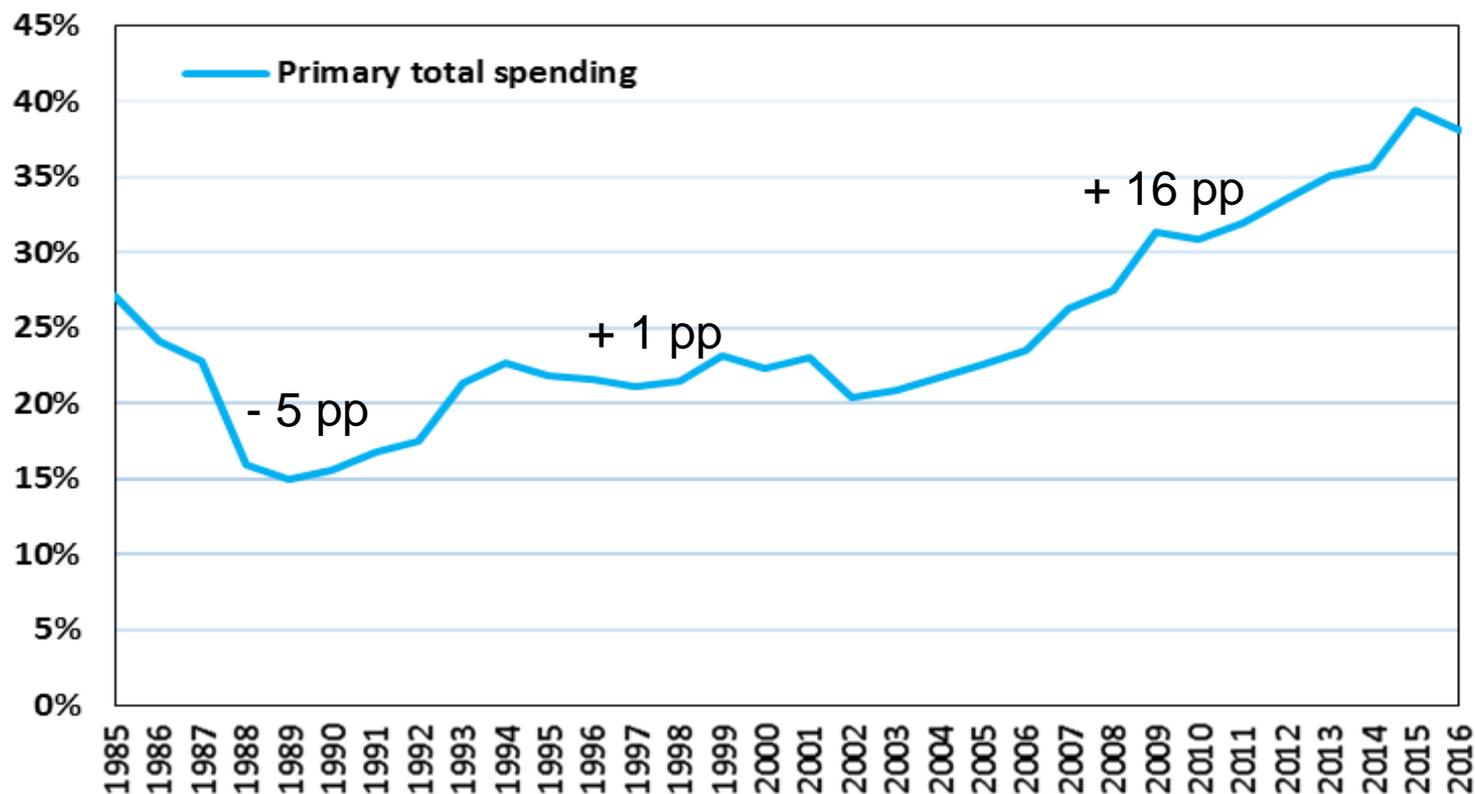
Hoja de ruta

- I. Evolución del gasto público en Argentina. ¿Dónde nos encontramos?
- II. ¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?
- III. Reflexiones finales

Evolución del gasto público en Argentina. ¿Dónde nos encontramos?

Hecho estilizado 1: Luego de la crisis 2001/02 se ha experimentado una fuerte expansión del gasto público

Figura 1. Evolución del gasto público total primario. En % en PIB. Gobierno general. Años 1985-2016.

