

Recursos Naturales: Bendición o Maldición?

Guillermo Perry

Minería en Latinoamérica: retos y oportunidades

Universidad de Los Andes

Bogota, Mayo 2013

LECCIONES GLOBALES

Porque deberían ser una bendición?

1. Un factor de producción (casi) gratuito.
2. Permiten desarrollar ventajas comparativas en actividades conexas: *agroindustria; petroquímica; servicios técnicos para agricultura, petróleo y minería.*
3. En forma mas general, permiten desarrollar multiples encadenamientos hacia atras (*eg, construccion, catering*) y hacia adelante (*transporte, procesamiento*).
4. Permiten obtener abundantes ingresos fiscales (*especialmente el petróleo y la minería*) y en moneda extranjera

Porque pueden ser una maldicion?

- Los altos ingresos en moneda extranjera conducen a sobrevaluación cambiaria, con efectos adversos sobre la industria y, por tanto, a una concentración inconveniente en la producción y exportación de RN.
- Esta concentración conduce a una alta volatilidad macroeconómica, dada la volatilidad de los precios de algunos commodities (BM) (*y, según Prebisch, a TOT declinantes*)
- Y a frenar el crecimiento de la productividad en la economía (*enfermedad holandesa*) (Sachs y otros).
- También a una lucha por las rentas que lleve a la corrupción, al conflicto y a debilitar las instituciones y la democracia (Collier)

De que depende que sean una bendicion (o maldicion)?

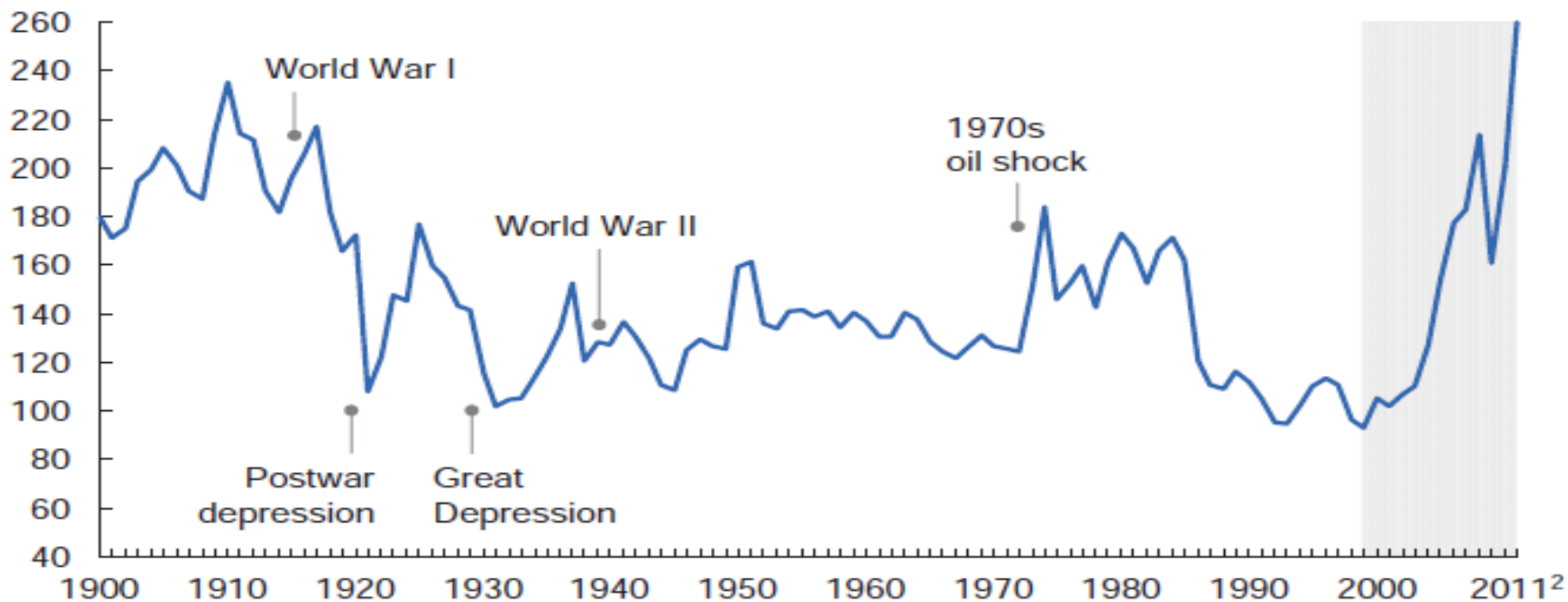
1. Politica fiscal y monetaria que eviten la volatilidad macro (**politicas anticiclicas**) y generen ahorros de largo plazo (**superavit fiscal estructural y acumulacion de reservas**) para mitigar la sobrevaluacion cambiaria.
2. Aprovechamiento de los encadenamientos para **crear ventajas comparativas en actividades relacionadas**.
3. Evitar la captura y la corrupcion y aprovechar las rentas para mejorar la **calidad de la infraestructura y la educacion** y, por esa via, la productividad del resto de la economia.
4. Mejorar el **clima de inversion** y se reduzcan trabas y sobrecostos a la actividad privada con el mismo proposito
5. Estimular la **innovacion** para lograr todos estos fines.
6. Y una buena **politica sectorial** que no mate la gallina de los huevos de oro!

El rol crucial de las instituciones y la politica

Precios reales de los commodities.

Prebisch se equivocó (por fortuna)

MGI Commodity Price Index (years 1999–2001 = 100)¹



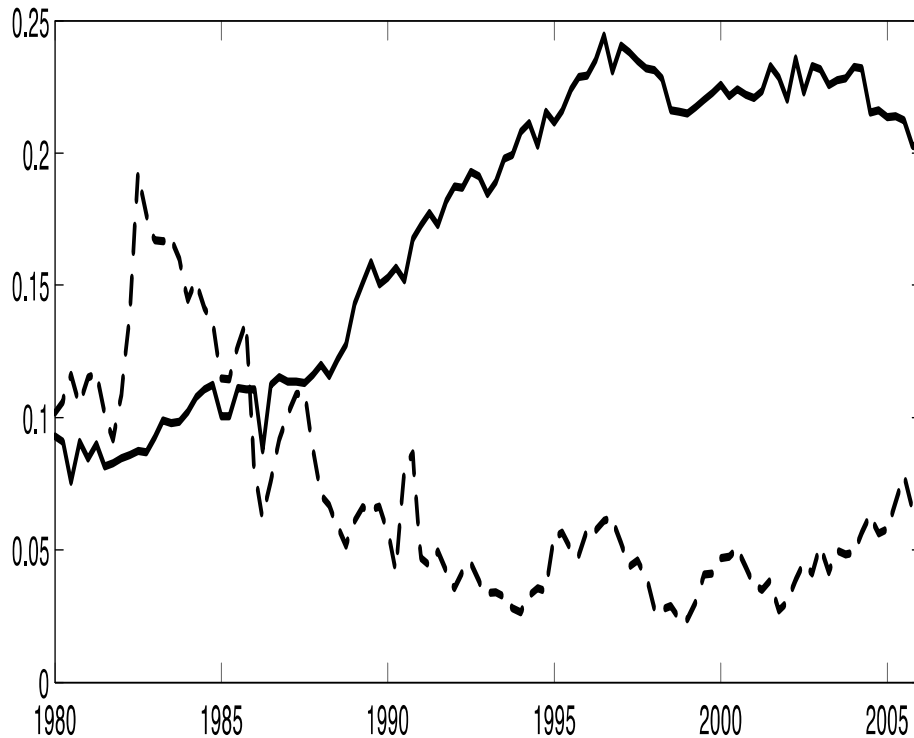
¹ See the methodology appendix for details of the MGI Commodity Price Index.

² 2011 prices are based on average of the first eight months of 2011.

