

# Panorama macroeconómico y fiscal de América Latina

**Daniel Titelman**

Director

División de Desarrollo Económico

CEPAL



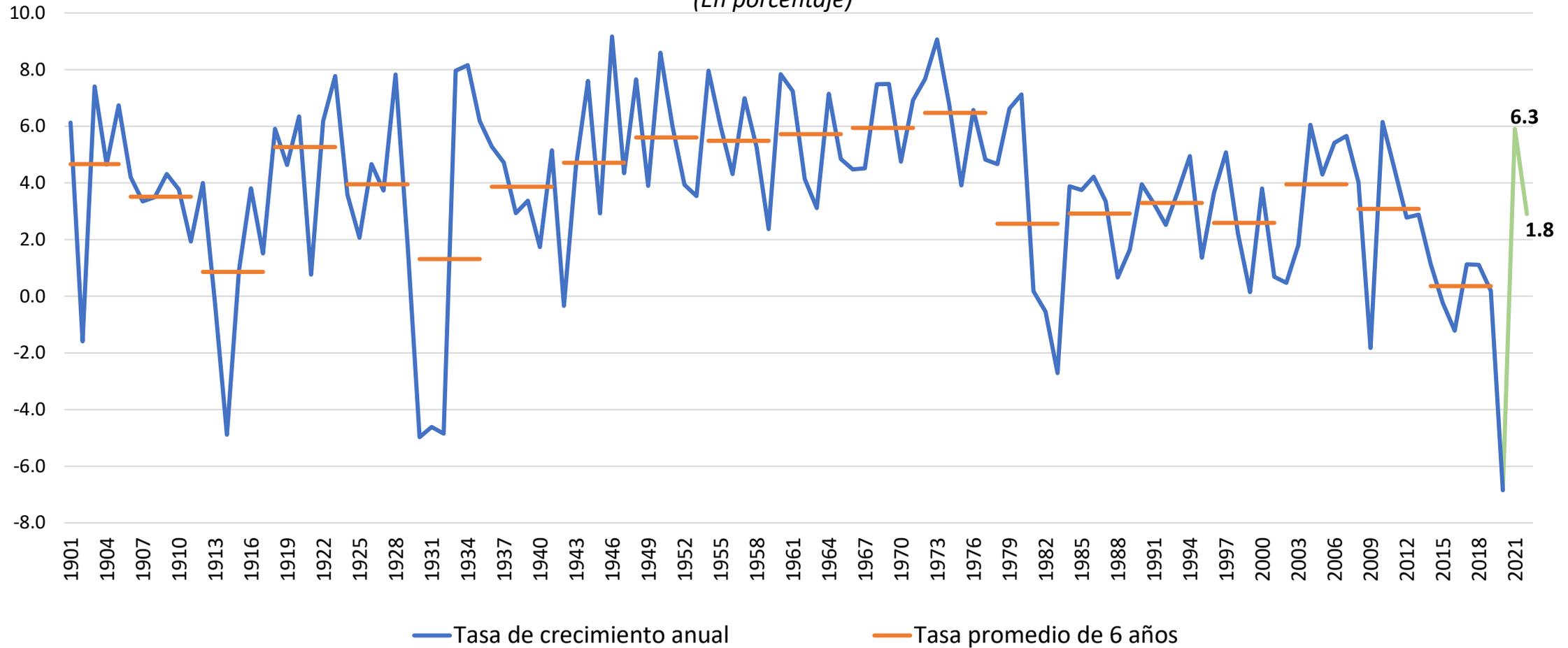
NACIONES UNIDAS

CEPAL

# La necesidad de revertir una trayectoria de bajo crecimiento en América Latina y el Caribe

América Latina y el Caribe: Tasas de crecimiento del PIB, 1900-2022

(En porcentaje)