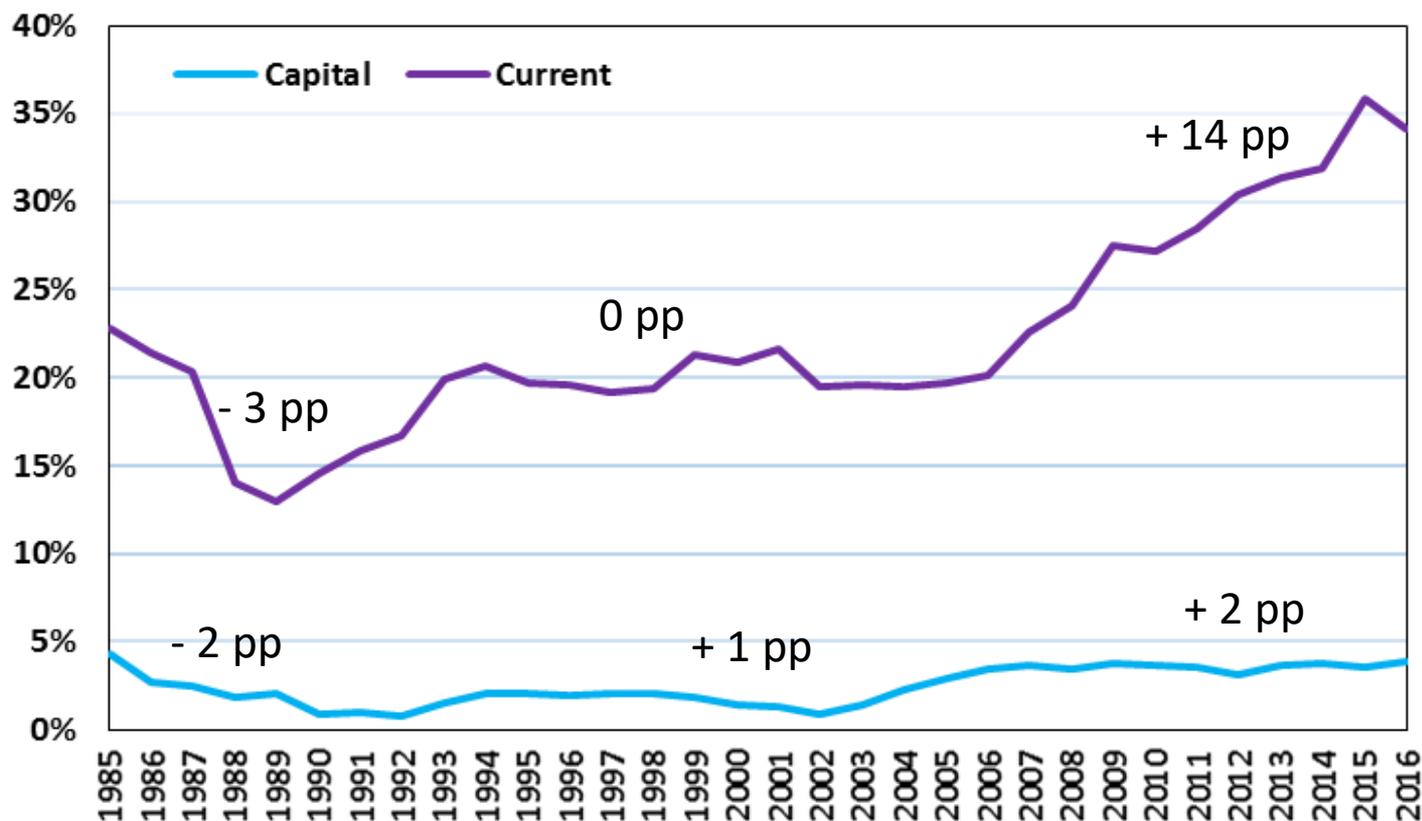


Fuente: WEO (IMF)

Evolución del gasto público en Argentina. ¿Dónde nos encontramos?

Hecho estilizado 2: Dicha expansión se produjo con un fuerte sesgo hacia el gasto corriente

Figura 2. Evolución del gasto público total primario. Según clasificación económica. En % en PIB. Gobierno general. Años 1985-2016.

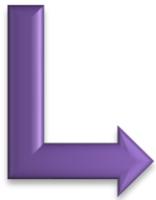


Fuente: WEO (IMF)

Evolución del gasto público en Argentina. ¿Dónde nos encontramos?

