

Panorama macroeconómico y fiscal de América Latina y el Caribe

Daniel Titelman

Director

División de Desarrollo Económico

CEPAL

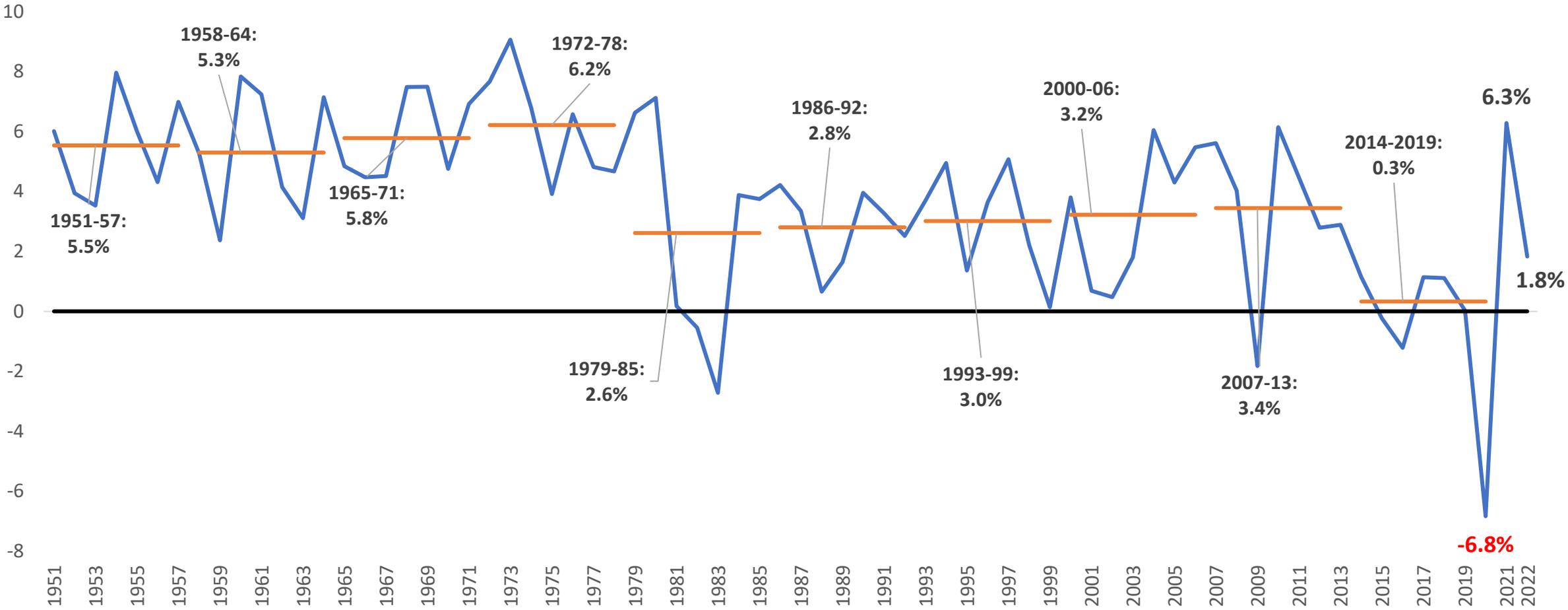


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Baja trayectoria de crecimiento que se agudiza a partir del 2014

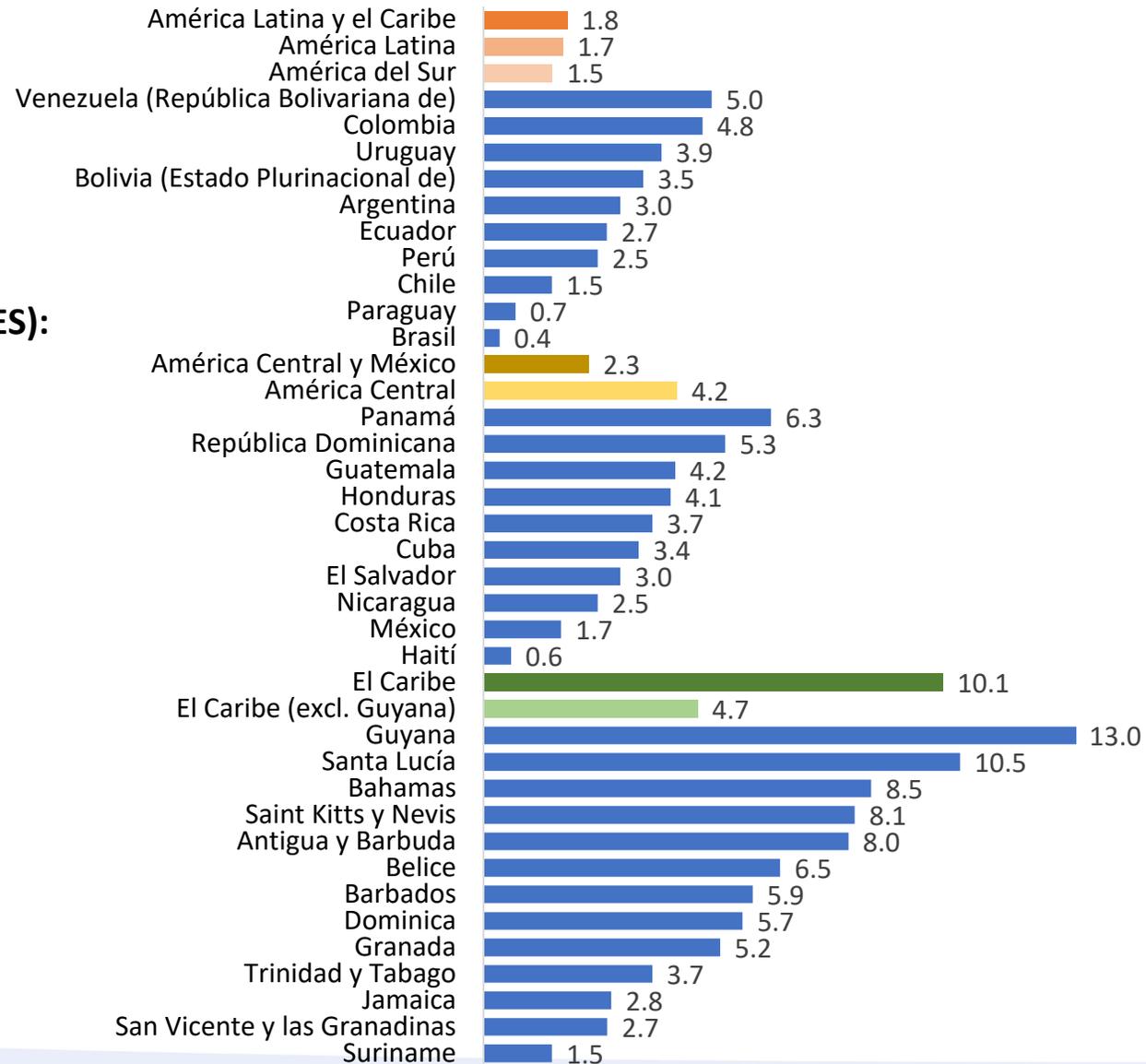
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 1951-2022
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Maddison Project Database 2020; J. Bolt y J. L. van Zanden, "Maddison style estimates of the evolution of the world economy: a new 2020 update", *Maddison-Project Working Paper*, Nº WP-15, 2020; y cifras oficiales. Incluye los 20 países de América Latina, Cuba, Haití y la República Dominicana.

Para 2022 se espera una deceleración del crecimiento en un contexto de fuertes choques externos, política monetaria más restrictiva y menor impulso fiscal

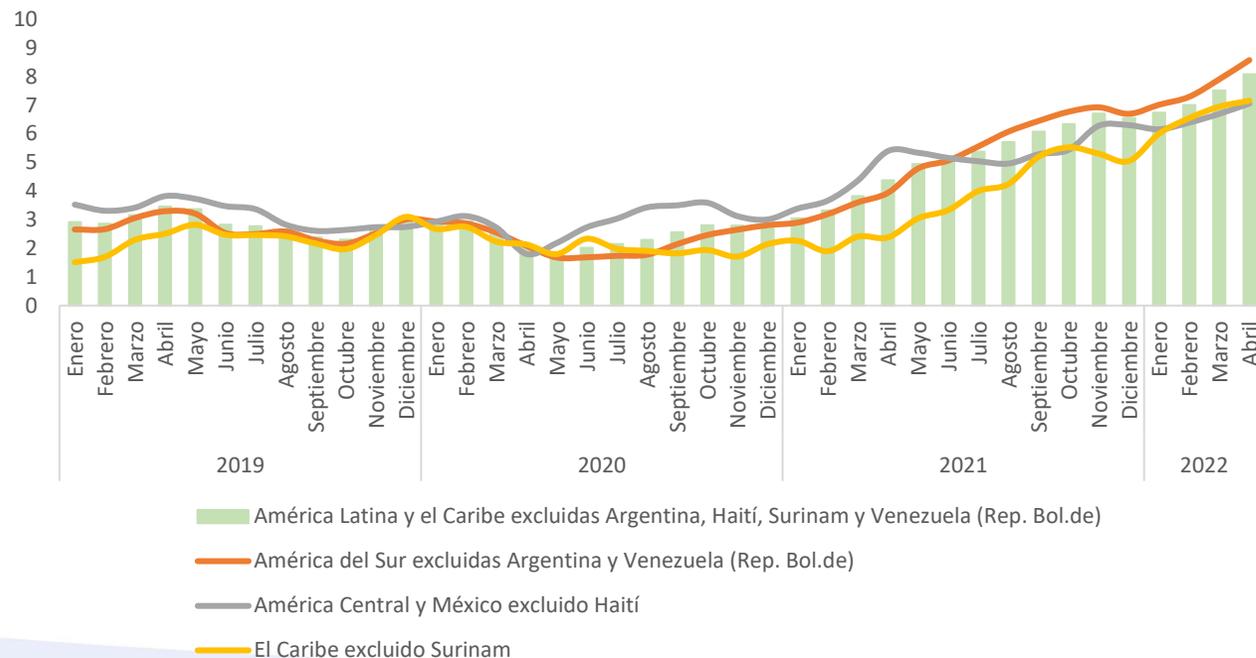
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2022 (En porcentajes)



