

IPU

2021

# Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Principales mensajes

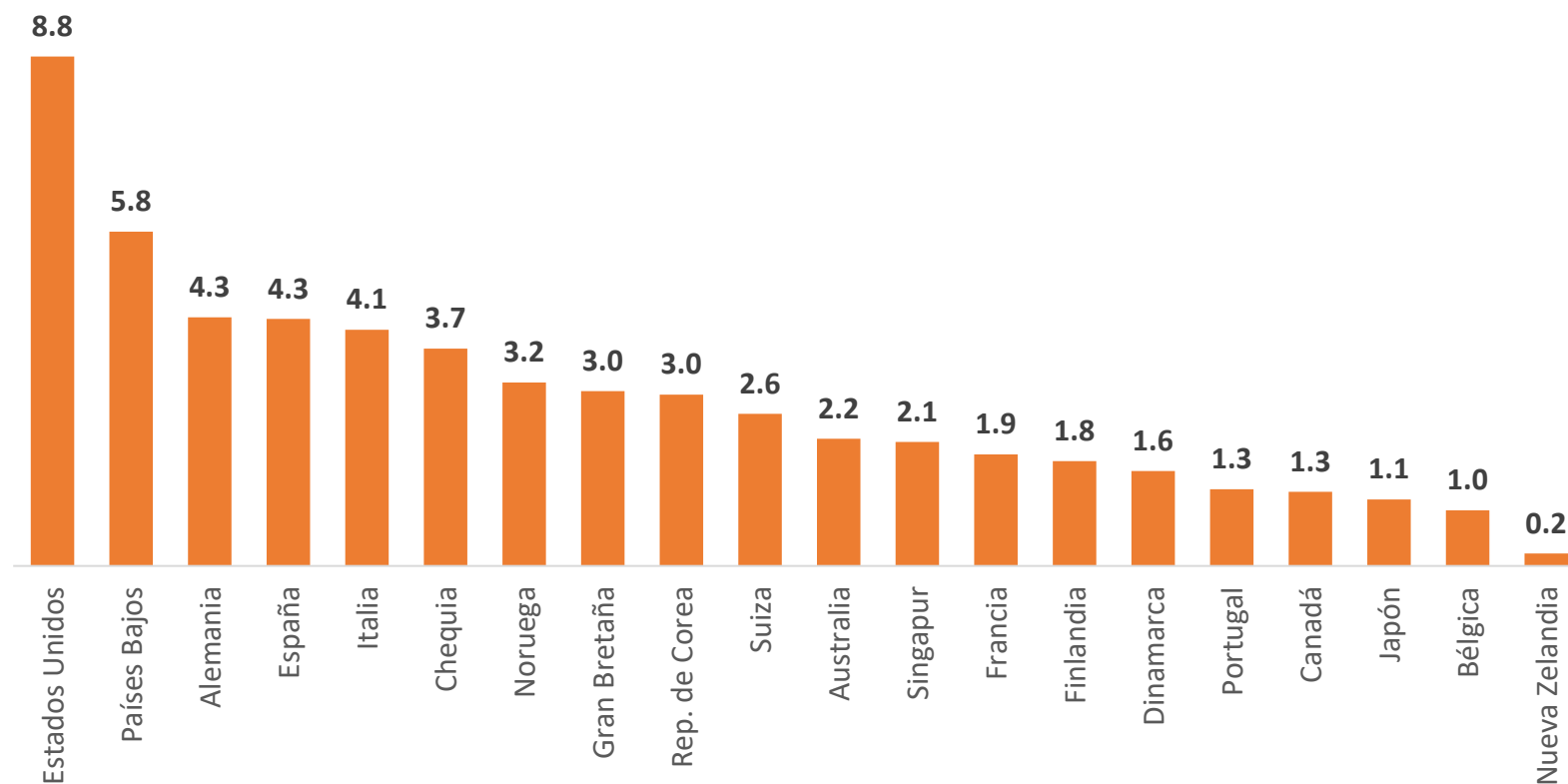
- 1. Incertidumbre** y profundas **asimetrías** entre países desarrollados y en vías de desarrollo en:
  - Capacidad de respuesta de políticas (macroeconómicas, productivas, sociales y de salud) con divergencias en la velocidad y recuperación respecto a crecimiento e inversión.
  - Economías avanzadas serían las únicas que retomarían la trayectoria de crecimiento prevista antes de la pandemia en 2022. Las emergentes recién la retomarían el 2025.
- 2. Menos crecimiento y comercio** global, desaceleración en los Estados Unidos y China- y un contexto financiero con mayores incertidumbres y más restrictivo.
- 3. La región** enfrenta un **contexto externo menos favorable** y fuerte desaceleración de crecimiento, **menor espacio fiscal, presiones inflacionarias y volatilidad cambiaria.**
- 4. Baja inversión y productividad**, lenta recuperación del empleo y persistencia de los efectos sociales provocados por la crisis.
- 5. Esencial mantener el crecimiento a partir de políticas fiscales y monetarias** coordinadas para priorizar los desafíos del crecimiento con la estabilidad monetaria-financiera.

# Asimetría en los espacios para emprender políticas fiscales activas

- Se han mantenido los impulsos fiscales en economías avanzadas, aprovechando condiciones favorables de financiamiento - bajas tasas de interés (negativas en algunos casos).
- Entre enero y septiembre de 2021 los países avanzados anunciaron nuevas medidas del orden de **2,5 billones dólares vs 330 mil millones** en mercados emergentes.

ECONOMÍAS AVANZADAS SELECCIONADAS (20 PAÍSES): MEDIDAS DISCRECIONALES DE GASTOS E INGRESOS ANUNCIADAS O IMPLEMENTADAS PARA ENFRENTAR LA CRISIS DERIVADA DEL COVID-19, ENERO A SEPTIEMBRE DE 2021<sup>a</sup>

(En porcentajes del PIB de 2020)



Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de IMF (2021c) y de FMI (2021a)

<sup>a</sup> Incluye medidas anunciadas o en curso de implementación entre enero y septiembre de 2021.

# Asimetrías en la respuesta de las tasas de política monetaria (TPM). Las mayores alzas se han registrado en las economías emergentes

En las principales economías avanzadas las tasas de interés se mantienen en niveles mínimos históricos

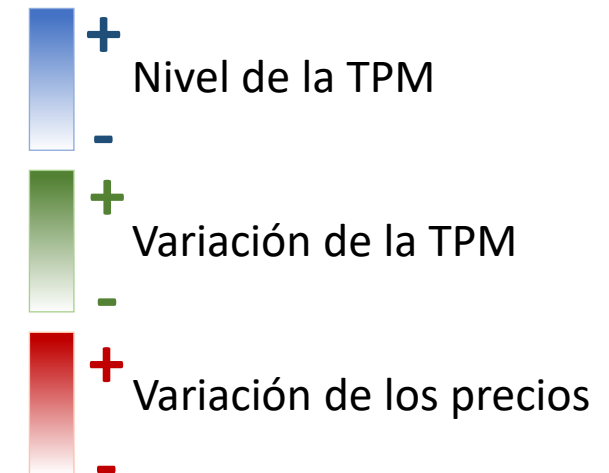
## ECONOMÍAS AVANZADAS

País / Región	Tasa de política	Cambio en la TPM (ultimo año, en puntos básicos)	Inflación interanual
Australia	0,10%	0	3,0%
Canada	0,25%	0	4,7%
Czech Rep.	2,75%	250	6,0%
Denmark	-0,45%	-50	3,4%
Euro zone	0,00%	0	
Hong Kong	0,50%	0	1,7%
Iceland	2,00%	100	4,8%
Israel	0,10%	0	2,4%
Japan	-0,10%	0	0,1%
New Zealand	0,75%	50	4,9%
Norway	0,50%	50	5,1%
Singapore	0,08%	5	3,2%
South Korea	1,00%	50	3,7%
Sweden	0,00%	0	3,3%
Switzerland	-0,75%	0	1,5%
U.K.	0,25%	15	5,1%
U.S.	0,25%	0	6,8%

## ECONOMÍAS EMERGENTES

País / Región	Tasa de política	Cambio en la TPM (ultimo año, en puntos básicos)	Inflación interanual
Bahrain	2,25%	0	0,3%
Bulgaria	0,00%	0	7,3%
China	4,35%	0	2,3%
Croatia	3,00%	0	3,8%
Egypt	9,25%	0	5,6%
Hungary	2,40%	180	7,4%
India	4,00%	0	4,9%
Indonesia	3,50%	-25	1,7%
Lebanon	10,00%	0	173,6%
Malaysia	1,75%	0	2,9%
Morocco	1,50%	0	1,7%
Oman	0,50%	0	3,4%
Pakistan	10,75%	275	11,5%
Philippines	2,00%	0	4,2%
Poland	1,75%	165	7,8%
Qatar	1,00%	0	6,1%
Romania	1,75%	25	7,8%
Russia	7,50%	325	8,4%
Saudi Arabia	1,00%	0	1,1%
South Africa	3,75%	25	5,5%
Thailand	0,50%	0	2,7%
Turkey	14,00%	-100	21,3%
Ukraine	9,00%	300	10,3%

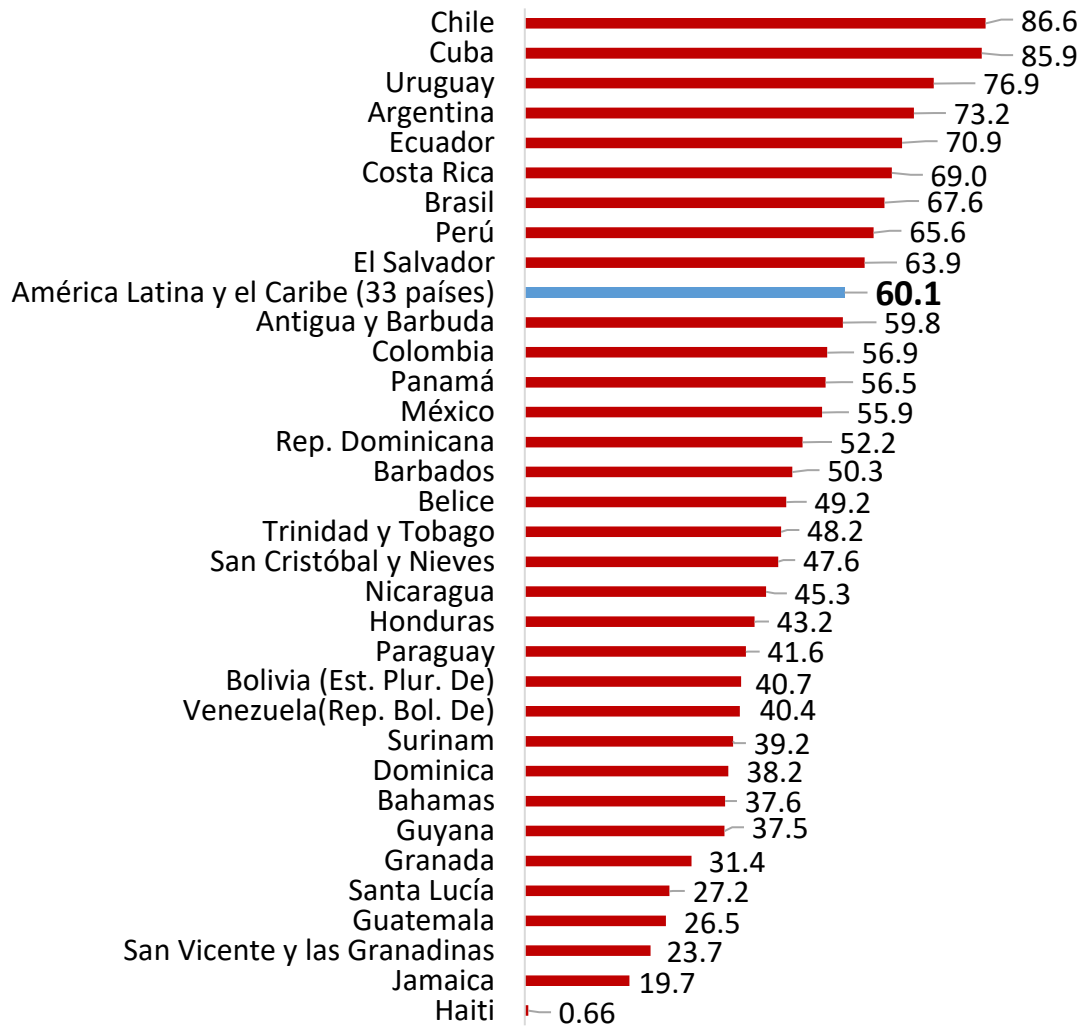
País / Región	Tasa de política	Cambio en la TPM (ultimo año, en puntos básicos)	Inflación interanual
Brasil	9,25%	725	10,7%
Chile	4,00%	350	6,7%
Colombia	3,00%	125	5,3%
México	5,50%	125	7,4%
Perú	2,50%	225	6,4%



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg al 16 de diciembre de 2021.