Ambos hechos estilizados pueden analizarse desde diferentes perspectivas:

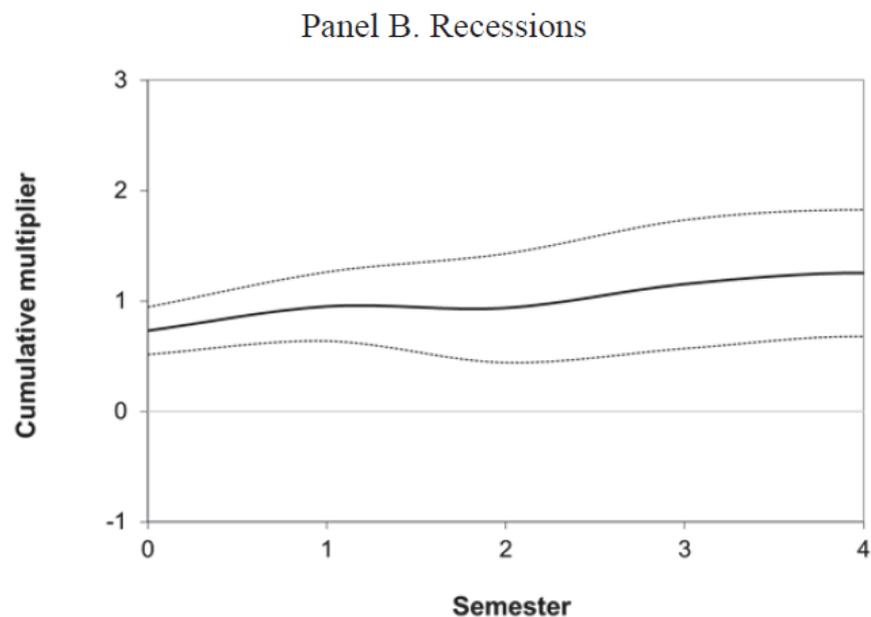
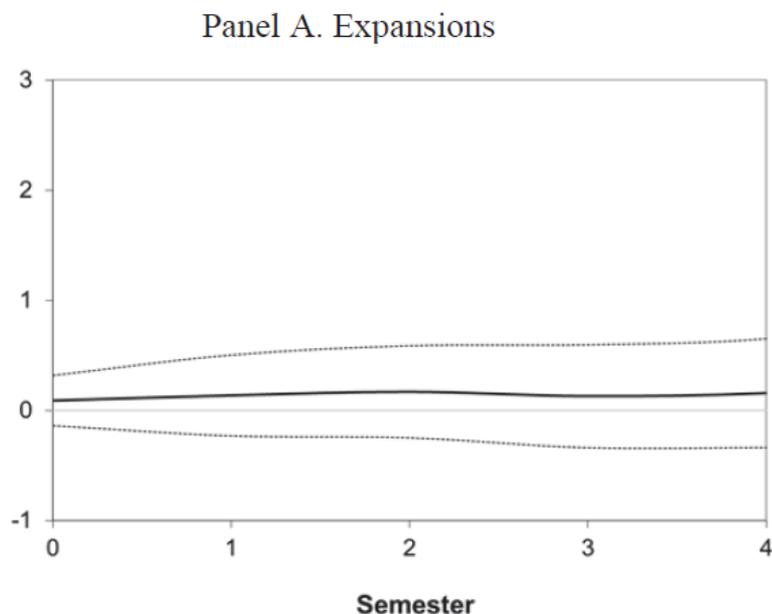
1. Micro: ¿Cuáles son los efectos del gasto sobre la distribución del ingreso? ¿Cuál es la eficiencia del gasto?
2. Macro: ¿Cuáles son los efectos del gasto sobre la actividad económica?



Multiplicador del gasto: ¿Cómo cambia el PIB ante un cambio en G ?

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

- Amplio rango para el valor del multiplicador, dependiendo de las características de la economía (nivel de deuda, tipo de cambio, apertura comercial, fase del ciclo, etc.)



