

MACROECONOMÍA DEL DESARROLLO

Efectos económicos y macrofiscales de los recursos naturales en América Latina

Darío Rossignolo



NACIONES UNIDAS

CEPAL



cooperación
española

MACROECONOMÍA DEL DESARROLLO

Efectos económicos y macrofiscales de los recursos naturales en América Latina

Darío Rossignolo



NACIONES UNIDAS

CEPAL



cooperación
española

Este documento fue preparado por Darío Rossignolo, Consultor de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en el marco de las actividades del proyecto CEPAL/AECID: “Política fiscal para el crecimiento económico y la cohesión social” (SPA/14/005).

Se agradecen los comentarios de Juan Pablo Jiménez y Juan Carlos Gómez Sabaini.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN 1680-8843

LC/L.4112

Copyright © Naciones Unidas, noviembre de 2015. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

S.15-01009

Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

Resumen	7
Introducción	9
I. La explotación de los productos no renovables en la región	13
A. Comportamiento de las exportaciones.....	13
B. Comportamiento de los precios internacionales.....	17
II. Los efectos económicos de los recursos naturales	23
A. La apreciación cambiaria.....	24
B. Los efectos sobre crecimiento y desigualdad.....	26
C. Los impactos sectoriales.....	31
1. Los precios de los bienes agropecuarios.....	31
2. Los sectores de energía y minería.....	32
III. Los instrumentos fiscales aplicados	35
A. La evolución de la estructura tributaria en América Latina y su comparación con los países de la OCDE y la Unión Europea.....	35
B. Los recursos fiscales y las variaciones en las bases imponibles.....	38
1. Efectos económicos de los derechos de exportación sobre bienes agropecuarios.....	40
2. Los recursos sobre energía y minerales.....	44
3. Los efectos macrofiscales de los recursos.....	56
IV. Los fondos de estabilización	59
A. Las cuestiones institucionales.....	59
B. Los efectos macrofiscales.....	65
C. Los casos particulares.....	66
1. Fondos no provenientes de actividades extractivas.....	68
2. Fondos provenientes de actividades extractivas.....	71
V. La evolución esperada de los precios y sus impactos sobre América Latina	87

VI. Conclusiones	93
Bibliografía	95
Anexo	101
Serie Macroeconomía del Desarrollo: números publicados	106

Cuadros

Cuadro 1	América Latina y el Caribe: países dependientes de la exportación de un bien primario	16
Cuadro 2	Medida de volatilidad de los precios del cobre y del petróleo.....	20
Cuadro 3	Alicuotas de Derechos de Exportación. Situación internacional	39
Cuadro 4	Características de los regímenes fiscales aplicados a la explotación de los recursos naturales no renovables en América Latina	47
Cuadro 5	Coefficientes de correlación entre los ciclos de los ingresos por recursos naturales, gastos corrientes y gastos de capital	58
Cuadro 6	América Latina y el Caribe (países seleccionados): marcos legales que rigen la distribución y el uso de los ingresos fiscales	63
Cuadro 7	América Latina (países seleccionados): uso de los ingresos provenientes de la renta extractiva distribuida a los gobiernos subnacionales según la legislación	64
Cuadro 8	Fondos soberanos en el mundo. Los diez principales en función a los activos en cartera	67
Cuadro 9	Fondos soberanos en países ricos en recursos naturales (excluyendo América Latina).....	67
Cuadro 10	Fondos soberanos en América Latina.....	68
Cuadro 11	Monto de ahorro acumulado en el Fondo de Estabilización Fiscal de Perú.....	69
Cuadro 12	Fondo de Ahorro de Panamá, evolución y descomposición del valor de mercado	70
Cuadro 13	Fondo de Compensación para los ingresos del cobre de Chile, evolución y descomposición del valor de mercado	72
Cuadro 14	Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) de Chile evolución y descomposición del valor de mercado	72
Cuadro 15	Balance devengado, efecto cíclico en los ingresos y balance cíclicamente ajustado	74
Cuadro 16	Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) de Chile, evolución y descomposición del valor de mercado	75
Cuadro 17	Recursos del Fondo para la Estabilización Macroeconómica (FEM).....	76
Cuadro 18	La constitución del monto de ingresos excedentes y el mecanismo de distribución de los mismos	78
Cuadro 19	Saldo de los Fondos de Estabilización	79
Cuadro 20	Fondos petroleros en Ecuador: creación, ingresos y destinos, 1999-2007	83
Cuadro 21	Fondos petroleros en Ecuador: ingresos, egresos y saldo 1999-2007	84

