

**SALIR DEL
TUNEL PANDÉMICO
con crecimiento
y equidad:**

EL ROL DE LA
INVERSION PUBLICA

Covid-19

Alejandro Izquierdo
Philip Keefer
Allen Blackman
Matias Busso
Eduardo Cavallo
Gregory Elacqua
Ana María Ibañez
Julian Messina
Mauricio Moreira
Carlos Scartascini
Norbert Schady
Tomás Serebrisky

Reunión de la Red de
Inversión Pública,
BID

Alejandro Izquierdo
Subdirector
Departamento de
Investigación
del BID

2 de junio, 2021



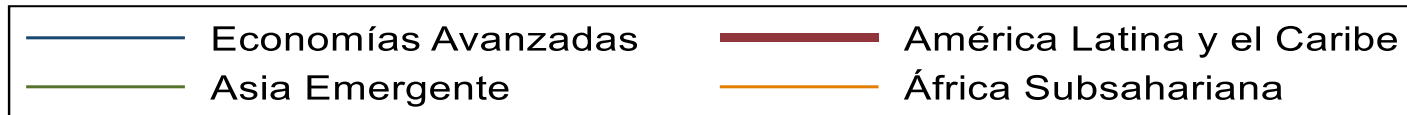
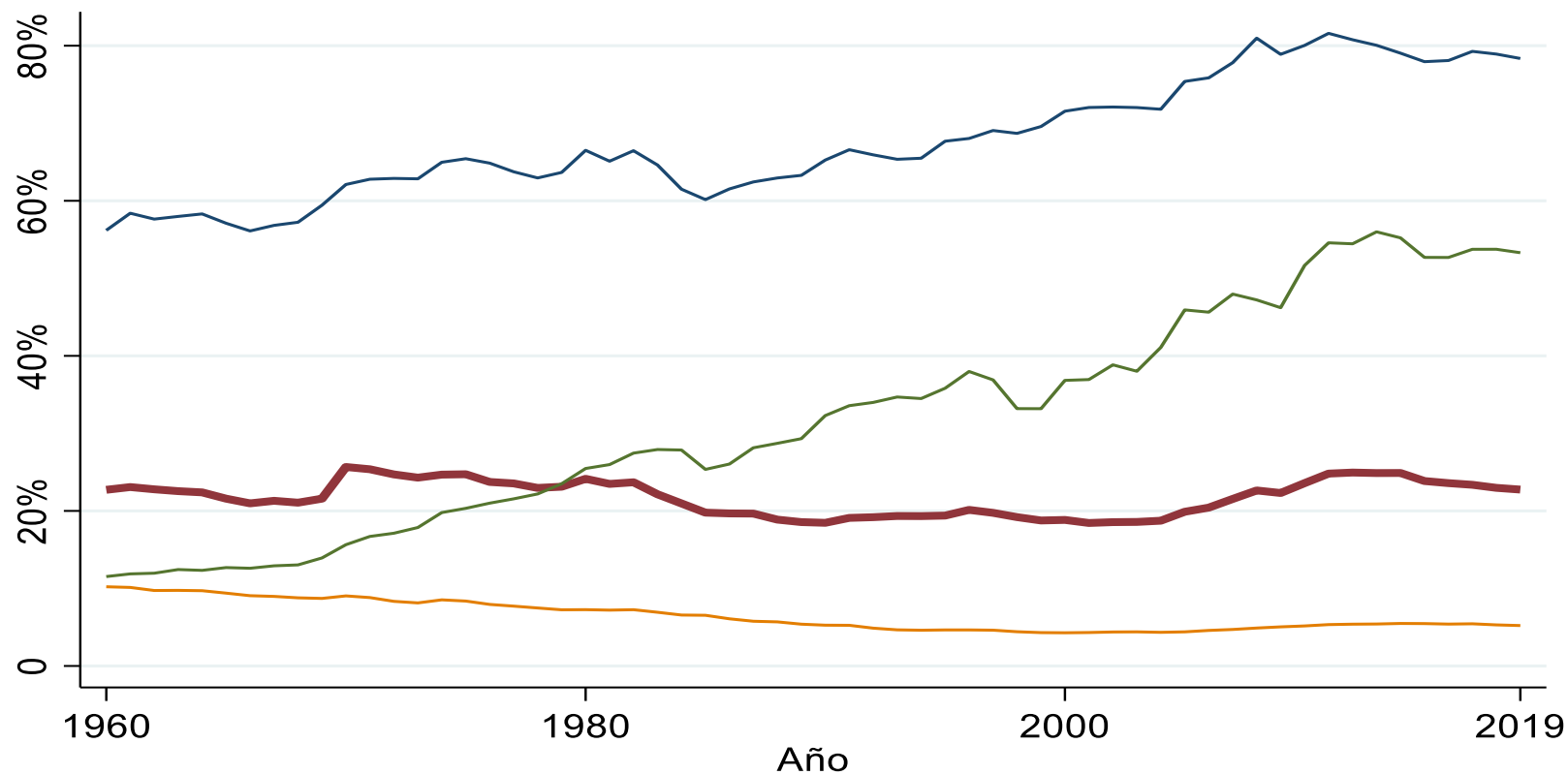
A black and white photograph of a woman wearing a white face mask, looking upwards and holding a flag on a tall pole. The flag is partially visible, showing a dark field with a light-colored cross. The background features a cityscape with many buildings and a large, cloudy sky. A bright sun is visible behind the clouds, creating a lens flare effect. The overall mood is one of hope and determination.