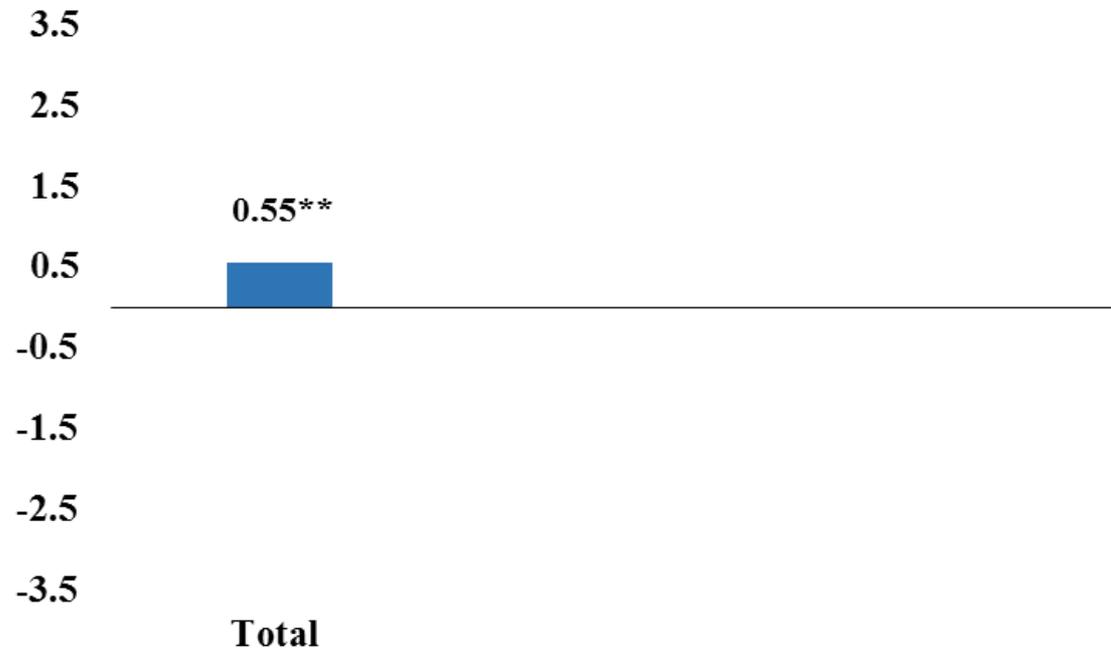
Fuente: Riera-Critchon, Vegh, Vuletin, 2015

- Por que? → Argumentos Keynesianos
- Implicancias → Paga ser contracíclico (Ajustarse en recesión es costoso)

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

- Evidencia para Argentina: Multiplicador bajo, menor a la unidad.

Figura 3. Multiplicador del gasto público total.

