

PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



Los efectos macroeconómicos de los ajustes fiscales, ¿dependen de los cambios en la composición del gasto público?



Si bien las consolidaciones fiscales tienden a ser contractivas, el tamaño de la caída del producto depende de la composición de los recortes del gasto público.



Una consolidación fiscal del 1% del PIB implementada mediante la reducción de la inversión pública en lugar del consumo público reduce el producto en un 0,7% en un plazo de tres años.



En cambio, proteger la inversión pública de los recortes presupuestarios en relación con el consumo público puede neutralizar los efectos contractivos de los ajustes fiscales en el corto plazo, e incluso puede estimular el crecimiento del producto a mediano plazo.

CONTEXTO

Cuando los países deciden reducir drásticamente el déficit presupuestario, suelen recortar la inversión pública relativamente más que el consumo público, dado que los recortes del gasto de capital son más fáciles de implementar que el recorte de, por ejemplo, los salarios del sector público. Sin embargo, según las estimaciones disponibles en la literatura, el multiplicador del gasto de capital normalmente es mayor que el del consumo público. Por ende, puede que sea conveniente proteger, o incluso aumentar la inversión pública durante los ajustes fiscales para reducir los impactos negativos sobre el producto. Por lo tanto, analizar el rol de la composición del gasto público durante los ajustes fiscales es clave para evaluar cómo los cambios en la política fiscal influyen en los resultados macroeconómicos, y para contribuir a los debates de política pública sobre el diseño óptimo de la consolidación fiscal.

PROYECTO

Este proyecto forma parte de una agenda de investigación más amplia sobre la macroeconomía de la inversión pública en el Banco Interamericano de Desarrollo. Sigue la línea de estudios anteriores que muestran cómo la inversión pública reacciona al [ciclo económico](#) y el rol del diseño de las [reglas fiscales](#) para proteger la inversión pública durante las consolidaciones fiscales. También se basa en una extensa literatura académica y de política pública que muestra cómo la composición del gasto influye en el tamaño de los multiplicadores fiscales.

Este artículo señala que el impacto de los ajustes fiscales sobre el producto depende de los cambios en la composición del gasto público o, más específicamente, de la mezcla entre recortes de la inversión pública y del consumo público durante las consolidaciones fiscales.

El análisis explota la heterogeneidad en el comportamiento de ambos componentes del gasto e identifica episodios de ajuste fiscal donde se

resguarda o penaliza la inversión pública con el fin de estimar sus impactos sobre la actividad económica. Los ejercicios empíricos utilizan una muestra de 26 países avanzados y 44 países en vías de desarrollo durante el periodo 1980-2019.

RESULTADOS

Si bien las consolidaciones fiscales son, en general, contractivas, el tamaño de la caída del producto depende del comportamiento de la inversión pública en relación con el consumo público durante el ajuste fiscal. Las diferencias entre los ajustes fiscales basados en el recorte del consumo público y los ajustes basados en la inversión pública tienden a aumentar con el paso del tiempo.

Cuando se penaliza la inversión pública en relación con el consumo público, es decir, disminuye su contribución en el gasto, una consolidación del 1% del PIB reduce el producto en un 0,7% en el plazo de los tres años que siguen a ese shock fiscal. Al contrario, salvaguardar la inversión pública de los recortes del gasto público en relación con el consumo público puede neutralizar los efectos contractivos de los ajustes fiscales en el corto plazo, e incluso puede estimular el crecimiento a mediano plazo.

La diferencia entre estas respuestas depende de la inversión privada, que permanece deprimida cuando la inversión pública pierde terreno en relación con el consumo público, y experimenta una fuerte recuperación cuando durante una consolidación fiscal se protege la inversión pública.

Los resultados sugieren que los efectos catalizadores de la inversión pública sobre la inversión privada constituyen un mecanismo clave para explicar la variación del impacto de diferentes planes de ajuste fiscal sobre el producto.

IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Incluso antes de la pandemia de la COVID-19, había una preocupación creciente en círculos políticos y académicos a propósito del declive secular en los niveles de inversión pública en los países industrializados y en vías de desarrollo. La pandemia ha tenido como resultado un mayor y marcado deterioro de las cuentas fiscales en todo el mundo, a medida que los países respondieron a los retos sin precedentes con políticas fiscales expansivas.

Sin embargo, a medida que la pandemia se repliega, numerosos países tendrán que diseñar planes de consolidación fiscal para restaurar la sostenibilidad de la deuda. Si bien puede que los ajustes fiscales sean inevitables, se puede atenuar los efectos económicos negativos de los planes de consolidación fiscal protegiendo partidas específicas del gasto.

Por lo tanto, es probable que el diseño óptimo de los paquetes de ajuste fiscal exija la protección de la inversión pública ante recortes presupuestarios, sobre todo dados los bajos niveles preexistentes en numerosos mercados emergentes. Resguardar la relación entre inversión pública y consumo público en el gasto total podría ser suficiente para evitar efectos contractivos profundos y prolongados de la austeridad fiscal, e incluso podría generar beneficios expansivos a mediano plazo.