EL PUNTO DE PARTIDA

Ya antes de la pandemia la región
enfrentaba **otros retos profundos**

Falta de convergencia al mundo desarrollado

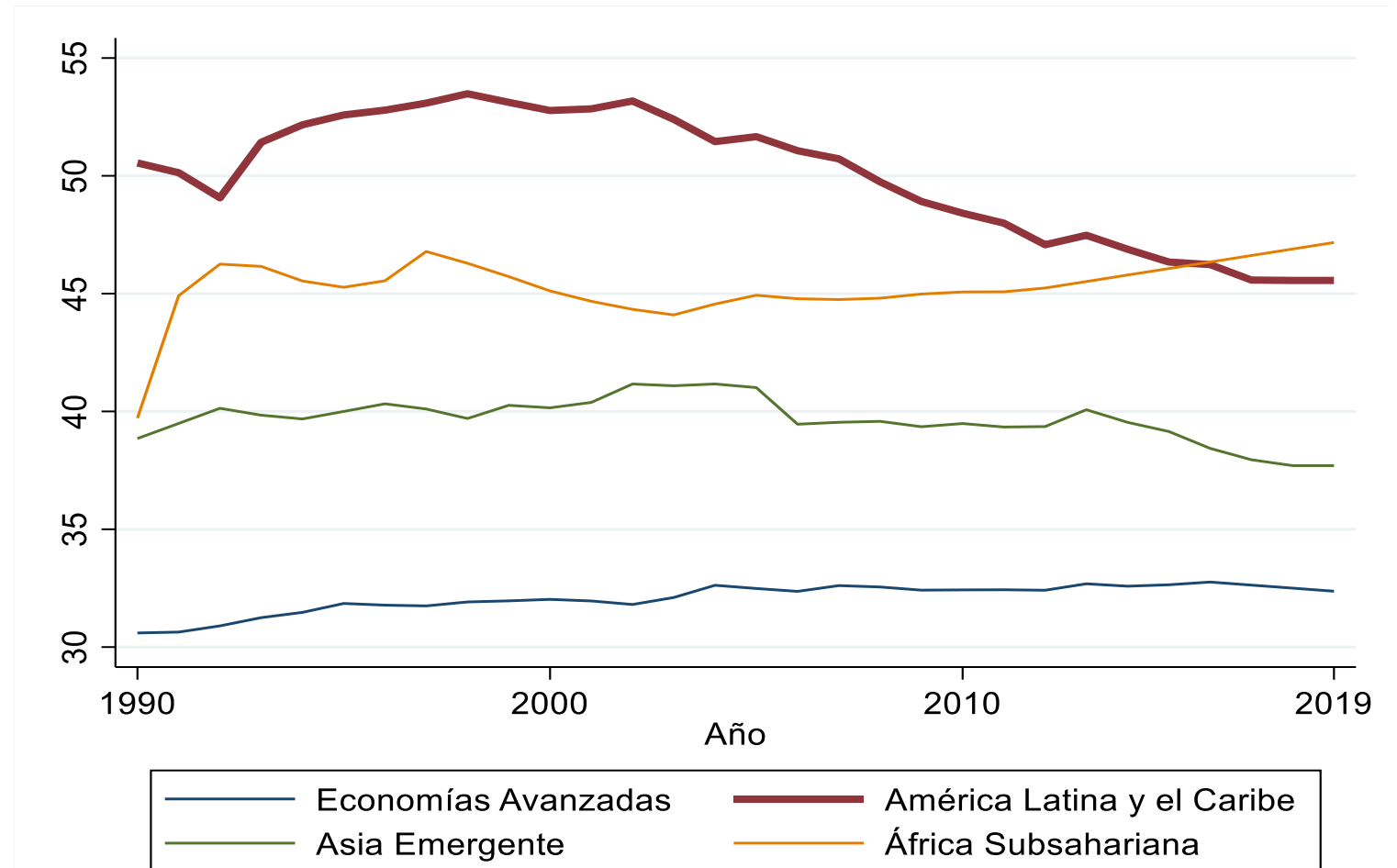
La (no)convergencia, de ALC con las economías avanzadas (ingresos/cápita relativos a los de EEUU, PPP)



Alta desigualdad

Ya brotaban las tensiones sociales en los meses anteriores a la crisis, ahora aún más desigualdad

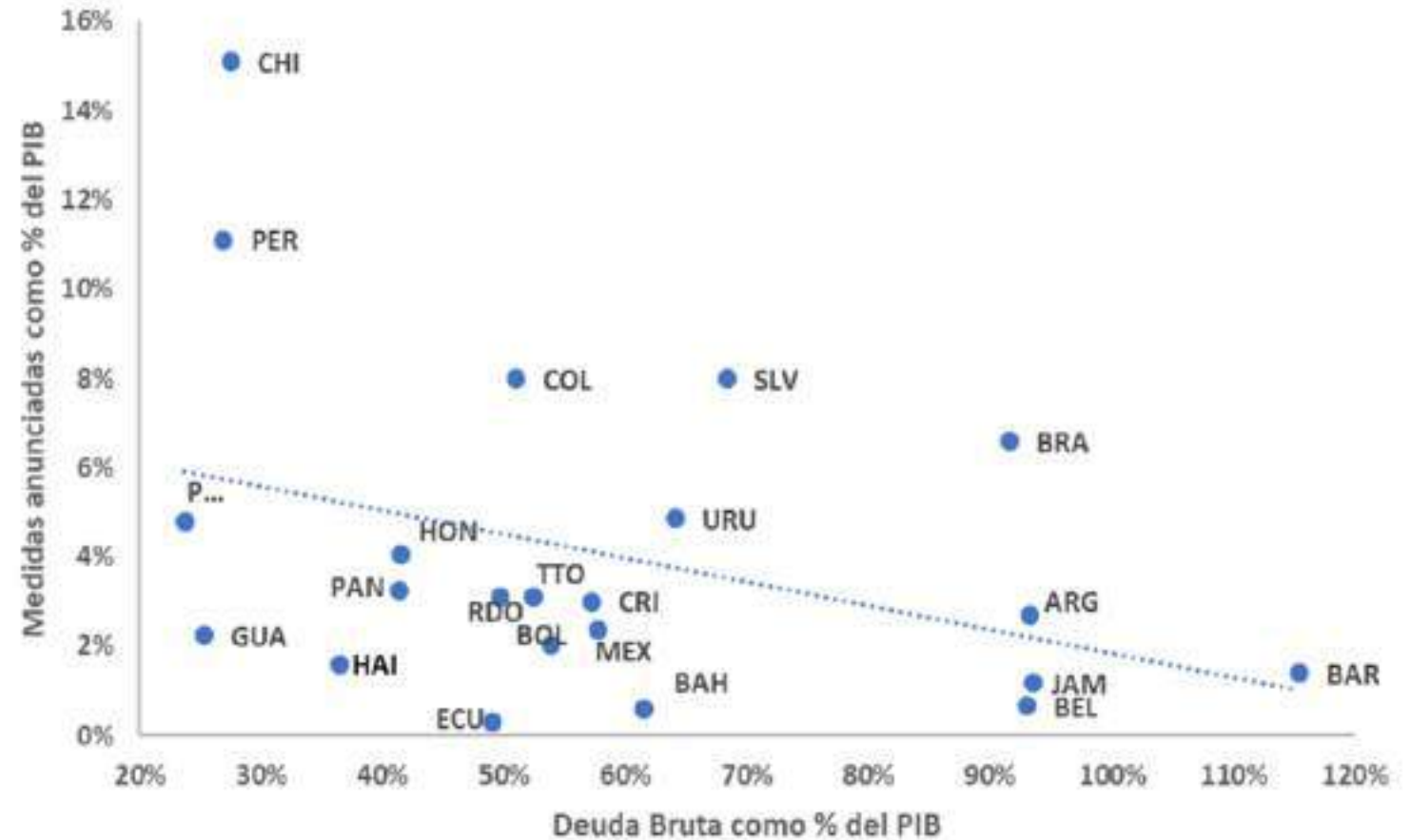
Poca convergencia del Gini de ALC con el de economías avanzadas