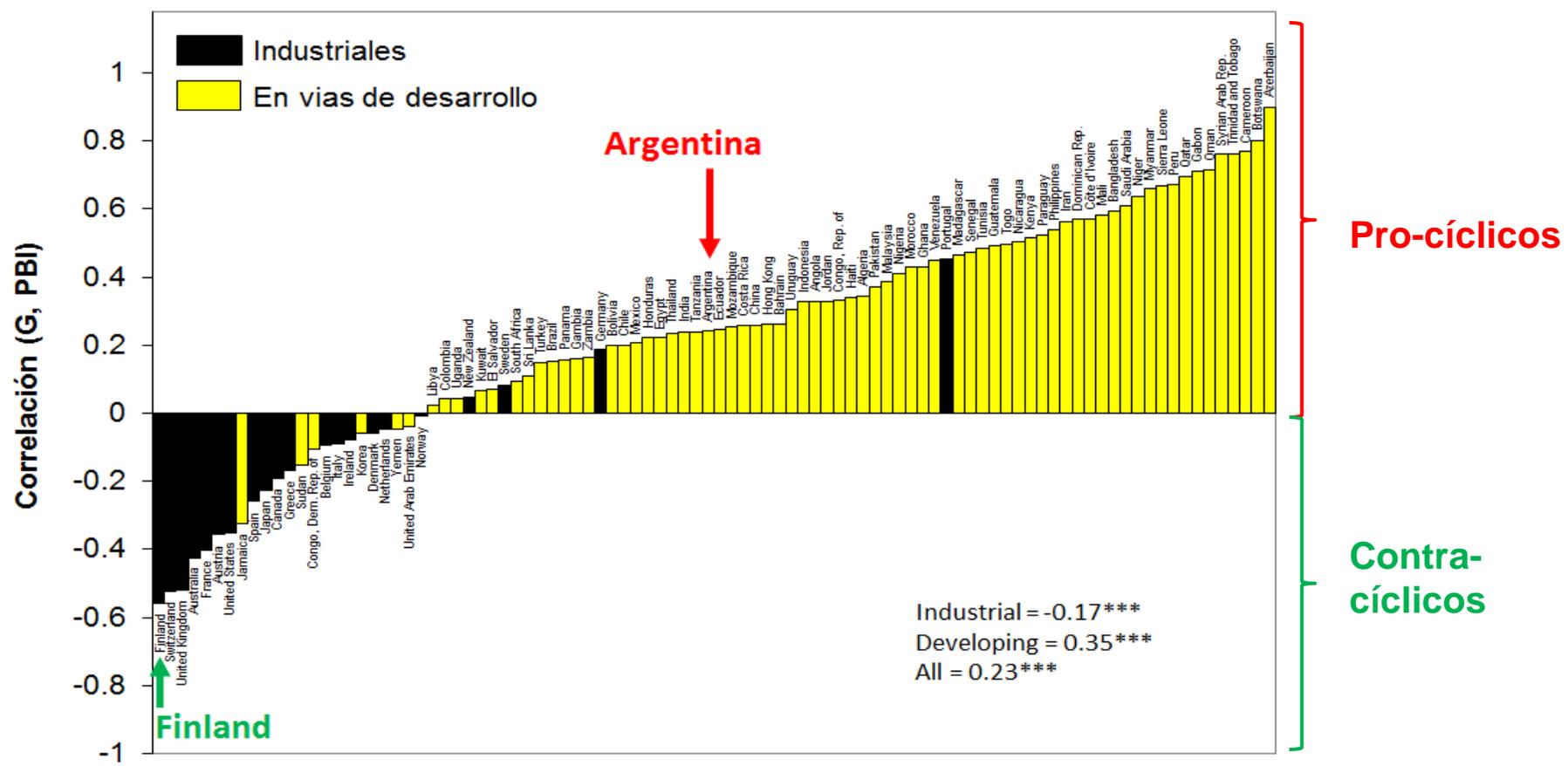


Fuente: Izquierdo, Puig, Riera, Vegh, and Vuletin (2017)

- Consistente con evidencia previa. Anos-Casero et al. (2010)
Ilzetzki et al. (2013), Puig (2014).

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

Explicación #1: típico argumento por el lado de la ciclicidad. Argentina es procíclica.

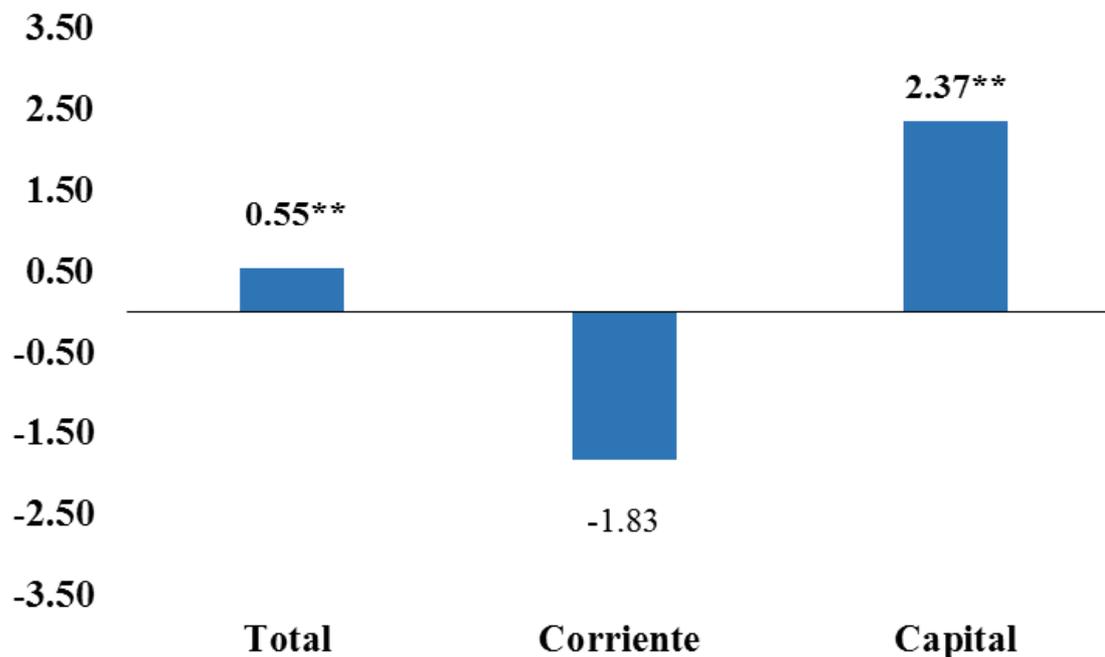


Fuente: Frankel, Vegh, Vuletin (2013)

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

Explicación #2: La importancia de la composición del gasto!

Figura 4. Multiplicador del gasto público. Según clasificación económica.



