

Política fiscal para el crecimiento, la redistribución y la transformación productiva

Reunión de Ministras y Ministros de Finanzas de América Latina y el Caribe de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC)

José Manuel Salazar-Xirinachs
Secretario Ejecutivo
CEPAL

Presentación basada en los informes:

- Panorama Fiscal de América Latina y El Caribe 2023: Política fiscal para el crecimiento, la redistribución y la transformación productiva
- Deuda pública y restricciones para el desarrollo en América Latina y el Caribe.

Contenido

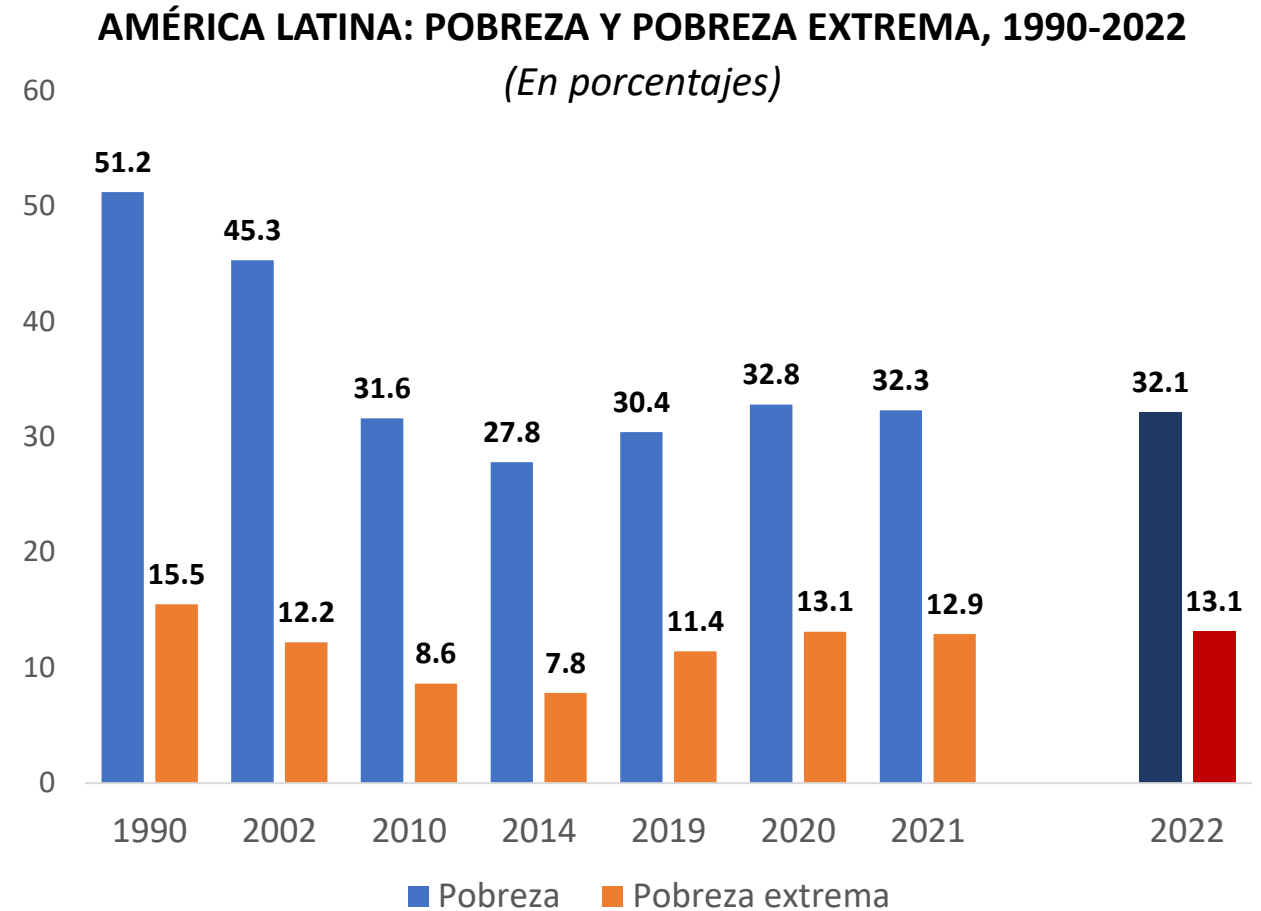
- **Contexto macroeconómico**
- Situación fiscal
- Deuda pública y restricciones para el crecimiento y el desarrollo
- Propuestas de sectores de impulsores o dinamizadores

Complejo escenario externo: lento crecimiento de la actividad y el comercio global, alta inflación, altas tasas de interés y turbulencias financieras

- Crecimiento económico mundial se desacelera.
 - PIB global crece 2,8% en 2023 en comparación con 3,4% de 2022 y muy por debajo del crecimiento de la década previa a la pandemia (3,7% entre 2010 y 2019).
- El comercio mundial también se desacelera
 - Volumen de comercio global crece 1,7% en 2023 en comparación con 2,7% en 2022.
- Los precios de commodities serían un 21% más bajos en 2023 pero continuarían estando un 42% por encima de sus niveles promedio de 2019, año previo a la pandemia.
- A pesar de las menores presiones inflacionarias, la inflación continuaría alta en 2023 y muy por encima de su promedio pre pandemia.
 - Inflación promedio para el mundo sería de 7% en 2023 (en comparación con 8.7% 2022 y 3.6% promedio 2010-2019).
- Se espera persistan altas tasas de interés en economías desarrolladas
 - En los EEUU se espera comiencen las reducciones de la tasa de política en la segunda mitad de este año pero de todas formas la tasa permanecería alta, en torno al 4% a finales 2023. Actualmente entre 5%-5,25% .
 - En la Eurozona continuarían las alzas, actualmente la tasa está en 3,25% y cerraría el año en 4%.
- Los costos de financiamiento para los mercados emergentes incluida América Latina permanecen altos.
 - A las alzas experimentadas por las tasas de interés a nivel mundial se agregan las turbulencias financieras observadas a comienzos de marzo, lo que acentuó la incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros.

En lo interno, la región también enfrenta un difícil escenario macroeconómico y social