Gráficos

Gráfico 1	Exportaciones totales de bienes en América Latina, 1990-2013	14
Gráfico 2	América Latina: exportaciones de productos primarios y manufacturados según su participación en el total	14
Gráfico 3	Descomposición del valor corriente de las exportaciones de América Latina por sector de origen y participación de América Latina en el comercio internacional de cada producto	15
Gráfico 4	Exportaciones del producto no renovable para cada país.....	16

Gráfico 5	Evolución de los precios internacionales de los principales bienes que exporta la región. Productos agropecuarios, aceites, harinas y semillas oleaginosas.....	18
Gráfico 6	Evolución de los precios internacionales de los principales bienes que exporta la región, energía, minerales y metales.....	19
Gráfico 7	América Latina: relación de precios del intercambio, 2000-2003, 2003-2006, 2006-2009 y 2009-2012.....	20
Gráfico 8	América Latina y el Caribe: series, tendencias y componentes cíclicos, 1990-2014.....	21
Gráfico 9	Relación del tipo de cambio nominal y los precios de los recursos naturales en América Latina, 2001-2013.....	25
Gráfico 10	Evolución del tipo de cambio nominal y real en Argentina y Venezuela (República Bolivariana de). Tipo de cambio expresado en unidades de moneda local por dólar estadounidense.....	26
Gráfico 11	Evolución del balance en cuenta corriente, cuenta capital y financiera y variación de reservas internacionales.....	27
Gráfico 12	Relación entre los precios de los recursos naturales y el ingreso per cápita y la desigualdad.....	30
Gráfico 13	Evolución de la presión tributaria en América Latina y la OCDE.....	36
Gráfico 14	Composición de los recursos tributarios en América Latina y la OCDE.....	37
Gráfico 15	Efectos económicos de los derechos de exportación.....	44
Gráfico 16	Evolución del total de recursos tributarios y de los ingresos provenientes de recursos naturales.....	49
Gráfico 17	Ingresos totales, ingresos tributarios e ingresos provenientes de recursos naturales.....	50
Gráfico 18	Composición de los ingresos provenientes de recursos naturales.....	52
Gráfico 19	Resultado primario, resultado global e ingresos provenientes de recursos naturales.....	54
Gráfico 20	Relación entre los componentes cíclicos de los ingresos de recursos naturales y gastos corrientes.....	57
Gráfico 21	Relación entre los componentes cíclicos de los ingresos de recursos naturales y gastos de capital.....	58
Gráfico 22	Balance devengado, efecto cíclico en los ingresos y balance cíclicamente ajustado.....	74
Gráfico 23	Balance devengado, balance aparente, aportes, retiros y saldo del FEES.....	75
Gráfico 24	Evolución de la paridad euro/dólar y de las tasas de interés de corto y largo plazo de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.....	88
Gráfico 25	Proyecciones de corto y mediano plazo para los precios de las commodities.....	89
Gráfico 26	Evolución de la oferta mundial de petróleo y de la producción de Shale gas.....	90
Gráfico A.1	Gastos corrientes, gastos de capital e ingresos provenientes de recursos naturales.....	102
Gráfico A.2	Ciclo y tendencia de los ingresos de recursos naturales, gastos corrientes y gastos de capital.....	104
 Recuadro		
Recuadro 1	Características argentinas de la producción, exportación y consumo de soja.....	32

Resumen

El crecimiento económico experimentado en América Latina y el Caribe en la última década, así como el aumento del consumo, el descenso de la pobreza y la reducción de la desigualdad experimentados han estado vinculados, entre otros factores, a los elevados precios de los recursos naturales acontecidos durante ese período. Esto ha resultado fundamental en la mejora de los resultados macroeconómicos y de la posición fiscal de los países exportadores de la región.

Sin embargo, este crecimiento en los recursos no está exento de dificultades. El eventual desplazamiento de las inversiones hacia el sector de los recursos naturales, con la consecuente reducción en la diversificación productiva, ha sido calificado en la literatura como la “maldición” de los recursos naturales. Además, la volatilidad de los precios de los recursos naturales puede convertirse en una fuente de alta inestabilidad de los ingresos fiscales y el crecimiento económico.

Este trabajo tiene como objetivo presentar una evolución detallada del impacto económico y macrofiscal de los recursos naturales en América Latina y el Caribe. Dado el crecimiento importante experimentado por los mismos, que constituyen la principal fuente de exportaciones de los países de la región, se analizará en este trabajo la manera en que los países de la región han utilizado los ingresos adicionales con fines de aprovechamiento fiscal y su consecuente efecto económico (desigualdad,

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=5_855

