

DIÁLOGO DE POLÍTICA REGIONAL

XI

Seminario

de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - **RED SNIP**

**4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú**





Seminario

de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - RED SNIP

4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú

Crecer más invirtiendo mejor: El multiplicador de la inversión pública en América Latina

Oscar Valencia
FMM-BID

Agenda



- ¿Cómo es la inversión pública en América Latina?
- La inversión pública y su efecto en el crecimiento de América Latina
- Para crecer más... ¿hay que invertir más o mejor?



Seminario

de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - RED SNIP

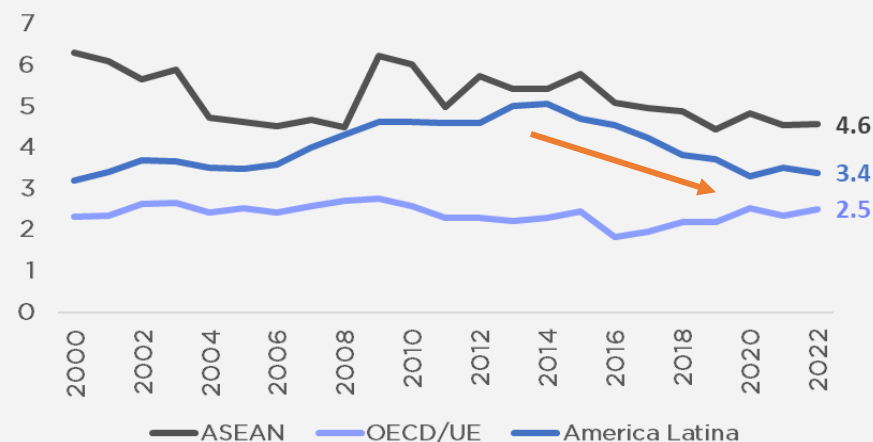
4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú

¿Cómo es la inversión pública en América Latina?

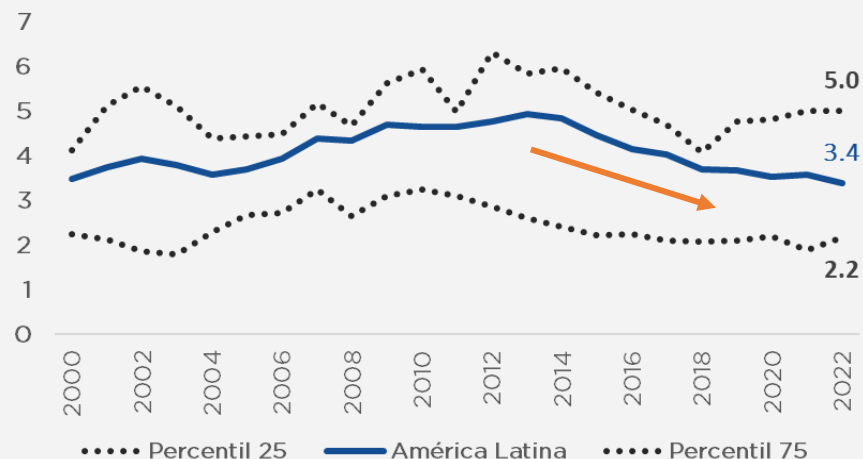
Desaceleración de la inversión pública con baja eficiencia en América Latina

- Se estima que AL requiere asignar al menos un **3.2% del PIB** anual en infraestructura para **cerrar las brechas** respecto a otras regiones hacia 2030¹.
- AL podría **mejorar la calidad de su infraestructura** en un 30%, ahorrar el 41% del dinero invertido y generar recursos de 1.4% del PIB si mejora la eficiencia y el uso del gasto público².