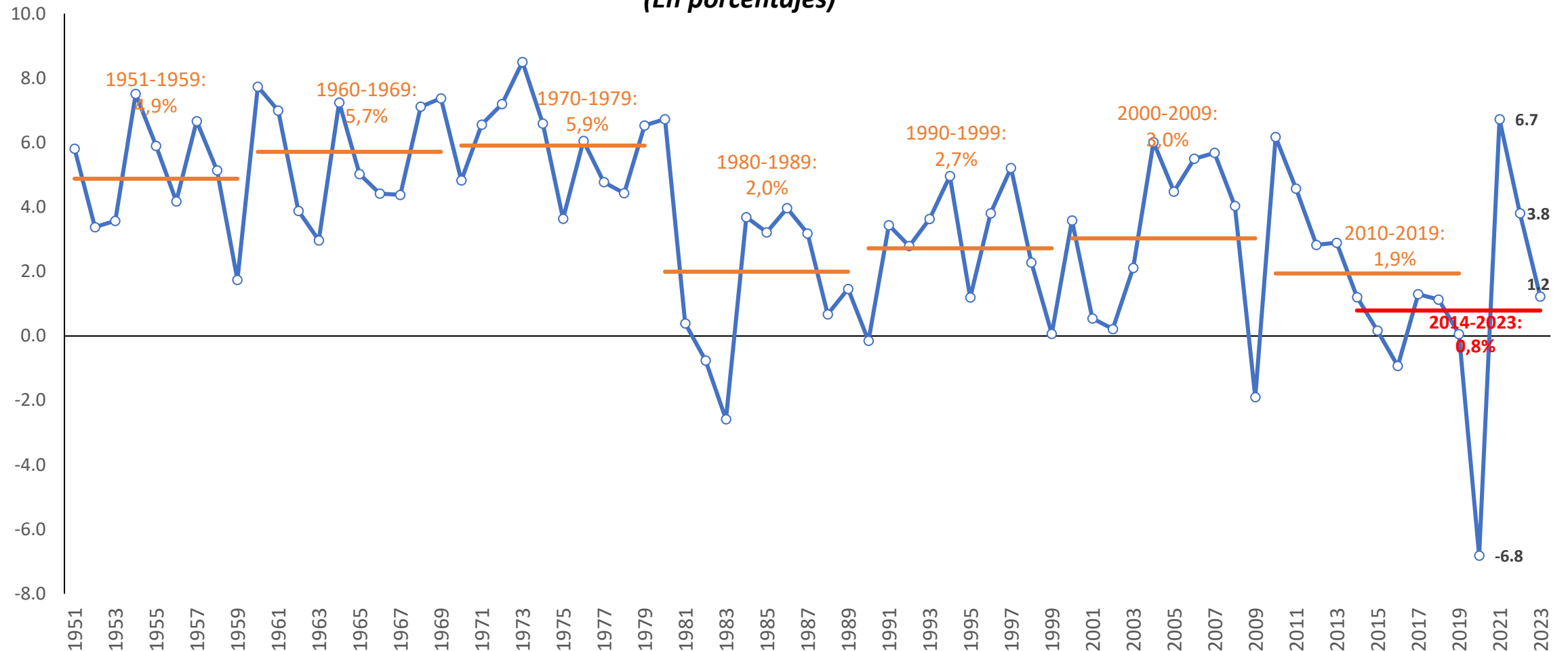
- Se mantiene trayectoria de bajo crecimiento en la región.
- Los países de la región enfrentan un espacio limitado para la política fiscal y monetaria.
- Aumento en el costo de financiamiento.
- Bajo crecimiento del empleo, mientras que niveles de informalidad, pobreza y desigualdad se mantienen altos.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Panorama Social de América Latina y el Caribe 2022. Nota: 2022 es proyección.

El crecimiento económico para la década 2014-2023 es inferior al de la “década perdida” de la crisis de la deuda de los años ochenta

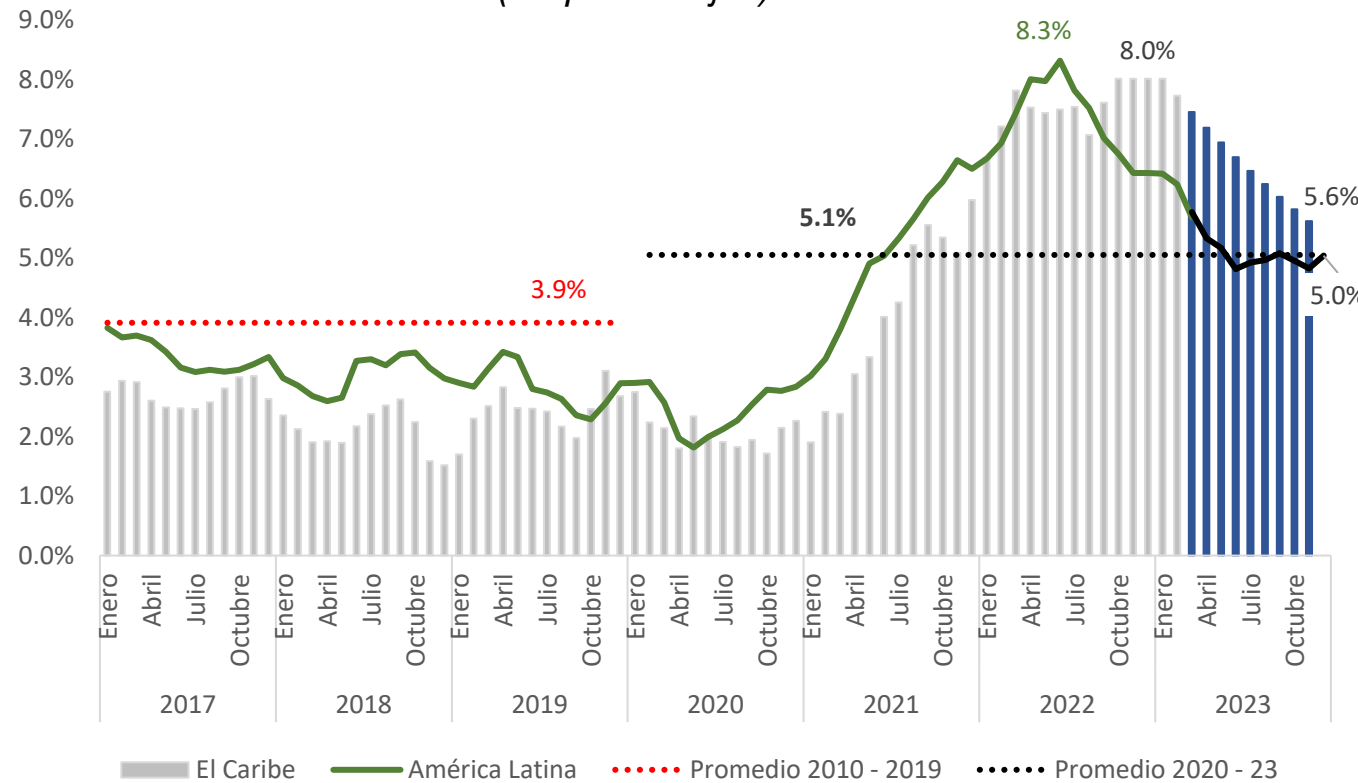
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 1951-2023
(En porcentajes)



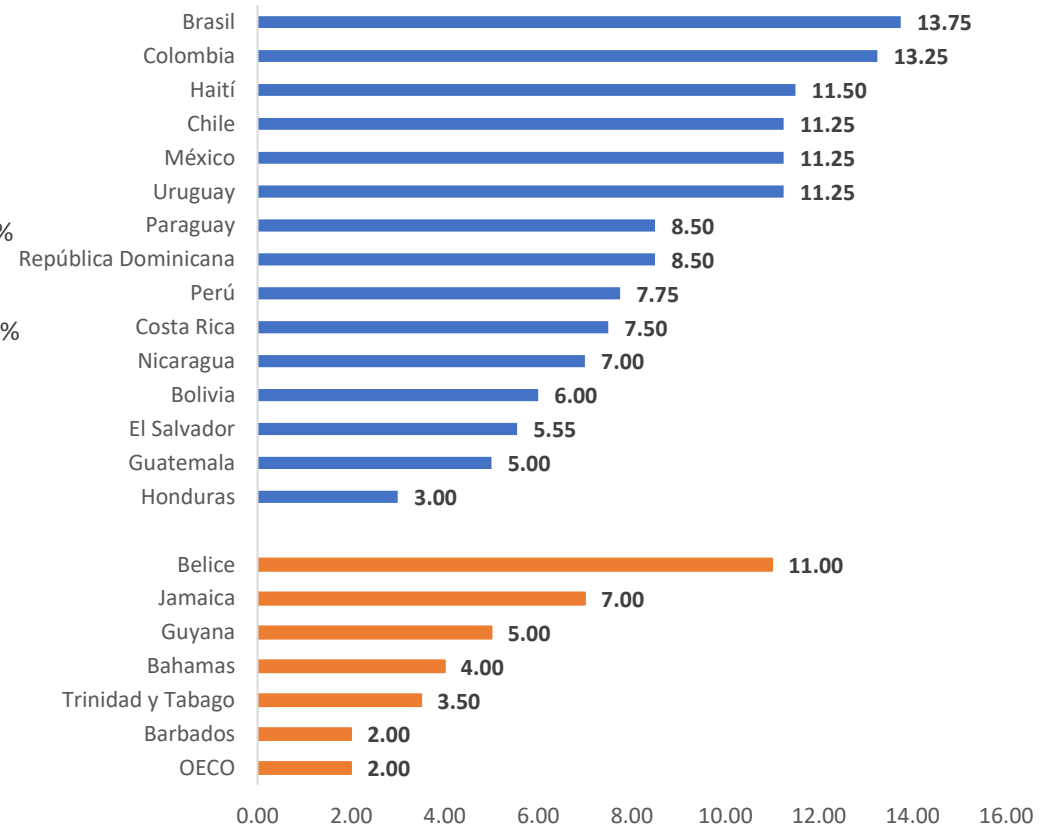
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Nota 2023 son proyecciones.

