

Desafíos de la política fiscal en un contexto de alta incertidumbre y bajo crecimiento

Noel Pérez Benítez

Oficial a Cargo
División de Desarrollo Económico
CEPAL



NACIONES UNIDAS

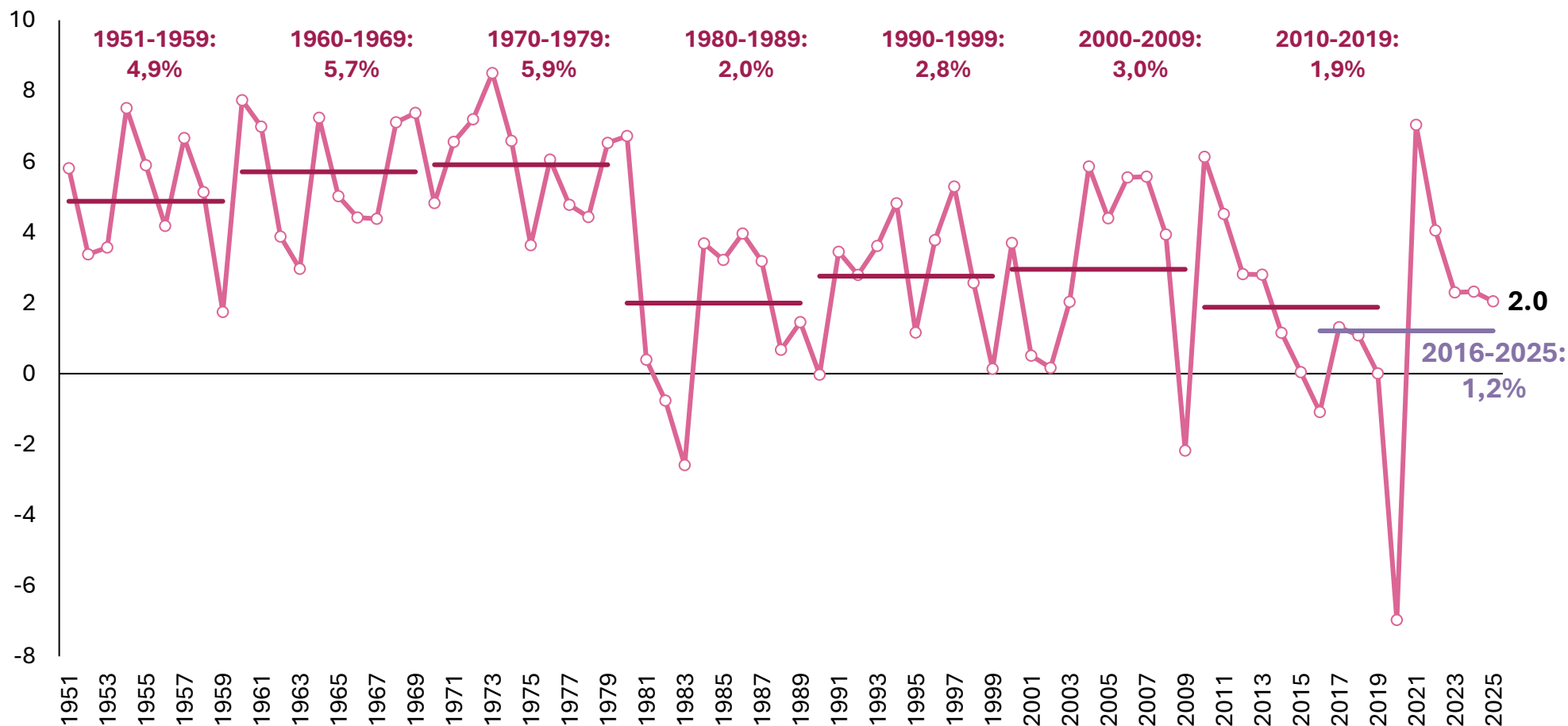
CEPAL

La región enfrenta un escenario internacional complejo con alta incertidumbre

- El entorno macrofinanciero se ha vuelto más incierto antes los choques tarifarios de los últimos meses.
- Las confrontaciones geoeconómicas han aumentado el riesgo de interrupciones en las cadenas de producción global y en los flujos del comercio internacional.
- Los mercados financieros internacionales han experimentado alta volatilidad, con importantes fluctuaciones en los mercados de valores y bonos.
- Este escenario ha llevado revisiones a la baja las proyecciones de crecimiento global y de los principales socios comerciales de la región.