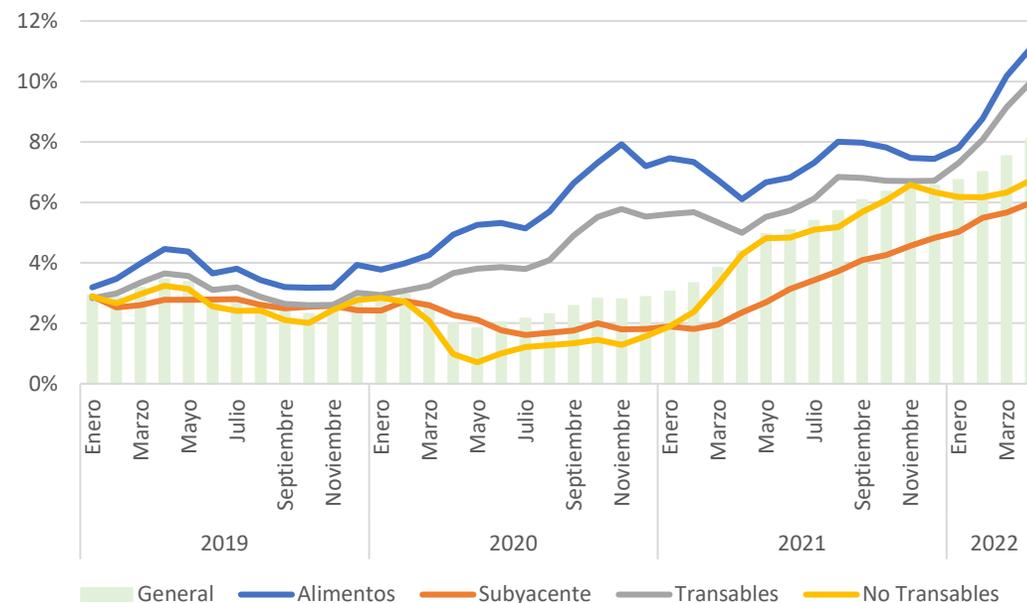
En la región también se ha observado un aumento de la inflación, apuntalado por el alza en alimentos y energía

- El incremento de la inflación no solo ha sido generalizado a nivel geográfico, también lo es en términos de que se ha expresado en todas las categorías que componen el IPC. No obstante, la tasa de inflación más alta la registran los alimentos y los combustibles.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2005 - ABRIL 2022
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2005 - ABRIL 2022
(En porcentajes)



Desde el segundo semestre de 2021 las expectativas de la inflación reportadas por los bancos centrales se han alejado de los valores de las bandas que normalmente se emplean para guiar la política monetaria

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ECONOMÍAS CON METAS DE INFLACIÓN

País	Objetivo de Inflación	Max tolerancia	Inflación (12 meses) en %	Fecha	Inflación subyacente	Meta superada
Brasil	3.50 ± 1.5%	5	11.3	mar-22	9.2	feb-21 5.2
Chile	3 ± 1%	4	9.4	mar-22	7.4	jul-21 4.5
Colombia	3 ± 1%	4	8.53	mar-22	6.9	ago-21 4.44
Costa Rica	3 ± 1%	4	5.79	mar-22	2.8 ene-22	feb-22 4.9
Guatemala	4 ± 1%	5	4.17	mar-22	3.3 ene-22	
Jamaica	4 - 6%	6	10.74	feb-22		ago-21 6.1
México	3 ± 1%	4	7.45	mar-22	6.8	mar-21 4.67
Paraguay	4 ± 2%	6	10.1	mar-22	6.1 ene-22	sep-21 6.4
Perú	2 ± 1%	3	6.83	mar-22	4.6	jun-21 3.25
República Dc	4 ± 1%	5	8.98	feb-22	7.0 feb-22	sep-20 5.03
Uruguay	3 - 7%	7	9.38	mar-22		jun-21 7.33

Los bancos centrales señalan que sus esfuerzos estarán centrados en evitar una desalineación de las expectativas.

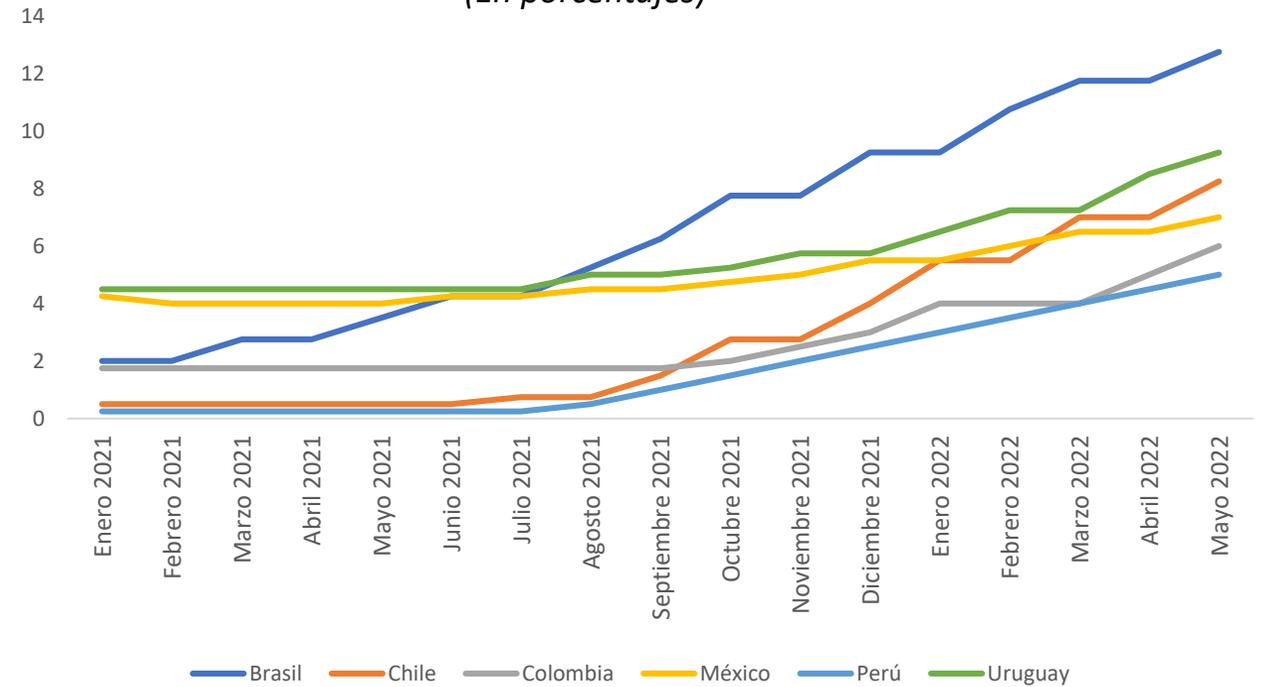
Políticas monetarias más restrictivas

Tasas de Política Monetaria

	Febrero 2021	Mayo de 2022	Varación Acumulada (PP)	Valor mayo 22 / valor febrero 21	Número de alzas
Brasil	2.00	12.75	10.75	6.38	10
Chile	0.50	8.25	7.75	16.50	7
Colombia	1.75	6.00	4.25	3.43	6
Costa Rica	0.75	4.00	3.25	5.33	4
Jamaica	0.50	4.50	4.00	9.00	5
Guatemala	1.75	2.00	0.25	1.14	1
México	4.00	6.50	2.50	1.63	8
Paraguay	0.75	6.75	6.00	9.00	9
Perú	0.25	4.50	4.25	18.00	9
República Dominicana	3.00	5.50	2.50	1.83	4
Uruguay	4.50	8.50	4.00	1.89	6

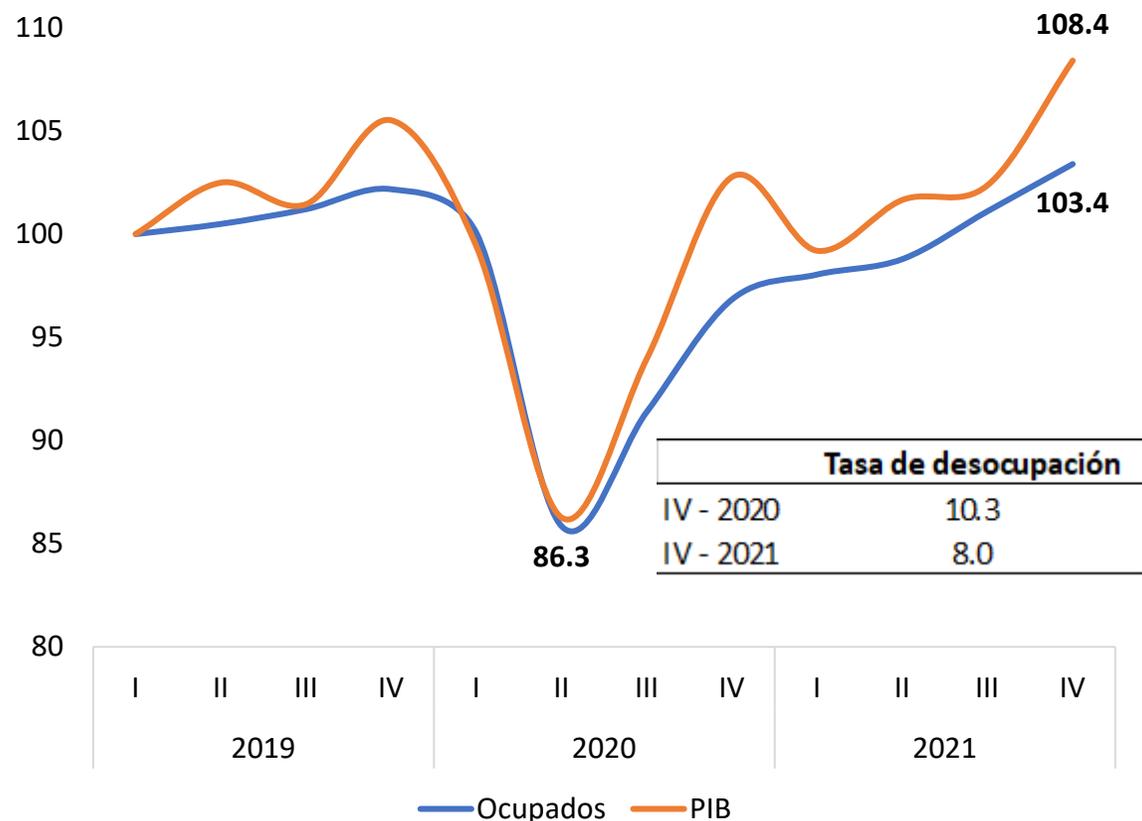
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (6 PAÍSES): TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN LOS PAÍSES QUE LA EMPLEAN COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO DE POLÍTICA, ENERO DE 2021 A MAYO 2022

(En porcentajes)



Lenta e insuficiente recuperación del mercado laboral y mayores niveles de pobreza

