

Deuda pública y restricciones para el desarrollo

en América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL



años

Trabajando por
un futuro productivo,
inclusivo y sostenible

Presentación basada en el informe:

- Deuda pública y restricciones para el desarrollo en América Latina y el Caribe.

Contenido

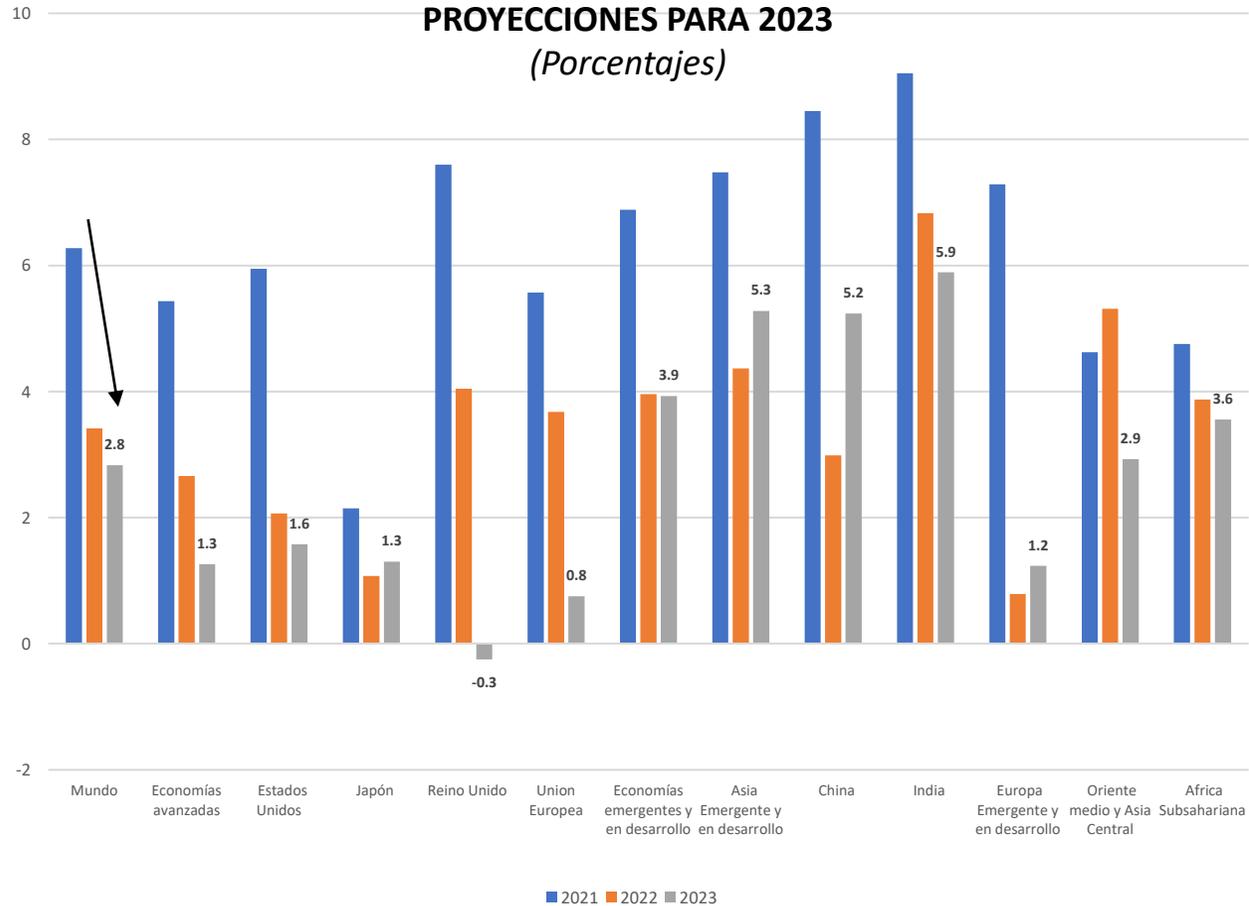
- **Contexto macroeconómico**
- Dinámica de la deuda pública
- Dinámica del servicio de la deuda y restricciones al crecimiento y el desarrollo
- Propuestas para abrir espacio fiscal y para el financiamiento

El complejo contexto externo genera preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública en las economías en desarrollo

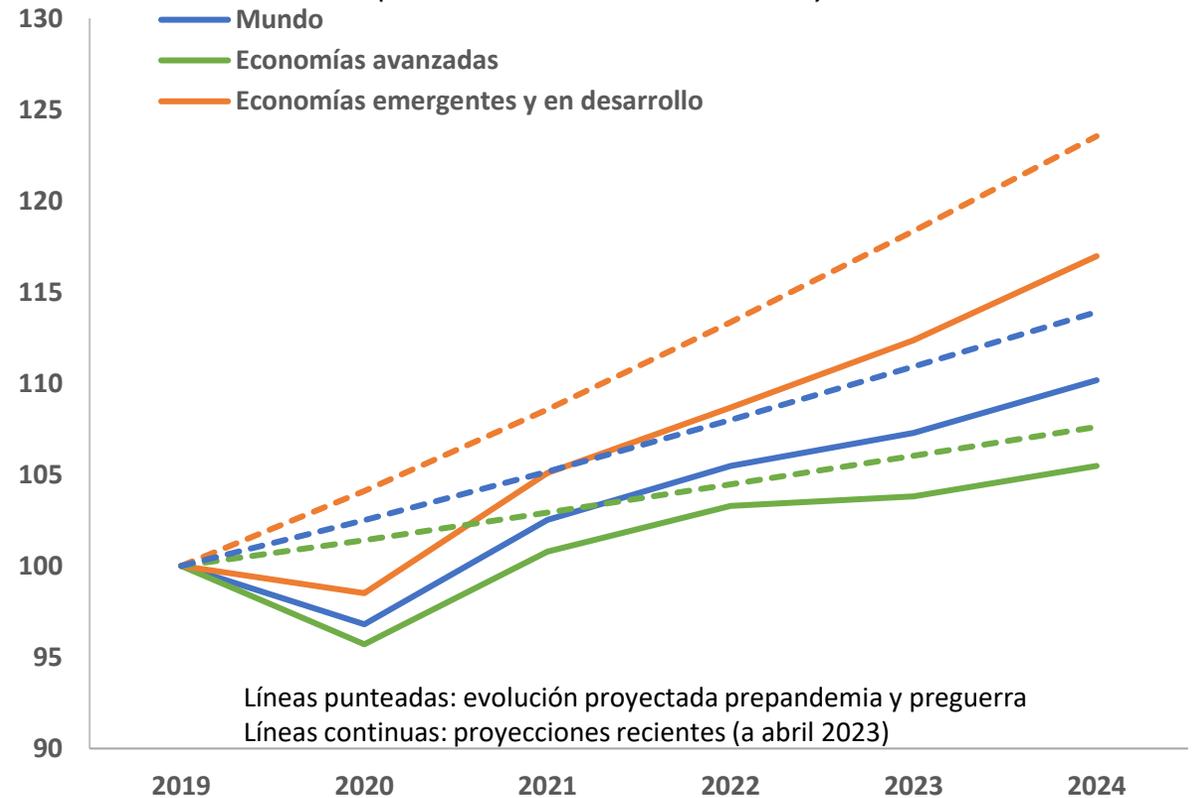
- Desaceleración del crecimiento económico mundial:
 - PIB global crece 2,8% en 2023 en comparación con 3,4% de 2022 y muy por debajo del crecimiento de la década previa a la pandemia (3,7% entre 2010 y 2019).
- A pesar de las menores presiones inflacionarias, la inflación continuaría alta en 2023 y 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%.
- 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.