Restricciones fiscales importantes

Las respuestas
fiscales
anunciadas
dependen del
nivel de
endeudamiento

Deuda pública y recursos anunciados para aliviar pandemia



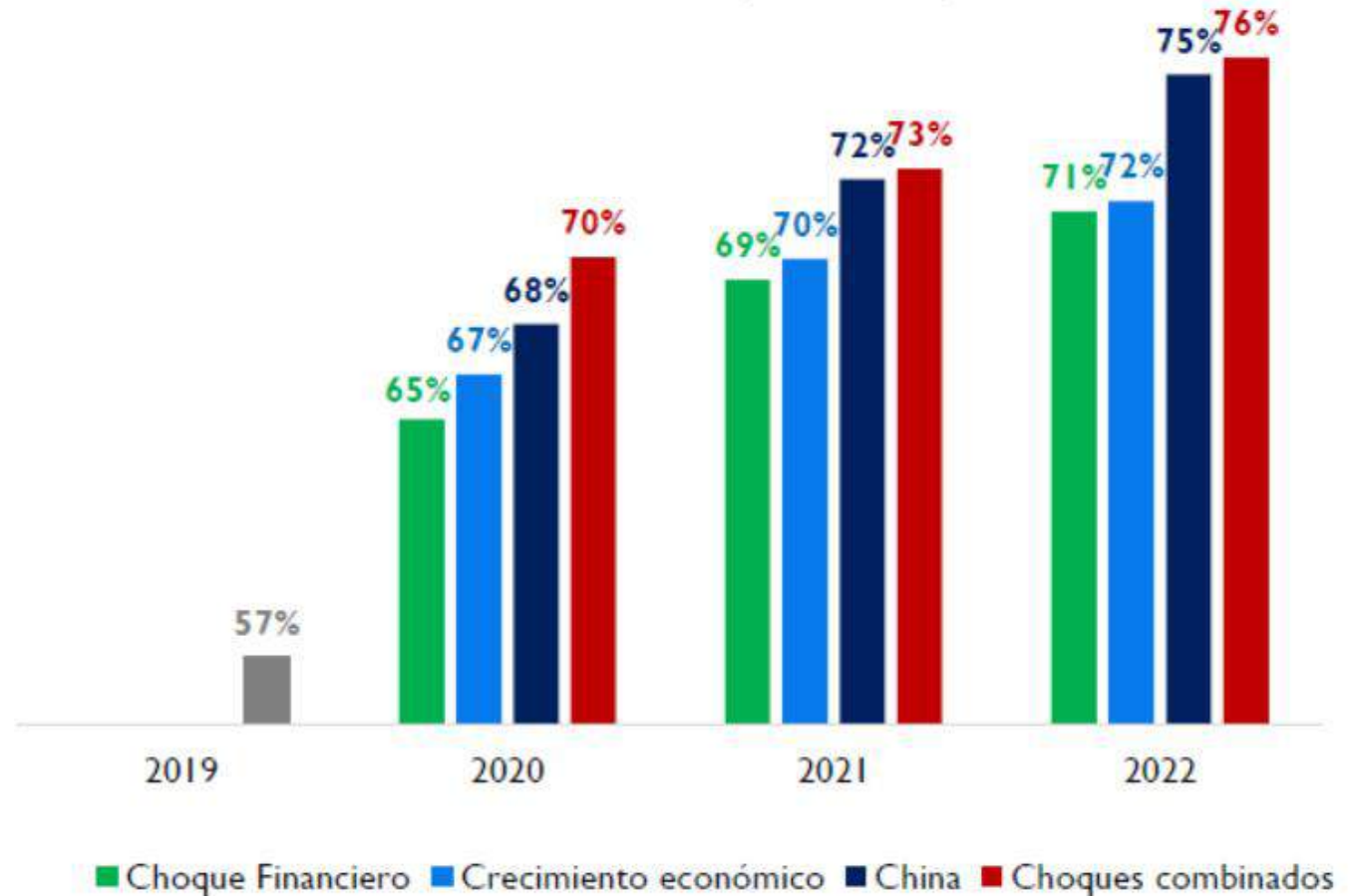
Fuente: E. Pineda, C. Pessino, A. Rasteletti (2020), "Política y gestión fiscal durante la pandemia y la post-pandemia en América Latina y el Caribe".

Restricciones fiscales importantes

Las respuestas
fiscales a la
pandemia implican
que la **deuda
pública podría
llegar a 80% del
PIB**

Deuda como % del PIB

Ultima estimación:
79% del PIB





ESTRATEGIA

El dilema que nos
toca enfrentar:

**Atravesar el
túnel
pandémico . . . y
atender mayores
problemas**

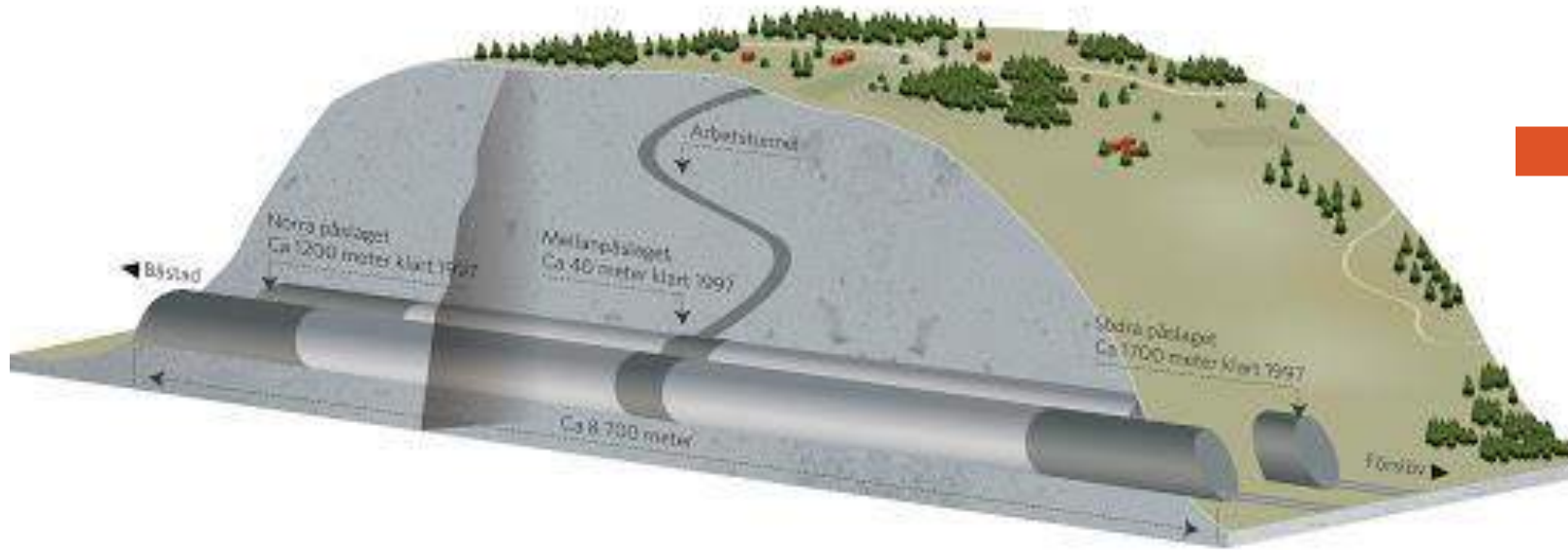
Incertidumbres:

