



Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2015

Dilemas y espacios
de políticas

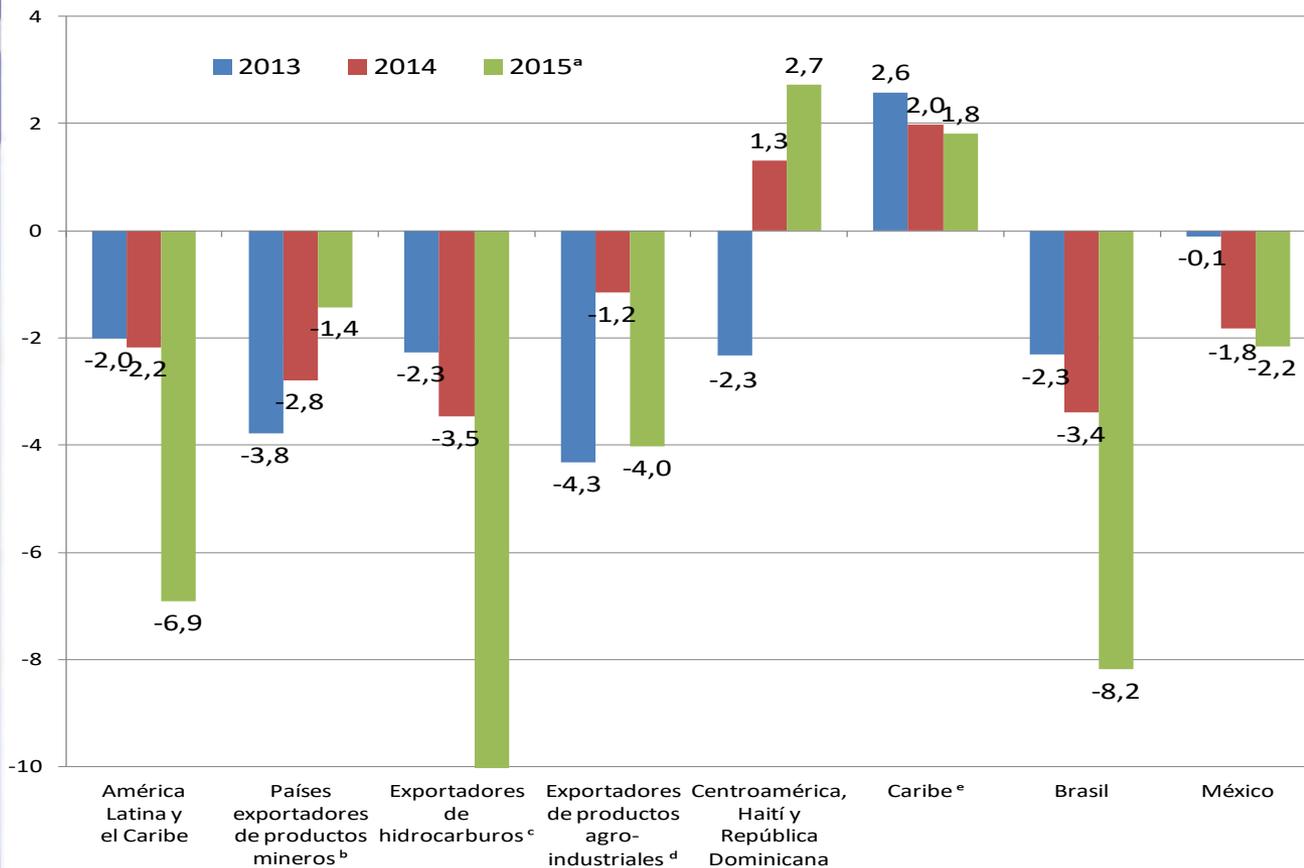


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Fin de ciclo...y nueva normalidad

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO,
2013 – 2015^a
(Índice 2010=100)



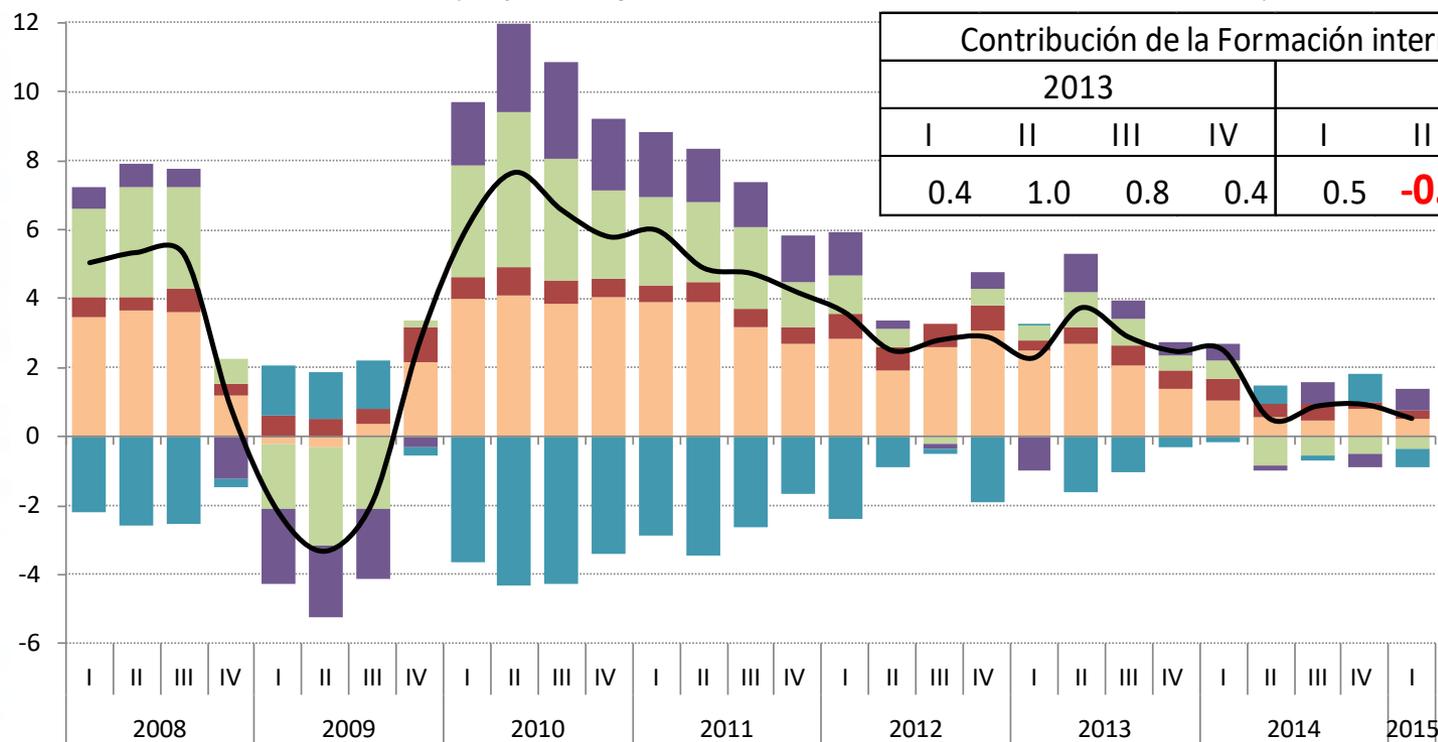
Country	Share on total exports
Chile	26.7
Uruguay	23.0
Peru	21.4
Brazil	18.0
Venezuela	14.8
Costa Rica	12.7
Colombia	12.6
LAC	6.1
South America	13.2
Central America + Mexico	3.6
Caribbean	1.4