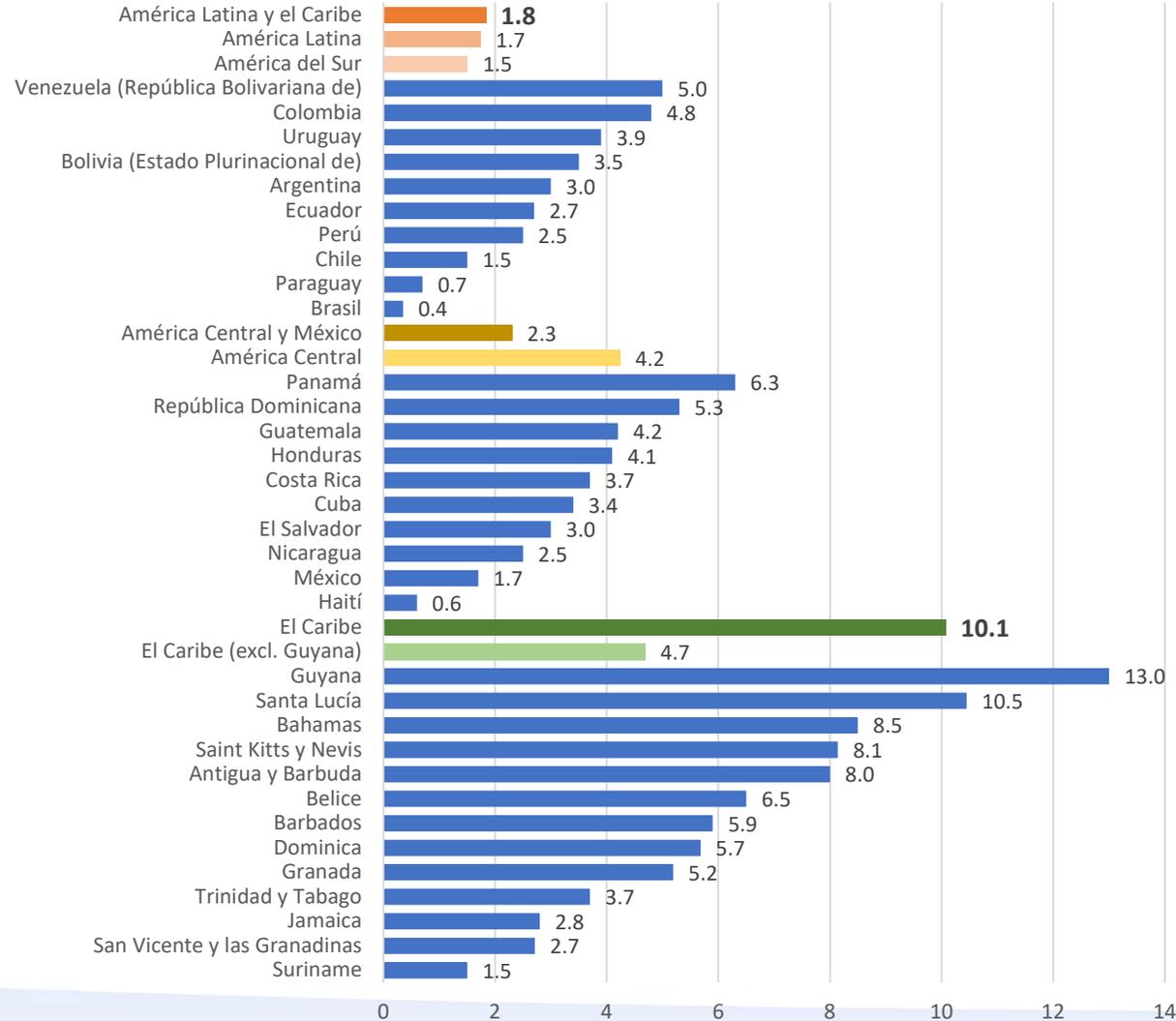


NACIONES UNIDAS

CEPAL

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

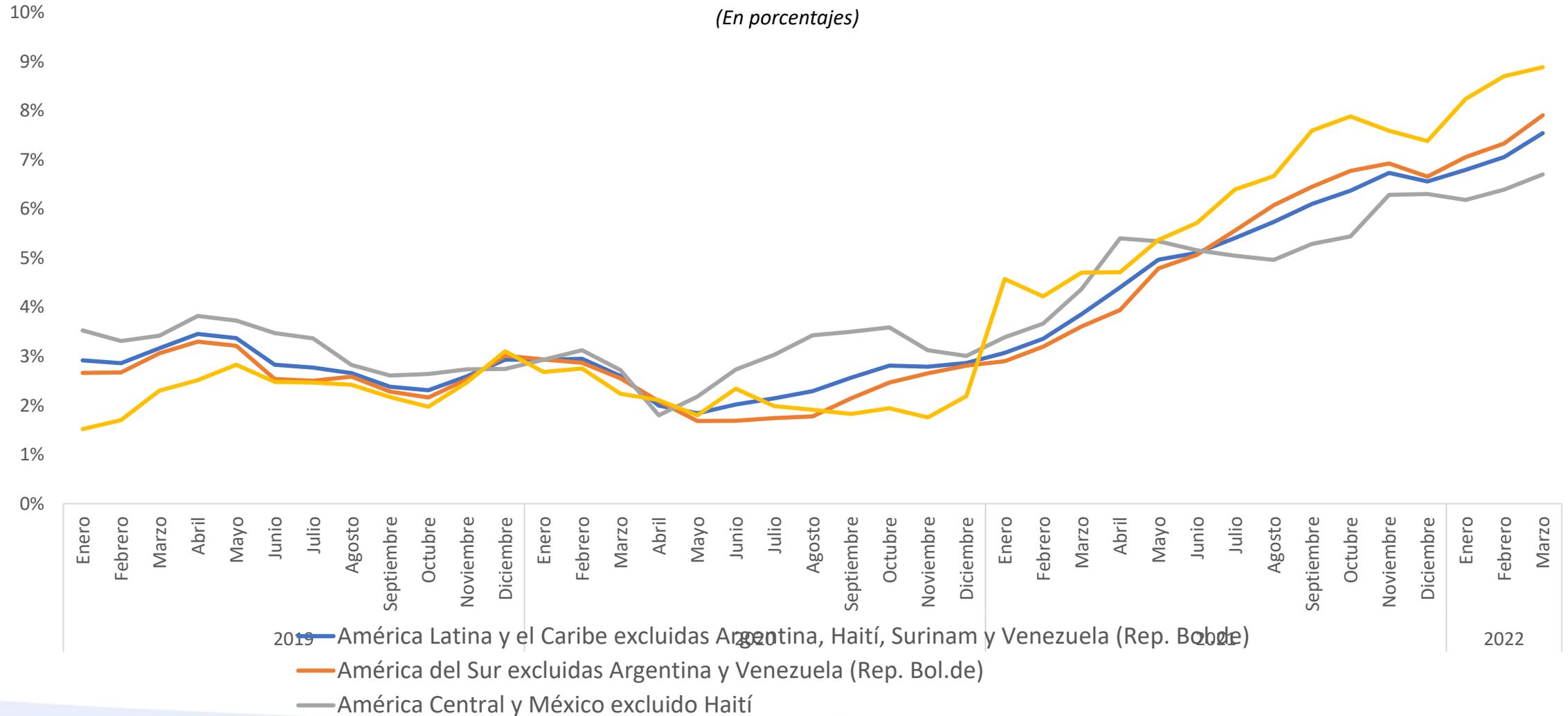
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PROYECCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2022  
(En porcentajes)



# La dinámica inflacionaria en la región se ha acelerado: a marzo de 2022 se estima que la inflación regional fue de 7,5%

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

(En porcentajes)