Los desafíos de la coyuntura recalcan la persistente dificultad de la región para lograr un crecimiento más sólido

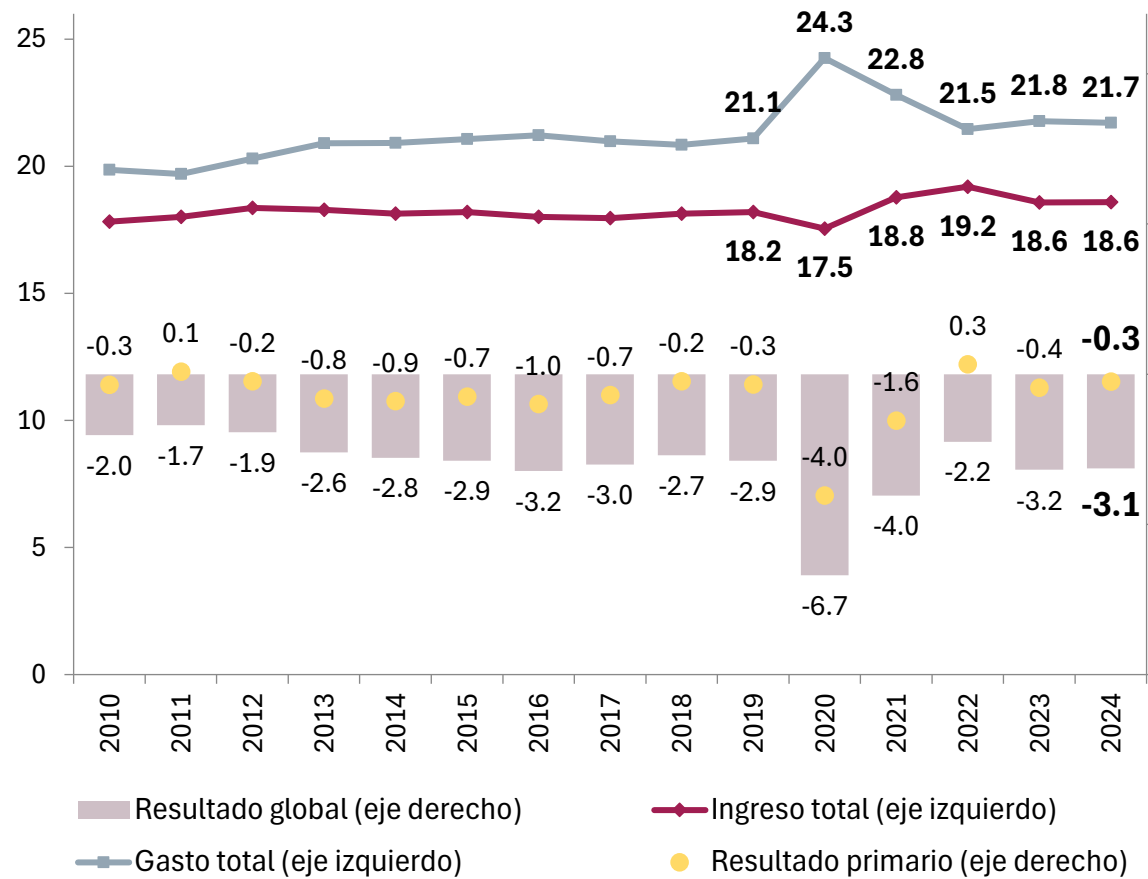
América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 1951-2025
(Porcentajes)