“Las economías subdesarrolladas pueden conocer fases prolongadas de crecimiento de su producto global y per cápita, sin reducir el grado de dependencia externa y la heterogeneidad estructural, que son sus características esenciales” (Celso Furtado, 1976).

La desaceleración se explica por la caída de la demanda interna destacando la baja del consumo privado y la inversión...

AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN INTERANUAL DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA, 2008-2015

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



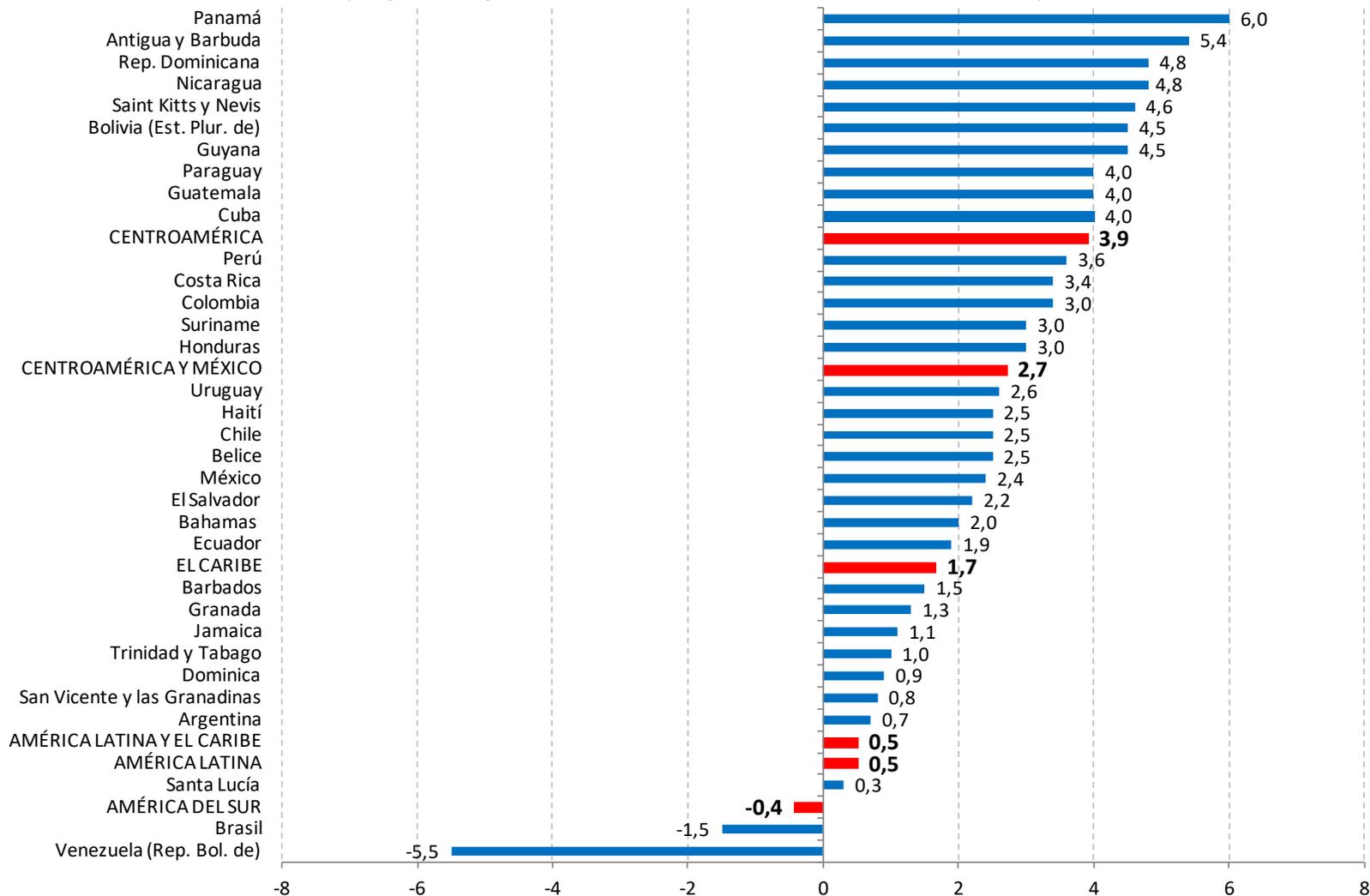
Contribución de la Formación interna bruta de capital									
2013				2014				2015	
I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
0.4	1.0	0.8	0.4	0.5	-0.8	-0.6	-0.5	-0.3	

■ Consumo privado
 ■ Consumo del gobierno general
 ■ Formación interna bruta de capital
■ Exportaciones de bienes y servicios
 ■ Importaciones de bienes y servicios
 — PIB

