

Los países ricos en recursos naturales se beneficiaron de un auge excepcional de los precios de las materias primas durante la década iniciada en el 2000, durante la cual los precios de los metales y el petróleo alcanzaron máximos históricos. Esto se tradujo en un fuerte impulso para los países en desarrollo ricos en recursos, que disfrutaron de aumentos considerables en sus ingresos fiscales y de la oportunidad de promover una transformación y el desarrollo de sus economías.

Sin embargo, la reciente caída de los precios de materias primas ha puesto de manifiesto su volatilidad, imprevisibilidad y su riesgo de exposición a shocks prolongados. Asimismo significa que los exportadores de materias primas deben ahora adaptarse a un período —posiblemente largo— de menores ingresos fiscales y exportaciones.

En vista de estos cambios, la presente edición del *Monitor Fiscal* examina la gestión fiscal en medio de las condiciones de incertidumbre generadas por la dependencia de los ingresos traídos por las materias primas. Esta edición se basa en la amplia literatura existente sobre el comportamiento de los precios de las materias primas y sus consecuencias macroeconómicas, así como en la vasta asistencia técnica que el FMI ha brindado a las economías ricas en recursos naturales para mejorar la gestión de dichos recursos.

Aunque los recursos naturales representan una oportunidad formidable para las economías en su búsqueda del desarrollo económico y el bienestar de sus poblaciones, en la práctica, esta tarea ha resultado ser muy difícil. En especial en el caso de los recursos no renovables, como los minerales e hidrocarburos, muchos países parecen haber padecido del síndrome conocido como “la maldición de los recursos”. En algunos de ellos, las iniciativas para estimular el crecimiento y el desarrollo no han rendido frutos, las políticas fiscales han sido demasiado procíclicas y las instituciones públicas no han sido fortalecidas apropiadamente.

Desde luego, la experiencia de estos países es sumamente variada y existen ejemplos en los que la bonanza se utilizó de formas que han producido resultados exitosos en materia de desarrollo. En las últimas décadas, los

países ricos en recursos naturales también han prestado mayor atención a la tarea de mejorar sus políticas, normas e instituciones fiscales. Gracias a ello, muchos países pudieron ahorrar una porción mayor de los ingresos extraordinarios provenientes de los recursos naturales durante la década de 2000 y, al mismo tiempo, aumentaron la inversión pública y el gasto social.

Las diversas experiencias de este grupo de países pueden resultar en importantes lecciones para las políticas fiscales, y sirven además como recordatorio de la incertidumbre relacionada con los precios de las materias primas. Importantes disyuntivas fueron enfrentadas en términos de cuánto consumir de su riqueza de recursos no renovables y cuánto ahorrar a través de instrumentos financieros y otros activos (por ejemplo, infraestructura pública). En el caso de los países de bajo ingreso, existen argumentos válidos para utilizar los recursos naturales para impulsar el desarrollo. Pero resulta fundamental asegurar que la inversión en infraestructura pública y el gasto social aumenten a un ritmo capaz de resistir posibles shocks adversos que afecten a los ingresos provenientes de las materias primas, y que la gestión de la inversión pública se fortalezca para garantizar los dividendos previstos del crecimiento. Ultimadamente, puesto que los ingresos provenientes de las materias primas son volátiles y agotables, es importante que los países ricos en recursos naturales diversifiquen sus fuentes de ingresos, para garantizar que la base imponible incluya a la economía no relacionada con los recursos.

También deben establecerse amortiguadores para la estabilización financiera, especialmente para ayudar a sobrellevar la incertidumbre a la que los países exportadores de materias primas son particularmente propensos. Estas defensas permitirán el uso de políticas fiscales contracíclicas, dado que el ciclo económico se mueve en sintonía con el ciclo de las materias primas (*Perspectivas de la economía mundial*, o informe WEO, de octubre de 2015). Por último, la experiencia reciente también confirma que la solidez del marco fiscal y las instituciones aportan las bases esenciales para garantizar el correcto diseño y mantenimiento de dichas políticas.

PREFACIO

El *Monitor Fiscal* es preparado por el Departamento de Finanzas Públicas del FMI, bajo la supervisión del Director del Departamento, Vitor Gaspar; el Subdirector, Christopher Towe; y el Jefe de División, Benedict Clements. Los autores principales de la presente edición son: Paulo Medas (jefe del equipo), Chadi Abdallah, Olivier Basdevant, Elva Bova, Paolo Dudine, David Gentry, Tom Josephs, Tigran Poghosyan y Jasmin Sin. La edición contó con aportes de José Delgado, Mark Lutz, Cameron McLoughlin, Diego Mesa Puyo, Randa Sab, Gonzalo Salinas, Marika Santoro y Fabián Valencia. Brindaron una inestimable asistencia en la investigación Juan Farah Yacoub y Tafadzwa Mahlanganise. El anexo metodológico y estadístico fue preparado por Younghn Kim bajo la supervisión de Marta Ruiz-Arranz. Jeffrey Pichocki brindó excelente apoyo administrativo y editorial. Gemma Díaz y Linda Kean, del Departamento de Comunicaciones del FMI, editaron la publicación, y Gemma Díaz gestionó su producción.

Otros departamentos del FMI aportaron opiniones, comentarios y sugerencias, incluidos los departamentos regionales, a saber: el Departamento de África, el Departamento de Asia y el Pacífico, el Departamento de Europa, el Departamento de Oriente Medio y Asia Central, y el Departamento del Hemisferio Occidental; así como el Instituto de Capacitación, el Departamento de Mercados Monetarios y de Capital, el Departamento de Estudios, el Departamento de Estadística y el Departamento de Estrategia, Política y Evaluación. Tanto las proyecciones como las consideraciones en materia de políticas pertenecen al personal técnico del FMI y no deben atribuirse a los directores ejecutivos o a sus autoridades nacionales.