

Efectos macroeconómicos de la inversión pública en América Latina

Dalmiro Morán

División de Desarrollo Económico

Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL



NACIONES UNIDAS



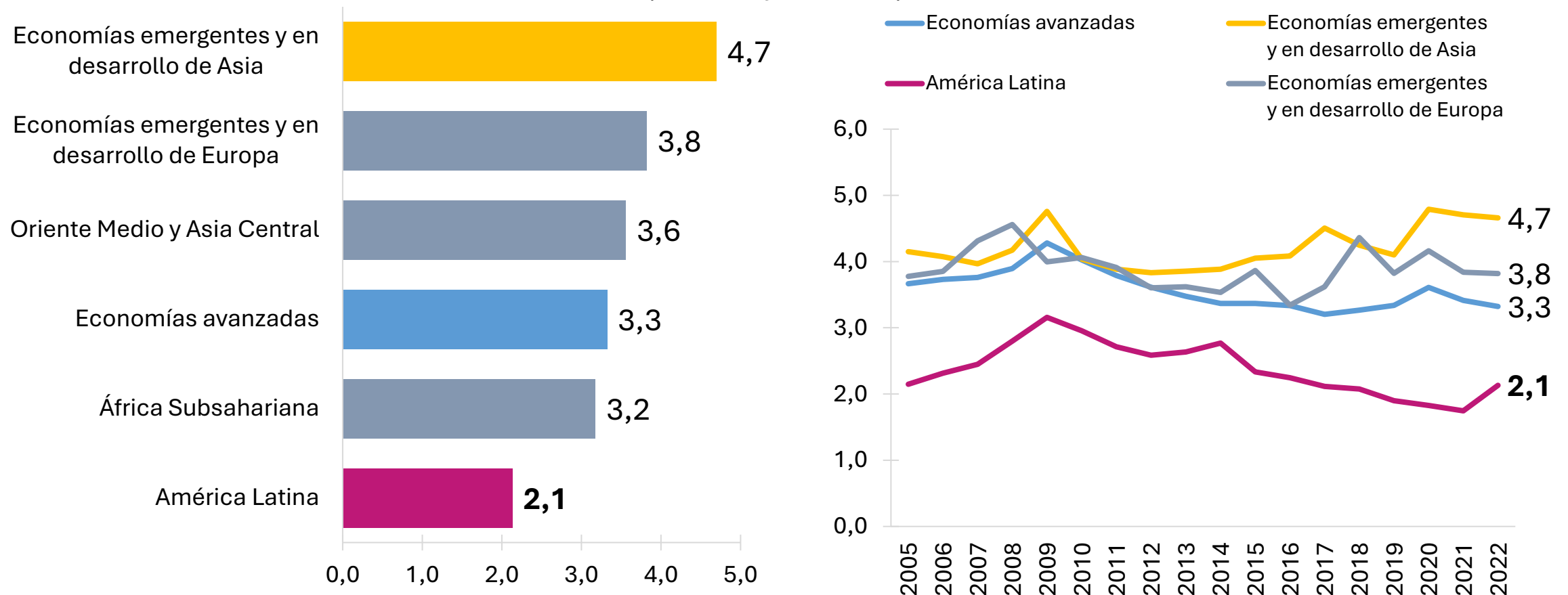
Contexto regional y relevancia del tema

- La región de ALC enfrenta una crisis de desarrollo dada por tres trampas:
 - Baja capacidad para crecer y transformar
 - Alta desigualdad, baja movilidad social y débil cohesión social
 - Bajas capacidades institucionales y gobernanza poco efectiva
- La CEPAL estima que, para 2030, la región alcanzaría solo el 23% de las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Las grandes transformaciones que la región debe impulsar para salir de estas trampas requieren de un sector público que desempeñe un rol catalizador, con políticas fiscales activas.
 - ***Entre estas políticas, la inversión pública se distingue por su carácter transversal y su potencial para promover avances en distintas áreas.***
- No obstante, la inversión pública en América Latina es baja, y el acervo de capital público es insuficiente para proveer los servicios públicos esenciales.