SOURCE: Grilli and Yang; Stephan Pfaffenzeller; World Bank; International Monetary Fund (IMF); Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD); UN Food and Agriculture Organization (FAO); UN Comtrade; McKinsey analysis

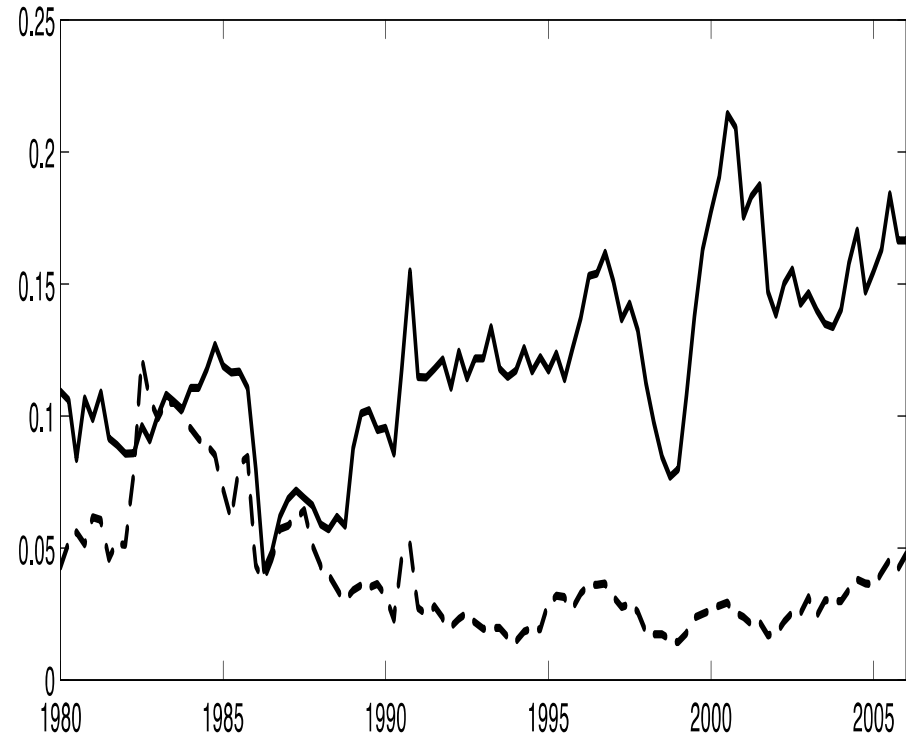
Volatilidad: A pesar de que la producción y las exportaciones de petróleo pesan mas en Noruega que en México

Share of Oil GDP in Total GDP



— Noruega

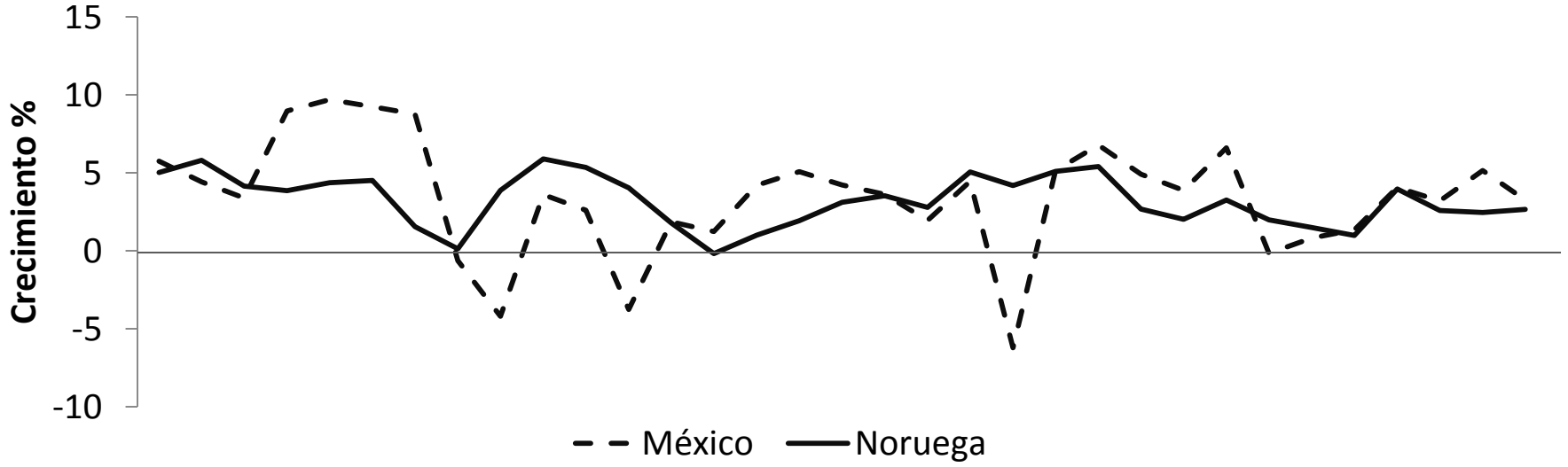
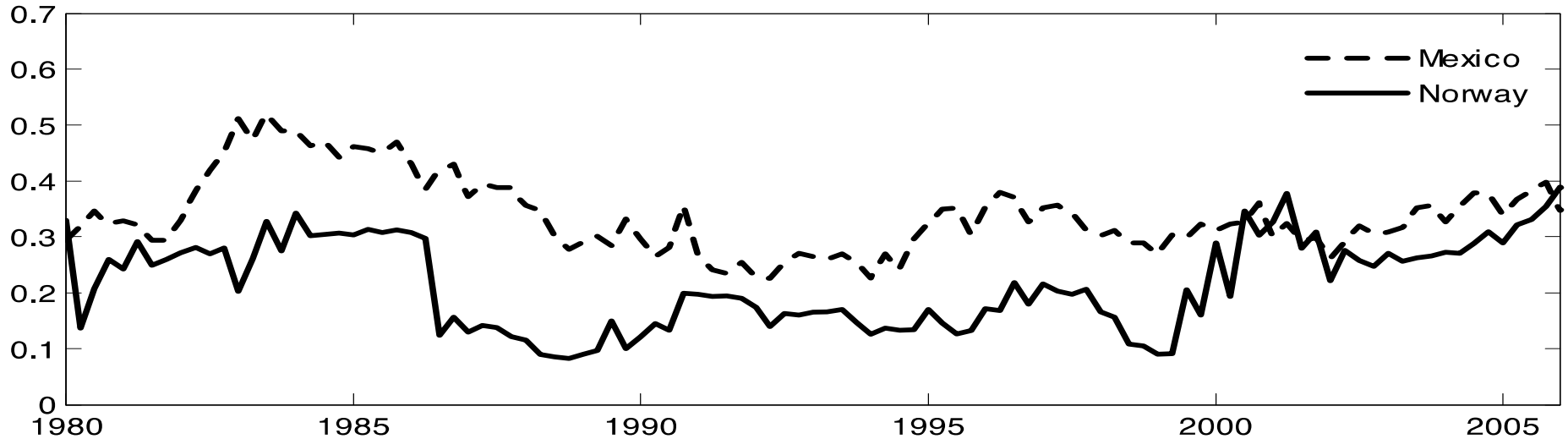
Share of Oil Exports in Total GDP



