



Inversión Pública y Política Fiscal

Departamento de Finanzas Públicas, FMI

Presentación para la reunión de la

INICIATIVA PARA LA INTEGRACIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA REGIONAL SURAMERICANA

sobre

Instrumentos de Financiamiento

Lima, Perú, 25-26 de octubre de 2004

La inversión pública ha caído como porcentaje del PIB. Cuatro factores:



1. Privatización >> salida del sector público de diversas actividades económicas;
2. Prácticas contables sector público depurándose; más estrecha definición de gastos de capital;
3. Mejor selección de proyectos ha ayudado a corregir algunos problemas de calidad de la inversión pública de los 90;
4. Pero aún así: *consolidación fiscal + poco aumento del ahorro público >> incidencia negativa sobre el presupuesto de inversión.*



Problema:

- La sustitución del sector público por el privado ha sido frecuentemente insuficiente, no obstante participación importante del sector privado en reducir brechas sectoriales (telecom y electricidad en Perú);
- La falta de infraestructura afecta negativamente el crecimiento;
- El gasto en infraestructura es volátil y procíclico — costo en eficiencia;
- Problemática principalmente Latinoamericana pero también aplicable en países OCDE y otros.

Inversión Pública y Política Fiscal: Proyecto Piloto del FMI



- Directorio del Fondo pidió al *staff* examinar en qué medida el ajuste fiscal ha causado esta caída en el gasto en infraestructura y opciones de política.
- Para ello se lanzó el Proyecto Piloto, en colaboración con Banco Mundial y con el BMD apropiado a cada región.
- Diez países: Brasil, Colombia, Chile, Perú, Ghana, Etiopía, España, Rumanía, Jordania, y La India.

Medición de Necesidades



- Son considerables en todos los casos. Pero su definición y medición son muy difíciles;
- La “brecha” depende fuertemente de la selección del comparador y de la metodología;
- Las mediciones usualmente ignoran:
 - las restricciones y consideraciones macro, y
 - la complementaridad entre tipos de inversión.
- Se requiere más análisis, país por país, tanto de alternativas (“trade-offs”) como de necesidades de inversión complementaria, esp capital humano



Impacto doble el crecimiento: no en todos los casos es claro

- En Brasil las exportaciones crecieron en 70%+ en 2002-04. Caminos y puertos son una limitante a la expansión;
- En Etiopía, esas mismas necesidades son enormes, pero no mayores que la brecha de gasto en educación y salud;
- Conclusión: no privilegiar infraestructura sino crecimiento. Se requiere análisis y un buen marco presupuestal y de inversión anual y de medio plazo.

Necesidad de controlar la deuda



- El beneficio micro o sectorial de una obra adicional debe sopesarse contra el efecto sobre la deuda;
- Más deuda significa desconfianza, recelos de inversionistas, y aumento en las tasas de interés;
- Reducir la deuda es una alta prioridad para la mayoría de los países;
- Varios países de la región han logrado controlar su déficit mediante cambios legales o institucionales.
- Esto les ha valido muy menores tasas de interés y mayor crecimiento económico;
- Esta buena reputación es un tesoro altamente rentable que no se debe arriesgar.



Aumentar el Ahorro Público

- El aumento en el gasto en infraestructura debe venir primordialmente de un mayor ahorro público.
- Varios gobiernos han logrado avances importantes en la asignación del gasto:
 - reformas sistemas de pensiones;
 - control gastos militares;
 - focalización gasto social; etc.
- La recaudación tributaria en la región es mucho menor que en otras de desarrollo similar.



Metodología del déficit: cómo tratar a la inversión

- Todas las misiones en el proyecto piloto han concluído que:
 - La solución al aumento de la inversión no radica en la magia de cambios contables;
 - Distintos indicadores de déficit, tales como el balance corriente, tienen su uso.
 - Pero toda deuda nueva debe respetar la estabilidad macro y ser sostenible.



Mejorar la asignación de la inversión

- Los casos estudiados revelan todos un margen importante para mejorar el gasto en infraestructura.
- Se requiere el concierto de buenos mecanismos micro y macro, es decir:
 - ✓ Mejorar la evaluación y priorización así como el manejo de los proyectos; y,
 - ✓ Desarrollar a éstos en el marco de un proceso presupuestario claro y firme, que lleve a decisiones claras de asignación de recursos—y a su cumplimiento.



Cobertura: Empresas Públicas

- En Latinoamérica se les cubre en las cuentas públicas, más no así en ciertas otras regiones;
- Pregunta: ¿Hay empresas públicas que se manejan bajo “criterios comerciales”, cuyo endeudamiento pueda no ser incluido en los objetivos de déficit?
- En casi todos los casos se ha encontrado que ninguna empresa cumple todos los criterios para ello, aunque varias se acercan a lograrlo;
- Quizás los criterios se deban refinar. Pero también, quizás el manejo comercial de ciertas empresas pueda ser profundizado, para “graduarlas”.

PPPs: avanzar con el sistema depurándolo



- Chile ha mostrado el gran potencial que las concesiones tienen. Demanda e interés son fuertes en varios países.
- Importante asegurar:
 - Marcos legales y regulatorios apropiados;
 - Estudios pre-contrato detallados que minimicen riesgos fiscales y recontractación; y
 - Amplia información sobre proyectos y transparencia fiscal, para controlar pasivos contingentes y minimizar sorpresas.

Un mejor diálogo: una perspectiva más completa



- El mensaje central que debe enfatizarse es que los mejores resultados requieren coordinación y prioridades claras a todos los niveles: proyecto, sector, y estabilidad macroeconómica;
- Esto a su vez requiere leyes e instituciones que permitan el mejor proceso de decisiones entre las autoridades sectoriales y financieras ...
- Así como un mayor diálogo y cooperación en este terreno entre el FMI, los bancos de desarrollo y los gobiernos.