América Latina tiene, desde hace tiempo, los niveles más bajos de inversión pública respecto de otras regiones

Regiones y agrupaciones de países seleccionadas: formación bruta de capital fijo del gobierno general, año 2022 (izquierda) y período 2005-2022 (derecha)

(Porcentajes del PIB)

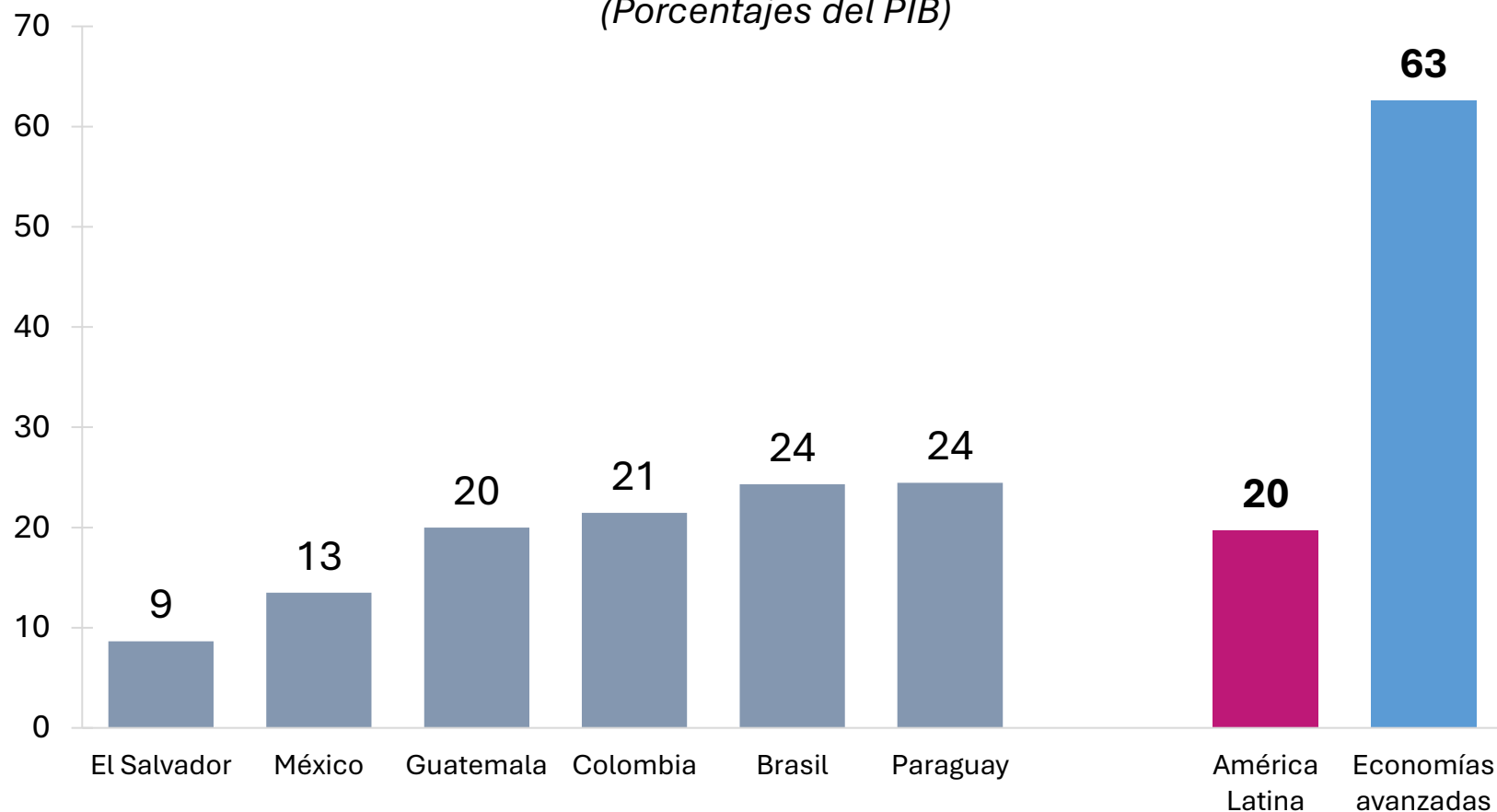


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales y Estadísticas de Cuentas Nacionales: Agregados principales y tablas detalladas, Naciones Unidas.