--- México

La volatilidad es mucho menor en Noruega: el rol de las instituciones fiscales

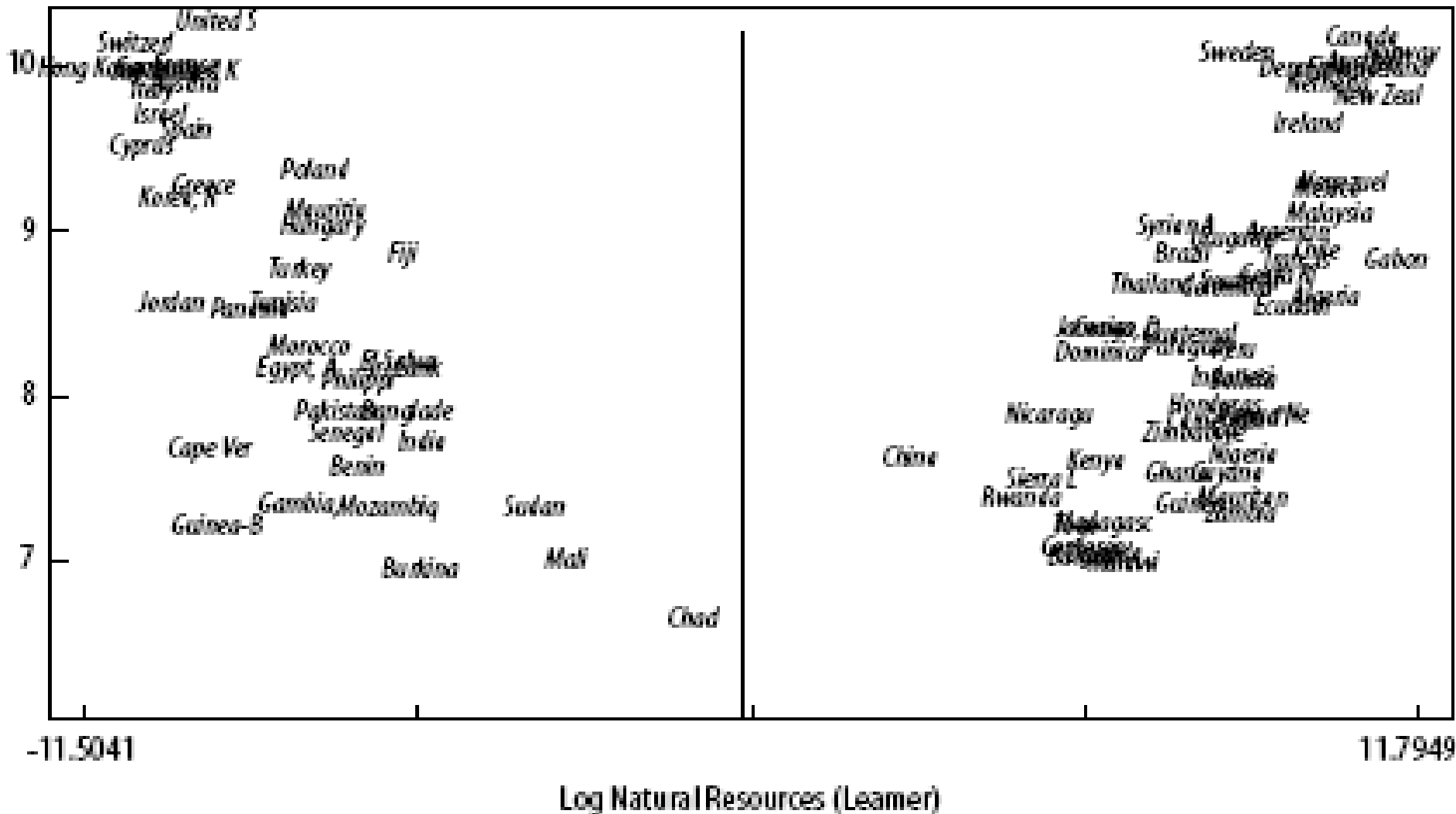
Oil Revenue as a Share of Total Revenue



Bendicion o maldicion a largo plazo?

Casos de éxito y fracaso por igual

Log GDP per capita 1990



Ejemplos historicos de bendicion: buenas instituciones, capital humano e innovacion

- Estados Unidos en el Siglo XIX: minerales, ferrocarriles y universidades
- Canada: idem
- Australia vs Chile: idem
- Los paises escandinavos:
 - Suecia: maquinaria para los bosques y universidades
 - Noruega: ahorro y siembra del petroleo
 - Finlandia: Nokia sale innovando del bosque

Casos recientes: bendicion y maldicion

- Chile y Brasil vs Venezuela y Ecuador
- Bostwana y Sur Africa vs Nigeria y Zambia.

La politica sectorial tambien importa

- Evitar los ciclos de politica sectorial:
 - Olas de nacionalizaciones y privatizaciones (*o cambios contractuales e impositivos*) segun ciclos de precios
 - Diseno de impuestos y regalias que asegure una distribucion adecuada de rentas e ingresos entre el fisco y las empresas a lo largo del ciclo y segun el tipo de yacimiento (privadas o publicas –Venezuela, Mexico)
- Invertir en I&D y habilidades en el sector:
 - Australia vs Chile
 - El nuevo Brasil: la revolucion del Cerrado y el pre-Salt

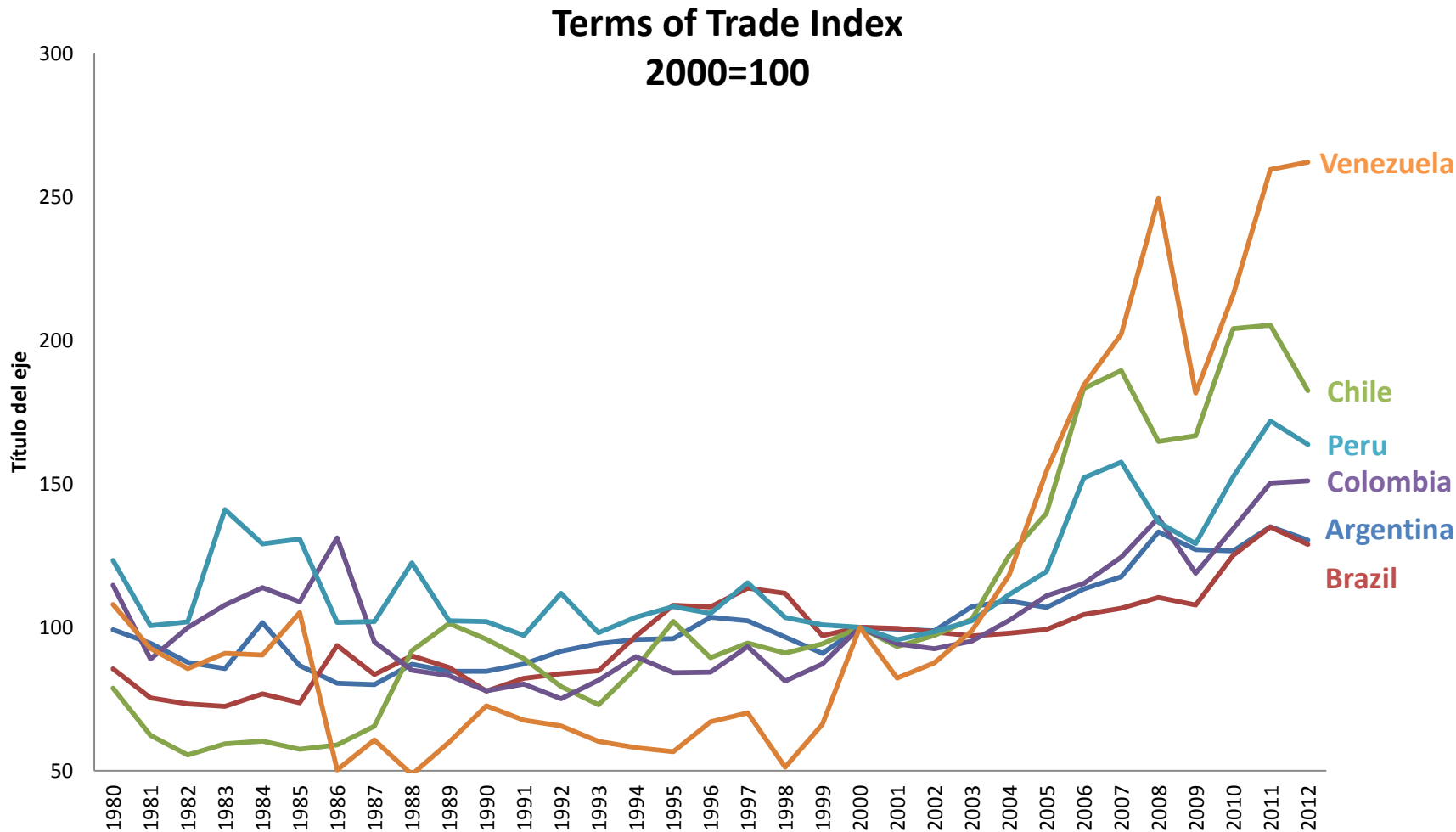
El rol clave de las instituciones y la politica

