

Construir oportunidades para crecer: el rol de la infraestructura

Eric Parrado

(@eric_parrado)

Economista Jefe

Gerente General Departamento
de Investigación

Banco Interamericano de Desarrollo

Desarrollo



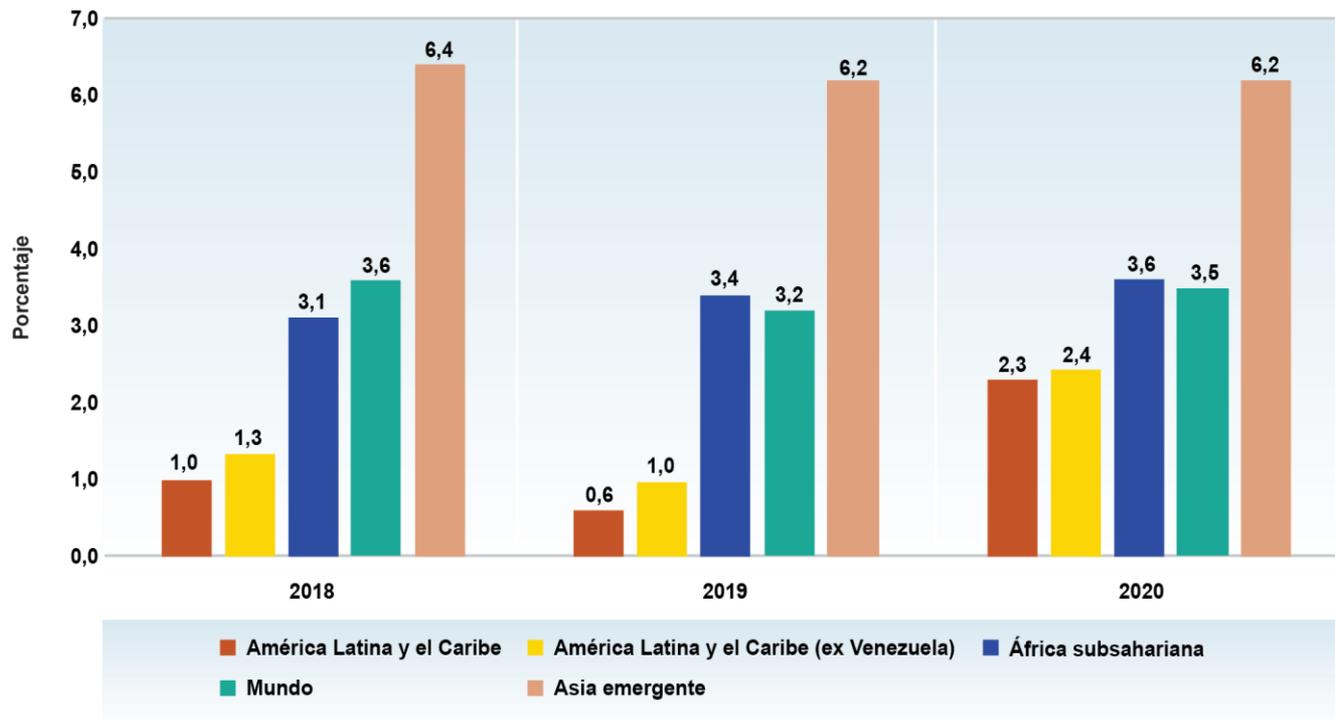
Tabla de contenido:

- Tendencias recientes de crecimiento
- Shocks potenciales y vulnerabilidades
- Contribuciones al crecimiento: Una perspectiva a largo plazo
- El rol de la infraestructura
- Recomendaciones
- Conclusiones

- Tendencias recientes de crecimiento en ALC

América Latina y el Caribe exhibe tasas de crecimiento moderadas

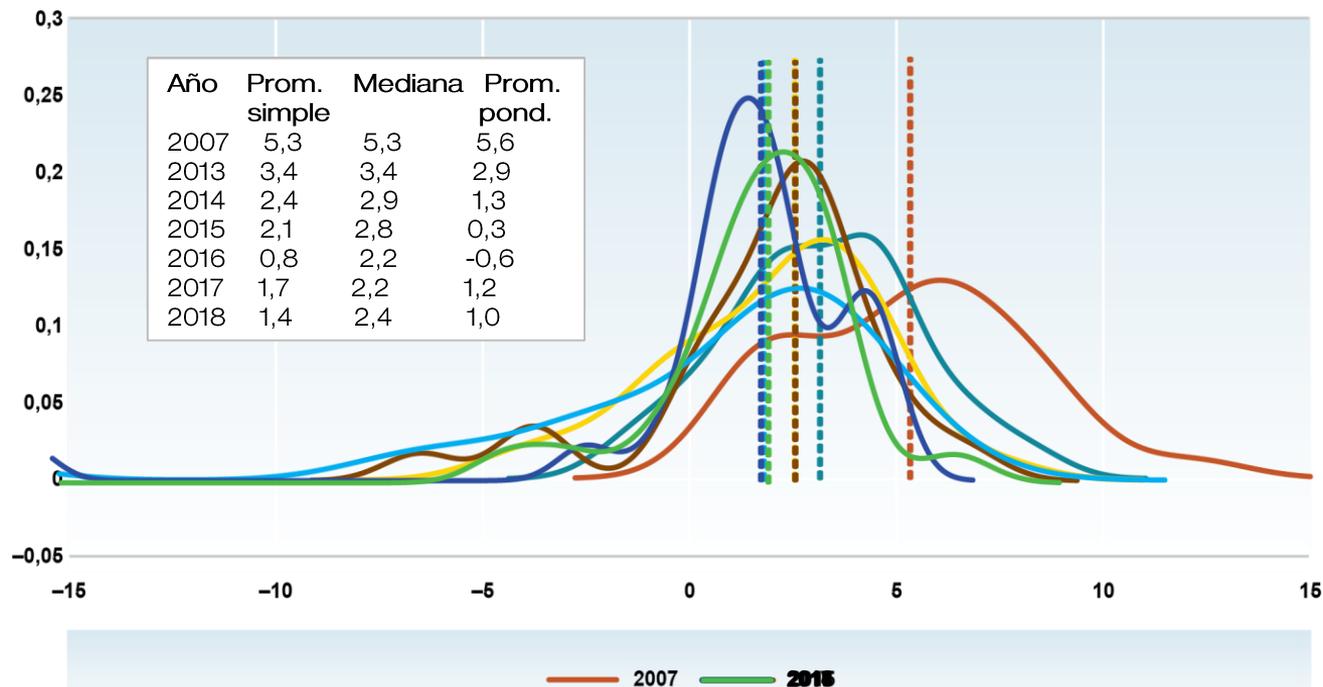
Tendencias recientes de crecimiento en ALC