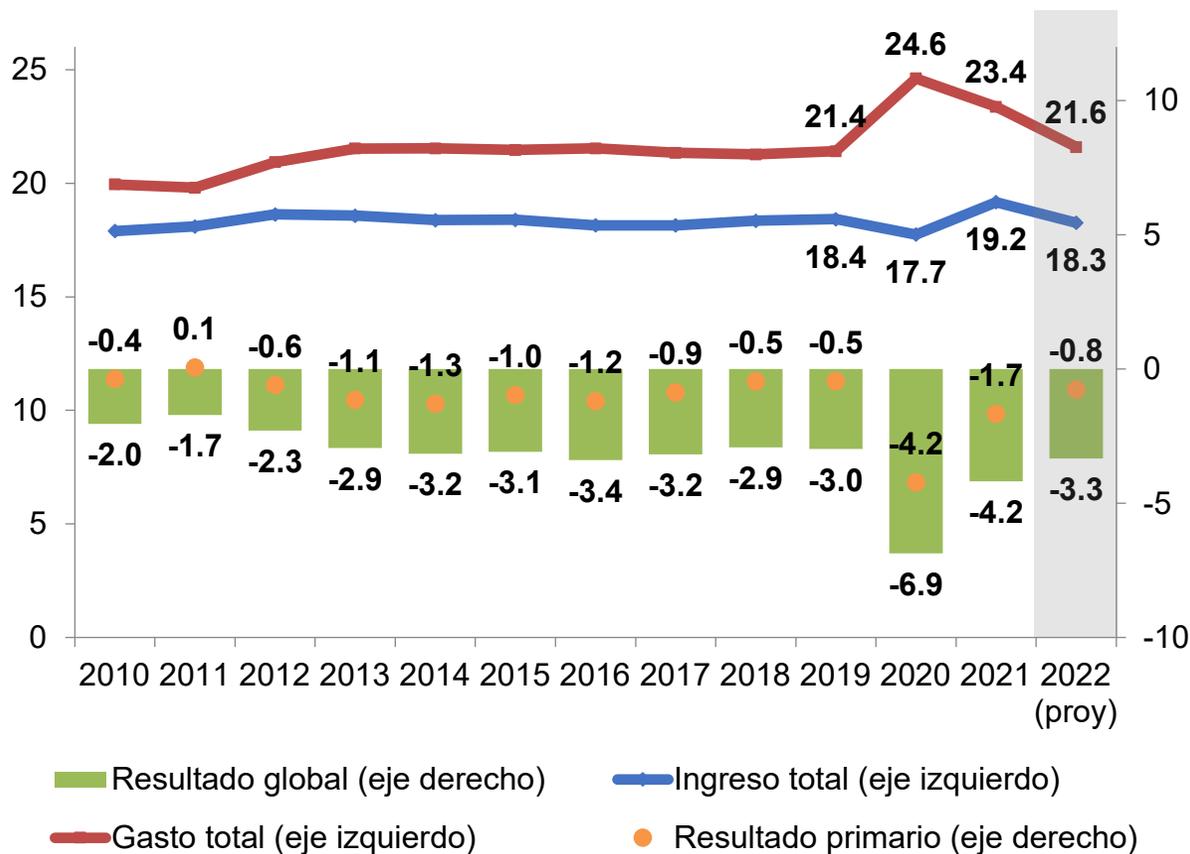
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (14 PAÍSES): EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL NÚMERO DE OCUPADOS Y DEL PIB, 2019-2021
(Primer trimestre de 2019 = 100)



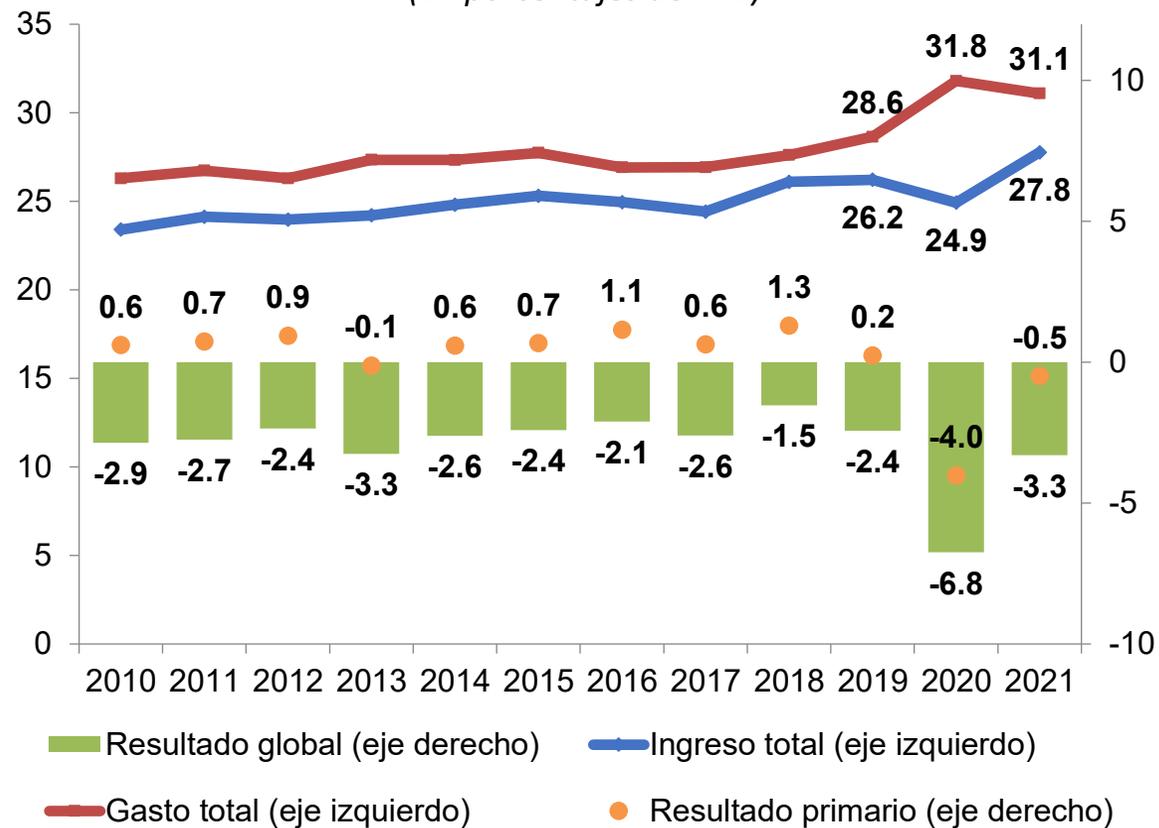
- La pobreza en América Latina venía bajando desde el comienzo de la década de los 2000, pero esta tendencia se estancó a mediados de la década de los 2010.
- La pandemia de COVID-19 ocasionó un aumento del nivel de pobreza, pasando de 30,5% en 2019 a 33,0% en 2020.
- Aunque se proyecta una leve mejora en 2021, las estimaciones de 2022 apuntan a un deterioro.

La pandemia dejó una difícil situación fiscal que se complejiza con el actual contexto macroeconómico

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010 A 2021 Y 2022 PROYECTADO
(En porcentajes del PIB)

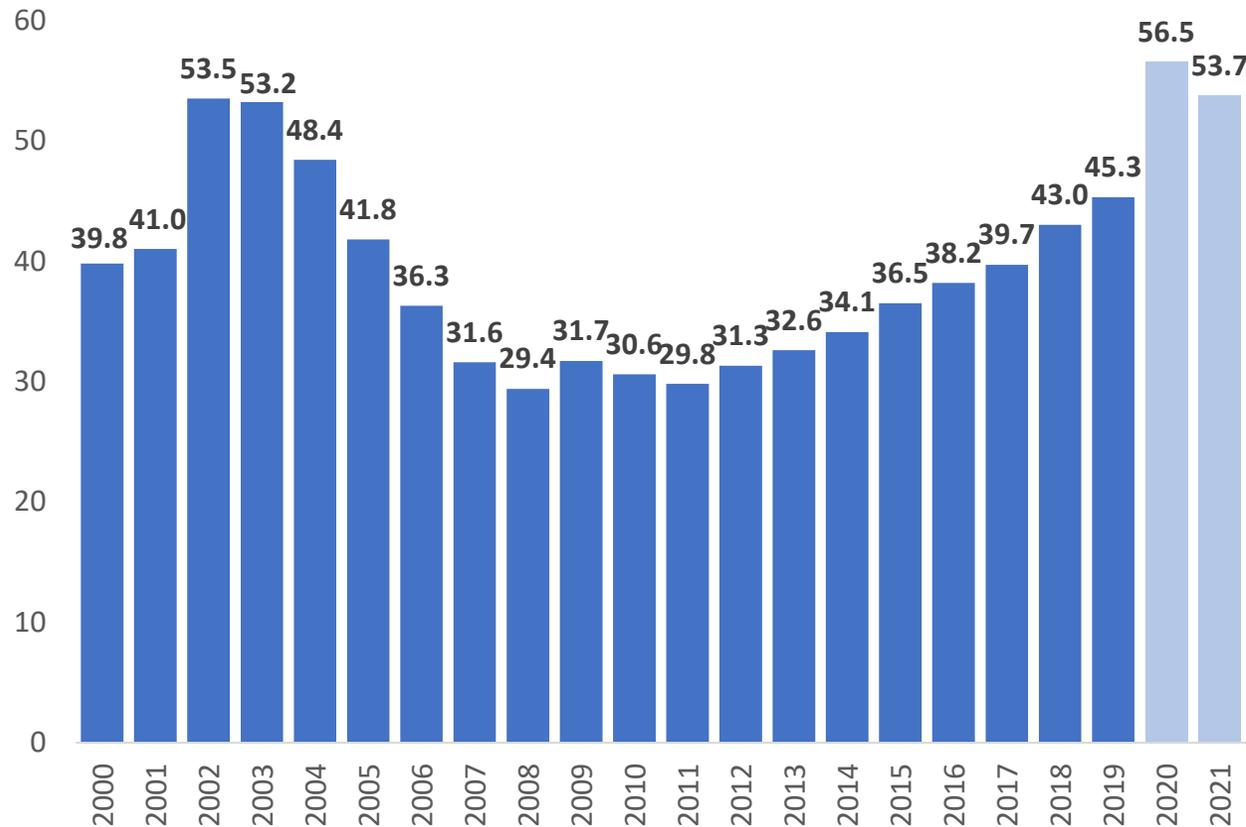


EL CARIBE (12 PAÍSES): INDICADORES FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010 A 2021
(En porcentajes del PIB)