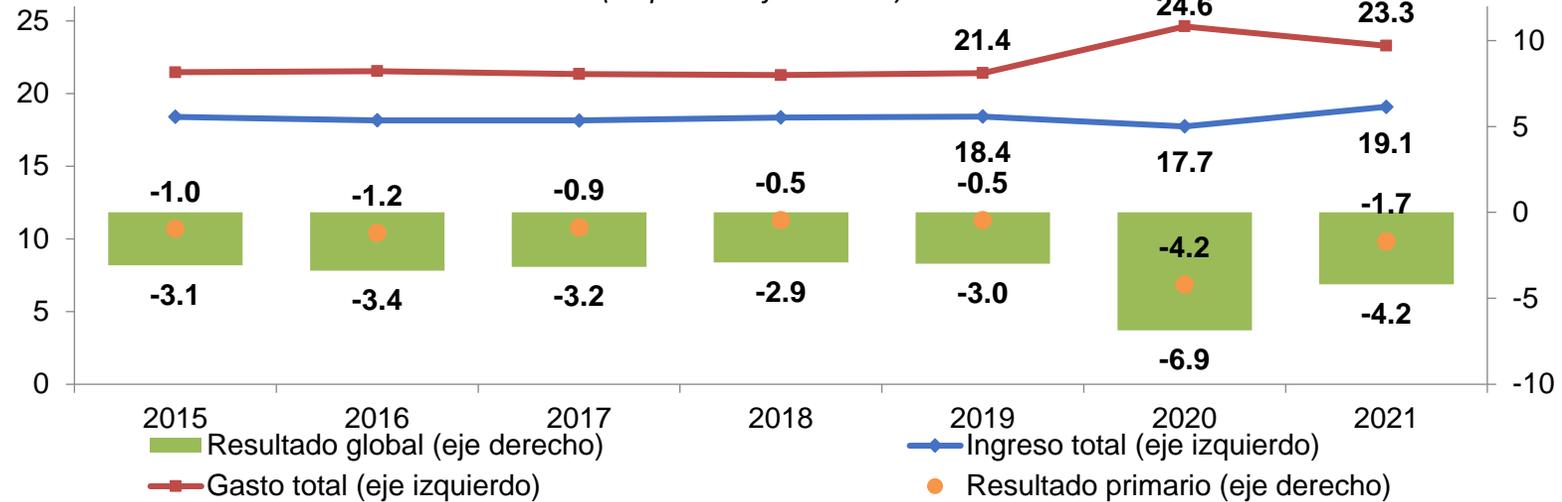
# El contexto macroeconómico actual está complejizando el manejo de la política fiscal en un momento clave para la región

- Mayor desaceleración del crecimiento del PIB debilitaría la recaudación tributaria, acotando el espacio para mantener políticas fiscales activas.
- La sostenibilidad y la dinámica fiscal se ven afectadas por:
  - El aumento en el costo del financiamiento producto de mayores tasas de interés y endurecimiento de las condiciones financieras hacia las economías emergentes.
  - El deterioro de las calificaciones crediticias soberanas y el riesgo de depreciaciones del tipo de cambio para países con alta participación de deuda soberana en moneda extranjera.
- La aceleración de la inflación 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).

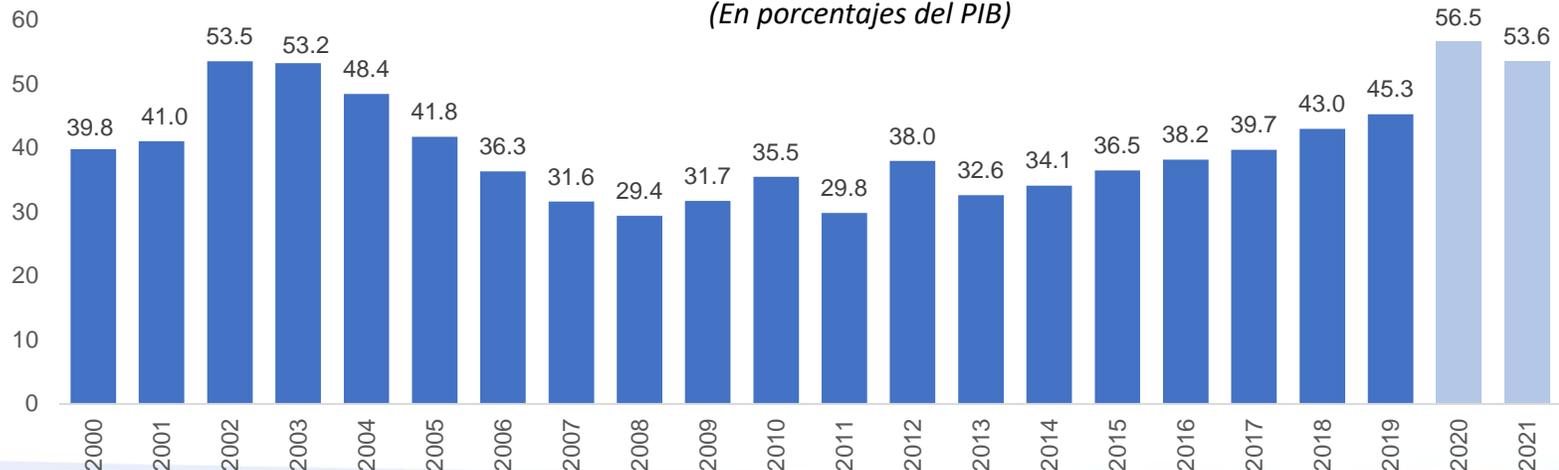
# La región enfrenta el desafío de cerrar brechas estructurales en un contexto de bajo espacio fiscal

- Alto riesgo de volver al estancamiento en el crecimiento y reducción de brechas sociales experimentado previo a la pandemia.
- Crecientes demandas sobre el gasto público para cerrar brechas sociales:
  - Universalizar y mejorar la calidad de los servicios públicos: pensiones, salud, educación, protección social.
- Baja inversión que limita potencial de crecimiento:
  - ALC es la región que menos invierte.
- Alta heterogeneidad en acceso y condiciones de financiamiento entre países de la región.