Si bien se espera una reducción de la inflación, durante el 2023 está se mantendrá alta al igual que las tasas de interés

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2019 A FEBRERO DE 2023, PROYECCIONES MARZO A DICIEMBRE 2023
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE POLÍTICA MONETARIA, ABRIL 2023
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y proyecciones tomadas de Latin American Consensus Forecast, World Economic Outlook, marzo 2023, Bloomberg y WEO 2023.
Nota: Excluye de los promedios a las economías con inflación crónica (Argentina, Cuba, Haití, Surinam y la República Bolivariana de Venezuela).

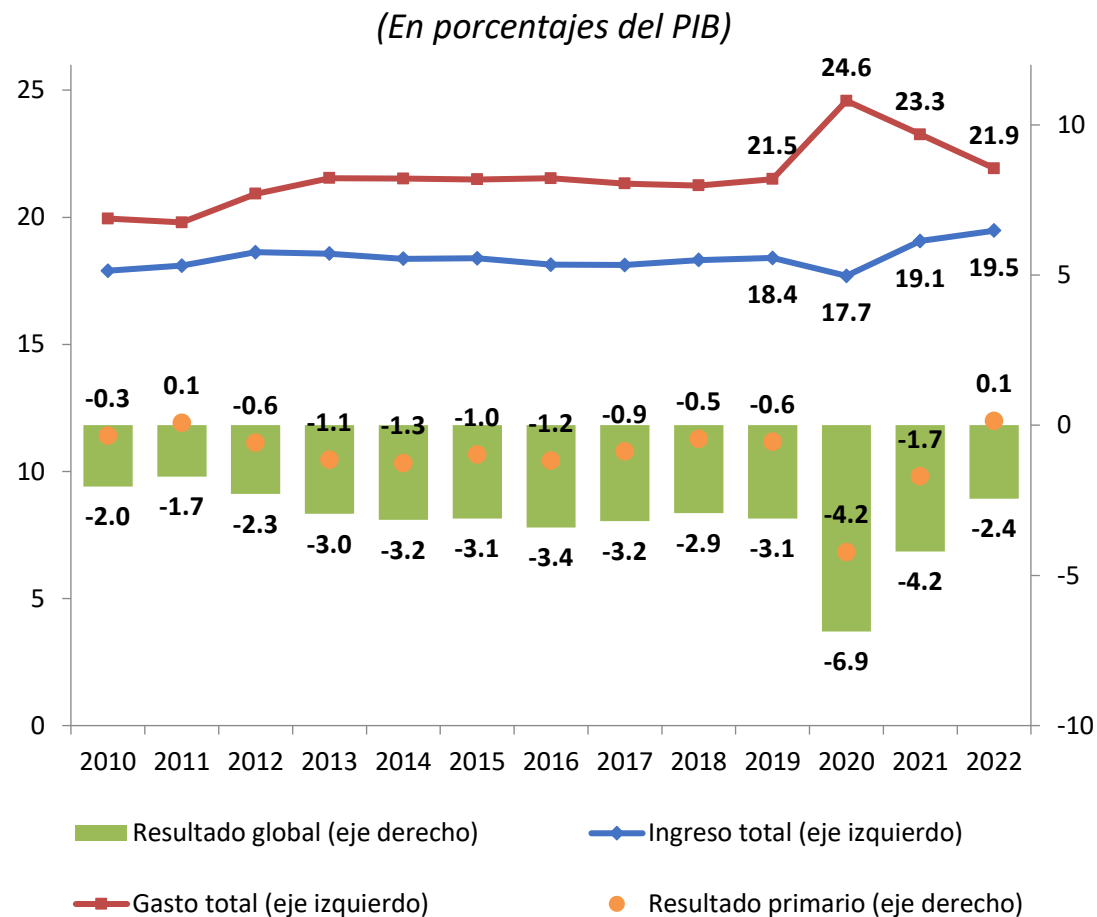
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
Notas: i) Tasa nominal vigente a abril de 2023 o más reciente disponible. ii) Las economías incluidas en la agregación de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECD) son: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y Santa Lucía

Contenido

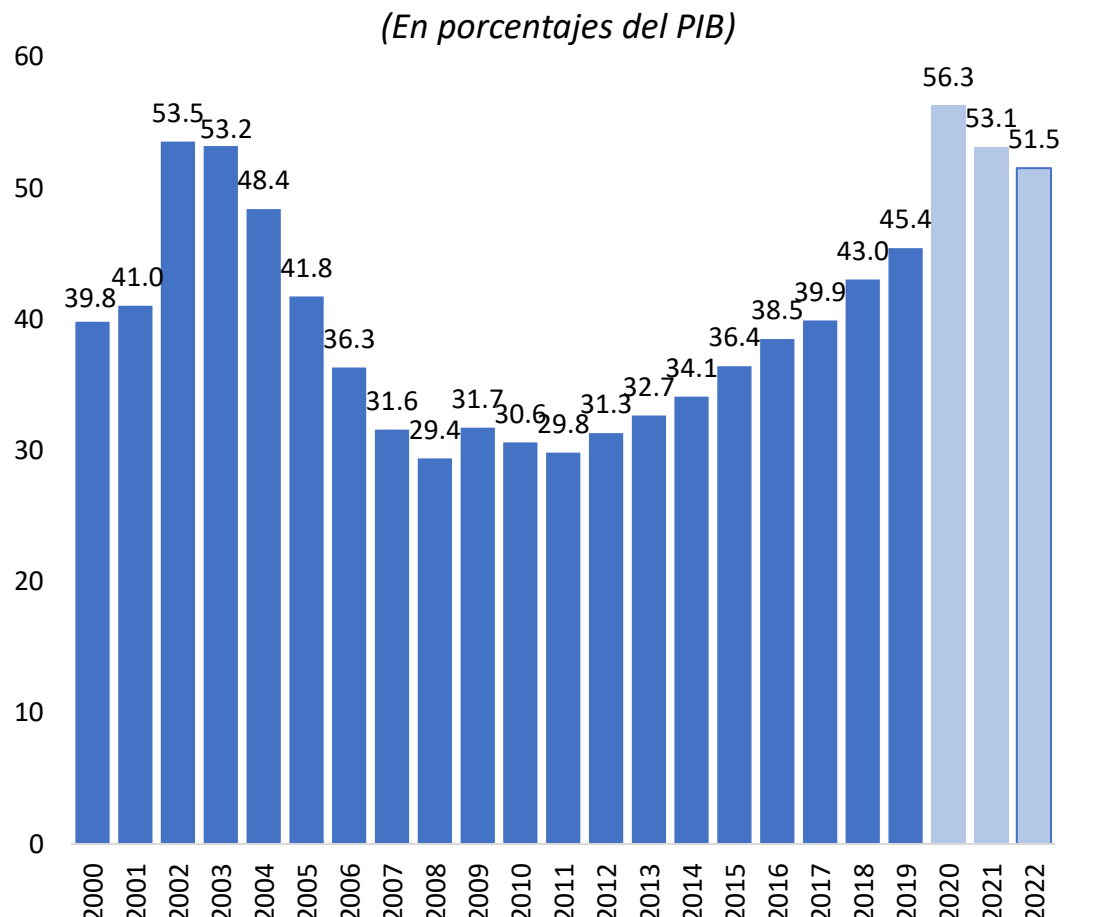
- Contexto macroeconómico
- **Situación fiscal**
- Deuda pública y restricciones para el crecimiento y el desarrollo
- Propuestas de sectores impulsores o dinamizadores