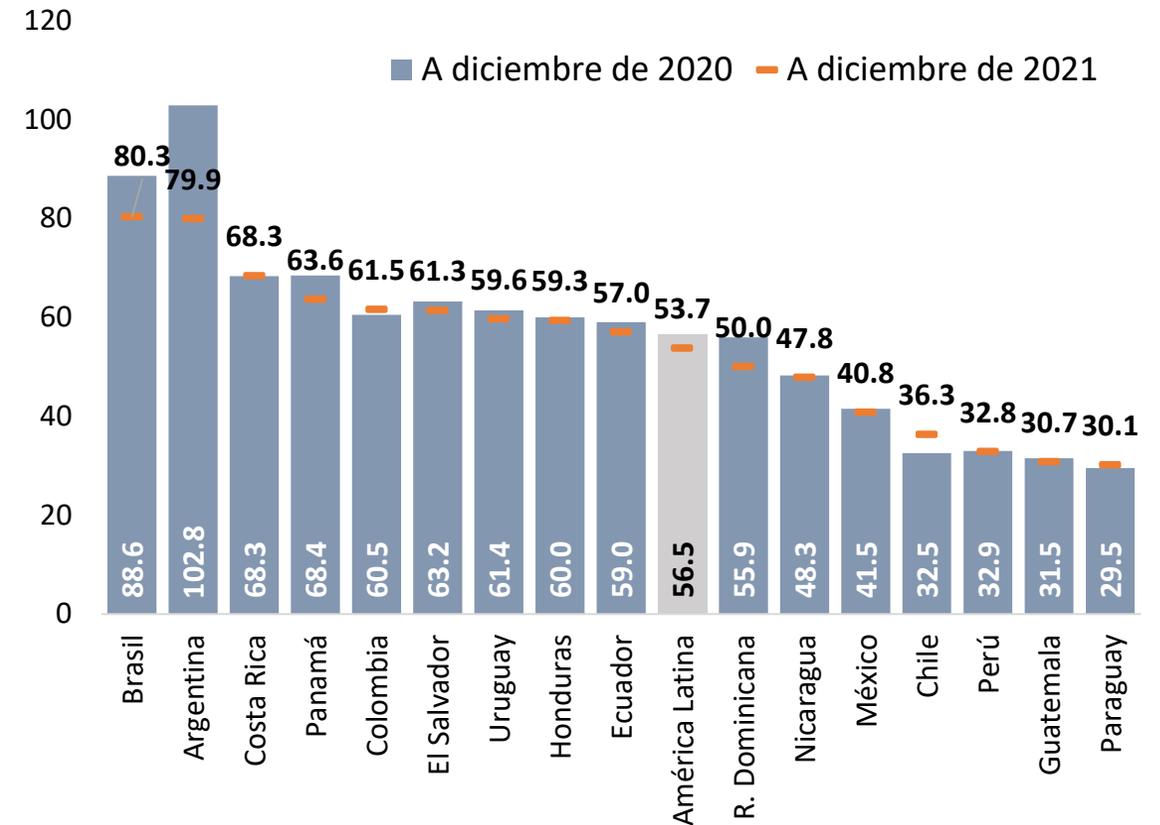


El nivel de la deuda pública bruta en América Latina se mantiene elevado, a niveles similares del 2002-03

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A 2021
(En porcentajes del PIB)

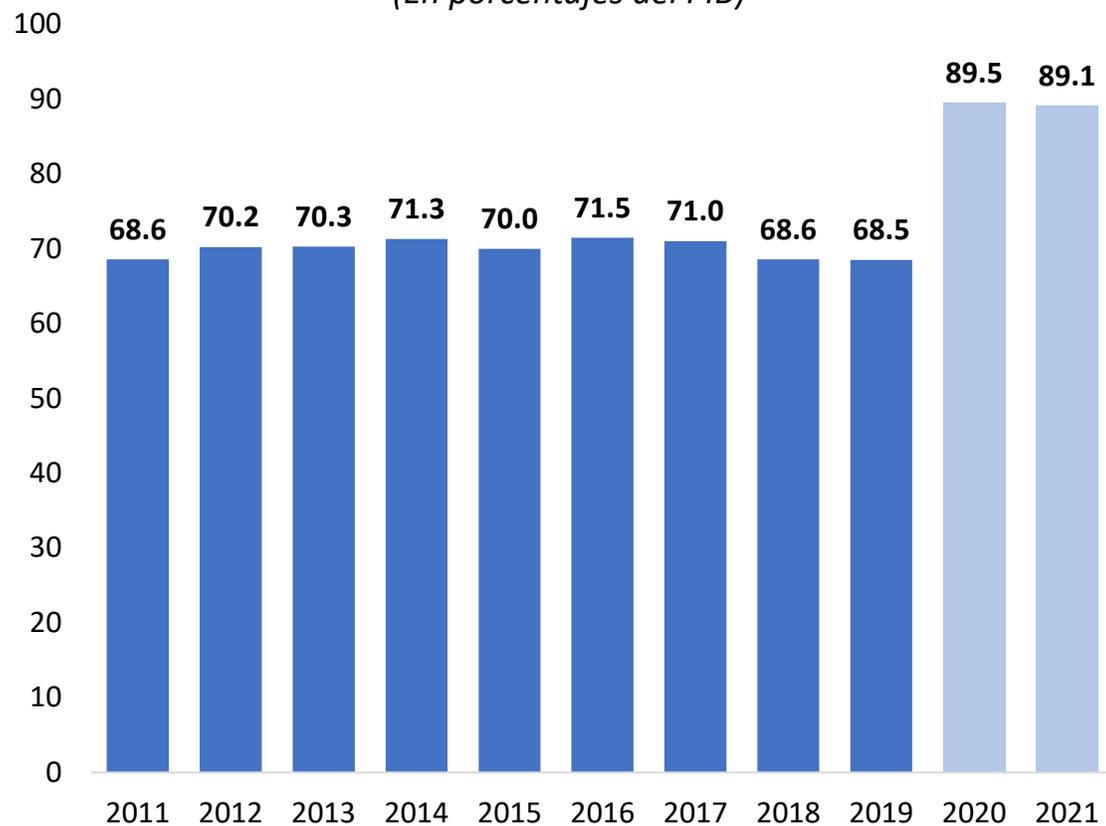


AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, DICIEMBRE 2020 Y DICIEMBRE 2021
(En porcentajes del PIB)

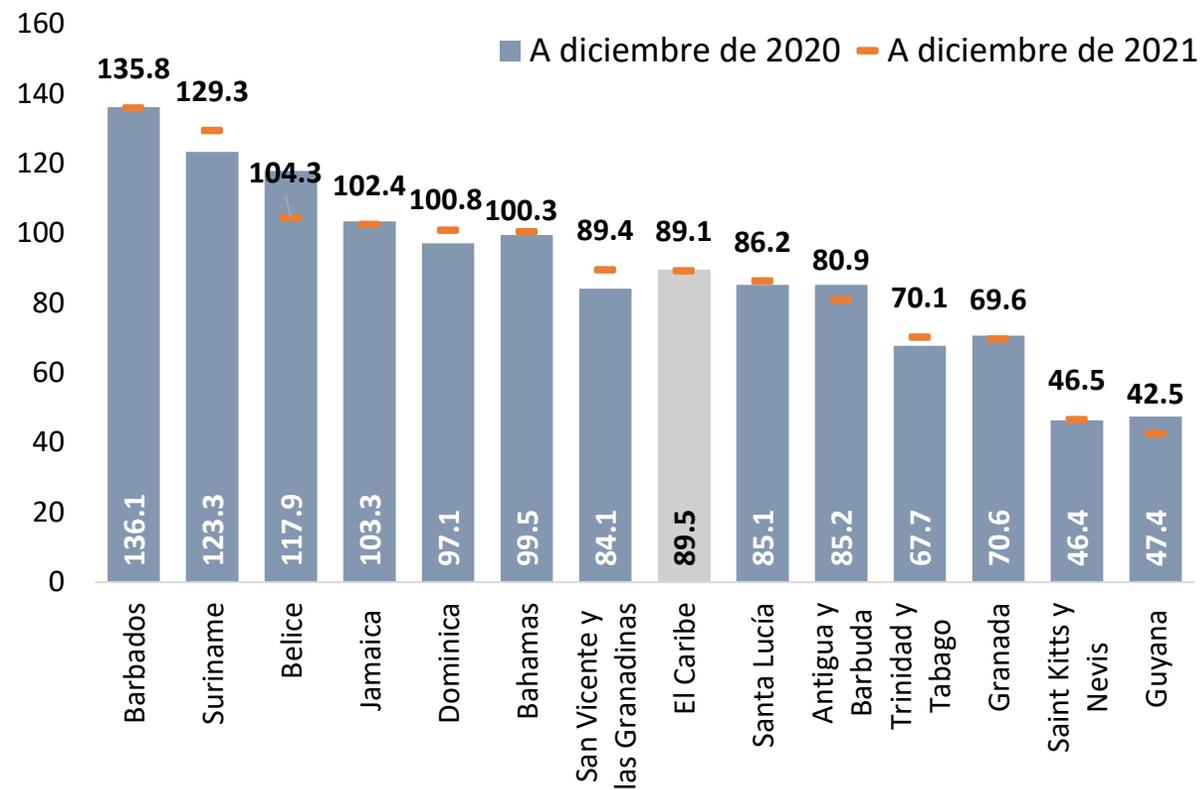


En el Caribe la situación de la deuda pública bruta es más compleja, 6 países tienen una deuda mayor al 100% del PIB

EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2011 A 2021
(En porcentajes del PIB)



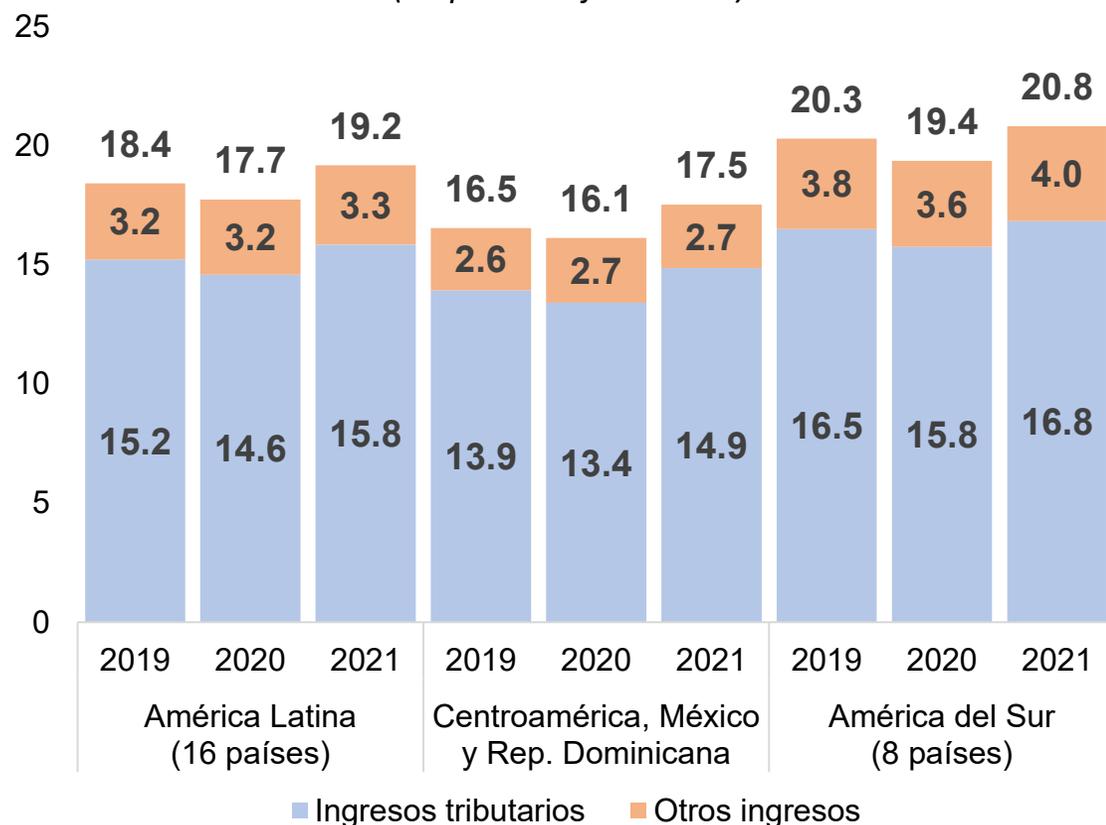
EL CARIBE (13 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, DICIEMBRE 2020 Y DICIEMBRE 2021
(En porcentajes del PIB)