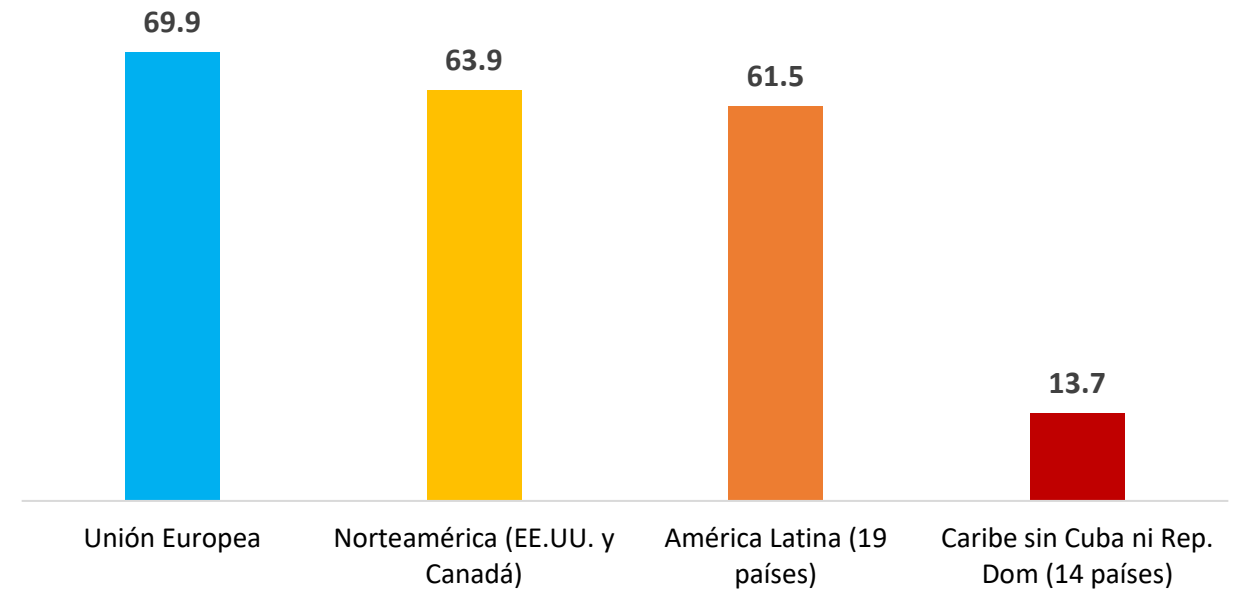
# Asimetrías en el acceso a la vacunación

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PORCENTAJES DE LA POBLACIÓN TOTAL CON ESQUEMA DE VACUNACIÓN COMPLETO



*La región ha vacunado a casi el 60% de su población, mostrando importantes avances pero con grandes diferencias entre los países.*

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN TOTAL CON ESQUEMA DE VACUNACIÓN COMPLETO



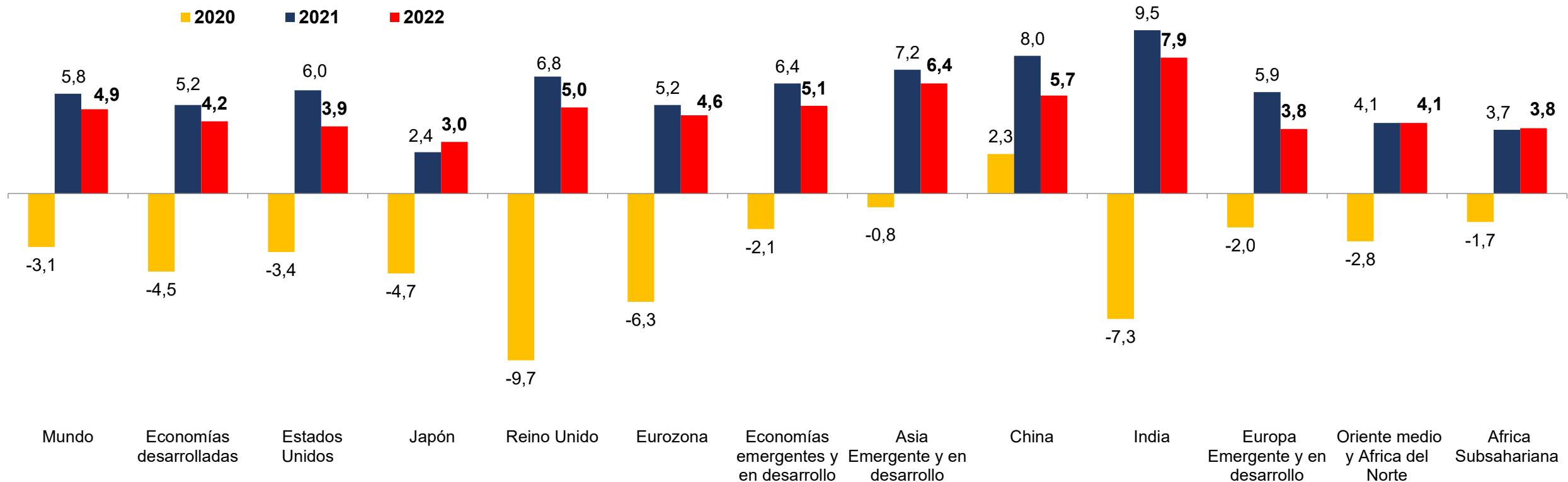
**Adquisiciones de algunos países superan sus necesidades de vacunación.** Unión Europea, Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y Japón concentran el 39% de los compromisos de compra, con solo el 12,9% de la población mundial<sup>a</sup>.

<sup>a</sup>/ CEPAL, Observatorio COVID-19 de la CEPAL, con base en *Duke Global Health Innovation Center. (2021). Launch and Scale Speedometer. Duke University. Retrieved from: <https://launchandscalefaster.org/covid-19> al 19 de noviembre o última fecha disponible.*

# La proyección de crecimiento del PIB mundial para 2022 es menor que en 2021 en particular Estados Unidos y China, principales socios comerciales de la región

En 2022 se espera una desaceleración del mundo por la incertidumbre sobre dinámica de la pandemia, persistencia de los choques de oferta y menor magnitud de los estímulos fiscales y monetarios

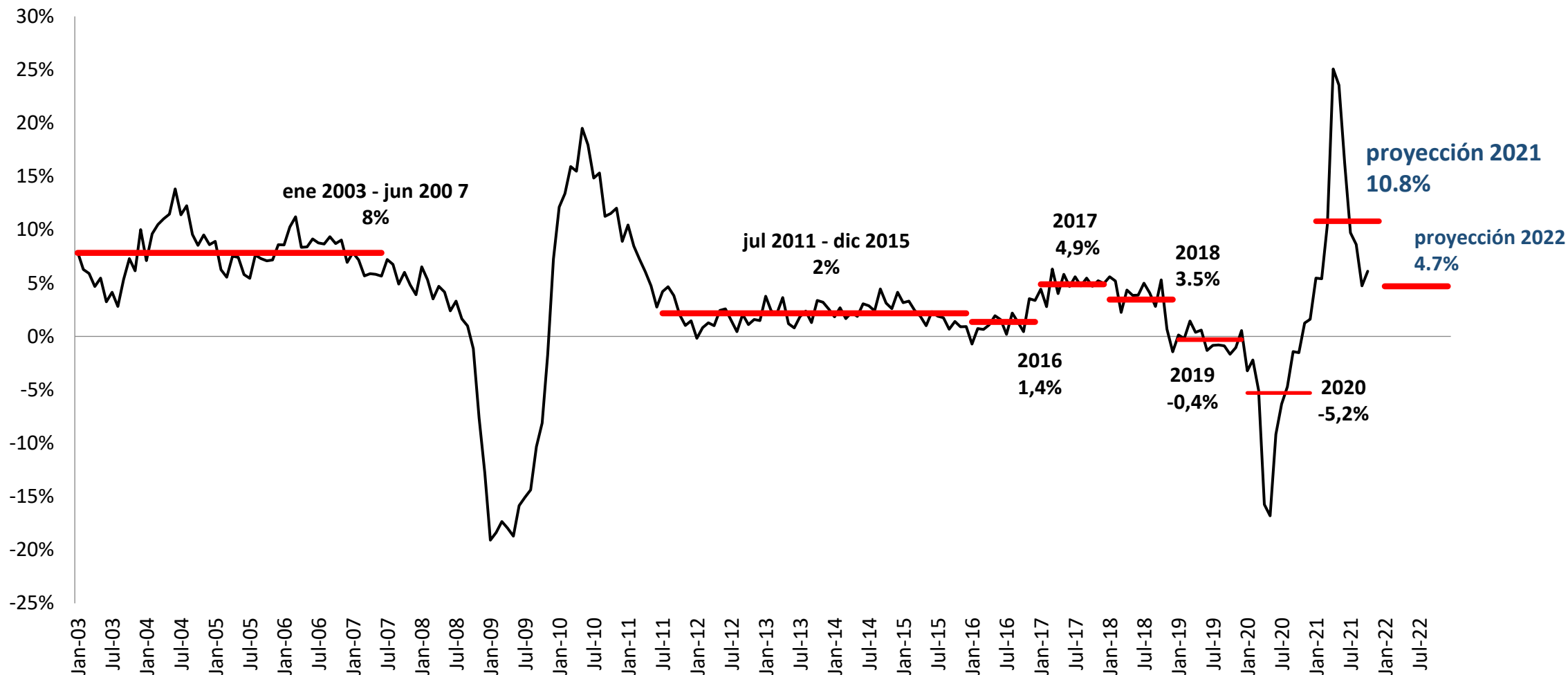
REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2020 Y PROYECCIONES PARA 2021 Y 2022<sup>a</sup>  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), *OECD Economic Outlook, Interim Report September 2021*, septiembre de 2021; Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook (WEO)*, octubre de 2021; Banco Central Europeo (BCE), "Eurosysteem staff macroeconomic projections", septiembre de 2021 y Capital Economics consultado el 18 de octubre.

# Se espera una desaceleración del crecimiento del comercio global en 2022, 4,7% vs 10,8% en 2021

TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL, ENERO DE 2003 A SEPTIEMBRE DE 2021  
(En porcentajes, sobre la base de un índice desestacionalizado, promedios de tres meses móviles)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), World Trade Monitor [base de datos en línea] <https://www.cpb.nl/en/worldtrademonitor> y Organización Mundial de Comercio (OMC), "La recuperación del comercio mundial supera las expectativas, aunque con divergencias regionales", Comunicado de Prensa, 4 de octubre de 2021 [en línea], [https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres21\\_s/pr889\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres21_s/pr889_s.htm)

# En 2022 se espera los precios de las materias primas se estabilicen después de una fuerte alza en 2021

VARIACIÓN ANUAL DEL PROMEDIO DE PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, 2020 Y PROYECCIONES PARA 2021 Y 2022

	Variación de precios 2020 (%)	Proyección variación de precios 2021 (%)	Proyección variación de precios 2022 (%)
<b>Productos Agropecuarios</b>	<b>1,6%</b>	<b>22,4%</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas</b>	<b>2,7%</b>	<b>27,7%</b>	<b>-0,5%</b>
Alimentos	-2,3%	20,1%	0,4%
Bebidas tropicales	10,0%	34,1%	5,2%
Aceites y semillas oleaginosas	8,4%	36,2%	-2,9%
<b>Materias primas silvoagropecuarias</b>	<b>-2,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Minerales y metales</b>	<b>9,1%</b>	<b>36,9%</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Energía</b>	<b>-29,3%</b>	<b>74,2%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Petróleo crudo</b>	<b>-32,7%</b>	<b>69,0%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Total productos primarios</b>	<b>-6,6%</b>	<b>41,8%</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Total primarios (sin energía)</b>	<b>5,5%</b>	<b>30,2%</b>	<b>-4,9%</b>

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos del Banco Mundial, "Pink Sheet" Data [en línea] <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets> y para las proyecciones 2021 fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI); Economist Intelligence Unit, Bloomberg; Administración de Información Energética (EIA), "Short-Term Energy Outlook", Capital Economics y Banco Central de Chile, Informe de política monetaria, septiembre 2021, Santiago para el precio del cobre.

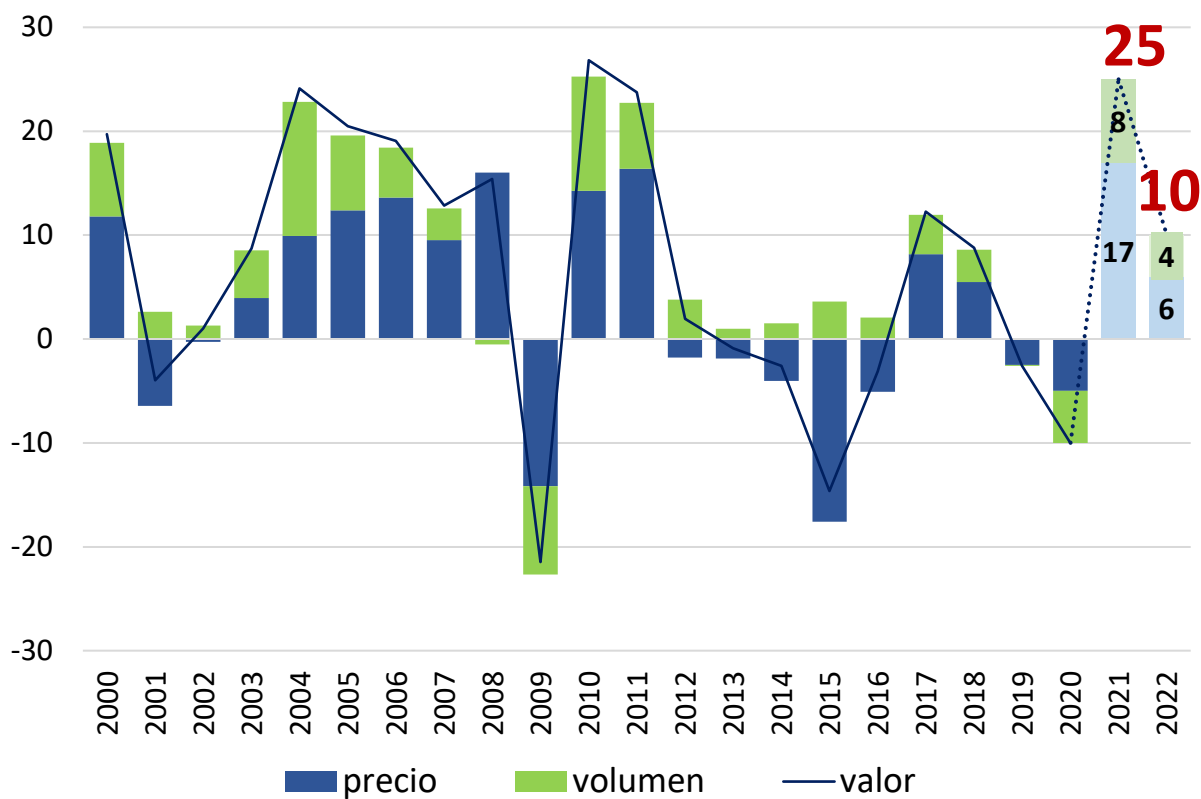


# Después de una fuerte recuperación de las exportaciones e importaciones en 2021 se espera que en 2022 persista el crecimiento de ambas, aunque más moderado