Choques negativos de los últimos tres años -pandemia, invasión a Ucrania y aumento de la inflación con endurecimiento de política monetaria global- tienen impacto duradero en la actividad global

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PIB 2021-2022 Y PROYECCIONES PARA 2023
(Porcentajes)



COMPARACIÓN DE PROYECCIONES DEL PIB PRE-PANDEMIA/GUERRA VS PROYECCIONES RECIENTES
(índice de PIB base 2019=100)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base Banco Mundial Global Economic Prospects (enero 2020 y abril 2023)
Nota: 2023 y 2024 son proyecciones. Las líneas punteadas son la proyección del Banco Mundial pre pandemia y la línea continua es la serie efectiva y la proyección de abril 2023.

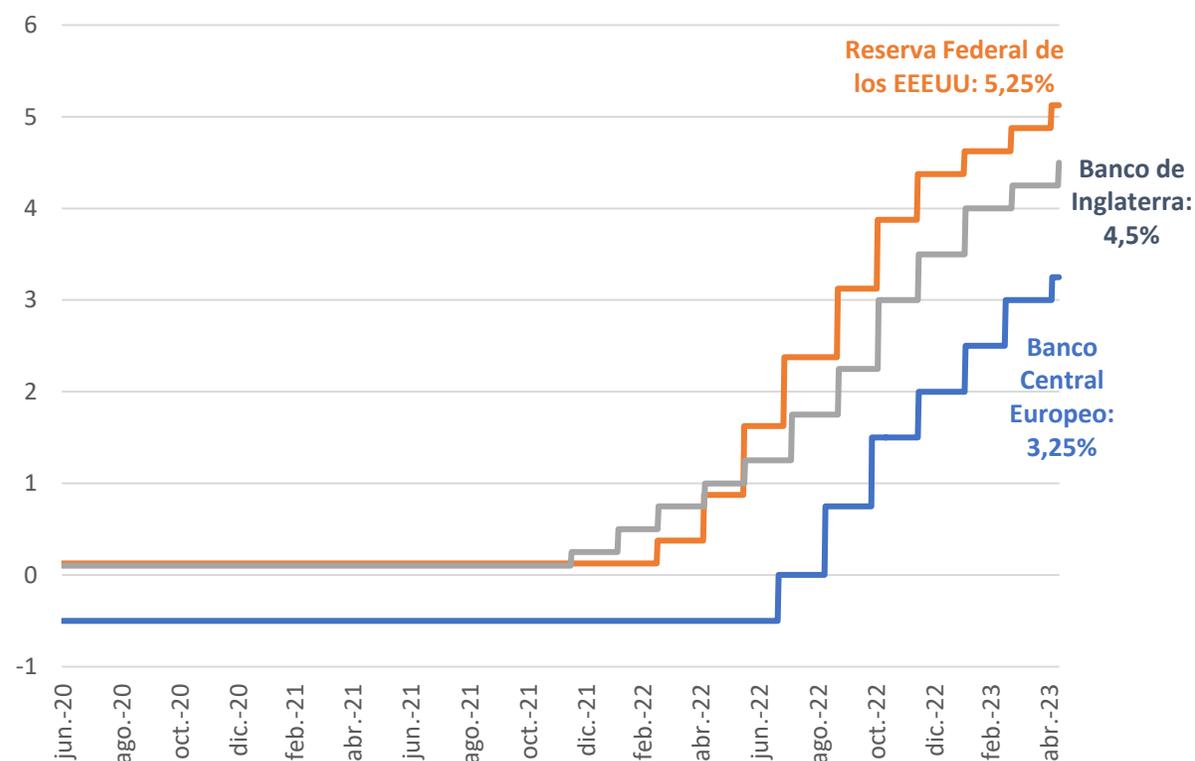
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional (FMI), WEO, abril de 2023
Nota: En el caso de India, el año fiscal comienza en abril y finaliza en marzo del año siguiente.

La inflación continuaría alta en los próximos años y lo mismo se espera para las tasas de interés

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE INFLACIÓN INTERANUAL PROMEDIO DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(En porcentajes)

	Promedio 2010-2019	2022	2023	2024	2025	2026
Mundo	3.6	8.7	7.0	4.9	3.9	3.6
Economías avanzadas	1.5	7.3	4.7	2.6	2.1	1.9
Eurozona	1.4	8.4	5.3	2.9	2.2	2.0
Estados Unidos	1.8	8.0	4.5	2.3	2.1	2.0
Reino Unido	2.2	9.1	6.8	3.0	1.8	2.0
Economías emergentes y en desarrollo	5.2	9.8	8.6	6.5	5.2	4.7

TASA DE INTERÉS DE LA POLÍTICA MONETARIA DE PRINCIPALES BANCOS CENTRALES, JUNIO 2020 A MAYO 2023
(En porcentajes)



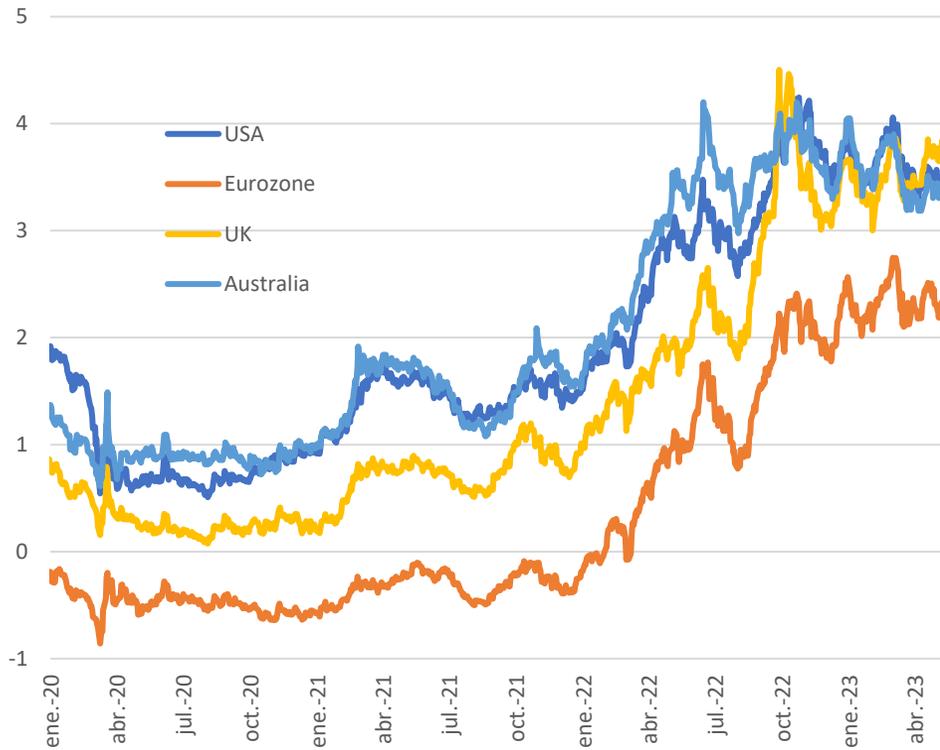
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de FMI (WEO abril 2023).