Los factores detrás del repunte de los ingresos en 2021 no se repetirán en 2022

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INGRESOS TOTALES TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, POR COMPONENTE, 2019 A 2021

(En porcentajes del PIB)

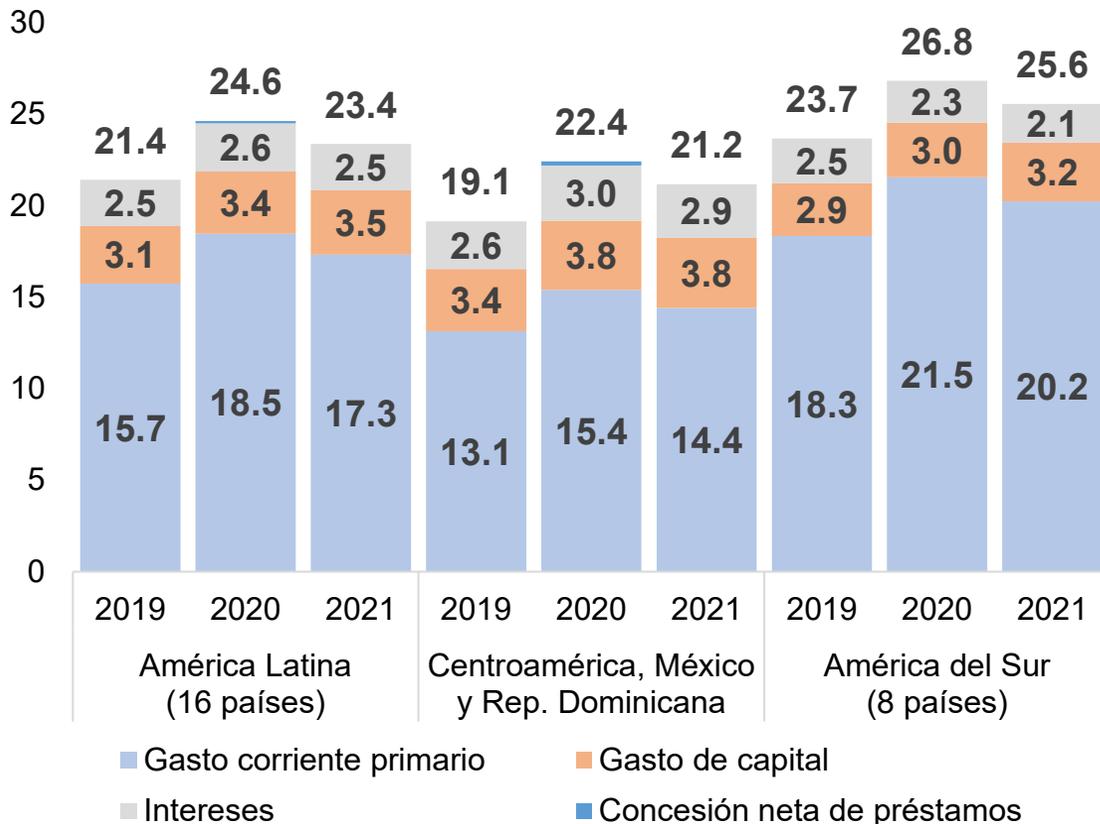


Los ingresos públicos en 2021 fueron impulsados por:

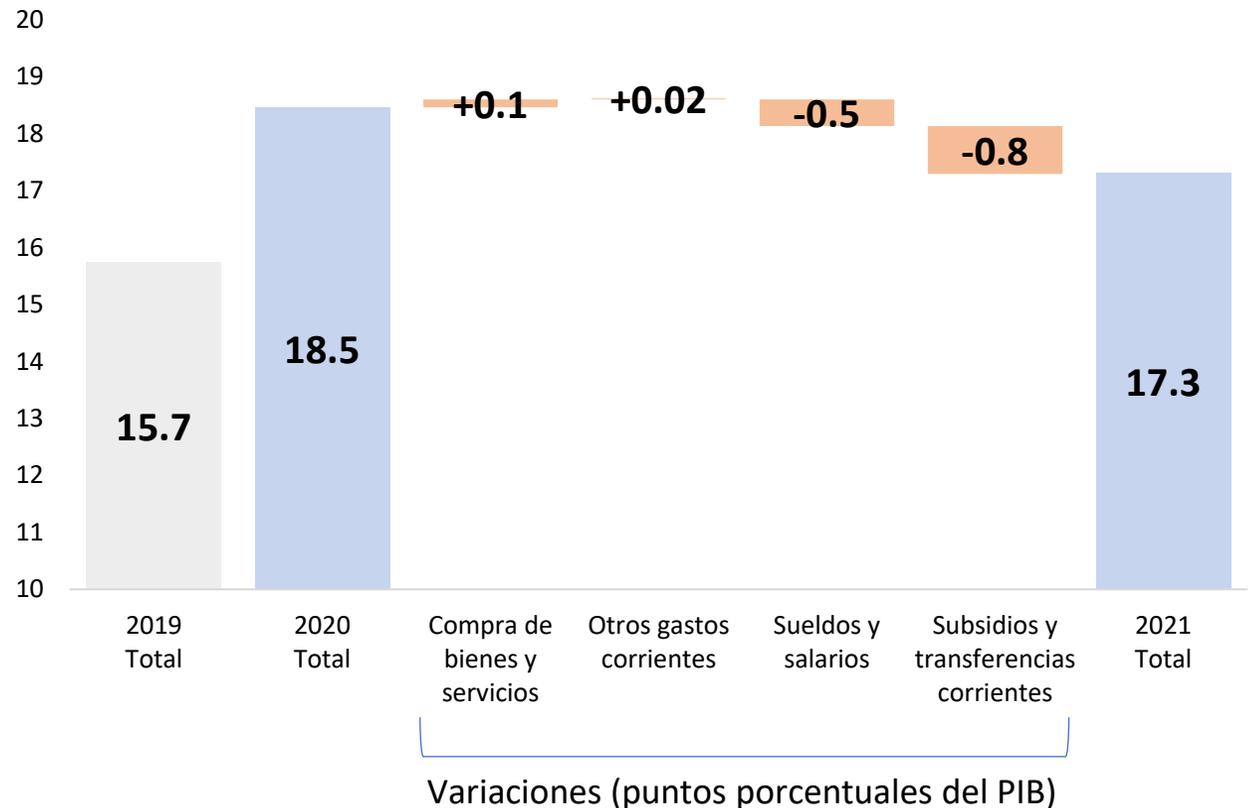
- El rebote de la actividad económica, aumentando la recaudación del impuesto sobre el valor agregado.
- El retiro de las medidas de alivio tributario implementadas en 2020 para dar alivio fiscal a los contribuyentes.

El gasto público redujo en 2021, producto del retiro de transferencias para enfrentar la emergencia en 2020

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): GASTO TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, POR COMPONENTE, 2019 A 2021
(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): VARIACIÓN DEL GASTO CORRIENTE PRIMARIO DEL GOBIERNO CENTRAL, POR COMPONENTE, 2019 A 2021
(En porcentajes del PIB y puntos porcentuales del PIB)

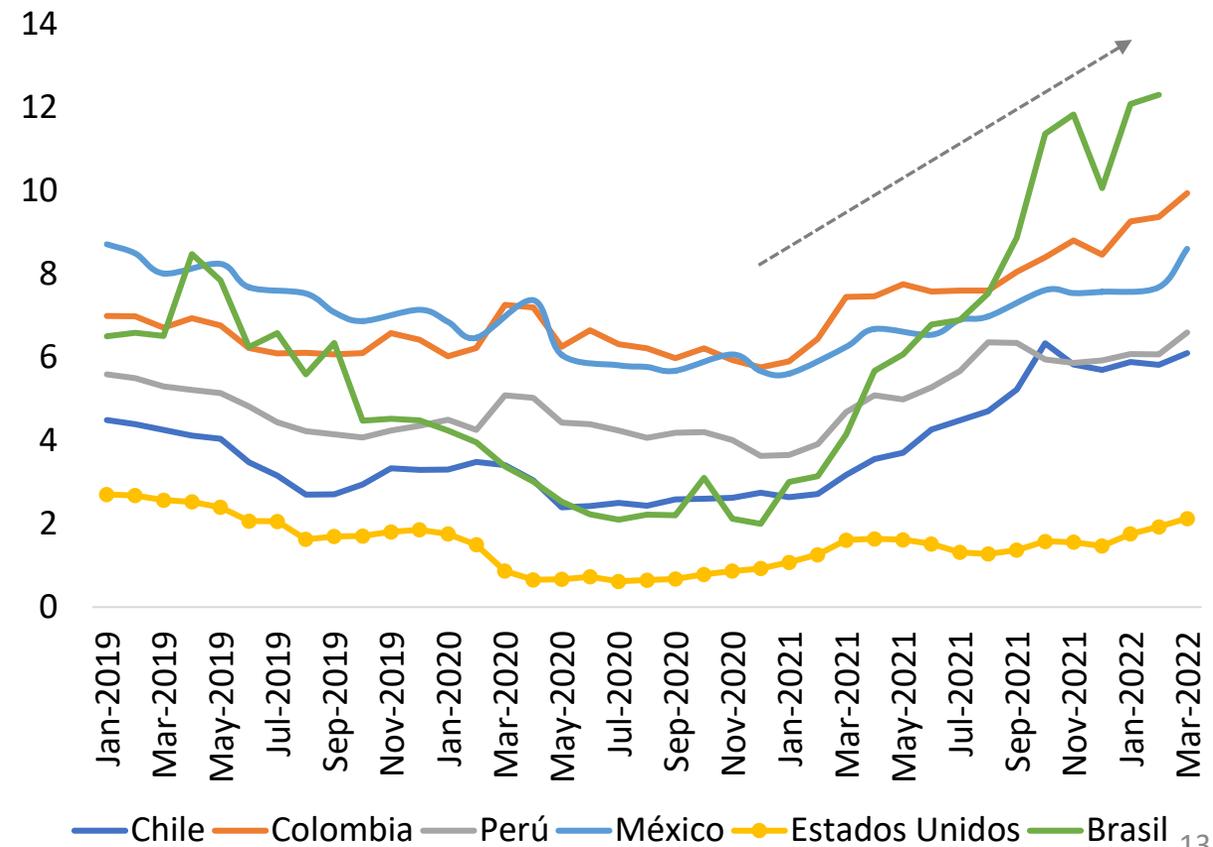


Contexto macroeconómico dificulta la sostenibilidad fiscal

- La desaceleración del crecimiento debilita la recaudación tributaria
- Un aumento en el costo del financiamiento producto de mayores tasas de interés y endurecimiento de las condiciones financieras de las economías emergentes.
- El riesgo de rebajas de las calificaciones crediticias soberanas y de depreciaciones del tipo de cambio para países con alta participación de deuda pública en moneda extranjera.
- La aceleración de la inflación que generaría mayores presiones sobre el gasto público (subsidios) y afectaría a la recaudación tributaria (exenciones para el consumo de energía y la compra de bienes de la canasta básica).