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

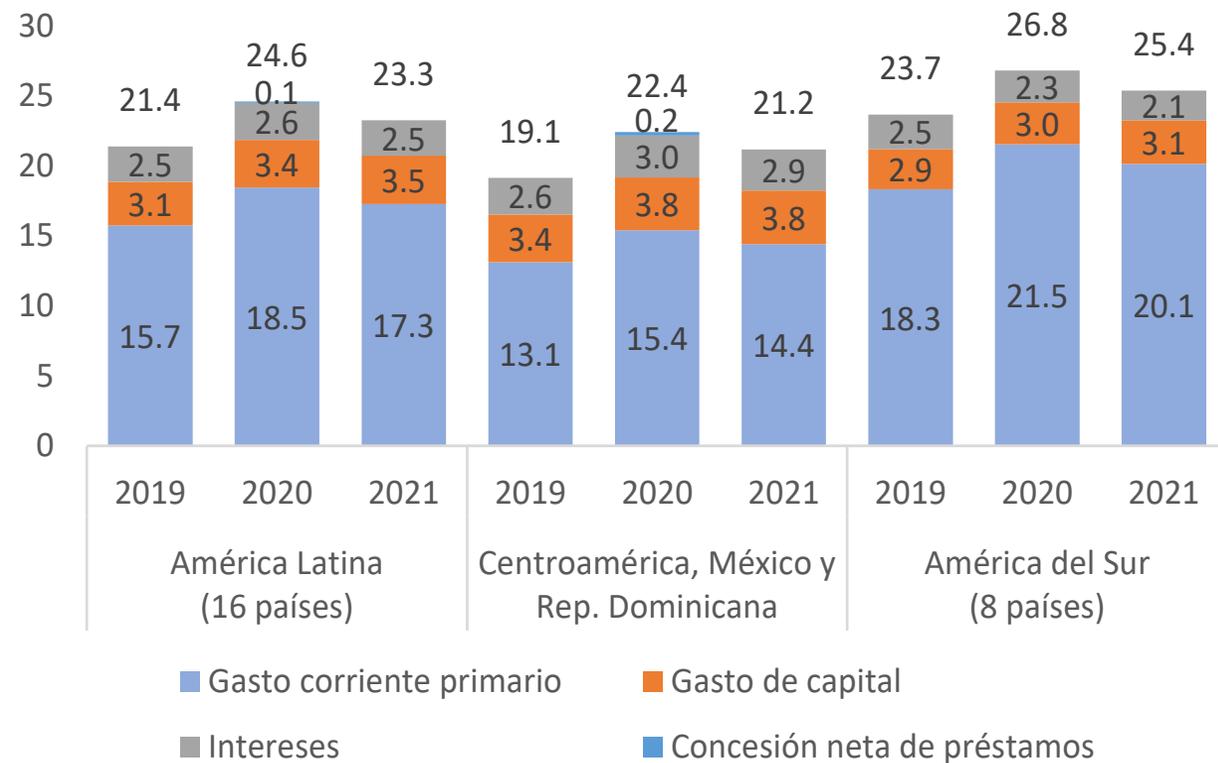


AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A 2021 (PRELIMINAR)  
(En porcentajes del PIB)

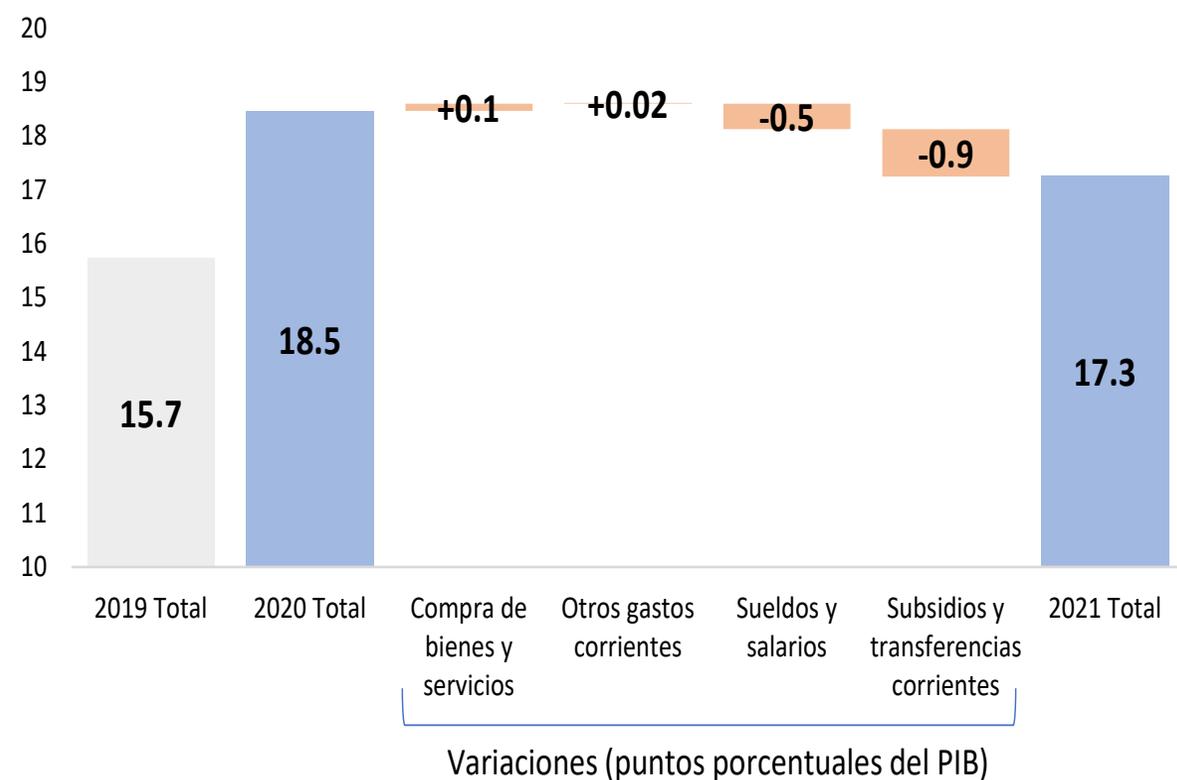


# En 2021, la región observó una reducción del gasto público resultado del vencimiento de programas para enfrentar la emergencia