- ¿Cuánto durará el túnel?
- ¿Cómo será el mundo a la salida?

Certezas:

- Más pobres
- Más desiguales
- Más endeudados
- **VOLVER AL PUNTO DE PARTIDA NO ES UNA OPCIÓN, LA REGIÓN TENDRÁ QUE CRECER MÁS**
- Si no, acecharán los defaults y las tensiones sociales

Atravesar el túnel: estrategia



**MAYOR
CRECIMIENTO
QUE ANTES
DE LA CRISIS**

Pandemia

Convivencia con el
Covid-19/Vacuna

- LIMITAR LAS PÉRDIDAS
- REFORMAS PARA CRECER MÁS

- REMEDIACIÓN
- REFORMAS PARA CRECER MÁS

Retroalimentación

Pilar 2 – políticas en paralelo **dentro** del túnel

- Las **sanitarias y de limitación de pérdidas** → YA SE ESTÁN IMPLEMENTANDO
- Empezar a construir un **nuevo contrato social**, con reformas institucionales y de política pública que:
 - Aumenten las oportunidades
 - Mejoren la cobertura social
 - Generen más crecimiento inclusivo a largo plazo

→ FUERA DEL RADAR!

Círculo virtuoso: reformas para mejor acceso y preservación HOY

**Medidas sanitarias
y de preservación
limitadas por
problemas fiscales
y de financiamiento**

**Reformas
sostenibles para
el crecimiento
inclusivo**

**Acceso a
mercados
de crédito**



**CONDICIONES Y OPCIONES
PARA EL ÉXITO DE LA ESTRATEGIA**

1. La estrategia exige gobiernos ágiles y eficientes

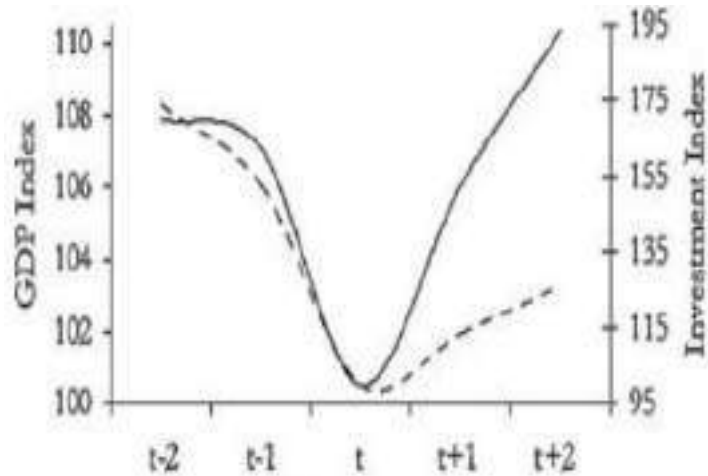
Ágiles

- Capacidad de reorientar masivamente la política fiscal (unidades de asignación y calidad del gasto)
 - hacia el sector salud y las limitaciones de pérdidas **dentro del túnel**
 - hacia el estímulo y el crecimiento equitativo **fuera del túnel**

Eficientes

- Generación de espacio fiscal para las políticas pro-crecimiento inclusivo
 - Tanto en el gasto, la recaudación, como en los procesos
 - Ineficiencias en el gasto del orden del 4,4% del PIB (transferencias, salarios y compras públicas)

2. Que hacer en el corto plazo?



- En crisis financieras anteriores, la inversión cayó en promedio 35%.
- Dos años después, solo un tercio de esa brecha se cierra espontáneamente.

La inversión pública tiene el multiplicador más alto (hasta 2), fuerte generadora de empleo

- Al salir del túnel, reasignación fuerte del gasto hacia
 - **Infraestructura sostenible**
 - **Infraestructura digital**

Fomento de la **inversión privada**:

- Políticas para **los nuevos contratados**, reducción de indemnizaciones, **reducción de beneficios y cargas sociales**
- **Créditos** nuevos, **relajamiento de regulaciones de supervisión bancaria, inyecciones de liquidez y garantías**
- Reducción de **aranceles a la importación**

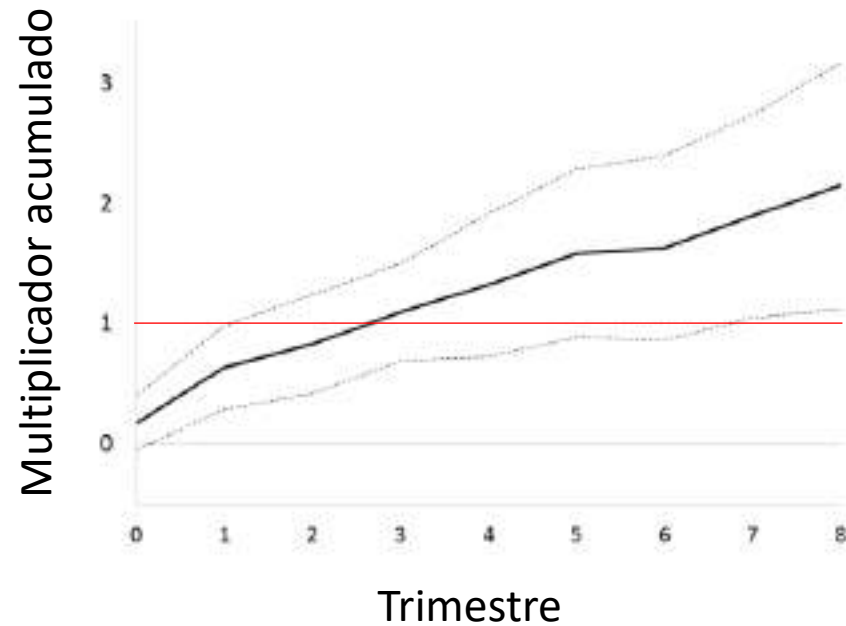
Nuevas políticas de empleo (**nuevos contratados**, reducción de indemnizaciones, **reducción de beneficios y cargas sociales**)