En América Latina, la reducción de los déficits reflejó una combinación de mayores ingresos y menores gastos, pero el nivel de la deuda pública se mantiene elevado

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2022
(En porcentajes del PIB)



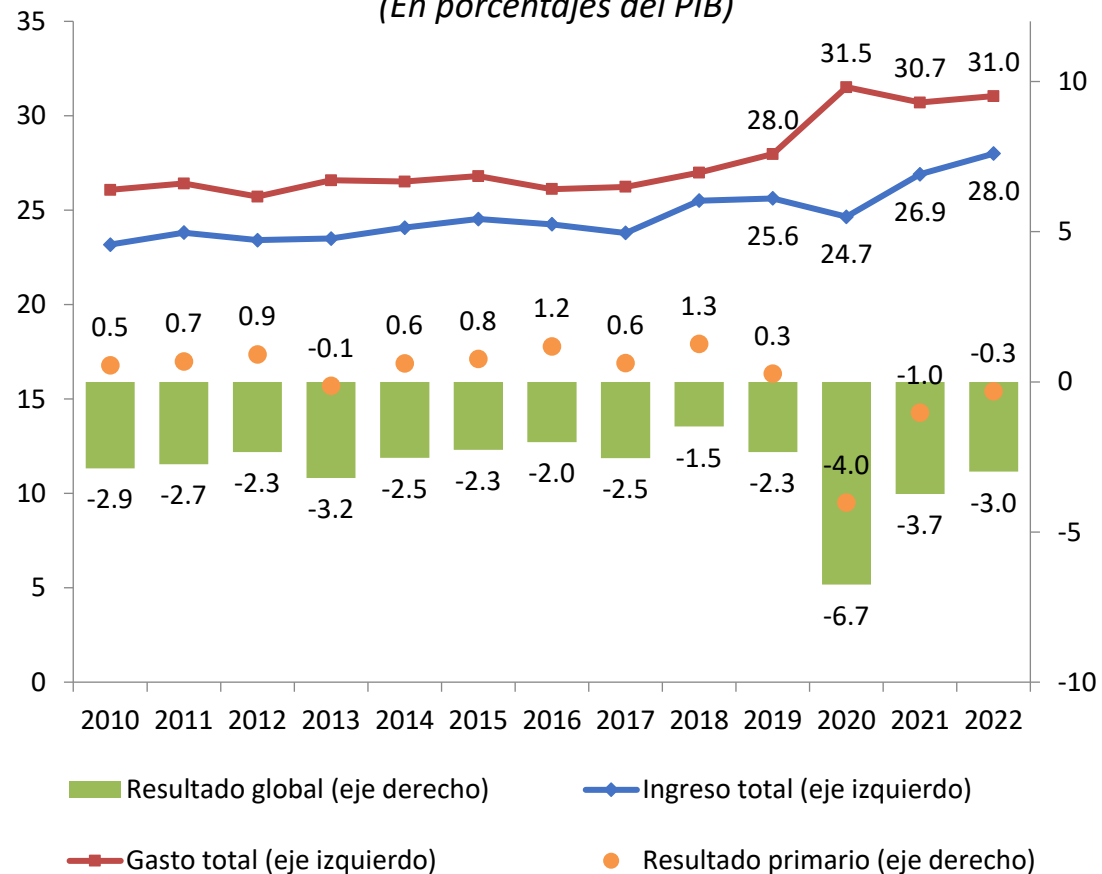
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2022
(En porcentajes del PIB)



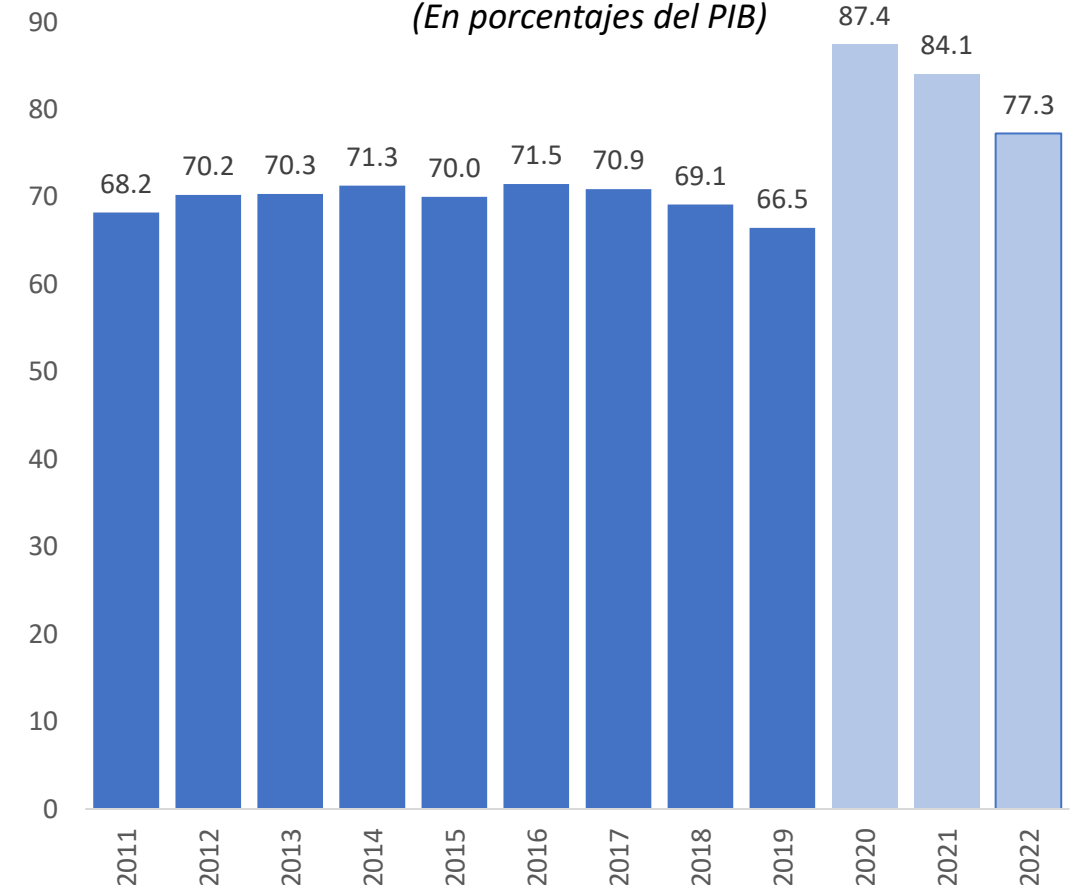
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En el Caribe, los déficits se redujeron gracias a mayores ingresos, la deuda mantiene la trayectoria a la baja, aunque con niveles altos

EL CARIBE (12 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2022
(En porcentajes del PIB)



EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2011-2022
(En porcentajes del PIB)