Sin embargo, la protección de la inversión pública no es automática. Para lograrla, los países deben contemplar el fortalecimiento de mecanismos institucionales para proteger la inversión pública ante los recortes presupuestarios, incluyendo la adopción de reglas fiscales con énfasis en la composición del gasto público, y la implementación de marcos fiscales a mediano plazo para asegurar niveles de gasto de capital predecibles a lo largo del tiempo.

Concepto clave



CONSOLIDACIÓN FISCAL

Medida de política para reducir el déficit fiscal aumentando los ingresos, recortando el gasto público (incluida la inversión y el consumo públicos), o ambos.

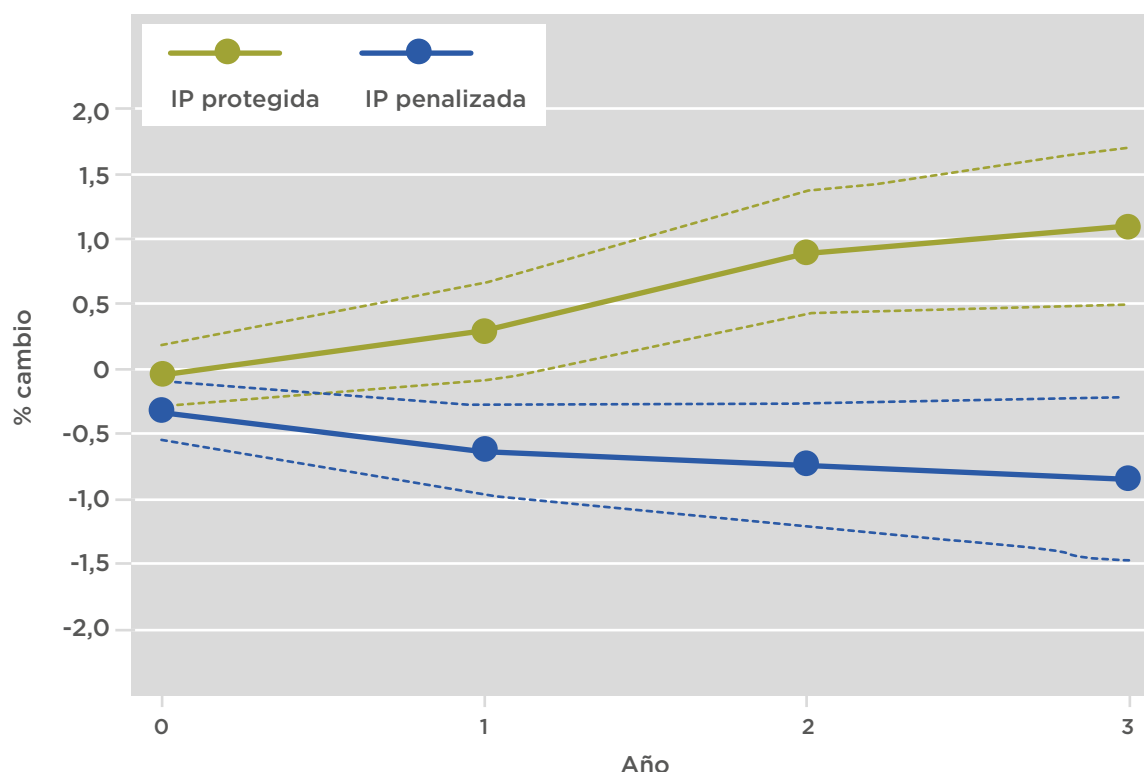
Concepto clave



MULTIPLICADOR FISCAL

El cambio en el PIB real provocado por el aumento de una unidad en una variable fiscal.

Gráfico 1. Respuesta del PIB ante una consolidación fiscal



Fuente: Ardanaz et al. 2021.

Nota: Año = 0 denota el año de una consolidación fiscal. IP protegida (penalizada) denota una situación en la que se observa un cambio positivo (negativo) en el ratio de inversión pública/consumo público como resultado del ajuste fiscal. Las líneas punteadas indican un intervalo de confianza del 90%.

INVESTIGACIÓN DEL BID SOBRE LAS CONSOLIDACIONES FISCALES

Éste es un proyecto conjunto de investigación entre el Departamento de Investigación y la División de Gestión Fiscal del BID, en colaboración con investigadores del Departamento de Economía de la Universidad Nacional de La Plata, Argentina.



ESTUDIO COMPLETO

[Ardanaz, Martín, Eduardo A. Cavallo, Alejandro Izquierdo y Jorge Puig. 2021. "The Output Effects of Fiscal Consolidations: Does Spending Composition Matter?"](#)

DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

Copyright © 2022 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