3. Opciones de reforma: bajar los costos de crear empleo productivo, de creación de empresas, y del capital

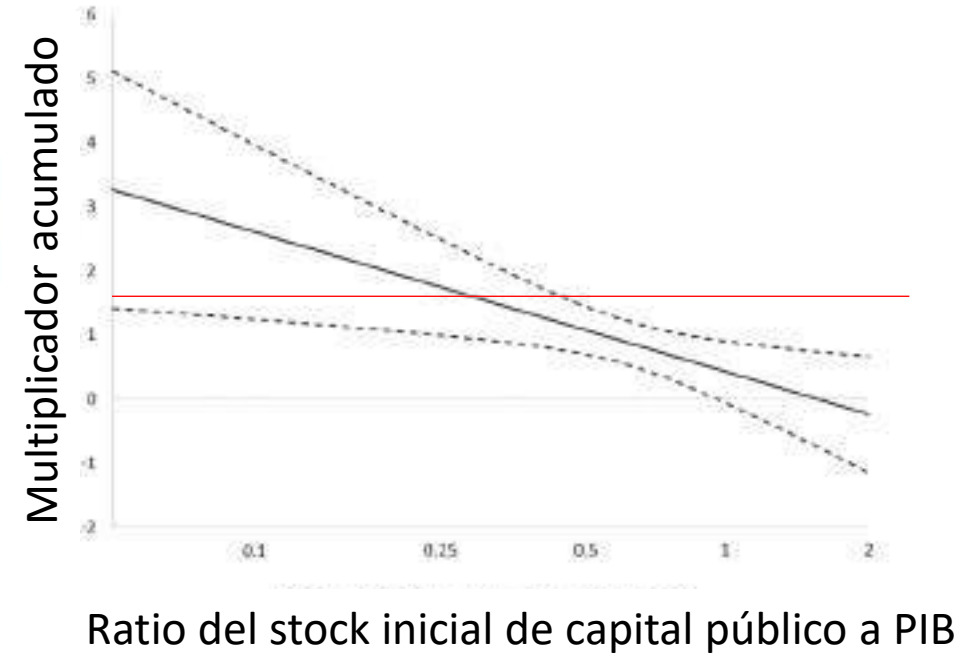
- Bajar los costos de crear empleo productivo
- Bajar los costos de crear empresas
- Bajar los costos del capital
- Mejorar la calidad de la educación
- Mejorar la calidad de la infraestructura
- Apuntalar el comercio exterior

Por qué es importante la inversión pública para la recuperación?

La inversión pública tiene el multiplicador más alto

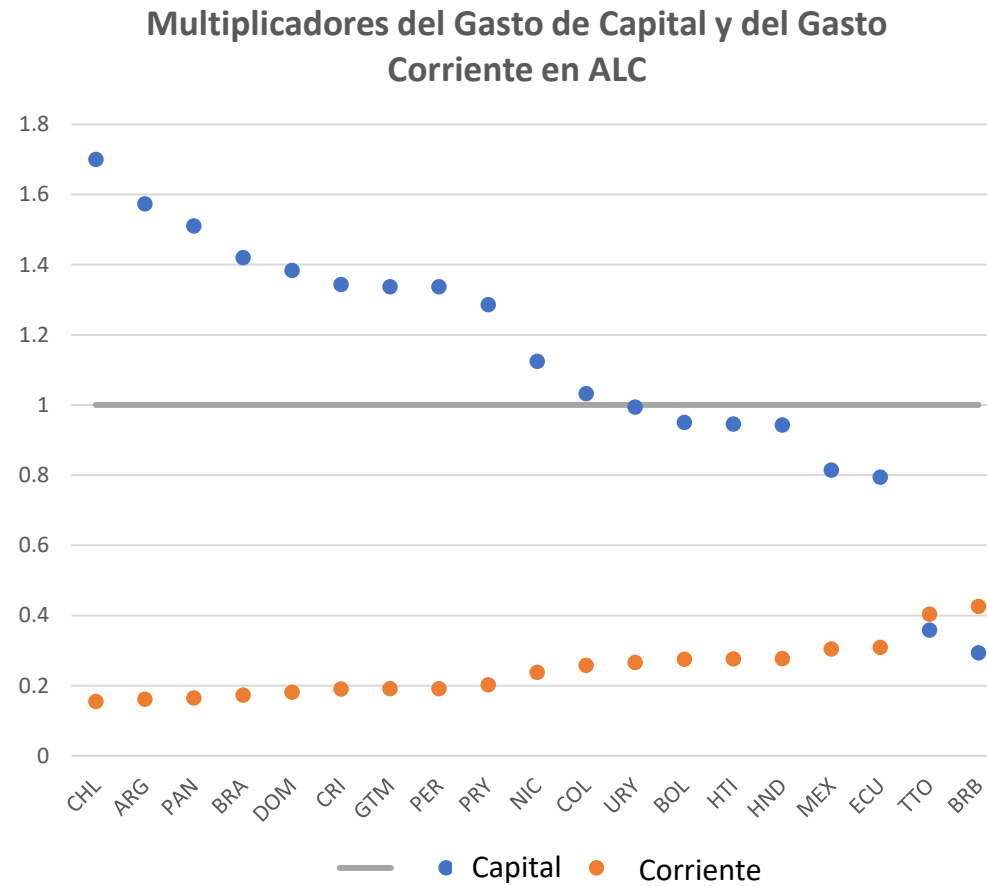


Especialmente para niveles bajos del stock de capital público



Fuente: A. Izquierdo et al. (2019), "Is The Public Investment Multiplier Higher In Developing Countries? An Empirical Investigation" NBER Working Paper 26478.