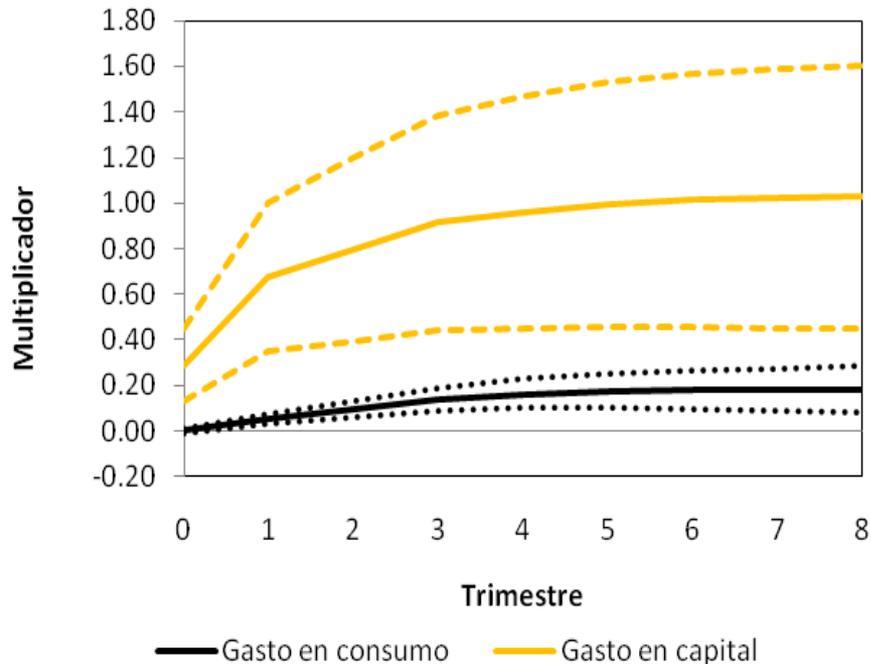
Fuente: Izquierdo, Puig, Riera, Vegh, and Vuletin (2017)

- *Feedback* positivo entre inversión pública y inversión privada.

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

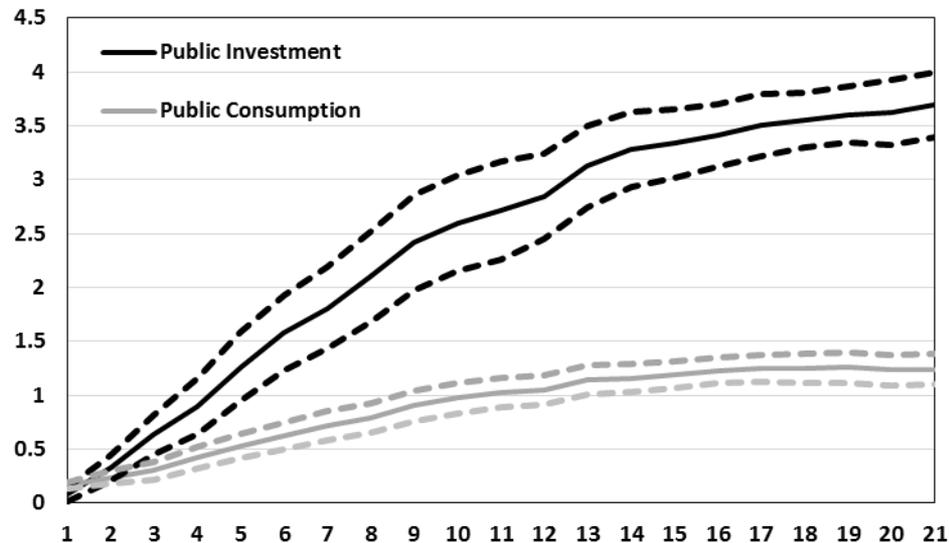
Evidencia consistente con otras muestras y metodologías

Panel A: Argentina (Gov. Central)



Fuente: Puig (2014)