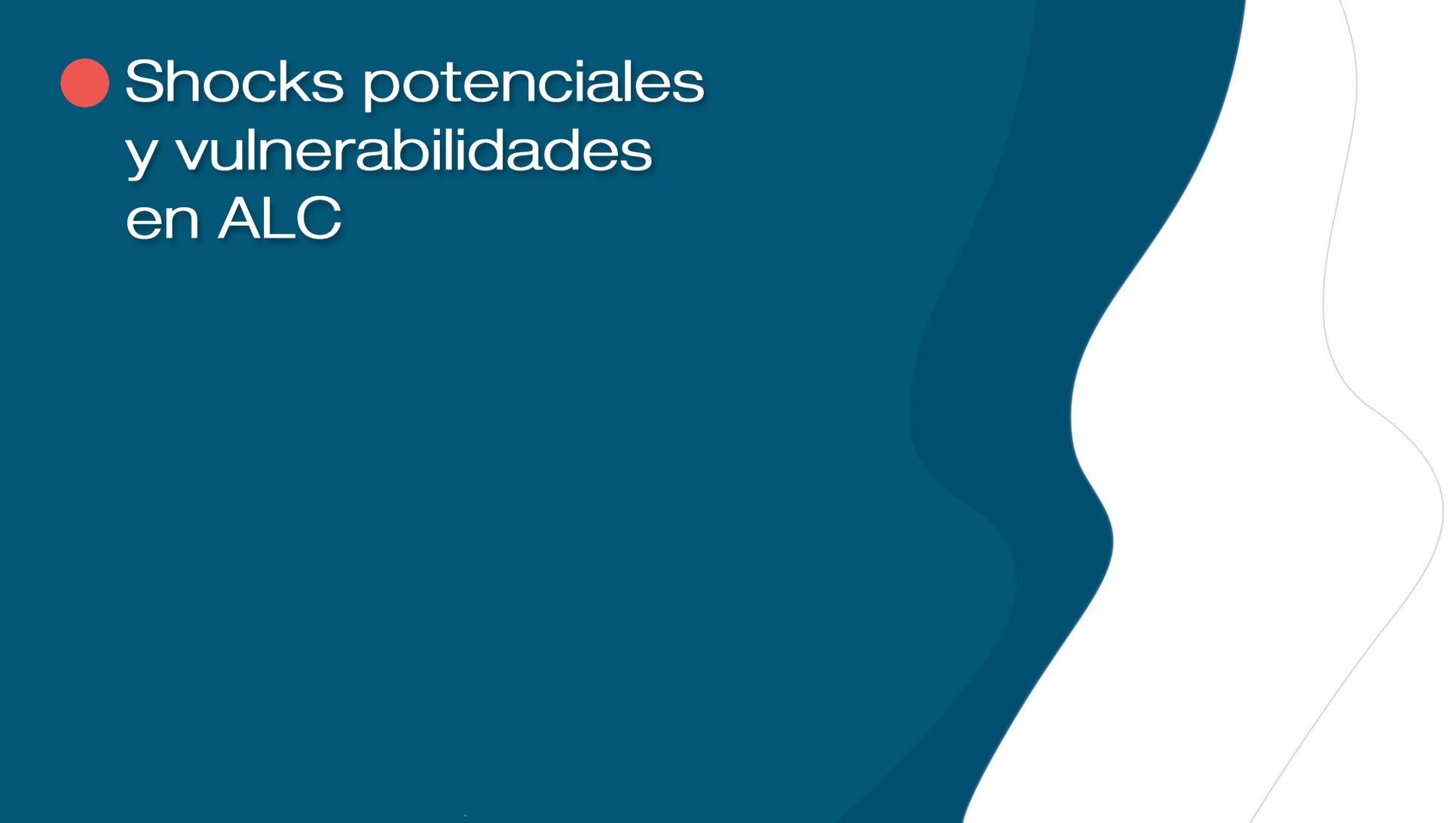
Fuente: FMI (2019).

El crecimiento fue relativamente bueno en el pasado

Tendencias recientes de crecimiento en ALC



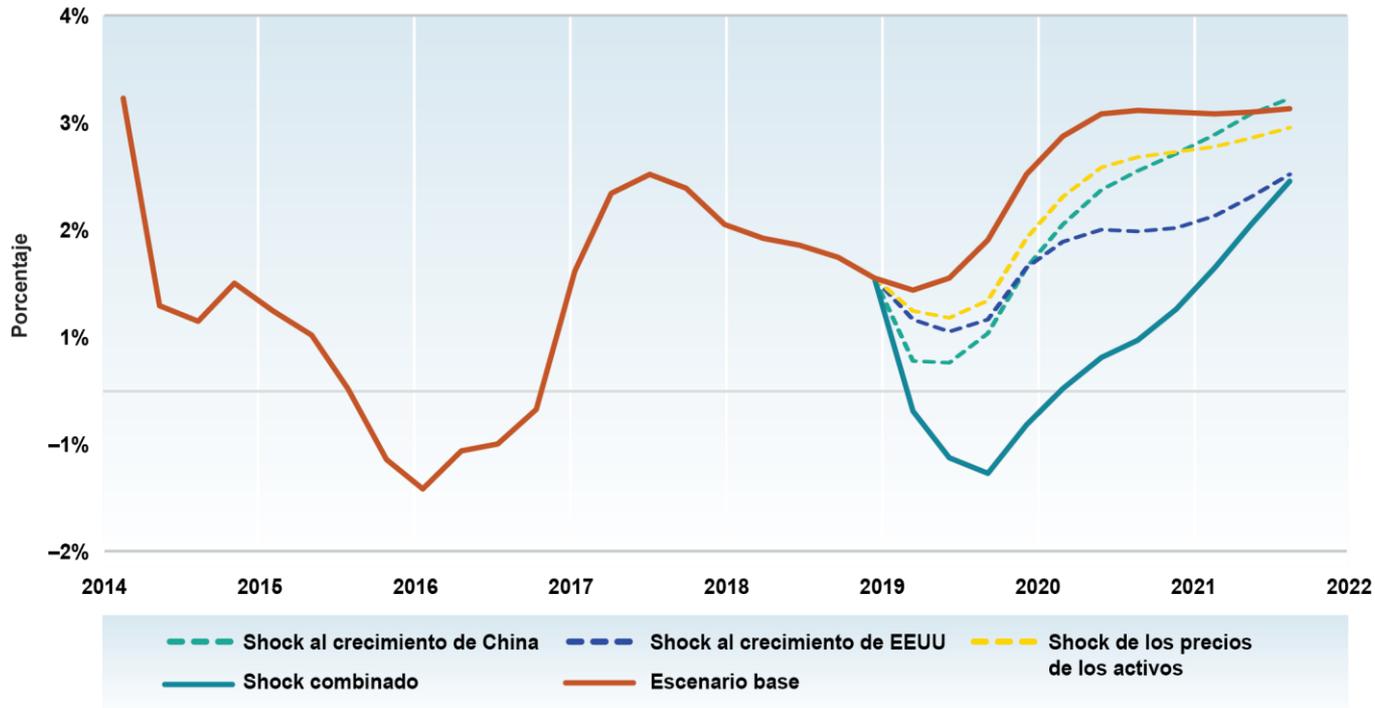
Fuente: FMI (WEO abril de 2019).



- Shocks potenciales y vulnerabilidades en ALC

Shocks negativos en EE.UU. y en China podrían tener un impacto negativo en estas tasas de crecimiento moderadas

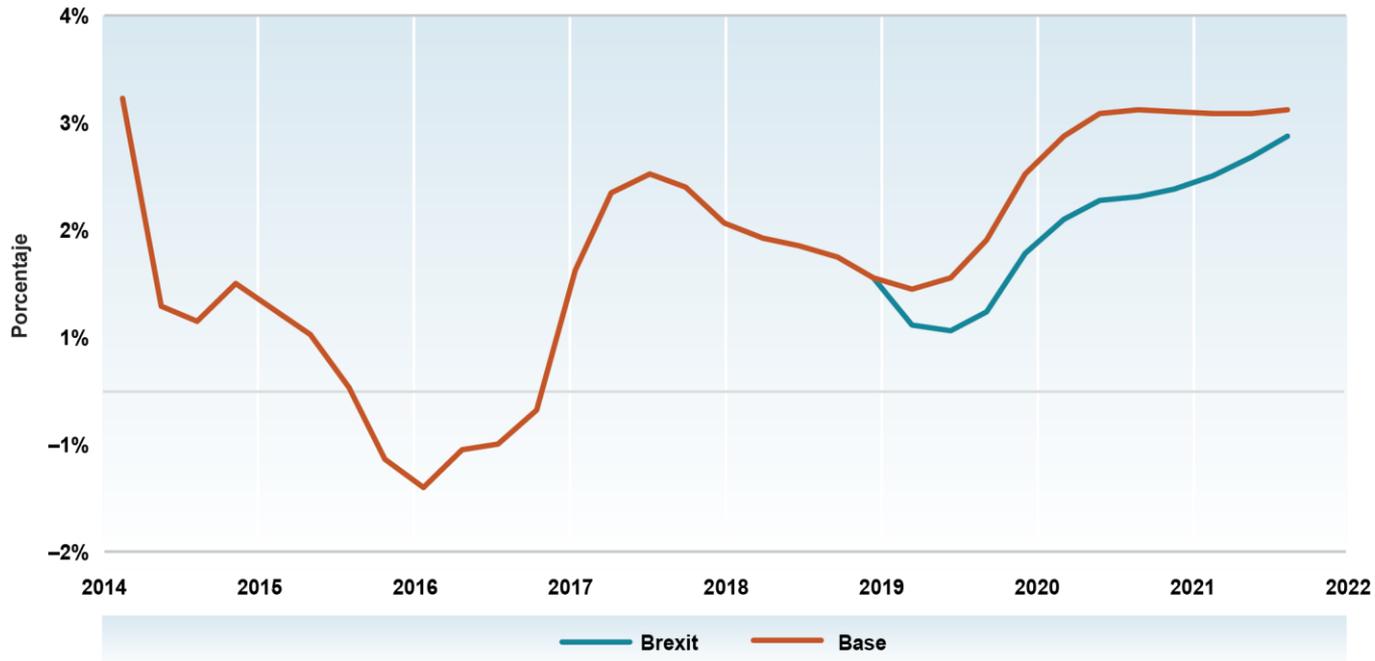
Shocks potenciales y vulnerabilidades en ALC



Fuente: Cálculos del BID en base a FMI (2019)

Un Brexit desordenado también tendría un impacto negativo en la región

Shocks potenciales y vulnerabilidades en ALC



Fuente: Cálculos del personal del BID. La base de referencia proviene de FMI (2018) y FMI (2019).