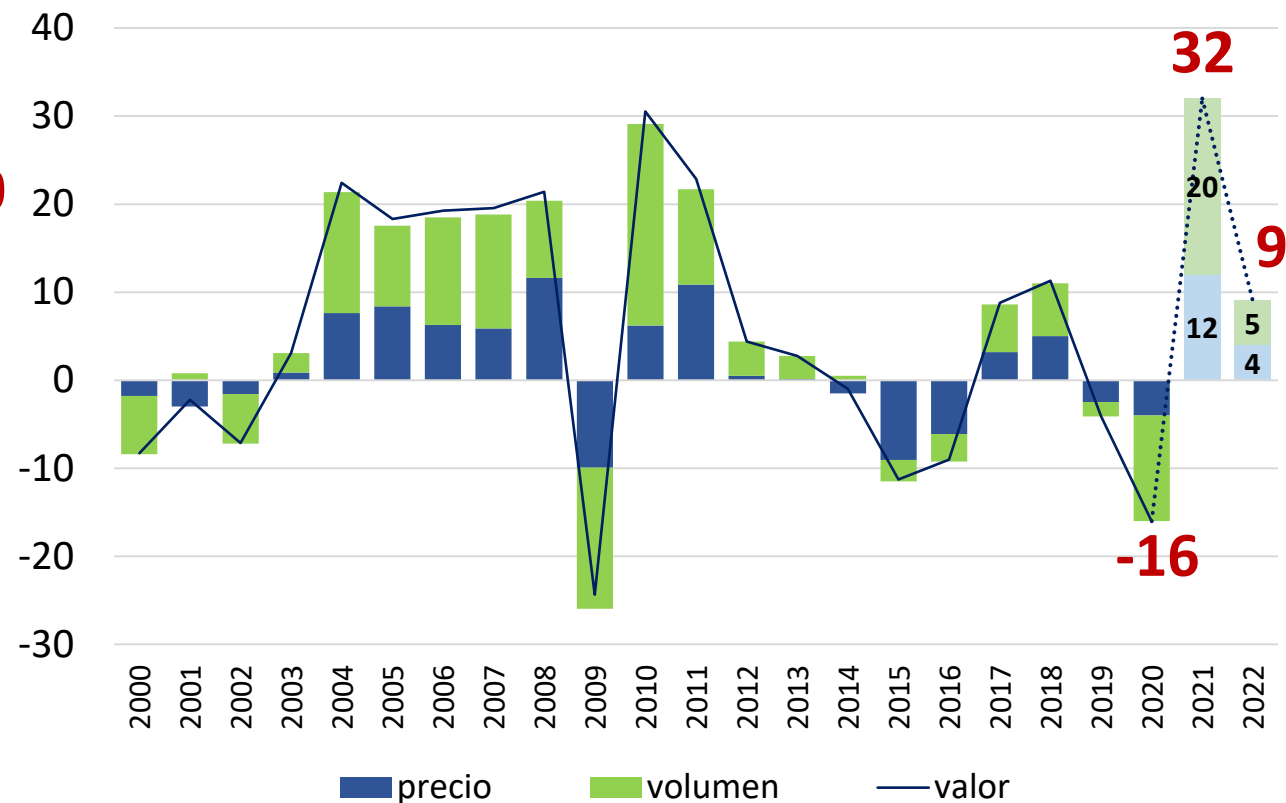
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DEL COMERCIO DE BIENES SEGÚN VALOR, VOLUMEN Y PRECIO, 2000 A 2022

(En porcentajes)

## EXPORTACIONES



## IMPORTACIONES

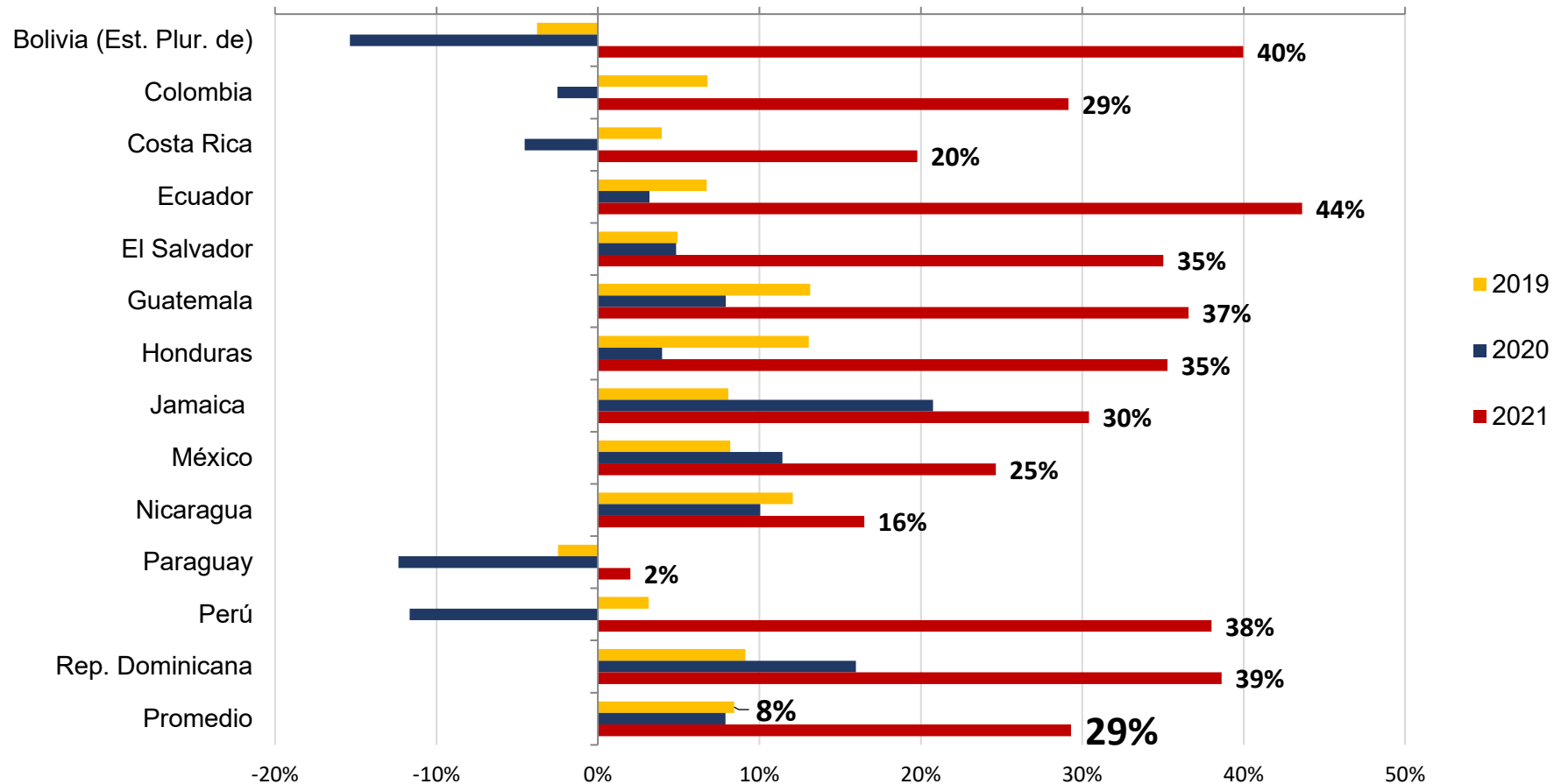


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), División de Comercio Internacional e Integración.

Nota: En 2021, las exportaciones habrían superado en 13% y las importaciones en 11% sus niveles de 2019.

# Las remesas crecieron un 30% en 2021, y se anticipa que continúen para 2022

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS POR REMESAS DE EMIGRADOS, 2019 A 2021<sup>a</sup>  
(Sobre la base de dólares corrientes)

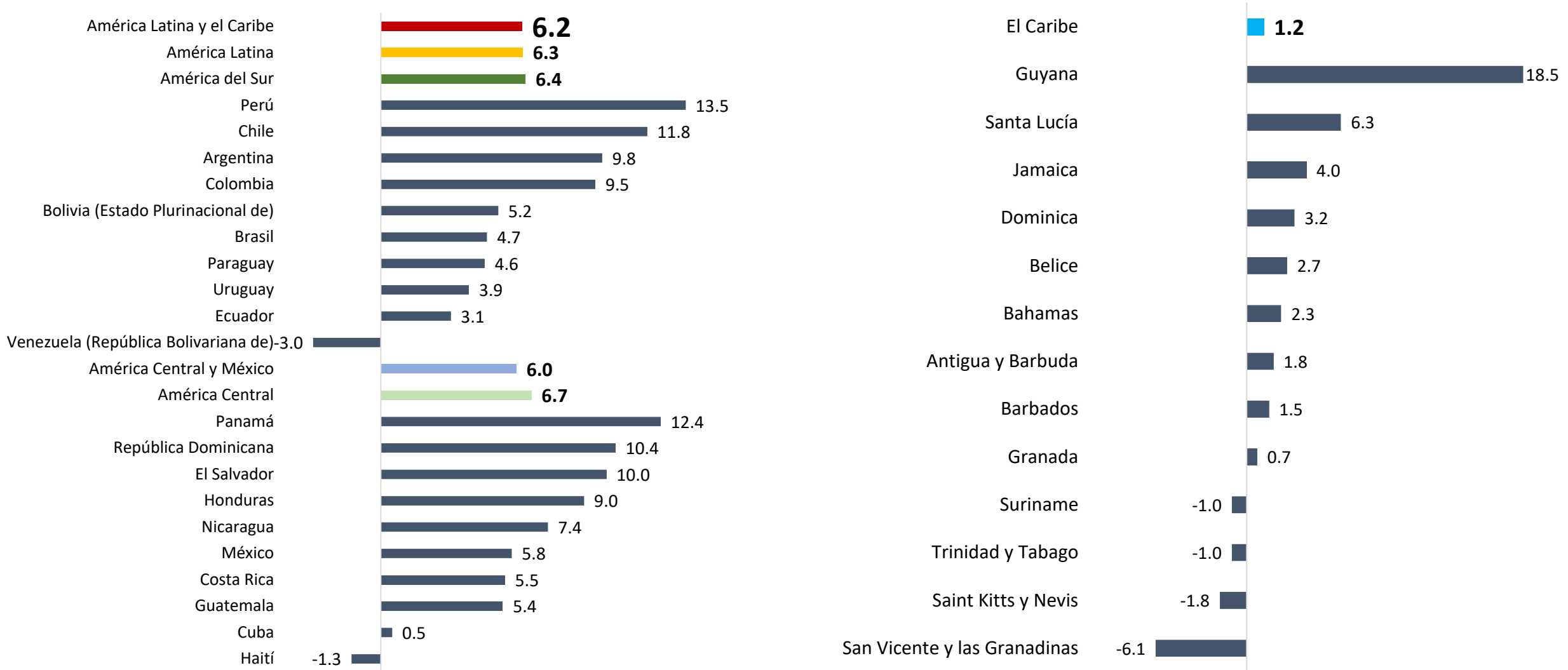


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras de 2021 corresponden al período comprendido entre enero y septiembre en el caso de Nicaragua y Perú; entre enero y octubre en el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Honduras, Jamaica, México y Paraguay; entre enero y noviembre en el caso de El Salvador, Guatemala y República Dominicana; entre enero y junio en el caso de Costa Rica y Ecuador.

# La región creció 6,2% en 2021

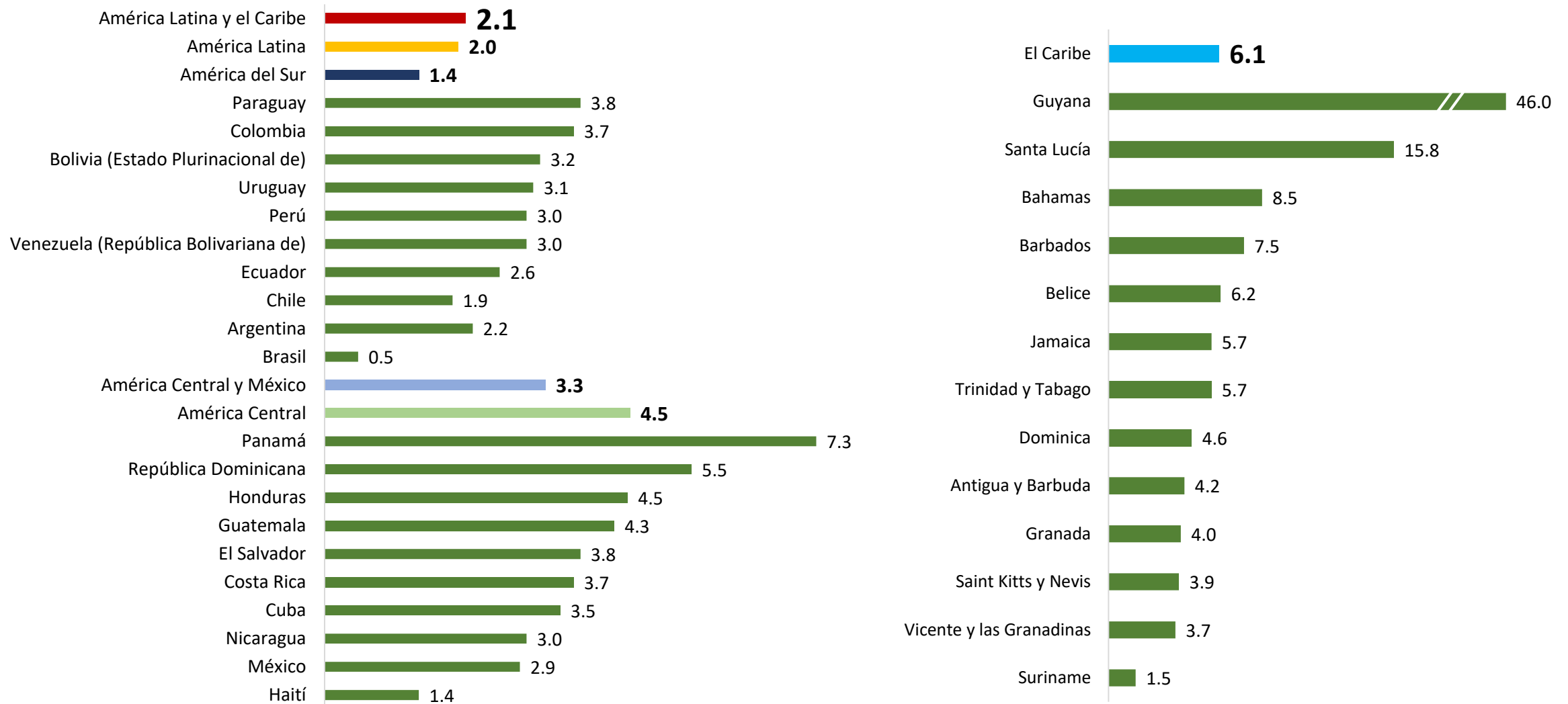
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2021  
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
Nota: América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana.. El Caribe no incluye Guyana.