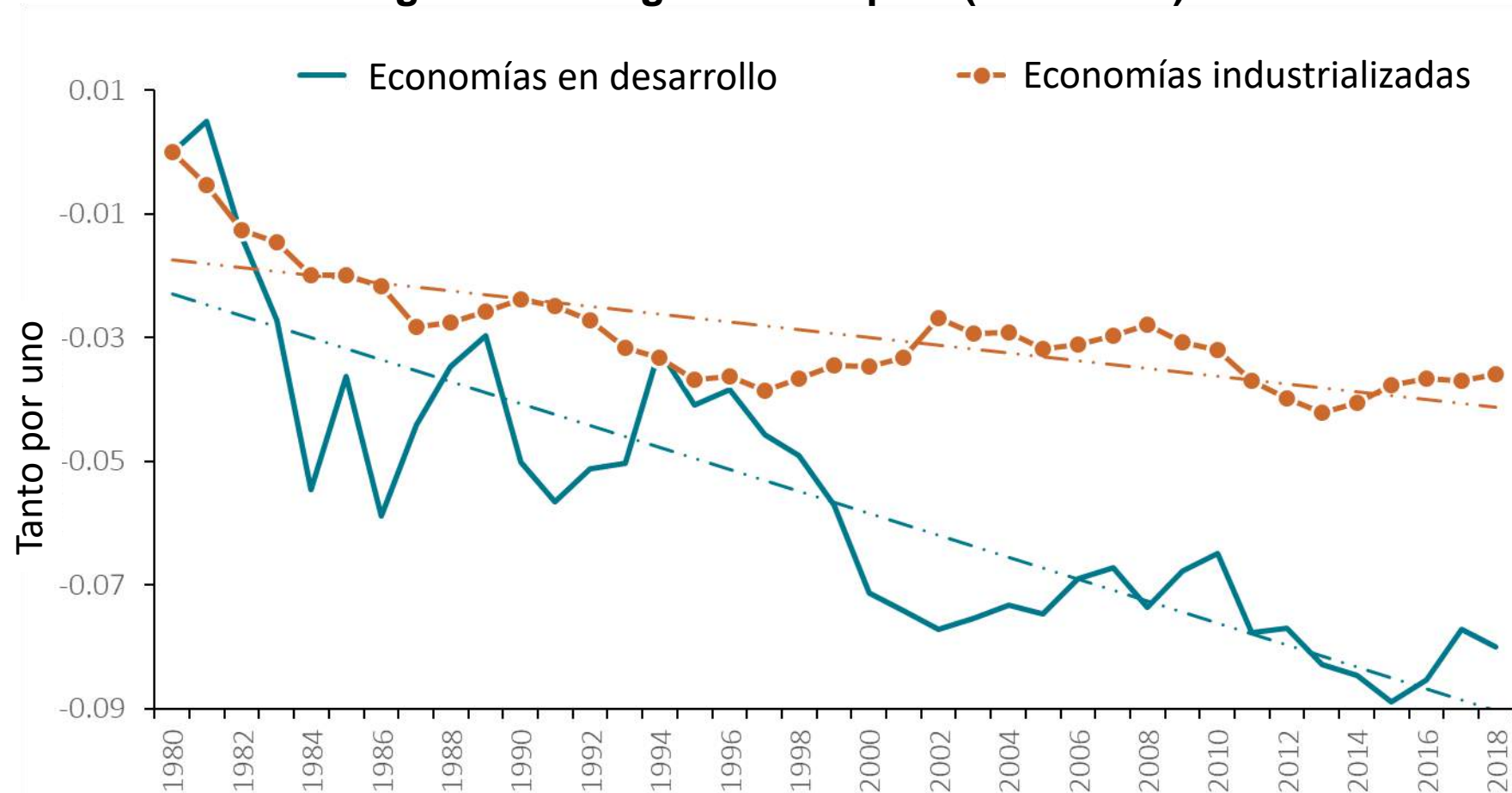
Por qué es importante la inversión pública para la recuperación?



Fuente: basado en A. Izquierdo et al. (2019), "Is The Public Investment Multiplier Higher In Developing Countries? An Empirical Investigation" NBER Working Paper 26478.

Por qué prestarle atención a la inversión pública en el gasto total?

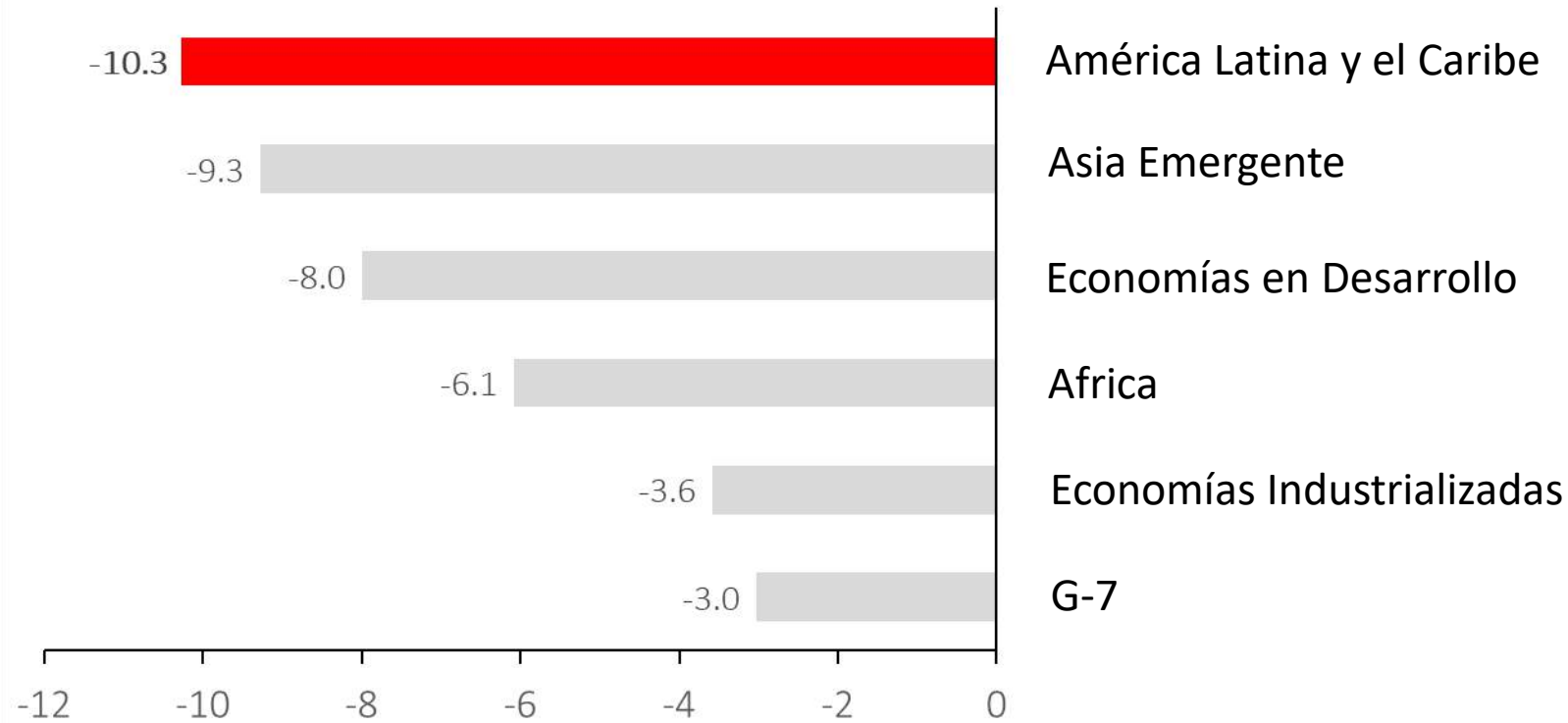
Sesgo contra el gasto en capital (1980-2019)



Fuente: “Mejor gasto para mejores vidas: cómo América Latina y el Caribe puede hacer más con menos”, Informe Desarrollo en las Américas 2018, A. Izquierdo, C. Pessino, y G. Vuletin, coordinadores, BID.