**Inversión Pública:
AL Vs Otras Regiones**
(% del PIB)



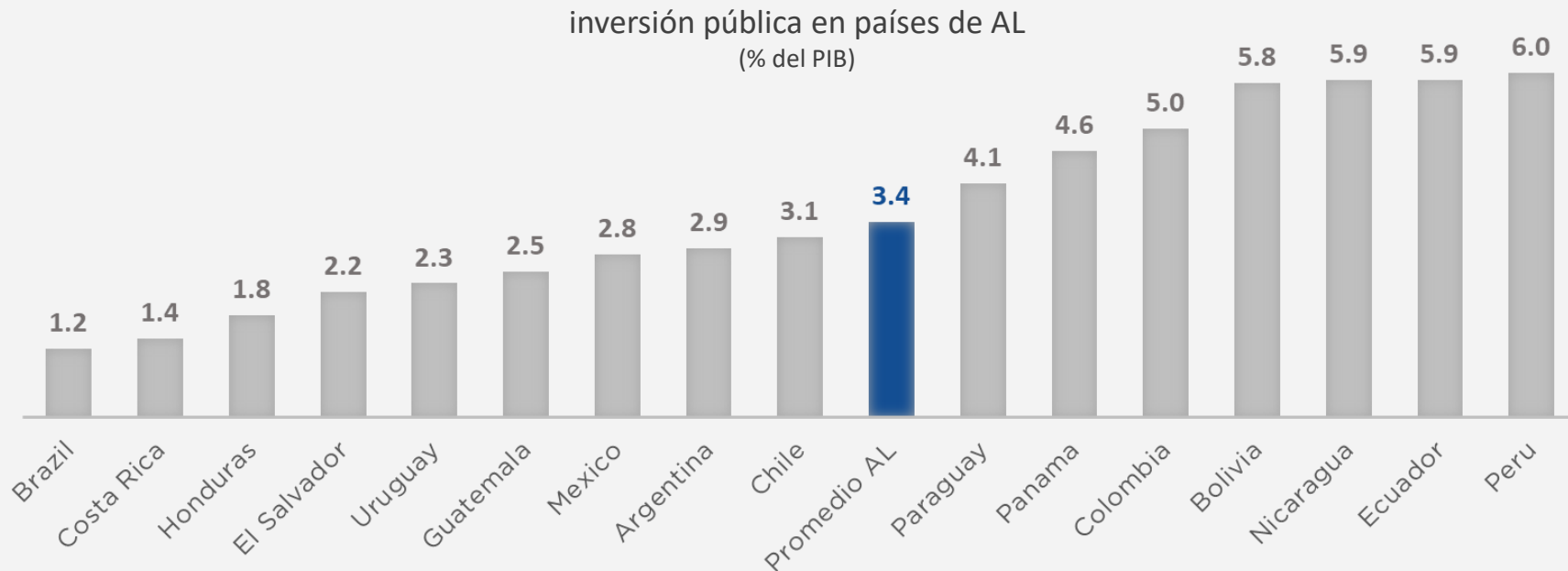
**Distribución de la
Inversión Pública
en AL**
(% del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos de WEO-IMF

Nota: ¹Brichetti et al (2021); ²Ardanaz et al (2019), FMI (2020), BID (2018).

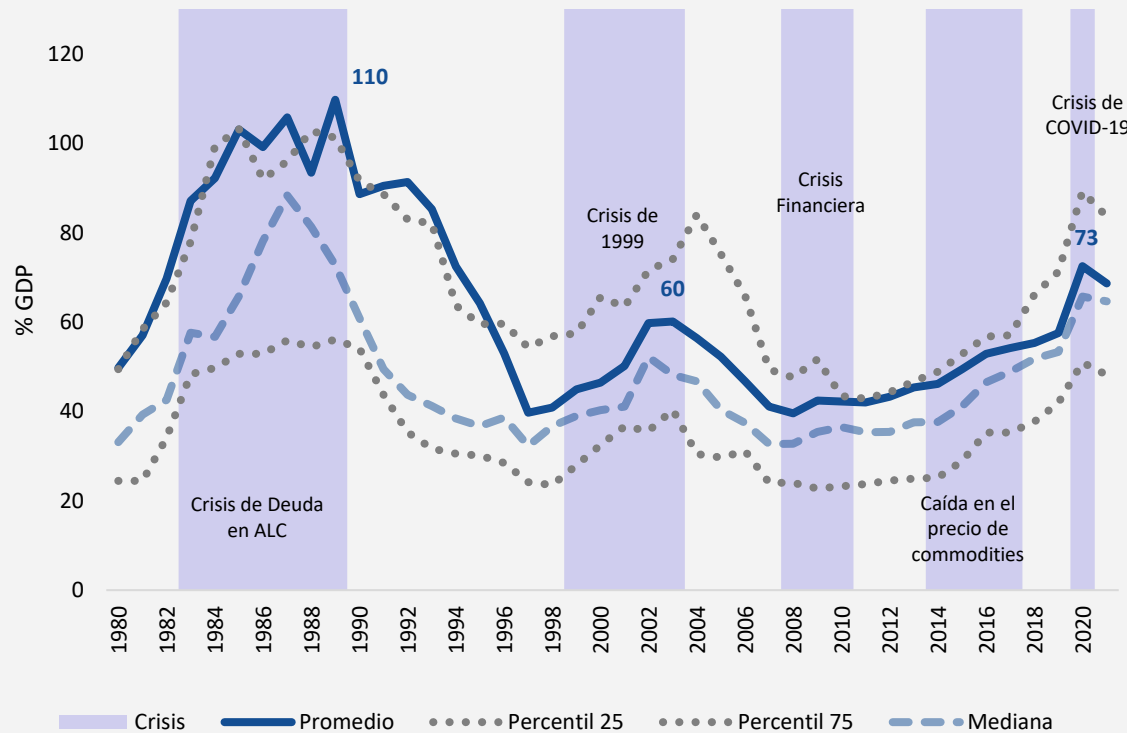
Hay alta heterogeneidad en los niveles de inversión pública en la región, no siempre correlacionadas con el tamaño y la necesidad de los países