# En 2022 para la región se espera una desaceleración del crecimiento: 2,1%

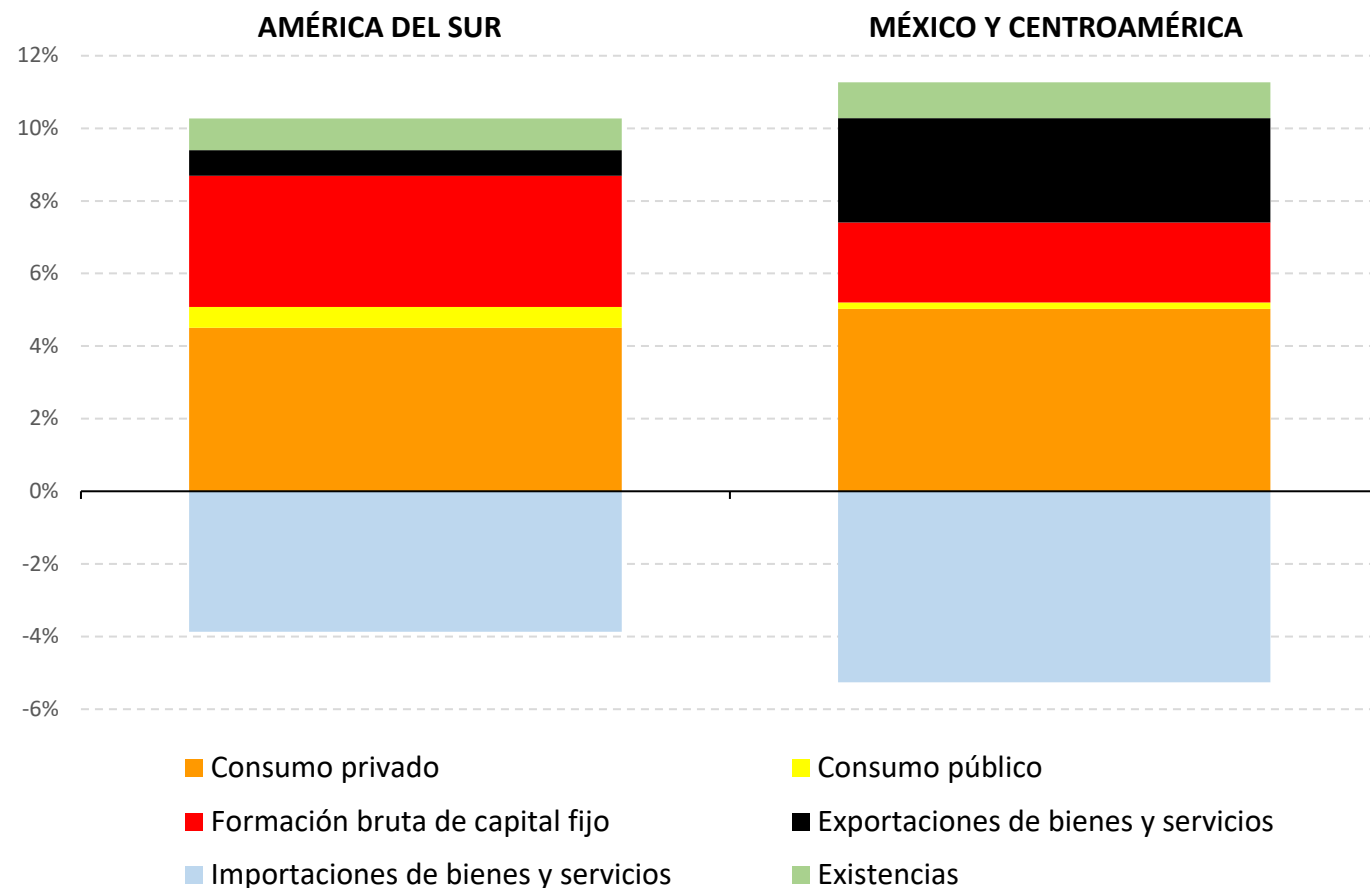
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2022  
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.  
Nota: América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana.. El Caribe no incluye Guyana.

# Durante 2021, el consumo fue el principal determinante del crecimiento, al cual se sumaron las exportaciones y la FBCF

AMÉRICA DEL SUR Y MÉXICO Y CENTROAMÉRICA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA AL CRECIMIENTO  
(En dólares constantes de 2010)



## Principales determinantes

### América del Sur

- Incremento del consumo privado basado en mayores transferencias e ingreso nacional por mejores precios de productos básicos
- Recuperación de la **construcción que eleva la FBCF**
- Recuperación de China que afecta precio de los productos básicos

### México y Centroamérica

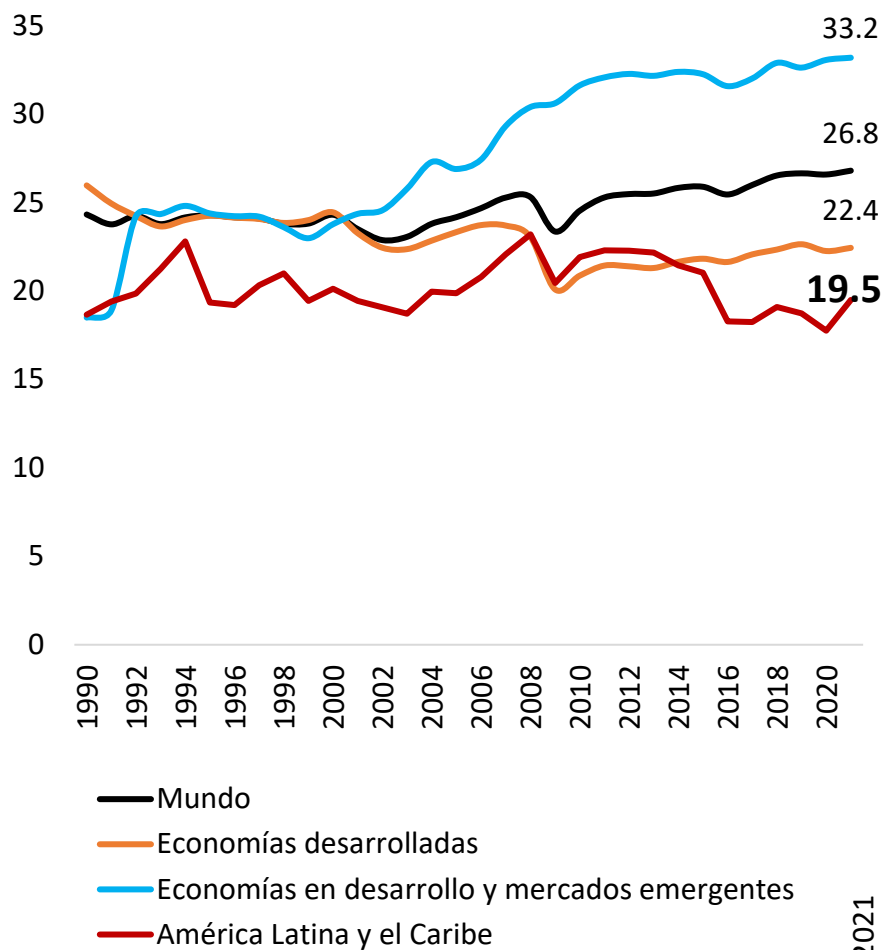
- Incremento del consumo privado basado en el mayor flujo de remesas
- Recuperación de EE.UU. que reactiva las **exportaciones**, en especial manufacturas
- Aumento de la inversión extranjera destinada a FBCF

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# La inversión y productividad son un problema estructural que condicionan la posibilidad de sostener una recuperación más allá del repunte del PIB en 2021

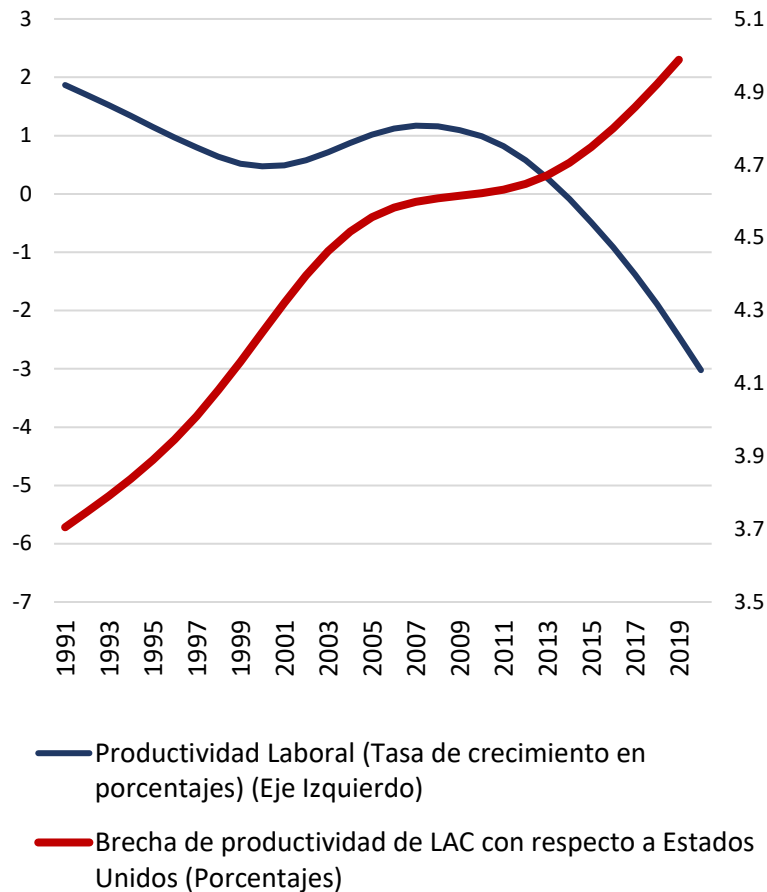
MUNDO Y REGIONES SELECCIONADAS: INVERSIÓN SOBRE PIB, 1990 A 2021

(Ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)



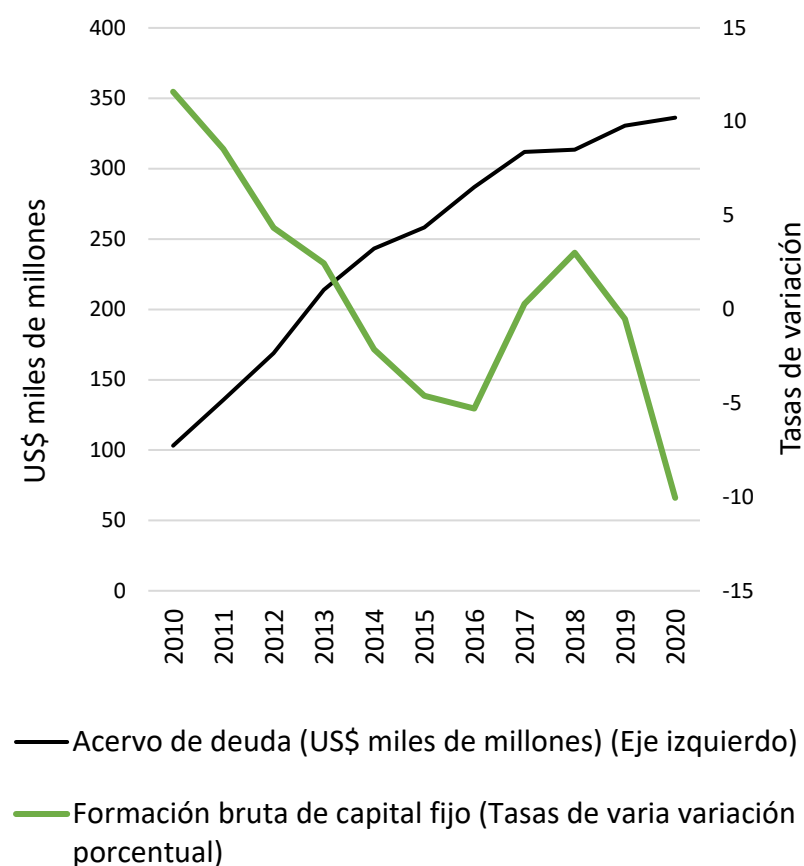
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL Y BRECHA DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE ALC CON RESPECTO A EE UU, 1991 a 2020

(Porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO Y ACERVO DE BONOS EXTERNOS DEL SECTOR CORPORATIVO NO FINANCIERO, 2010 A 2020