**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)



# Se suman presiones fiscales adicionales para abordar la vulnerabilidad al cambio climático y la transición hacia cero emisiones netas (NZE)

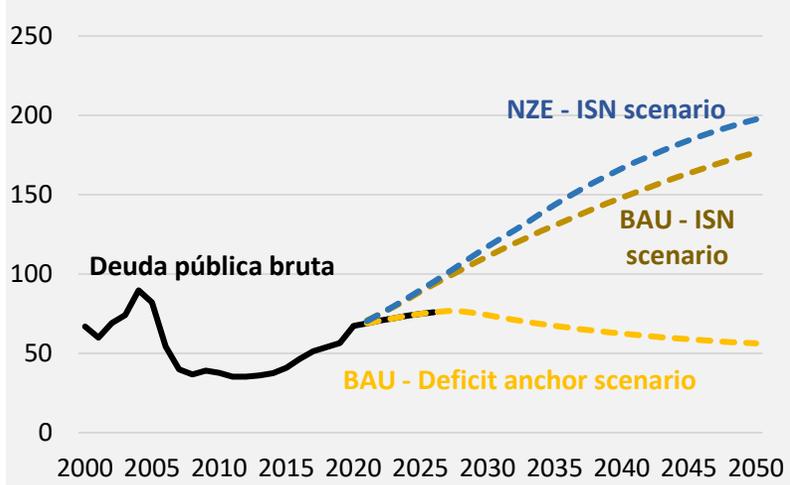
- La adaptación y mitigación del cambio climático crea desafíos significativos para la formulación de políticas fiscales, especialmente en países en desarrollo vulnerables a los efectos del cambio climático y con poco espacio fiscal.
- Se requerirán de inversiones públicas sustanciales para generar resiliencia 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

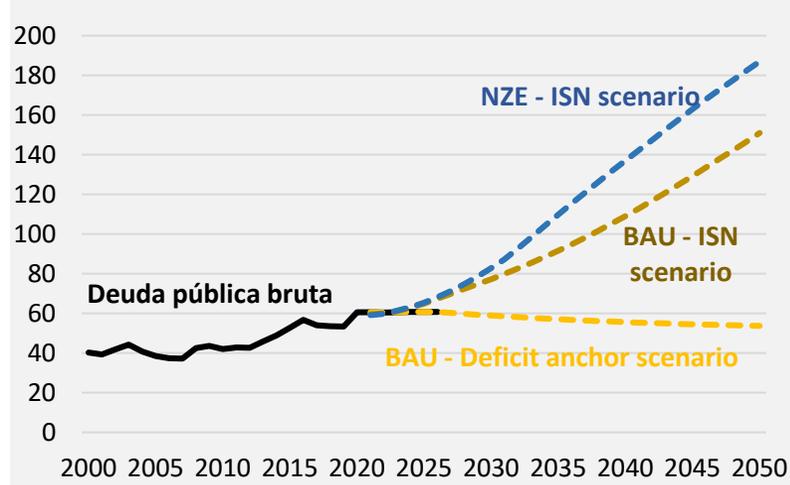
PAÍSES SELECCIONADOS: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL, 2000-2050 (En porcentajes del PIB)

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 -----

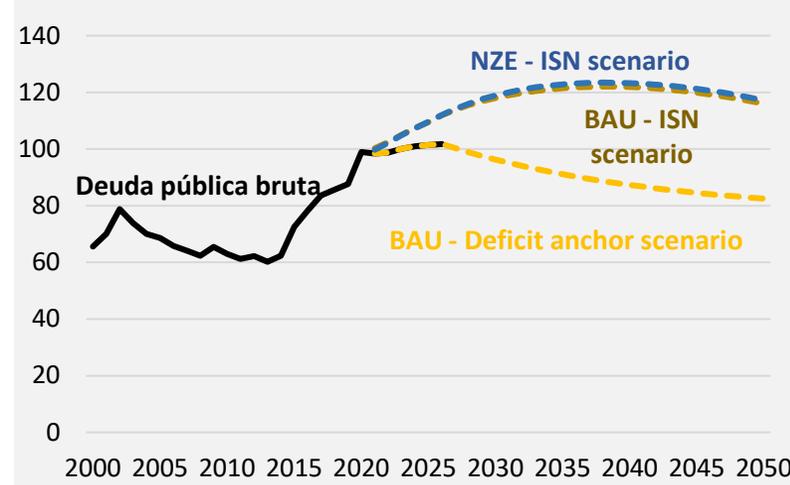
Estado Plurinacional de Bolivia



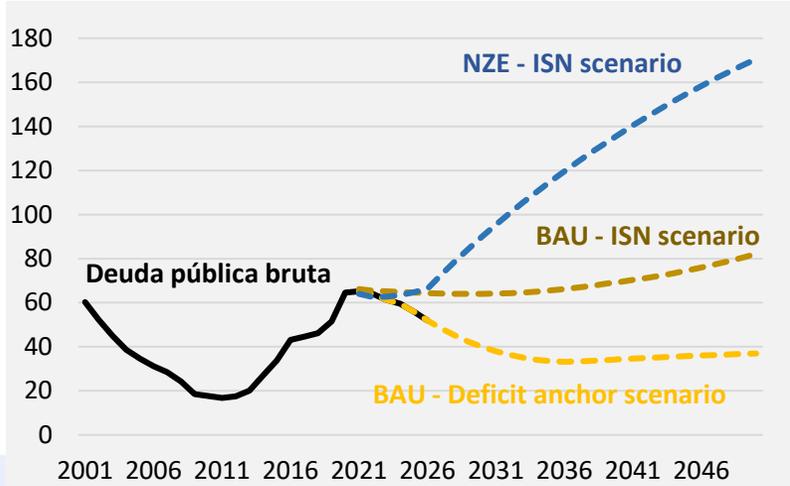
México



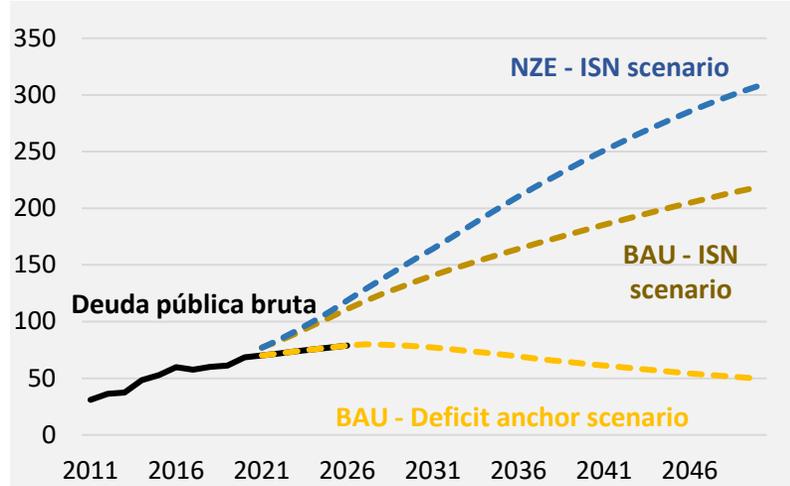
Brasil



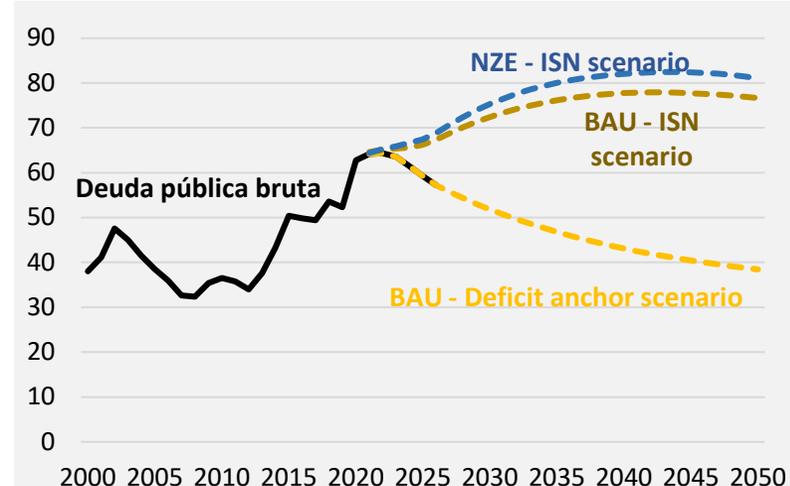
Ecuador



Trinidad and Tobago



Colombia



Fuente: Titelman et al. (2022), "Fiscal Impact Estimates of a Net-Zero Emissions Transition for Major Hydrocarbon Producers in Latin America and the Caribbean: Plurinational State of Bolivia, Brazil, Colombia, Ecuador, Mexico and Trinidad and Tobago" [en línea] <https://www.bu.edu/gdp/files/2022/04/TF-WP-004-FIN.pdf>

# Una política fiscal procrecimiento demanda aumentos de los ingresos fiscales para la sostenibilidad fiscal y una mirada estratégica del gasto

El gasto público debe ser orientado de forma estratégica hacia:

- Priorizar la inversión en sectores estratégicos como energías limpias, ambientales, digitales, la movilidad y el cuidado, impulsando el empleo y la igualdad de género.
- Inversiones públicas que atraigan inversión privada (*crowding-in*) y orientar incentivos fiscales hacia energías renovables, descarbonización, inclusión digital, investigación y desarrollo.
- El cierre de brechas sociales a través de la universalización de sistemas de protección social, la salud, el cuidado y la educación, y sentar las bases para garantizar su sostenibilidad financiera.

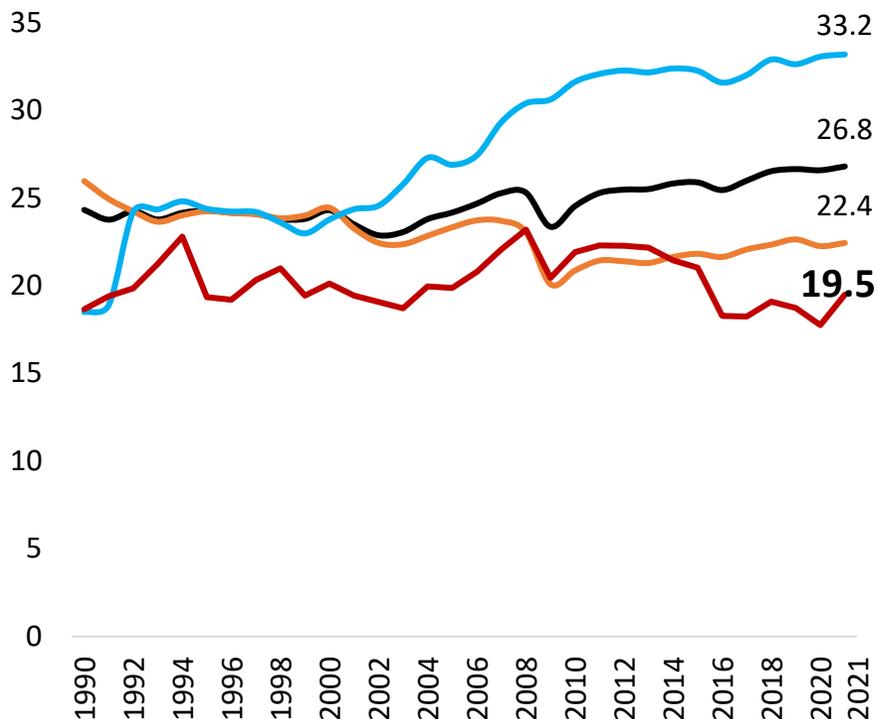
Para dar viabilidad a una trayectoria de gasto creciente se requerirá un marco de sostenibilidad fiscal centrado en el fortalecimiento de los ingresos públicos:

- En el corto plazo: reducir la evasión (6,1% del PIB en 2018) y revisar los gastos tributarios (3,7% del PIB); alinear los códigos tributarios a las nuevas buenas practicas internacionales (BEPS); fortalecer los marcos fiscales aplicados al sector extractivo.
- Hacia el mediano plazo: generar pactos fiscales para aumentar la recaudación tributaria y hacerla más progresiva: fortalecer los ingresos directos sobre la renta y la propiedad

Evitar medidas prematuras de consolidación fiscal que frenen la recuperación.

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

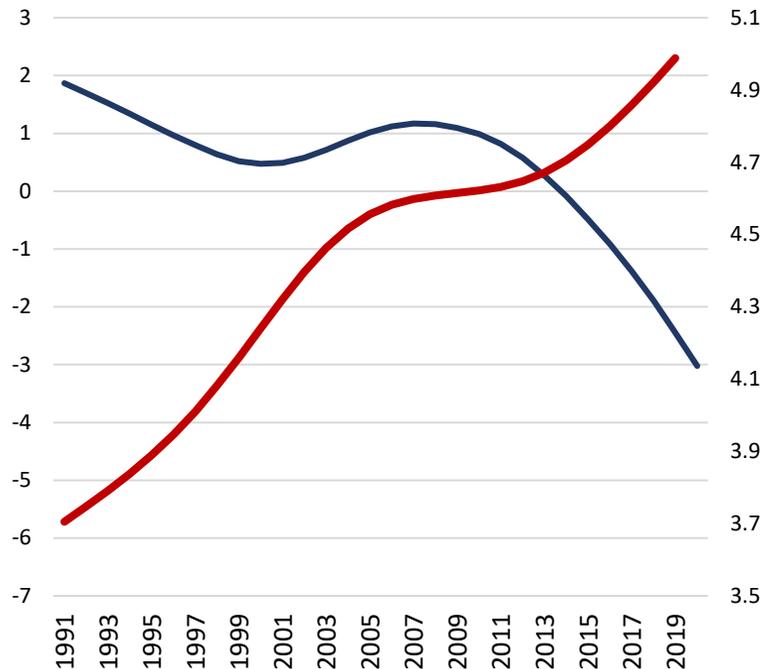
(Ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)



- Mundo
- Economías desarrolladas
- Economías en desarrollo y mercados emergentes
- América Latina y el Caribe

**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)



- Productividad Laboral (Tasa de crecimiento en porcentajes) (Eje Izquierdo)
- Brecha de productividad de LAC con respecto a Estados Unidos (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)

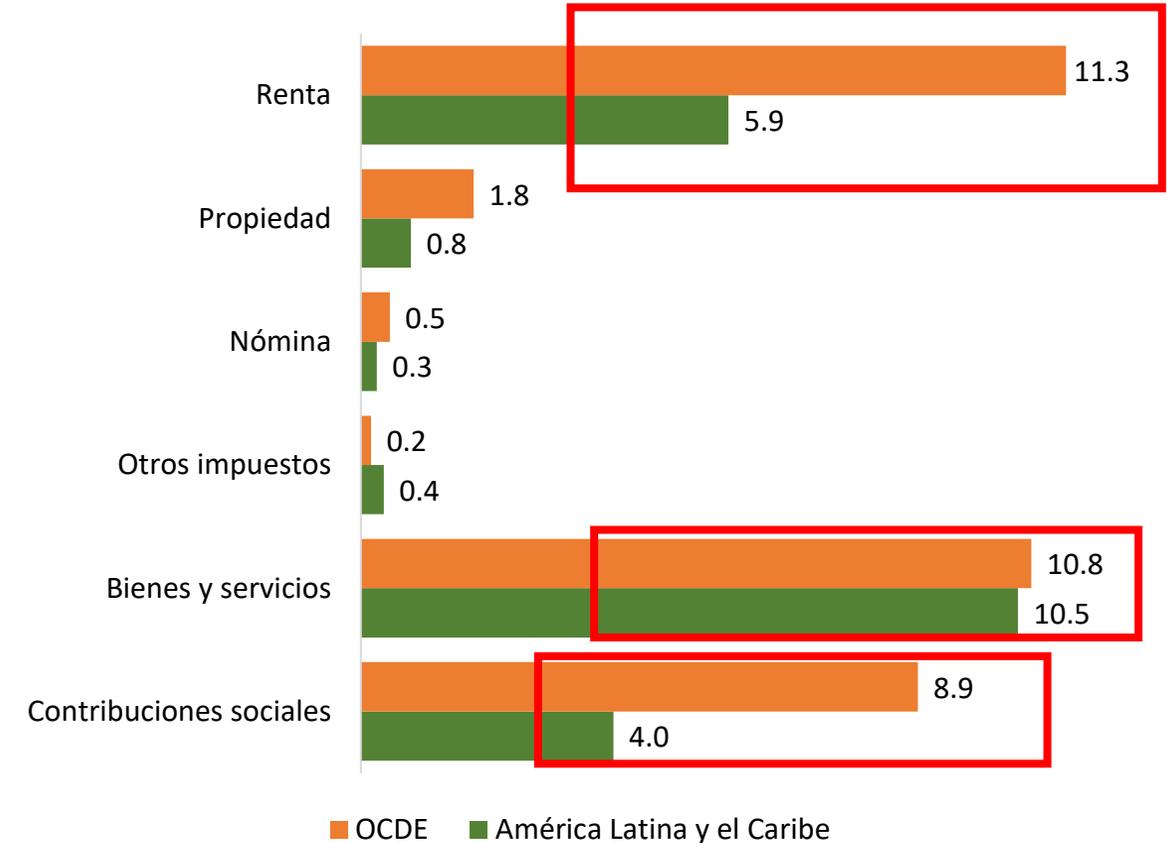


- Acervo de deuda (US\$ miles de millones) (Eje izquierdo)
- Formación bruta de capital fijo (Tasas de variación porcentual)