Para 2015 se mantiene la desaceleración de crecimiento del PIB

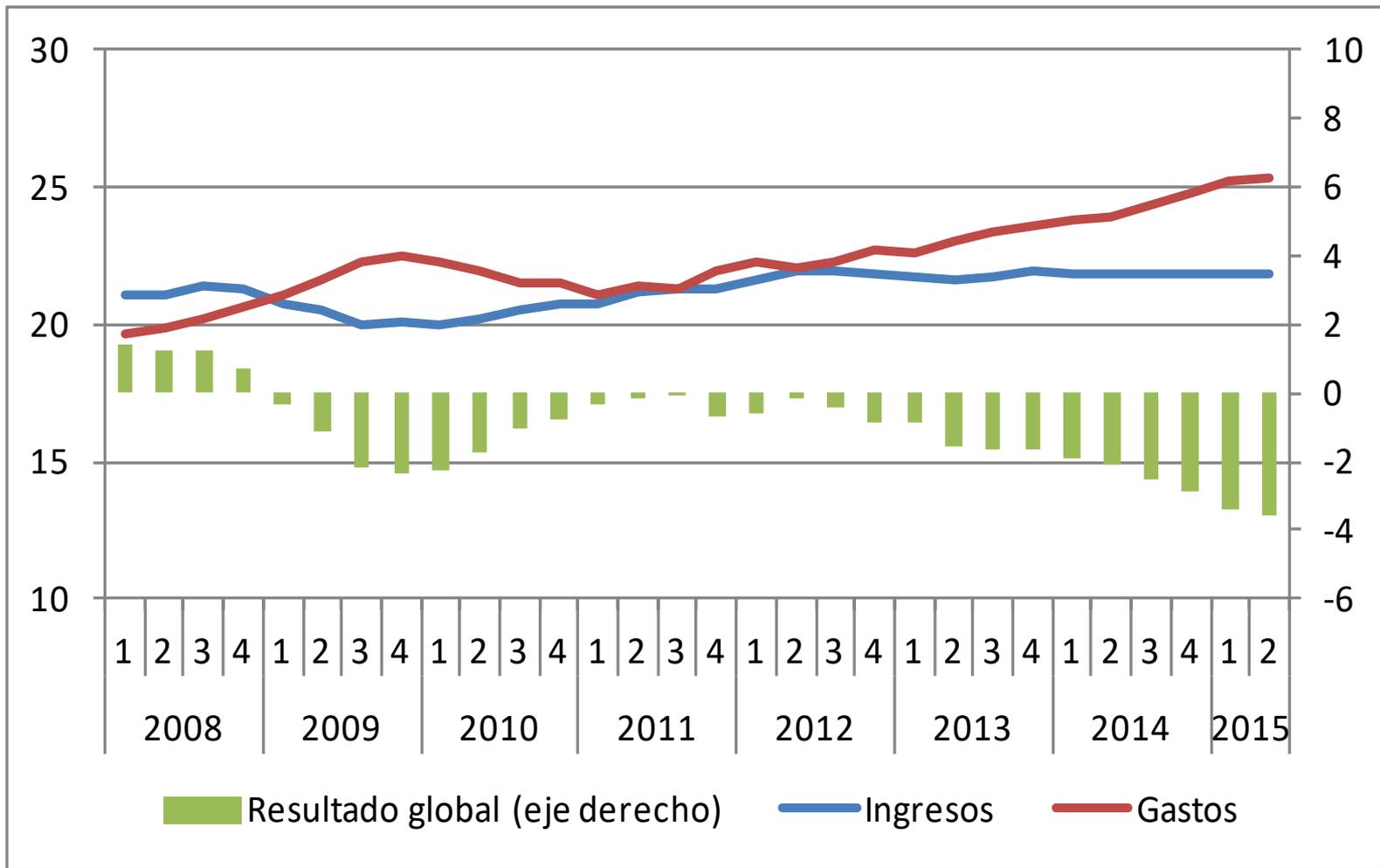
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 2015

(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



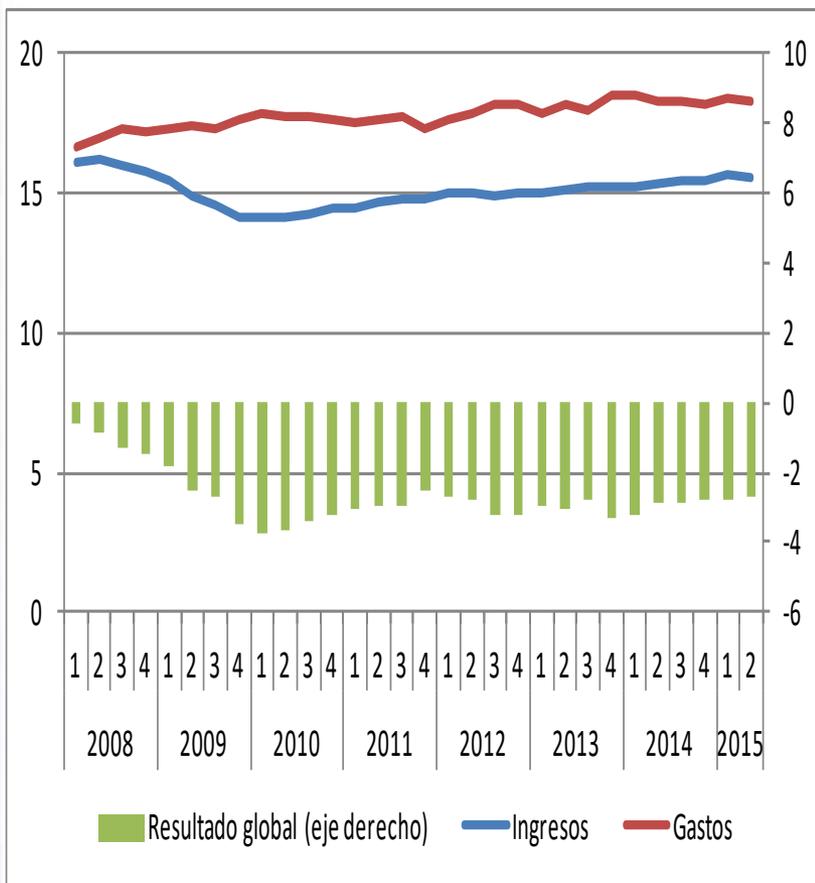
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y presupuestos oficiales y estimaciones.