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

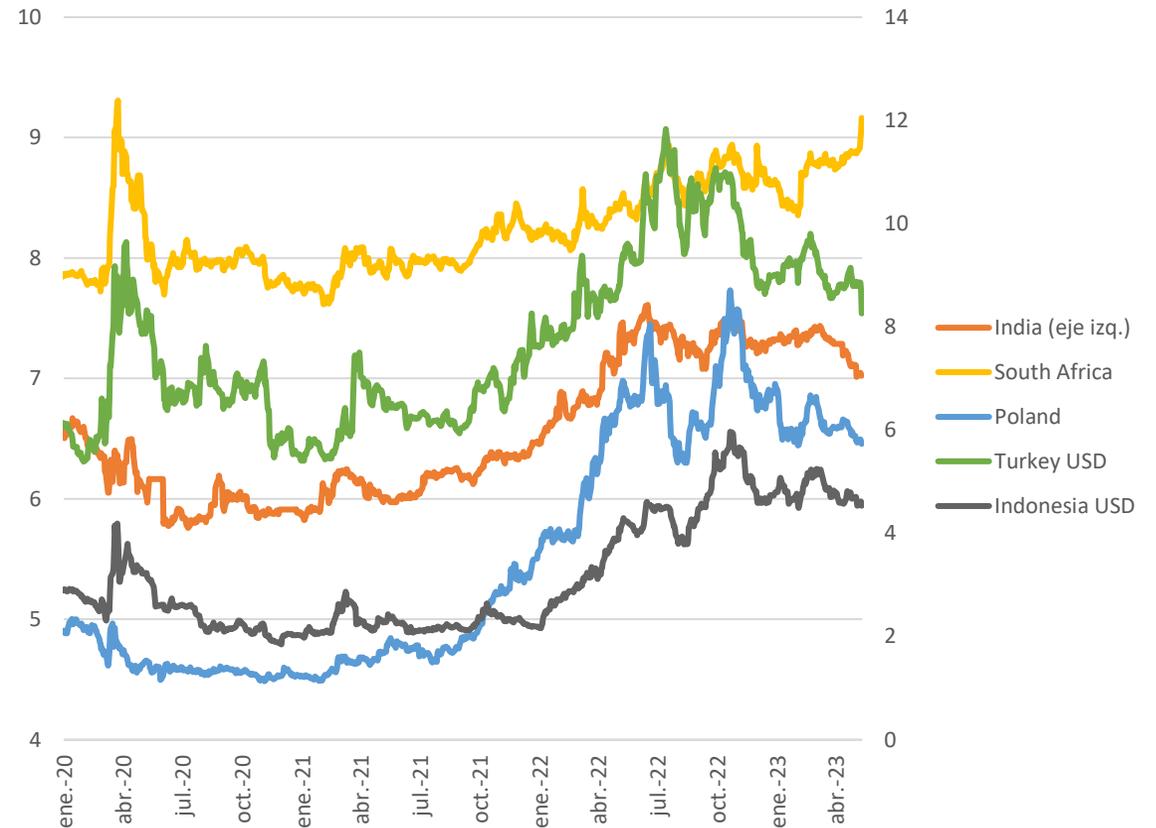
Los costos de financiamiento han aumentado considerablemente en consonancia con el endurecimiento de la política monetaria

PAÍSES SELECCIONADOS: RENDIMIENTO DEL BONO SOBERANO A 10 AÑOS, ENERO 2020 A MAYO 2023
(en porcentajes)

PAÍSES DESARROLLADOS
(Porcentajes)



PAÍSES EMERGENTES Y EN DESARROLLO
(Porcentajes)



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

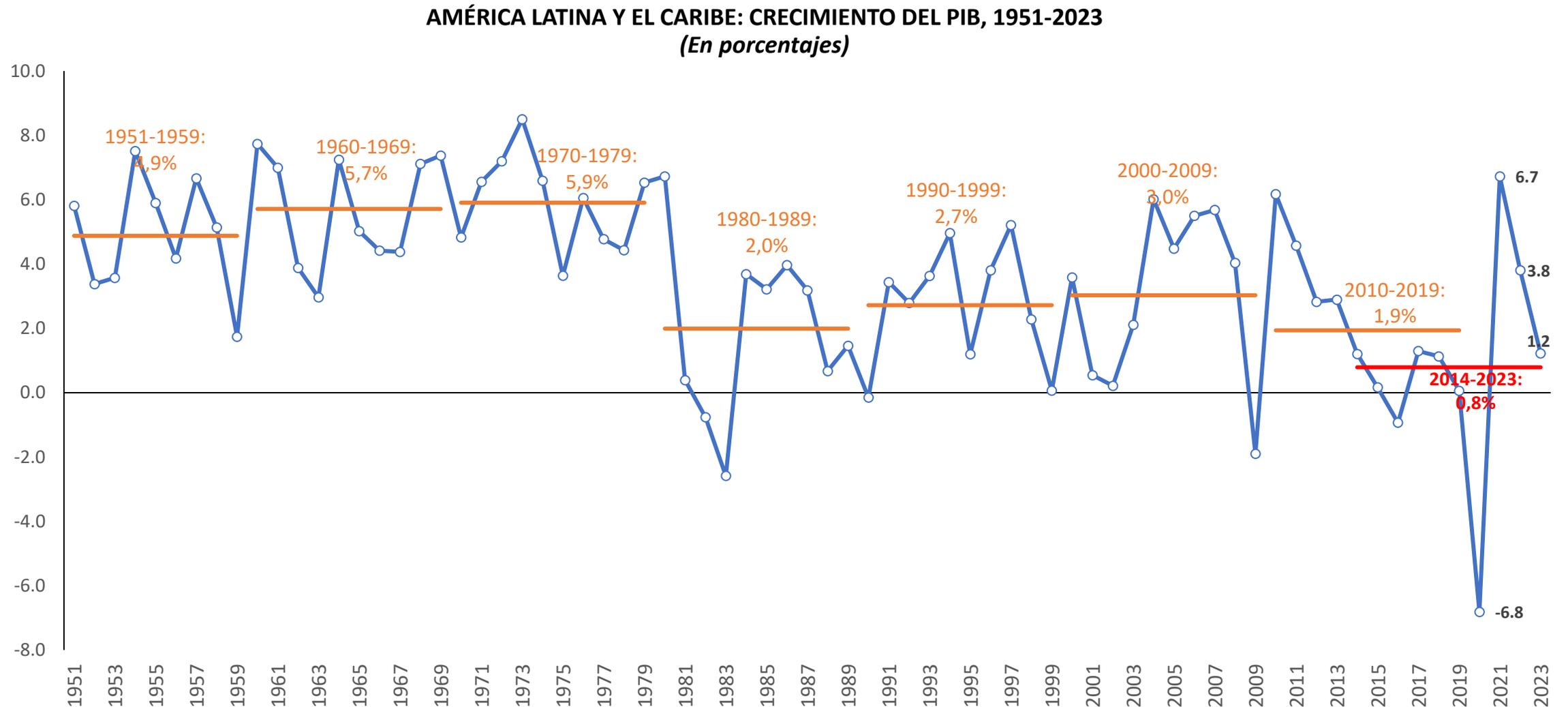
Los costos de financiamiento en América Latina y el Caribe también han aumentado considerablemente