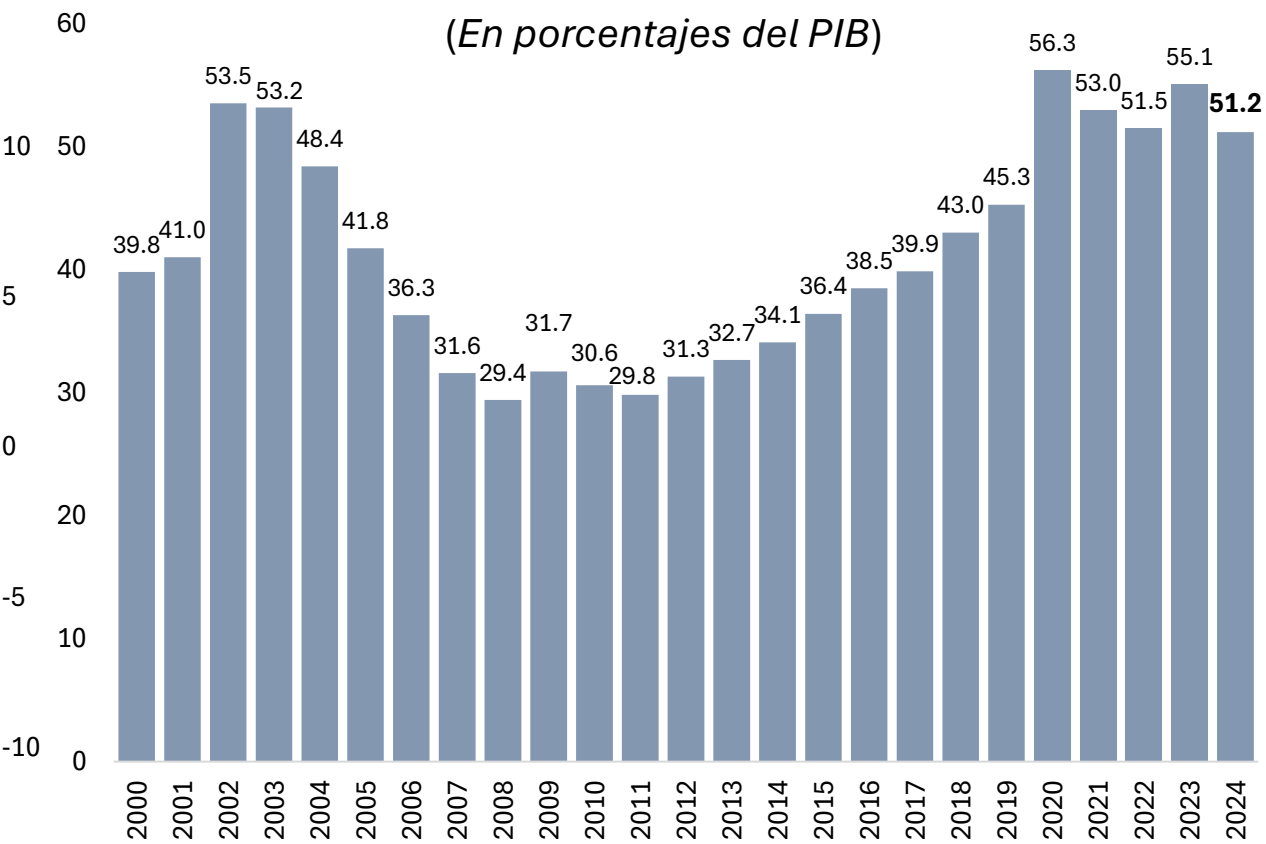
La CEPAL prevé que la región crecerá en promedio un **2,0%** este año, cuatro décimas menos que lo proyectado en diciembre 2024.

El espacio fiscal para enfrentar este complejo contexto es acotado

América Latina (16 países): indicadores fiscales del gobierno central, 2010-2024
(En porcentajes del PIB)