Panel B: Europa

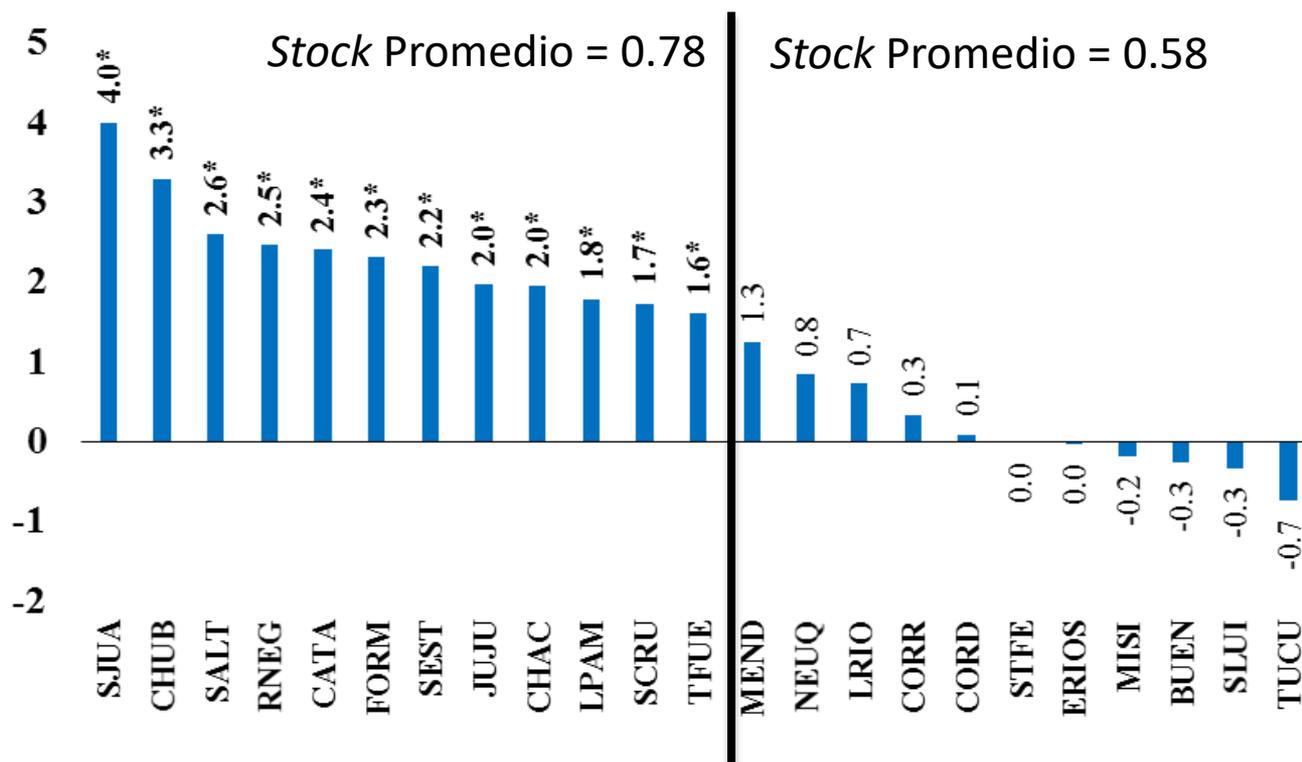


Fuente: Izquierdo, Puig, Riera, Vegh, and Vuletin (2017)

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

Explicación #3: Importa el *stock* inicial del capital a la hora de hacer inversión pública!

Figura 5. Multiplicador del gasto público de capital. Interacción con *stock* inicial de capital.