PAÍSES SELECCIONADOS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RENDIMIENTO DEL BONO SOBERANO A 10 AÑOS, ENERO 2020 A MAYO 2023
(en porcentajes)



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

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



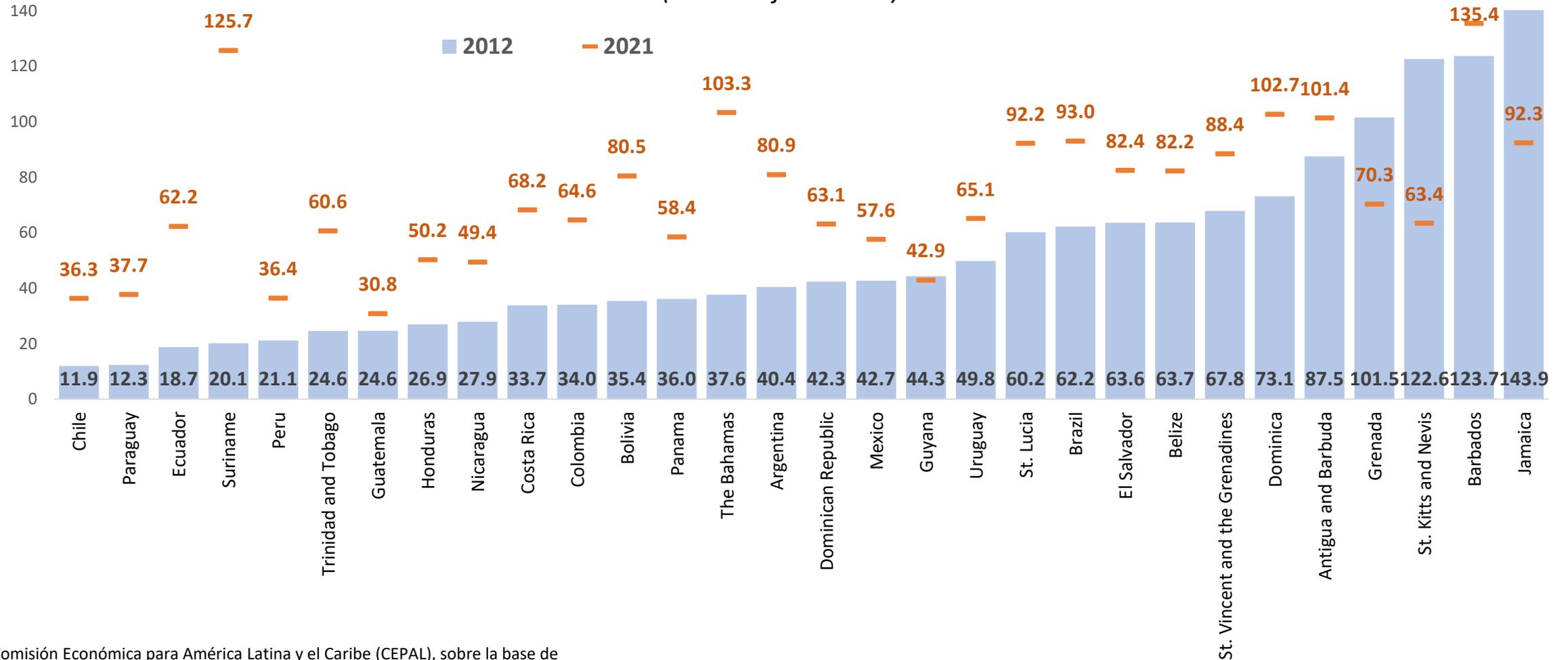
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales. Nota 2023 son proyecciones.

Contenido

- Contexto macroeconómico
- **Dinámica de la deuda pública**
- Dinámica del servicio de la deuda y restricciones al crecimiento y el desarrollo
- Propuestas para el financiamiento y sectores de inversión

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

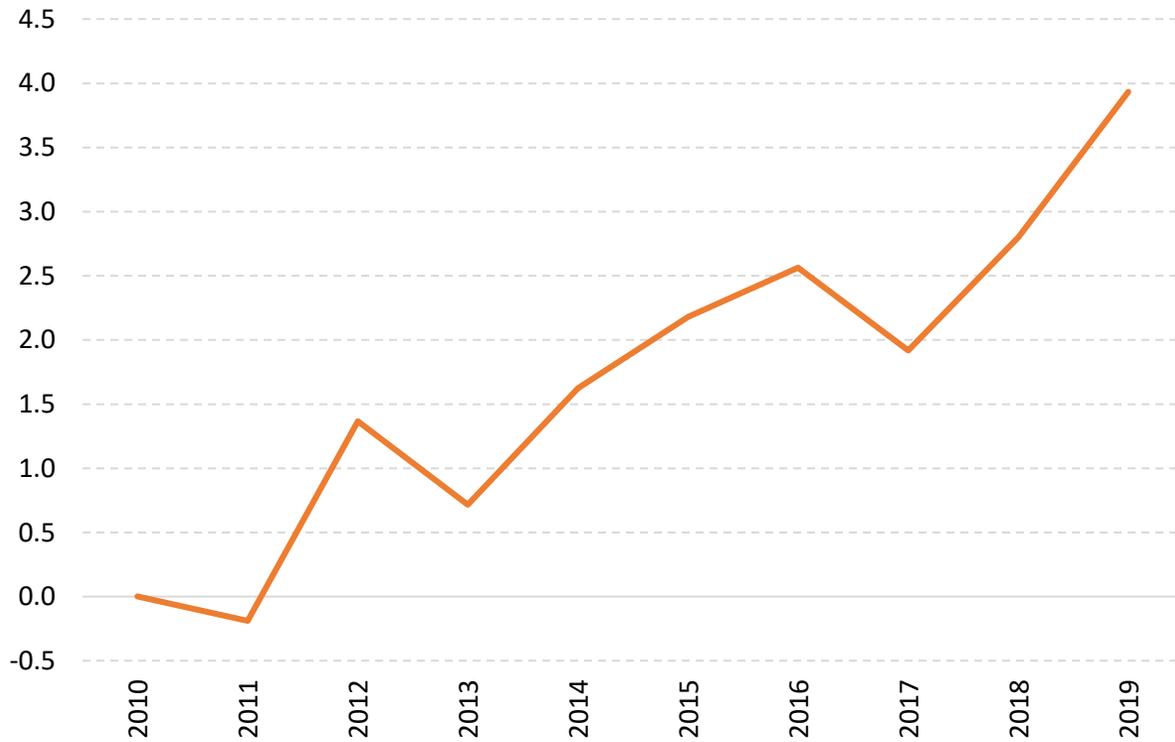
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentajes del PIB)