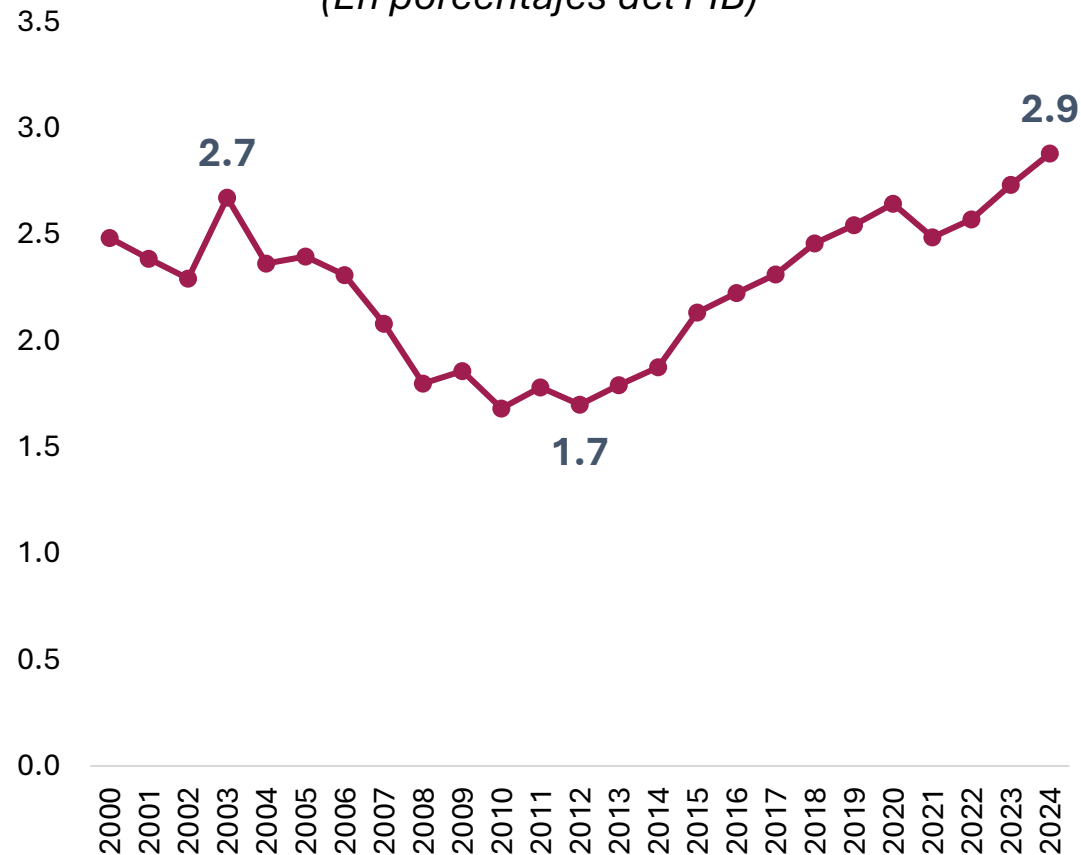
América Latina (16 países): deuda pública bruta del gobierno central, 2000-2024
(En porcentajes del PIB)



La mayor cantidad de recursos destinados al pago de intereses está generando evidentes restricciones al desarrollo