El déficit crece en América del Sur

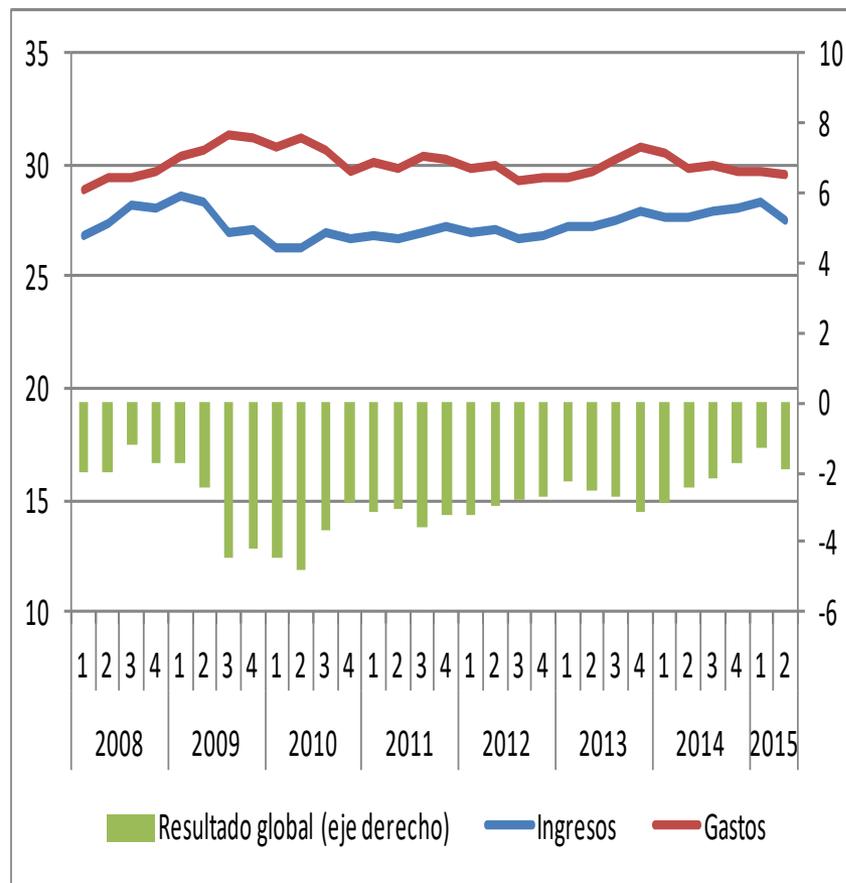


Y se reduce en América Central y el Caribe

América Central

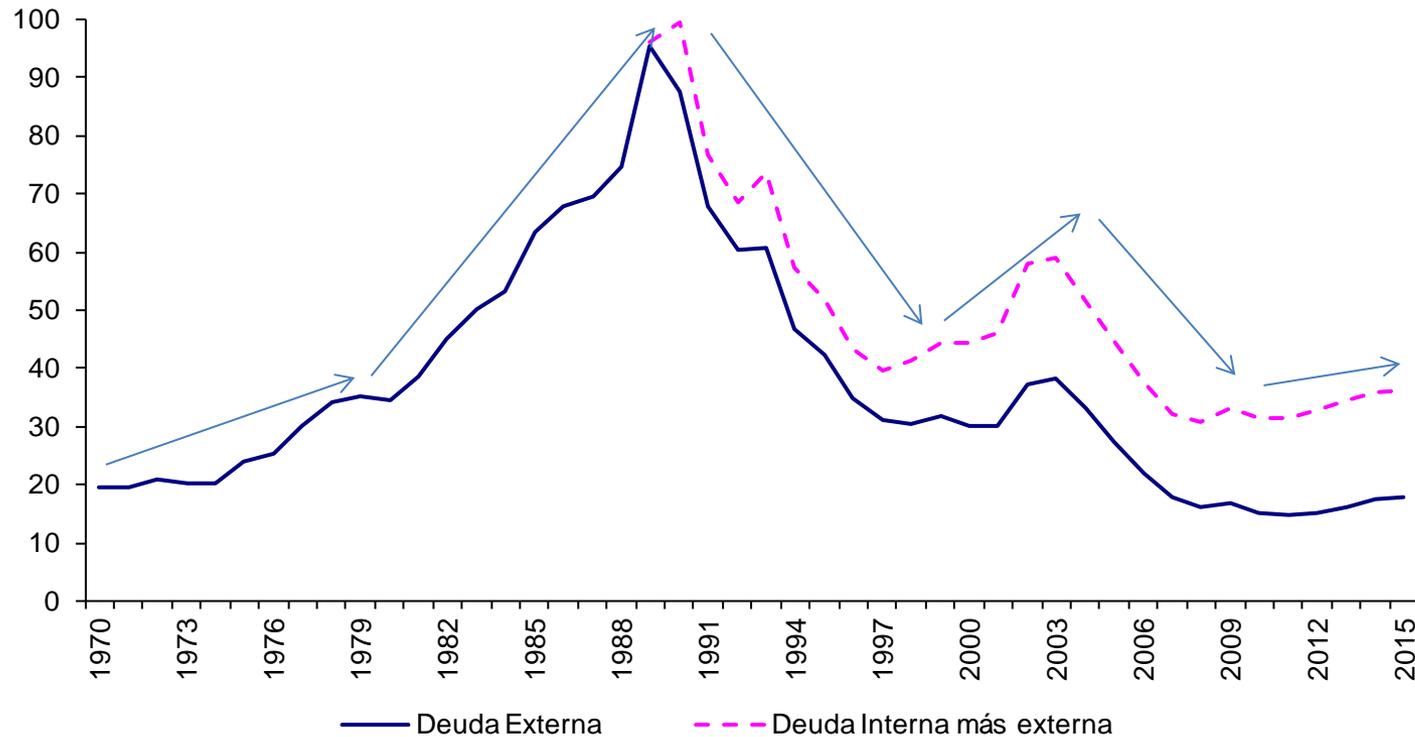


Caribe