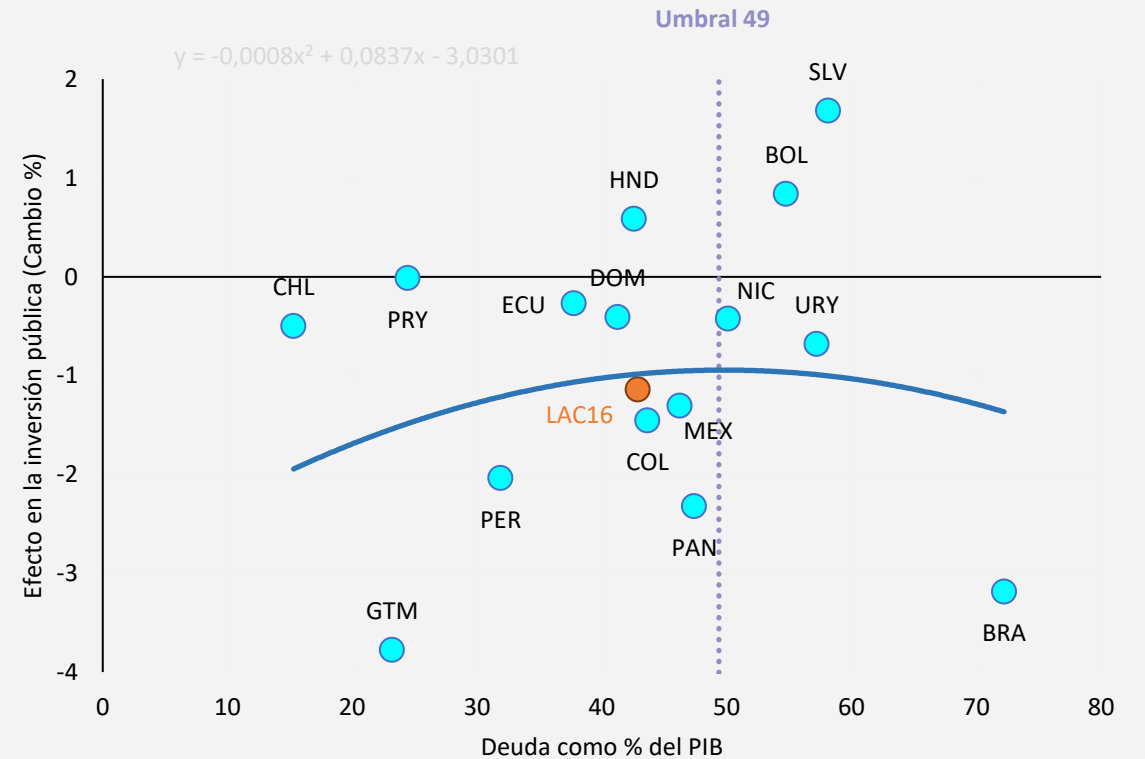
Fuente: Elaboración propia con datos de WEO-IMF

Los altos niveles de deuda plantean retos para la inversión pública en América Latina