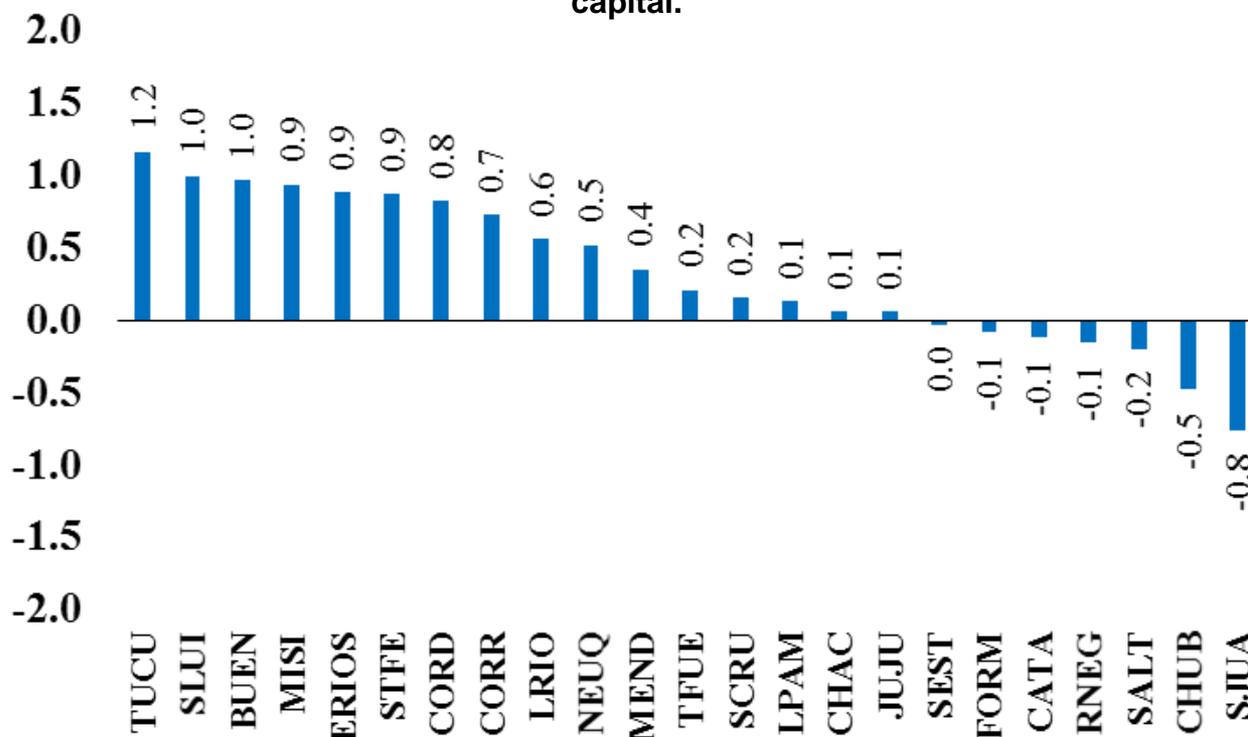


Fuente: Izquierdo, Puig, Riera, Vegh, and Vuletin (2017). Nota: * significatividad al 95%.

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

Explicación #3: No así para el gasto corriente.

Figura 5. Multiplicador del gasto público corriente. Interacción con *stock* inicial de capital.

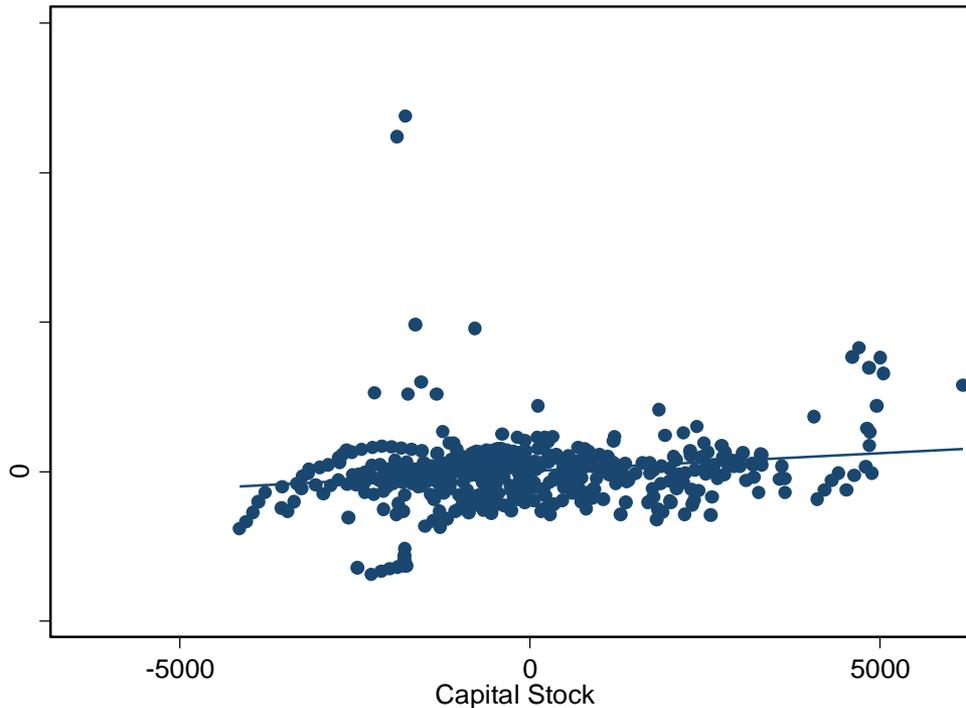


Fuente: Izquierdo, Puig, Riera, Vegh, and Vuletin (2017). Nota: *significatividad al 95%.

¿Qué sabemos de los efectos del gasto público sobre la actividad económica?

¿Se tiene en cuenta lo anterior a la hora de gastar en capital?

Figura 6. Relación entre transferencias de capital del gobierno nacional y *stock* inicial de capital de los gobiernos subnacionales.



Fuente: Elaboración propia en base a Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con Provincias.

Reflexiones Finales

- Si bien es importante prestarle atención al nivel de gasto público, no es menos importante atender cuestiones asociadas a su composición.
- Para tener un gasto público que estimule la actividad económica es deseable disminuir su prociclicidad, fundamentalmente en la expansiones para evitar ajustarse en recesiones.
- Además se vuelve sumamente importante estimular (y proteger en malos tiempos) a la inversión pública.
- A la hora de gastar en capital es importante tener claro donde se encuentran los rendimientos más productivos (importancia del stock inicial de capital).
- ¿Reglas fiscales?

14º Jornada de Economía Monetaria e Internacional

Gasto público y actividad económica en Argentina

Muchas Gracias!

La Plata, Agosto 2017