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

Contenido

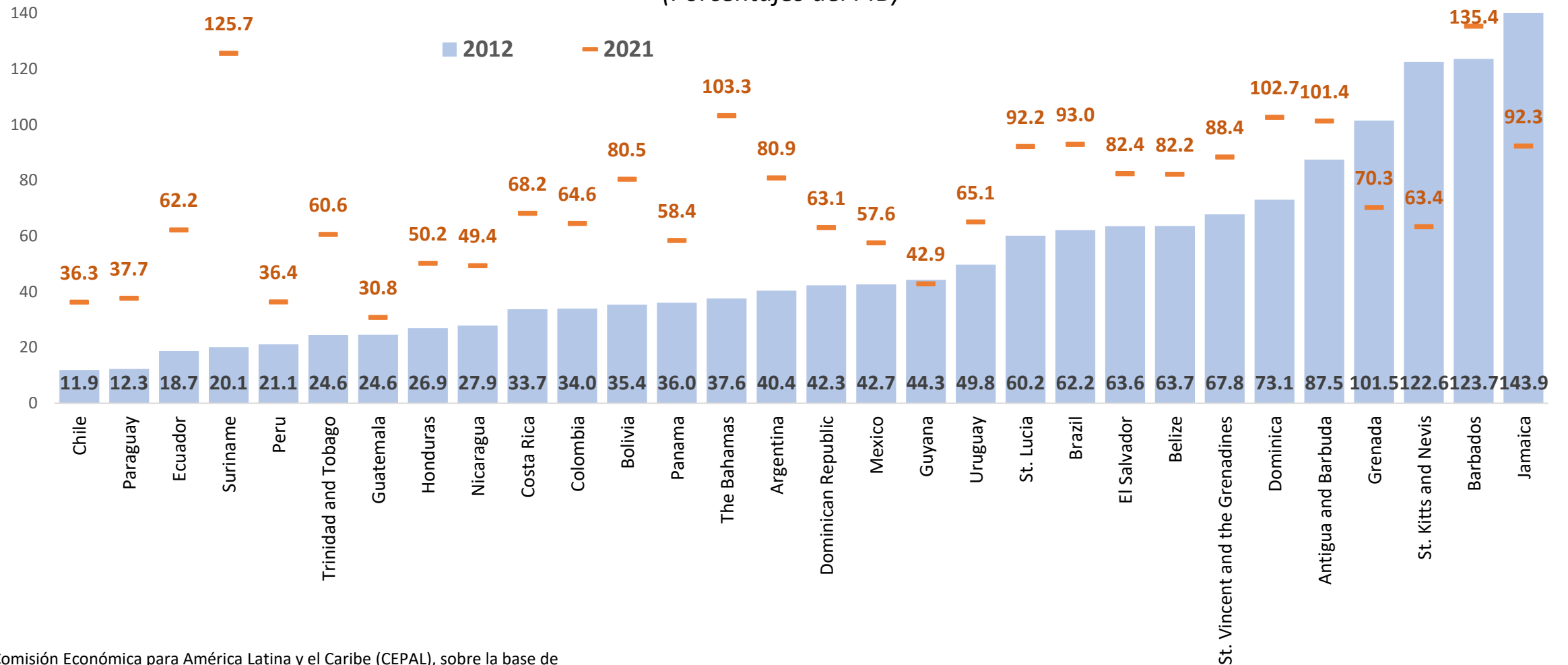
- Contexto macroeconómico
- Situación fiscal
- **Deuda pública y restricciones para el crecimiento y el desarrollo**
- Propuestas de sectores impulsores o dinamizadores

Deuda pública y restricciones para el crecimiento y el desarrollo

- El aumento en niveles de deuda entre 2012-2021 ha llevado a un aumento en el pago de intereses que, dependiendo del país, representa entre 0.5% y 5.8% del PIB.
- También ha aumentado la proporción de los ingresos tributarios destinados al pago de intereses que, dependiendo del país, representa entre 3% y 34% de éstos.
- La tasa de interés efectiva en LAC es mayor que en el resto de las economías emergentes y en desarrollo.
- El debilitamiento de las condiciones macroeconómicas, con un menor crecimiento, aceleraría el deterioro de la dinámica de la deuda.
- El aumento del pago de intereses y del servicio de la deuda reducen el espacio fiscal para financiar inversiones públicas y gasto social para avanzar en los ODS y dinamizar el crecimiento.

América Latina y el Caribe: dinámica de la deuda pública 2012-2021

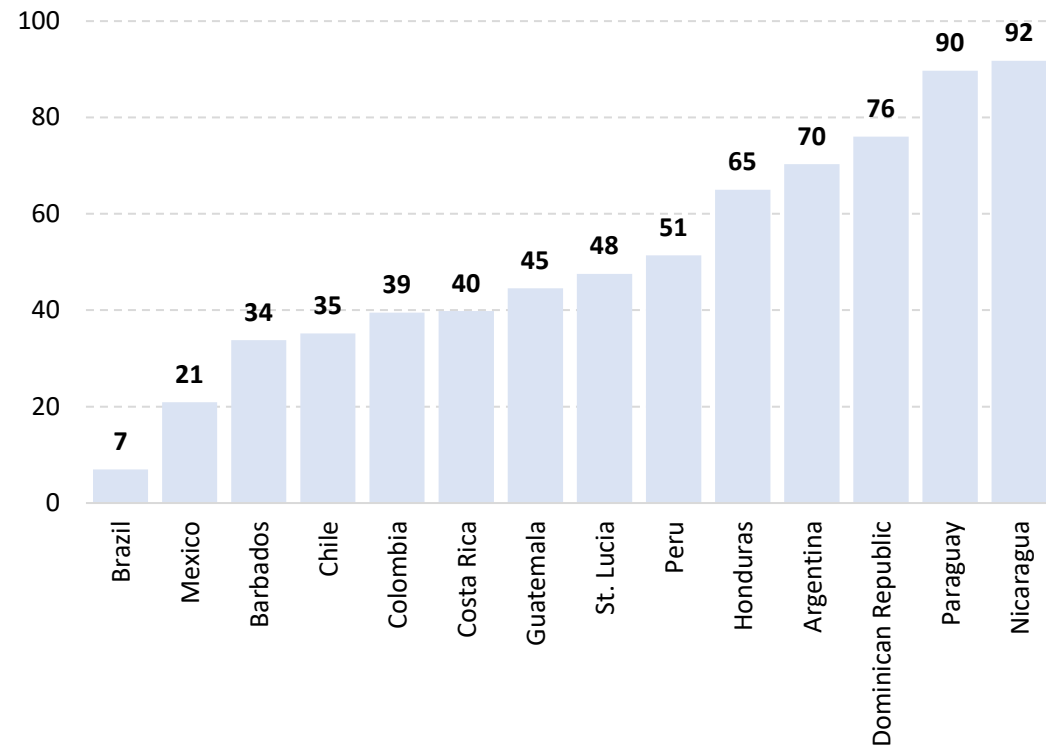
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentajes del PIB)



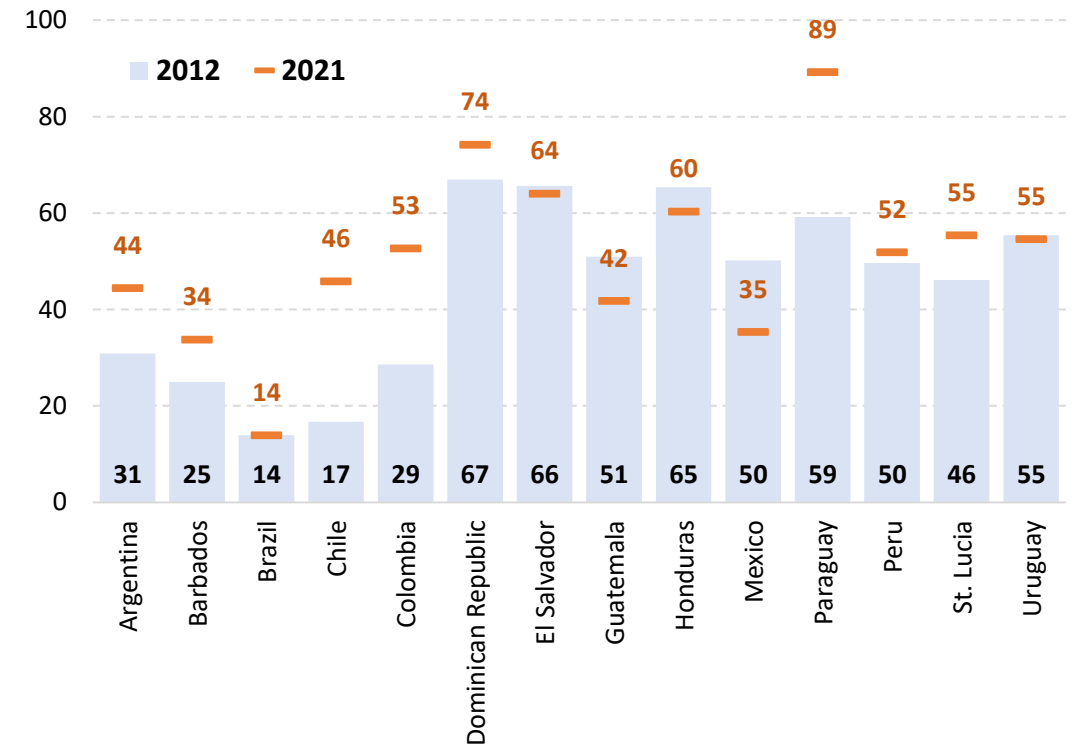
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20). Nota: Promedios simples. Se excluye Aruba y la República Bolivariana de Venezuela.