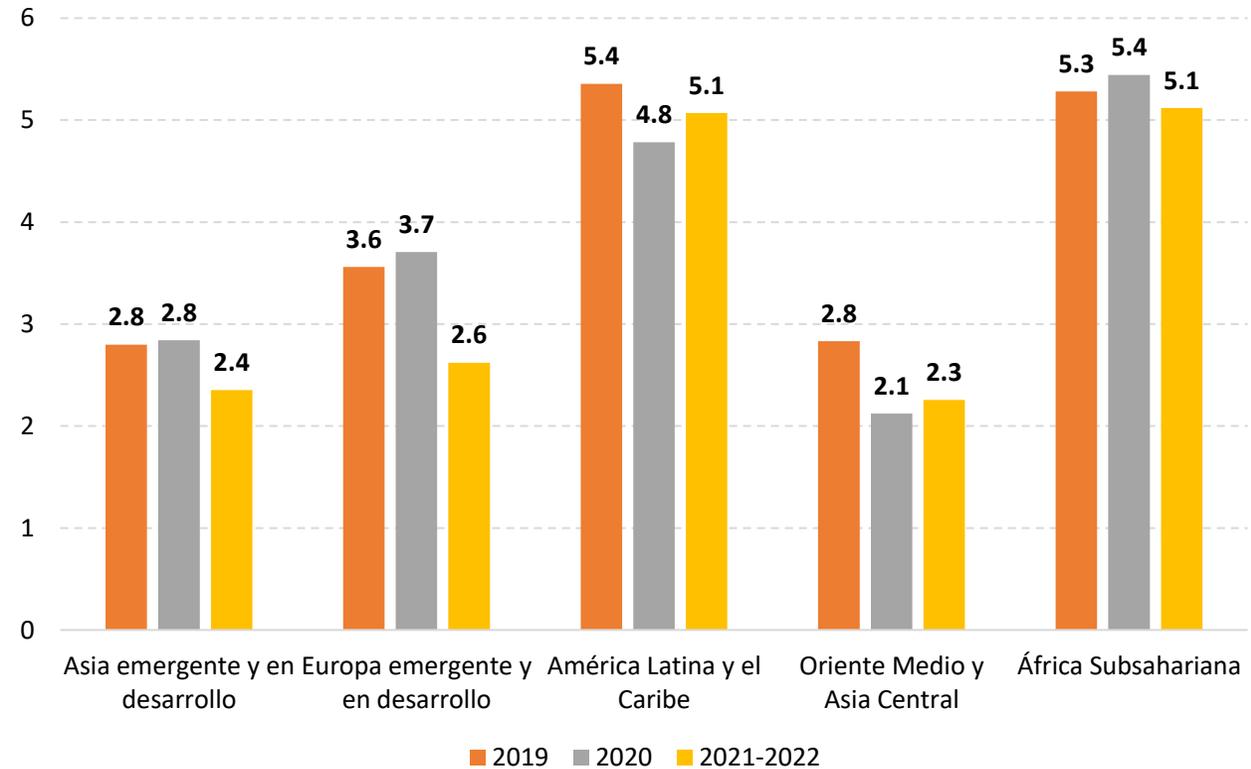
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20). Nota: Promedios simples. Se excluye Aruba y la República Bolivariana de Venezuela.

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 2015-2019
(En puntos porcentuales)



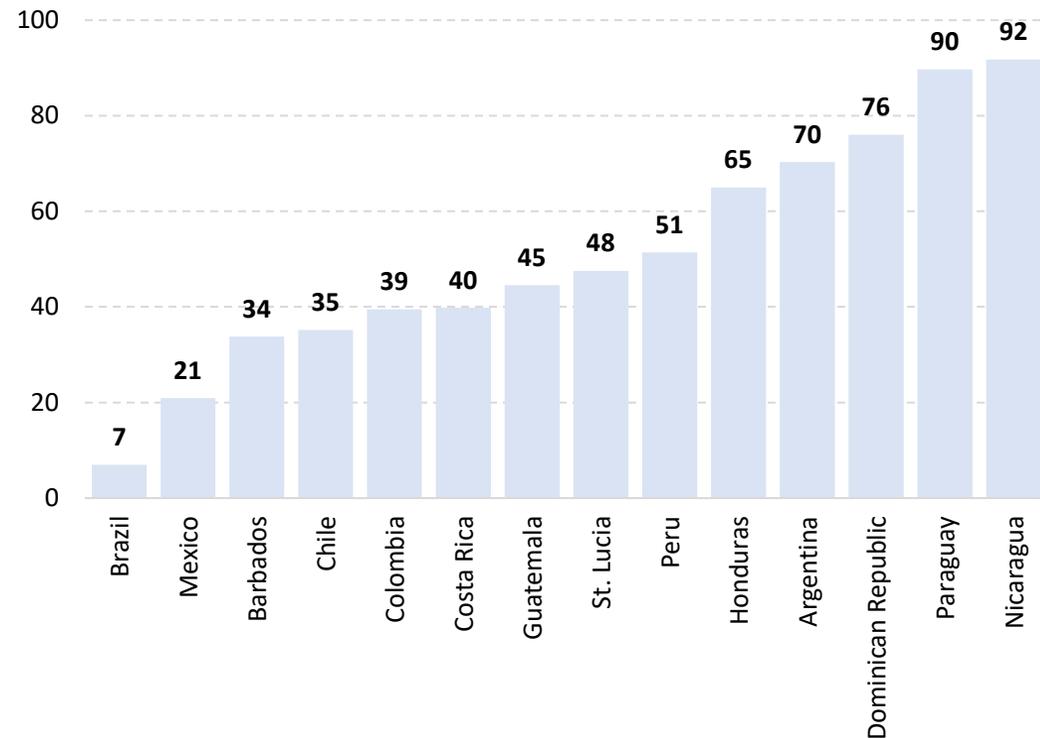
REGIONES SELECCIONADAS: TASA DE INTERÉS EFECTIVA, 2019-2022
(En puntos porcentuales sobre la base de promedios ponderados)