Deuda Bruta como % del PIB en ALC



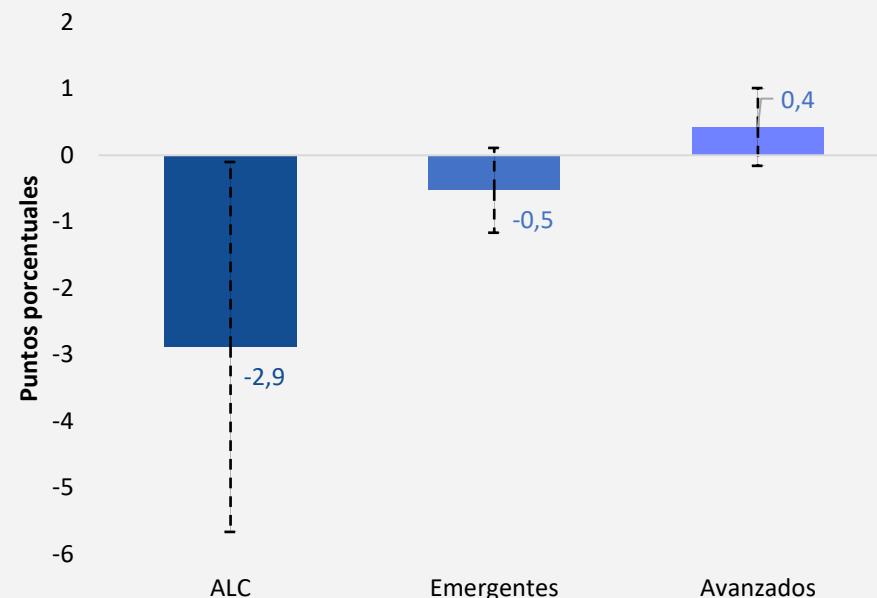
Efecto de la deuda en la Inversión Pública
Promedio 2000-2022



Además, los picos de deuda como el visto durante el COVID-19 reducen la inversión pública

- Durante picos de deuda, **la inversión pública tiende a ser 2.9 puntos porcentuales menor.**
- Un episodio de pico de deuda:
 - Comienza con un crecimiento de 5 años por encima del percentil 80 del mundo (17 pp).
 - Termina con una disminución de la deuda el año siguiente.
- Durante el COVID-19 el 54% de los países de la región tuvieron episodios de picos de deuda.

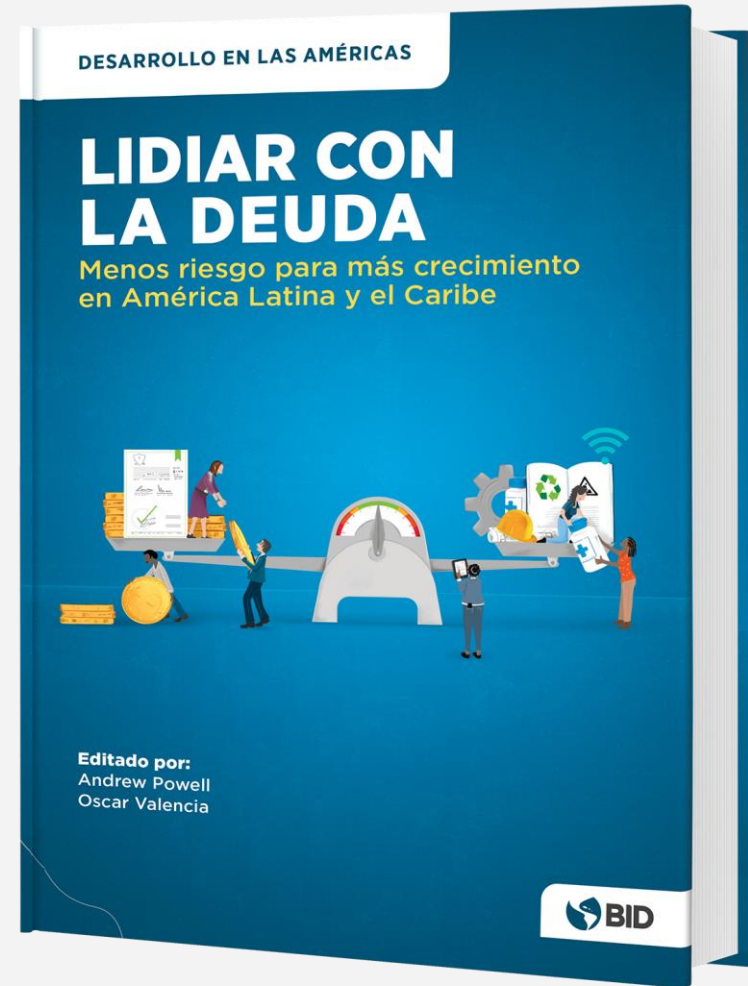
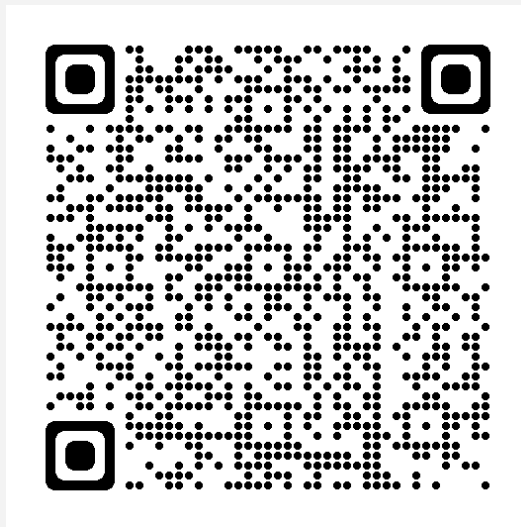
Impacto de Picos de Deuda en la Inversión Pública (% PIB)