Esta tendencia ha derivado en un acervo de capital público insuficiente para impulsar las transformaciones necesarias

América Latina (6 países) y economías avanzadas: acervo de capital fijo del gobierno general, alrededor de 2023

(Porcentajes del PIB)



- El bajo nivel de inversión suele cubrir solamente la depreciación de las infraestructuras existentes.
- Esto supone un obstáculo para aumentar el potencial de crecimiento y para proporcionar servicios económicos y sociales esenciales para garantizar una mayor inclusión social y el desarrollo sostenible.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de cifras oficiales y Fondo Monetario Internacional (GFS-FMI).

Dadas las crecientes presiones sobre el gasto público, ¿Tiene sentido emprender un impulso de inversión pública?

- Desde la literatura económica, la inversión pública puede jugar un papel clave en construir las bases productivas para un crecimiento sostenido.
- Sin embargo, cabe preguntarse hasta qué punto vale la pena reforzar la inversión pública cuando los países ya enfrentan diversos retos fiscales.
- Este capítulo del *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025* tiene el objetivo de contribuir al debate regional al respecto, aportando indicios sólidos de los beneficios potenciales de un impulso a la inversión pública.
- Mediante un análisis econométrico, se busca ofrecer estimaciones de los efectos macroeconómicos de la inversión pública y poner de relieve futuras áreas de trabajo para los países de la región.

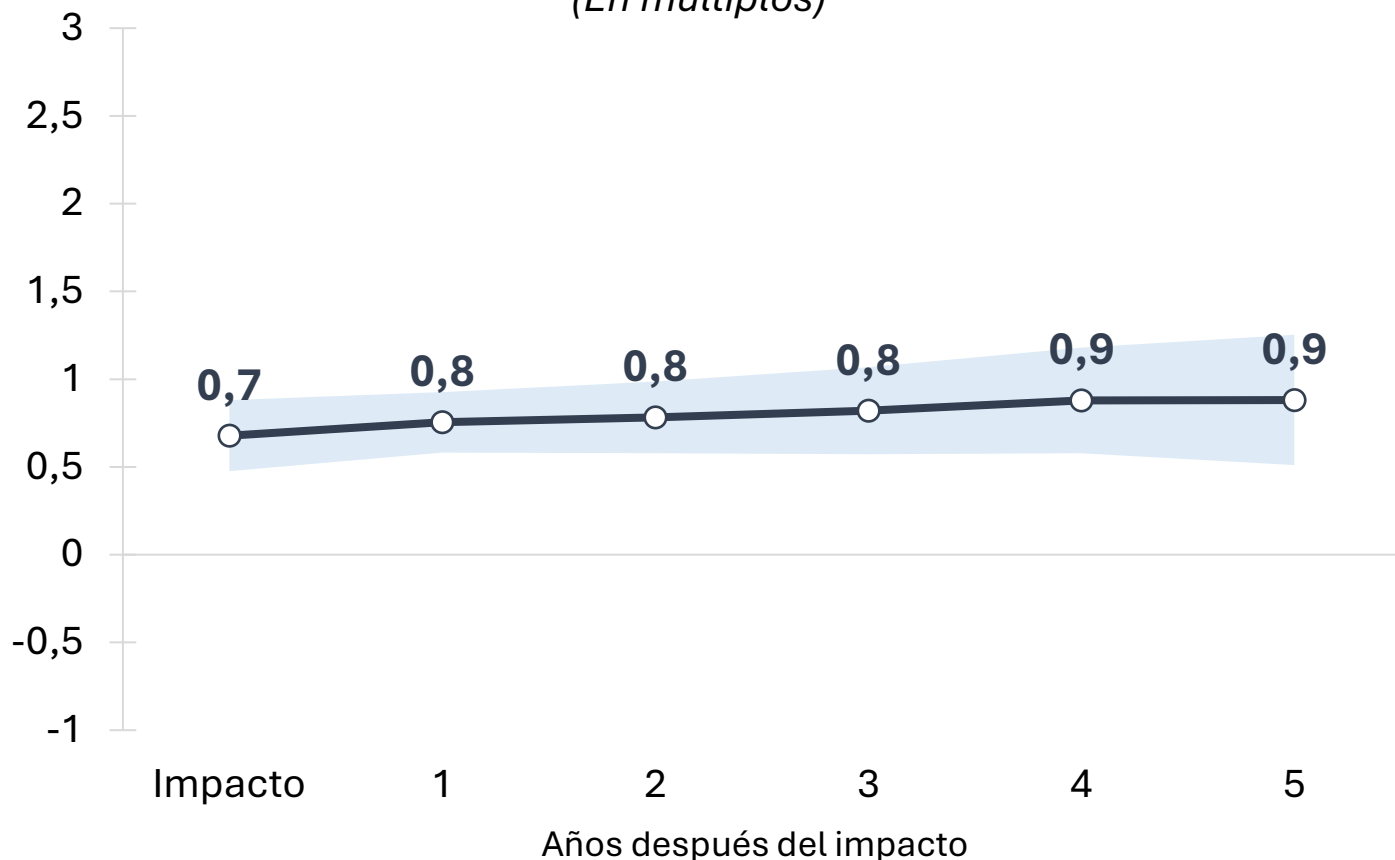
Metodología, datos disponibles y limitaciones