A mayor proporción de deuda en moneda extranjera y en tenencia de acreedores no residentes aumenta la vulnerabilidad a choques externos

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (14 PAÍSES): RAZÓN DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL EN MONEDA EXTRANJERA A LA DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL TOTAL, 2021
(Porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (14 PAÍSES): RAZÓN DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL EN TENENCIA DE ACREEDORES NO RESIDENTES SOBRE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL DEL GOBIERNO GENERAL, 2012 Y 2021
(Percentages)

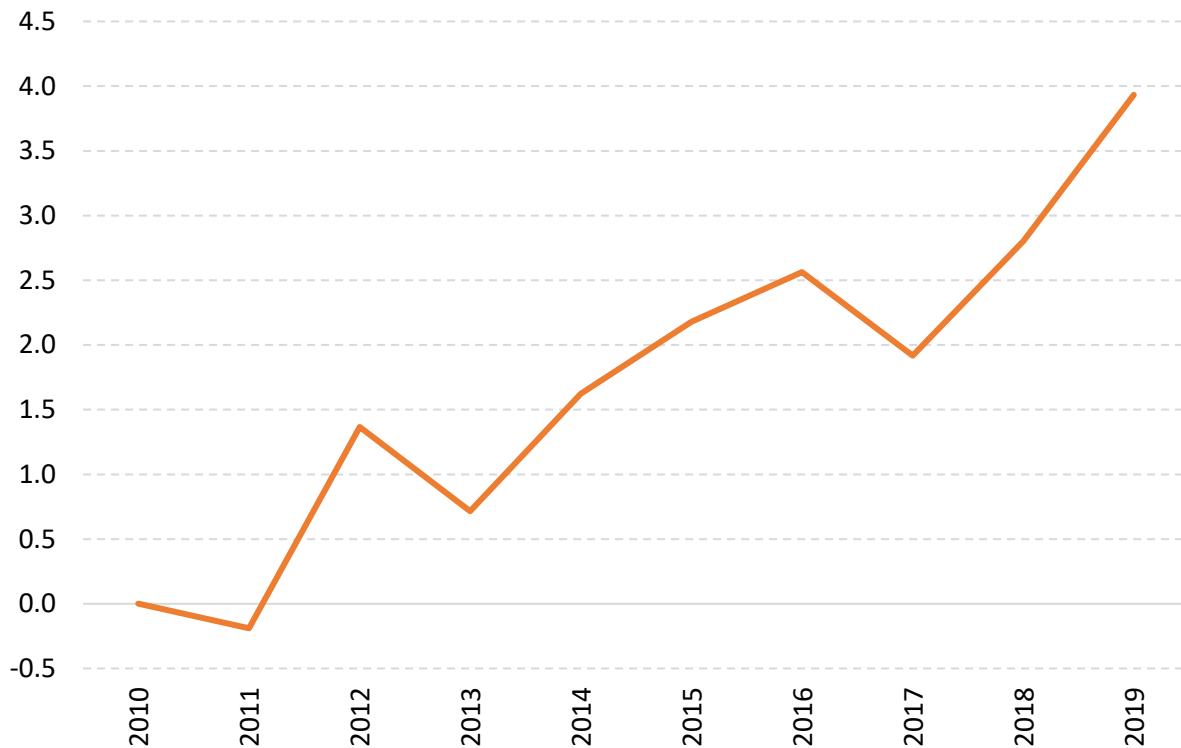


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

La tasa de interés efectiva promedio en la región es mayor que la tasa de crecimiento promedio, lo que presiona al alza el pago de intereses y el nivel de deuda

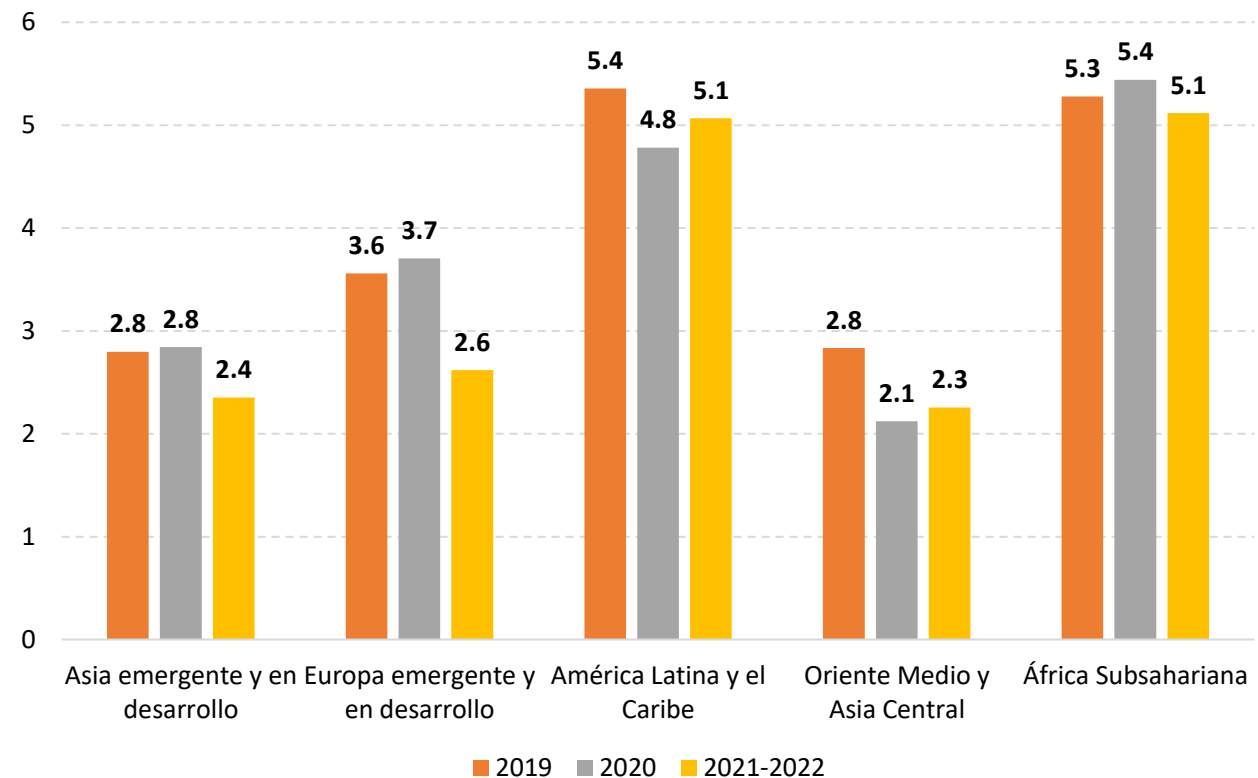
AMÉRICA LATINA: DIFERENCIAL DE TASA DE INTERÉS EFECTIVA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO, PROMEDIO 2010-2019