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS) Y EEUU: TASA DE INTERÉS A DIEZ AÑOS DE LA DEUDA PÚBLICA, ENERO 2019 A MARZO 2022

(En porcentajes)





NACIONES UNIDAS

CEPAL

La región requiere una política fiscal para dinamizar un crecimiento ambientalmente sostenible e inclusivo

- Para viabilizar aumentos de gasto en un marco de sostenibilidad fiscal, se requiere fortalecer los ingresos públicos. Los pactos fiscales y sociales se vuelven fundamentales.
- El gasto público debe orientarse estratégicamente para conciliar desafíos de corto y largo plazo a través de la inversión y del fortalecimiento de los sistemas de protección social, salud y educación.
- Este cambio en de paradigma de la política fiscal requerirá de una nueva generación de institucionalidad fiscal, con reglas fiscales que contribuyan a la estabilidad macroeconómica y que protejan al gasto social y la inversión pública.
- No es el momento de ajustes fiscales prematuros que perjudicarían el desarrollo económico y social de la región.

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

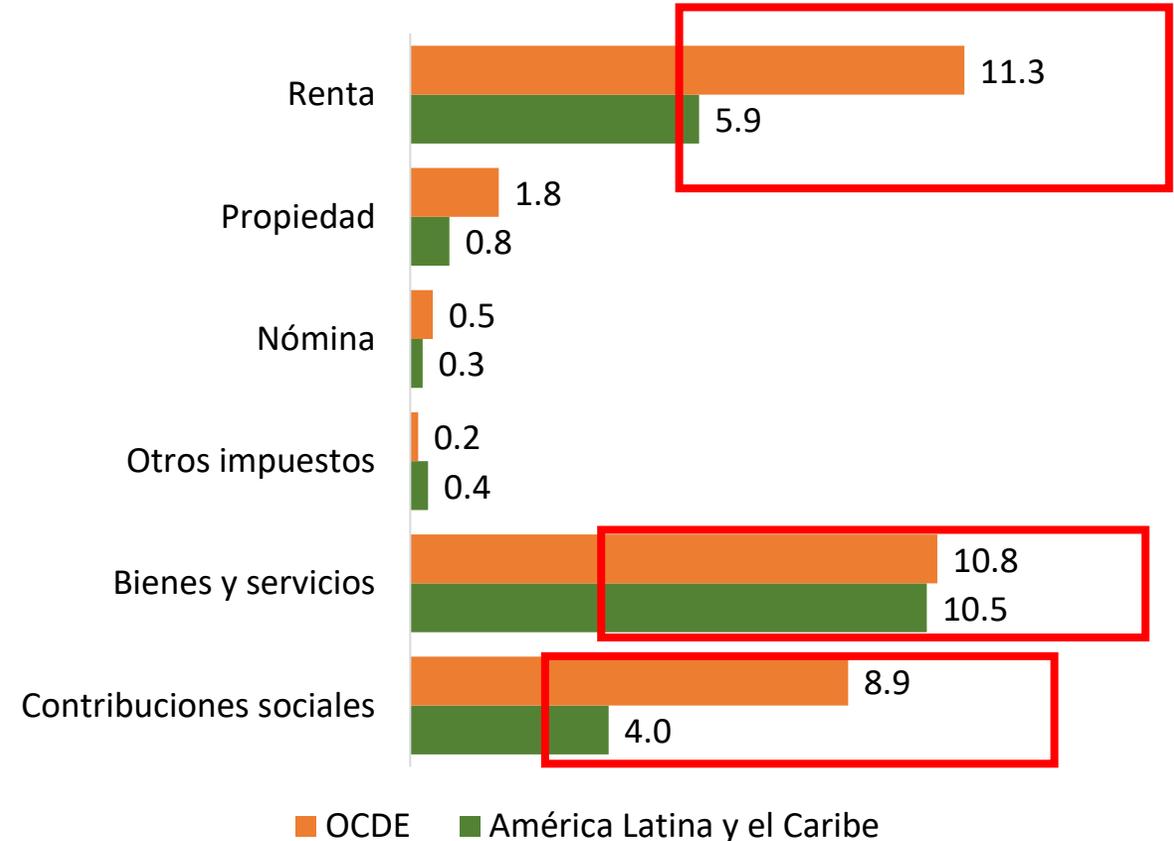
En el corto plazo:

- Eliminar evasión tributaria: incumplimiento tributario representó US\$ 325.000 millones, 6,1% del PIB regional.
- Revisar gastos tributarios: promedian 3,7% del PIB o 17% de los gastos presupuestarios del gobierno central.
- Adecuar códigos tributarios a nuevas buenas practicas en la tributación de la economía digital (BEPS).

Hacia el mediano plazo:

- Consolidar el impuesto a la renta a personas físicas: 2,2% del PIB en ALC, 8,0% del PIB en OCDE en 2020.
- Extender el alcance de impuestos sobre el patrimonio y la propiedad.
- Revisar y actualizar los marcos fiscales por la explotación de recursos no renovables.
- Considerar impuestos ambientales y relacionados con problemas de salud pública.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (27 PAÍSES) Y OCDE:
ESTRUCTURA TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL, 2020
(En porcentajes del PIB)

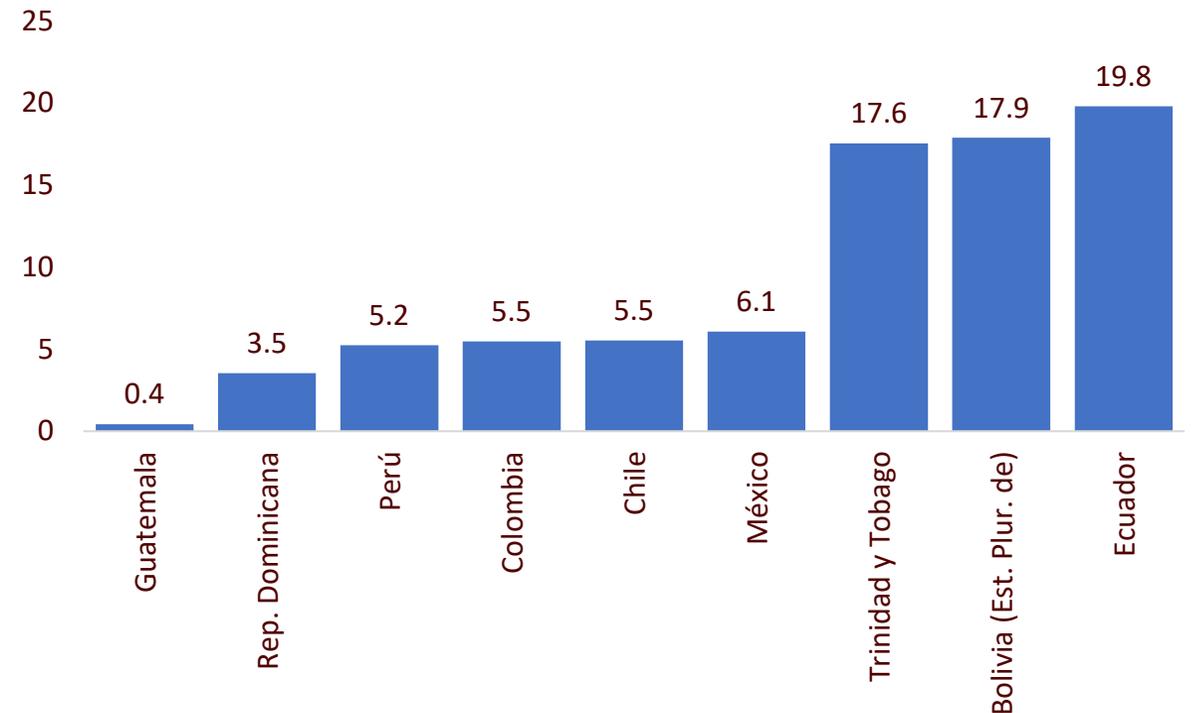


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Estadísticas Tributarias en América Latina y el Caribe 2022*.

Aumentar la participación del gobierno en las rentas económicas del sector extractivo requiere de cambios en los marcos fiscales

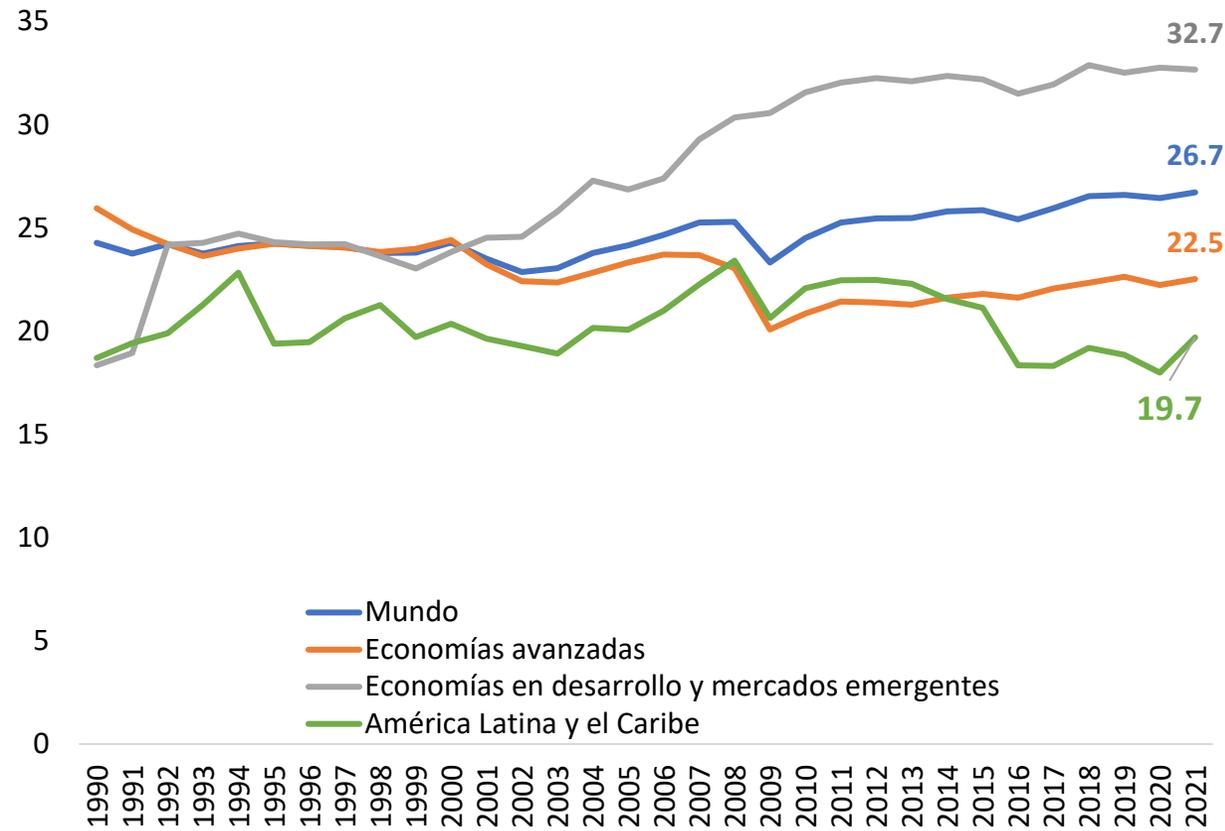
- Recursos naturales no renovables son una fuente importante de ingresos fiscales en varios países de la región.
- La mayoría de los países utilizan regalías *ad valorem* o el impuesto sobre las utilidades que no capturan el *up-side* en precios.
- Por ello, regalías sobre utilidades e impuestos a rentas económica, junto con el fortalecimiento de las administraciones tributarias son una tarea pendiente para aumentar ingresos y generar recursos para la transición climática.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS FISCALES PROVENIENTES DE RECURSOS NATURALES NO RENOVABLES COMO PORCENTAJE DE LOS INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO GENERAL, 2020
(En porcentajes)