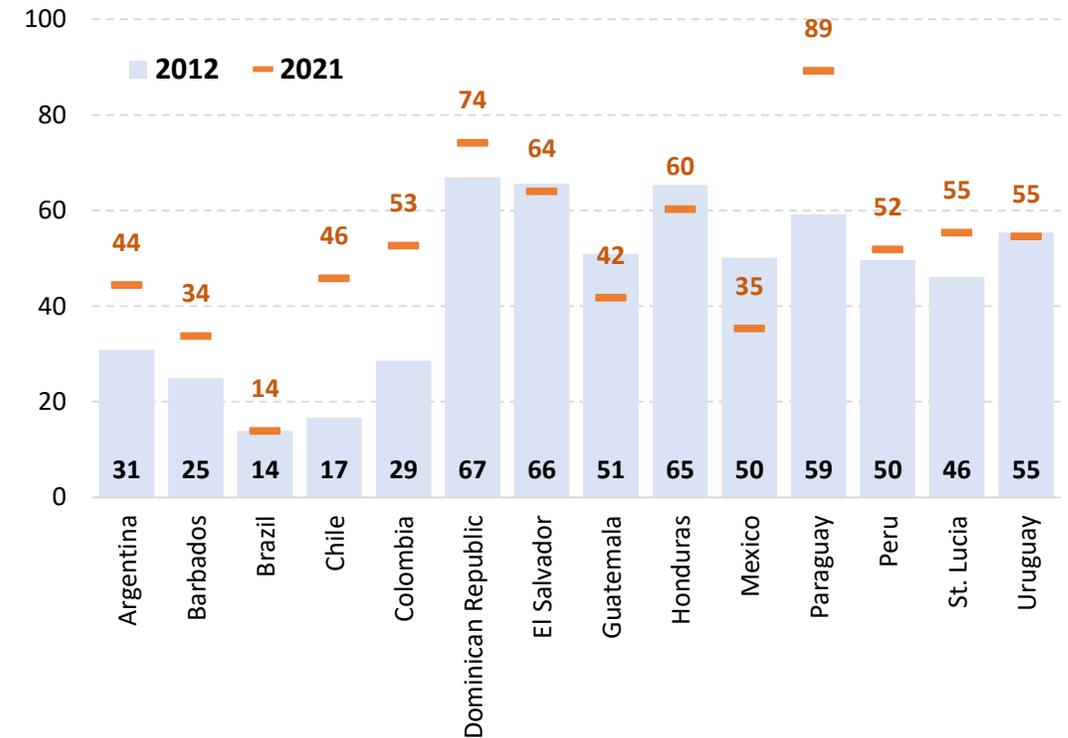
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

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
(Porcentajes)

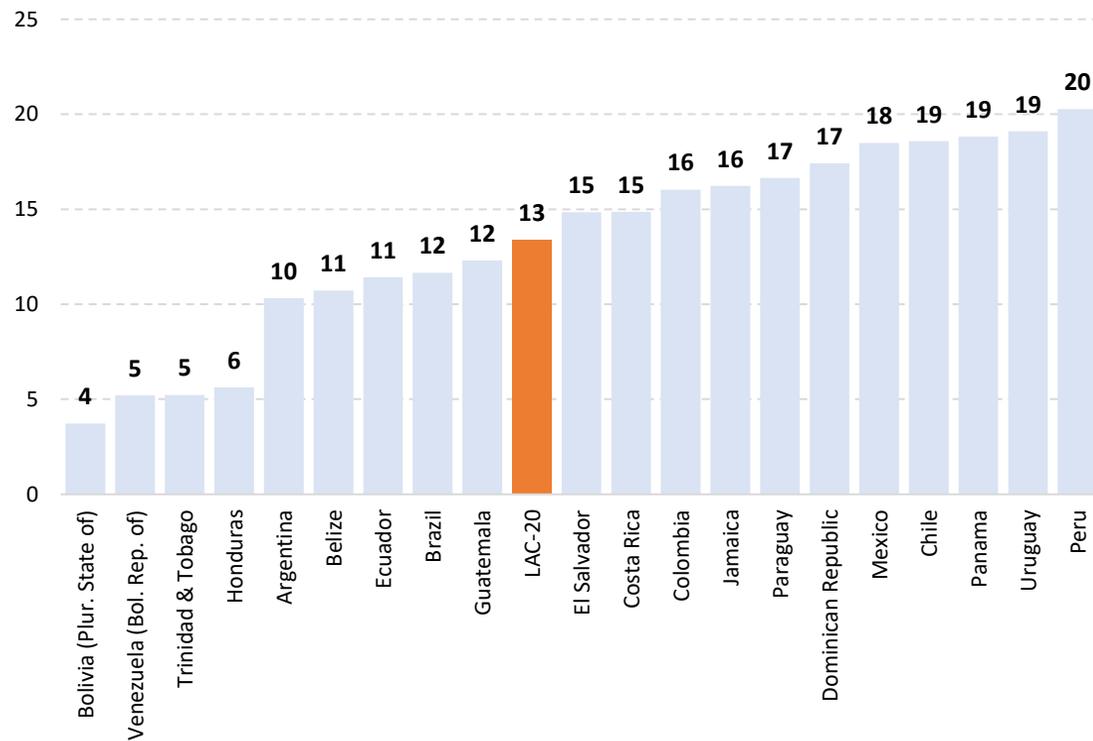


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

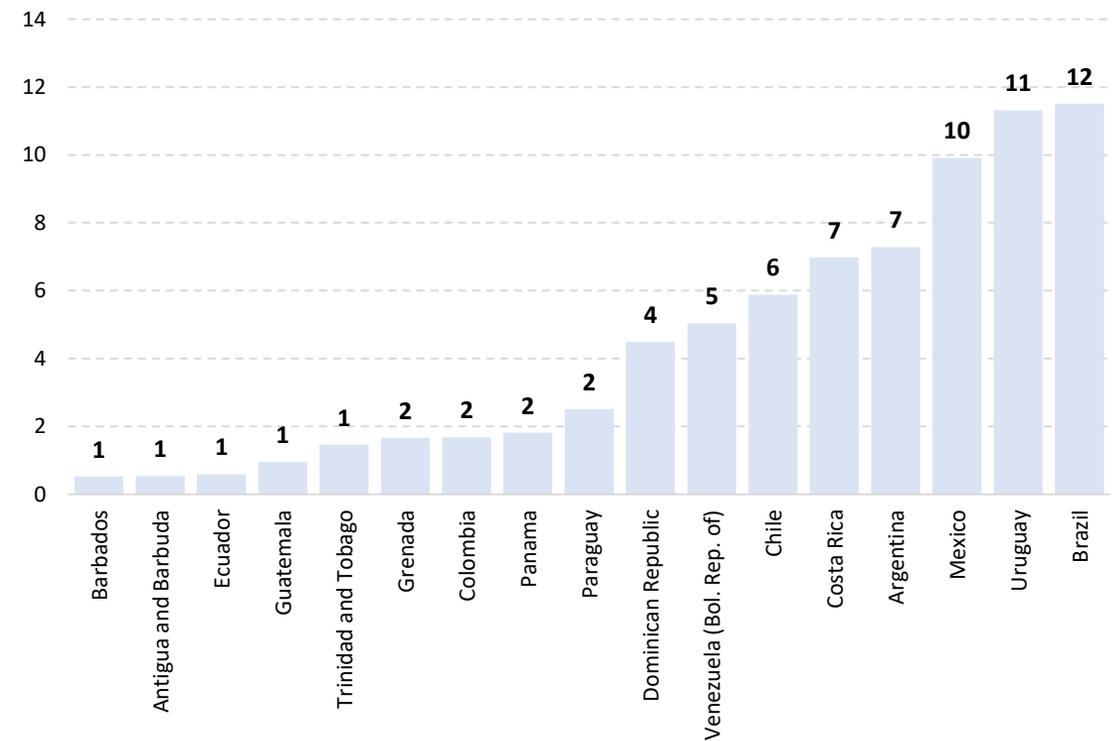
Aunque los perfiles de amortización son relativamente favorables, las necesidades de refinanciamiento exponen a los países a la volatilidad del mercado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VENCIMIENTO PROMEDIO DE LA DEUDA SOBERANA Y DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL CON VENCIMIENTO EN 12 MESES O MENOS, 2021
(Años y porcentajes del PIB)