Los fundamentos para la región hoy son más débiles que los registrados antes de la crisis global

Shocks potenciales y vulnerabilidades en ALC

(% DEL PIB)	BALANCE FISCAL		BALANCE DE CUENTA CORRIENTE			DOLARIZACIÓN DE PASIVOS		RESERVAS	
	2007	2018	2007	2018	2007	2018	2007	2018	
ALC 6	1,0 ●	-3,9	0,7 ●	-2,2	7,7 ●	11,0	13,8 ●	18,2	
Centroamérica	0,0 ●	-3,1	-8,8 ●	-3,0	20,4 ●	23,0	15,7 ●	16,2	
Caribe	-4,3 ●	-0,7	-10,4 ●	-3,3	16,1 ●	19,5	10,8 ●	17,0	
Sudamérica	1,4 ●	-4,1	2,7 ●	-2,2	14,4 ●	15,2	18,1 ●	19,4	
Media LAC	0,4 ●	-3,4	-2,3 ●	-2,5	15,6 ●	17,4	15,8 ●	18,4	

Fuente: Construir oportunidades para crecer en un mundo desafiante, Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe 2019, BID.

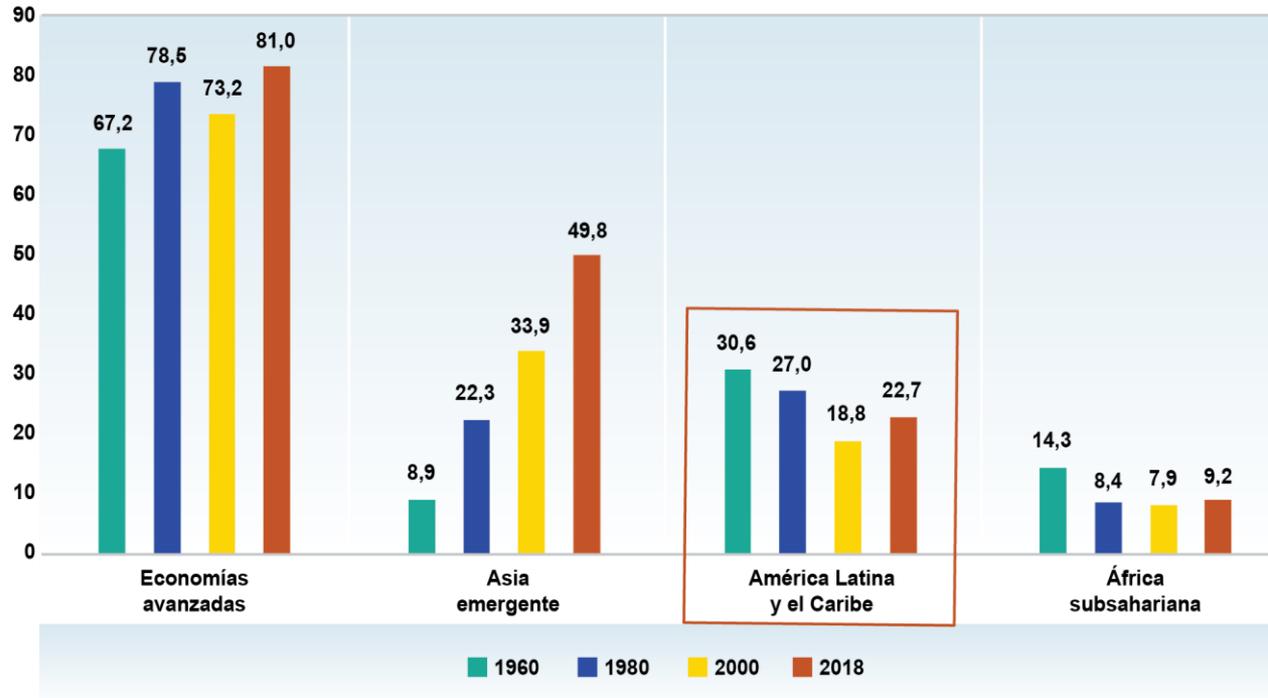
Nota: El grupo ALC 6 comprende Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

- Contribuciones al crecimiento:
Una perspectiva a largo plazo

ALC no ha logrado aumentar su ingreso per cápita en relación con el de EE.UU.

Contribuciones al crecimiento: Una perspectiva a largo plazo

Ingreso per cápita, relativo a los Estados Unidos (%)



Fuente: Cálculos del BID basados en datos de la base de datos de la Tabla 9.1 de Penn World.

¿Qué ha impulsado el crecimiento económico a largo plazo?

Contribuciones al crecimiento: Una perspectiva a largo plazo

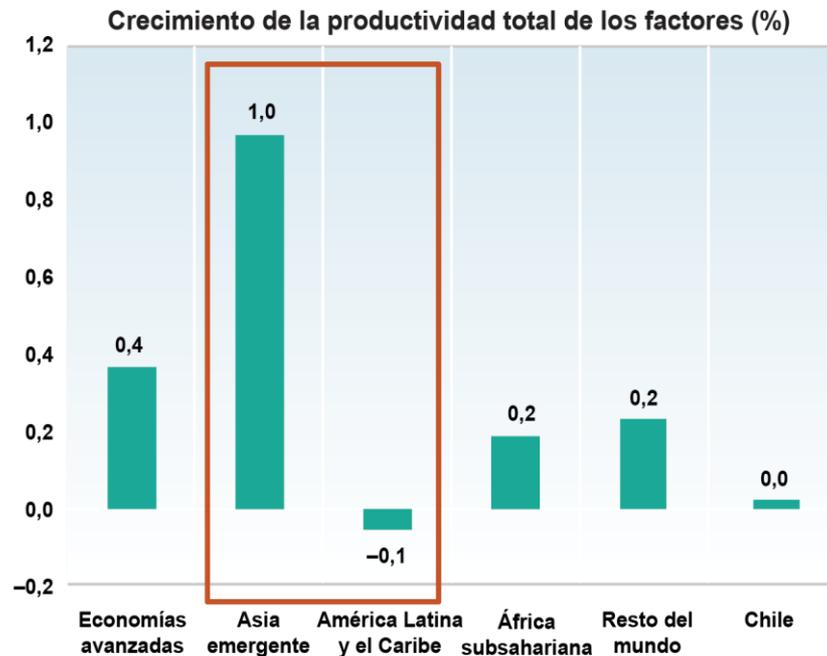
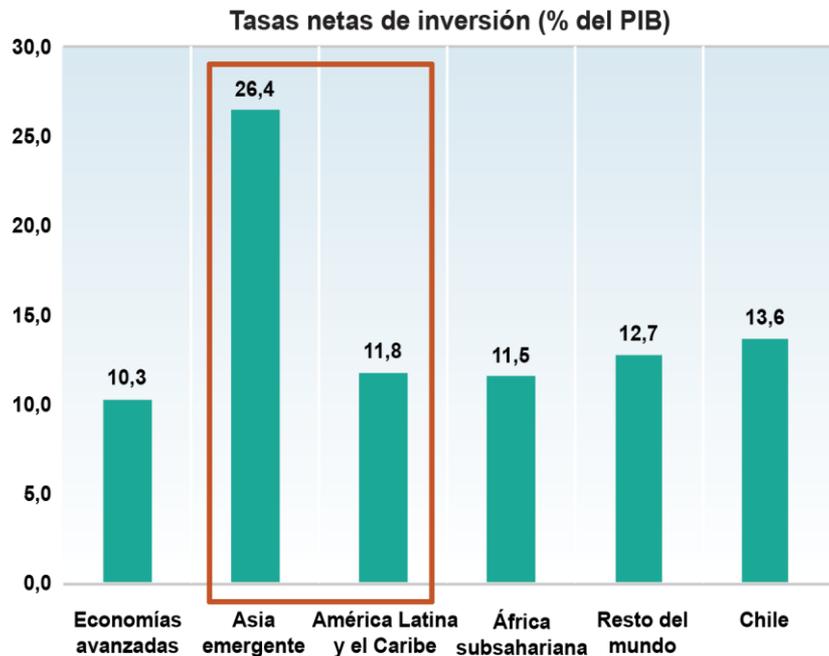
	1990–2018				
	CRECIMIENTO DEL PIB (PER CÁPITA)	CONTRIBUCIÓN			
		PRODUCTIVIDAD	CAPITAL	ESCOLARIDAD	MANO DE OBRA
Economías avanzadas	1,67%	0,64%	-0,05%	0,75%	0,33%
Asia emergente	4,07%	1,71%	0,43%	1,49%	0,44%
América Latina y el Caribe	1,83%	-0,10%	0,21%	0,72%	0,99%
Chile	2,26%	0,05%	0,71%	0,98%	0,52%