- Se estimaron funciones de impulso-respuesta y multiplicadores fiscales para medir el cambio de variables macro en respuesta a la inversión pública. A partir del enfoque de Blanchard y Perotti (2002), se utilizó la metodología de proyecciones locales desarrollada por Jordà (2005) (*anexo metodológico*).
- Las estimaciones se basan en regresiones de panel cubriendo 15 países:
 - Argentina, Bolivia (Est. Plur. de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Paraguay, Perú, Rep. Dominicana y Uruguay.
- Se emplean datos trimestrales y anuales para examinar impactos de corto y mediano plazo. Se priorizan datos sobre base devengada (alineados con CCNN), lo cual limita la muestra en términos de países y años incluidos.
- También se consideran limitaciones por agregación de datos (composición de inversión pública) y falta de datos comprehensivos de empleo e informalidad.

Un aumento de la inversión pública genera una mejora casi proporcional en la actividad económica en el mediano plazo

América Latina (15 países): multiplicador acumulativo del efecto de la inversión pública en el PIB

(En múltiplos)

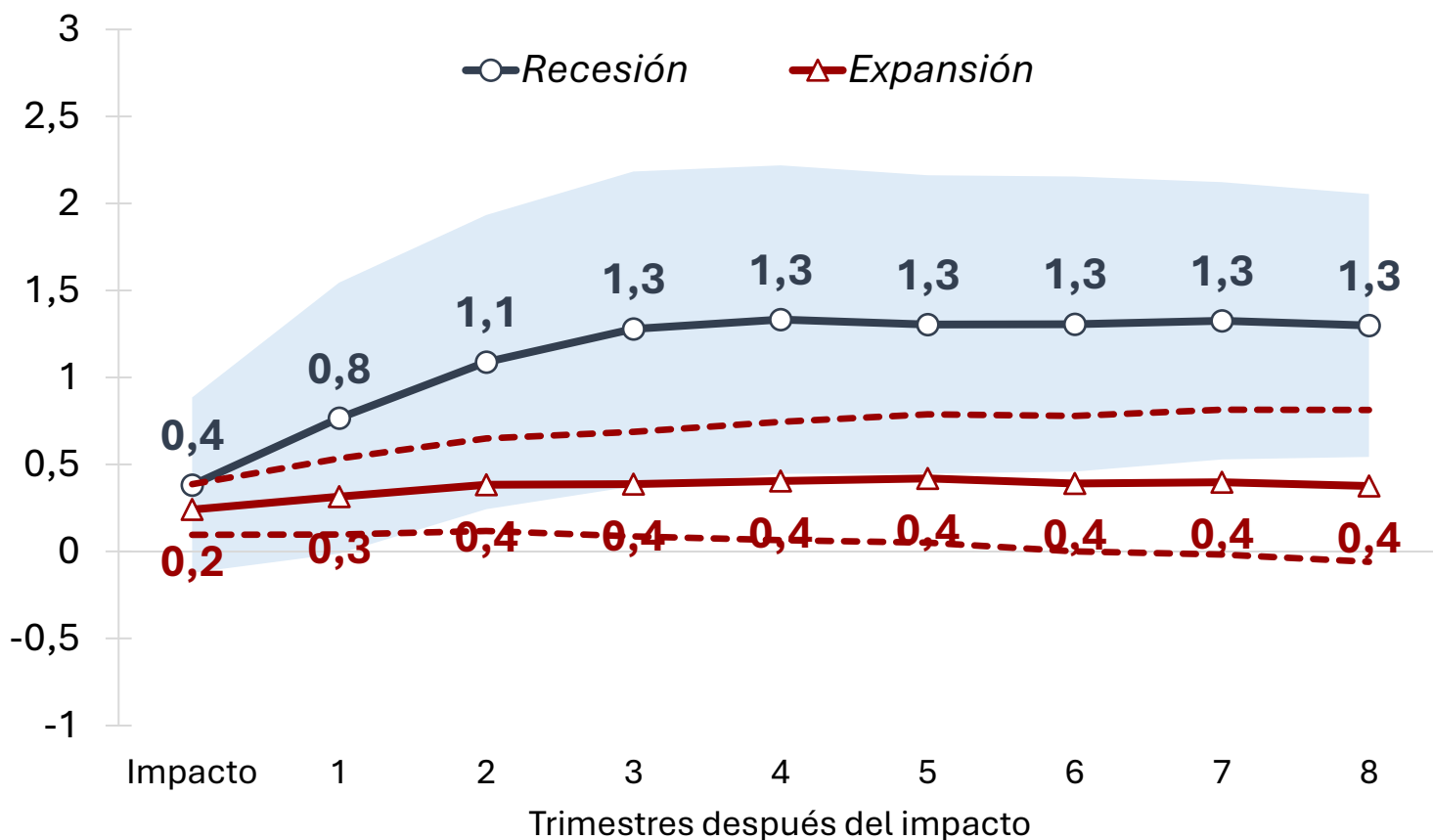


- En el corto plazo el multiplicador se explica por efectos sobre la demanda agregada (empleo, consumo privado, importaciones)
- En el mediano plazo aparecen efectos sobre la oferta (inversión privada, productividad laboral).

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025*.

Estos impactos en el corto plazo podrían ser más fuertes en períodos de recesión económica

América Latina (15 países): multiplicador acumulativo del efecto de la inversión pública en el PIB, por estado del ciclo económico
(En múltiplos)



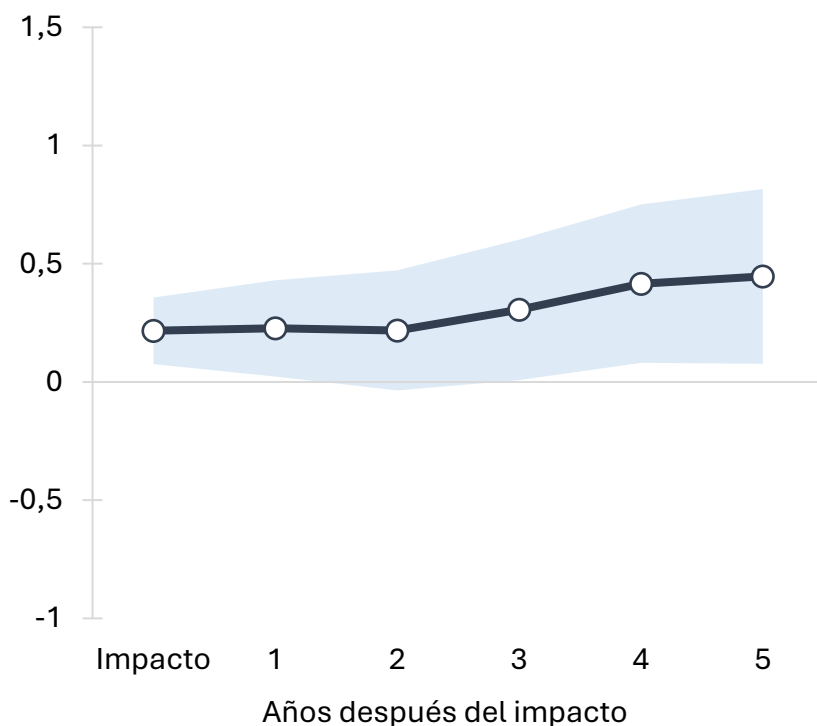
- La inversión pública puede jugar un rol contracíclico importante.
- El multiplicador fiscal de la inversión pública en períodos de recesión es muy significativo.
- Un peso invertido en ese momento podría generar hasta 1,3 pesos en actividad económica (en un año).
- De otro modo, un recorte de un peso en inversión durante una recesión supone grandes costos económicos.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025*.