- La calidad de las instituciones y la politica separan los casos de exito y fracaso (*efectos en crecimiento, volatilidad y desigualdad*):
 - A nivel global; OXCARRE, Perry y Olivera
 - A nivel regional: Putumayo y Arauca vs Santander y Huila
- Instituciones fiscales:
 - Ahorro mediante Fondos de Estabilizacion y Reglas Fiscales (*Noruega y Chile; Nigeria y Colombia?*) o mediante buenas instituciones presupuestales (*Australia, Peru, Bostwana, Sur Africa*)
 - Las instituciones presupuestales determinan el buen uso de las rentas: (*USA, Canada, Paises Escandinavos, Australia; Chile y Peru vs Brasil, Colombia y Venezuela; Bostwana y SA vs Nigeria y Zambia*)
- Instituciones monetarias:
 - Bancos Centrales autonomos
 - Regimenes cambiarios
- Instituciones sectoriales: ANH y Ecopetrol vs mineria en Colombia

LECCIONES DEL BOOM RECIENTE
EN AMERICA LATINA

Ganancias en Terminos de Intercambio:

mayores en VEN, CH y PE que en COL, BR y ARG

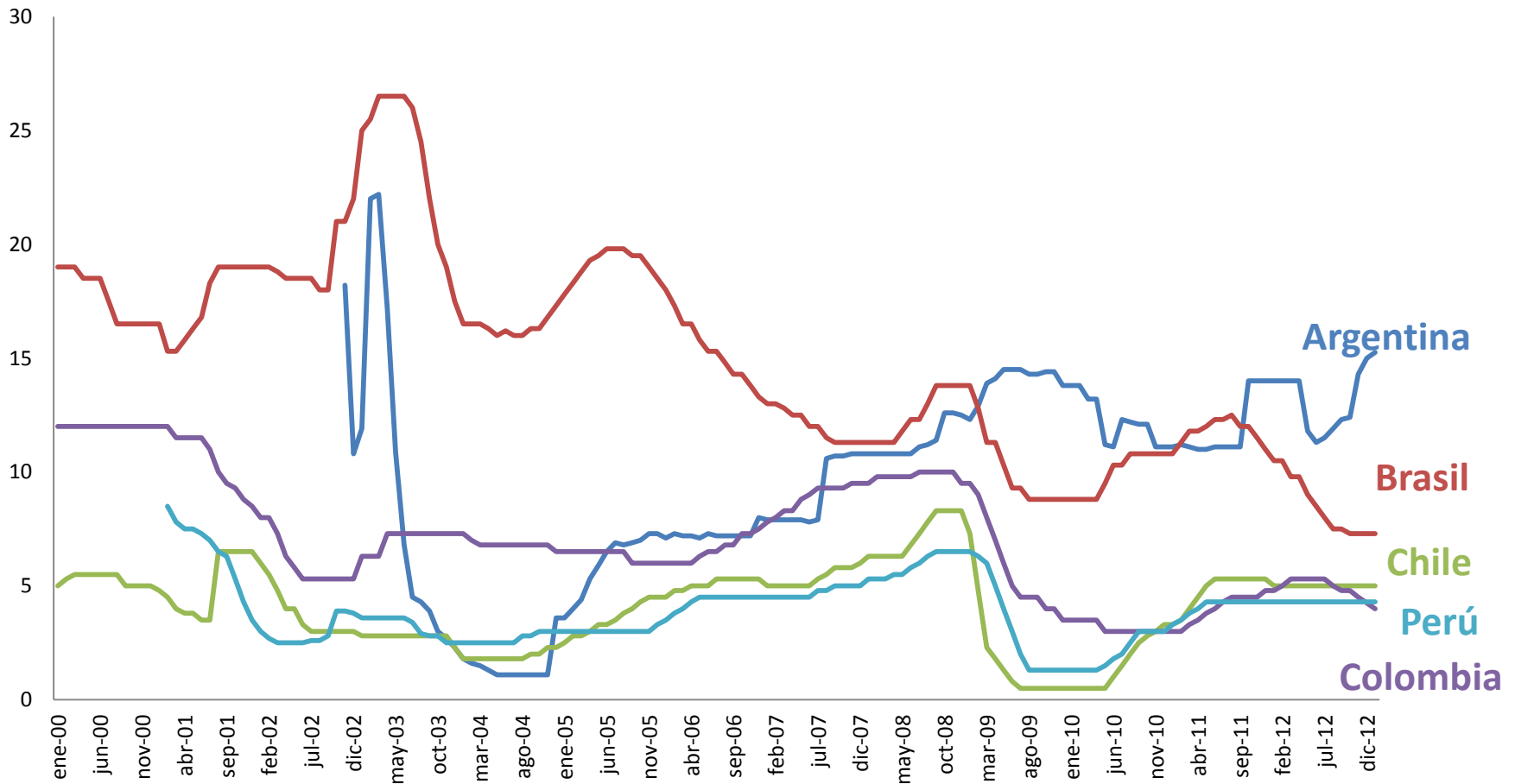


Resultados en crecimiento y volatilidad (2003/2012)

