

IS FISCAL POLICY PROCYCLICAL IN RESOURCE-RICH COUNTRIES?*

Ilkin Aliyev

CERGE-EI[§]

Abstract

We analyze fiscal policy procyclicality in resource-rich countries. We obtain a strong U-shaped relationship between the procyclicality of government capital expenditures and the resource richness measure comprised of the mineral exports share in total merchandise exports for developing countries. Such a relationship is robust to different methodologies and various checks. We consider two hypotheses: first, the political economy hypothesis, and second, the borrowing constraints hypothesis. Empirical observations appear to be consistent with the hypotheses. We build a model able to generate a U-shape effect combining political economy and borrowing constraint hypotheses. We argue that with a model of simple settings such a U-shape relationship can be obtained and interpreted.

Keywords: borrowing constraints, developing countries, fiscal policy, political economy, procyclicality, resource-rich

JEL Classification: E62, F34, F41, O23, Q32

*I am very grateful to Evangelia Vourvachaki and Michal Kejak for their valuable comments. I would like to thank Byeongju Jeong for his helpful comments and constant support. I also thank Laura Strakova for editing the paper and Bozena Bobkova for translating the abstract into the Czech language. All errors remaining in this text are the responsibility of the author.

[§]CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic. Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic, e-mail: ilkin.aliyev@cerge-ei.cz

Abstrakt

Tento článek se zabývá procyklicitou fiskálních politik v zemích bohatých na suroviny. Zjistili jsme, že závislost procyklicity vládních kapitálových výdajů na míře surovinového bohatství vyjádřené jako podíl exportu nerostných surovin na celkovém exportu je kvazikonvexní ve tvaru U. Tato závislost je robustní i v případě použití různých metodologií a jiných nemetodologických úprav. Zabýváme se dvěma hypotézami vysvětlení tohoto vztahu: jednak hypotézou politické ekonomie a také hypotézou úvěrového omezení. Empirická pozorování se jeví jako konsistentní s těmito hypotézami. Sestavili jsme model, který umožňuje vytvořit efekt dané kvazikonvexní závislosti tvarované do U na základě hypotézy politické ekonomie a úvěrového omezení. Tvrdíme, že při použití takového modelu s jednoduchým nastavením můžeme danou kvazikonvexní do U tvarovanou závislost získat a zároveň ji interpretovat.