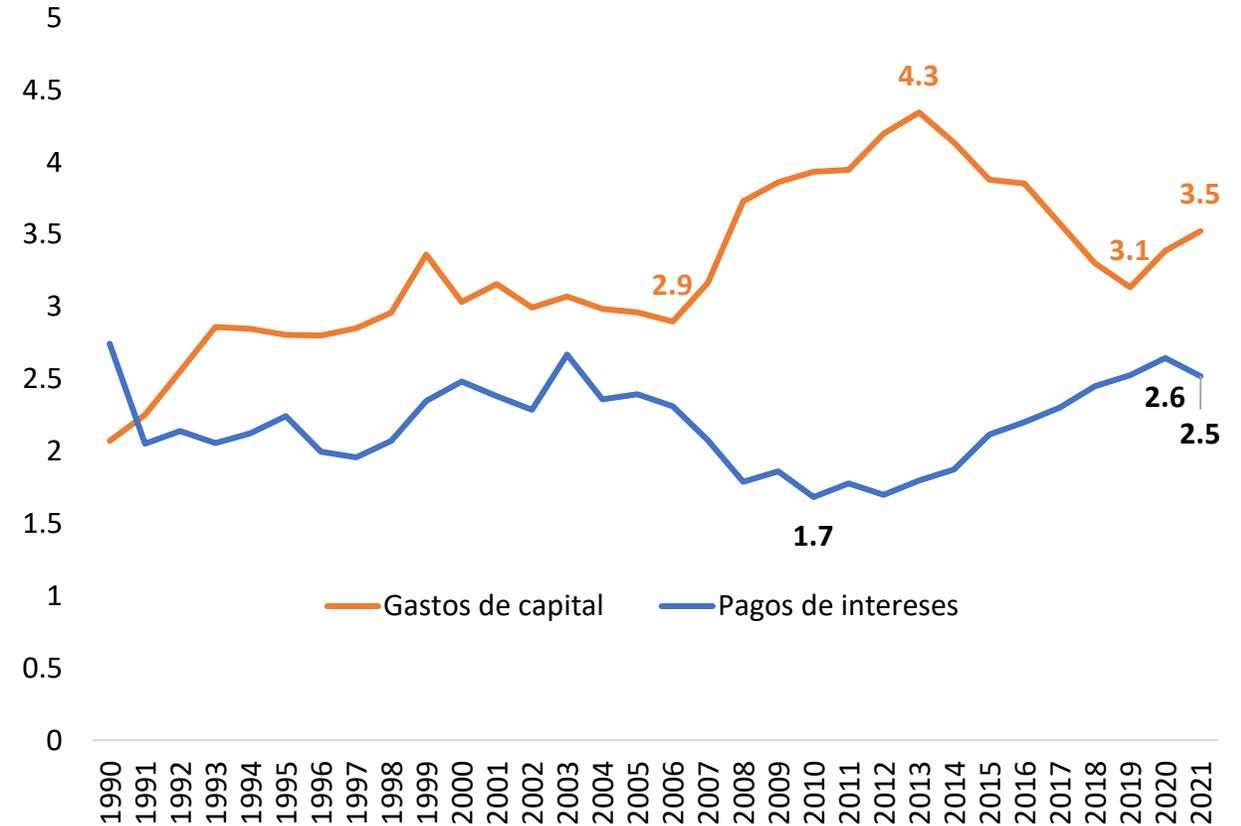


El desafío de aumentar la inversión

MUNDO Y REGIONES SELECCIONADAS: INVERSIÓN SOBRE PIB, 1990 A 2021
(Ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): GASTOS DE CAPITAL Y PAGOS DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1990 A 2021
(En porcentajes del PIB)

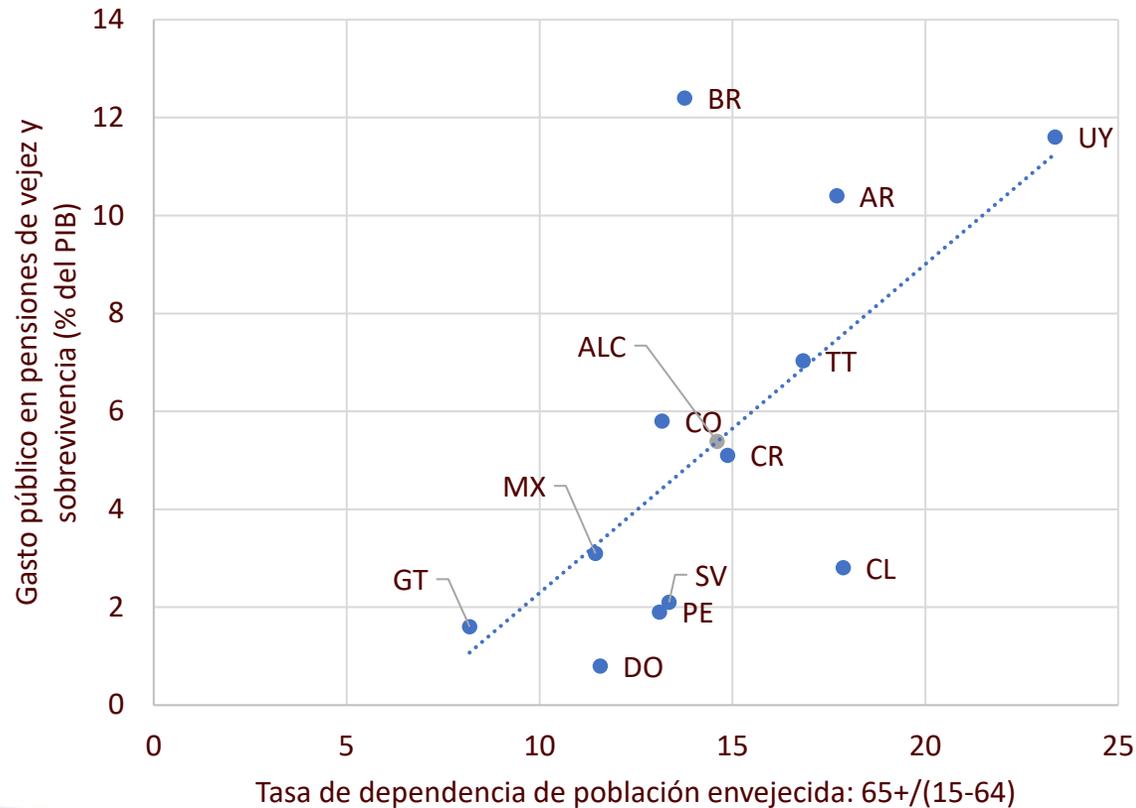


La región enfrenta el desafío de universalizar la protección social y salud en medio de una rápida transición demográfica y epidemiológica

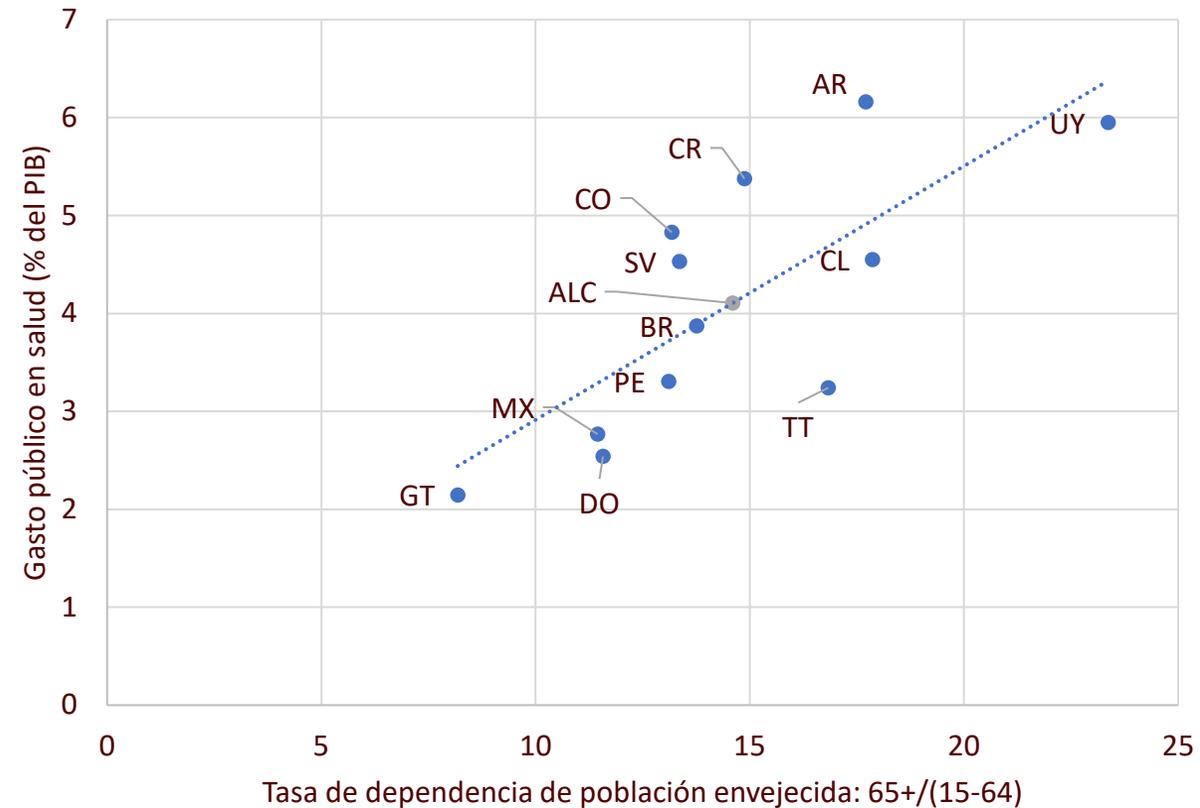
AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS) Y OCDE: GASTO PÚBLICO EN PENSIONES DE VEJEZ Y SOBREVIVENCIA Y SALUD DEL GOBIERNO GENERAL SEGÚN LA METODOLOGÍA DE SOCX Y TASA DE DEPENDENCIA DE POBLACIÓN ENVEJECIDA, ALREDEDOR DE 2019

(Porcentajes del PIB e índice)

Pensiones de vejez y sobrevivencia



Salud



La adaptación y mitigación del cambio climático crea desafíos significativos para la formulación de políticas fiscales

- Se requerirán de inversiones públicas sustanciales para generar resiliencia y fomentar una transición justa hacia el desarrollo sostenible con bajas emisiones de carbono.
- La política tributaria será clave para incentivar la transición al consumo y producción sostenible, pero se debe abordar los efectos distribucionales (impuestos verdes tienden a ser regresivos).
- Para los países productores de hidrocarburos estos desafíos serán particularmente difíciles: desplome en los ingresos públicos en el momento en que se requieren grandes inversiones para cambiar fundamentalmente la estructura productiva.

La transición hacia cero emisiones netas (NZE) tendrá un fuerte impacto fiscal, especialmente para productores de hidrocarburos: caída de ingresos, presiones de gasto e insostenibilidad de la deuda

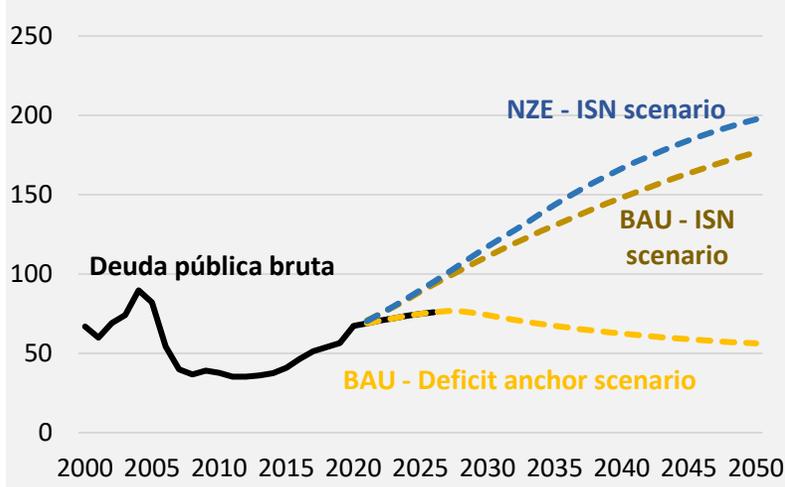
PAÍSES SELECCIONADOS: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL, 2000-2050 (En porcentajes del PIB)

Business-as-usual con anclaje al déficit -----

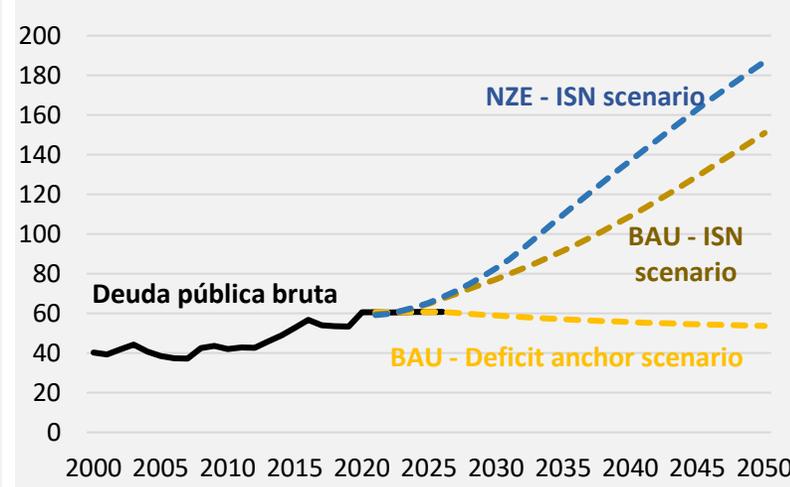
Business-as-usual con necesidades de inversión y sociales -----

Net-zero-emissions con necesidades de inversión y sociales -----

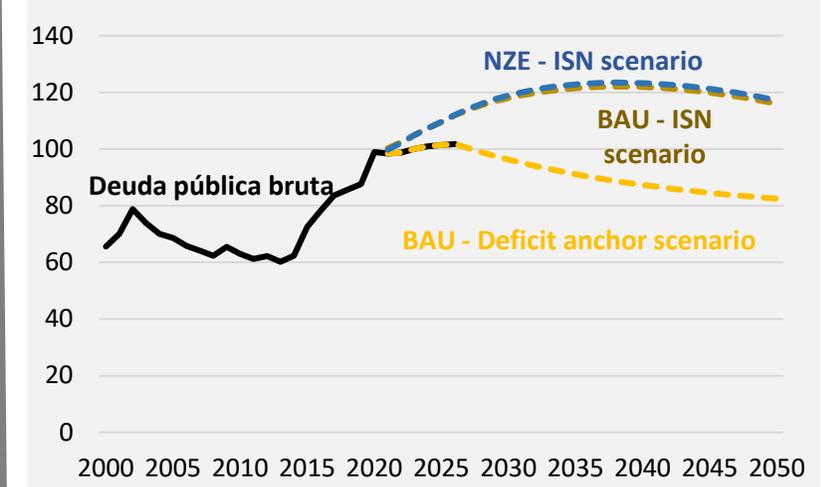
Estado Plurinacional de Bolivia



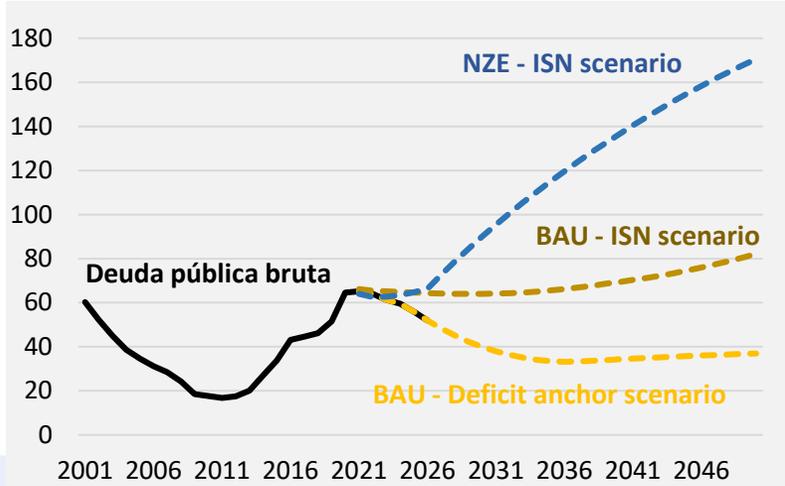
México



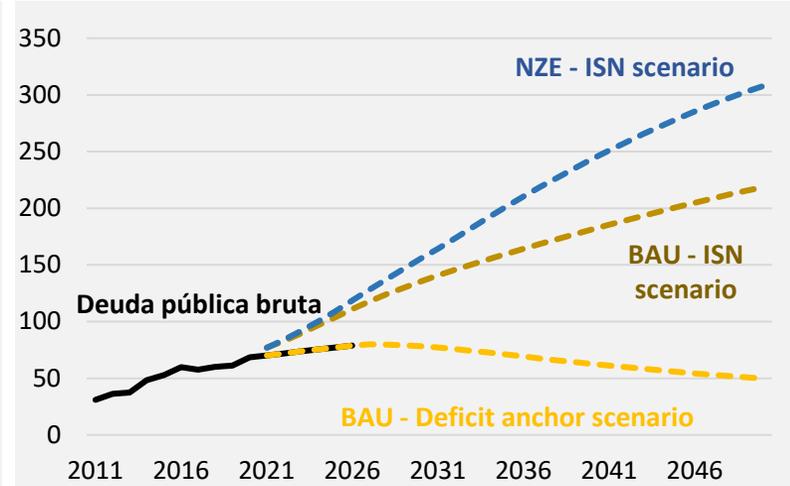
Brasil



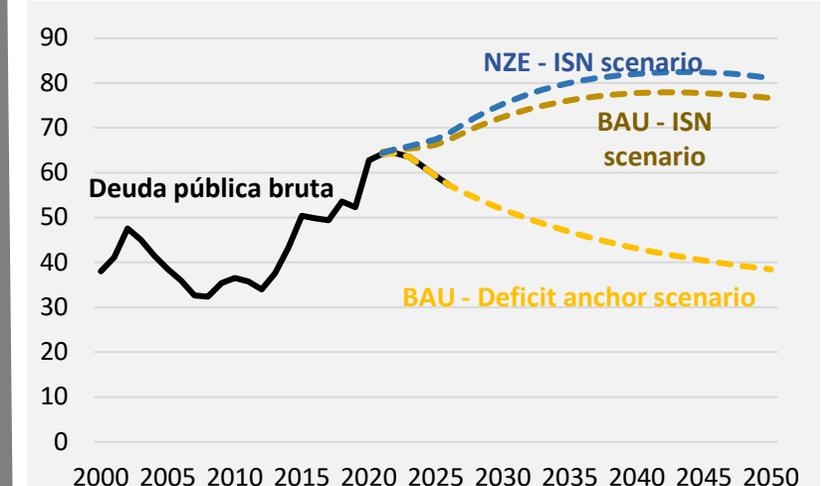
Ecuador



Trinidad and Tobago



Colombia



En suma

- La política fiscal tiene un rol importante para dinamizar un crecimiento ambientalmente sostenible e inclusivo.
- Si bien el contexto macroeconómico pone importantes desafíos a la capacidad de respuesta de la política fiscal, es importante evitar los ajustes prematuros.
- La sostenibilidad fiscal en un contexto de mayores demandas de gasto requiere aumentar los ingresos públicos de manera progresiva, lo que implica cambios en la carga y estructura tributaria:
 - Reducir la evasión y la elusión, revisar gastos tributarios, fortalecer recaudación de los impuestos a la renta y patrimonio, junto con nuevos impuestos ambientales, digitales y al sector extractivo.
- Será necesario replantear los marcos y reglas fiscales para acomodar las demandas de inversión pública aumentadas por el cambio climático, junto a crecientes demandas sociales que reflejan las brechas existentes y el envejecimiento de la población.