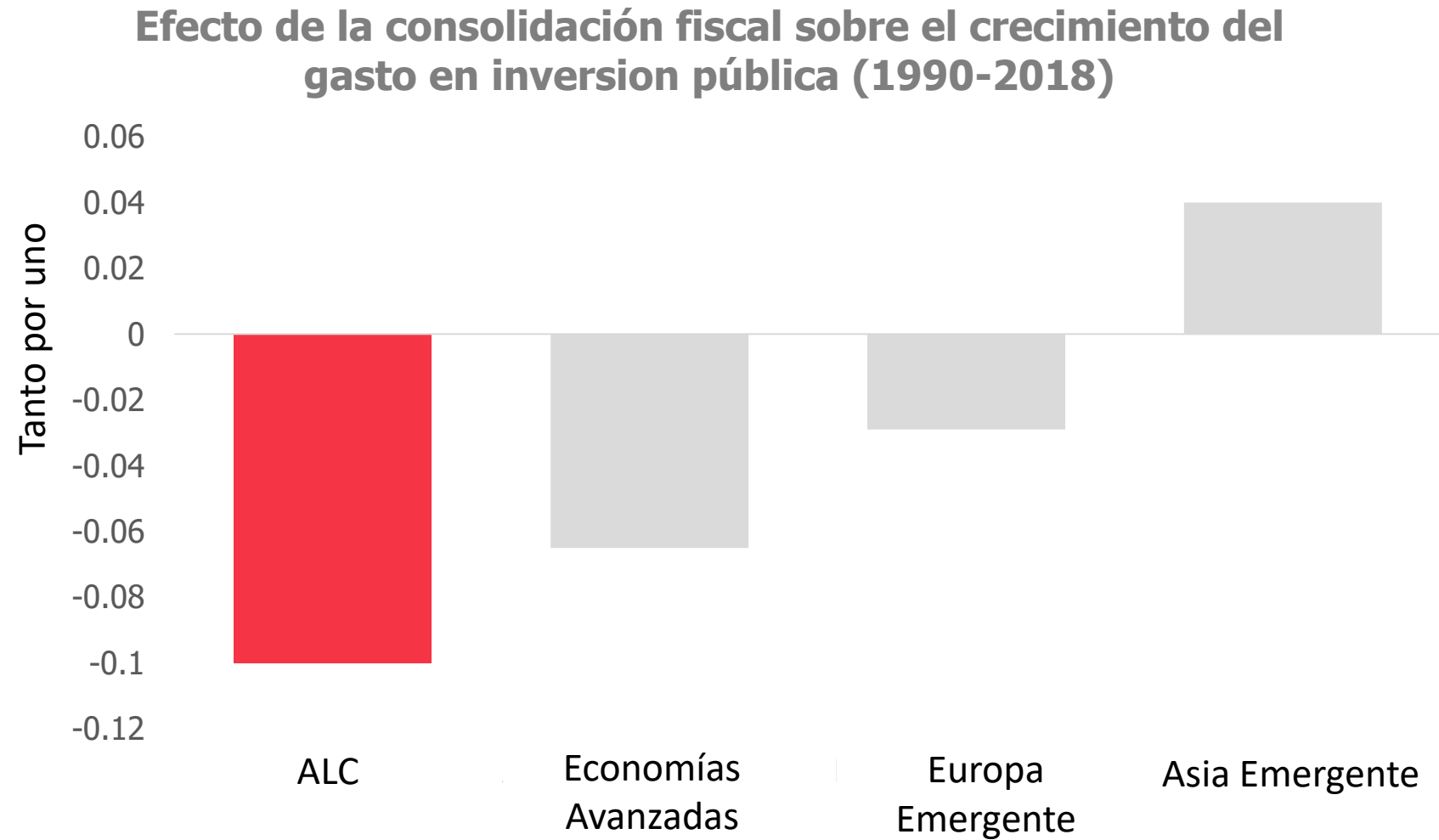
Por qué prestarle atención a la inversión pública en el gasto total?

Sesgo en contra del gasto de capital por región



Fuente: “Mejor gasto para mejores vidas: cómo América Latina y el Caribe puede hacer más con menos”, Informe Desarrollo en las Américas 2018, A. Izquierdo, C. Pessino, y G. Vuletin, coordinadores, BID.

Cómo proteger a la inversión pública en las consolidaciones?



La importancia de las reglas fiscales flexibles

- *Reglas amigables con la inversión*
- *Reglas ajustadas por el ciclo*
- *Reglas con cláusulas de escape bien definidas*



“Flexibilidad”
Guerguil et al (2017)

La importancia de las reglas fiscales flexibles para proteger la inversión pública

	Variable Dependiente				
	Inversión Pública			Gasto Corriente	
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]
	Efecto Marginal				
FLXR = SI	-0.023 (0.016)	-0.017 (0.015)	-0.017 (0.016)		-0.018*** (0.005)
FLXR = NO	-0.107*** (0.015)	-0.100*** (0.016)	-0.106*** (0.026)		-0.035*** (0.005)