Fuente: Powell y Valencia (2023) – Lidar con la Deuda

En nuestro informe estudiamos las
dinámicas de la deuda y su relación con la
inversión

Pueden descargarlo en:
www.iadb.org/DIAdeuda





Seminario

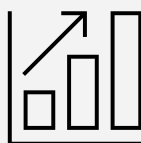
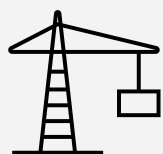
de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - RED SNIP

4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú

La inversión pública y su efecto en el crecimiento de América Latina

¿Qué es el multiplicador de la inversión pública?

El **multiplicador de la inversión pública** mide el efecto que tiene un aumento de la inversión sobre el PIB



"Un aumento de X dólares de gasto, genera un aumento de Y dólares en el PIB"

¿De qué depende?

- Estado de la economía
- Nivel de endeudamiento
- Apertura económica
- Régimen de tipo de cambio
- Tipo de política monetaria
- Regulación del mercado laboral

También es importante:

Eficiencia de la inversión



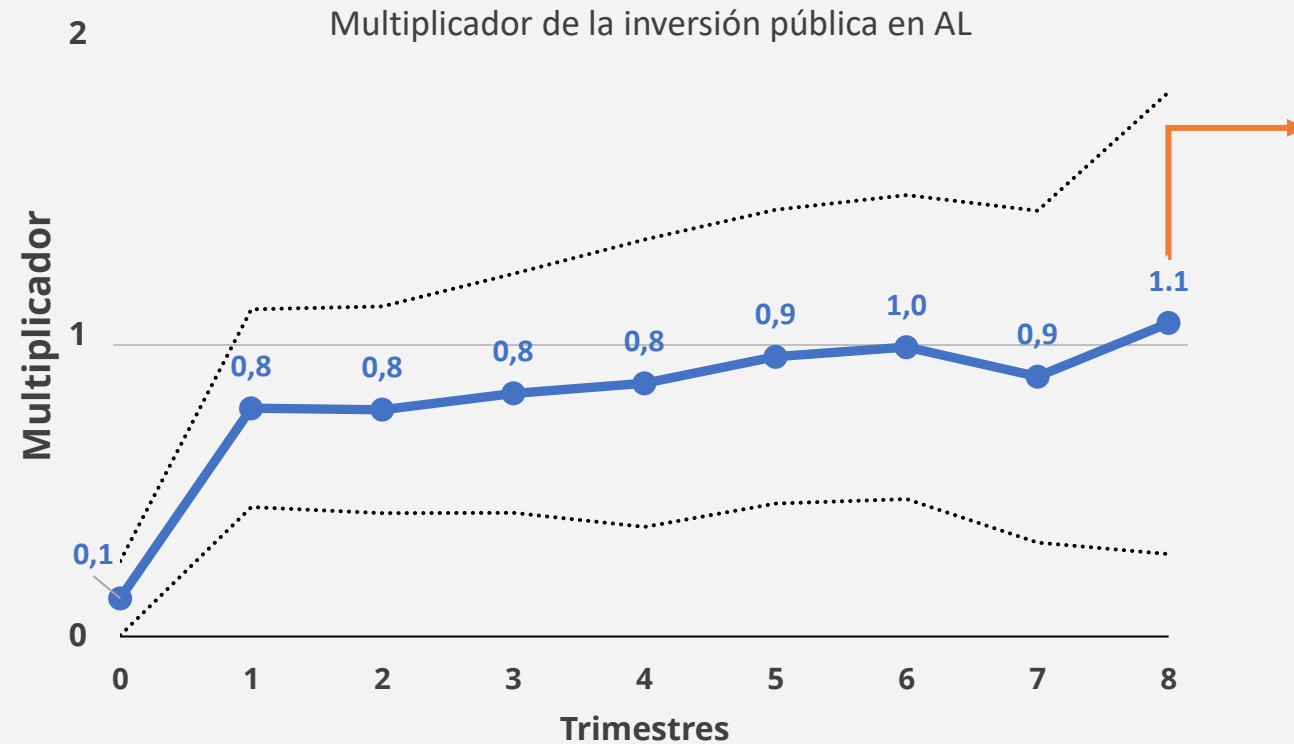
Calidad institucional



Retrasos en la implementación



Por cada dólar invertido en inversión pública en AL, se obtienen de retorno **1.1 USD** en el producto en el segundo año