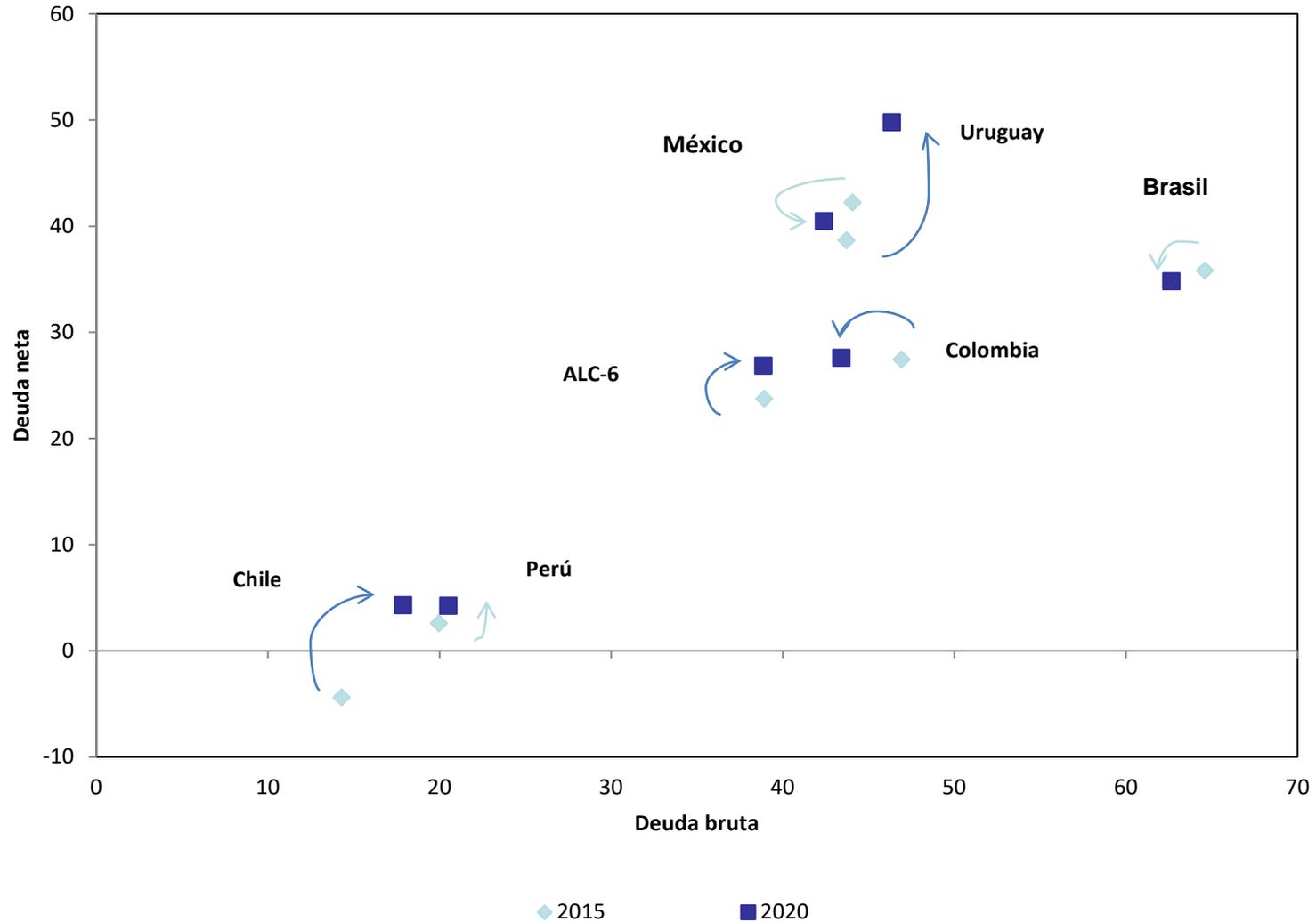
En perspectiva, la deuda pública se mantiene en niveles moderados, aunque crecientes...

América Latina: Deuda pública externa (1970-2015) e interna (1990-2015)^{a/}
En porcentajes del PIB