(En puntos porcentuales)



REGIONES SELECCIONADAS: TASA DE INTERÉS EFECTIVA, 2019-2022

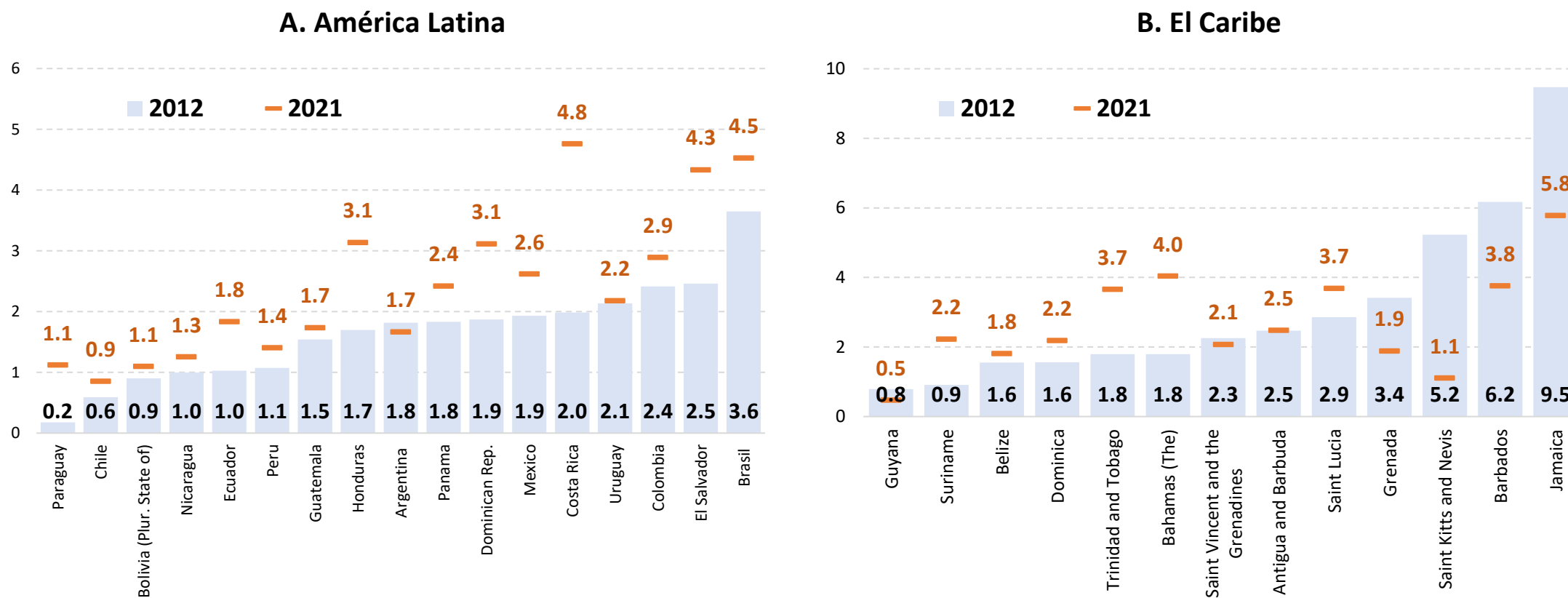
(En puntos porcentuales sobre la base de promedios ponderados)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

El aumento de la deuda ha llevado a un aumento en los pagos de intereses en la región, cuya magnitud varía entre países

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): PAGO DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2012 Y 2021
(Porcentajes del PIB)

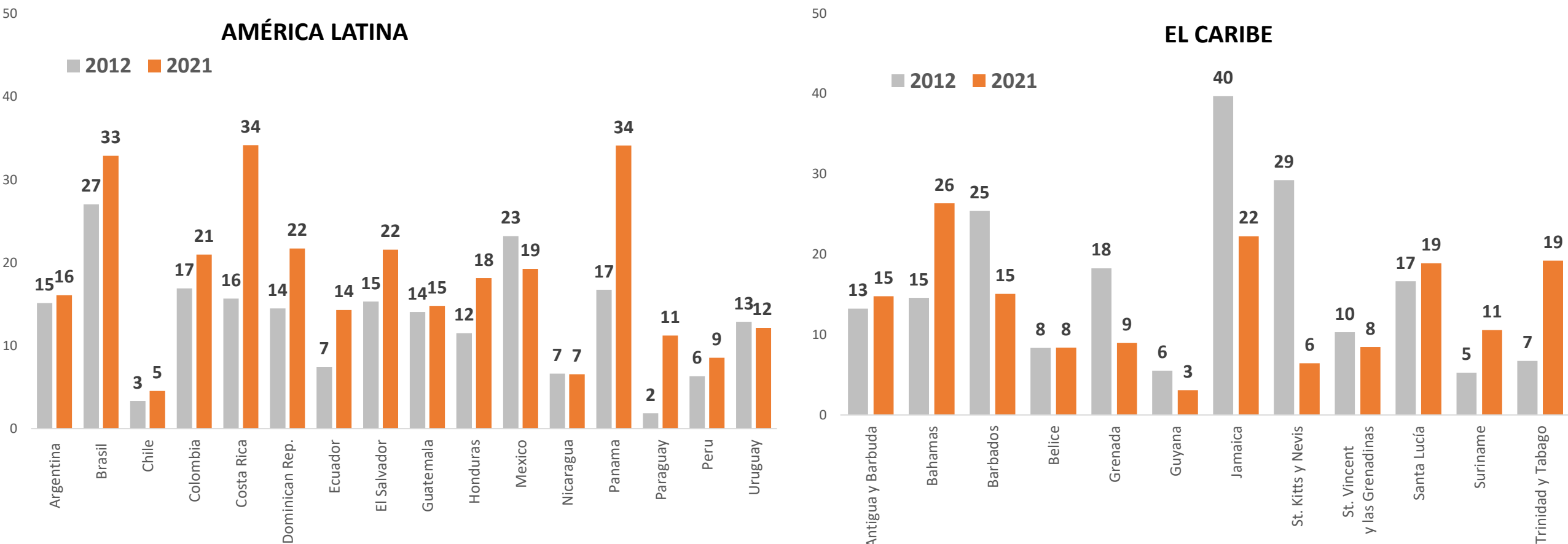


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

América Latina y el Caribe: pago de intereses como proporción de los ingresos tributarios, 2012-2021

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RELACIÓN ENTRE EL PAGO DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL Y LOS INGRESOS TRIBUTARIOS EXCLUYENDO LAS CONTRIBUCIONES SOCIALES

(Porcentajes)