A. Vencimiento promedio de la deuda soberana
(Años)



B. Deuda del gobierno central con vencimiento en 12 meses o menos
(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.

Contenido

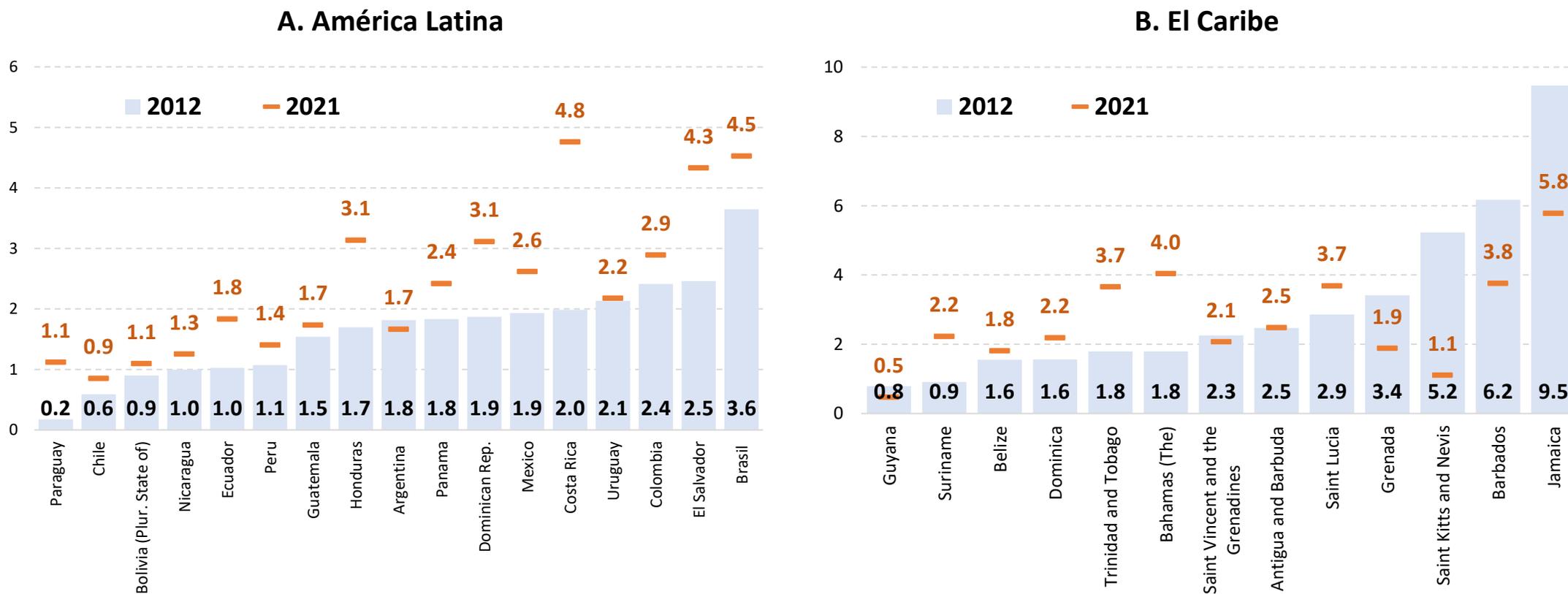
- Contexto macroeconómico
- Dinámica de la deuda pública
- **Dinámica del servicio de la deuda y restricciones al crecimiento y el desarrollo**
- Propuestas para el financiamiento y sectores de inversión

Síntesis de mensajes sobre 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.

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)

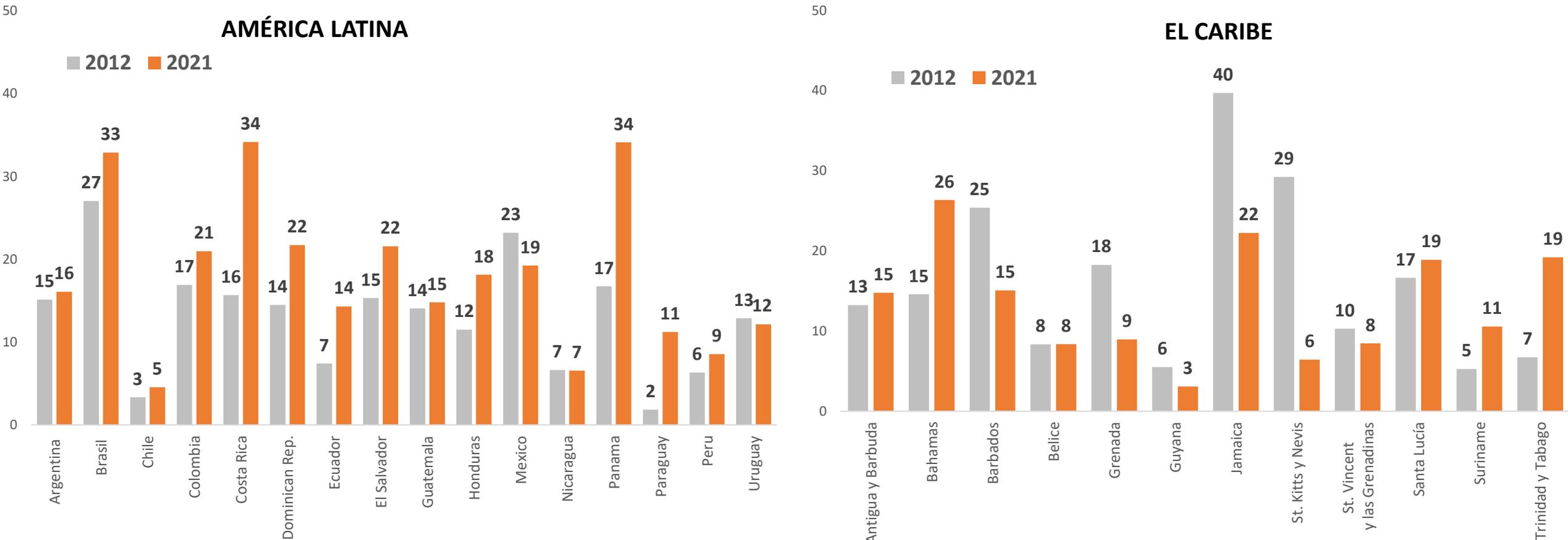


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

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)