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

...lo que reduce el espacio fiscal, aunque con amplias diferencias

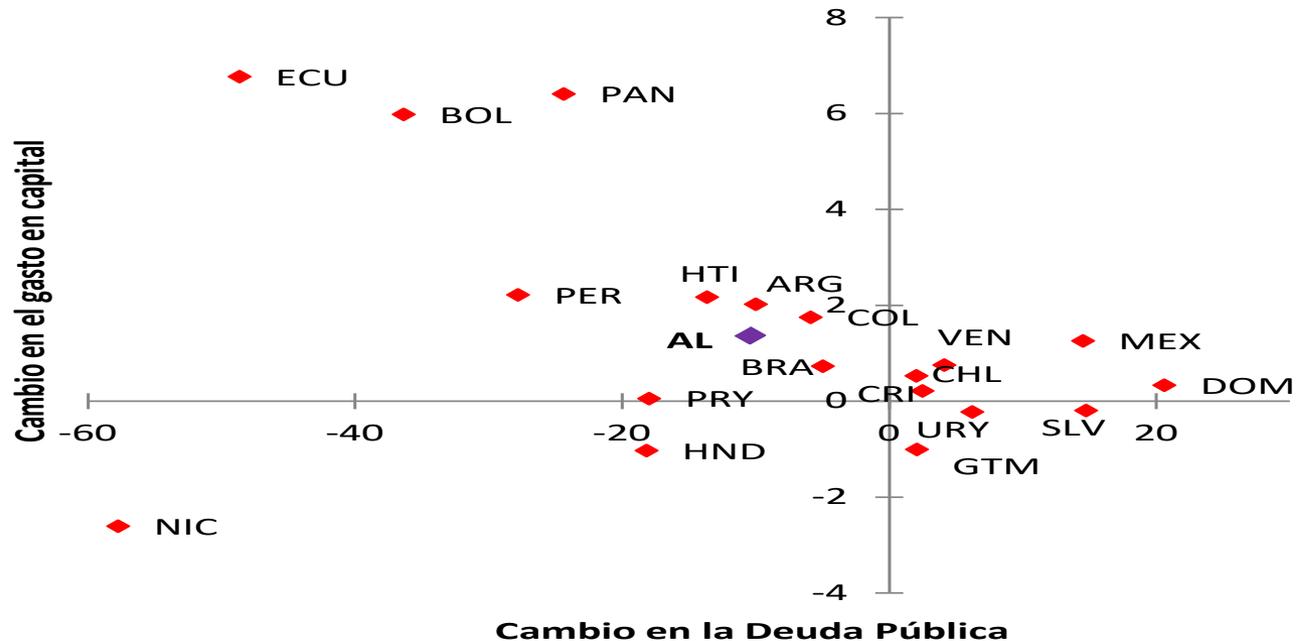


Anuncios de gastos

País	Ajuste	Impulso
Brasil	Entre un 1.2% y 1.3% del PIB del gasto público no obligatorio para el sector público consolidado	
Chile		Impulso fiscal de un 1% del PIB, con énfasis en inversión. El incremento del gasto público sería igual a un 9.8% y los gastos de capital aumentarían en un 27.5%
Colombia	Aplazamiento del gasto público en un 0.73% del PIB. De este monto el 0.58% del PIB corresponde a gastos de inversión y un 0.15% del PIB a gastos de funcionamiento	
Costa Rica	Recorte del gasto público en un 1.4% del PIB	
Ecuador	Ajuste del gasto público en 1.3% del PIB. Un recorte en el gasto de inversión de 0.77% del PIB y de 0.53% en el gasto corriente.	
México	Ajuste del sector público federal en un 0.7% del PIB. Del cual, un 0.35% del PIB corresponde a recortes en el presupuesto, Para 2016 se anunció un nuevo recorte para el gasto público en 0.7% del PIB, equivalente a 135.000 millones de pesos.	
Perú		Impulso fiscal de un 1.8% del PIB, con énfasis en los gastos sociales. Lo que se traduce en un aumento del 12% del gasto del sector público. El 30% del presupuesto corresponderá a gasto en inversión, lo que equivale a una tasa de 5.7% del PIB para 2015.

Algunos países han podido aumentar la inversión pública sin subir el peso de la deuda

Cambios en la deuda pública y en el gasto de capital
Variación del promedio 2000-01 vs. promedio 2013-14. (En porcentajes del PIB)

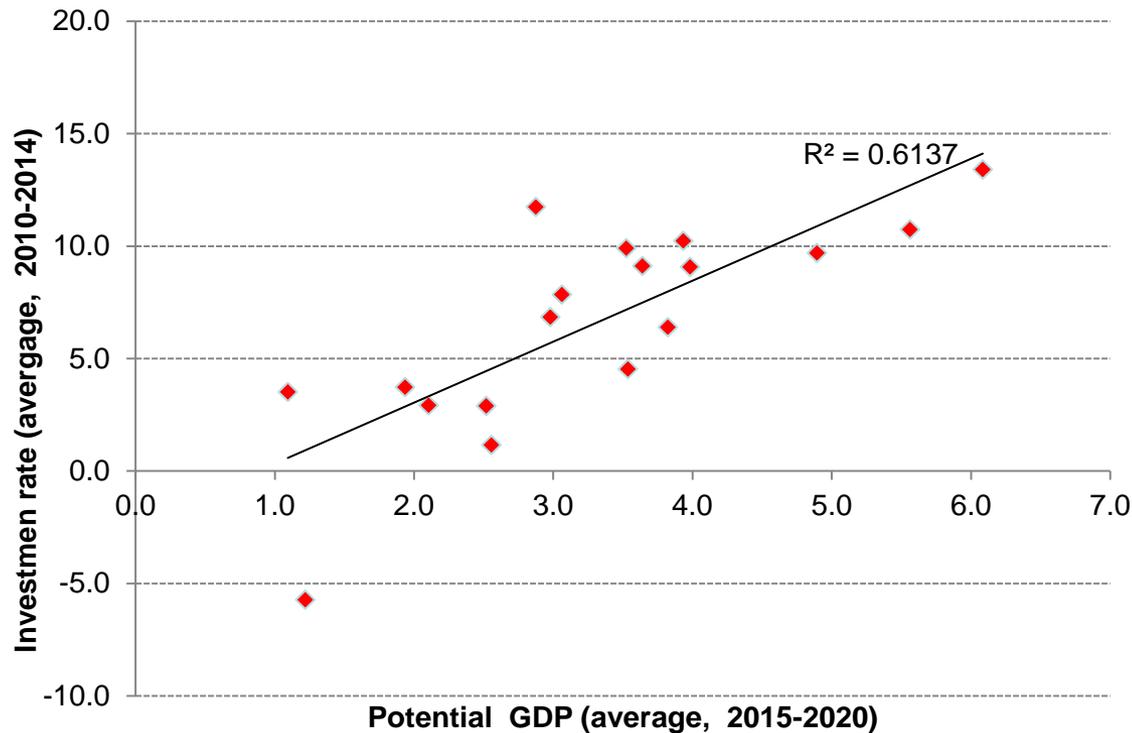


“lo irónico es que políticas insensatas, con todo el sufrimiento humano que han generado, se presentan acompañadas de llamamientos a la prudencia y la responsabilidad fiscal, por parte de los cascarrabias del déficit”. Paul Krugman, 2015

Inversión

- Los coeficientes de inversión agregada de la región siguen siendo bajos, lejos de lo necesario para un *catching up*, especialmente por restricciones de demanda (*Leyes de Kaldor, véase Ros, 2014*)
- Los resultados va en contra-corriente a la nueva sabiduría convencional que afirma que el lento crecimiento de América Latina es un problema de productividad y no de acumulación de capital.
- Los resultados advierten también en contra de sobre-enfatizar el papel de otros factores en el desempeño reciente, tales como el capital humano o el cambio en las instituciones y la adopción de políticas macroeconómicas ‘prudentes.’