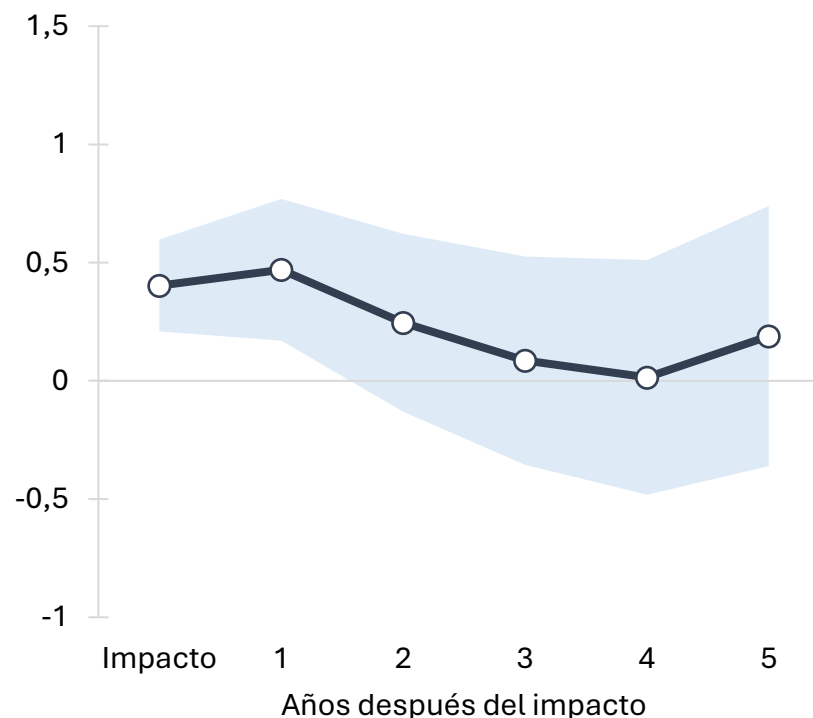
En corto plazo sobresalen efectos sobre la demanda agregada: aumentan el empleo, el consumo privado y las importaciones

América Latina (15 países): impulso-respuestas acumuladas del empleo, el consumo privado y las importaciones ante un choque de inversión pública del 1% del PIB
(En puntos porcentuales)

