

Estimación del multiplicador fiscal en México

Max Lugo Delgadillo

No citar, trabajo en proceso.

MODELO DE ESTIMACIÓN DEL MULTIPLICADOR FISCAL EN MÉXICO

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN
2. MOTIVACIÓN
3. MODELO
4. DATOS

MODELO DE ESTIMACIÓN DEL MULTIPLICADOR FISCAL EN MÉXICO

1. INTRODUCCIÓN

2. MOTIVACIÓN

3. MODELO

4. DATOS

INTRODUCCIÓN

¿Qué es el multiplicador fiscal?

- Un incremento de un peso en el gasto público (G_t) genera MG_t pesos en t en el producto (Y_t).
- El multiplicador del gasto en t se define como: $MG_t = \frac{\Delta Y_t}{\Delta G_t}$
- El multiplicador del gasto en t con horizonte j se define como: $MG_{t,j} = \frac{\Delta Y_{t+j}}{\Delta G_t}$
- El multiplicador del gasto en t acumulado en T se define como: $MG_{t,T} = \frac{\sum_{t=0}^T \Delta Y_t}{\sum_{t=0}^T \Delta G_t}$

INTRODUCCIÓN

- Muchos países recurren a paquetes de estímulos para afrontar tiempos de crisis.
- No existe un consenso entre los niveles del multiplicador del gasto tanto para países desarrollados y para economías emergentes.
- No existe un consenso acerca de la metodología de cálculo del multiplicador.

INTRODUCCIÓN

Objetivo de la investigación:

- ¿Se encuentra evidencia del Multiplicador fiscal para México?
- ¿De ser así, cual es la magnitud del multiplicador fiscal?
- ¿Cuales son los efectos inmediatos (corto plazo) del multiplicador fiscal?
- ¿Cuales son los efectos acumulados (mediano y largo plazo) del multiplicador fiscal?
- ¿Cuales son los factores relevantes en el calculo del multiplicador fiscal?
- ¿Los resultados son robustos a diferentes especificaciones?

MODELO DE ESTIMACIÓN DEL MULTIPLICADOR FISCAL EN MÉXICO

1. INTRODUCCIÓN

2. MOTIVACIÓN

3. MODELO

4. DATOS

MOTIVACIÓN

1. BUENAS ESTIMACIONES DE LOS MULTIPLICADORES SON CLAVE EN EL DISEÑO DE LA POLÍTICA FISCAL
2. PERMITE GENERAR MEJORES PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS
3. PERMITE MEJORES ESTIMACIONES DE DEUDA PÚBLICA
4. DISCIPLINA FISCAL

MOTIVACIÓN

¿Por qué es importante la educación para el crecimiento económico?

Diversos autores otorgan evidencia sobre la

- **Batini *et al.* (2014)**, para economías emergentes el multiplicador del gasto se encuentra entre .1 a .3 en el año de implementación del gasto.
- **Favero y Giavazi (1999)**, bajo un enfoque “narrativo” se tiene un multiplicador para Estados Unidos de alrededor 1.
- **Blanchard y Perotti (1999)**, bajo un enfoque “SVAR” se tiene un multiplicador para Estados Unidos de alrededor de .6 a 1.8.
- **Ilzetzki *et al.* (2011)**, el multiplicador en economías emergentes es menor al de economía desarrolladas. El multiplicador es 0 en economías abiertas o con tipo de cambio flexible.
- **Contreras y Battelle (2014)**, el multiplicador en economías emergentes es menor al de economía desarrolladas. El multiplicador es 0 en economías abiertas, con tipo de cambio flexible o con alto nivel de deuda.
- **IMF selected Issues Mexico 2015**, bajo un enfoque estatal estima un efecto inmediato en México de .5 a .6 y un efecto acumulado de hasta .7.

MODELO DE ESTIMACIÓN DEL MULTIPLICADOR FISCAL EN MÉXICO

1. INTRODUCCIÓN

2. MOTIVACIÓN

3. MODELO

4. DATOS

MODELO

- Es propone un modelos estructural de vectores autorregresivos (SVAR) para el cálculo del multiplicador fiscal del gasto en México. En concreto se propone seguir a principalmente **Ilzetzki et al. (2011)**,

$$AX_{n,t} = \sum_{k=1}^K C_k X_{n,t-k} + Bu_{n,t}$$

Donde se complementa el vector con más variables siendo: $X'_{n,t} = [Y_{n,t} \ G_{n,t} \ I_{n,t} \ i_{n,t} \ C_{n,t} \ E_{n,t} \ T_{n,t}]$ (PIB Gasto Público Inversión Pública Interés Consumo Empleo Ingresos Público).

Las variables caracterizan la restricción presupuestaria por lo que tipifican el nivel de deuda.

Proceso de gasto y presupuestario

- Se necesita realizar un análisis en general del gasto en cuanto a nivel a anual y en momentos trimestrales:
- Momento en el que se realiza el presupuesto y quienes son sus participantes.
- Mecanismo de asignación de recursos.
- Momento del ejercicio del presupuesto.
- En cuanto ingreso se debería conocer el desglose. Momento de ingreso de los recursos.

MODELO DE ESTIMACIÓN DEL MULTIPLICADOR FISCAL EN MÉXICO

1. INTRODUCCIÓN
2. MOTIVACIÓN
3. MODELO
4. **DATOS**

Datos nivel nacional

Creación de Bases de datos a nivel federal con periodicidad trimestral.

Se requieren las siguientes variables (Ilzetzki et al. 2011):

PIB Deflactor Implícito Consumo de gobierno (gasto de gobierno) Deflactor Implícito del gasto del gobierno Gasto en inversión del gobierno Cuenta corriente Tipo de cambio Tasa de interés objetivo del banco central

Se complementa con las variables (Blanchard & Perotti 1999):

Recaudación total y desglose Otros ingresos (Recursos Naturales por ejemplo)

Se complementa con las variables (Favero & Giavazzi 2010)

Deuda total del gobierno

Por último se complementa con las variables (Contreras y Battelle 2014):

Consumo per cápita Tasa de ocupación

Dichas variables caracterizan la balanza del gobierno y el producto. Además logran mostrar los efectos sobre el consumo y el empleo para así evaluar implicaciones sobre las teorías keynesianas.

Datos nivel estatal

Se necesita entender el proceso por el cual llegan los recursos a los estados y como se les asigna montos a cada uno. El momento en que se hace este ejercicio y el momento en que se ejecuta.

Lo más importante, es entender si su asignación depende de las situación económica o no. Además saber que tan importante es el gasto del estado en el gasto total realizado en el estado (gasto estatal y federal).

Es importante entender los momentos en que se realiza el gasto para argumentar la exogeneidad del mismo.