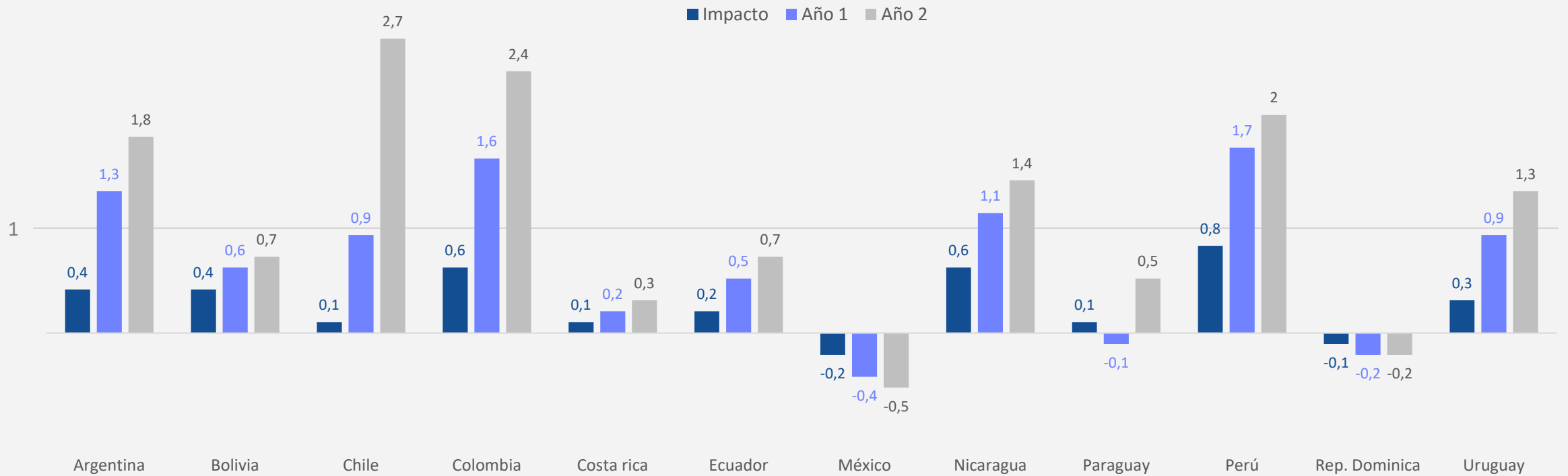


Con el tiempo, el impacto de la inversión pública de AL sobre la actividad económica comienza a ser cada vez mayor

Fuente: Llempen Ardanaz, Valencia y Puig. (2023)

A los dos años de transcurrido el choque de inversión, en gran parte de los países se aprecian multiplicadores mayores o iguales a unidad

Multiplicador de la inversión pública en AL
Estimación por país



Fuente: Llempen Ardanaz, Valencia y Puig. (2023)