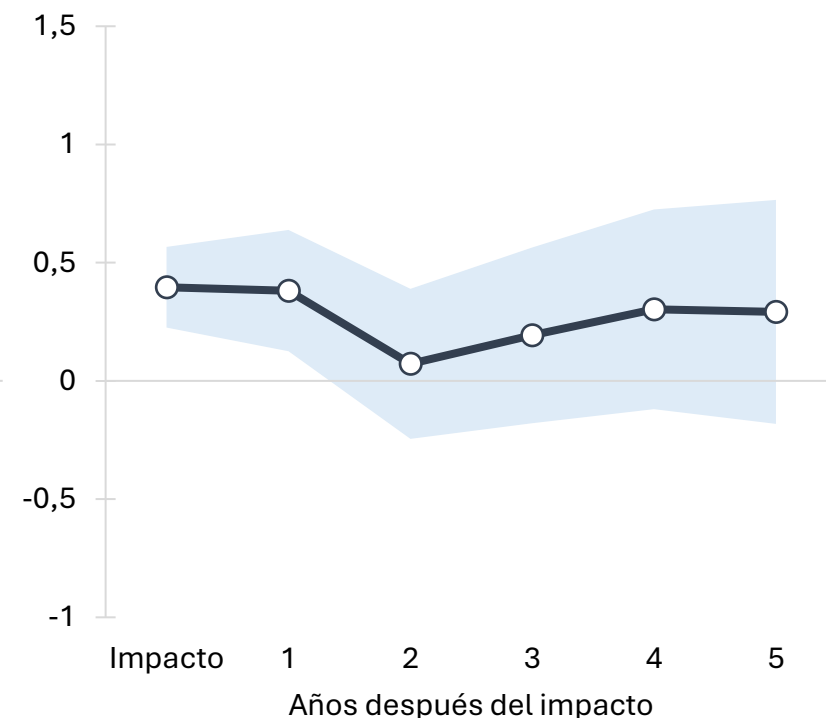
Empleo



Consumo privado



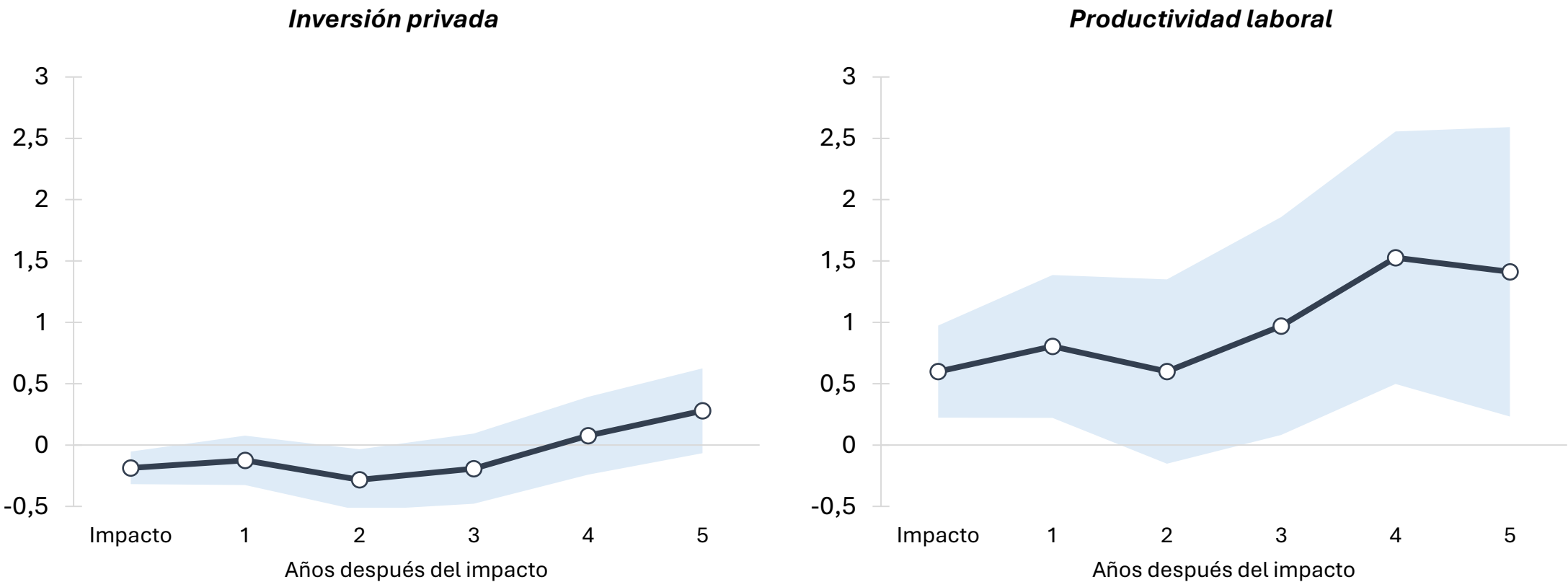
Importaciones



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025*.

En mediano plazo, se observa respuesta por parte de la oferta: repunta la inversión privada y aumenta la productividad laboral

América Latina (15 países): impulso-respuestas acumuladas de la inversión privada y la productividad laboral ante un choque de inversión pública del 1% del PIB
(En puntos porcentuales)