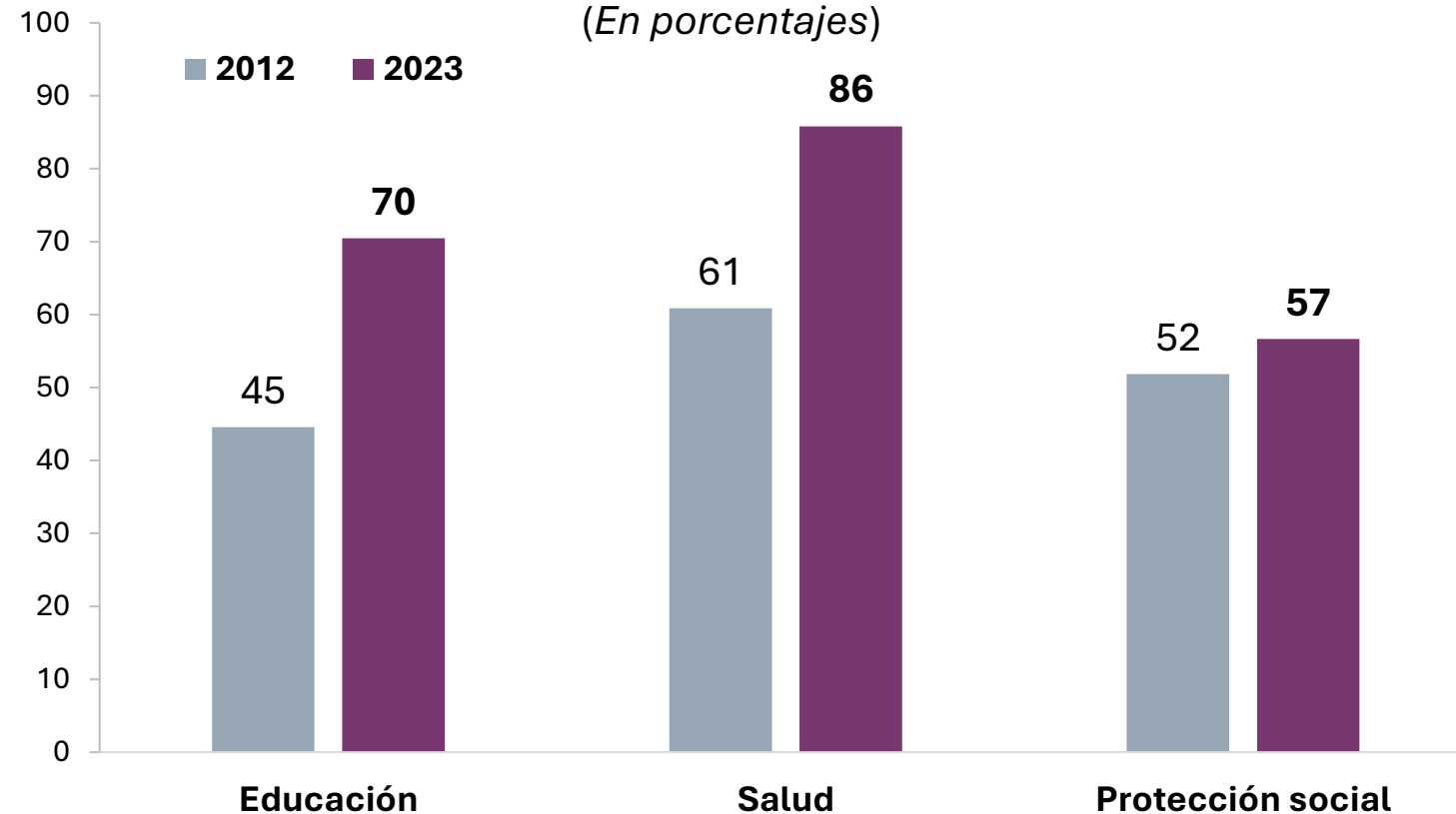
América Latina (16 países): Pagos de intereses del gobierno central, 2000-2024

(En porcentajes del PIB)



América Latina y el Caribe (23 países): pagos de intereses del gobierno central como porcentaje del gasto en educación, salud y protección social, 2012 y 2023

(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales. Nota: Cifras corresponden a medianas. Los datos corresponden al sector público en el caso de Argentina, al sector público no financiero para El Salvador y México, y al gobierno general para Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Paraguay y el Perú.

A pesar del desafiante contexto macrofiscal, los países enfrentan necesidades crecientes que no pueden postergarse