Seminario

de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - RED SNIP

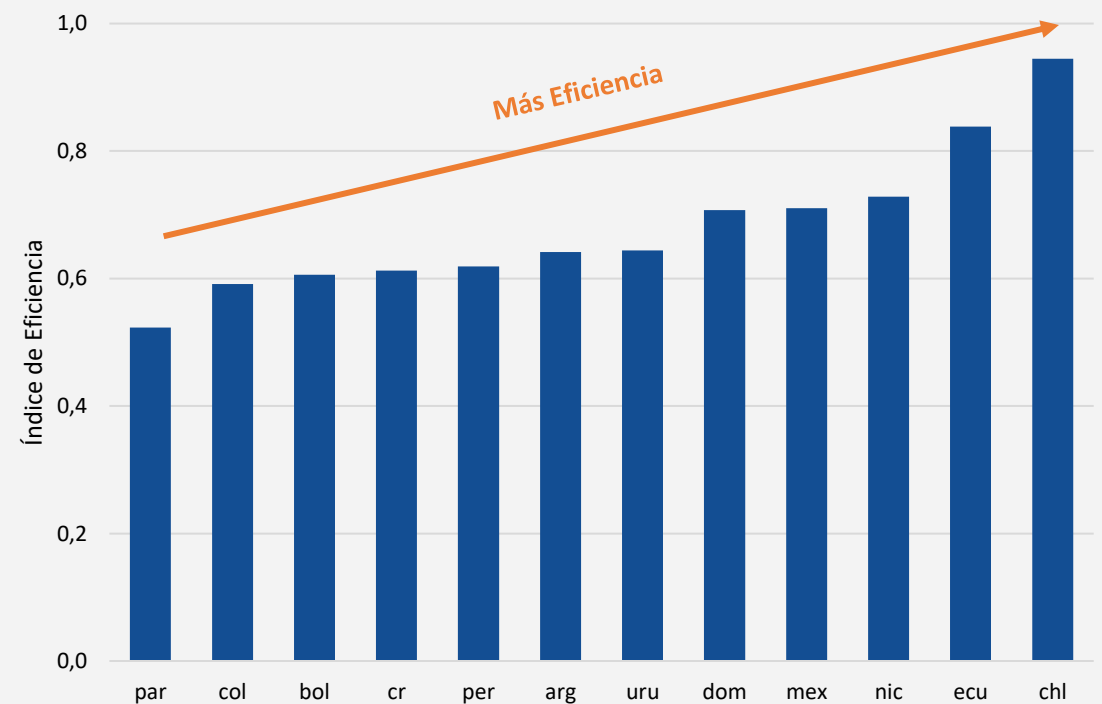
4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú

Para crecer más... ¿hay que invertir más o mejor?

¿Cómo se mide la eficiencia?

- Se calcula un índice de eficiencia en la inversión pública basado en técnicas de análisis de frontera no paramétricas.
 - Se compara el valor del capital público per cápita (stock de capital) ...
 - Con una medida de la calidad de la infraestructura basada en encuestas sobre su calidad.
 - Genera puntajes de eficiencia entre 0 y 1.