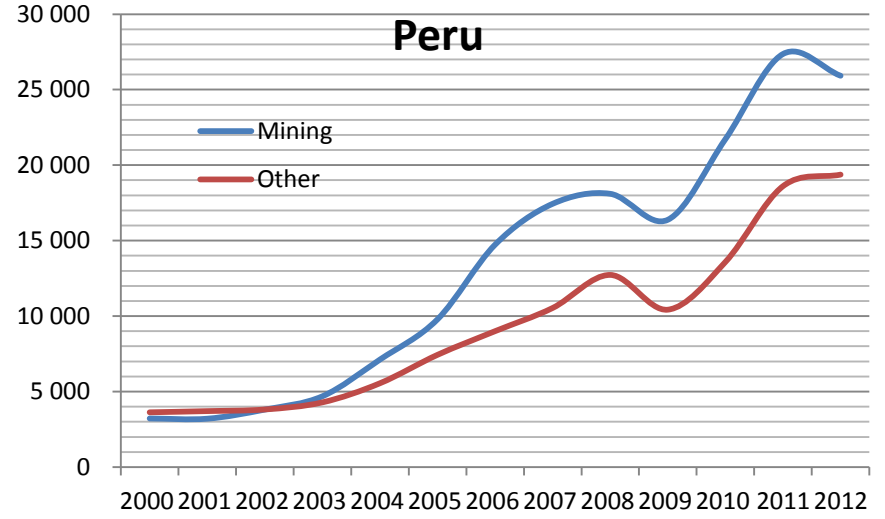
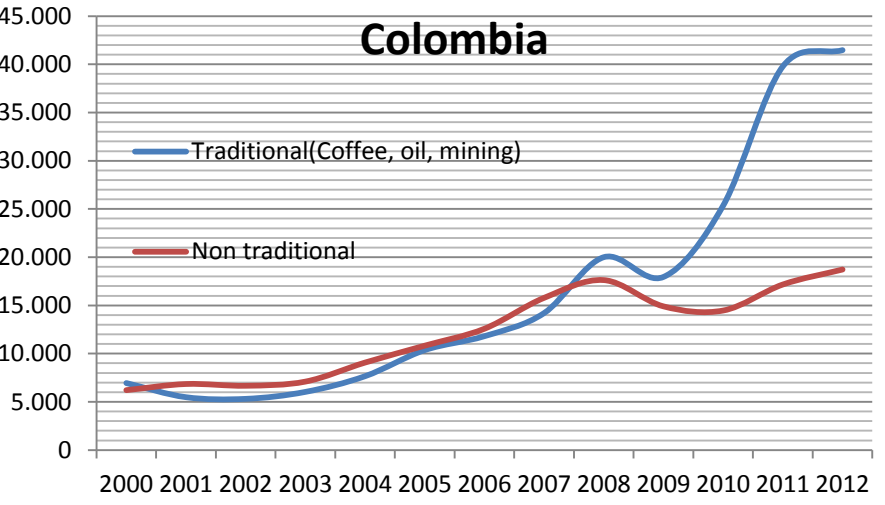
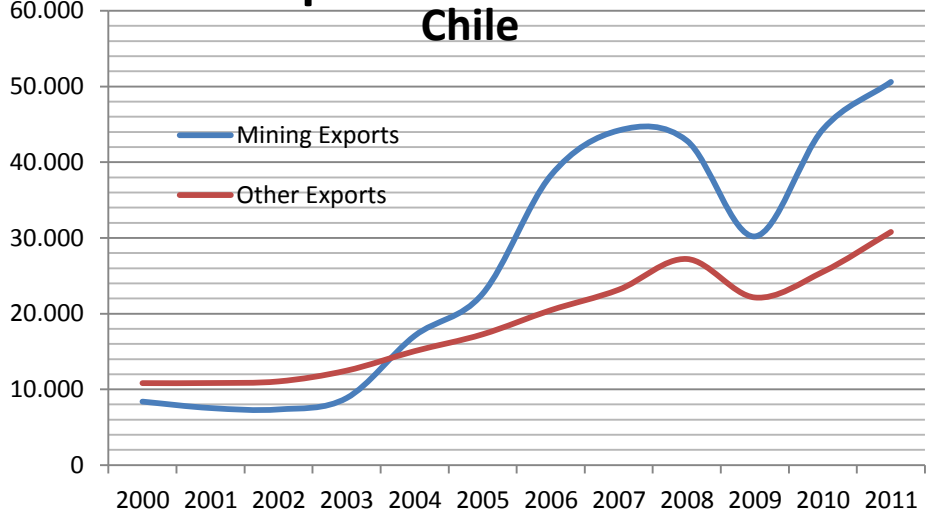
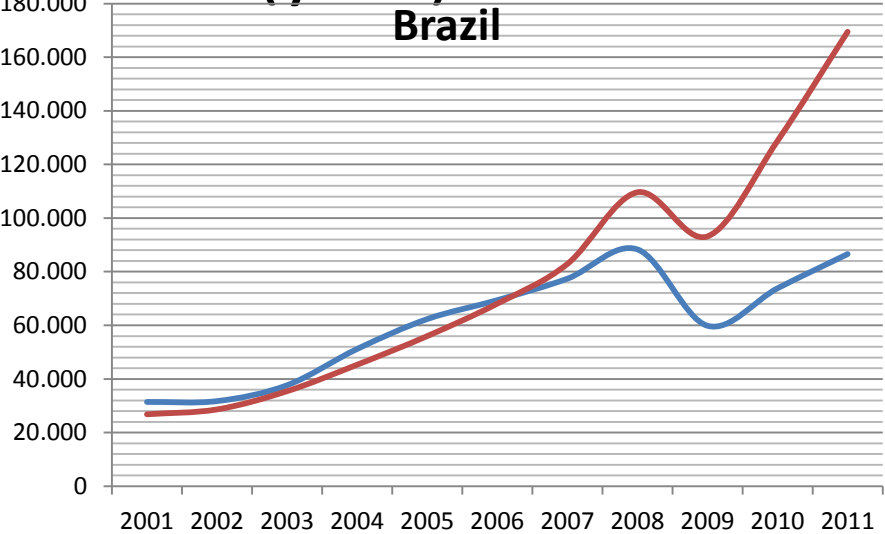
Country	Average Growth	Standard Deviation
Argentina	4.2	6.0
Brazil	3.5	2.1
Chile	4.4	2.0
Colombia	4.2	1.6
Peru	5.6	2.8
Venezuela	3.5	7.0

Políticas monetarias contracíclicas en *CH, COL y PE (algo en BR)*

Monetary Policy interest rates



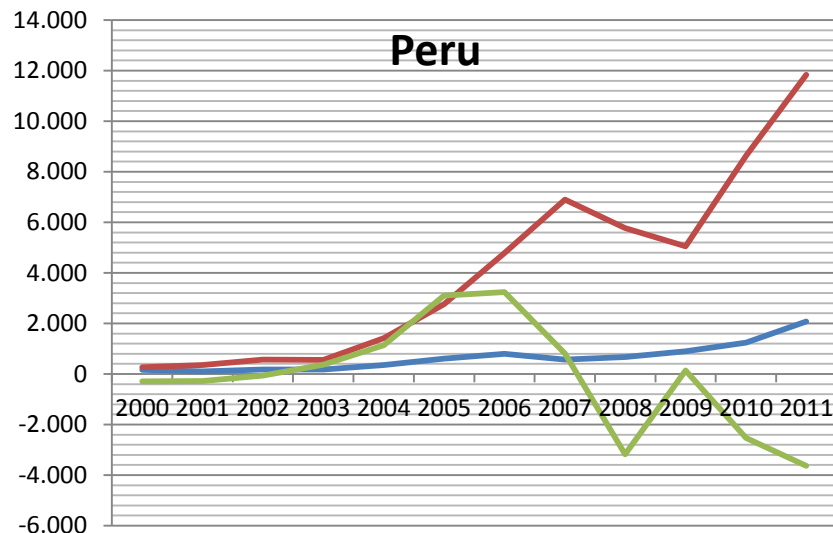
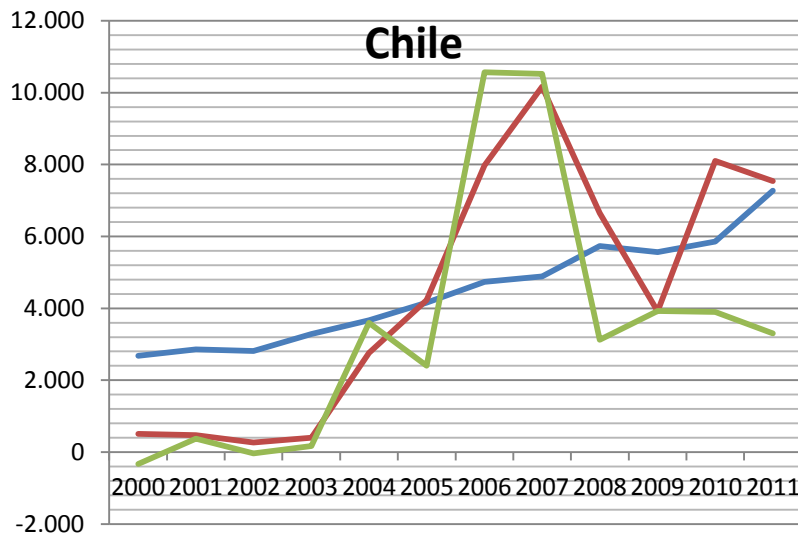
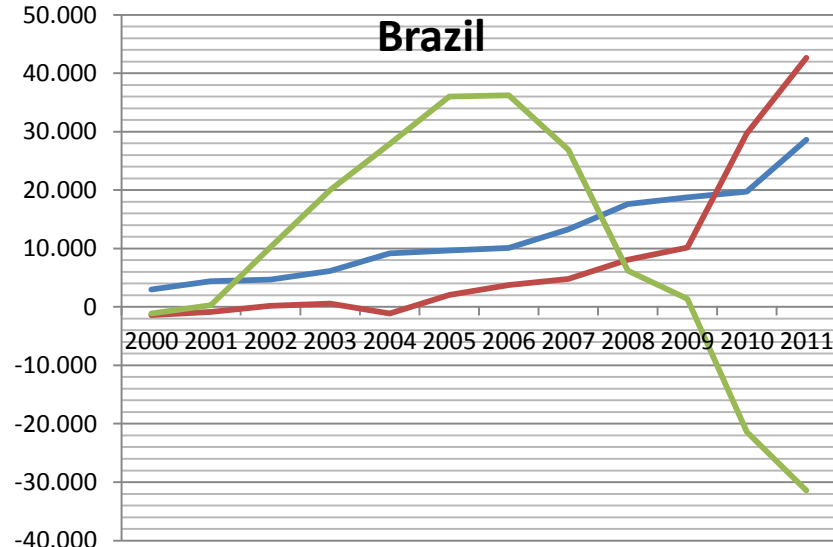
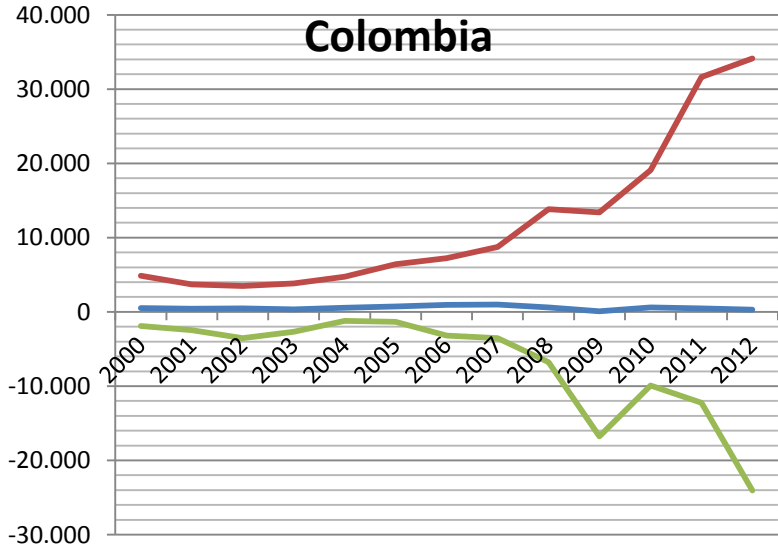
Pero, síntomas de Enfermedad Holandesa en COL y BR (y VE). Concentración de exportaciones