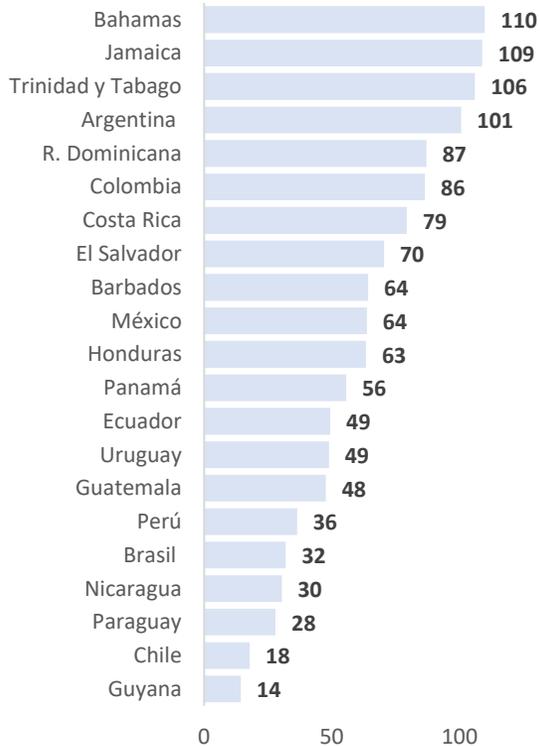


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Public debt and development distress in Latin America and the Caribbean* (LC/TS.2023/20).

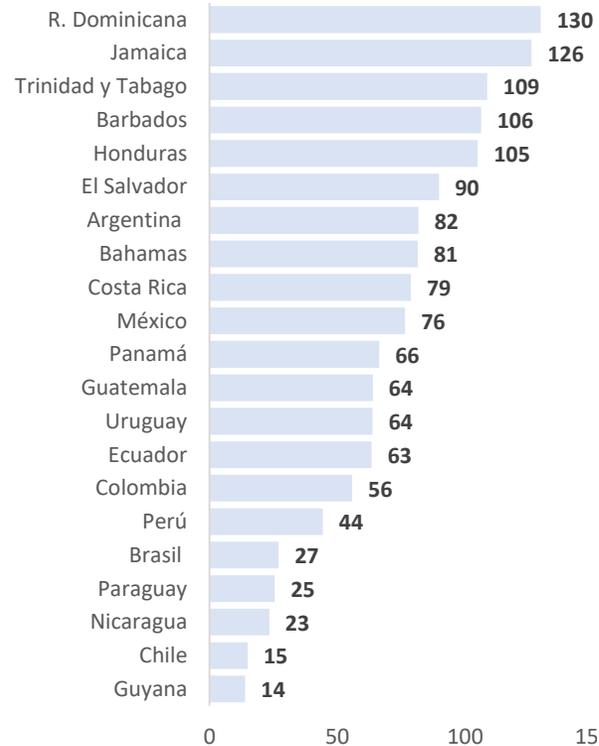
Los pagos de intereses son considerables en comparación con el gasto en sectores claves para el desarrollo social inclusivo y sostenible

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)

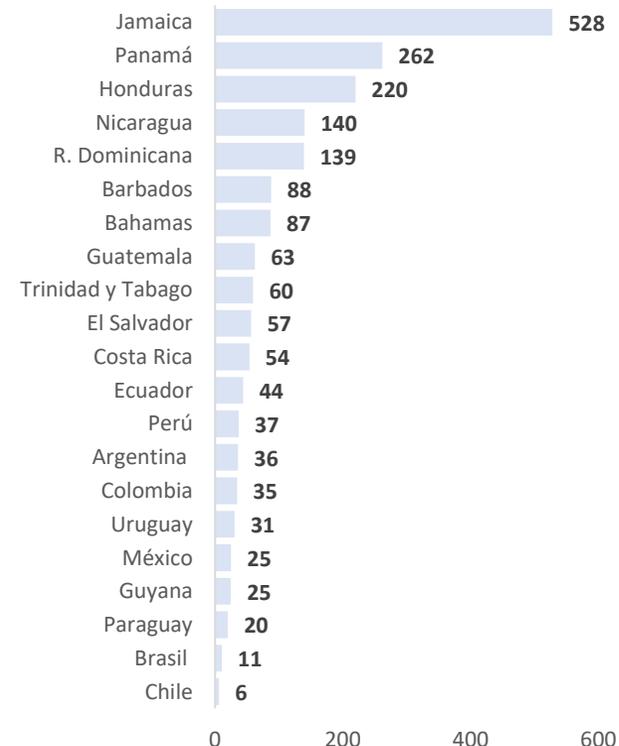
A. Educación



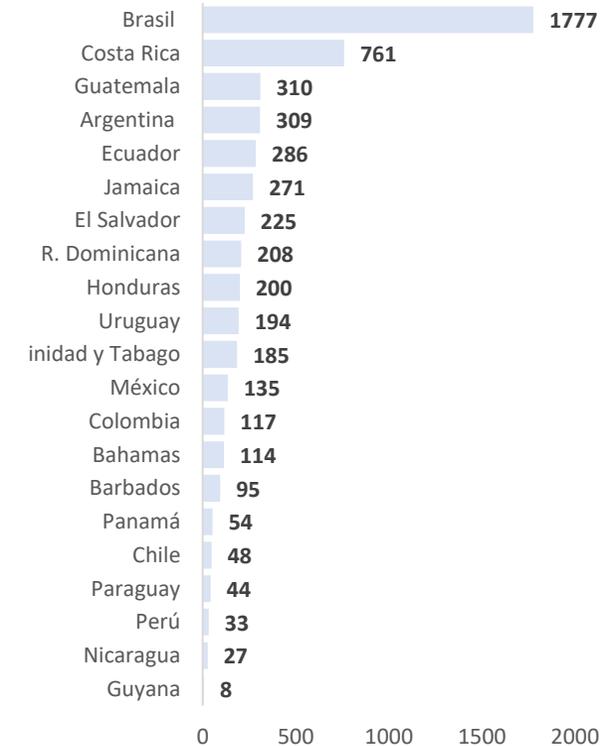
B. Salud



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
- Dinámica de la deuda pública
- Dinámica del servicio de la deuda y restricciones al crecimiento y el desarrollo
- **Propuesta para abrir espacio fiscal y para el financiamiento**

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)

Aliviar las restricciones al crecimiento y al desarrollo causadas por la deuda permitiría aumentar inversiones en sectores impulsores o dinamizadores

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