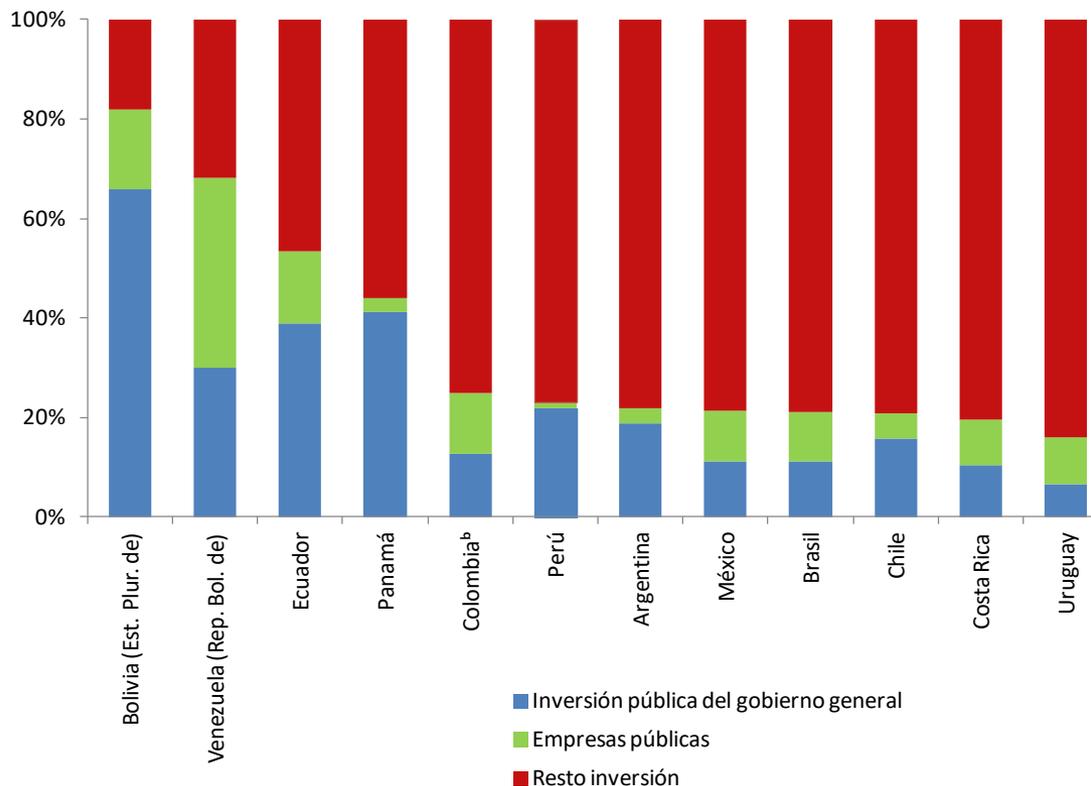
El potencial depende de la acumulación de capital



INVERSION PUBLICA Y PRIVADA

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): COMPOSICIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO SEGÚN INVERSIÓN PÚBLICA^a Y PRIVADA, 2013

(En porcentajes, sobre la base de moneda nacional a precios constantes)



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

^a La inversión pública incluye a las empresas públicas.

^b Para el caso de Colombia, el sector descentralizado incluye a las empresas públicas.

La inversión pública como eje del crecimiento

- No se avanzó, con excepciones, en eliminar la brecha de infraestructura aún con términos del intercambio favorables, menor volatilidad y tasas de interés internacional muy bajas
- En tiempos de desaceleración, el gasto en inversión pública puede tener amplios efectos multiplicadores, y ser pieza clave (pero no única) de la construcción de una arquitectura contracíclica (Delong, Summers)

Hacia un marco inclusivo de promoción de inversiones

- Subsidios e incentivos tributarios suelen ampliar el círculo vicioso (la falta de inversión privada origina muchas exenciones, lo que limita el gasto en bienes públicos y en consecuencia restringe expectativas)
- Importancia de los factores sistémicos: “clima de inversión”, estabilidad macro y desarrollo financiero, entre otros
- “Espero ver al estado asumir una responsabilidad cada vez mayor en la organización directa de las inversiones”, Cap 12, Teoría General, J.M. Keynes
- Las ITI (Inversiones Territorialmente Integradas) son una herramienta prometedora, con lógicas de intervención en base a ODS's, Asociaciones Público Privadas y planes territoriales.

El pacto fiscal y la nueva ecuación Estado-mercado-sociedad

- Un pacto fiscal puede entenderse como un acuerdo sobre el monto, origen y destino de los recursos que requiere el Estado
- Puede interpretarse como el acuerdo sociopolítico básico que reconoce las obligaciones y derechos entre el Estado y los ciudadanos (CEPAL, 1998)
- La reciprocidad entre el Estado y los ciudadanos, que se refleja especialmente en que la voluntad de pagar impuestos, es una base fundamental para un pacto fiscal
- **Acuerdos sociales amplios para construir pactos fiscales**
 - Aumentar ingresos tributarios, haciéndolos progresivos
 - Reducir la evasión
 - Aumentar la captación de la renta de los recursos naturales
 - Incrementar la inversión pública y proteger el gasto social