Fuente: Cálculos del BID basados en la base de datos PWT 9.1. Promedios simples por país.

ALC se queda atrás tanto en inversión como en productividad

Contribuciones al crecimiento: Una perspectiva a largo plazo

Promedios 1990–2018

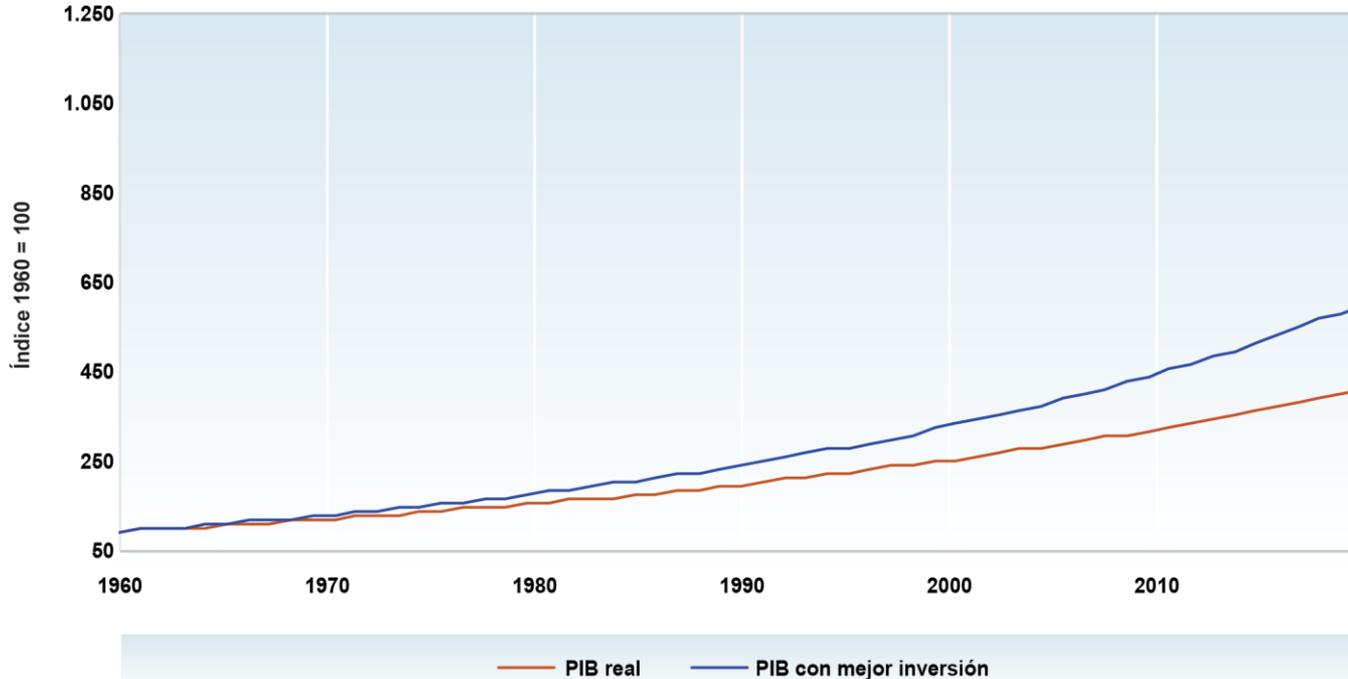


Fuente: Cálculos del BID basados en la base de datos PWT 9.1 y La hora del crecimiento, Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018, BID.

...y si la Chile invirtiera mejor, como Asia

Contribuciones al crecimiento: Una perspectiva a largo plazo

PIB real y contrafáctico de Chile con la eficiencia inversora de los países emergentes de Asia



El PIB habría sido 1,5 veces mayor que el observado

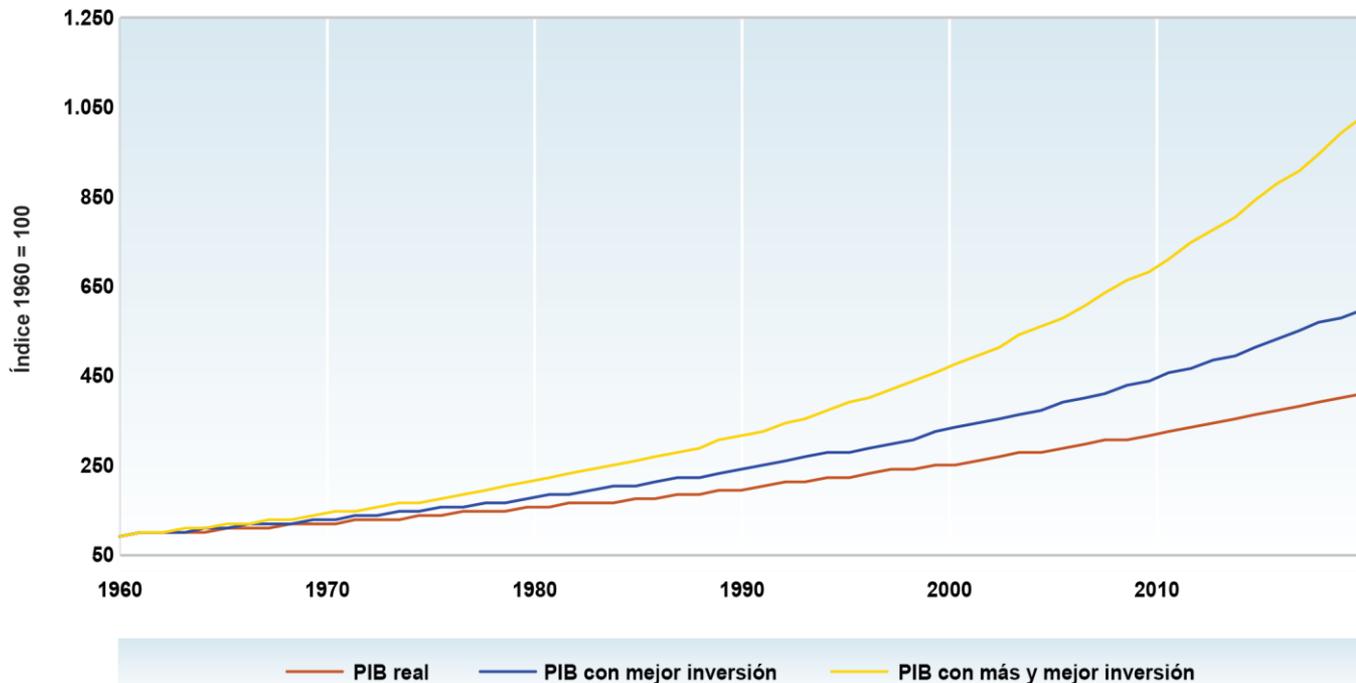
Chile invierte tan eficientemente como el Asia emergente

Fuente: Cálculos del BID basados en la base de datos PWT 9.1 y La hora del crecimiento, Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018, BID.