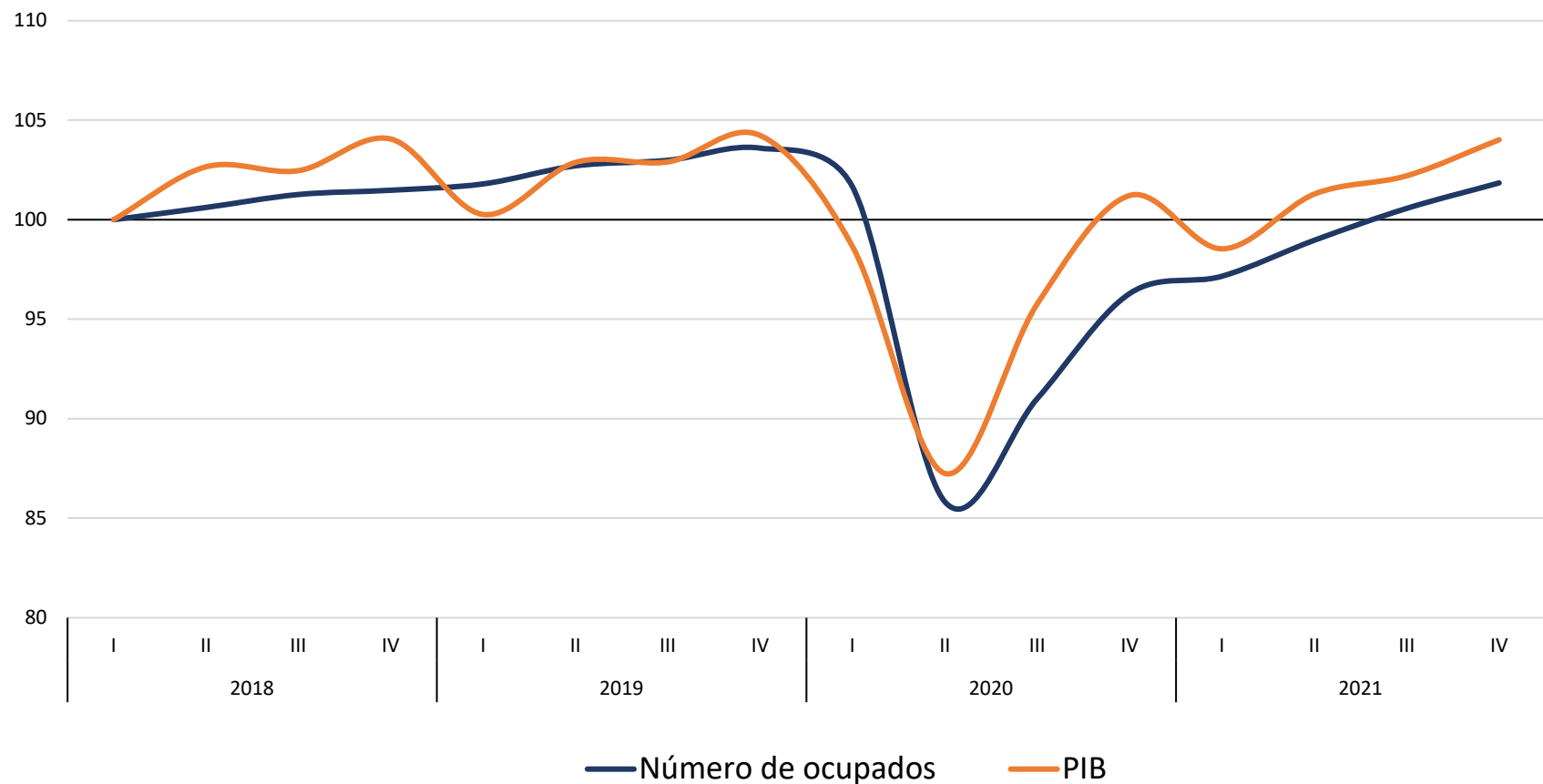
(Porcentajes y miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de World Economic Outlook October 2021 (IMF), BIS y cifras oficiales.

# En 2021 el empleo se recuperó a una menor velocidad que la actividad económica: un 30% de los empleos perdidos en 2020 aún no se recuperaban en 2021

AMÉRICA LATINA: NÚMERO DE OCUPADOS Y PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2018 A 2021  
(Índice 2018=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# En 2021 se acentuó la desigualdad entre hombres y mujeres, reflejando la sobrecarga del cuidado sobre las mujeres y menor dinamismo de sectores que concentran empleo femenino

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE PARTICIPACIÓN, TASA DE DESOCUPACIÓN Y VARIACIÓN DEL NÚMERO DE OCUPADOS, TOTALES Y POR GÉNERO

(En porcentajes)

	2019	2020	2021	2022
<b>Tasa de Participación (%)</b>	<b>63,3</b>	<b>58,9</b>	<b>61,4</b>	<b>62,2</b>
Femenina	51,8	47,7	50,0	51,3
Masculina	75,5	70,8	73,5	73,8
<b>Tasa de desocupación (%)</b>	<b>7,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,7</b>	<b>9,5</b>
Femenina	9,5	12,1	11,8	11,5
Masculina	6,8	9,1	8,1	8,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.  
Nota: 2021 son estimaciones y 2022 proyecciones.

- En el 2021, más de un 38% de los trabajos ocupados por mujeres que se destruyeron durante la crisis no se recuperaron. En el caso de los hombres este número es un 21%.
- En 2020 y 2021 la desocupación y la caída en la participación laboral afectó más a las mujeres, en particular a las mujeres en hogares con presencia de menores de 5 años (debido a la mayor carga de cuidados).
- En 2022, y bajo un escenario de recuperación de la TGP a los niveles precrisis (2019), las tasas de desocupación estimadas serían:
  - Femenina: 12,4%
  - Masculina: 10,2%
  - Total: 11,1%

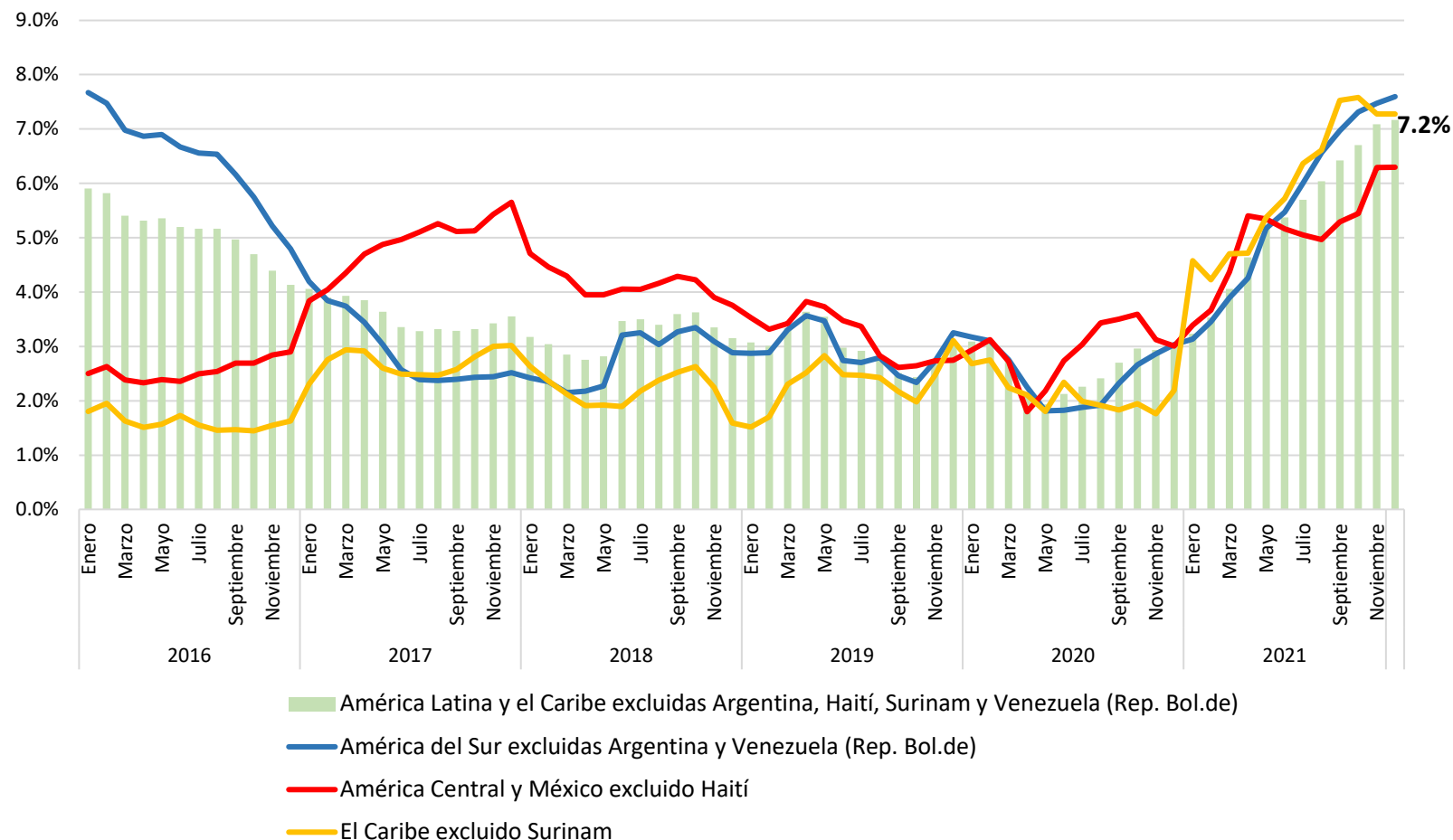


# Durante 2022 se avizoran 5 riesgos que podrían complejizar el manejo de la política fiscal

1. Desaceleración del crecimiento económico en 2022, baja inversión y generación insuficiente de empleos.
2. Presiones inflacionarias
3. Mayores tasas de interés en la medida que se normaliza la política monetaria en los países desarrollados y las autoridades nacionales toman medidas para responder a crecientes presiones inflacionarias.
4. Depreciaciones del tipo de cambio.
5. Posibles deterioros en las calificaciones crediticias soberanas.

# En 2021 se registraron presiones inflacionarias en la región, y se espera que persistan en 2022, lideradas por precios de alimentos y energía

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, PROMEDIO PONDERADO, ENERO DE 2016 A DICIEMBRE DE 2021



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL (En porcentajes)

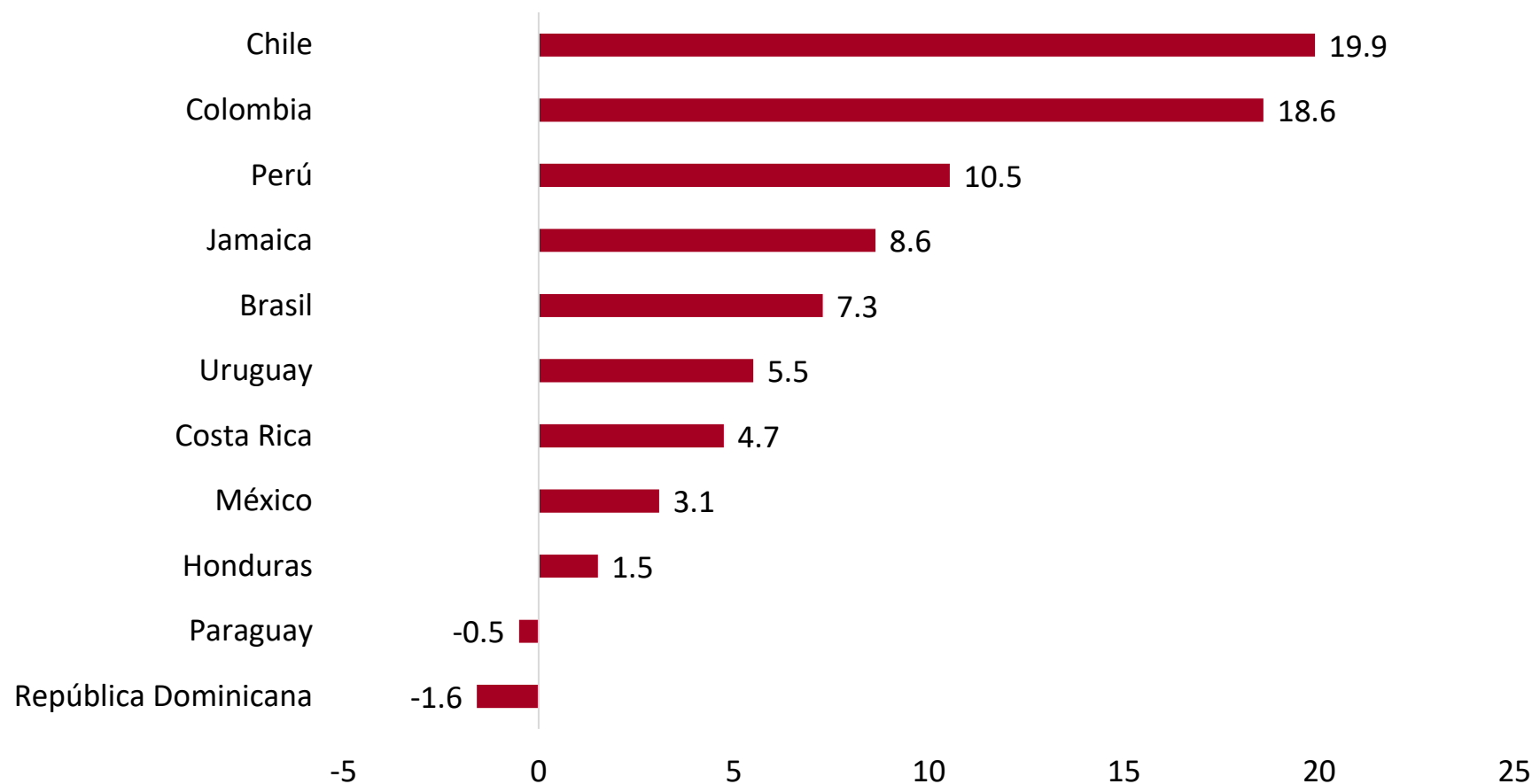
Por subregiones	2020	2021
América Latina y el Caribe excluidas Argentina, Haití, Surinam y Venezuela (Rep. Bol.de)	3,0	7,2
América del Sur excluidas Argentina y Venezuela (Rep. Bol.de)	3,0	7,6
América Central y México excluido Haití	3,0	6,3
América Central excluido Haití	1,0	1,6
El Caribe excluido Surinam	2,2	7,3
Por componentes del IPC		
General	3,0	7,2
Subyacente	1,9	4,9
Transables	5,8	6,9
Alimentos	7,5	7,8
No Transables	1,6	6,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.



# Durante 2021, muchas monedas de la región se depreciaron respecto al dólar, riesgo que sigue latente en 2022

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (11 PAÍSES): VARIACIÓN (+ DEPRECIACION / - APRECIACION) DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL, 2021  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

# Utilizar múltiples instrumentos es indispensable para conciliar los objetivos de apoyar el crecimiento en un contexto de presiones inflacionarias.

PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE POLÍTICAS EMPLEADOS DE MANERA SIMULTÁNEA POR PARTE DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS DE LA REGIÓN,  
MARZO 2020 – MARZO 2021

Monetario	Cambiario	Macroprudencial
<ul style="list-style-type: none"><li>• Tasa de interés</li><li>• Compra de activos (bonos de tesoro, bonos de fondos de pensiones)</li><li>• Reservas internacionales</li><li>• Expansión de las facilidades de liquidez a un día</li><li>• Autorización para cubrir los encajes legales con bonos públicos y/o del Banco Central</li><li>• Garantías sobre cuentas de depósitos</li><li>• Garantías sobre créditos</li><li>• Lineamientos de Política Monetaria</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Operaciones de repo y swaps</li><li>• Contratos spot y derivados</li><li>• Tasa de operaciones repo y de depósito a un día</li><li>• Techo de posición abierta sobre transacciones de divisas</li><li>• Participación de nuevos actores (bancos de desarrollo)</li><li>• Operaciones de NDF (contratos de divisas a plazo con liquidación por diferencias) como instrumentos de cobertura para inversionistas internacionales</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Requisitos de reservas (en moneda local y extranjera)</li><li>• Flexibilización de la regulación macroprudencial (liquidez bancaria)</li><li>• <i>Buffers</i> de conservación de capital</li><li>• Provisiones contracíclicas para entidades financieras</li><li>• Cociente de cobertura de liquidez / Ponderación de riesgo de los bancos</li><li>• Provisiones contracíclicas acumuladas</li><li>• Regulación de los flujos de capital</li></ul>

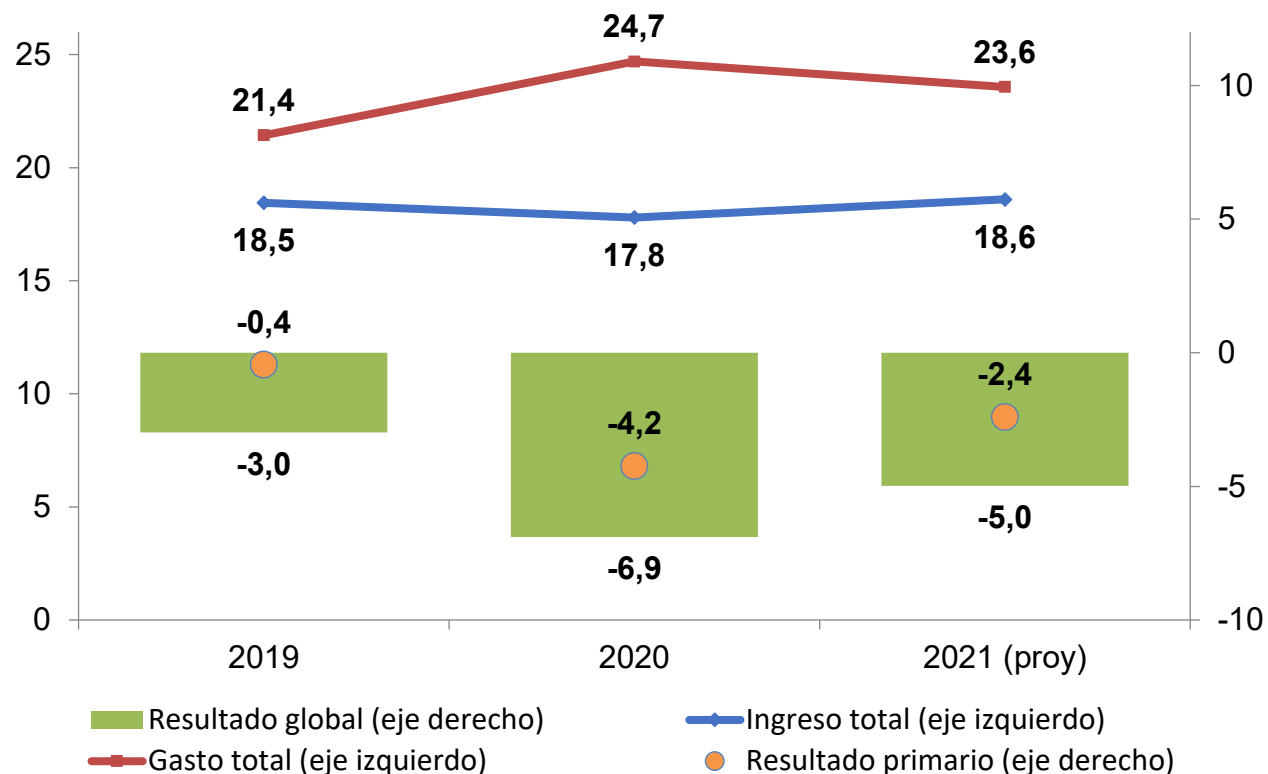
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

## El reto de la política fiscal en los próximos años es mantener el gasto público procrecimiento en un contexto de sostenibilidad fiscal

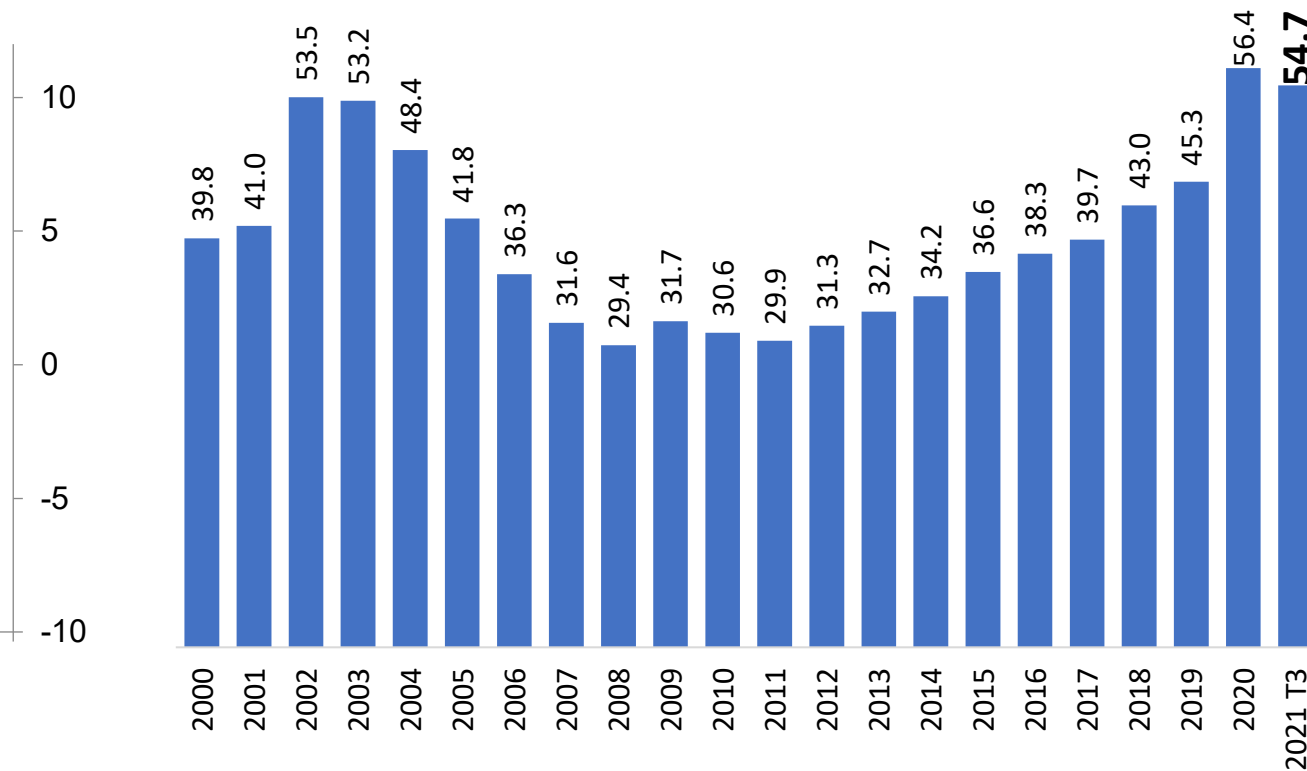
- Las medidas fiscales adoptadas en 2020 incrementaron el gasto público que junto con la caída en los ingresos, elevaron los déficits fiscales y la deuda pública.
- En 2021, el gasto total se reduce, pero se mantiene en un nivel superior al de 2019: se reducen los estímulos fiscales para reducir déficits y estabilizar el aumento de la deuda pública.
- Los presupuestos para 2022 reflejan que el gasto público mantendrá una trayectoria decreciente y que los ingresos permanecerán estables con reducción de los déficits.
- Es crucial aumentar los niveles de recaudación y mejorar la estructura tributaria para dar sostenibilidad fiscal en un contexto de políticas procrecimiento y avanzar en la universalización de la protección social.

# En 2021 se reducirán los déficits fiscales como resultado de un menor gasto y mayores ingresos, la deuda pública se mantendrá en niveles elevados

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES<sup>a</sup>): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019 A 2021<sup>b</sup>  
(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A TERCER TRIMESTRE DE 2021 (PRELIMINAR)<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los países incluidos son: Argentina (APN), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México (SPF), Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú (GG), República Dominicana y Uruguay.

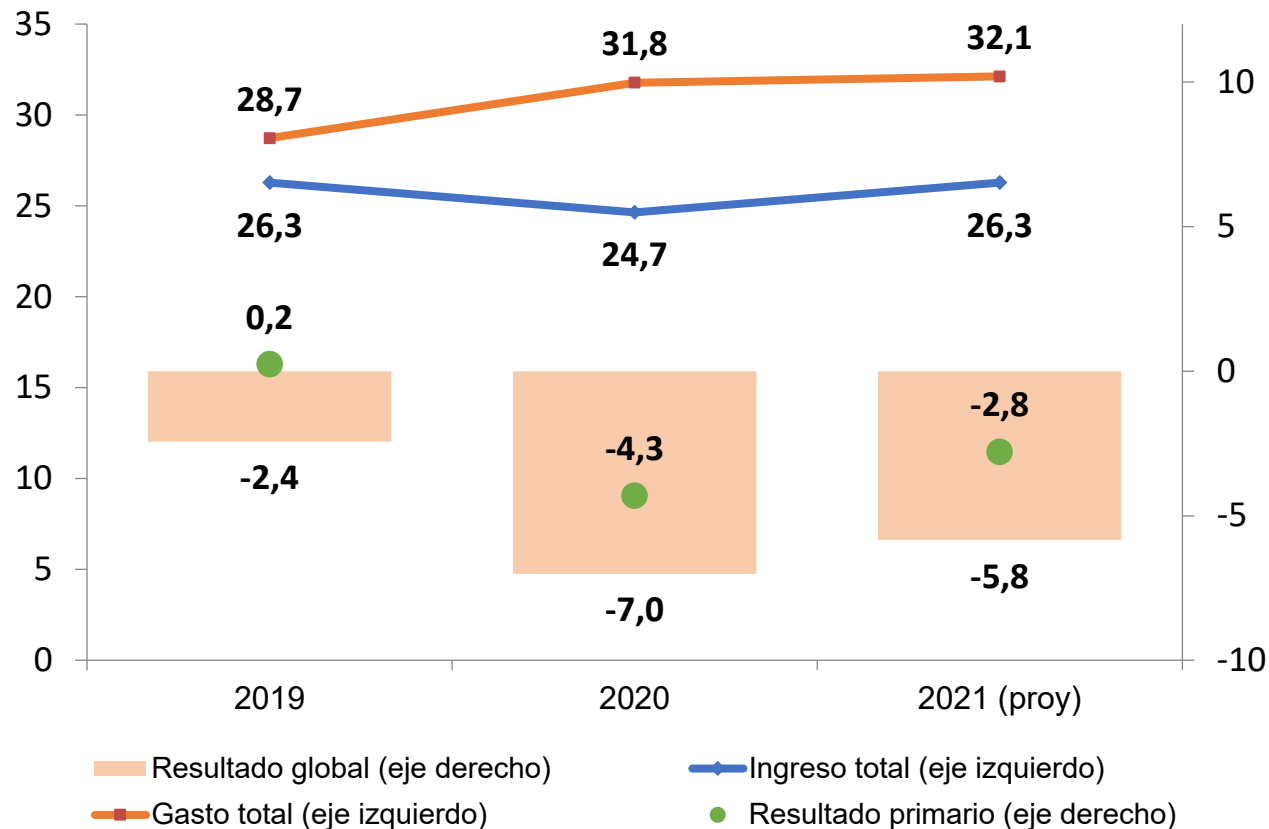
<sup>b</sup> Promedios simples. Las cifras de 2021 corresponden a estimaciones oficiales o presupuestos.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

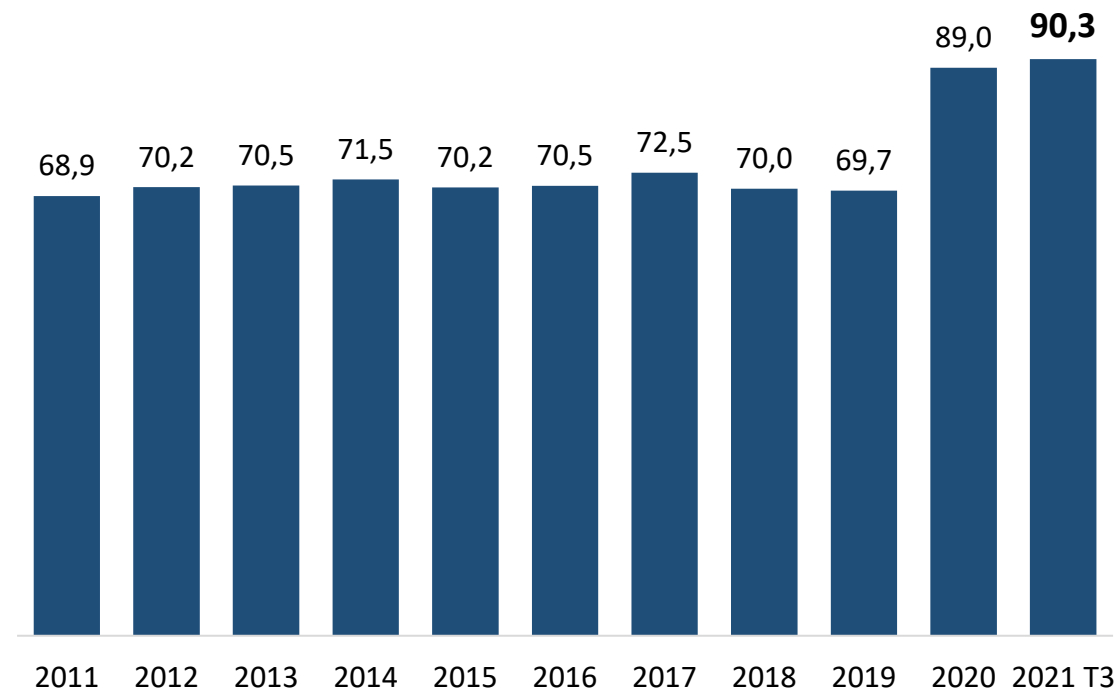
<sup>a</sup> En el caso de la Argentina, Chile y Nicaragua se presentan cifras a junio de 2021. Las cifras del Brasil corresponden al gobierno general.