Source: Cochilco, WTO, Colombia and Peru Central Banks

Otros síntomas de Enfermedad Holandesa :

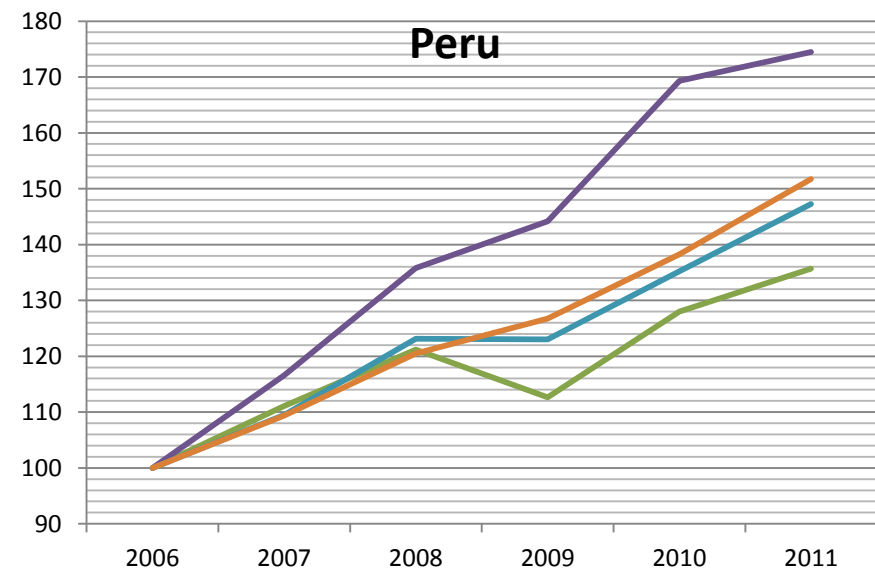
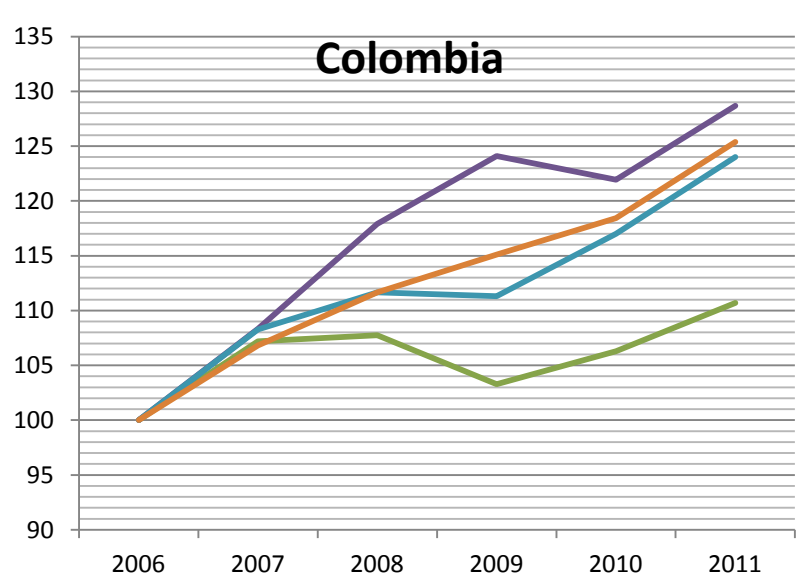
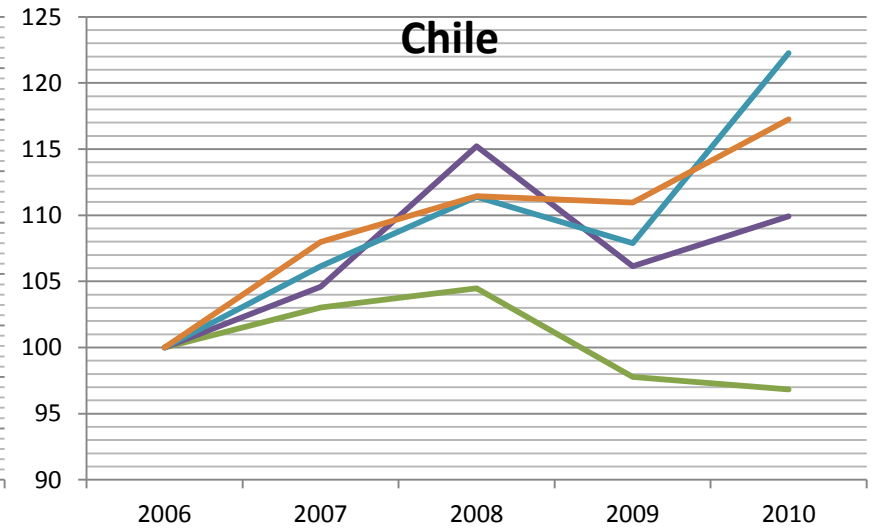
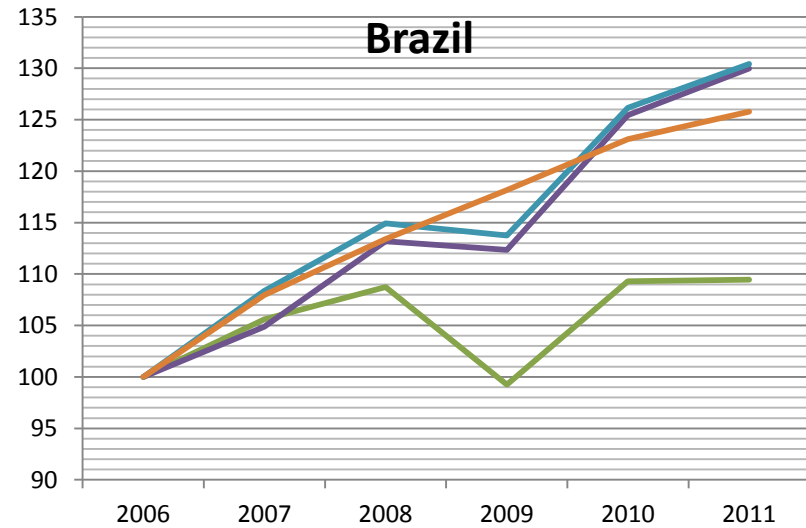
Deficits comerciales crecientes en IND



— Agriculture
— Mining
— Industry

Source: ECLAC, FOB values, CIF adjusted using a conversion factor

Otros síntomas de Enfermedad Holandesa: *Booms en no transables, recesion en industria*

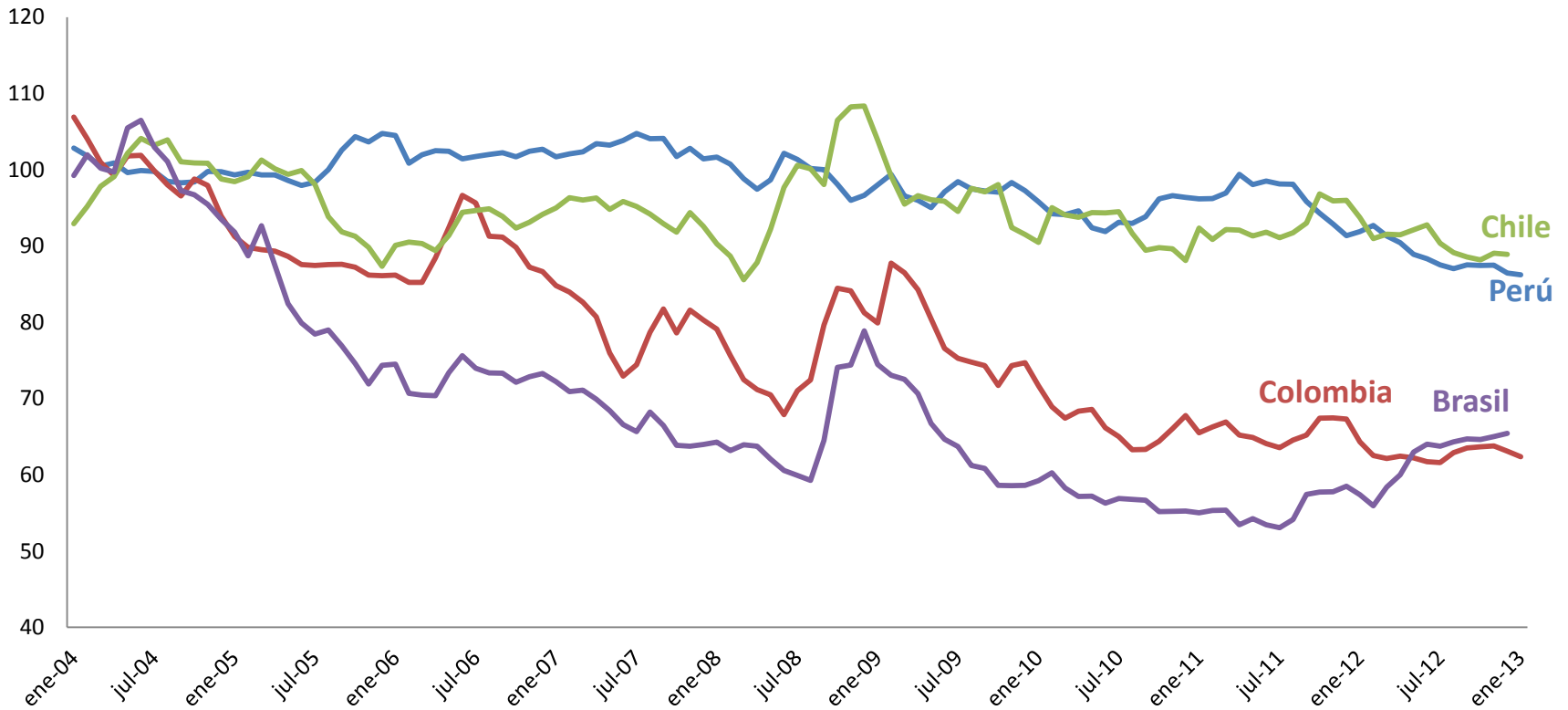


- Industry
- Construction
- Commerce and hotels
- Finance

Detrás de los síntomas de Enfermedad Holandesa

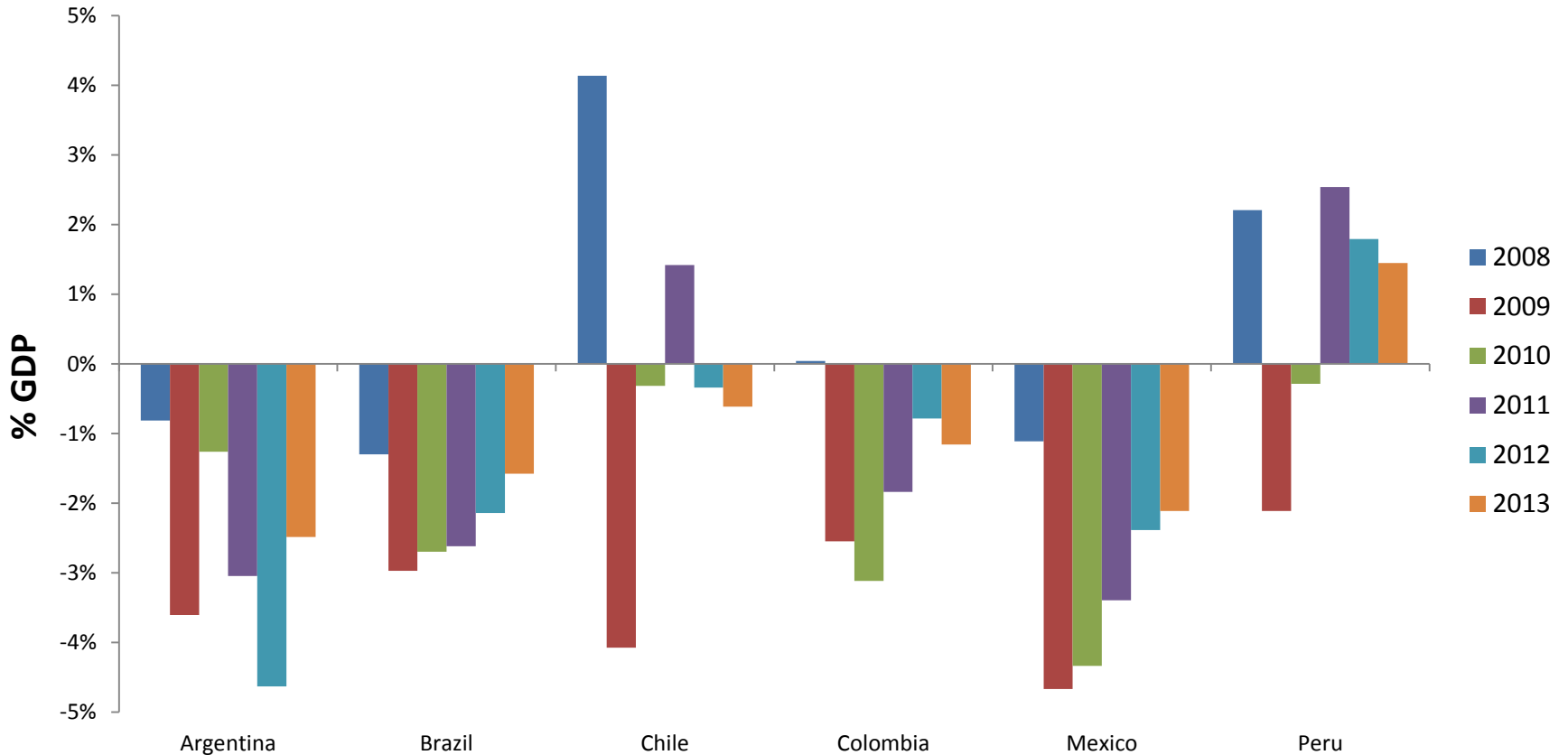
Apreciación mas fuerte en COL y BR que en PE y CH