...y si la Chile invirtiera mejor, como Asia

Contribuciones al crecimiento: Una perspectiva a largo plazo

PIB real y contrafáctico de Chile con la eficiencia inversora y las tasas de inversión de los países emergentes de Asia



El PIB habría sido 2,5 veces mayor que el observado

Chile invierte tanto y tan eficientemente como el Asia emergente

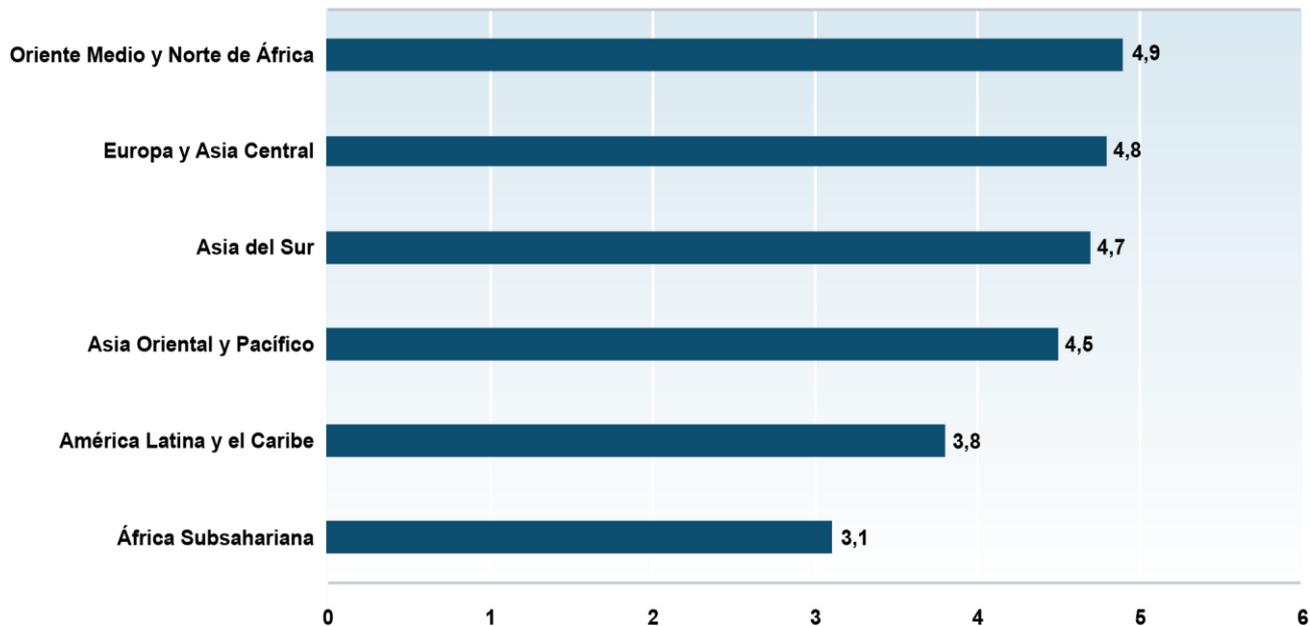


- El rol de la infraestructura

Las brechas en infraestructura siguen siendo muy significativas en América Latina y el Caribe

El rol de la infraestructura

Percepciones de la calidad de la infraestructura

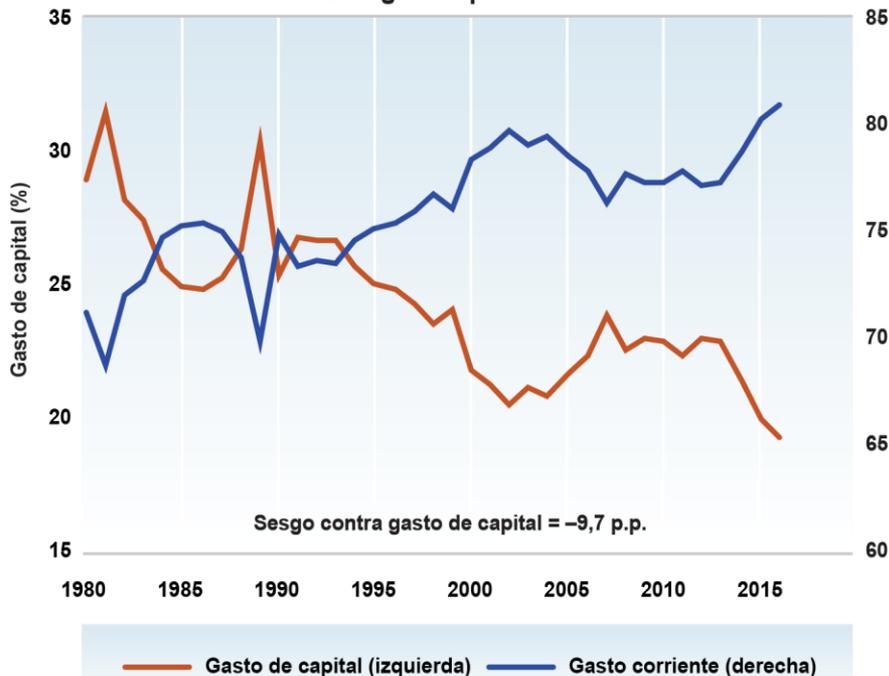


Fuente: Cálculos del BID en base al Informe de Competitividad Global del Foro Económico Mundial. Ver también Castellani et al (2018).

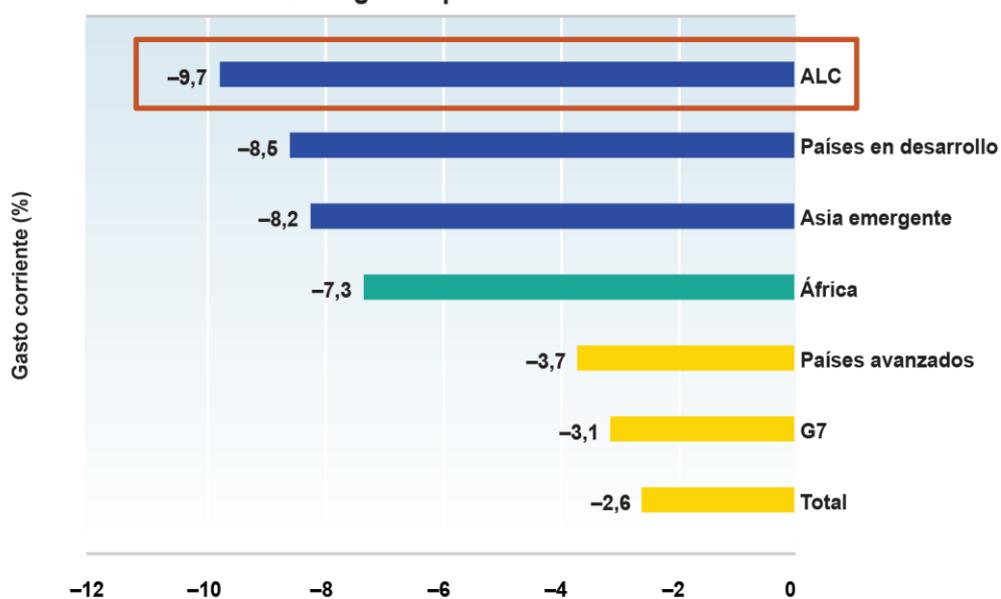
ALC presenta un sesgo significativo contra la inversión pública