Con regla flexible:
NO HAY RECORTES SIGNIFICATIVOS
EN LA INVERSION PUBLICA

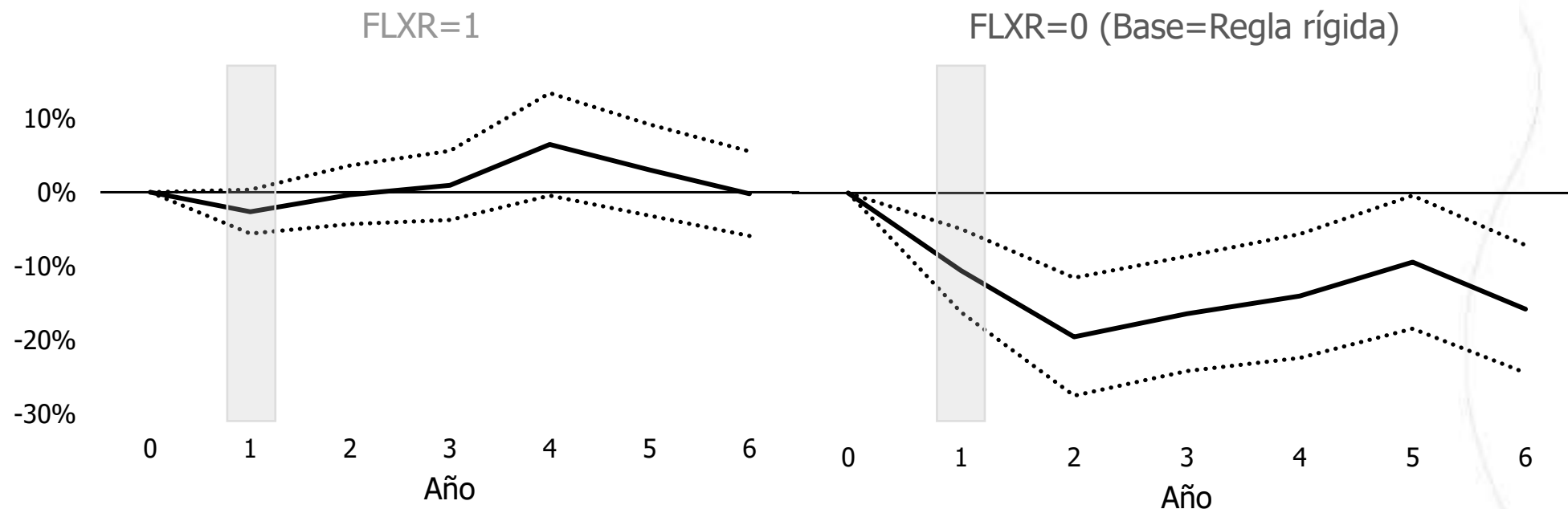
Sin regla flexible:
RECORTES DEL 10% EN LA
INVERSION PUBLICA

LOS RECORTES AL GASTO
CORRIENTE SON SIEMPRE
MENORES

Fuente: M. Ardanaz, E. Cavallo, A. Izquierdo, J. Puig (2021), "Growth-friendly fiscal rules? Safeguarding public investment from budget cuts through fiscal rule design", Journal of International Money and Finance, Volume 111, March.

Dinámica de la inversión pública con y sin regla fiscal flexible

Impacto estimado de la consolidación fiscal sobre el crecimiento de la inversión pública

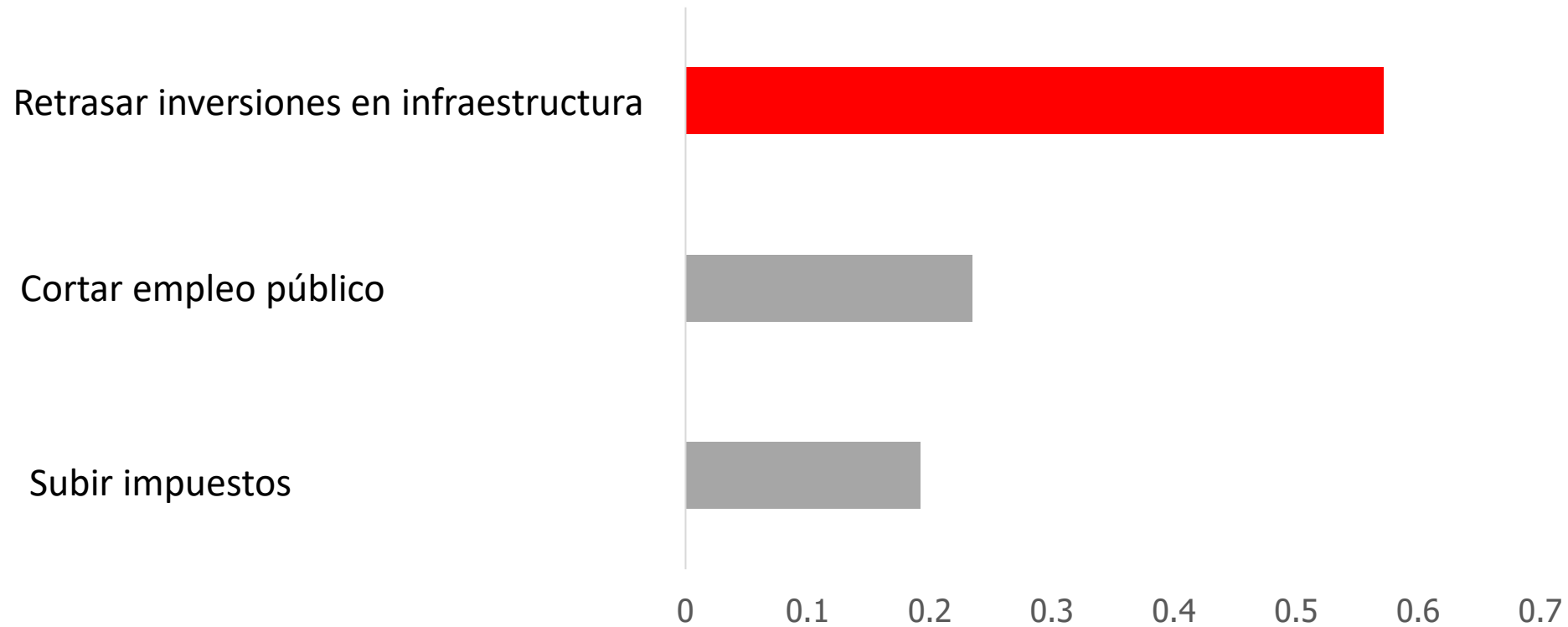


Nota: las líneas punteadas representan un intervalo de confianza del 90%

Fuente: M. Ardanaz, E. Cavallo, A. Izquierdo, J. Puig (2021), "Growth-friendly fiscal rules? Safeguarding public investment from budget cuts through fiscal rule design", Journal of International Money and Finance, Volume 111, March.

Otra distorsión a resolver: generar consensos políticos para proteger la inversión pública aumentando la confianza en los gobiernos

Opciones de Política en una recesión
(% of encuestados)



Fuente: LAPOP-IDB (2017)

**SALIR DEL
TUNEL PANDÉMICO
con crecimiento
y equidad:**

**EL ROL DE LA
INVERSION PUBLICA**

Covid-19

Alejandro Izquierdo
Philip Keefer
Allen Blackman
Matias Busso
Eduardo Cavallo
Gregory Elacqua
Ana María Ibañez
Julian Messina
Mauricio Moreira
Carlos Scartascini
Norbert Schady
Tomás Serebrisky

GRACIAS!!!