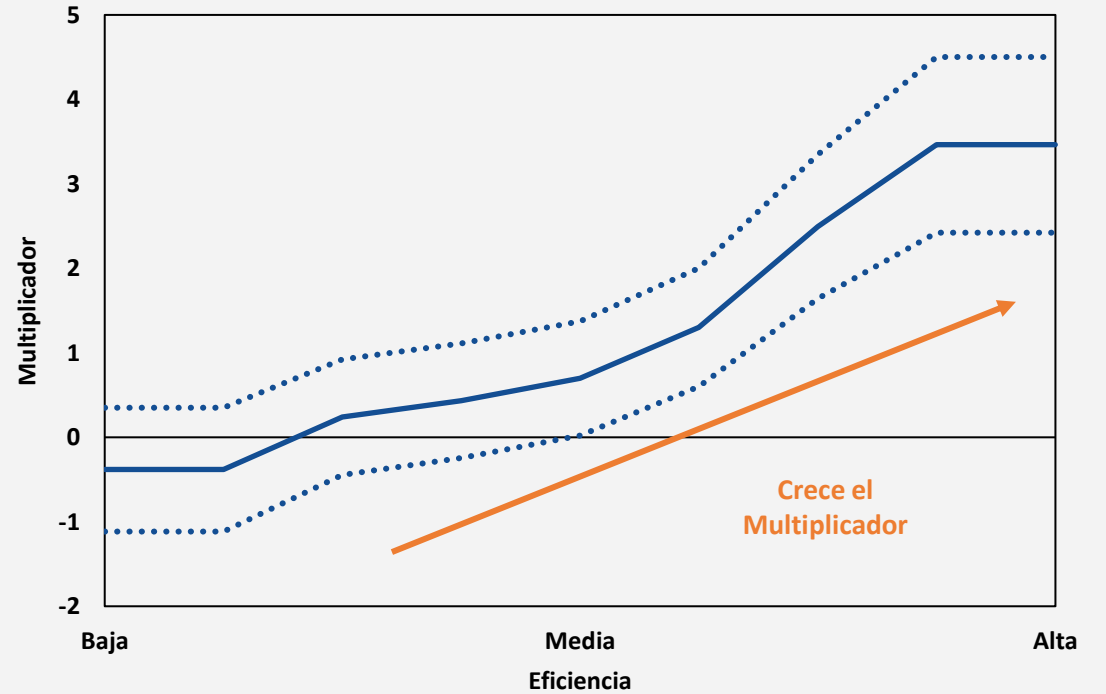
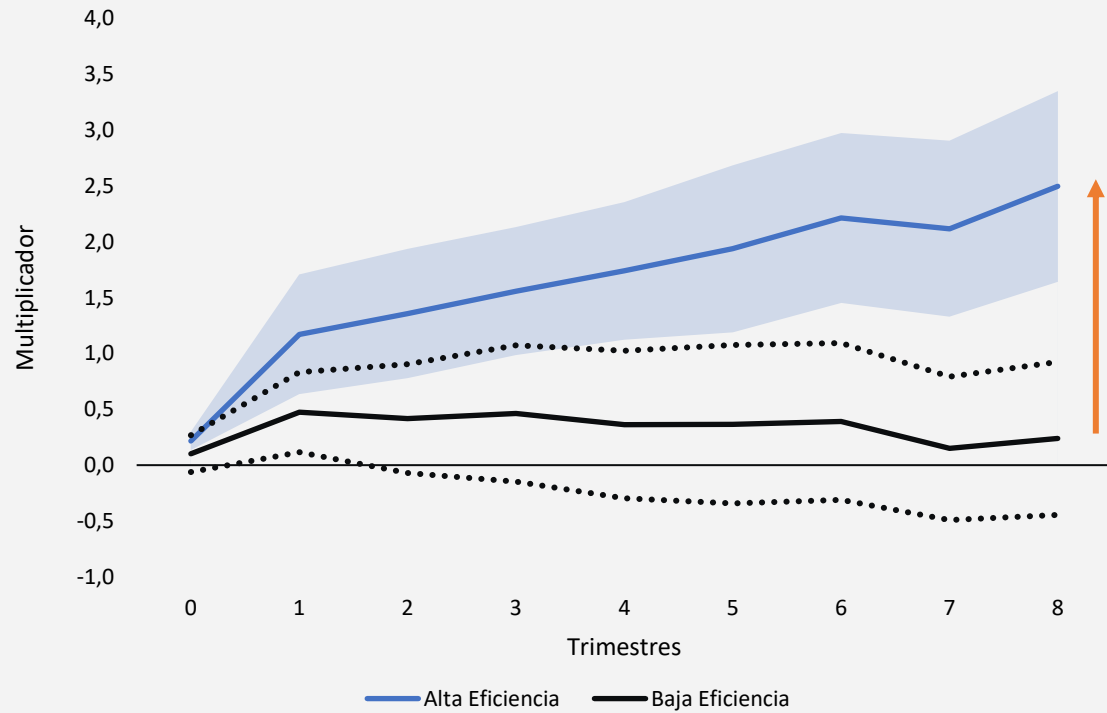
Estimación de la Eficiencia de la Inversión Pública en AL



Fuente: Llempen, Ardanaz, Valencia y Puig. (2023)

¿La eficiencia genera un efecto diferencial en el multiplicador?

Multiplicador de la Inversión Pública en AL según la eficiencia



Nota: Alta y baja eficiencia corresponde a los percentiles 90 y 10 respectivamente.
Fuente: Llempen Ardanaz, Valencia y Puig. (2023))

Conclusiones

- Si bien existe heterogeneidad en el multiplicador, en general **la inversión pública es expansiva** en la región.
- La **calidad del gasto** en inversión pública genera un efecto diferencial en el multiplicador.
- A los dos años del shock de inversión, el multiplicador es cercano a 3 **si se invierte de manera eficiente**.
- Los resultados plantean **el desafío de proteger** el nivel de asignación de recursos a la inversión pública,
 - Especialmente en épocas de crisis donde se tiende a recortar esta asignación.
- Salvaguardar la inversión de los recortes presupuestarios puede **neutralizar los efectos contractivos** de consolidaciones fiscales.
- Estos multiplicadores pueden guiar los debates sobre el **diseño de reglas fiscales** y su rol en el ajuste fiscal.
- También es fundamental **fortalecer los mecanismos** que permitan mejorar la calidad del gasto en inversión.
- Deben ser acciones prioritarias fortalecer los **sistemas de inversión pública** para mejorar los procesos de evaluación ex ante, selección, priorización y monitoreo de su ejecución.



Seminario

de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - RED SNIP

4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú

¡Gracias!



DIÁLOGO DE POLÍTICA REGIONAL

XI

Seminario

de la Red de Sistemas Nacionales
de Inversión Pública de América Latina
y el Caribe - **RED SNIP**

**4 y 5 de octubre de 2023,
Lima - Perú**