El rol de la infraestructura

Participación en el gasto corriente y de capital de ALC % de gastos primarios

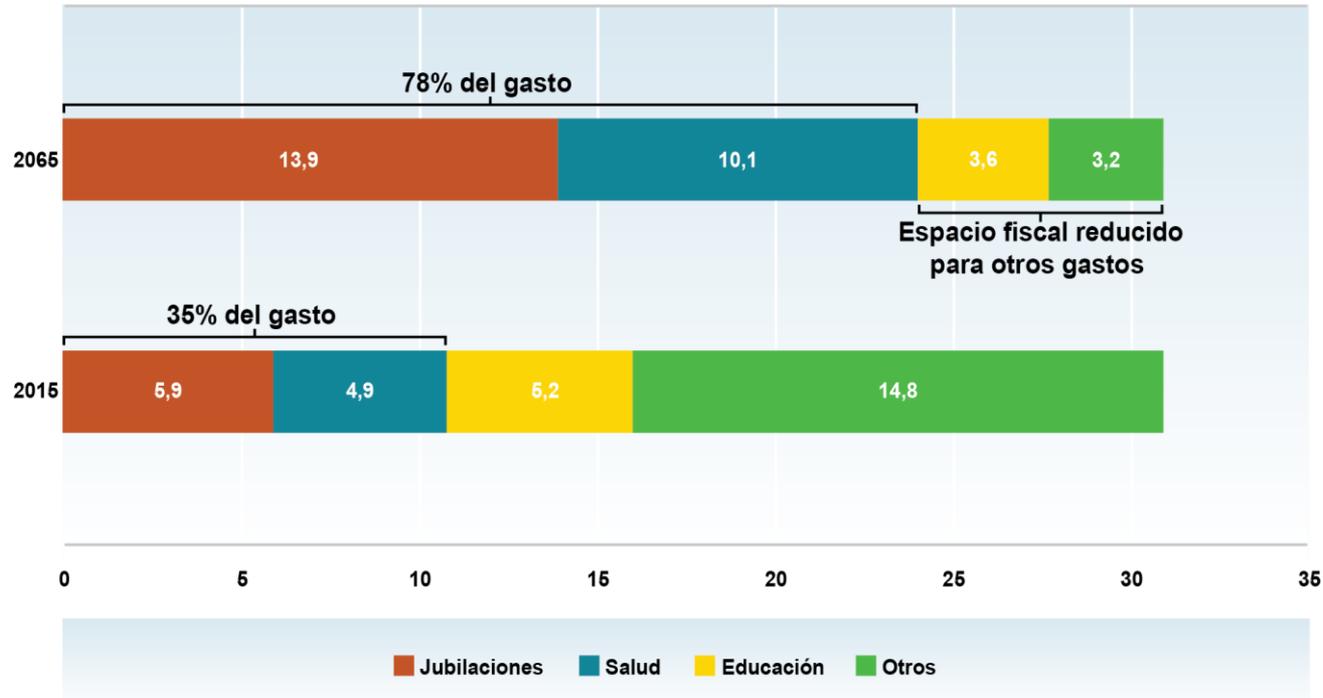


Cambio en la participación en los gastos de capital 1980–2016 % de gastos primarios



El sesgo contra la inversión pública será aún más significativo en el futuro debido al envejecimiento de la población

El rol de la infraestructura

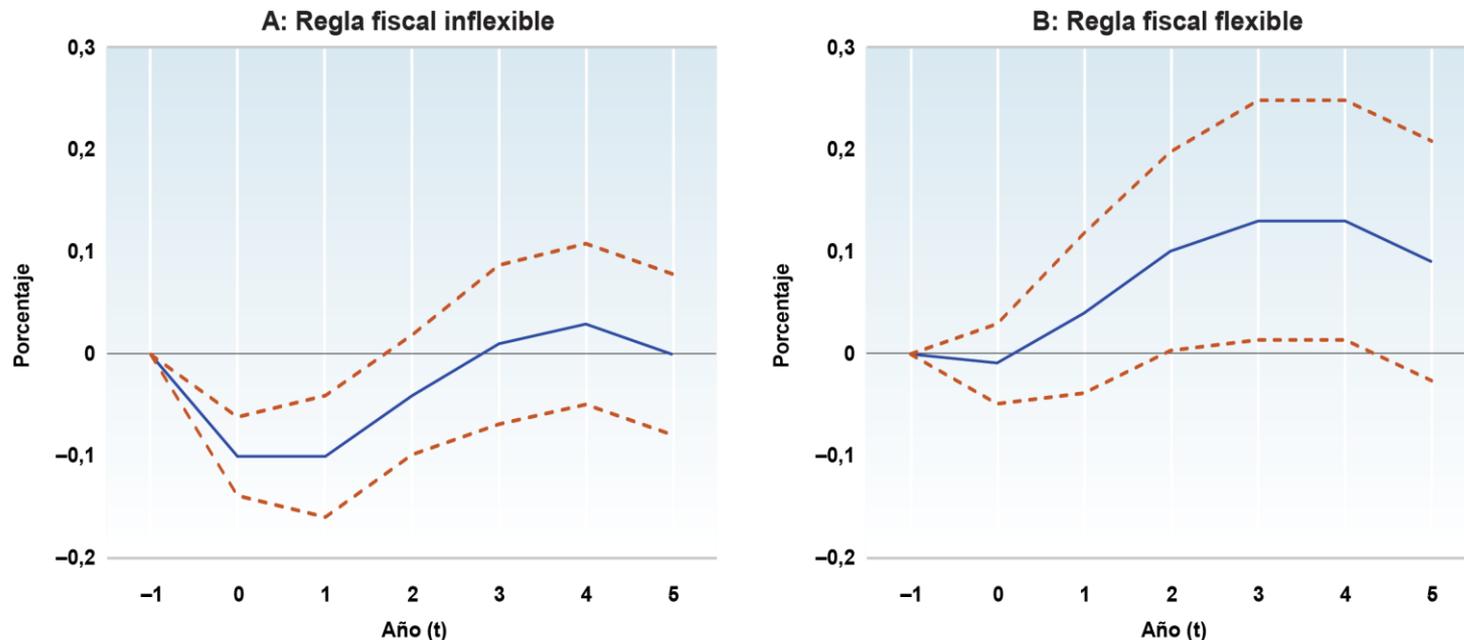


Fuente: "Mejor gasto para mejores vidas: Cómo América Latina y el Caribe puede hacer más con menos", informe DIA (Desarrollo en las Américas) 2018, BID.

El diseño de reglas fiscales puede ayudar a reducir el sesgo contra la inversión pública

El rol de la infraestructura

Impacto estimado de las consolidaciones fiscales en la inversión pública



Medidas para hacer frente a los shocks:

- medidas favorables a la inversión
- cláusulas de escape bien definidas en caso de choques
- objetivos fiscales ajustados al ciclo

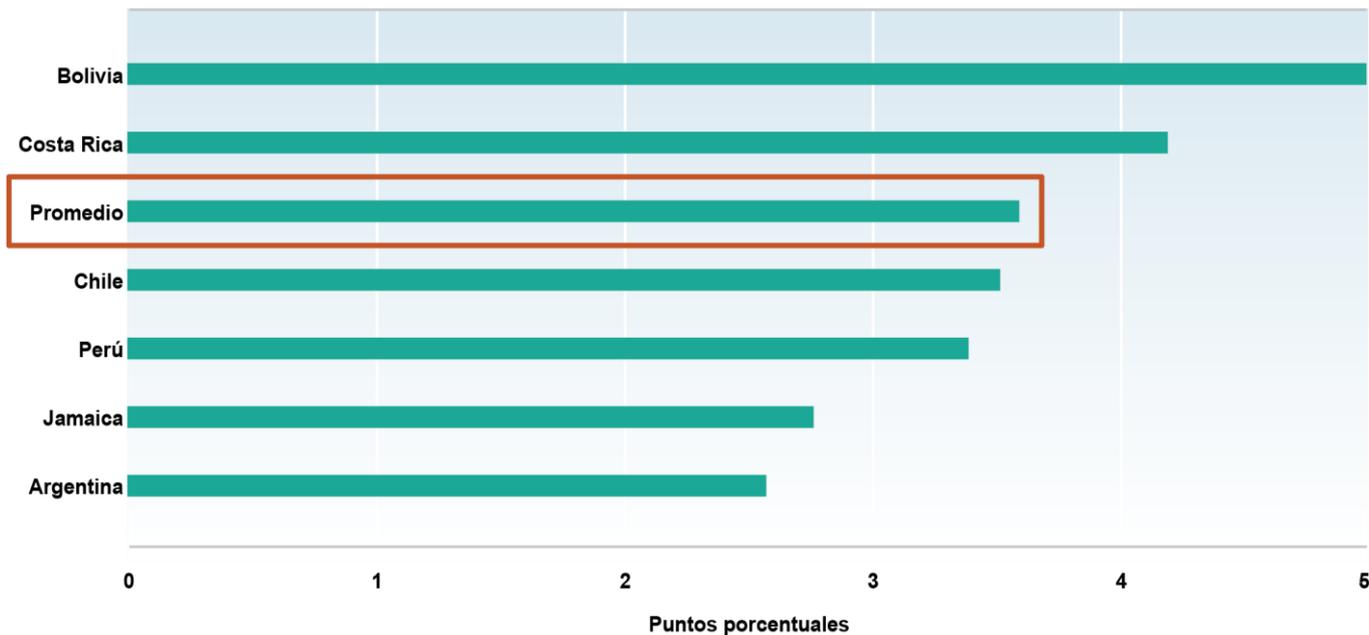
Fuente: Ardanaz, Cavallo, Izquierdo, y Puig (de próxima publicación)

Nota: En ambos paneles, t=0 es el año de la consolidación fiscal, las líneas sólidas se estiman mediante el método de proyecciones locales, las líneas punteadas denotan el intervalo de confianza del 95%. Ver Apéndice X para detalles.