Real Exchange Rate Index
2004 Average=100



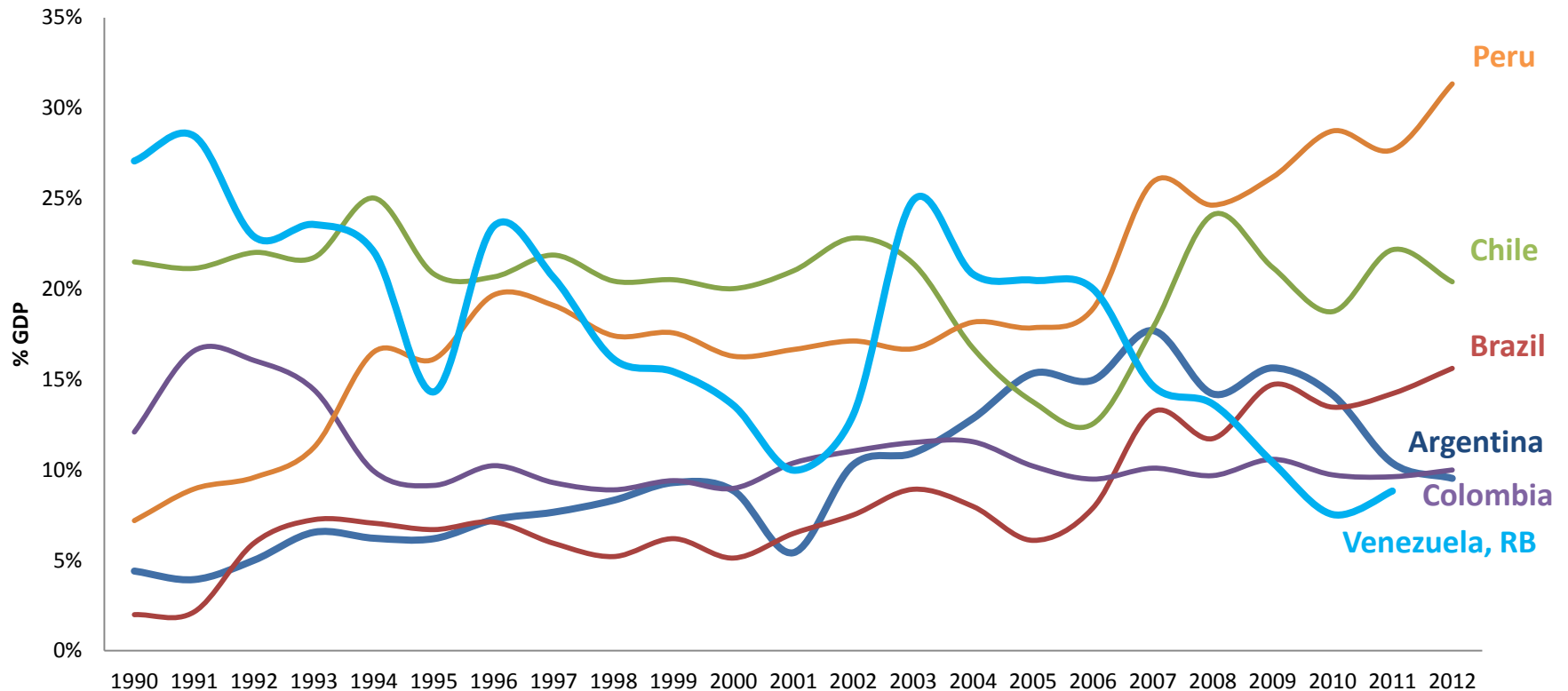
Debido, en parte, a que solo PE y CH han logrado superavits fiscales en años de boom

Fiscal Balance



Y han acumulado mas reservas (% PIB)

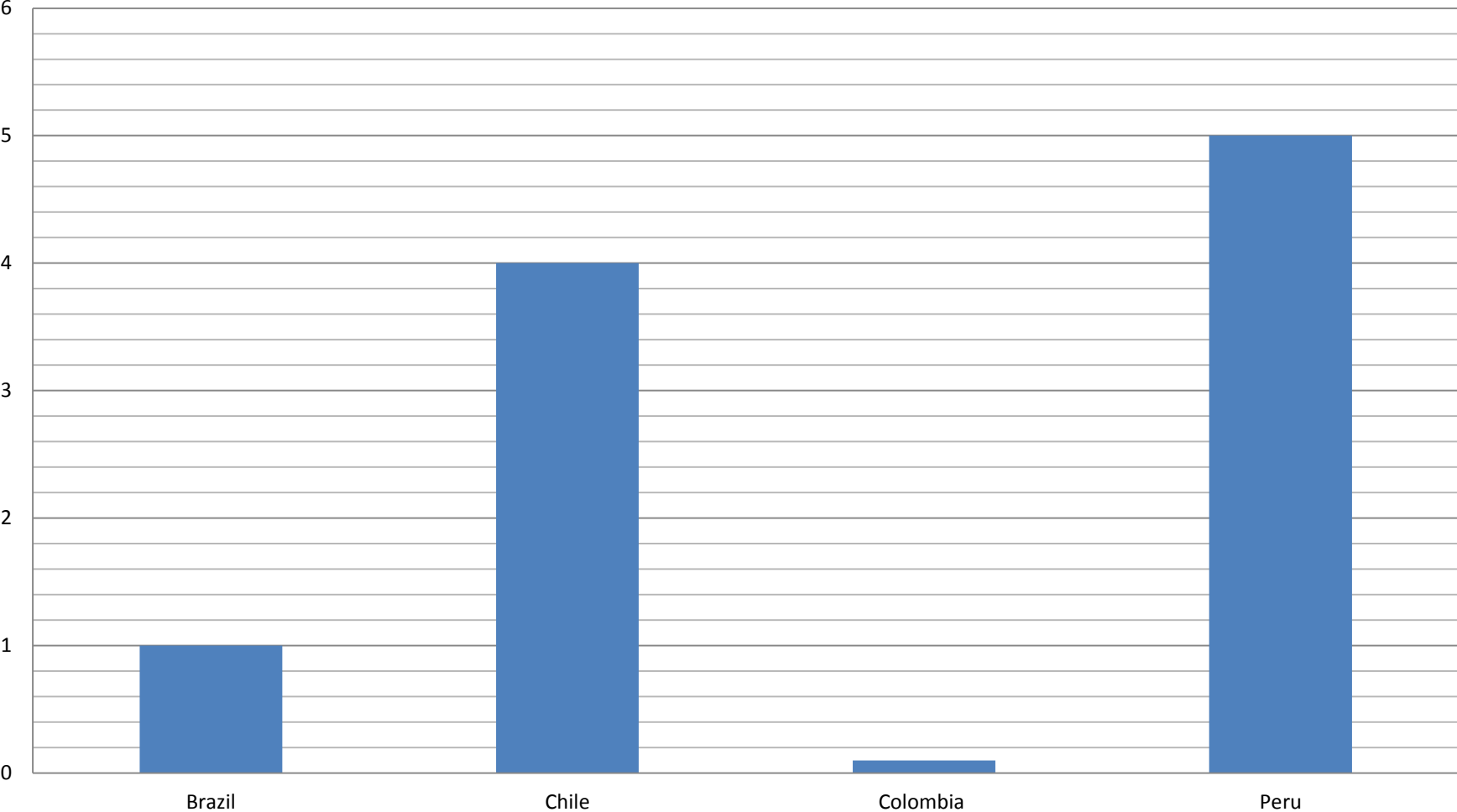
Total International Reserves
Share of GDP



Note: data for Chile includes FEES since 2007

Source: Central Banks, IMF, own calculations

Y han tenido crecimientos mayores en la productividad industrial



Source:La Era de la Productividad, Inter American development Bank.

Source:La Era de la Productividad, Inter American development Bank.