# 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.

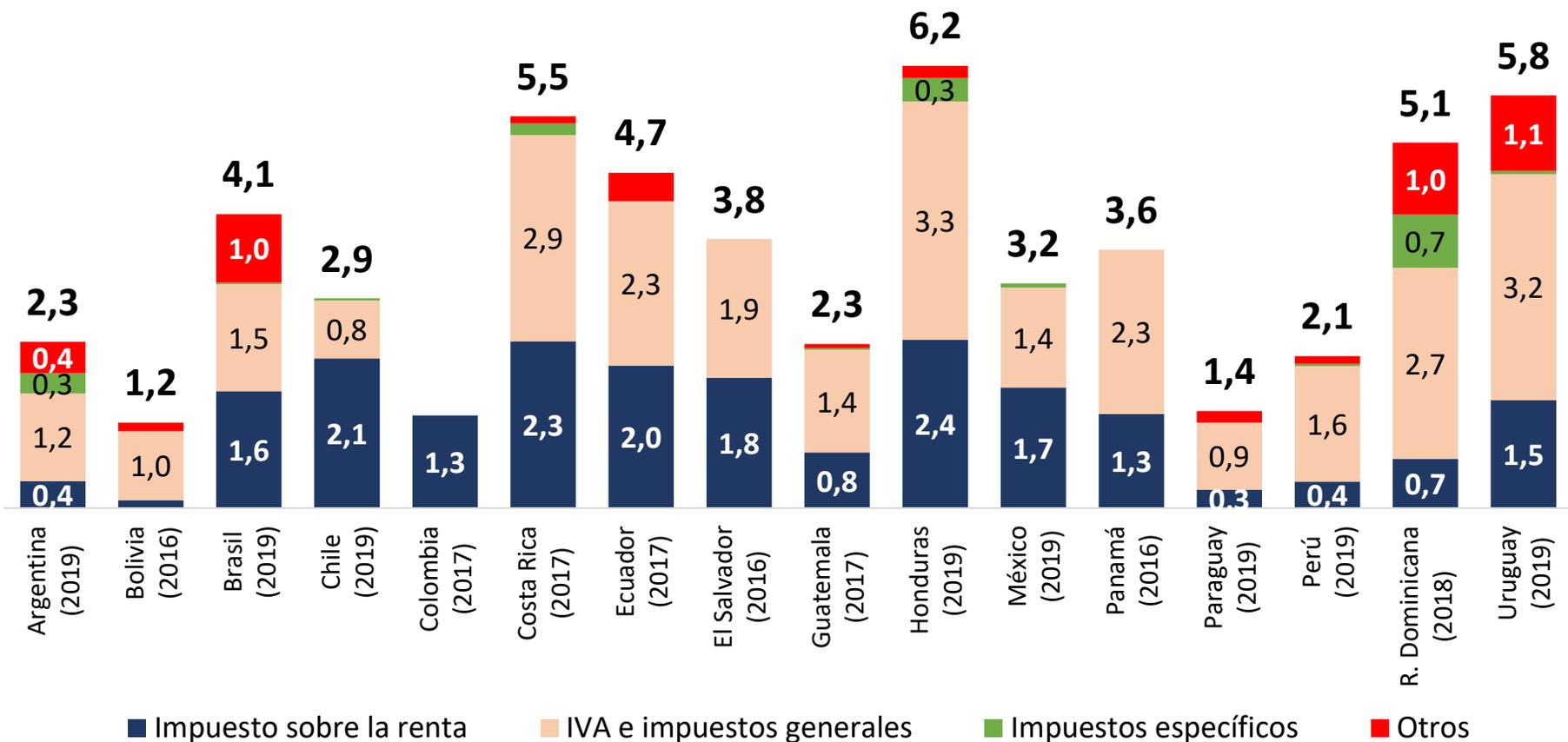
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (27 PAÍSES) Y OCDE:  
ESTRUCTURA TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL, 2020  
(En porcentajes del PIB)



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*.

# 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.

# Desafíos de política

- La crisis agudizó los problemas de baja inversión y productividad, informalidad, desocupación, desigualdad y pobreza lo que hace difícil lograr una trayectoria de crecimiento sostenible e inclusivo.
- Bajo crecimiento en 2022, profundizando los problemas estructurales de la región.
- Se requiere una mirada estratégica para recuperar la inversión y el empleo en sectores ambientalmente sostenibles.
- En el ámbito fiscal es importante evitar los ajustes prematuros.
- El gran desafío de la sostenibilidad fiscal es cómo aumentar los ingresos progresivamente, lo que implica aumentar la carga y cambios en la estructura tributaria, reducir la evasión y la elusión, revisar gastos tributarios y generar nuevos impuestos ambientales, a la economía digital y revisión a marcos fiscales de los sectores extractivos.
- Por el lado del gasto es crucial avanzar tanto en el gasto social como en el de inversión: El gasto social requiere no solo transferencias, sino la universalización de los sistemas de protección social. Por el lado de la inversión, concentrarse hacia sectores intensivos en empleo y sostenibilidad ambiental.