La mejora de la eficiencia de los servicios de infraestructura puede aumentar el crecimiento del PIB sin grandes gastos fiscales

El rol de la infraestructura

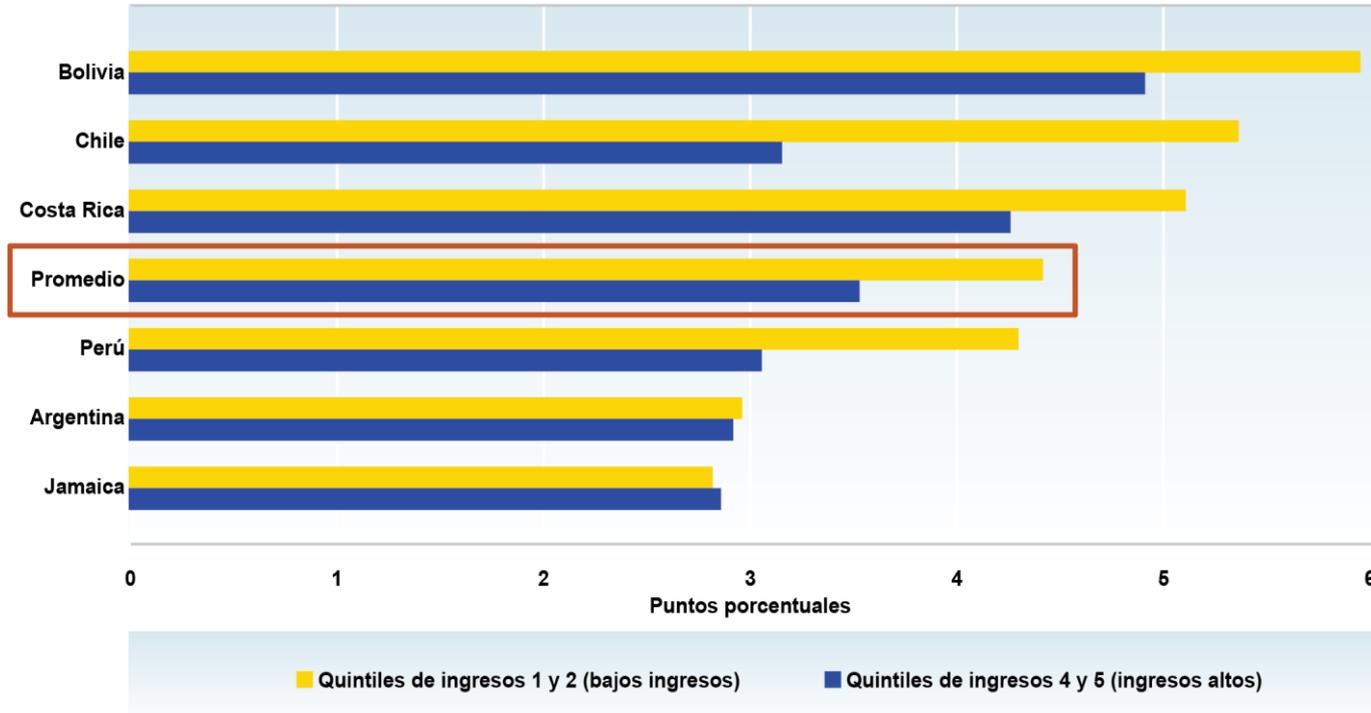
Efectos estimados de los aumentos de eficiencia en los servicios de infraestructura en el crecimiento del PIB (efecto acumulativo a 10 años)



...la mejora en la eficiencia además sería progresiva

El rol de la infraestructura

Impacto estimado de los aumentos de eficiencia en los servicios de infraestructura en los ingresos reales (efecto acumulativo a 10 años)

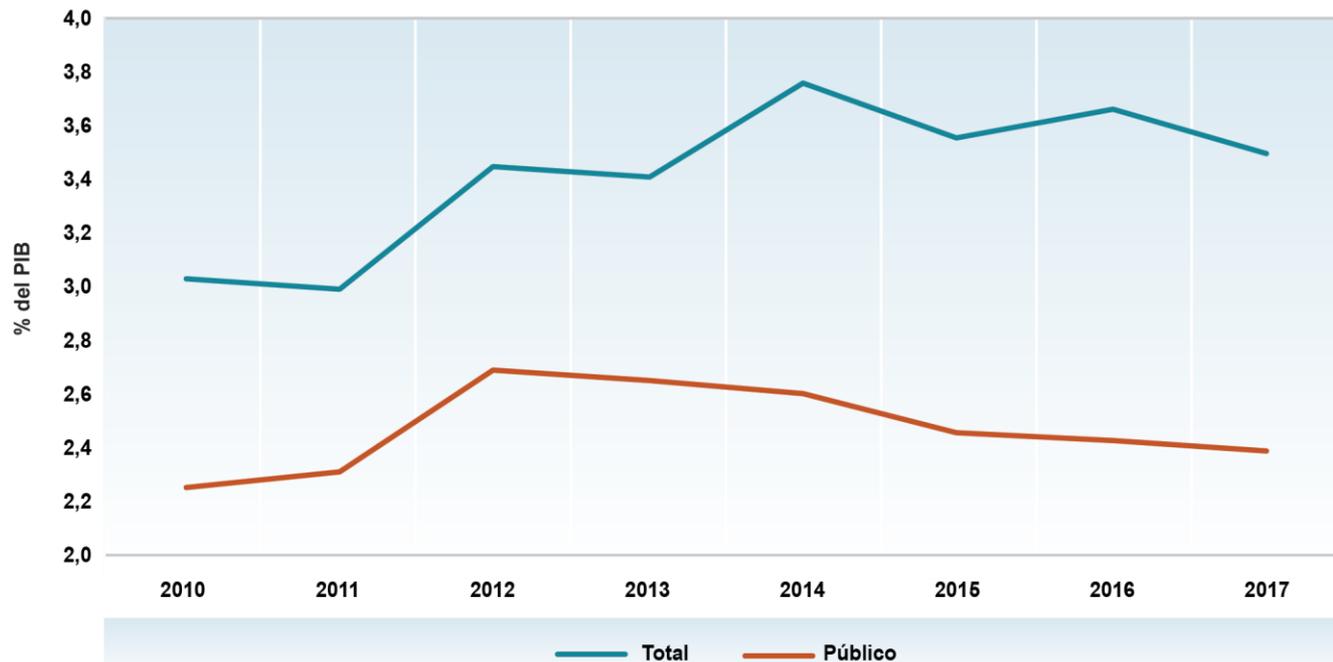


Fuente: Construir oportunidades para crecer en un mundo desafiante, Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe 2019, BID.

El financiamiento privado de infraestructura esta creciendo...