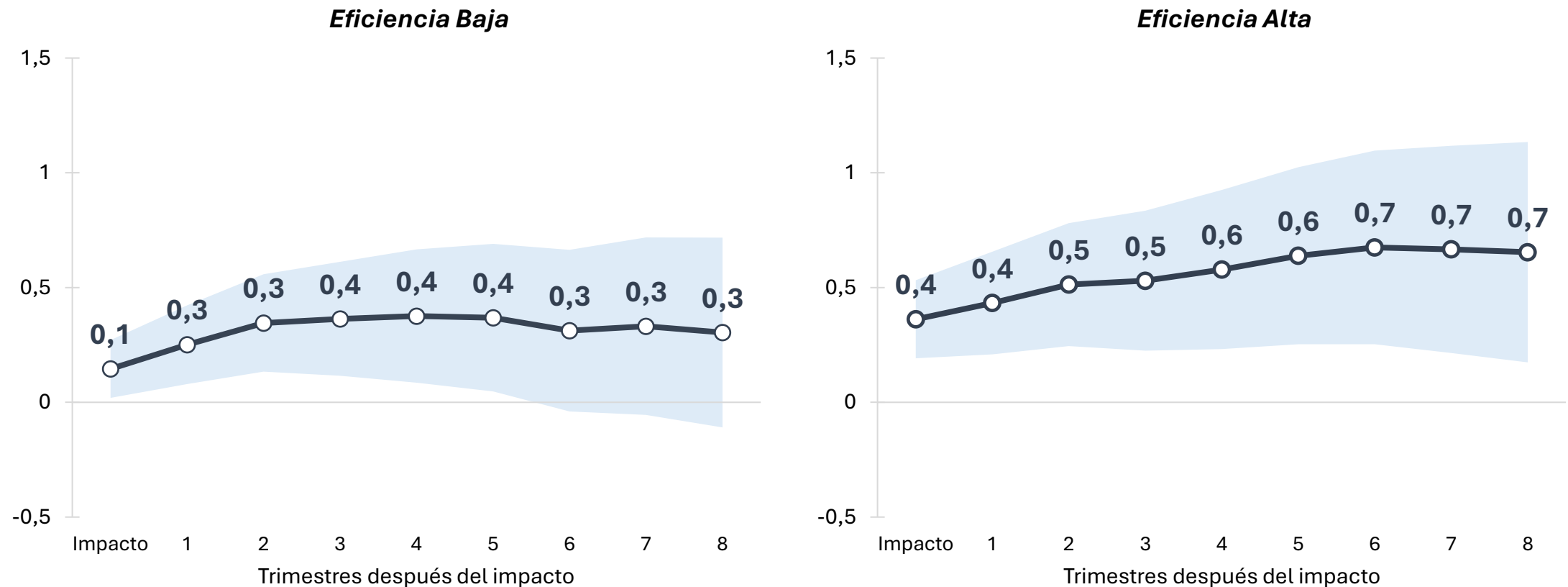


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025*.

La eficiencia de la inversión pública es un factor clave y podría potenciar sus impactos macroeconómicos

América Latina (15 países): impulso-respuestas acumuladas del PIB ante un choque de inversión pública del 1% del PIB, por nivel de eficiencia de la inversión pública

(En puntos porcentuales)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025*.

Capacidades institucionales (TOPP) y una gobernanza sólida permitirían aprovechar el potencial de la inversión pública como catalizadora del desarrollo sostenible en la región

Técnicas

- Formación y capacitación de Recursos Humanos.
- Marco regulatorio con criterios técnicos estandarizados.
- Evaluaciones ex ante respecto de la rentabilidad, impacto social, ambiental y viabilidad financiera.
- Priorización de proyectos utilizando metodologías objetivas.
- Digitalización y automatización de procesos.
- Identificación de riesgos financieros, ambientales y operativos.

Operativas

- Desarrollo de bancos de proyectos.
- Uso estratégico de herramientas de financiamiento.
- Apoyo continuo y seguimiento a los proyectos.
- Evaluaciones ex post para identificar áreas de mejora.
- Garantizar la independencia de las evaluaciones.
- Disposiciones para la evaluación cualitativa de grandes efectos.

TOPP

Políticas

- Creación de espacios de diálogo entre los principales actores.
- Mecanismos de participación ciudadana y coordinación interinstitucional sobre las prioridades de inversión.
- Colaboración entre nivel nacional, subnacional y sector privado.
- Aprovechamiento de instituciones internacionales que canalizan los flujos de inversión.

Prospectivas

- Visión estratégica de la infraestructura en diferentes escenarios.
- Planes de inversión coherentes con la sostenibilidad fiscal.
- Seguimiento de mejores prácticas y experiencias comparadas.
- Previsiones de necesidades de inversión a corto y largo plazo.
- Modelos de simulación para evaluar la vulnerabilidad de la inversión pública ante crisis y el cambio climático.

Muchas gracias

Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025



(Español)



(English)



NACIONES UNIDAS

CEPAL