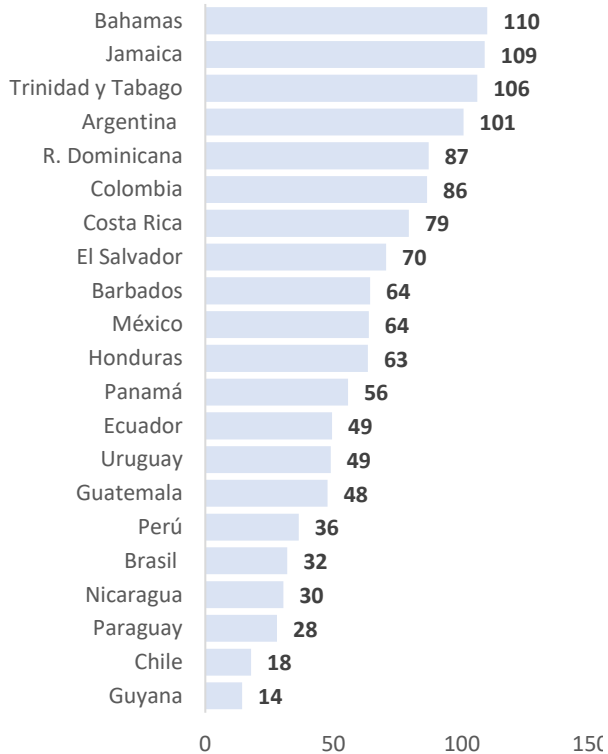


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

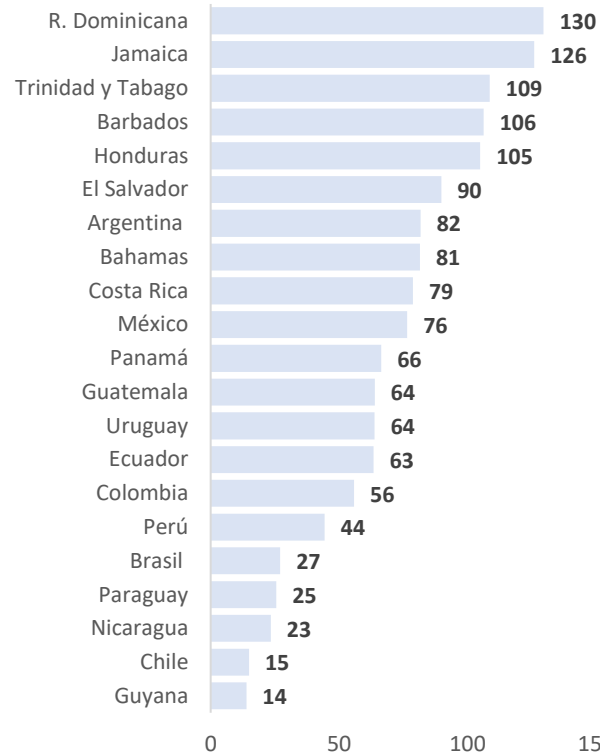
Los pagos de intereses son considerables en comparación con el gasto en sectores claves para el desarrollo social inclusivo y sostenible

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RAZÓN DEL PAGO DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL SOBRE EL GASTO EN EDUCACIÓN, SALUD, PROTECCIÓN SOCIAL E INVERSIÓN PÚBLICA, 2021 (Porcentajes)

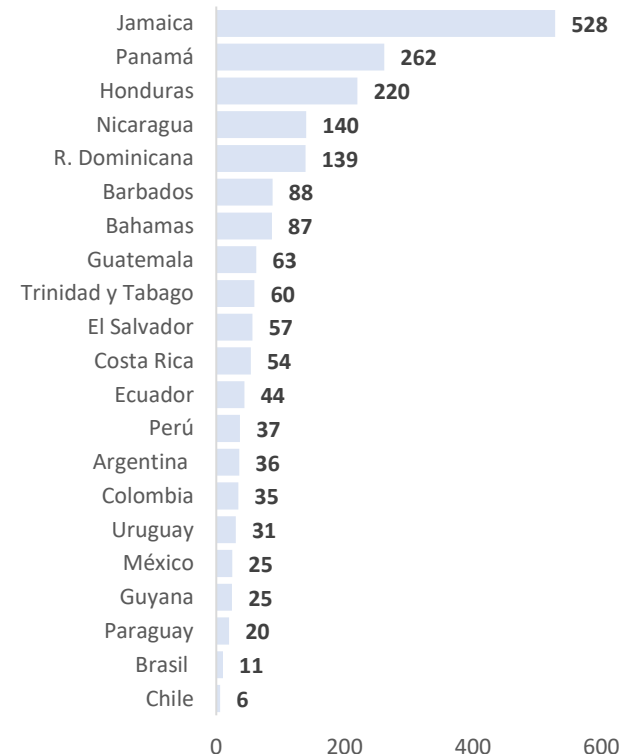
A. Educación



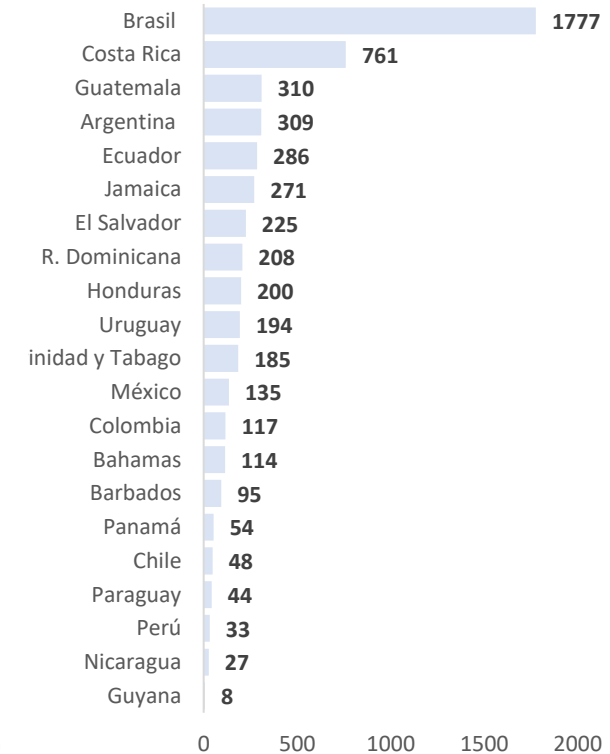
B. Salud



C. Protección social



D. Adquisición de activos fijos (inversión pública)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

Nota: Las cifras de Brasil, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Paraguay y Perú corresponden al gobierno general. Las cifras de Argentina, El Salvador y México corresponden al sector público no financiero.

* Inversión pública medida por adquisiciones de activos fijos. Las cifras de adquisiciones de activos fijos como parte del pago de intereses corresponden al gobierno central en todos los casos.

Contenido

- Contexto macroeconómico
- Situación fiscal
- Deuda pública y restricciones para el crecimiento y el desarrollo
- **Propuestas de sectores impulsores o dinamizadores**

Sectores impulsores o dinamizadores para el crecimiento y la colaboración

1) Reacomodo geográfico de la producción (reconfiguración CMS)

2) Transición energética: energías renovables, hidrógeno verde, litio

3) Electromovilidad

4) Economía circular

5) Bioeconomía: agricultura sostenible, recursos genéticos, bioindustrialización

6) Industria farmacéutica y de ciencias de la vida

7) Industria de dispositivos médicos

8) Exportación de servicios modernos o habilitados por las TIC

9) Fabricación avanzada

10) Igualdad de género y sociedad del cuidado

11) Gestión sostenible del agua

12) Turismo sostenible

13) Gobierno digital

Naciones Unidas propone una estrategia común para abordar los desafíos de financiamiento y deuda en el corto y largo plazo

- Objetivo:
 - Reducir los altos costos de endeudamiento de los países en desarrollo.
 - Mejorar el acceso a la liquidez en tiempos de dificultad para todos los países.
 - Aumentar la inversión en bienes públicos globales, regionales y nacionales.
 - Enfrentar la alta volatilidad financiera y la ausencia de mecanismos de reestructuración de deuda.
- Propuestas de reformas a la arquitectura financiera internacional:
 - Mejorar mecanismos de liquidez y de crédito (uso de DEG).
 - Bajar costo del financiamiento y crear soluciones para países con alta carga de deuda (crear entidad encargada)
 - Escalar masivamente financiamiento para desarrollo y clima (papel de Bancos de Desarrollo)
 - Mejorar normativas del sistema financiero internacional
 - Crear una nueva gobernanza económica global (representación, cuotas, votos etc en FMI&BM)

Importante reflexionar sobre las propuestas de las Naciones Unidas a las reformas a la arquitectura financiera internacional

- Propuestas para incrementar el acceso a la liquidez, el financiamiento productivo y reducir el costo del financiamiento.
- Propuestas para una nueva institucionalidad para lidiar con la restructuración y el alivio de la deuda.
- Opciones para crear una red de seguridad financiera a nivel internacional y regional.
- Opciones para mejorar la gobernanza económica global.