El rol de la infraestructura

Inversión en infraestructura en América Latina y el Caribe



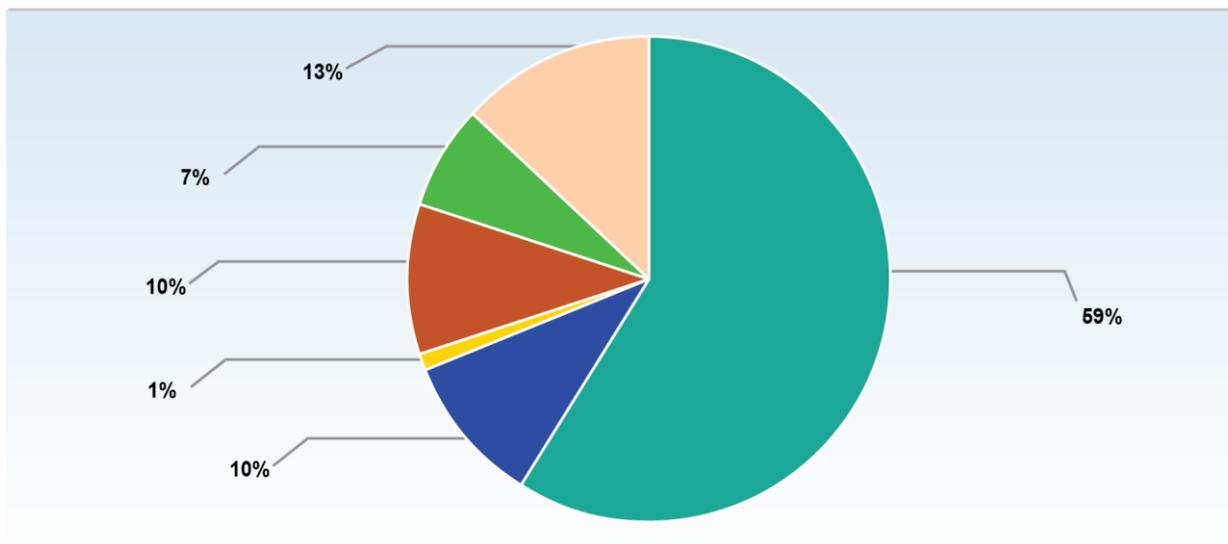
Fuente: Cálculos del personal del BID basados en datos de IJ Global.

Notas: En algunos años, los datos que faltan son reemplazados por los datos del mismo país del año anterior para asegurar un panel equilibrado y reducir cualquier efecto de los cambios impulsados por la composición de los países incluidos.

...pero esta muy concentrado en los bancos comerciales

El rol de la infraestructura

Fuentes de financiamiento de infraestructura



■ Bancos	■ Entidades estatales no regionales	■ Fondos de inversión
■ Bancos multilaterales de desarrollo	■ Compañías privadas	■ Otros

Fuente: Cálculos del personal del BID basados en datos de IJ Global.

Notas: Las proporciones se calculan a partir de los datos de 2014 a 2018. Se excluyen las fuentes oficiales de financiamiento de América Latina y el Caribe (bancos de desarrollo, otros bancos nacionales o estatales, empresas u organismos públicos), así como el financiamiento de infraestructura pública.

La categoría "Otros" se refiere a los financiadores más pequeños cuya clasificación era menos clara.

¿Qué tipo de infraestructura es la más adecuada?

El rol de la infraestructura

Impacto de largo plazo de incrementos en la productividad laboral de la infraestructura sobre la productividad laboral de los sectores económicos



Fuente: Cálculos del BID basados en Ahumada y Navajas (2019).

- Si los países de ALC incrementaran el crecimiento de la productividad laboral en estos sectores de infraestructura a los niveles de la OCDE, el crecimiento de la productividad para toda la economía podría ser un 75% mayor que el promedio histórico.

● Recomendaciones

¿Qué se puede hacer? Cerrar brechas de financiamiento mediante fondos a nivel nacional

Recomendaciones

- **Creación de fondos a nivel nacional**
 - Agencias asociadas que ayuden a relajar cuellos de botella como la identificación y el desarrollo de proyectos
- **Actualmente, casi el 60% del financiamiento de infraestructura proviene de bancos comerciales**
 - Un fondo bien estructurado podría atraer nuevos tipos de inversores, como fondos de pensiones, fondos soberanos y compañías de seguros
- **El Fondo podría agregar proyectos y emitir bonos de infraestructura**
 - Los vehículos de propósito especial del proyecto (SPVs) podrían ayudar a compartir riesgo, pero cuidando de no aumentar los pasivos fiscales

¿Qué se puede hacer? Proteger la inversión pública, generar espacio fiscal y ganar eficiencia

Recomendaciones

- **Proteger la inversión pública:**
 - Reglas de doble condición con límites al crecimiento del gasto corriente con cláusula de escape
- **Generar espacio fiscal mediante mejoras en la eficiencia del gasto corriente:**
 - Reducir filtraciones en las transferencias sociales
 - Equiparar salarios del sector público con los del sector privado
 - Reformas previsionales
- **Mejorar los sistemas de compra de obra pública:**
 - Eliminando excepciones a los procesos de licitación competitiva y aumentando la transparencia
- **Mejorar la calidad del gasto de capital:**
 - Mejorando la selección de proyectos por rentabilidad social y haciendo evaluaciones ex-ante y ex-post

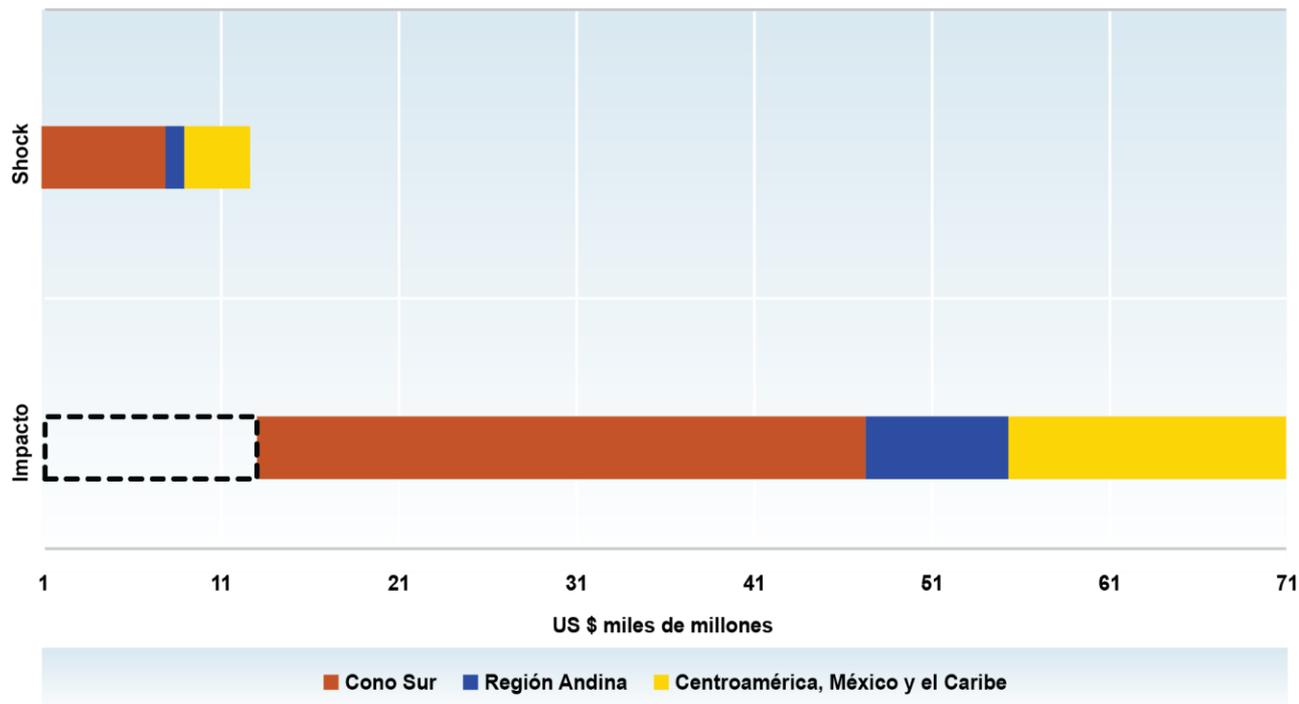


Conclusiones

- El crecimiento en ALC es moderado, aunque heterogéneo
- Existen vulnerabilidades a ese crecimiento dado el contexto internacional y el estado de los fundamentos macroeconómicos
- El problema es que la región ha avanzado muy poco en términos de productividad y además ha presentado bajas tasas de inversión
- La inversión, especialmente en infraestructura, genera más crecimiento económico y promueve la inclusión social
- En este contexto, tenemos que atraer mayor inversión privada y recuperar la inversión pública

Un aumento relativamente pequeño en la inversión en infraestructura podría tener un impacto significativo en el crecimiento de ALC

Conclusiones



Fuente: Construir oportunidades para crecer en un mundo desafiante, Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe 2019, BID.

Construir oportunidades para crecer: el rol de la infraestructura

Eric Parrado

(@eric_parrado)

Economista Jefe

Gerente General Departamento
de Investigación

Banco Interamericano de Desarrollo

Desarrollo