Pacto fiscal, actores y reciprocidad: desbalances de la descentralización fiscal

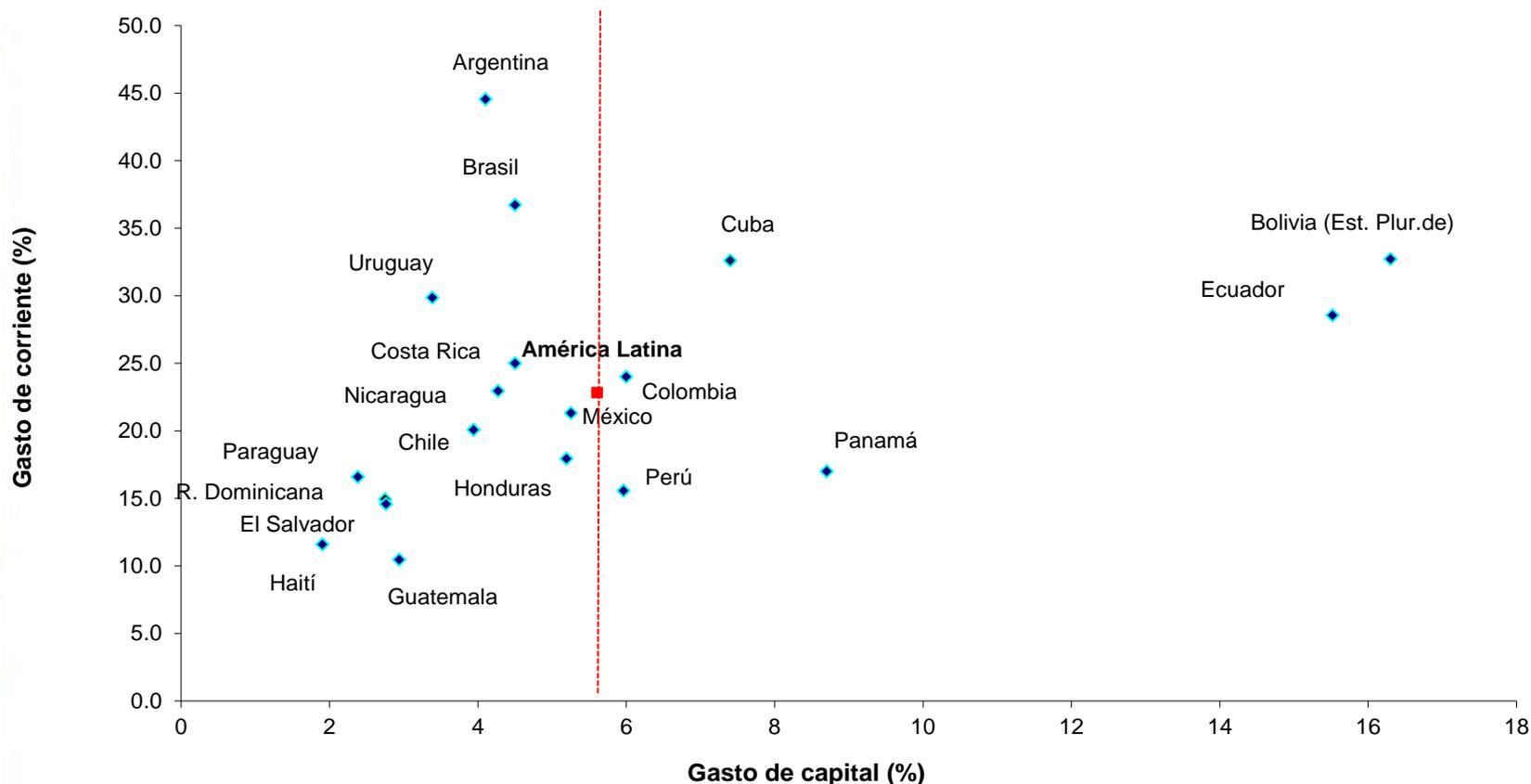
- América Latina ha alcanzado uno de los niveles más altos de descentralización política, pero con amplios desequilibrios horizontales (disparidades regionales) y verticales (excesiva dependencia de las transferencias del nivel central).
- Se desconcentró el gasto social (educación, salud), sin aumentar las atribuciones tributarias.
- Entre 1985 y 2012, los gastos subnacionales subieron en promedio 10 puntos porcentuales del PIB, mientras que los recursos propios prácticamente quedaron en la misma proporción, generando fuertes desbalances verticales.
- Los estudios muestran en general recaudaciones subnacionales bastante por debajo del potencial y en algunos casos un declive de los esfuerzos a lo largo del tiempo.

La reciprocidad como base de un pacto fiscal: elevar la calidad del gasto sobre la base de derechos..sin descuidar la inversión



Fuente: CAF, 2011.

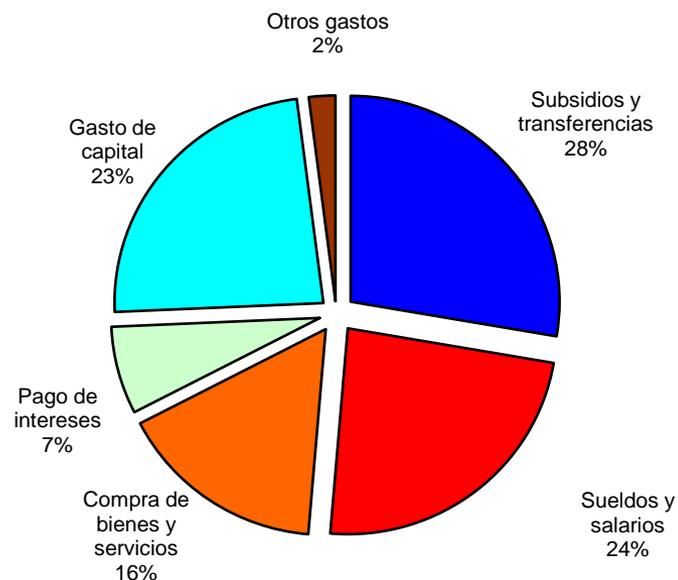
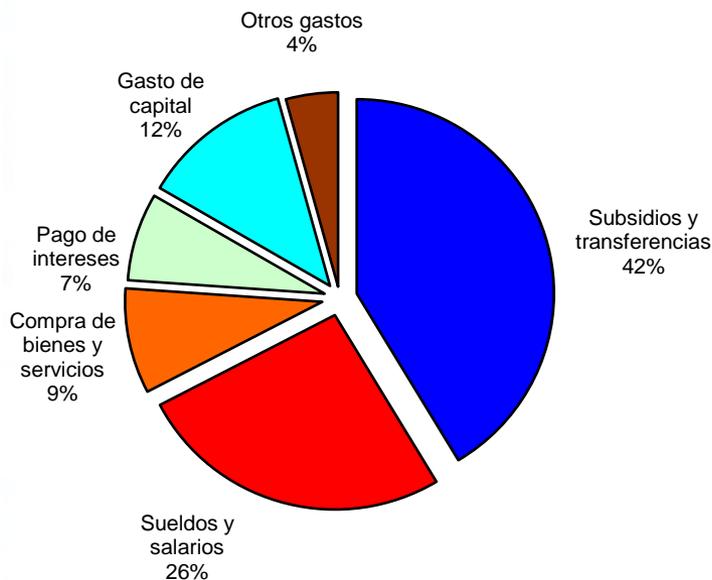
Clasificación económica del gasto público



Espacio fiscal para la inversión

Países con alta protección social

Países con baja protección social



Mejorando la economía política: la necesidad de Instituciones fiscales

Mayores grados de coordinación de las políticas monetarias y fiscales

La externalización de las proyecciones macroeconómicas

El fortalecimiento de la transparencia fiscal

La adopción de reglas estructurales de balance fiscal y/o de marcos de mediano plazo

La constitución de fondos de estabilización de materias primas o de tributos

El fortalecimiento de instancias de coordinación con los Gobiernos sub-nacionales: recentralización?



Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2015

Dilemas y espacios
de políticas



NACIONES UNIDAS

CEPAL