# En el Caribe, se espera una reducción de los déficits y la deuda pública permanecería en niveles muy elevados

EL CARIBE (12 PAÍSES<sup>a</sup>): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019 A 2021<sup>b</sup>  
(En porcentajes del PIB)



EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2011 AL TERCER TRIMESTRE DE 2021 (PRELIMINAR)<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los países incluidos son: Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Granada, Guyana, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Surinam y Trinidad y Tabago.

<sup>b</sup> Promedios simples. Las cifras de 2021 corresponden a estimaciones oficiales o presupuestos.

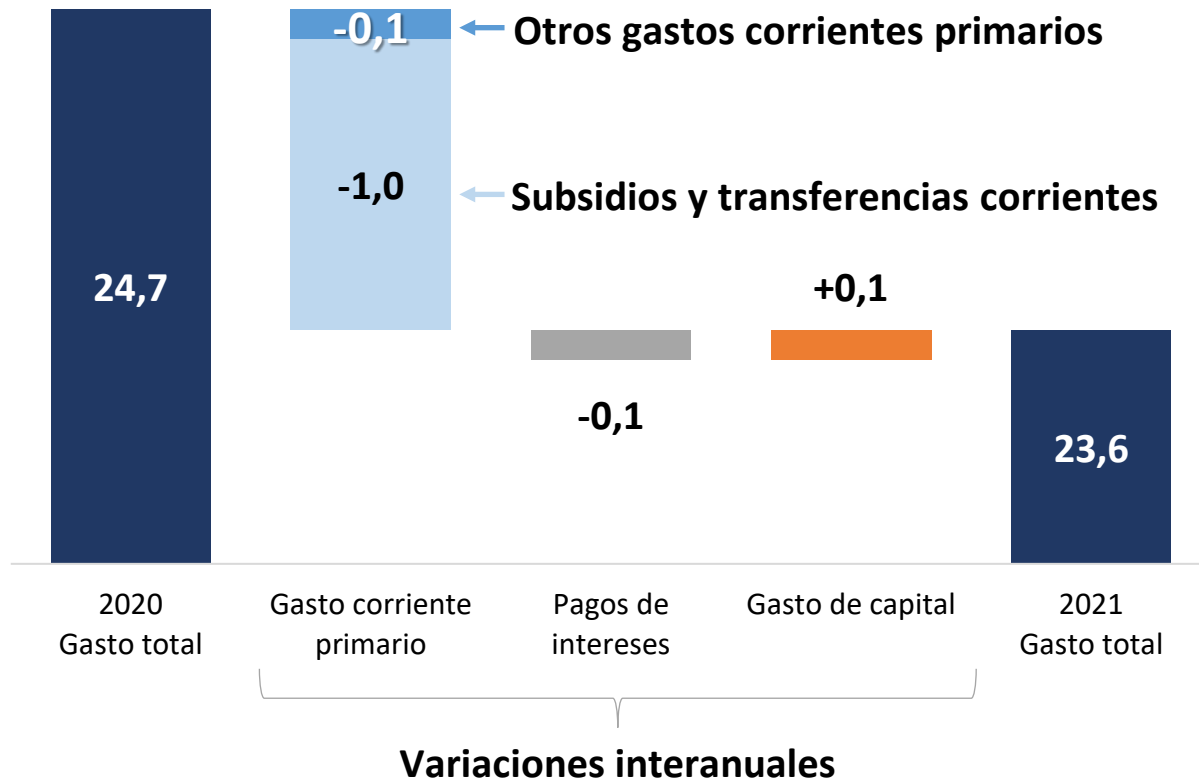
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> En los casos de Guyana se presentan cifras a marzo de 2021. En el caso de Las Bahamas, Belice y Trinidad y Tabago se presentan cifras a junio de 2021. Las cifras de Guyana corresponden al sector público.



# El menor gasto público en 2021 se debe principalmente a la reducción de los subsidios y transferencias

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES<sup>a</sup>): VARIACIÓN INTERANUAL DEL GASTO TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2020 A 2021<sup>b</sup>  
(En porcentajes del PIB)



- En 2020 los subsidios y transferencias corrientes fueron el principal impulsor del gasto corriente primario, con un aumento de 2,2 puntos porcentuales del PIB en comparación con 2019.
- En 2021, se prevé una caída en subsidios y transferencias por 1,0 punto porcentual del PIB en comparación con 2020, guiando la mayor parte de la contracción de gasto corriente primario.
- Los presupuestos 2022 reflejan que se mantendrá una trayectoria decreciente del gasto.

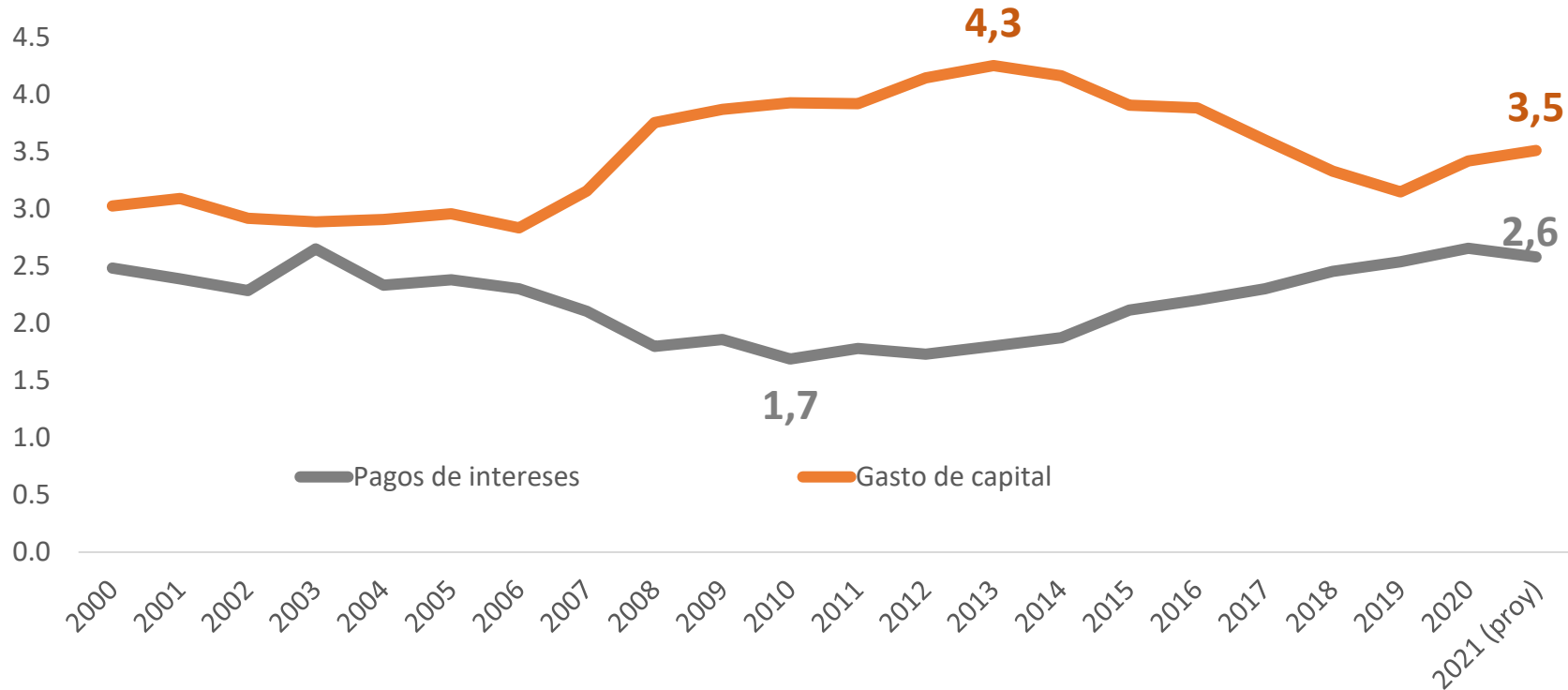
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los países incluidos son: Argentina (APN), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México (SPF), Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú (GG), República Dominicana y Uruguay.

<sup>b</sup> Promedios simples. Las cifras de 2021 corresponden a estimaciones oficiales o presupuestos.

# Dos áreas de preocupación para el crecimiento son los bajos niveles de inversión pública y el incremento en el pago de intereses

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES<sup>a</sup>); PAGOS DE INTERESES Y GASTO DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A 2021<sup>b</sup>  
(En porcentajes del PIB)



- El incremento en el pago de intereses durante los últimos años ha reducido el espacio para otros gastos prioritarios.
- El gasto destinado a la inversión pública fue la variable de ajuste. Esta situación debe evitarse a futuro para no afectar el potencial de crecimiento de la economía.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Los países incluidos son: Argentina (APN), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México (SPF), Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú (GG), República Dominicana y Uruguay

<sup>b</sup> Promedios simples. Las cifras de 2021 corresponden a estimaciones oficiales o presupuestos.

# El gasto público debe ser guiado por una mirada estratégica

- Más allá del nivel de gasto, es necesario vincular las demandas de corto plazo con inversiones de largo plazo.
- Mientras persista la pandemia, será necesario mantener las transferencias sociales de emergencia y políticas pro empleo para continuar haciendo frente a los efectos sociales y económicos de la pandemia.
- Priorizar la inversión en sectores estratégicos como las energías limpias, ambientales, digitales, la movilidad y el cuidado, impulsando el empleo y la igualdad de género.
- La inversión pública debe aprovecharse para atraer inversión privada (*crowding-in*) y orientar los incentivos fiscales hacia energías renovables, descarbonización, inclusión digital, investigación y desarrollo.
- De forma complementaria se debe avanzar en el cierre de brechas sociales a través de la universalización de sistemas de protección social, la salud, el cuidado y la educación, además de sentar las bases para garantizar su sostenibilidad financiera.

# Una mirada estratégica de la inversión: la universalización de servicios públicos

## BENEFICIOS Y COSTOS DE LA INVERSIÓN PARA UNIVERSALIZAR LA COBERTURA DE AGUA POTABLE, SANEAMIENTO Y ELECTRICIDAD

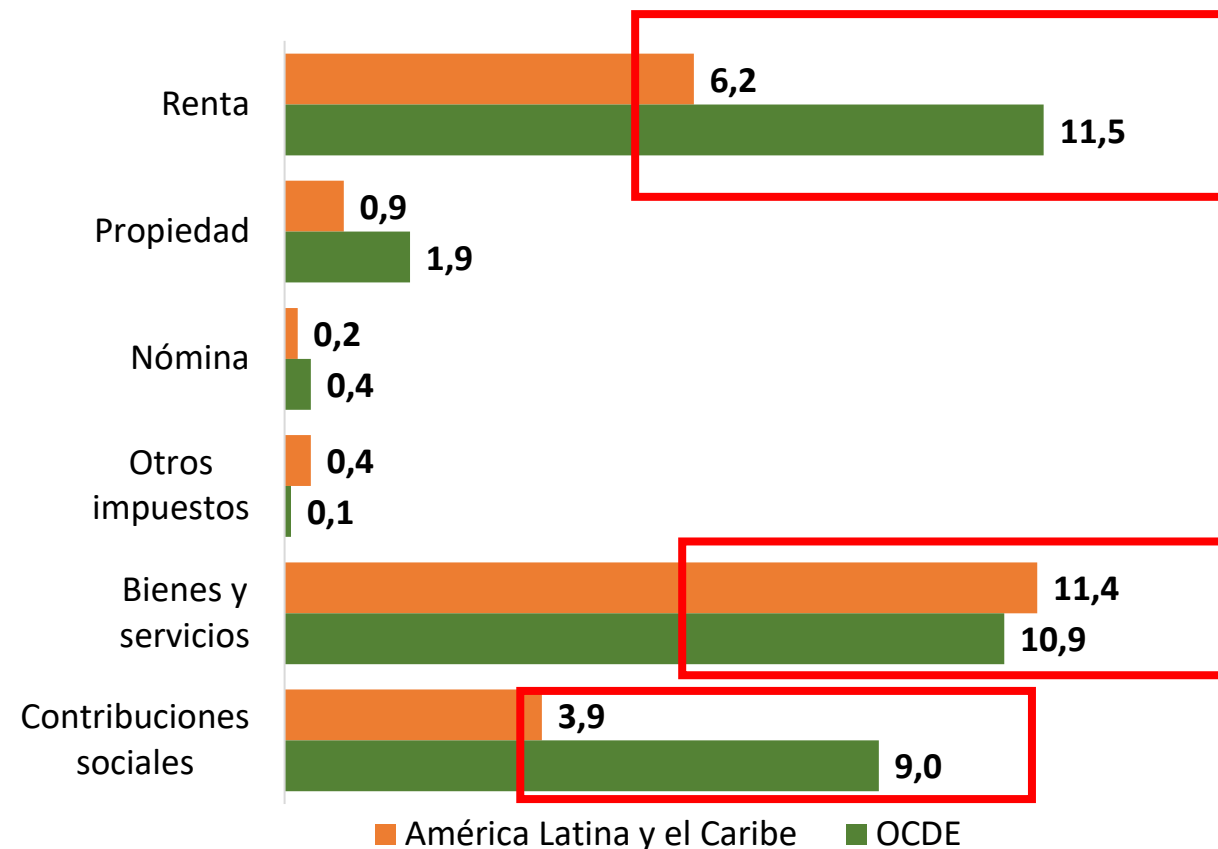
RUBRO	AGUA Y SANEAMIENTO	ELECTRICIDAD
Población de América Latina y el Caribe sin acceso	<b>166 millones de personas sin agua potable</b> gestionada de manera segura <b>443 millones de personas sin saneamiento</b> gestionado de manera segura	<b>19 millones de personas sin acceso a electricidad</b> <b>77 millones de personas sin acceso a combustibles y tecnologías limpias para cocinar</b>
Costo anual del no pago de cuentas de agua, saneamiento y electricidad, quintiles 1 y 2	0,12% del PIB anual	0,29% del PIB anual
Inversión requerida anualmente hasta 2030	1,3% del PIB anual	1,3% del PIB anual
Relación costo-beneficio por dólar invertido	2,4 dólares en agua potable 7,3 dólares en saneamiento	No disponible
Nuevos empleos directos	3,6 millones de empleo por año	0,5 millones de empleo por año

- Mejora la salud pública, el medio ambiente y genera empleo.
- Impulsa transiciones hídrica y energética sostenibles.
- Reduce emisiones de CO2 en casi 100 MT.
- Alianzas público privadas.
- Incentivos para la integración y complementariedad energética regional.
- Requisitos regulatorios: certeza jurídica, neutralidad tecnológica y regulador público eficaz.