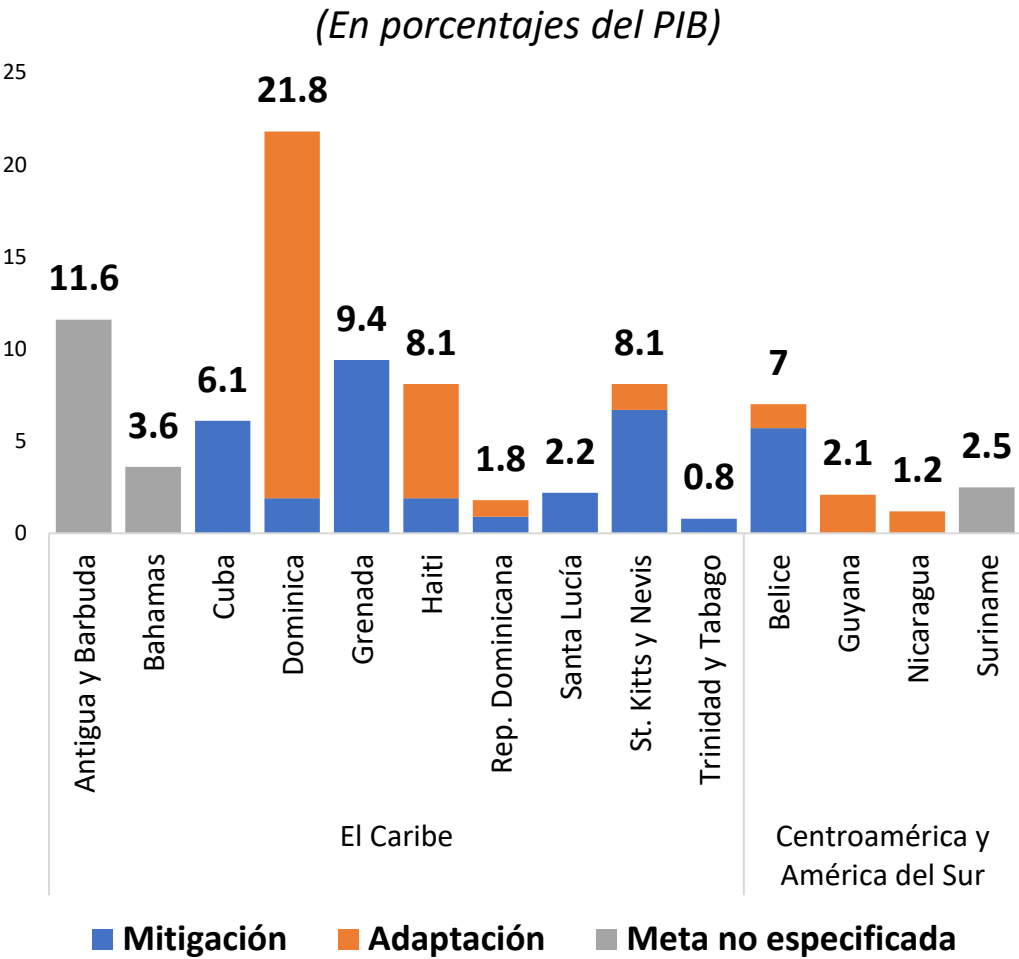
- La CEPAL estima que, con el ritmo actual de progreso, solo un 23% de las metas de los ODS se alcanzará para 2030.
- Al mismo tiempo, el impacto acelerado del cambio climático exige una gestión proactiva del riesgo, manejo de desastres y una mayor inversión.
- A esto se suma una rápida transición demográfica y epidemiológica que ejerce una creciente presión sobre los sistemas públicos de pensiones y salud.

Los requerimientos de inversión para alcanzar los objetivos de desarrollo y abordar el cambio climático son enormes

ESTUDIOS RECIENTES SOBRE LAS NECESIDADES DE INVERSIÓN ESTIMADAS PARA ALCANZAR LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Nivel	Fuente	Elementos considerados	Necesidades de inversión anuales estimadas (% del PIB)
Mercados emergentes, excluida China	Bhattacharya y otros (2022)	Capital humano, infraestructura sostenible, uso de la tierra, agricultura y medio ambiente, y adaptación y resiliencia	6,9% del PIB adicional para 2030
Países de ingreso bajo y medio	Rozenberg y Fay (2019)	Electricidad, transporte, agua y saneamiento, protección contra inundaciones y riego	4,5% del PIB (inversión en capital) y 2,7% del PIB (mantenimiento) entre 2015 y 2030
América Latina y el Caribe	Castellani y otros (2019)	Inversión pública necesaria para erradicar la pobreza extrema	10,6% del PIB para 2030 (16% del PIB para 2030 si se incluyen la erradicación de la mortalidad de menores de 5 años y la finalización del primer ciclo de la educación secundaria)
América Latina y el Caribe	Rozenberg y Fay (2019)	Electricidad, transporte, agua y saneamiento, protección contra inundaciones y riego	3,4% del PIB (inversión de capital) y 1,1% del PIB (mantenimiento) entre 2015 y 2030
América Latina y el Caribe	Fay y otros (2017)	Inversión en infraestructura	3% a 8% del PIB
Países seleccionados ALC	Carapella y otros (2023)	Salud, educación, agua y saneamiento, electricidad e infraestructura vial	2,2% a 15,3% del PIB adicional para 2030 según el país, promedio ponderado regional del 2,5% del PIB

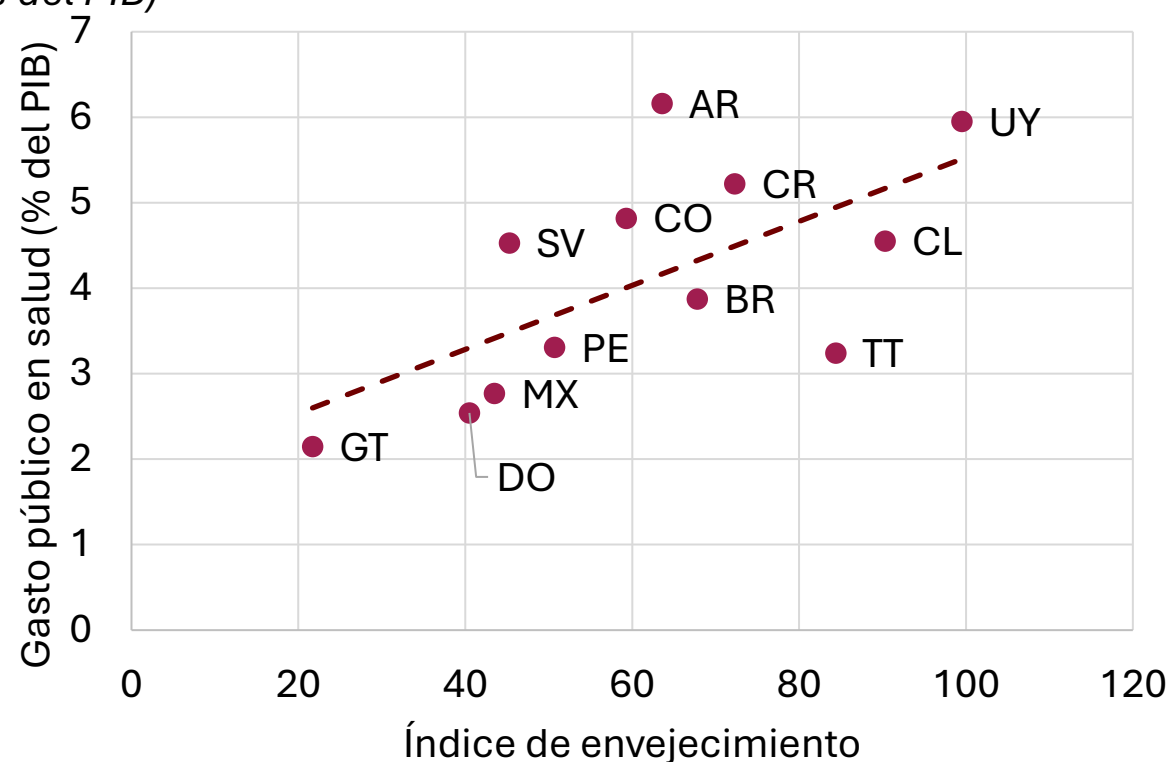
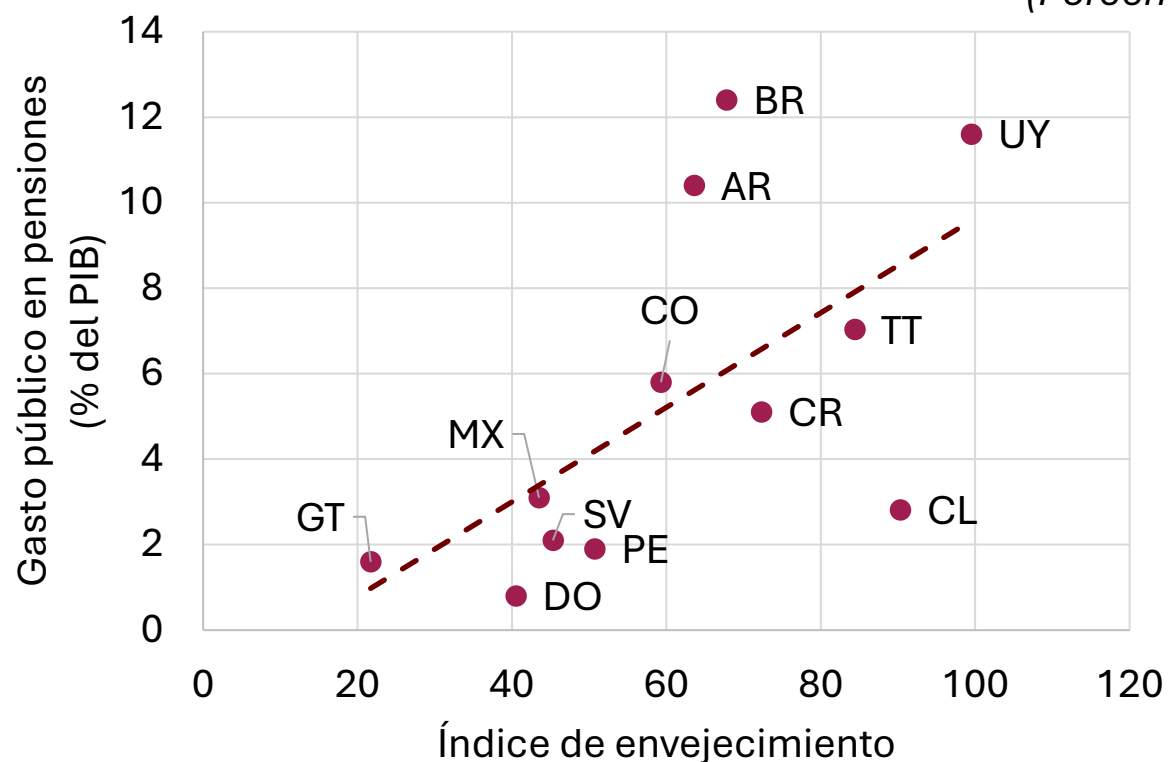
INVERSIÓN ANUAL ESTIMADA PARA LOGRAR LAS METAS CLIMÁTICAS DESCRITAS EN LAS CONTRIBUCIONES DETERMINADAS A NIVEL NACIONAL



Adicionalmente, la transición demográfica y epidemiológica exigirá esfuerzos de gasto público muy significativos

América Latina: gasto público en pensiones (SOCX) y salud (SOCX) del gobierno general e índice de envejecimiento, alrededor de 2019

(Porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Nota: Índice de envejecimiento = (población de 60 y más años / población de 0 a 14 años) * 100

Enfrentar estos retos requerirá de esfuerzos para ampliar el espacio fiscal, con énfasis en fortalecer los ingresos públicos

- *Medidas con la posibilidad de generar recursos de más corto plazo:*
 - Fortalecer sistemas de información y fiscalización para reducir la evasión tributaria: el incumplimiento tributario representó US\$433.000 millones, 6,7% del PIB regional en 2023.
 - Evaluar y reorientar los gastos tributarios: promedian 4,0% del PIB (2020-2024), equivalente a 19% de los gastos presupuestarios del gobierno central.
- *Reformas de mediano plazo:*
 - Consolidar el impuesto a la renta a personas físicas: ALC 2,0% vs OCDE 8,2% del PIB.
 - Extender el alcance de impuestos a la propiedad : ALC 0,8% vs OCDE 1,8% del PIB.
 - Fortalecer contribuciones a la seguridad social : ALC 3,5% vs OCDE 8,7% del PIB.
 - Revisar los marcos fiscales para la explotación de recursos no renovables para hacerlos más progresivos.
 - Considerar impuestos ambientales y relacionados a problemas de salud pública.
 - Adaptar los sistemas tributarios a la creciente digitalización de la economía.
- Ampliar esfuerzos tributarios regionales como la Plataforma Regional de Cooperación Tributaria (PTLAC) para identificar experiencias exitosas e influir en discusiones tributarias internacionales.

Estas medidas deben ir acompañadas del fortalecimiento de mecanismos de gobernanza y capacidades institucionales

- Es necesario avanzar en la consolidación de mecanismos de gobernanza que permitan definir prioridades y articular acciones de distintos niveles de gobierno y actores relevantes en el diseño y la implementación de políticas fiscales.
- La CEPAL está poniendo énfasis en el fortalecimiento de las capacidades institucionales como mecanismo habilitador para el logro de estos objetivos:
 - **Técnicas** - p. ej. tecnología en administración tributaria y eficiencia del gasto;
 - **Operativas** - p. ej. estrategias para reducir evasión;
 - **Políticas** - p. ej. diálogo para generar acuerdos y comunicación con la ciudadanía;
 - **Prospectivas** - p. ej. adaptación a cambios en tributación internacional.

Acceda al Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2025 en:



(Español)



(English)



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Síguenos en:



<https://www.cepal.org/es>



https://twitter.com/cepal_onu



<https://www.facebook.com/cepal.onu>



<https://www.youtube.com/user/CEPALONU>



<https://www.flickr.com/photos/cepal>