# Opciones para ampliar el espacio fiscal y dar sostenibilidad al gasto público

- Eliminar evasión tributaria: incumplimiento tributario representó US\$ 325.000 millones, 6,1% del PIB regional.
- Consolidar el impuesto a la renta a personas físicas y corporaciones.
- Extender el alcance de impuestos sobre el patrimonio y la propiedad.
- Impuestos a la economía digital, ambientales y relacionados con problemas de salud pública.
- Revisar y actualizar de forma progresiva las regalías por la explotación de recursos no renovables.

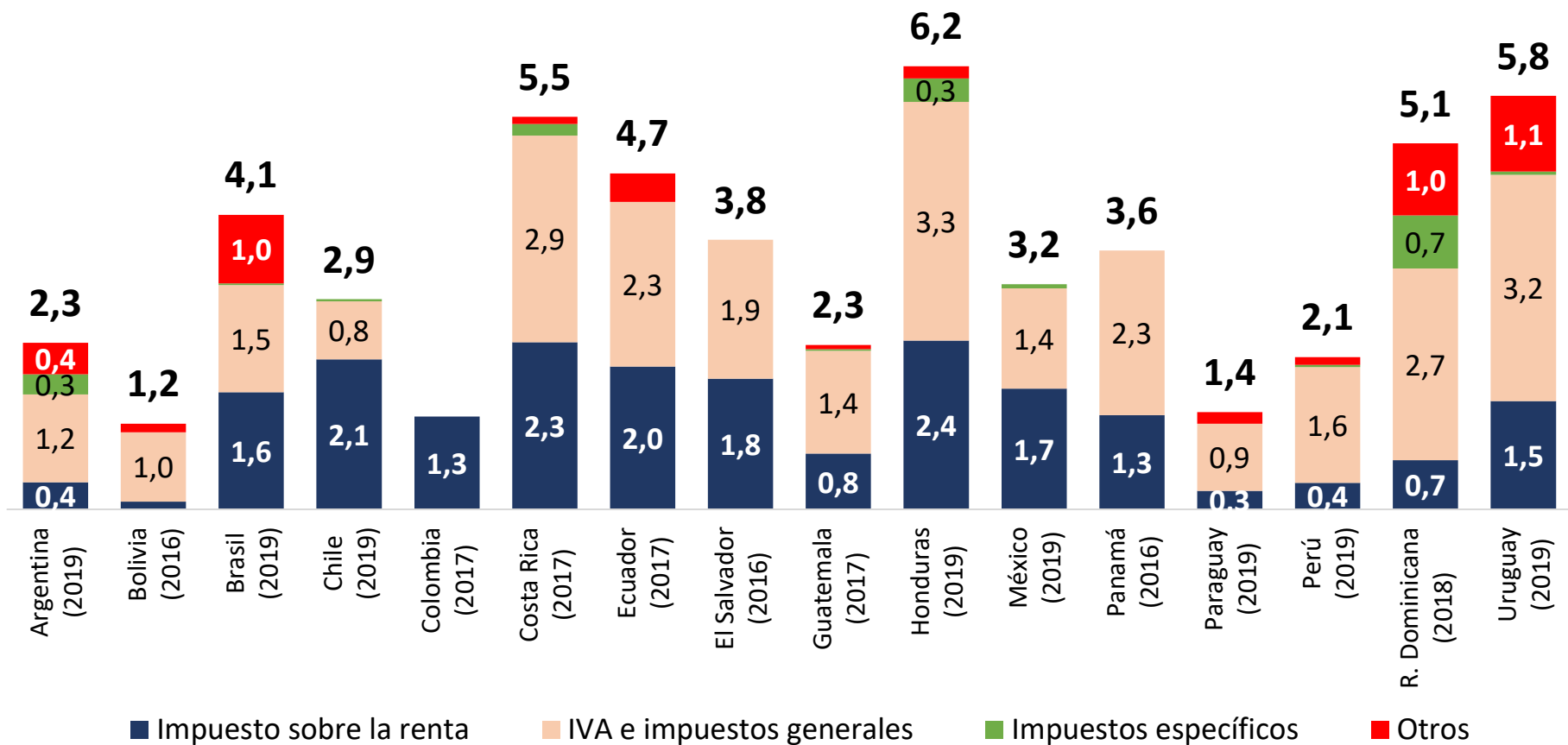
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (26 PAÍSES) Y OCDE:  
ESTRUCTURA TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL, 2019  
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Estadísticas Tributarias en América Latina y el Caribe 2021*.

# Los gastos tributarios representan importantes pérdidas recaudatorias, 3,7% del PIB en promedio

ÁMERICA LATINA: GASTOS TRIBUTARIOS POR TIPO DE IMPUESTO, ALREDEDOR DE 2016 A 2019  
(En porcentajes del PIB)



- Los gastos tributarios son un mecanismo de gasto indirecto que incrementaría considerablemente el nivel del gasto presupuestario.
- En promedio equivalen a 17% de los gastos presupuestarios.
- Es necesario evaluarlos y reorientarlos hacia prioridades productivas y sociales.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

# La implementación del acuerdo de tasa mínima global del 15% beneficiaría a varios países de la región

RECAUDACIÓN ADICIONAL ESTIMADA  
SEGÚN TASA MINIMA CONSIDERADA  
(En millones de euros)

	Tasa de 15% (acordada)	Tasa de 25% (propuesta ICRICT)
Argentina	100	200
Brasil	1.500	10.500
México	400	1.100
Perú	100	800

Fuente: Barake, Neef, Chouc y Zucman (2021), "Revenue Effects of the Global Minimum Tax: Country-by-Country Estimate", EUTax Observatory, octubre.

Nota: Estimaciones sobre la recaudación potencial del pilar 2 del BEPS.

La región debe mantener posiciones comunes para que a futuro se considere:

- Aumentar la tasa mínima.
- Ampliar el universo de empresas multinacionales a las que aplicará el acuerdo.
- Lograr una distribución más equitativa de la recaudación entre países desarrollados y en desarrollo.

Junto con definir tasa mínima global, es esencial avanzar en:

- Acuerdos globales para reducir la evasión fiscal
- Eliminar el uso de paraísos fiscales, el traslado de beneficios y los flujos financieros ilícitos.

Se requieren acuerdos de transparencia fiscal y financiera a nivel global.

# Distinto ámbitos en los cuales el financiamiento de desarrollo apoya los espacios de política y la inversión

## *Ampliar y redistribuir liquidez*

- Fondo Fiduciario de países de ingreso medio (financiado principalmente por DEGs)
- Fondos multilaterales (FACE)

## *Fortalecimiento de bancos de desarrollo*

- Ampliar el universo de instrumentos para capturar y asignar recursos
- Expandir la capacidad de préstamo requiere mayores niveles de capitalización

## *Reforma arquitectura deuda internacional*

- Ampliar alcance DSSI
- Política sobrecargos FMI
- Agencias calificación crediticia

## *Instrumentos Innovadores*

- Cláusulas contingentes (bonos huracanes)
- Bonos vinculados a PIB e ingreso nacional

## *Integrar las medidas de liquidez y reducción de deuda*

- Enfoque estratégico de la inversión
- Papel banca de desarrollo
- Fondo de Resiliencia del Caribe



# Las políticas multilaterales de acceso a la liquidez y manejo de deuda son clave para aumentar el espacio de política

La emisión de derechos especiales de giro (DEGs) equivalente a USD 650 mil millones ha fortalecido la posición de reservas internacionales de todas las regiones en desarrollo.

Sin embargo, su distribución ha beneficiado desproporcionadamente a países desarrollados. Los países en desarrollo, quienes hacen un mayor uso de DEGs recibieron apenas 35,6% del total.

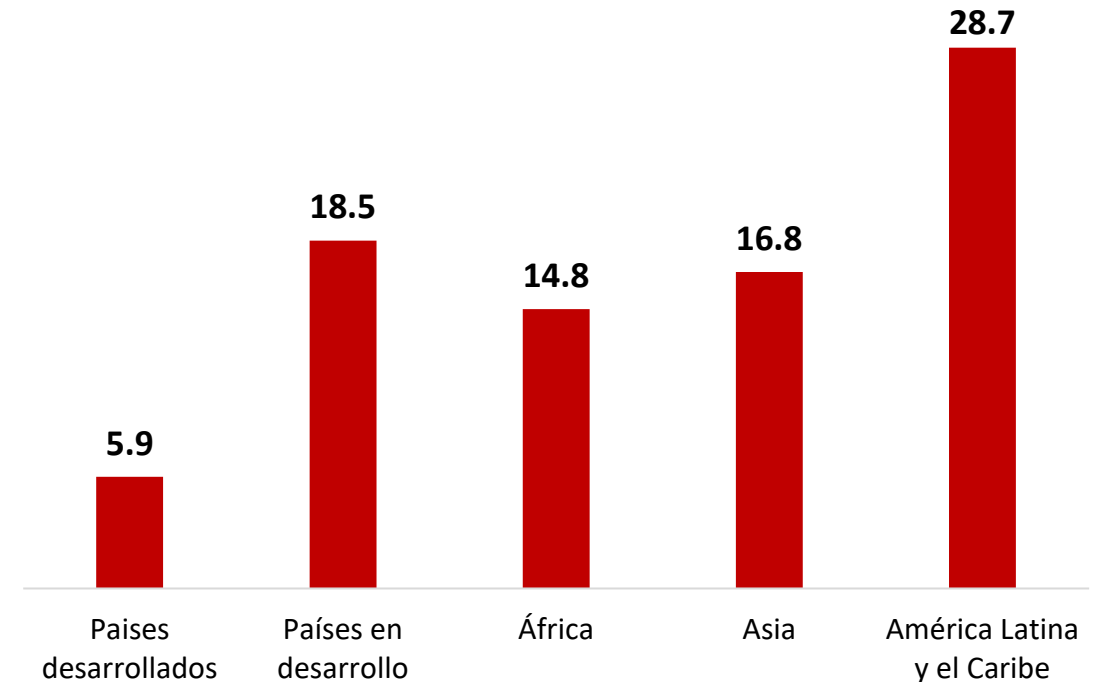
## ASIGNACIÓN DE DEG Y SU EQUIVALENTE EN DÓLARES, AGOSTO DE 2021

(Miles de millones de dólares, participación en el total y porcentaje de las reservas internacionales)

	Miles de millones USD	% del total	% de reservas internacionales
<b>Países en desarrollo</b>	<b>231,6</b>	<b>35,6</b>	<b>27,5</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>51,2</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
América del Sur	33,7	5,2	4,5
América Central	3,6	0,5	8,3
México	12,2	1,9	6,1
Caribe	2,1	0,3	13,4

## REGIONES SELECCIONADAS: TASA DE UTILIZACIÓN DEGs, 2020

(Porcentajes de cuota FMI)



Fuente: CEPAL sobre la base de FMI (2021).

Nota: El porcentaje de reservas internacionales se refiere a la mediana por región/subregión.

Fuente: CEPAL sobre la base de FMI (2021).

# Reasignación de Derechos Especiales de Giro

Los países de la región han dado tres usos a los DEG:

1. Aumento del nivel de reservas internacionales para fortalecer su posición externa y disminuir el riesgo, este ha sido el caso de la mayor parte de los países de LAC
2. Financiamiento del gasto fiscal
  - Ecuador: gasto de capital contemplado en el Plan Anual de Inversiones.
  - Paraguay: financiar la implementación de la Ley de Consolidación Económica y Contención Social, para proporcionar recursos para el sistema de salud y garantizar la continuidad de los programas financieros y asistenciales implementados al inicio de la pandemia.
3. Reestructuración/repago de la deuda oficial
  - Colombia: canje de deuda de gobierno de corto por mediano plazo lo que redujo las necesidades de financiamiento para 2021-2022 y mejoró la posición de liquidez de las autoridades.
  - Argentina: pago de intereses y amortizaciones de su deuda con el FMI con vencimientos en septiembre y diciembre de 2021.

## En suma 2022 se enfrentan grandes retos para el crecimiento, la generación de empleo aunado a los costos sociales de la pandemia

1. Contexto incierto con fuertes asimetrías entre países desarrollados y emergentes.
2. América Latina y el Caribe crecerá en 2022 solo la tercera parte de lo que creció en 2021 y desacelerará más que el mundo; crecerá 4 puntos menos en 2022.
3. Las crecientes presiones inflacionarias y la naturaleza multicausal de la inflación requiere expandir la gama de instrumentos disponibles a la autoridad monetaria (encajes, tasas de interés, reservas internacionales, utilización de los DEGs).
4. Redistribución de liquidez hacia países en desarrollo y en particular a países de ingreso medio con políticas multilaterales de reajudicación de DEGs, manejo de la deuda y creación de fondos de apoyo a resiliencia para la acción climática.
5. Enfrentar los problemas estructurales de baja inversión y productividad, pobreza y desigualdad.

# Desafíos de política

- **Políticas de crecimiento y pro empleo con políticas productivas, laborales y del cuidado, en especial para mujeres y jóvenes y con una visión de universalización de protección social**
- **Fiscalidad sostenible que implica** aumentar los ingresos fiscales mejorando la carga y estructura tributaria para financiar una trayectoria creciente de demandas de gasto.
- **Reducir evasión**, aumentar impuestos directos, ambientales y digitales y revisar regalías respecto a extracción de recursos no renovables
- Evitar medidas prematuras de consolidación fiscal que frene la recuperación con un **gasto público** que priorice inversión hacia sectores intensivos en empleo y sostenibilidad ambiental.
- Expandir el espectro de instrumentos (monetarios, cambiarios y macroprudenciales) más allá de la tasa de interés, para enfrentar las presiones inflacionarias sin menoscabar los impulsos por recuperar el crecimiento y el empleo.
- **Expandir la caja de herramientas disponibles tanto a nivel doméstico como internacional con** políticas multilaterales de acceso a liquidez, financiamiento y manejo de la deuda para aumentar el espacio fiscal.

IPU

2021

# Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL