

1
1
1
1
2021

Estudio Económico de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

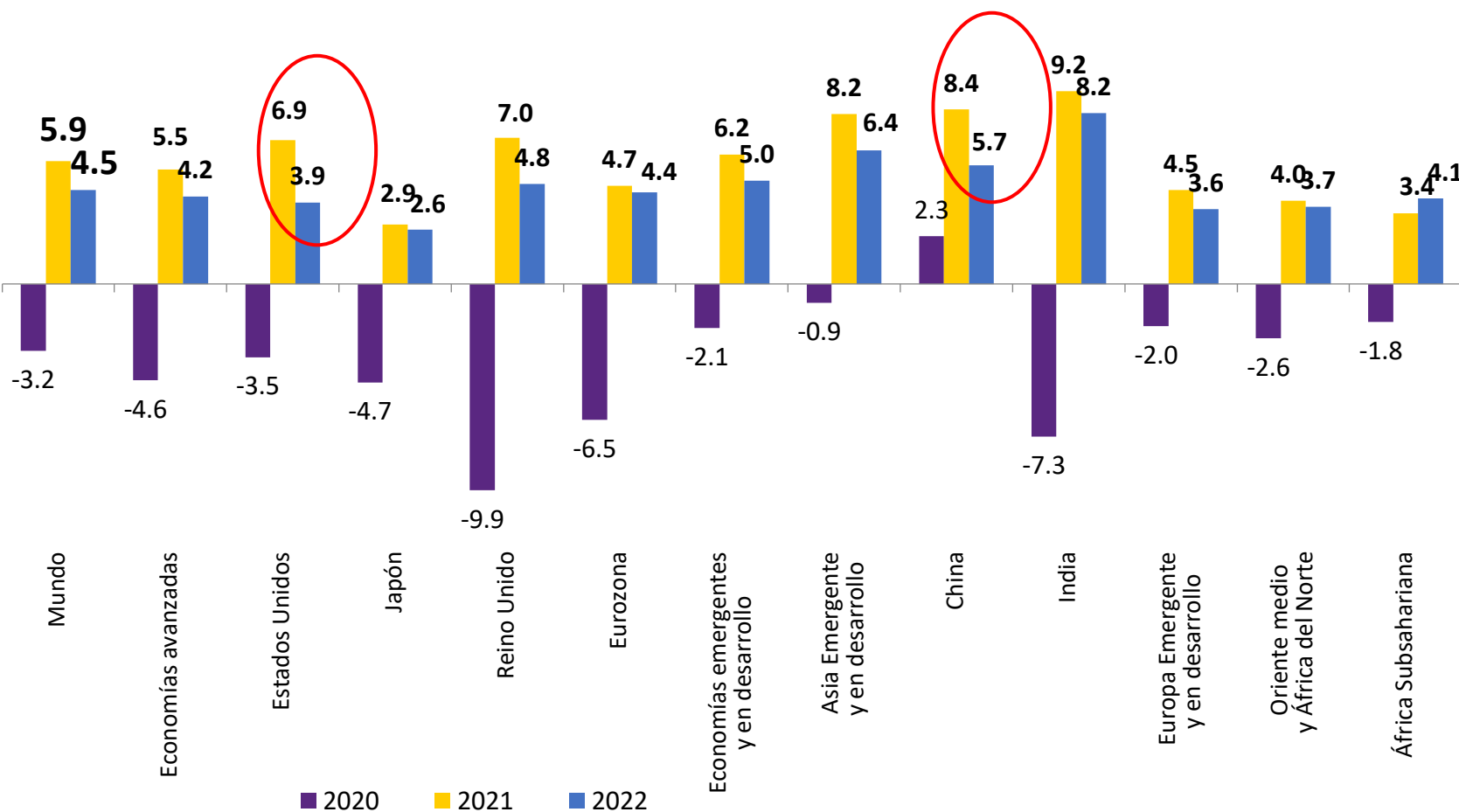
CEPAL

Principales mensajes

- Crecientes **asimetrías entre países**: acceso a vacunas, vacunación, riqueza y capacidad de movilizar estímulos fiscales e inversiones para la emergencia y la recuperación.
- Países desarrollados están aplicando políticas monetarias expansivas y políticas fiscales e industriales para mitigar efectos de la pandemia y para dinamizar inversiones con sostenibilidad ambiental.
- La crisis agravó los **problemas estructurales** de la región: bajas productividad e inversión; alta informalidad, desocupación, desigualdad y pobreza.
- La región crecerá **5,9% en 2021**, sustentado en impulsos coyunturales a la demanda agregada y a un rebote estadístico. Para **2022** se espera un crecimiento del **2,9%**.
- La recuperación del **empleo**, en especial de mujeres y jóvenes, requerirá un enfoque integral de políticas sectoriales, industriales y laborales.
- El desafío fiscal será mantener **las transferencias de emergencia** para mitigar efectos de la pandemia.
- La política fiscal debe acelerar la **inversión pública** e incentivar, atraer y complementar (*crowding in*) con inversión privada hacia sectores intensivos en empleo y que apoyen la sostenibilidad ambiental.
- La **sostenibilidad de la política fiscal y asegurar la sostenibilidad financiera** de los sistemas de protección social, la salud, el cuidado y la educación requerirán fortalecer ingresos tributarios y reducir evasión.
- La política fiscal deberá **complementarse con políticas monetarias y financieras** para sostener el crecimiento en la recuperación.
- **Políticas multilaterales** de acceso a liquidez y manejo de la deuda son un imperativo para posibilitar políticas fiscales y monetarias contracíclicas en la región.

Para 2021 se espera un crecimiento global de 5,9% en 2021 y 4,5% en 2022 con importantes diferencias entre países

Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB 2020 y proyecciones, 2021-2022
(En porcentajes)



Asimetrías en el acceso a las vacunas:

- En el mundo, **24,5%** de la población cuenta con esquema de vacunación completo.
 - Unión Europea: **55,6%**
 - Estados Unidos y Canadá: **53%**
 - América Latina y el Caribe: 24,8%**
 - América del Sur: **26,8%**
 - Centroamérica y México: **22,4%**
 - El Caribe: **5,8%**

Asimetrías en los esfuerzos de política:

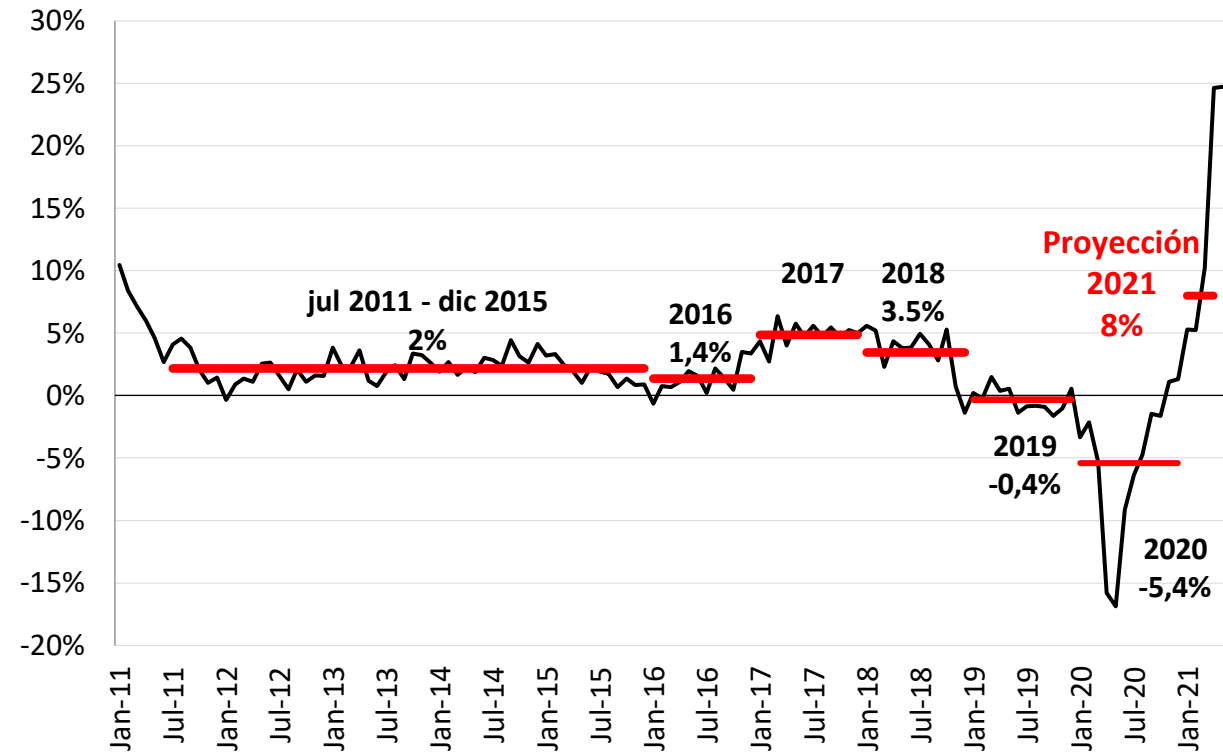
- EEUU:** paquetes multianuales en torno a **18% del PIB**: *American Families and Job Plans*.
- UE:** emitiendo bonos (**20 mil millones de Euros**) para financiar inversión pública (*Next Generation European Union Fund*).
- Australia y Canadá:** han presupuestado nuevos paquetes de medidas multianuales de alrededor del **5% del PIB** en sus presupuestos de 2021.
- América Latina:** los nuevos planes fiscales anunciados entre enero y junio de 2021 representan **2,2% del PIB**.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de OCDE (Economic Outlook, mayo 2021), WEO (FMI, julio 2021), Global Economic Prospects (GEP) del Banco Mundial, junio 2021, European Commission Summer Forecasts (7 de julio de 2021).

Nota: Para India se trata del año fiscal que comienza en abril de cada año y termina en marzo del siguiente año.

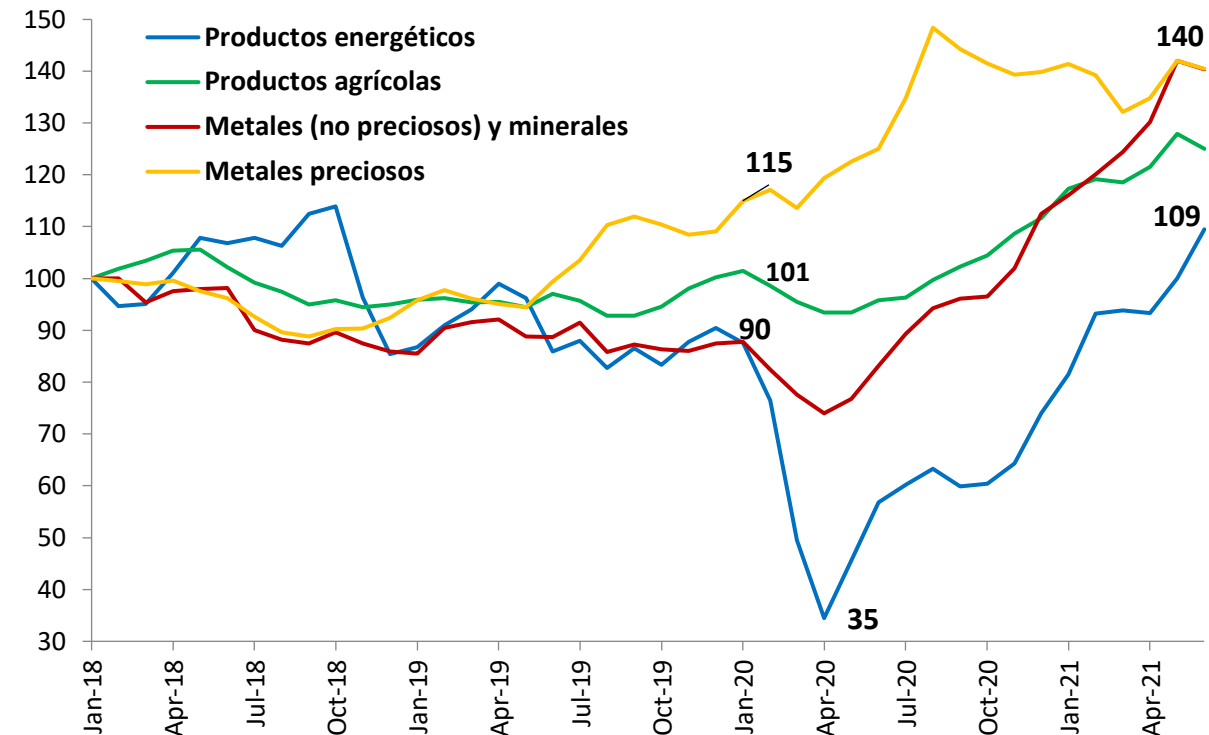
En 2021, la recuperación esperada de 8% en el volumen de comercio mundial se acompaña del aumento de 38%, en promedio, de los precios de las materias primas

Volumen de comercio mundial: Variación interanual, enero de 2011 a mayo de 2021
(En porcentajes, sobre la base de un índice desestacionalizado)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), World Trade Monitor

Índices de precios internacionales de los productos básicos, enero de 2018 a junio de 2021
(Base enero de 2018=100)



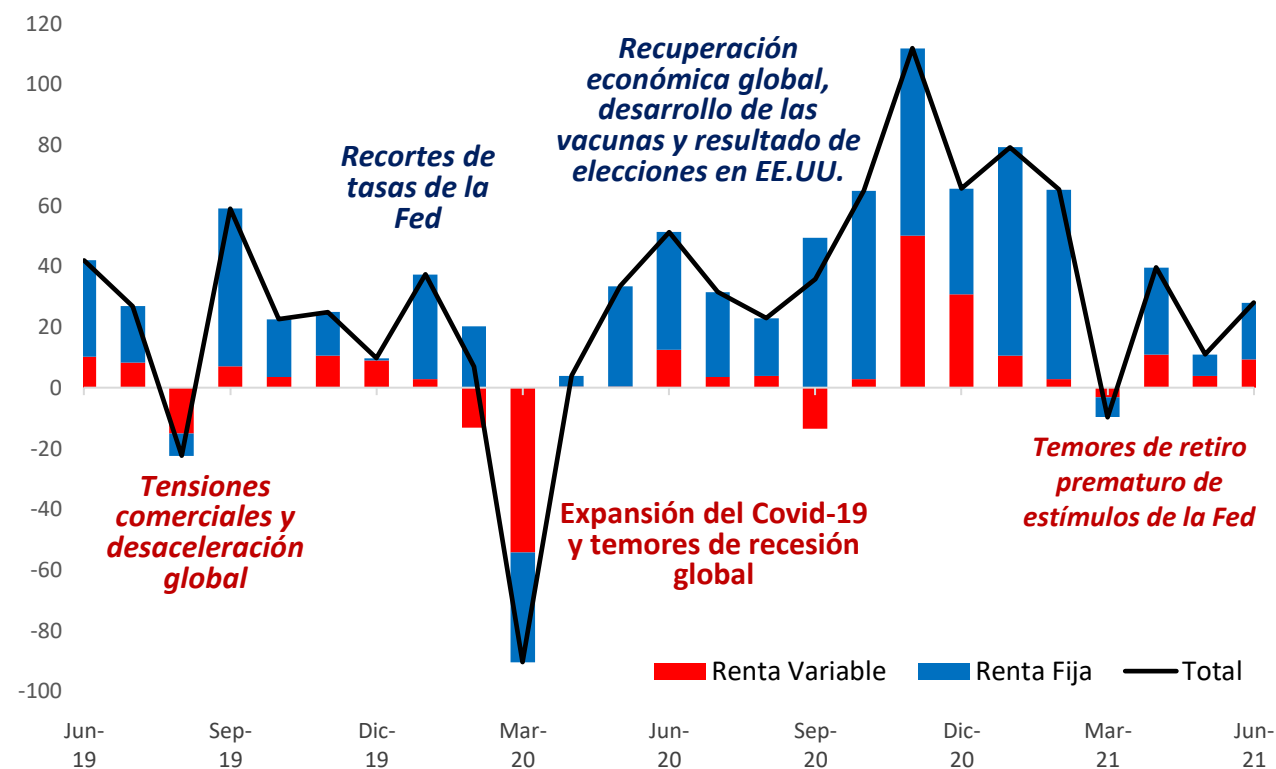
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Pinksheet del Banco Mundial.

Mayores estímulos monetarios y fiscales han favorecido que los flujos financieros hacia mercados emergentes se mantengan positivos, aunque en niveles menores que en 2020

Índice VIX de volatilidad en los mercados financieros, enero 2020 a julio 2021



Flujo de capitales de cartera de no residentes hacia mercados emergentes, junio 2019 a junio 2021
(En miles de millones de dólares)



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

Nota: El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta del índice S&P 500.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Institute of International Finance (IIF).

Hay expectativas de que persistencia inflacionaria se pueda traducir en alzas de tasas de interés en los países desarrollados y afectar los flujos hacia economías emergentes

Estados Unidos: rendimiento de los bonos soberanos a 10 años de plazo, enero 2018 a julio 2021

(En porcentajes)



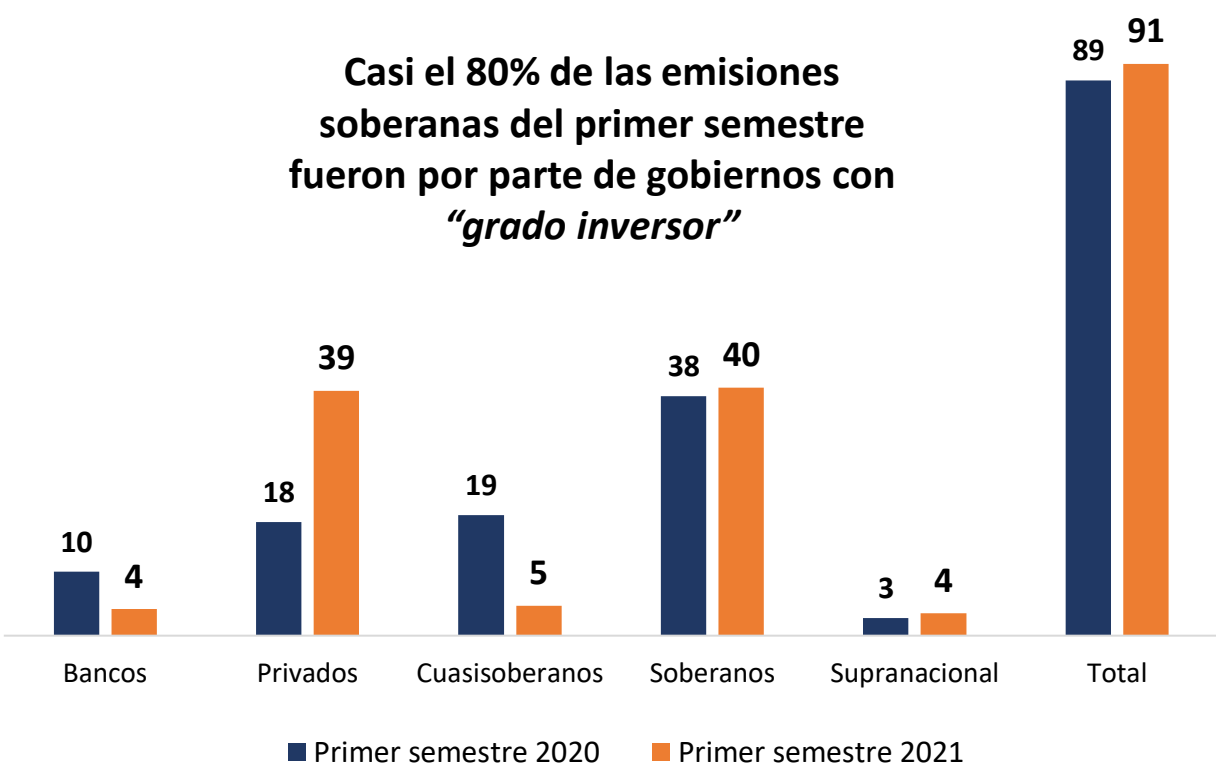
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.

Un eventual aumento en las tasas de interés de Estados Unidos repercute en los mercados emergentes:

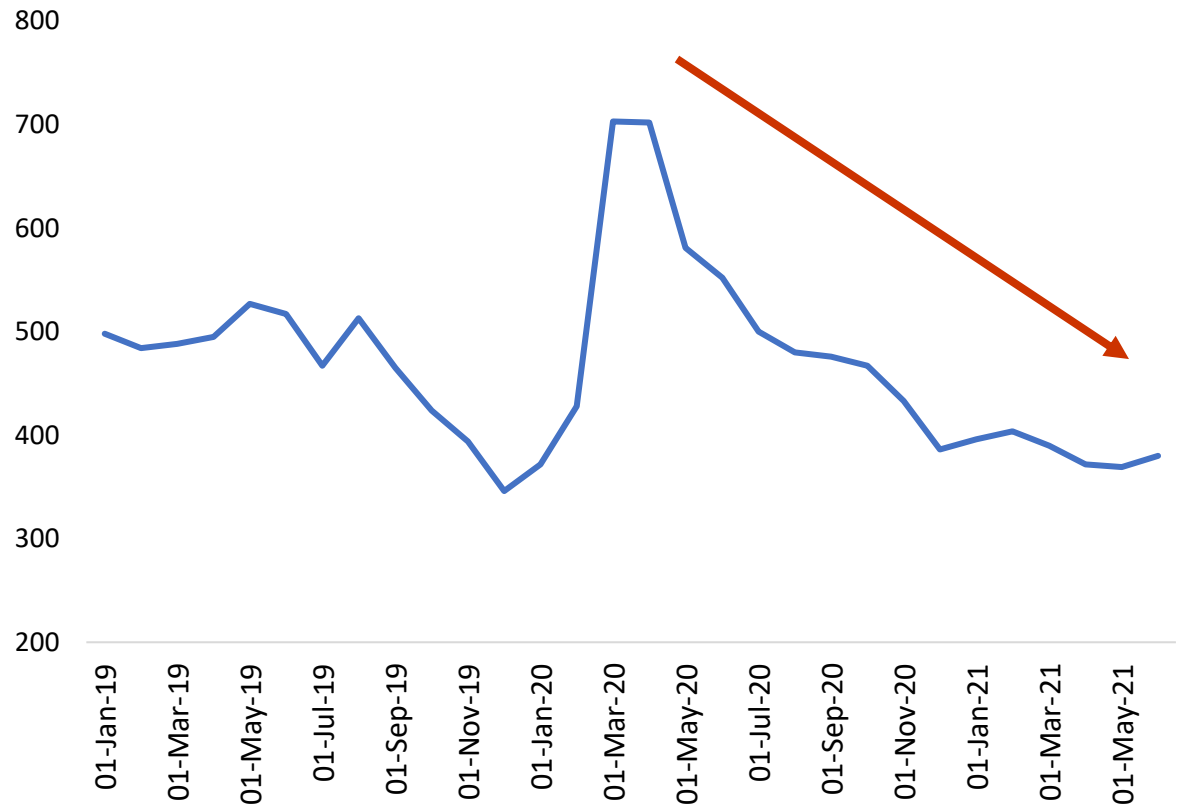
- Reduce el atractivo de inversiones en mercados emergentes
- Presión sobre los tipos de cambio
- Aumenta el costo del financiamiento
- Los rendimientos en EEUU siguen estando bajos en la comparación histórica

El aumento de la liquidez internacional y la baja sostenida en el riesgo soberano han permitido a países de la región acceder a los mercados financieros, beneficiando tanto a emisiones públicas como corporativas, que se han duplicado en el primer semestre de 2021

América Latina y el Caribe: Emisiones de deuda en mercados internacionales, por sector. Primer semestre de 2020 y primer semestre de 2021
(En miles de millones de dólares)



América Latina: Índice de riesgo soberano medido por el índice de bonos de mercados emergentes de J. P. Morgan (EMBI). Enero 2019 a junio 2021
(En puntos básicos)



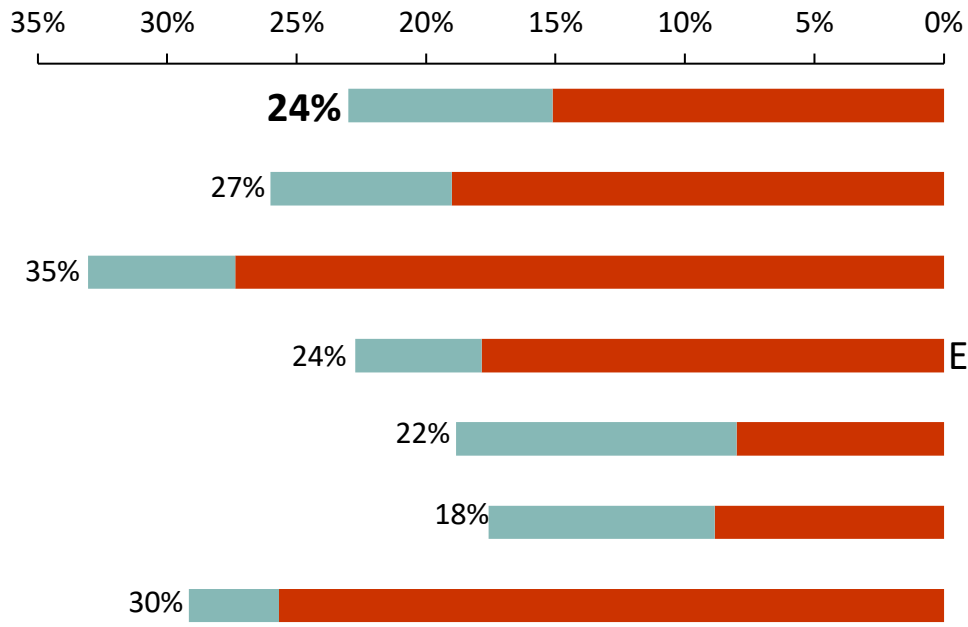
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Latin Finance y Bloomberg.

En 2021, las exportaciones de bienes crecerán (24%) apoyadas por precios favorables acompañadas de un aumento mayor en las importaciones (27%)

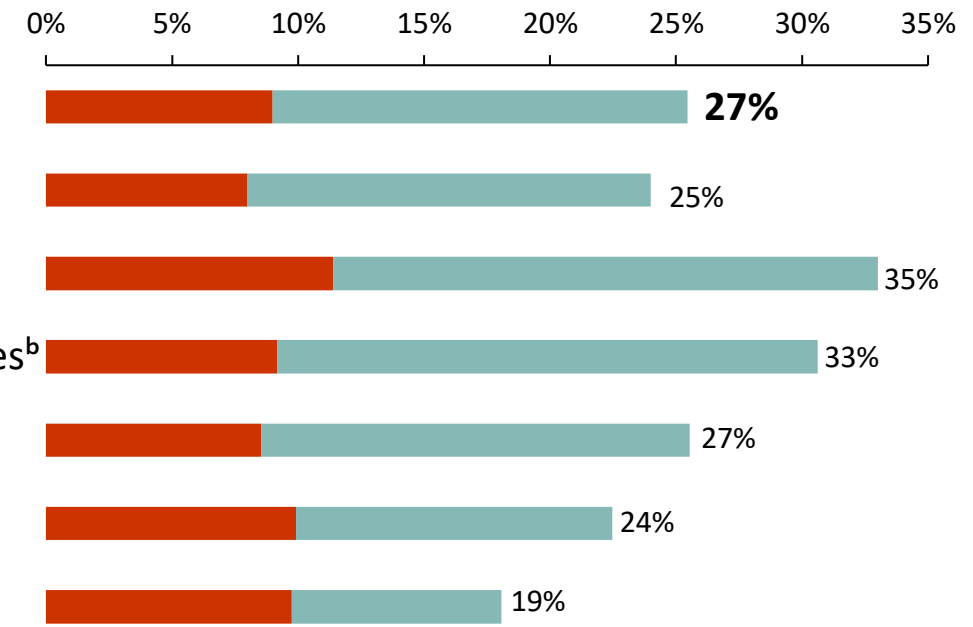
América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): Tasa de variación proyectada de las exportaciones e importaciones de bienes según volumen y precios, 2021

(En porcentajes)

Exportaciones



Importaciones



■ Precios ■ Volumen

^a Chile y Perú.

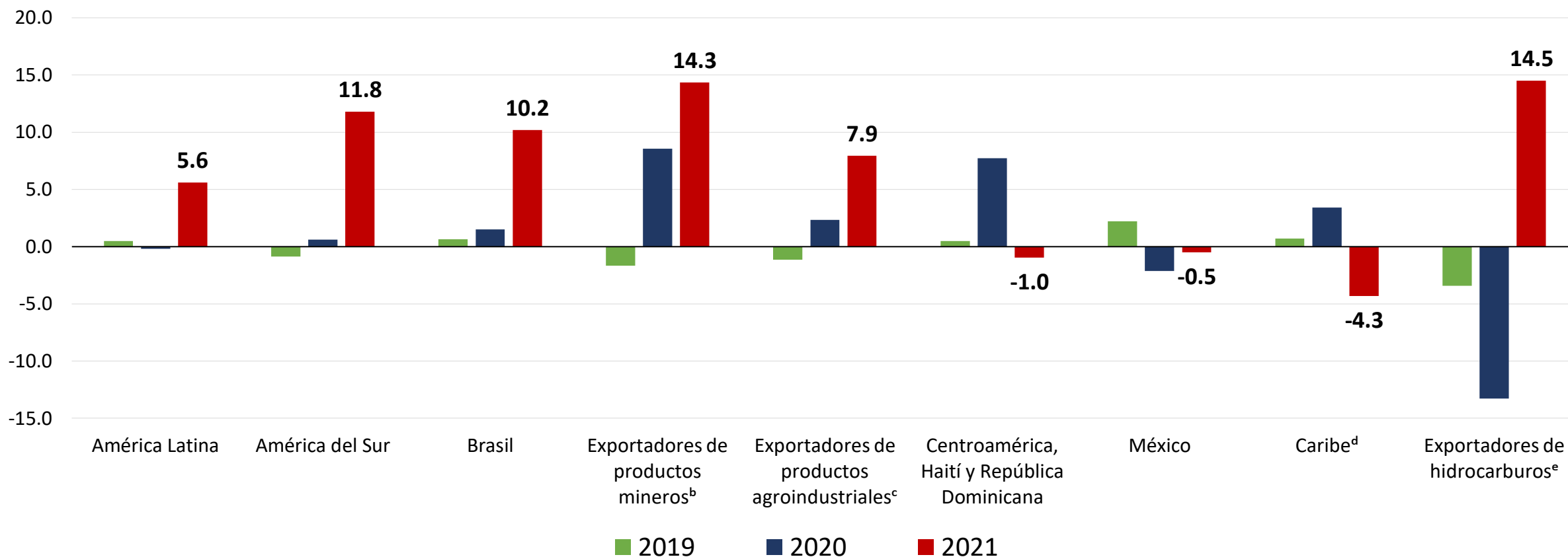
^b Argentina, Paraguay y Uruguay.

^c Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de).

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

Los términos de intercambio mejoran para América del Sur, aunque caen en el Caribe y Centroamérica por mayores precios de la energía

América Latina y el Caribe (países y grupos de países seleccionados): Tasa de variación de los términos de intercambio, 2019 a 2021^a
(En porcentajes)

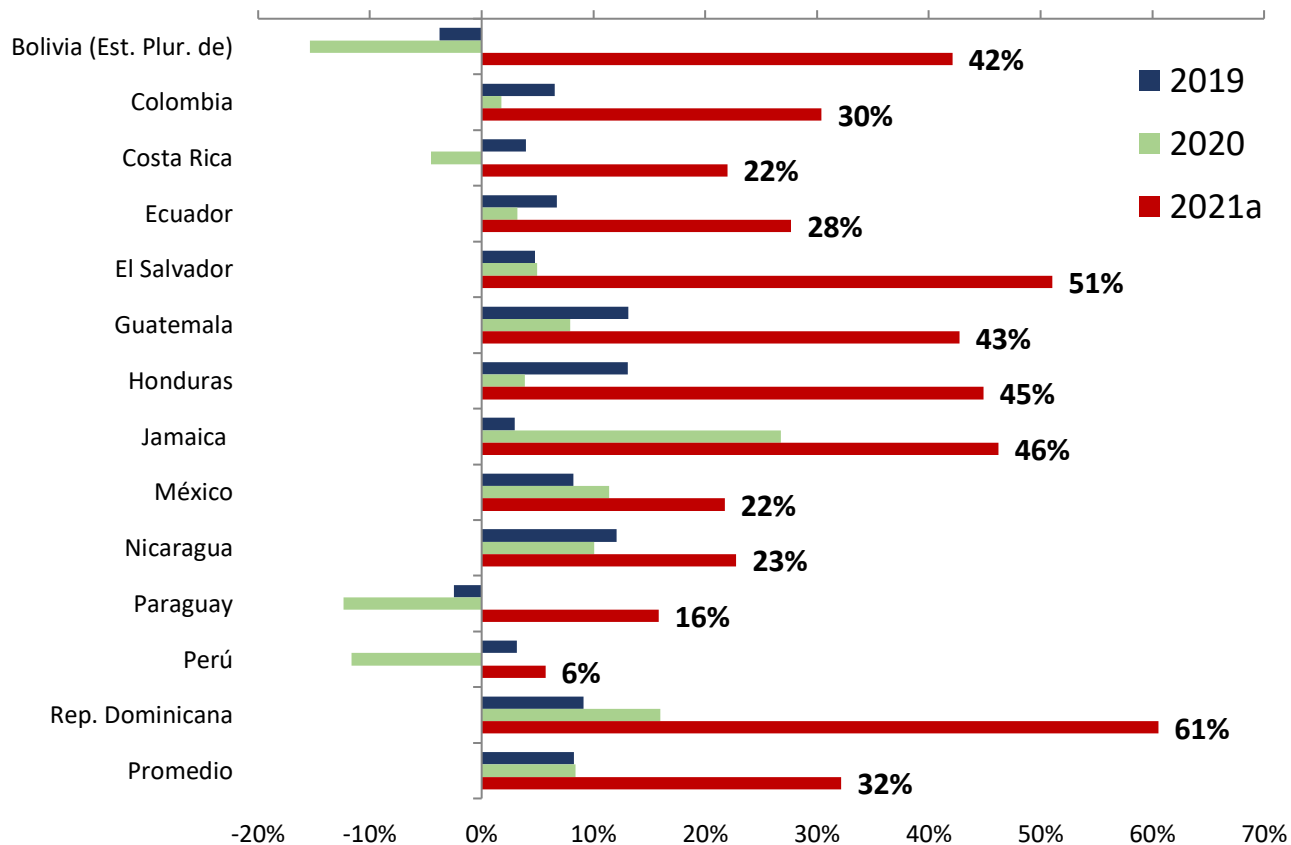


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones. ^b Chile y Perú. ^c Argentina, Paraguay, Uruguay. ^d No incluye a Trinidad y Tabago. ^e Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Trinidad y Tabago y Venezuela (Rep. Bol. de).

Las remesas siguen jugando un papel central en apoyar la dinámica económica de la región en 2020 y 2021

**América Latina y el Caribe (países seleccionados):
tasa de variación de los ingresos por remesas de emigrados, 2019-2021***



**Países seleccionados de Centroamérica y el Caribe:
flujos de remesas 2019 - 2021
(Millones de dólares)**

| País | Acumulado anual ¹ | | Acumulado enero-junio ² |
|----------------------|------------------------------|---------------|------------------------------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 |
| El Salvador | 5,649 | 5,930 | 3,658 |
| Guatemala | 10,508 | 11,340 | 6,966 |
| Haití | 3,328 | 4,013 | 1,108 |
| Honduras | 5,522 | 5,737 | 3,477 |
| México | 36,439 | 40,601 | 23,618 |
| Nicaragua | 1,682 | 1,851 | 858 |
| República Dominicana | 7,087 | 8,219 | 5,263 |
| Total | 70,215 | 77,692 | 44,949 |

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

* Las cifras de 2021 corresponden al periodo comprendido entre enero y junio en el caso de Guatemala; al periodo comprendido entre enero y mayo en el caso de Colombia, El Salvador, Honduras, México, Paraguay y la República Dominicana; al periodo comprendido entre enero y abril en el caso de Bolivia (Estado Plurinacional de), Jamaica y Nicaragua, y al periodo comprendido entre enero y marzo en el caso de Costa Rica, Ecuador, y el Perú.

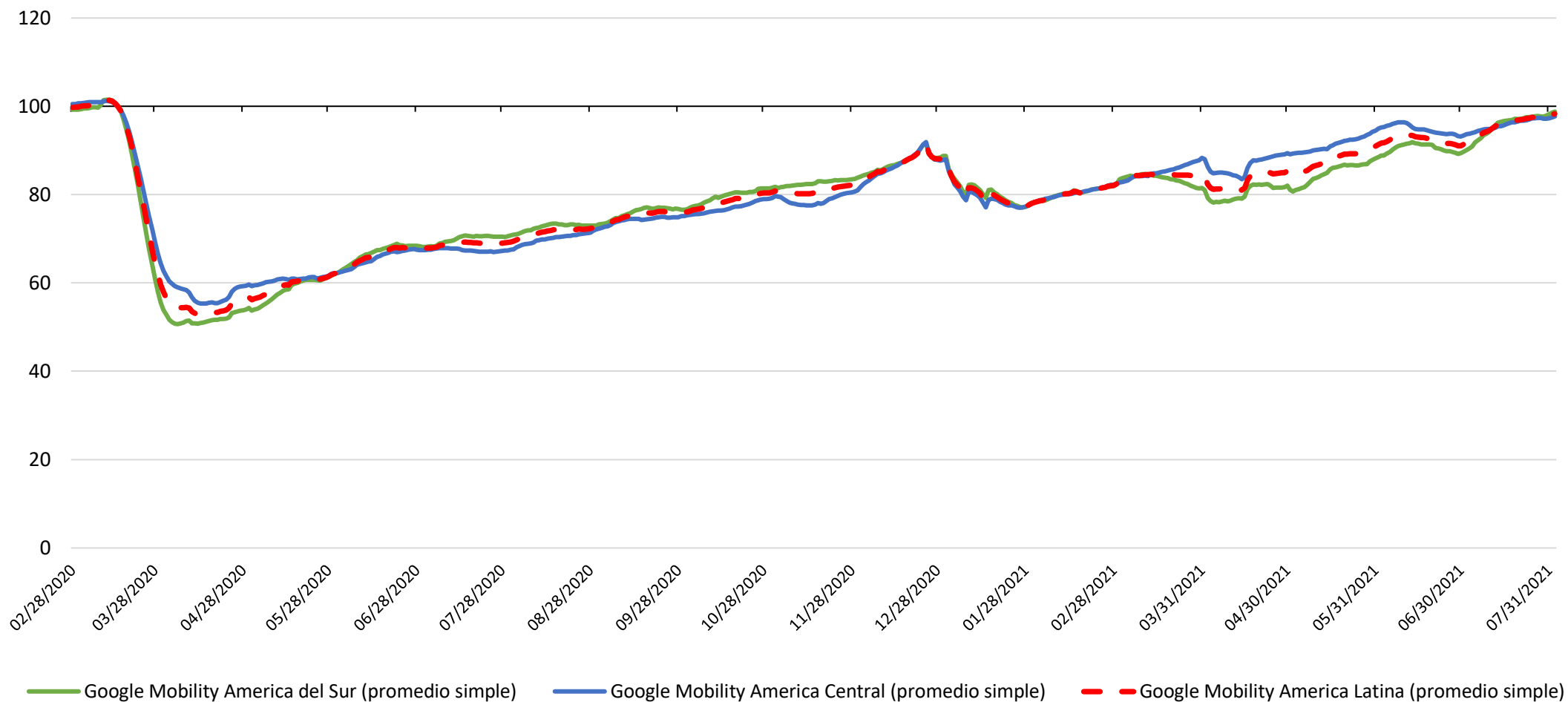
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

¹ Cifras de Haití reportadas según el año fiscal (octubre-septiembre)

² Acumulado enero - abril para Haití y enero - mayo para Nicaragua

Junto a los factores externos, el aumento de la movilidad de las personas ha favorecido el crecimiento económico

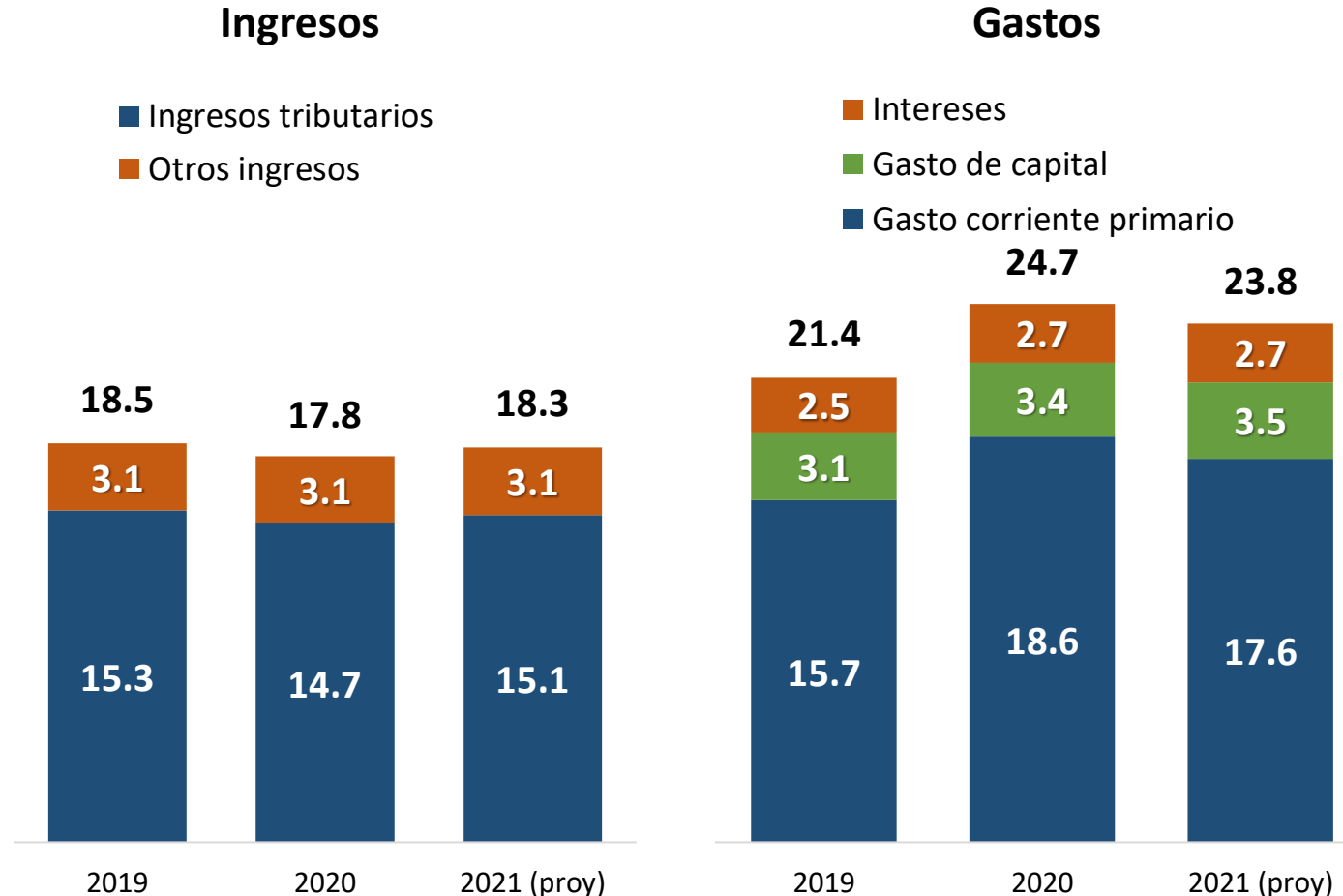
Índices de movilidad de Google para América Latina, América Central y América del Sur
(Índice base nivel de movilidad Enero 3 – Febrero 6 = 100)



En 2021 se esperan mayores ingresos públicos y menor gasto con respecto a 2020

América Latina (16 países): Ingresos y gastos totales del gobierno central, 2019 a 2021^a
(En porcentajes del PIB)

- La reactivación de la actividad económica está impulsando la recaudación del IVA.
- Los mayores precios de materias primas han favorecido a los ingresos fiscales en países provenientes de recursos naturales no renovables.



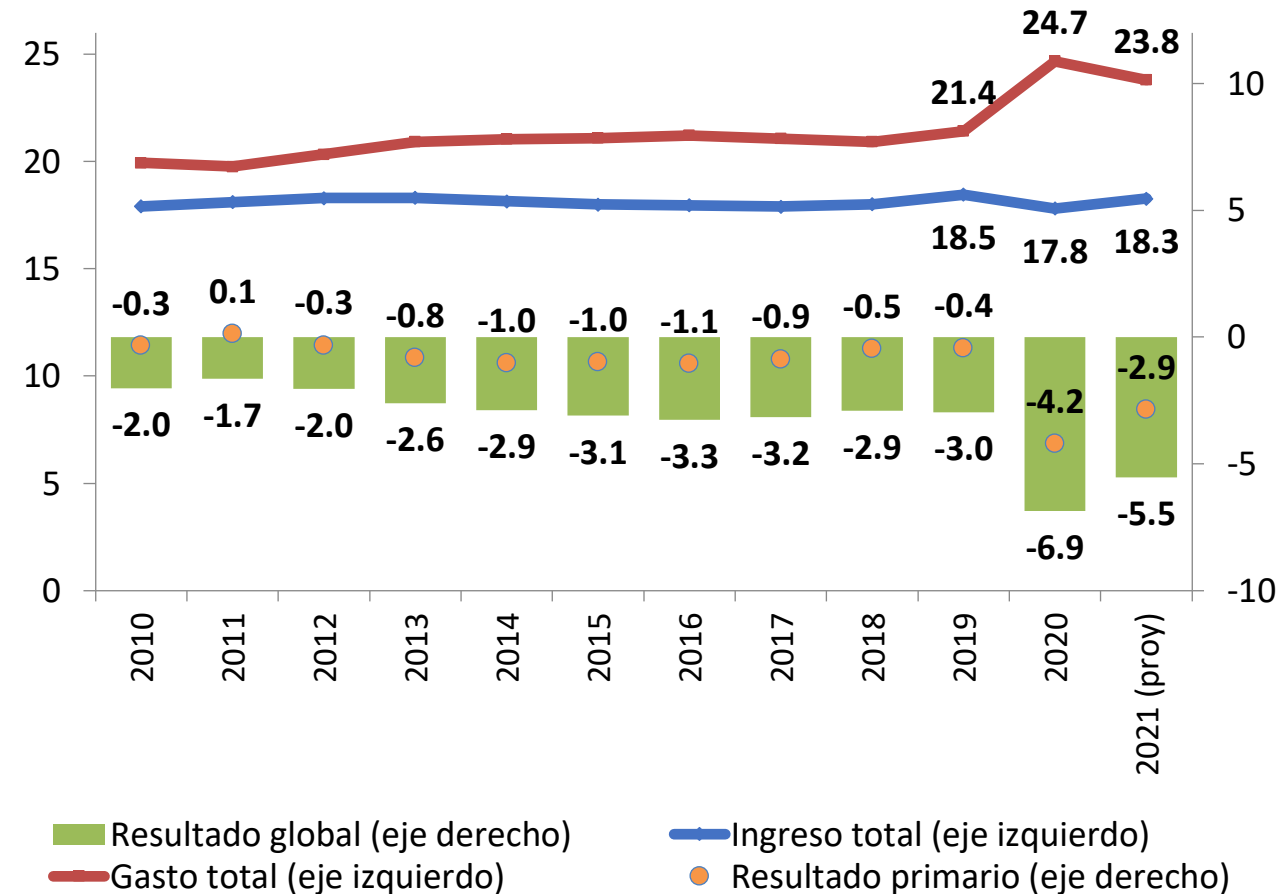
- En 2021 se mantienen los esfuerzos fiscales por el lado del gasto público: en menor medida que en 2020 pero más altos que en 2019.
- Nuevos planes fiscales anunciados entre enero y junio de 2021 representan 2,2% del PIB.
- Los pagos de intereses se mantienen estables, pero con creciente presiones en algunos países.

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

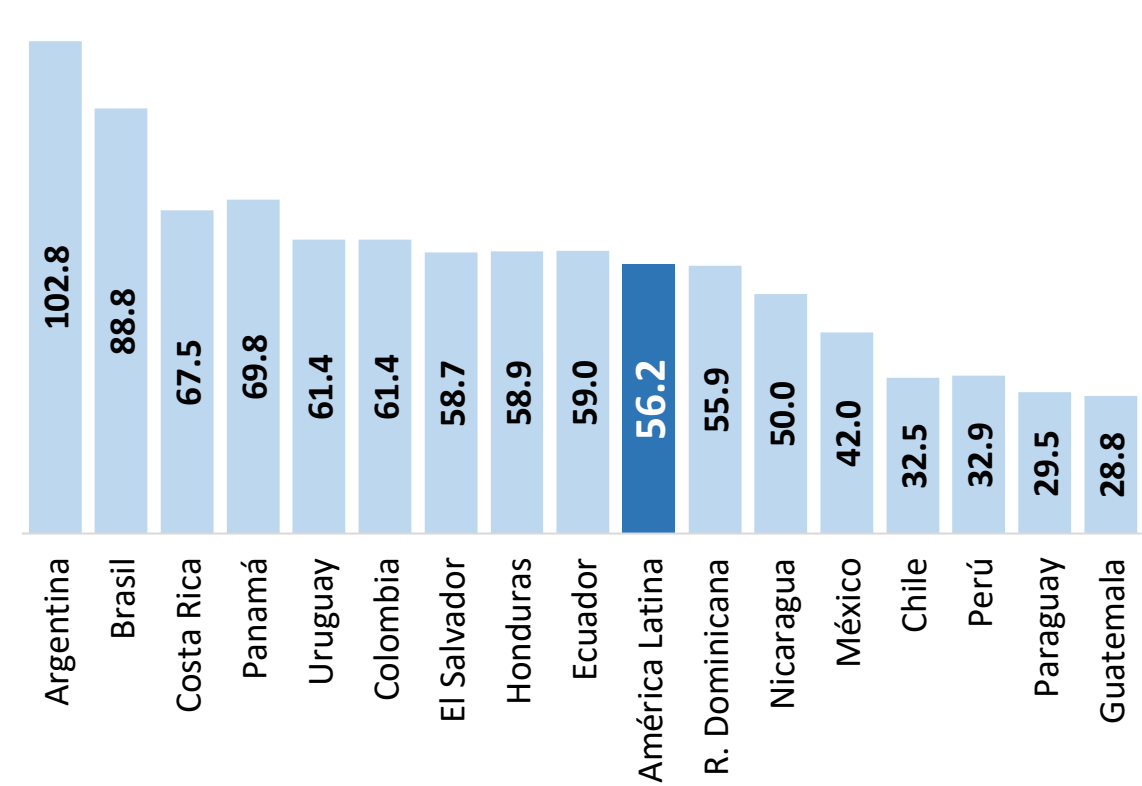
^a Estimado.

Los balances fiscales mejorarían, pero los niveles de deuda pública se mantendrían elevados

América Latina (16 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2015-2021^a
(En porcentajes del PIB)



América Latina (16 países): Deuda pública bruta del gobierno central, a diciembre de 2020
(En porcentajes del PIB)

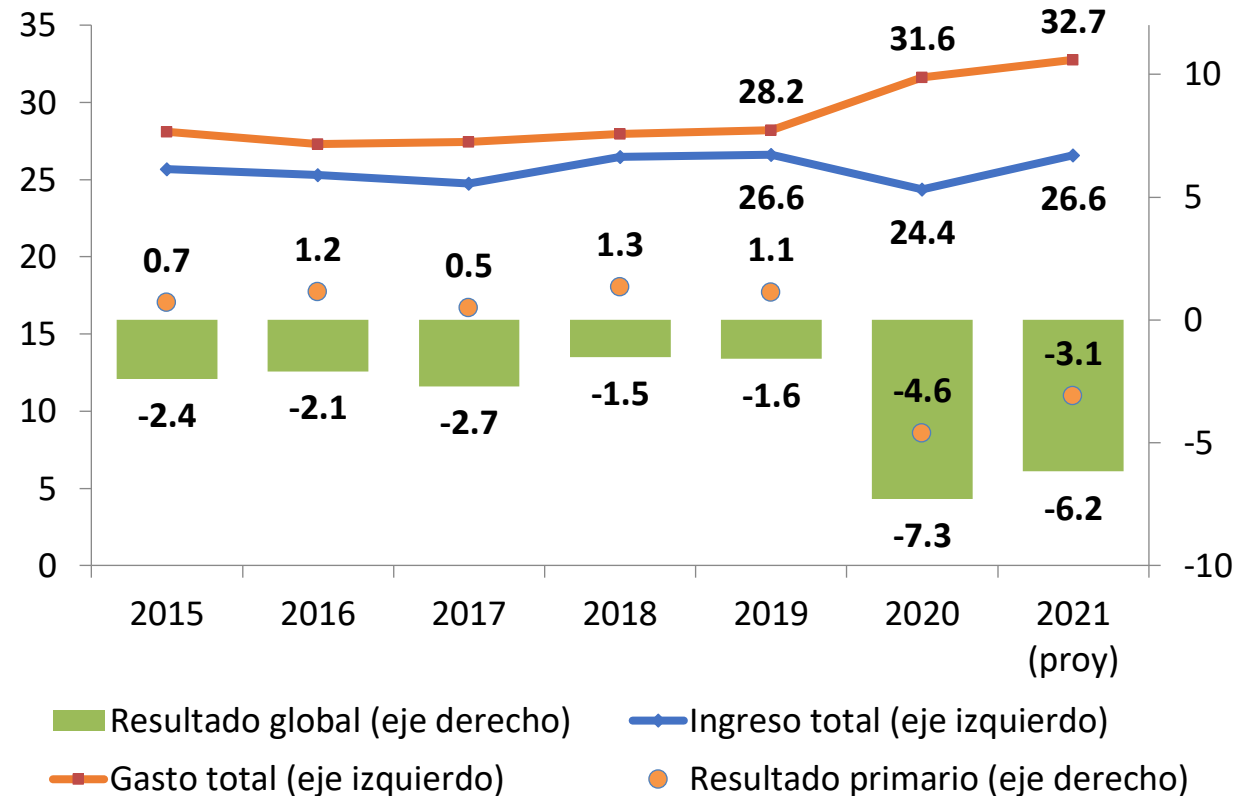


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y proyecciones oficiales.
^a Estimado.

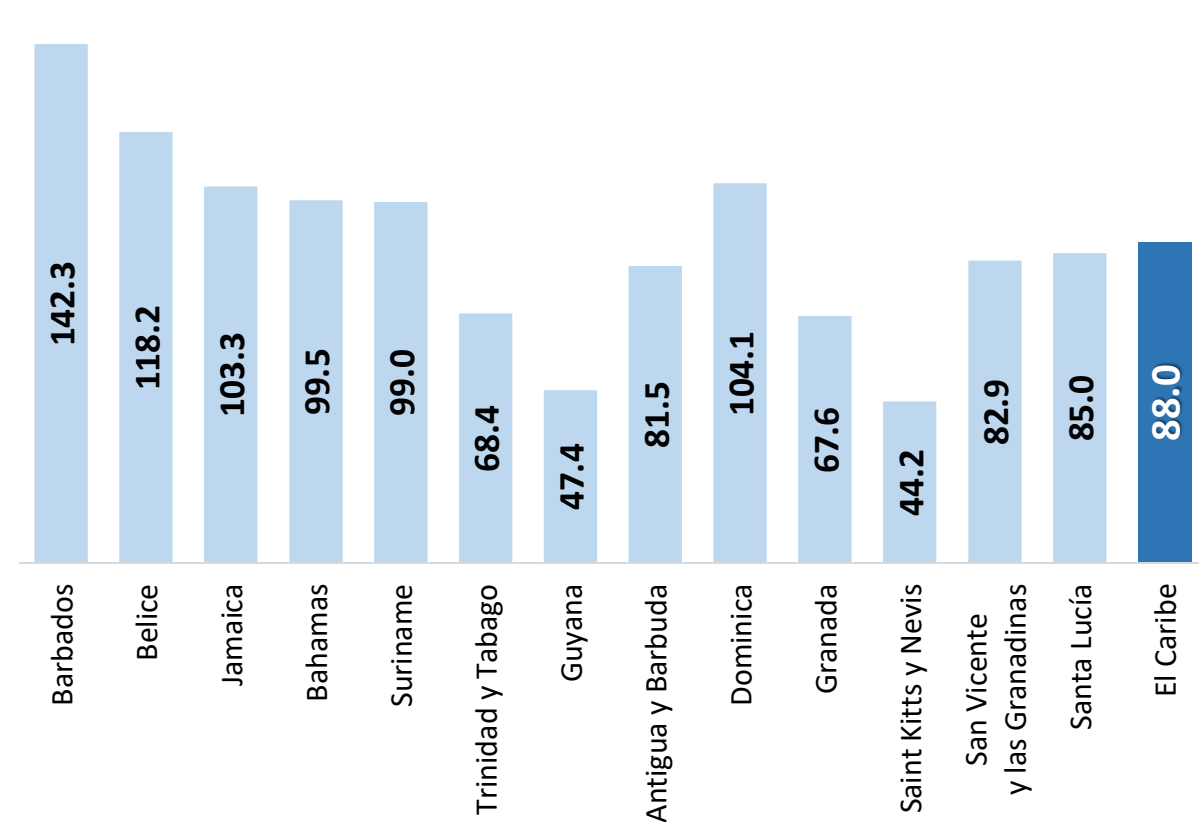
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
En los casos de Argentina, Chile, Honduras, Nicaragua y Perú las cifras corresponden a marzo 2021.

En el Caribe, también se espera una reducción del déficit primario y la deuda pública permanecerá en niveles muy elevados

El Caribe (12 países): Indicadores fiscales del gobierno central, 2015-2021^a
(En porcentajes del PIB)



El Caribe (13 países): Deuda pública bruta del gobierno central, a diciembre de 2020
(En porcentajes del PIB)

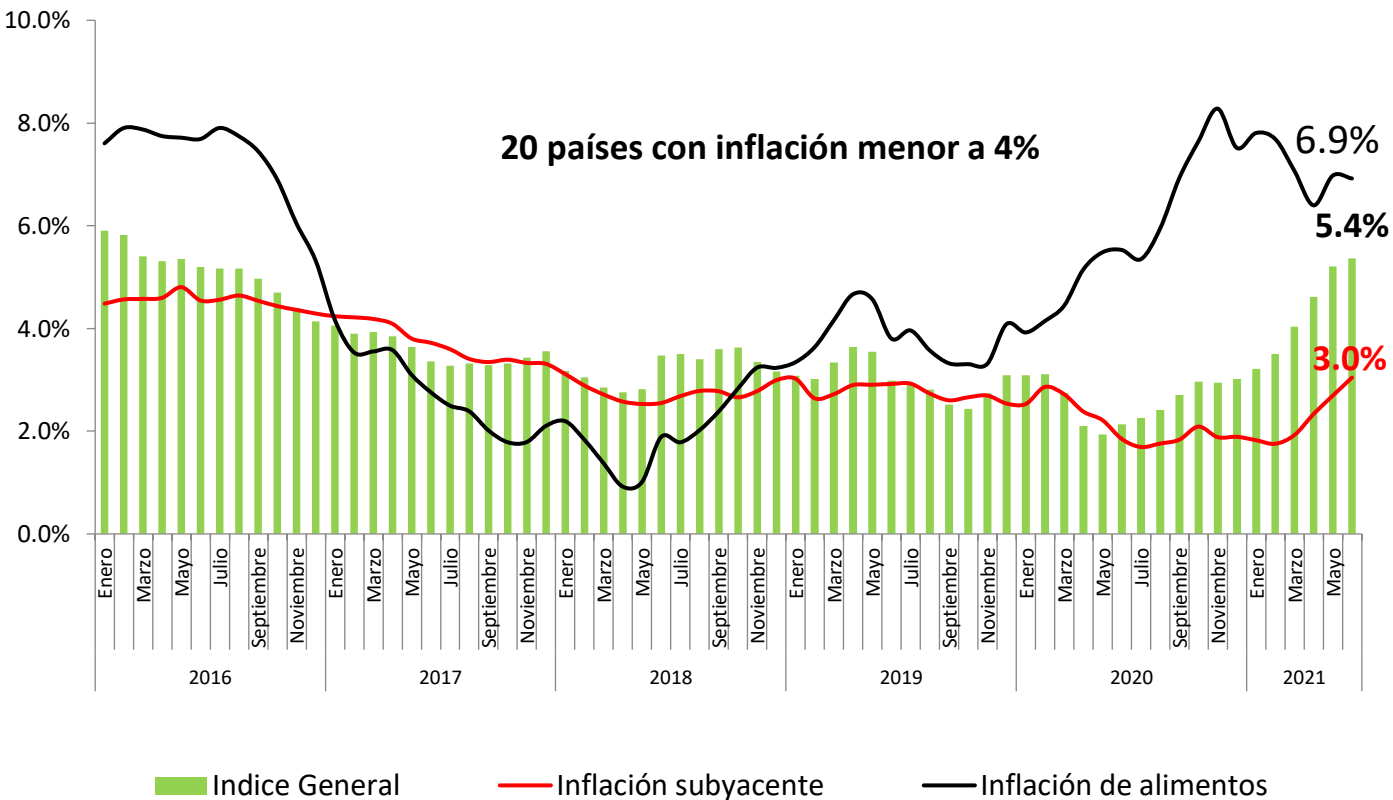


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y proyecciones oficiales.
^a Estimado.

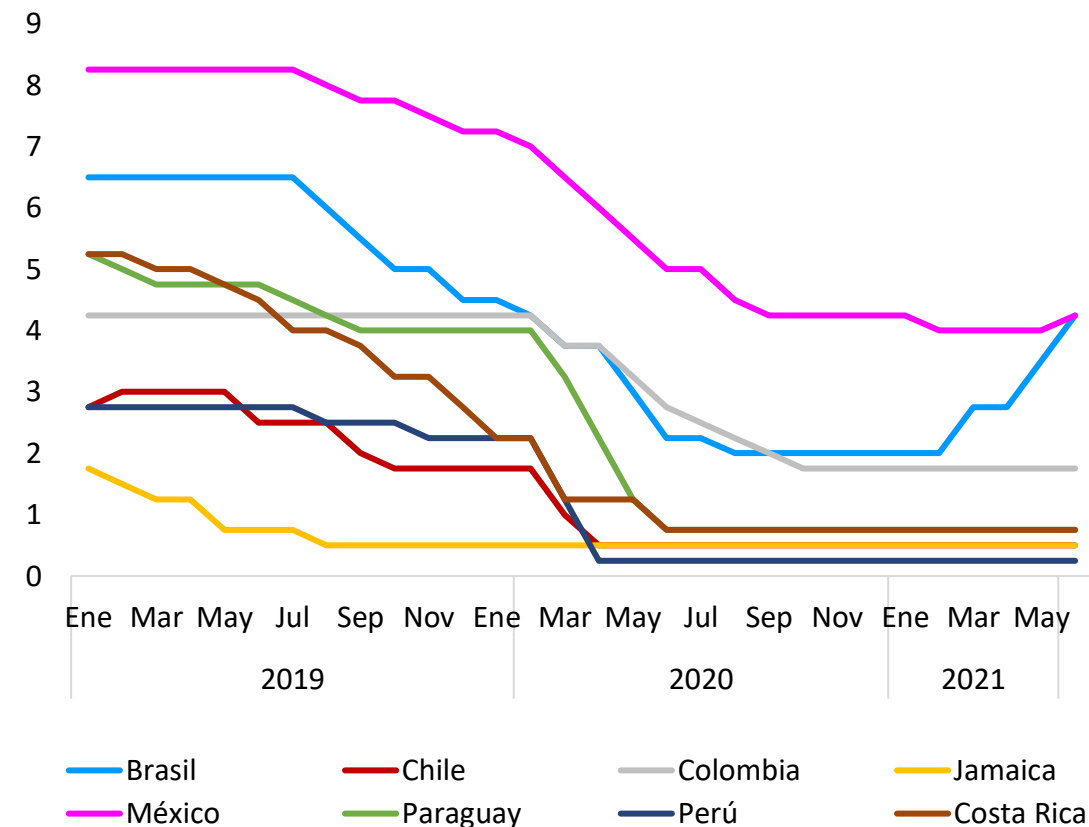
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En 2021 las tasas de inflación de la región se mantienen bajas en la mayoría de países y los bancos centrales mantienen sus políticas de expansión de la liquidez y estímulo al crédito

América Latina y el Caribe: tasas de variación del índice de precios al consumidor (IPC) en 12 meses por tipos de inflación, promedio ponderado, enero de 2017 a junio de 2021 (En porcentajes)



Países seleccionados: Tasa de política monetaria Enero 2019 a junio 2021 (En porcentajes)

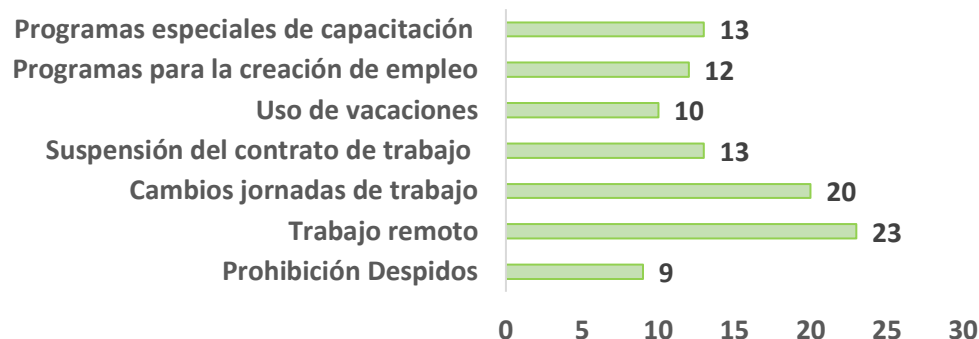


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

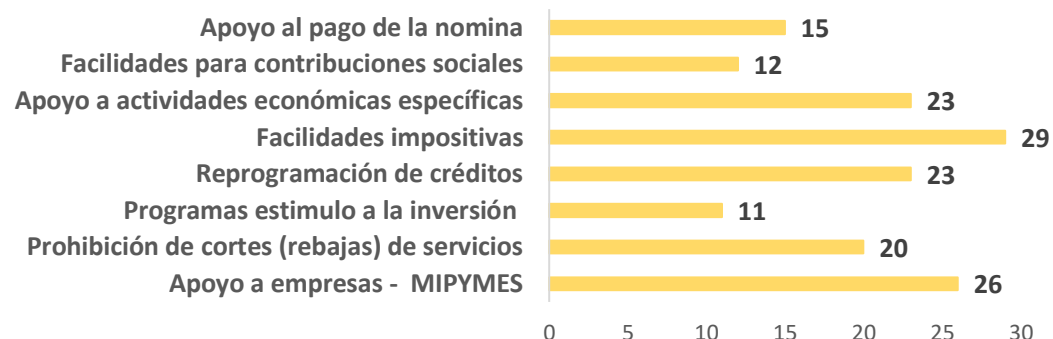
Las políticas de estímulo a la demanda agregada fueron complementadas por otras más específicas, para proteger el empleo y a los grupos más afectados por la crisis

América Latina y El Caribe: Países que han adoptado medidas protección social y al empleo durante la crisis (Número de países)

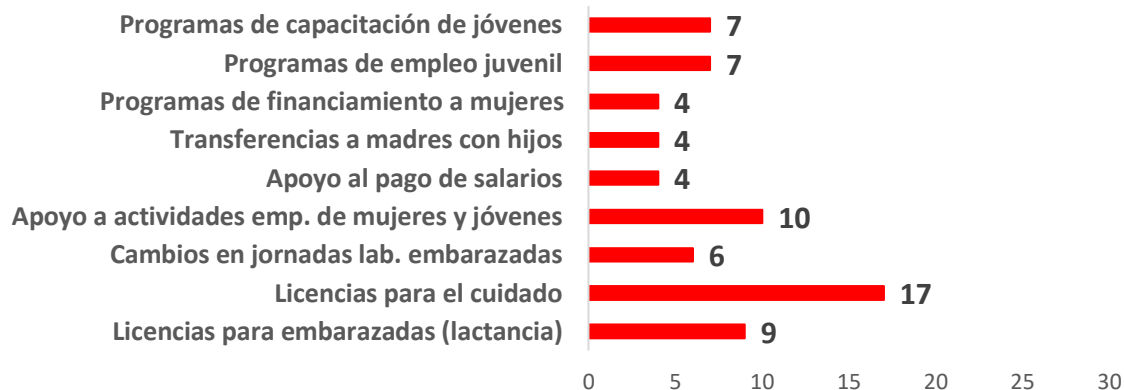
Políticas laborales de protección al empleo y programas especiales de creación de empleo.



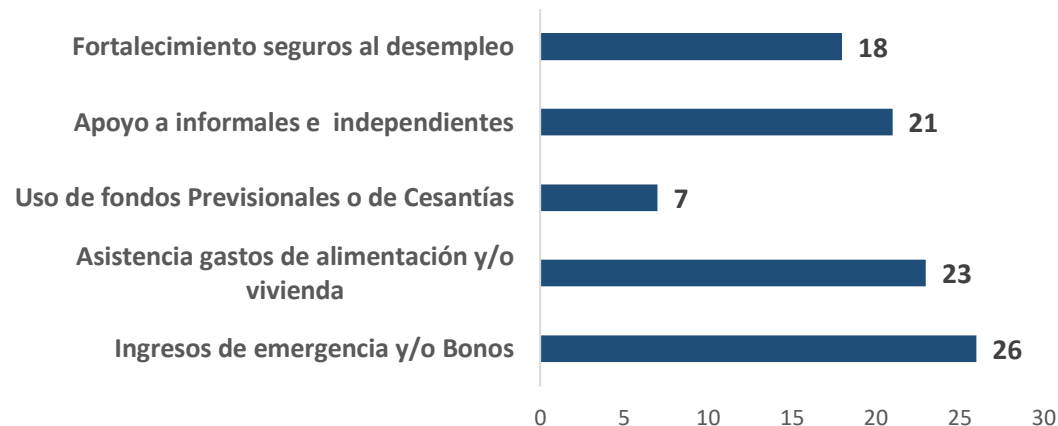
Políticas fiscales y crediticias de apoyo al aparato productivo.



Políticas de protección al empleo de mujeres y jóvenes, y de la economía del cuidado.



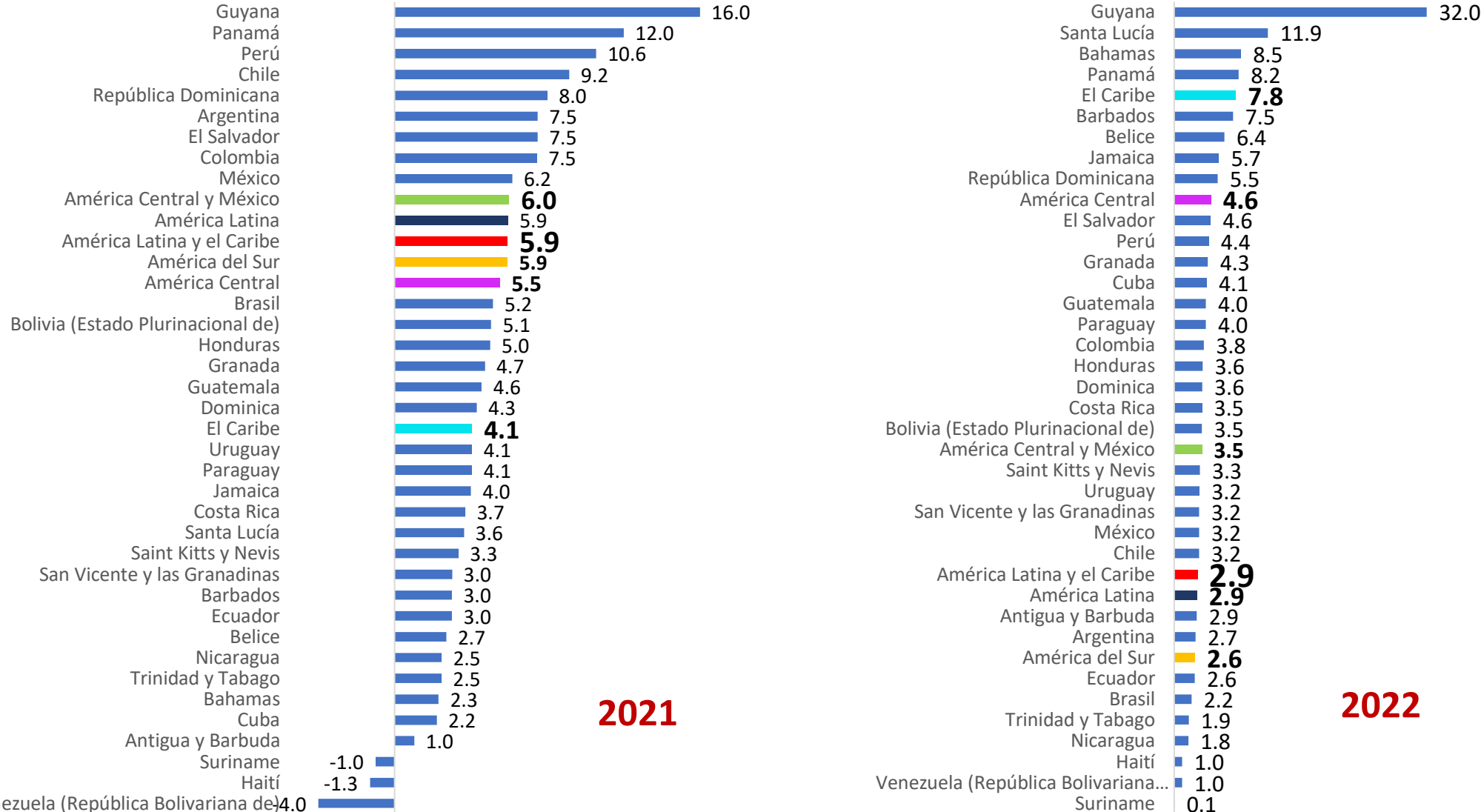
Otras políticas de protección social a los hogares.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial y Observatorio COVID-19 en América Latina y el Caribe CEPAL.

América Latina y el Caribe crecerá un 5,9% en 2021 debido en gran parte a un arrastre estadístico y para el 2022 se espera un crecimiento del 2,9%.

América Latina y el Caribe (33 países): proyección de la tasa de crecimiento del PIB 2021 y 2022
(En porcentajes)

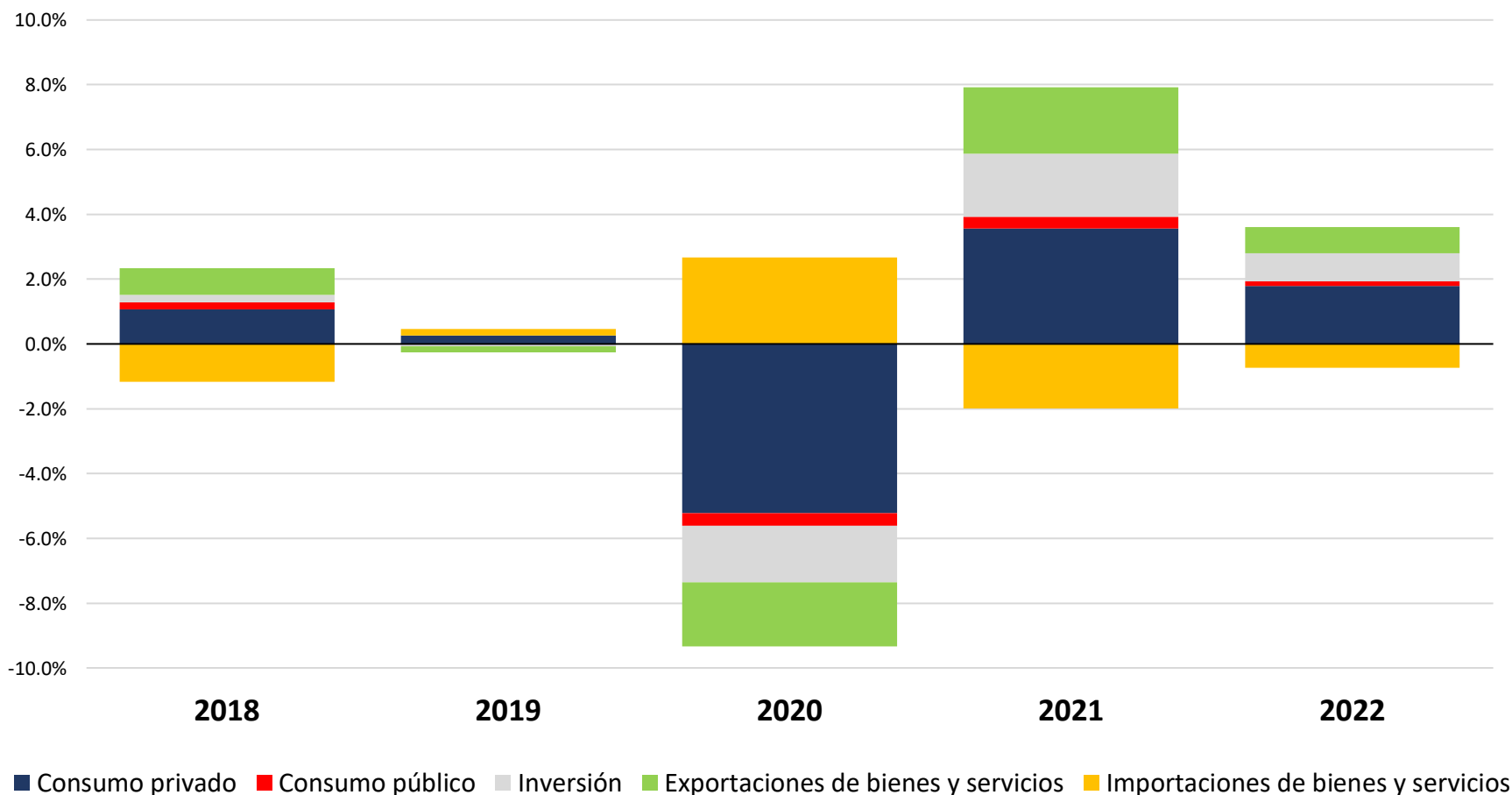


- En 2021 solo 9 países recuperan el nivel de PIB de 2019
- En 2021 el Caribe de habla inglesa u holandesa crece menos que las demás subregiones
- En 2022 se agregan otros 5 países

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

En términos de componentes, el crecimiento está explicado principalmente por la dinámica del consumo privado y en menor medida las exportaciones y la inversión

América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes del gasto al crecimiento, 2018-2022



- El 60% del incremento de la actividad se sustenta en el impulso del consumo privado, reflejando de manera importante el impacto de las transferencias monetarias y remesas de migrantes.
- La inversión y las exportaciones muestran un dinamismo acotado. Característica histórica en nuestros procesos de crecimiento económico.

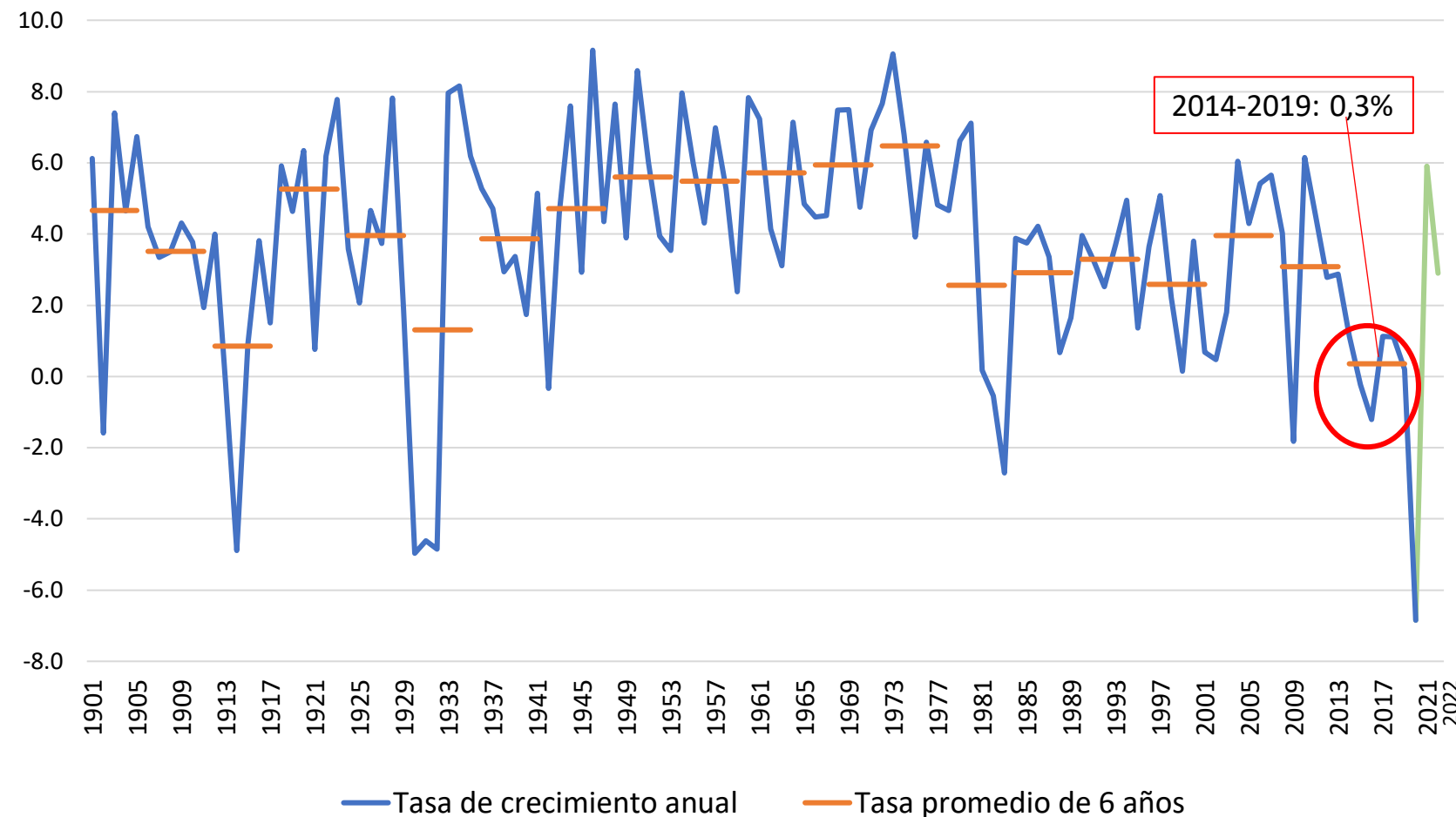
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de cifras oficiales

Nota: 2021 y 2022 son proyecciones

Antes de la crisis, la región venía creciendo a su menor ritmo en más de un siglo y, más allá de 2021, el gran desafío es revertir esta dinámica

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

(En porcentaje)



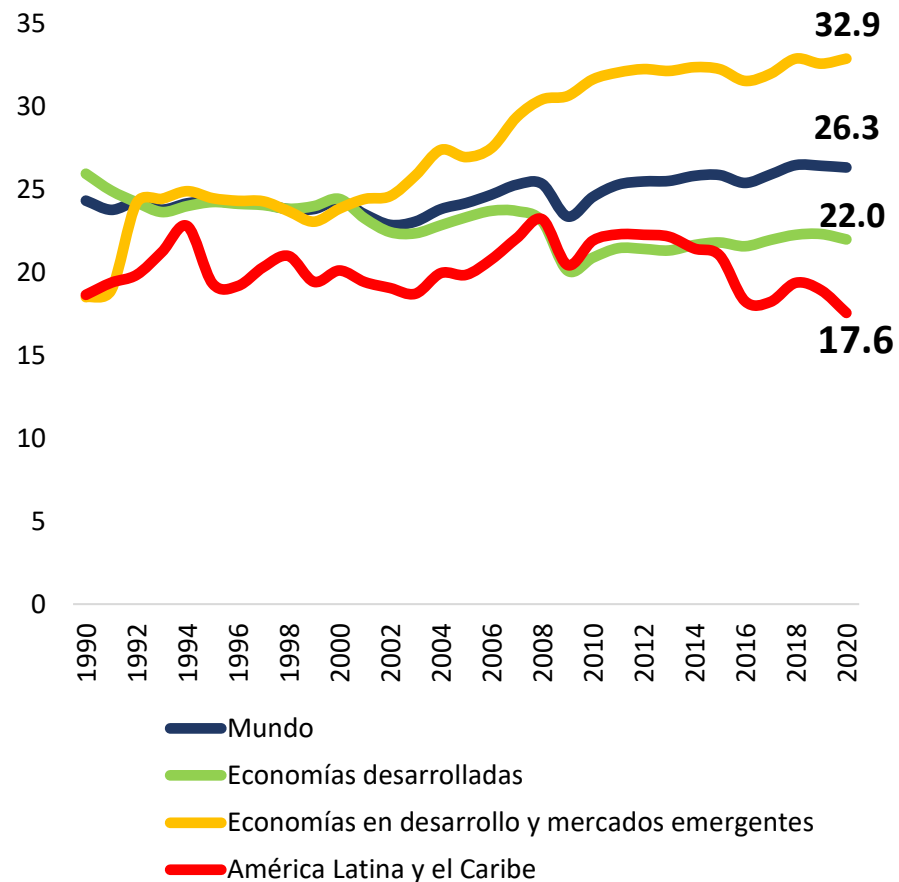
- Antes de la pandemia la región venía con una trayectoria hacia el estancamiento.
- En el sexenio entre 2014 y 2019, la región creció a una tasa promedio de 0,3%, menor al sexenio que incluye la Primera Guerra Mundial (0,9%) y el de la Gran Depresión (1,3%).
- Los problemas estructurales de baja inversión y productividad, informalidad, pobreza y desigualdad que limitaban el crecimiento de la región antes de la pandemia se agravaron.

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.

La inversión y productividad son un problema estructural en la región y condicionan la posibilidad de sostener una recuperación más allá del repunte del PIB en 2021

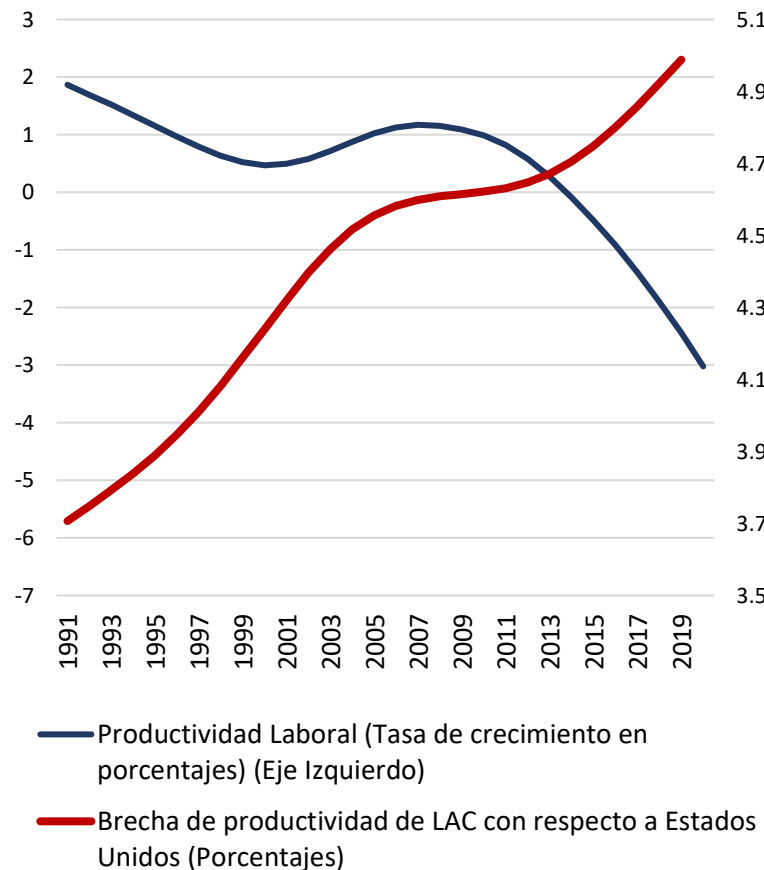
Inversión sobre PIB, 1990 a 2020

(ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)



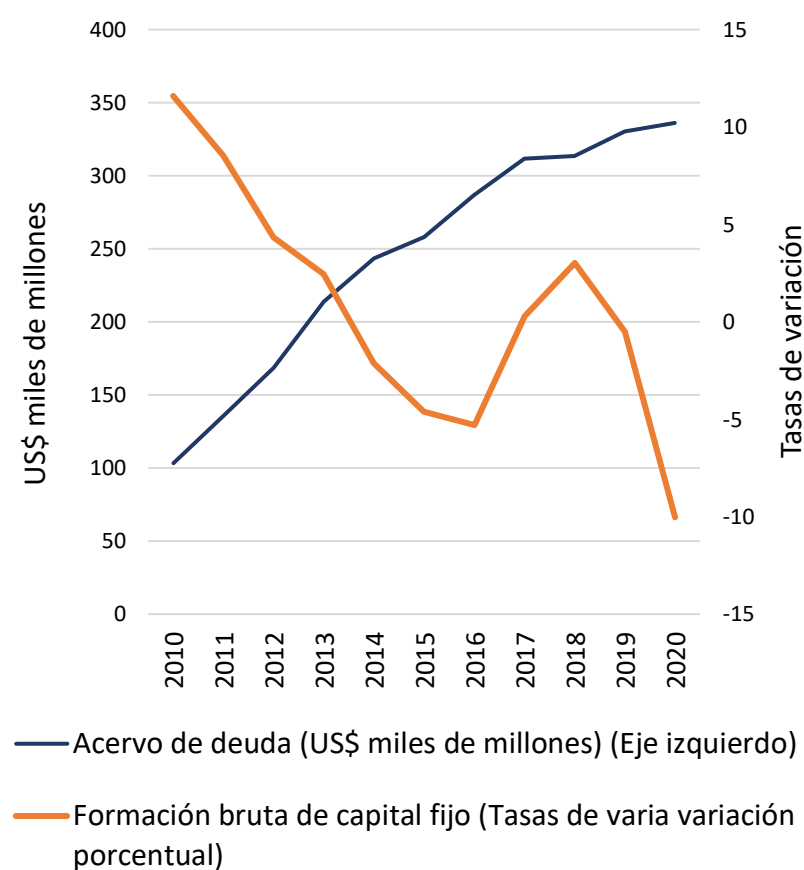
América Latina y el Caribe: variación de la productividad laboral y brecha de productividad laboral de ALC con respecto a EE UU, 1991 a 2020

(Porcentajes)



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)

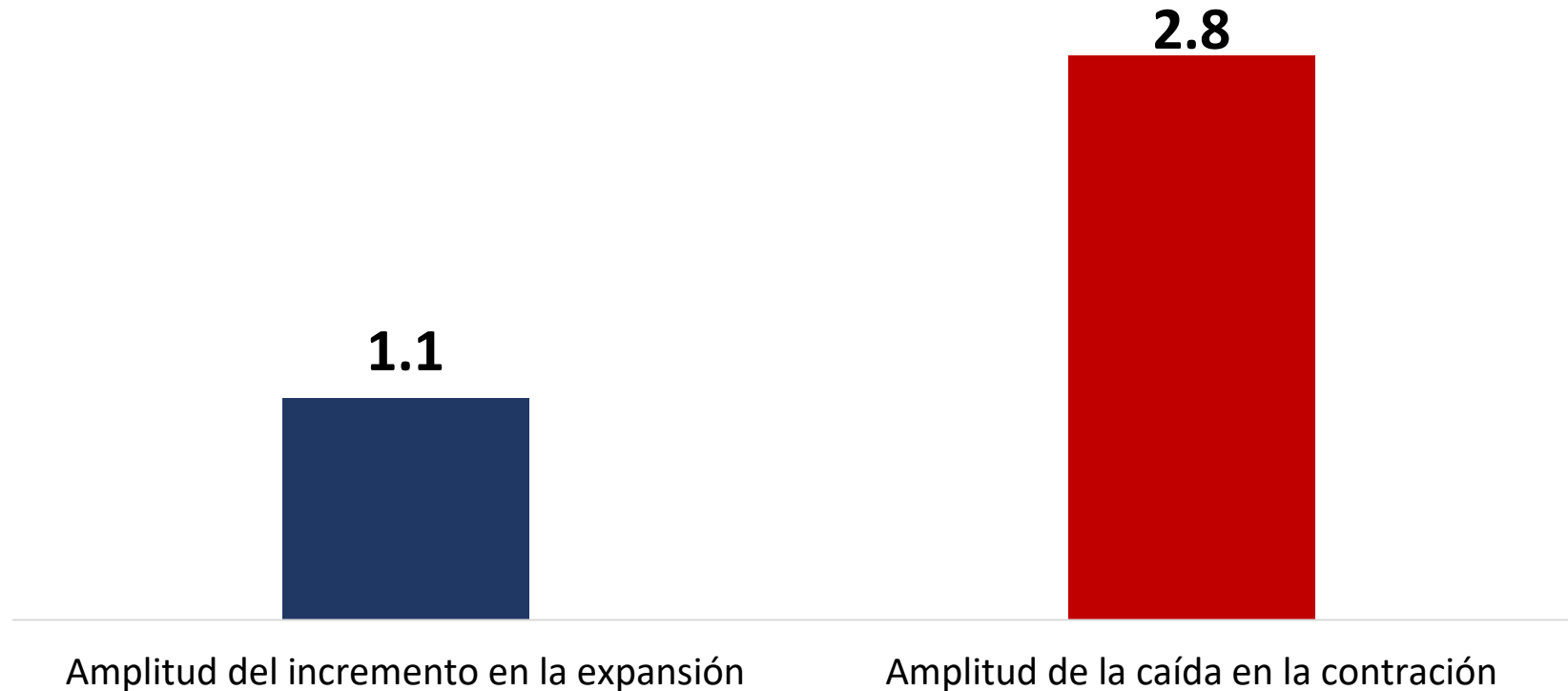


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *World Economic Outlook April 2021 (IMF)*, *BIS* y cifras oficiales.

Históricamente la recuperación de la inversión ha sido difícil: el ciclo de inversión de la región es más contractivo y menos expansivo que el ciclo del PIB

La inversión cae más que el PIB durante la fase contractiva del ciclo y se recupera casi igual que el PIB durante la fase expansiva del ciclo, 2000-2020

Amplitud de la inversión con respecto al PIB



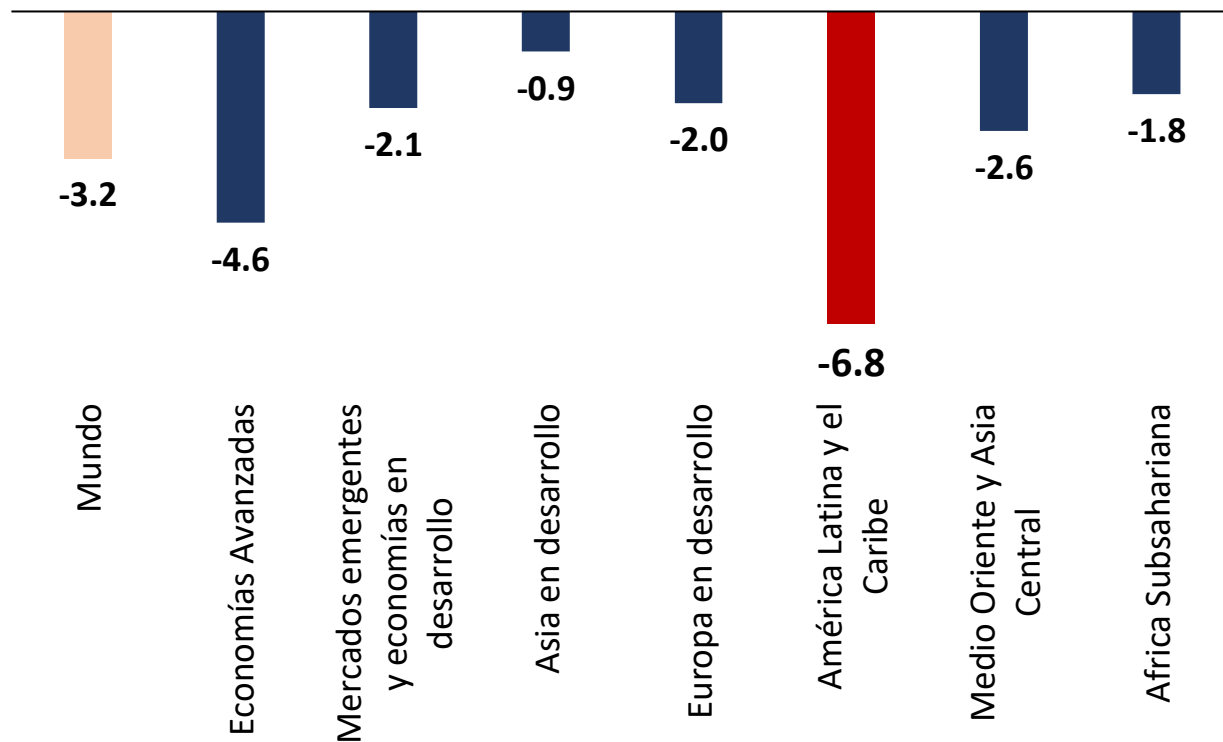
Fuente: Sobre la base de CEPAL (2021).

Nota: Para países seleccionados de América Latina (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, Guatemala y Nicaragua).

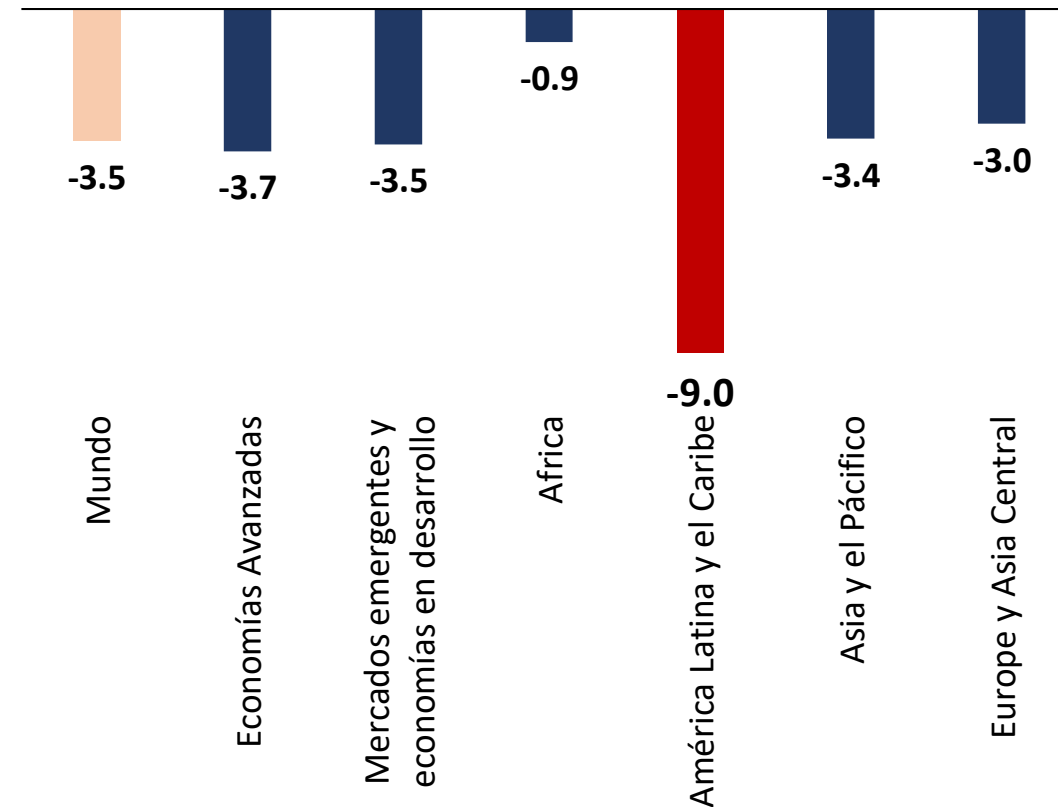
América Latina y el Caribe ha sido la región más afectada por la crisis del COVID-19, tanto en lo referente a la actividad económica como al empleo

Mundo y regiones seleccionadas: Variación del PIB y del número de ocupados en 2020
(En porcentajes)

A. Variación del PIB



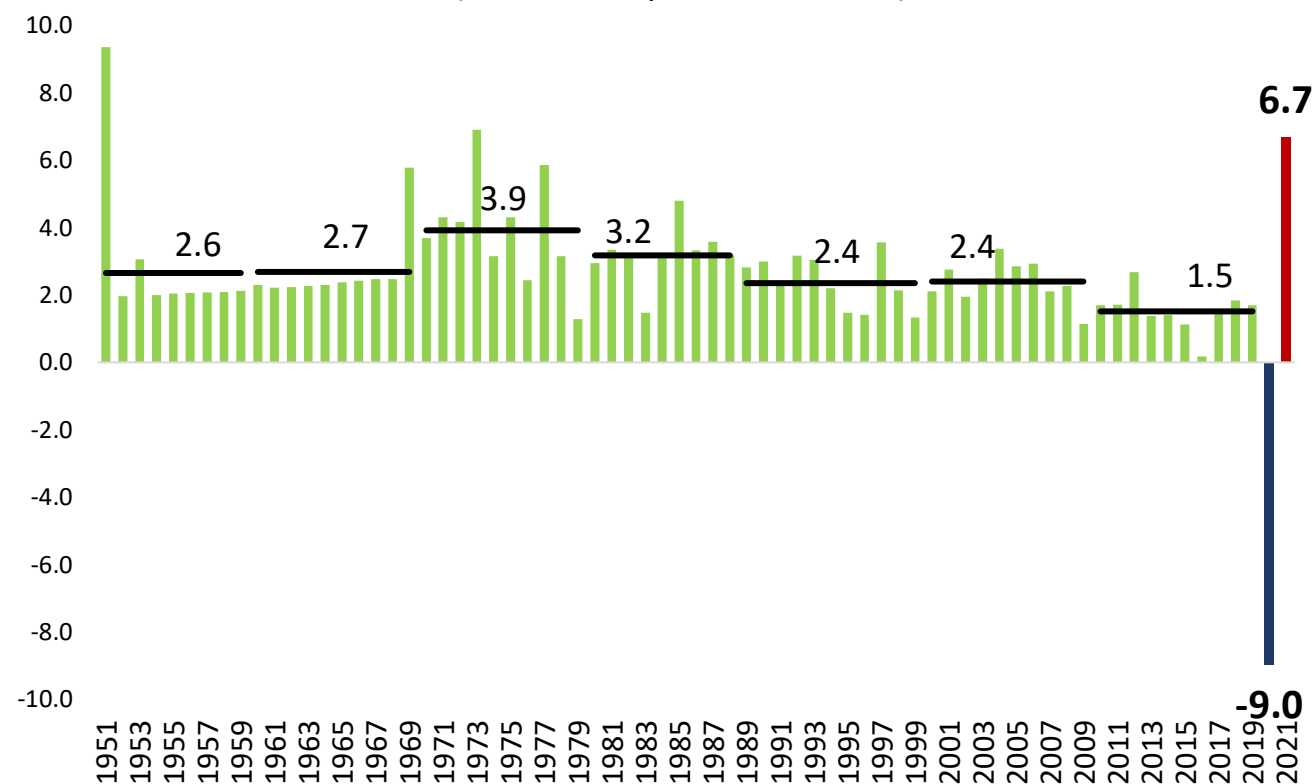
B. Variación del Empleo



Fuente: IMF WEO (julio 2021), OIT (2021), CEPAL con base a cifras Oficiales.

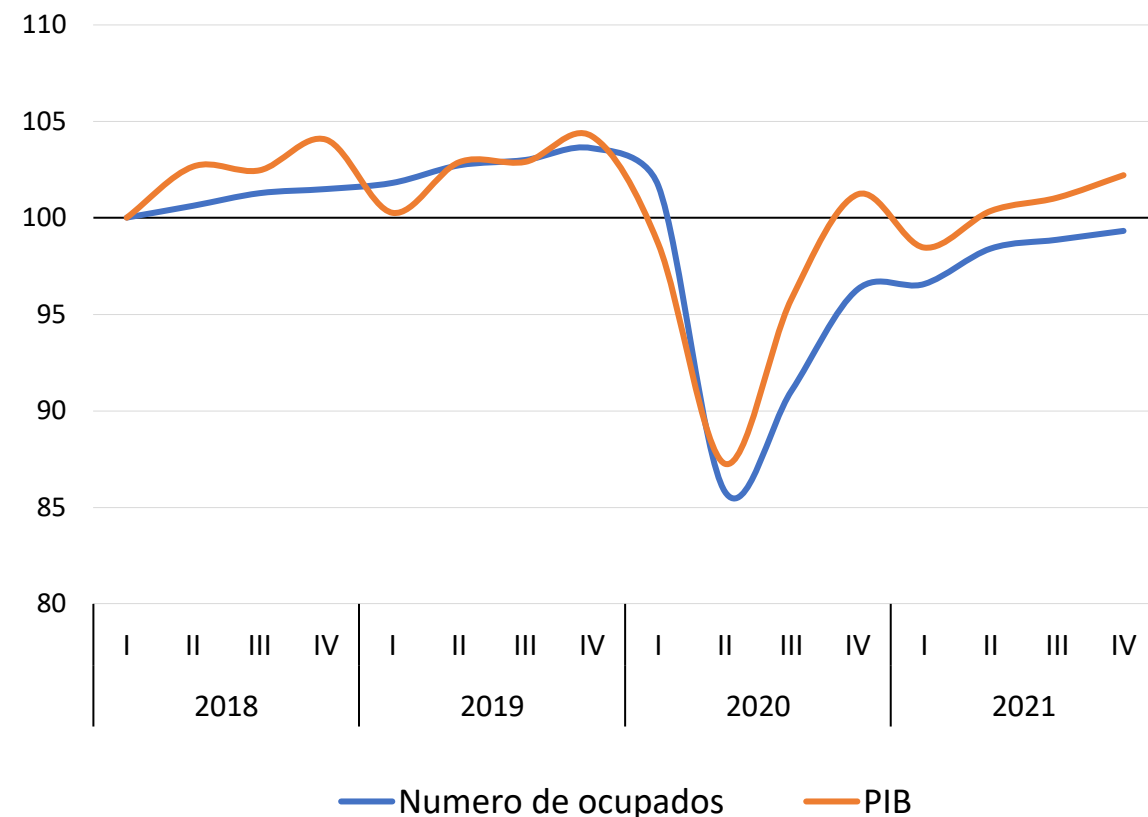
Al igual que en el producto, antes de la crisis la región exhibía una dinámica de bajo crecimiento en el número de ocupados, y la recuperación esperada para 2021 no permitirá alcanzar los niveles pre-crisis

América Latina y el Caribe: Tasas de crecimiento del número de ocupados y promedios por décadas 1951 a 2021
(Variaciones porcentuales - %)



Fuente: World Penn Table 10.0 y CEPAL en base a cifras oficiales.

América Latina. Evolución del PIB y Número de ocupados, primer trimestre 2018 a cuarto trimestre de 2021.
(Primer trimestre 2018 = 100)

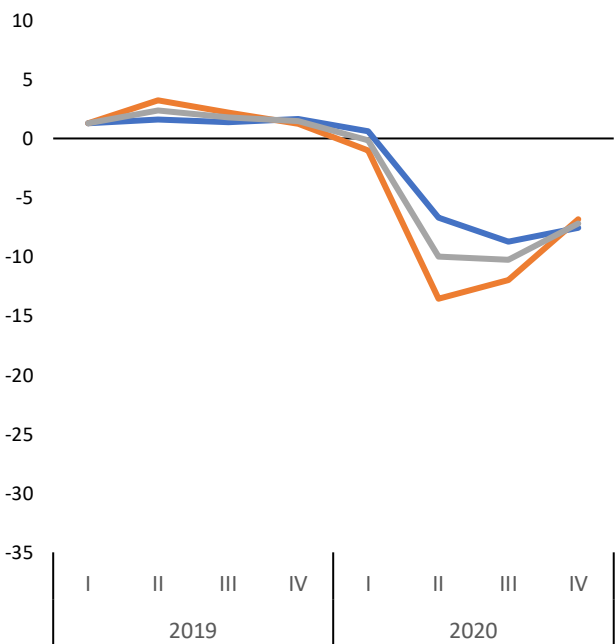


Fuente: CEPAL en base a cifras oficiales.

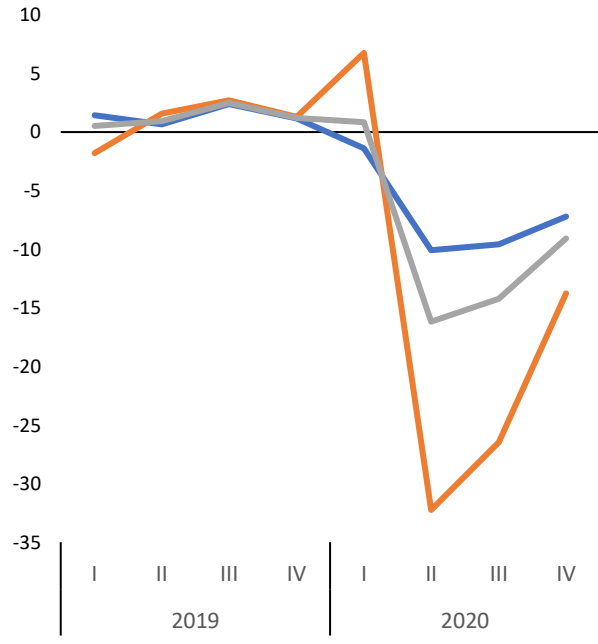
A diferencia de crisis anteriores, el empleo informal no actuó como amortiguador en el mercado laboral y, por el contrario, cayó más que el formal

Brasil, Chile, Colombia y México: Evolución del número de ocupados: formales, informales y total, I trimestre 2019 a IV trimestre 2020
(Tasa porcentual)

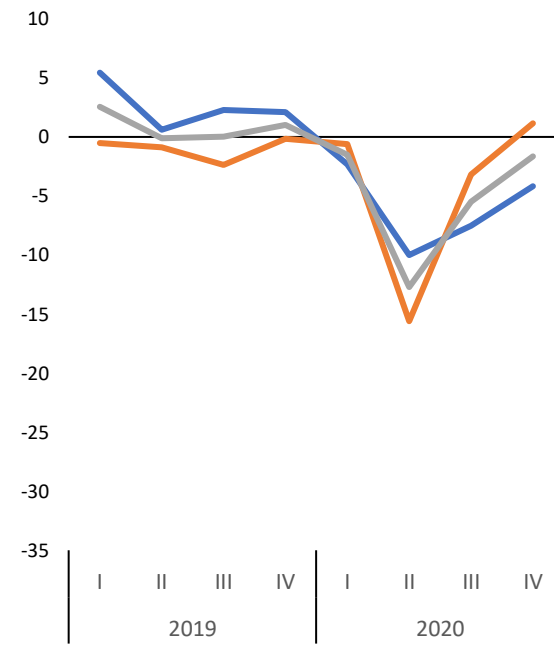
A. Brasil



B. Chile



C. Colombia



D. México



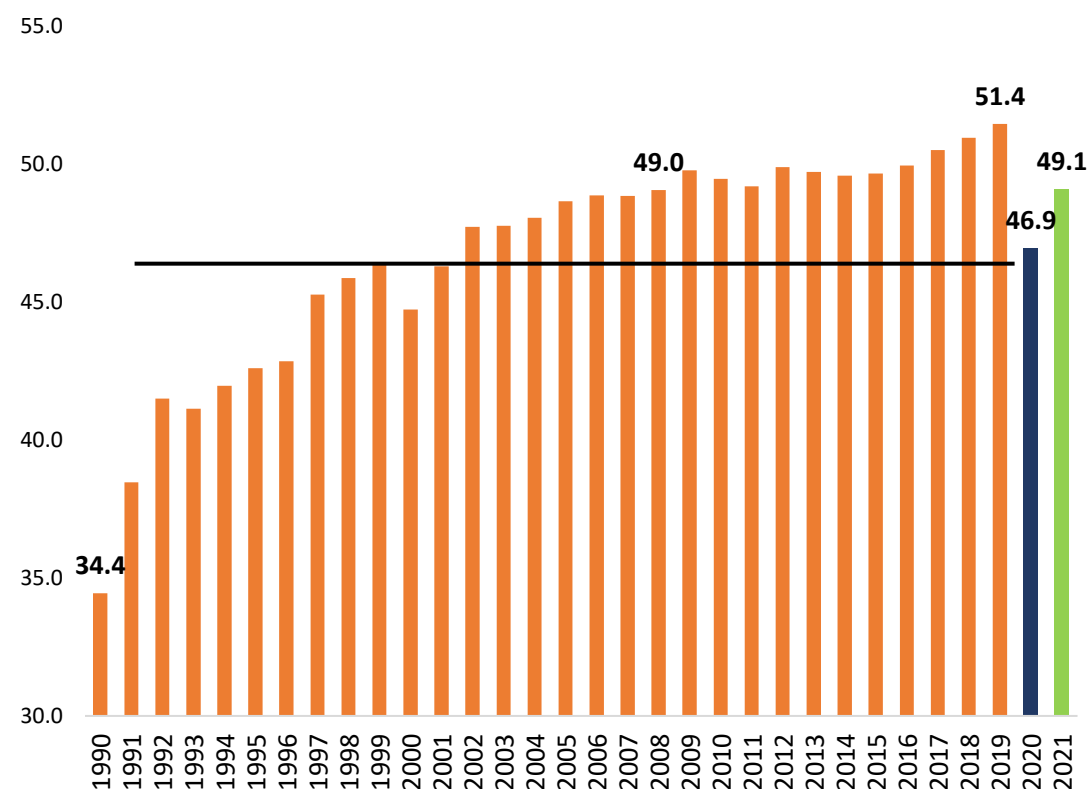
— Formales — Informales — Total ocupados

En 2021 se espera un alza en la tasa de desocupación acompañada por un aumento en la tasa de participación laboral

América Latina y el Caribe: Tasa de participación y tasa de desocupación, totales y por sexo
(En porcentajes)

| | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Tasa de Participación (%) | 62.5 | 57.7 | 61.1 |
| Femenina | 51.4 | 46.9 | 49.1 |
| Masculina | 74.7 | 69.6 | 73.9 |
| Tasa de desocupación (%) | 8.0 | 10.5 | 11.0 |
| Femenina | 9.3 | 11.9 | 12.7 |
| Masculina | 6.9 | 9.3 | 9.7 |
| Variación en el número de ocupados (%) | 1.7 | -9.0 | 6.7 |
| Femenina | 2.2 | -10.2 | 5.3 |
| Masculina | 1.3 | -8.1 | 7.7 |

Tasa Global de Participación Femenina, 1990 a 2021
(En porcentajes)

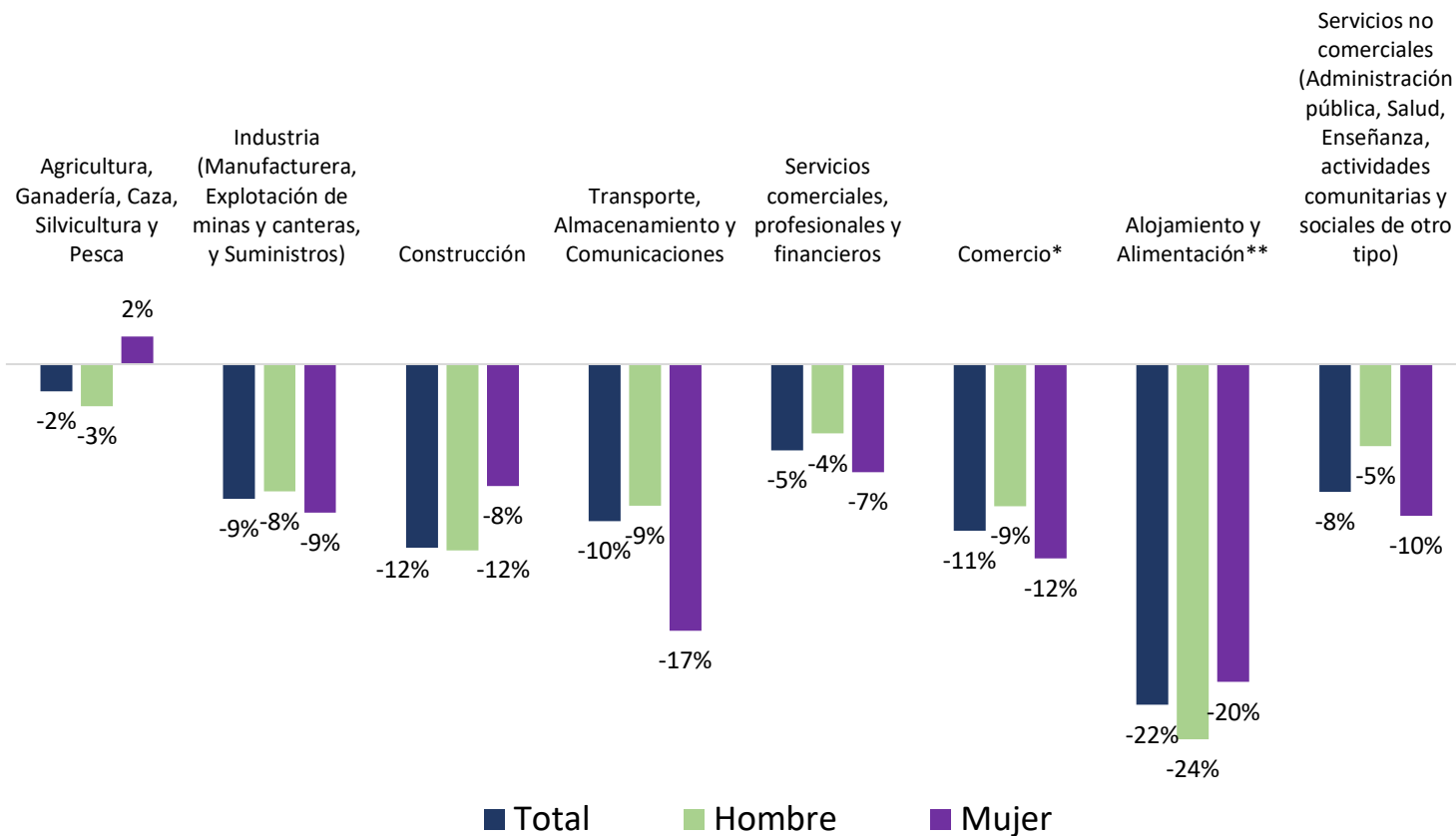


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

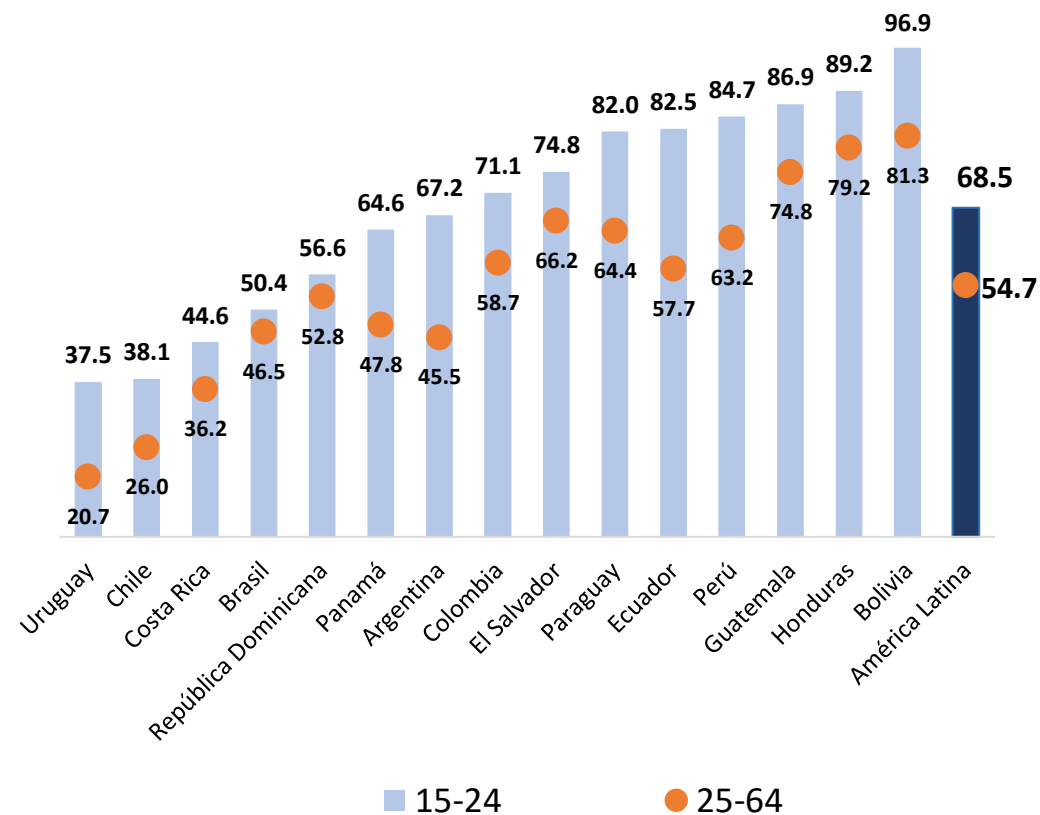
Nota: 2021 son estimaciones

Empleo de mujeres y jóvenes se concentra en el sector servicios y la economía informal y por ello han sido los más afectados

América Latina (9 países)^b: Variación número de ocupados por rama de actividad y sexo, 2019-2020
(en porcentajes)



América Latina (15 países): Porcentaje de jóvenes (15 a 24 años) y de adultos (25 a 64 años) informales por país, 2019
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL sobre la base de encuestas de hogares de los países.

Estimaciones en base a 9 países Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, México, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay

Fuente: Elaboración propia en base a datos de ILOStat

Orientación de políticas para apoyar una recuperación dinámica y transformadora

Incrementar la inversión con una mirada estratégica

La CEPAL ha identificado ocho motores para un nuevo estilo de desarrollo que pueden potenciar competitividad, empleo, bajar huella ambiental y reducción de las desigualdades socioeconómicas y de género.



Inversión para universalizar servicios públicos generaría empleos, alto beneficio social y ambiental

BENEFICIOS Y COSTOS DE LA INVERSIÓN PARA UNIVERSALIZAR LA COBERTURA DE AGUA POTABLE, SANEAMIENTO Y ELECTRICIDAD

| RUBRO | AGUA Y SANEAMIENTO | ELECTRICIDAD |
|---|---|---|
| Población de América Latina y el Caribe sin acceso | 166 millones de personas sin agua potable gestionada de manera segura 443 millones de personas sin saneamiento gestionado de manera segura | 19 millones de personas sin acceso a electricidad 77 millones de personas sin acceso a combustibles y tecnologías limpias para cocinar |
| Costo anual del no pago de cuentas de agua, saneamiento y electricidad, quintiles 1 y 2 | 0,12% del PIB anual | 0,29% del PIB anual |
| Inversión requerida anualmente hasta 2030 | 1,3% del PIB anual | 1,3% del PIB anual |
| Relación costo-beneficio por dólar invertido | 2,4 dólares en agua potable 7,3 dólares en saneamiento | No disponible |
| Nuevos empleos directos | 3,6 millones de empleo por año | 0,5 millones de empleo por año |

- Mejora de salud pública y ambiental
- Impulsa transiciones hídrica y energética sostenibles
- Reduce emisiones de CO2 en casi 100 MT
- Alianzas público privadas
- Incentivos para la integración y complementariedad energética regional
- Requisitos regulatorios: certeza jurídica, neutralidad tecnológica y regulador público eficaz

Lograr crecimiento que genere empleos de calidad, demanda un enfoque integral de políticas productivas, laborales y de cuidado, en especial para mujeres y jóvenes

- **Ampliar los programas que fomentan el empleo formal, en especial, el femenino y el juvenil.**
 - Subsidio a la contratación.
 - Programas de capacitación, con énfasis en los que promueven la inclusión digital.
 - Programas de financiamiento al emprendimiento de mujeres y jóvenes.
 - Mejoras en los mecanismos de coordinación entre la oferta y la demanda de trabajo.
- **Impulsar políticas sectoriales para la reactivación de actividades productivas gravemente afectadas por la crisis como el sector servicios (incluyendo a comercio y el turismo).**
 - Actividades donde se concentra más del 80% del empleo femenino.
 - Especialmente relevante en las economías que dependen del turismo y los servicios (Caribe).
- **Extender y profundizar los programas de apoyo a las MiPymes.**
 - Extender los programas de apoyo al pago de la nómina a nuevas contrataciones.
 - Políticas de financiamiento y reestructuración de deuda para dinamizar la inversión.
- **Potenciar la economía del cuidado.**
 - Basados en el principio de corresponsabilidad entre hombres y mujeres, y entre el Estado, el mercado y las familias.
 - Adecuar la normativa para licencias para el cuidado.
 - Mantener las transferencias (en efectivo y en bienes) para los hogares más afectados por la crisis sanitaria.

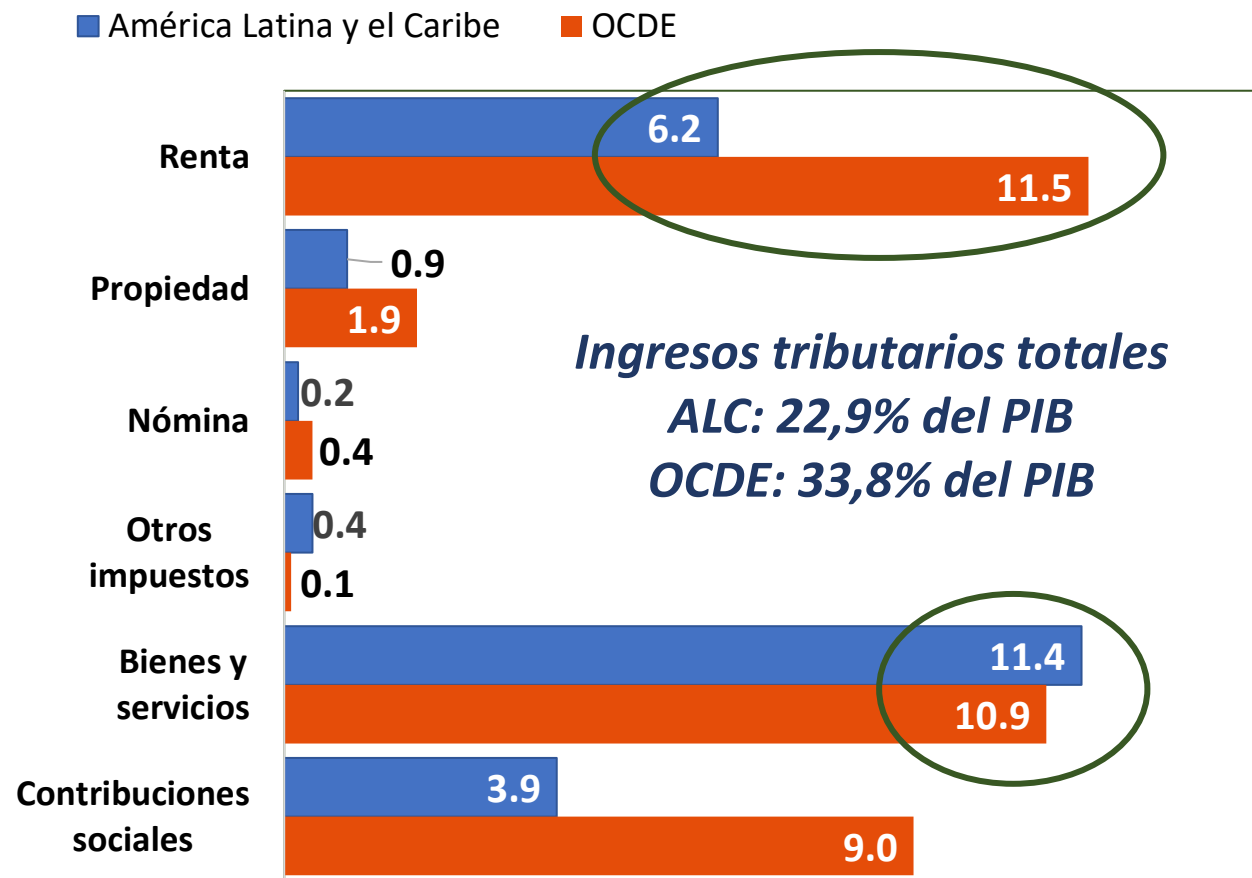
Política fiscal y recuperación

- Aumentos en la inversión pública impactaría positivamente el crecimiento :
 - Multiplicadores fiscales son mayores para inversión pública que para gasto corriente primario.
 - En la parte baja del ciclo la inversión pública es mayor y atrae inversión privada (*crowding-in*).
 - Inversión pública es esencial en infraestructura física y digital para catalizar inversión privada.
- Reorientar gastos tributarios para incentivar inversión privada:
 - Revisar gastos tributarios 3,7% del PIB en la región, de ellos 1,4% son incentivos para inversión.
 - Incentivar (subsidios) inversión en energías renovables. descarbonización, inclusión digital, I&D, con creación de empleo con derechos.
 - Fortalecer la gobernanza en el diseño y evaluación de los incentivos para maximizar su efectividad.
- Mantener las transferencias sociales de emergencia para mitigar efectos de la pandemia y asegurar la sostenibilidad financiera de los sistemas de protección social, la salud, el cuidado y la educación.
 - En 2021, sin continuidad de transferencias habría 15 millones más de personas en pobreza extrema.

Fortalecer la capacidad recaudatoria es crucial para la sostenibilidad fiscal

- 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 (26 PAÍSES) Y OCDE:
ESTRUCTURA TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL, 2019
(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 2021*.

La región debe incidir en el diseño de los acuerdos tributarios multilaterales para aumentar los beneficios de recaudación

RECAUDACIÓN ADICIONAL ESTIMADA
SEGÚN TASA MINIMA CONSIDERADA
(En millones de euros)

| | Tasa de 15% (mínimo actual) | Tasa de 21% (propuesta EE. UU.) | Tasa de 25% (propuesta ICRICT) |
|--------|--------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Brasil | 900 | 3.400 | 7.400 |
| Chile | 200 | 800 | 1.200 |
| México | 500 | 900 | 1.300 |

Fuente: Barake, Neef, Chouc y Zucman (2021).

- América Latina debe impulsar posicionamientos regionales sobre el impuesto mínimo a la renta corporativa:
 - ✓ Argumentar por una tasa mínima más alta.
 - ✓ Ampliar el universo de empresas multinacionales a las que aplicará el acuerdo.
 - ✓ Lograr una distribución más equitativa de la recaudación entre países desarrollados y en desarrollo.
- Además de promover acuerdos multilaterales para reducir la evasión fiscal, eliminar el uso de paraísos fiscales, el traslado de beneficios y los flujos financieros ilícitos.

La política fiscal debe complementarse con política monetaria para sostener el crecimiento y el proceso de recuperación

- Mantener políticas monetarias expansivas (con medidas convencionales y no convencionales), para estimular el crédito y el financiamiento de la acción fiscal.

Si bien las Tasas de Política Monetaria están en niveles históricamente bajos, han comenzado a subir en Brasil, Chile, México, Perú y Uruguay.

- Fortalecer el manejo de las reservas y la regulación de los flujos de capital para atenuar la volatilidad cambiaria

La volatilidad cambiaria se ha incrementado desde el inicio de la crisis y al primer semestre de 2021, las monedas de 12 economías de la región experimentaron una depreciación, mientras que las reservas internacionales se han incrementado en 14 países, y se han reducido en 17.

- Mantener la estabilidad financiera doméstica

Preservar la solvencia de las instituciones financieras y de los deudores

Acceso a la liquidez internacional contribuye a ampliar el espacio de política fiscal y monetaria de la región

- La emisión de Derechos Especiales de Giro (DEGs) equivalente a US\$ 650 mil millones permitirá fortalecer la posición externa de los países de la región, disminuir el riesgo .
- La región recibió el equivalente a US\$ 51 mil millones de dólares de la nueva emisión de DEGs

América Latina y el Caribe DEGs y US\$ recibidos a nivel regional y subregional

| | DEG (miles de millones) | Miles de millones de US\$ | Participación en el total |
|-----------------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| América Latina y el Caribe | 36.1 | 51.5 | 100.0 |
| América del Sur | 23,6 | 33.6 | 65.2 |
| América Central | 2.3 | 3.4 | 6.5 |
| México | 8.5 | 12.1 | 23.6 |
| Caribe | 1.7 | 2.4 | 4.7 |

Fuente: CEPAL sobre la base de FMI (2021)

La emisión de DEGs debe complementarse con mecanismos de reasignación y otras fuentes de financiamiento

- Los países desarrollados recibieron US\$ 407 mil millones (63% del total) y los países en desarrollo US\$ 243 mil millones (37% del total) pese que los primeros tienen una menor utilización de los DEGs en relación a los países en desarrollo.
- Los DEGs recibidos por los países en desarrollo fortalecen la disponibilidad de reservas y la estabilidad financiera
- Los países desarrollados podrían canalizar los DEGs que no van a utilizar hacia fondos fiduciarios multilaterales/regionales para la provisión de financiamiento en beneficio de los países en desarrollo con independencia de su nivel de ingreso.

Se debería contemplar el establecimiento de un fondo fiduciario para los países de ingresos medio con DEGs como capital para financiar proyectos ligados al cumplimiento de los ODS.

- La emisión de DEGs y su reasignación no es una panacea y debe ser acompañada de otras iniciativas como la creación de fondos multilaterales (FACE) para distribuir la liquidez de los países desarrollados hacia los países en desarrollo.

Las iniciativas mejorar el acceso a la liquidez deberían formar parte una reforma más amplia de la arquitectura financiera internacional

Reforma institucional de la arquitectura de la deuda multilateral con un mecanismo multilateral de reestructuración y una agencia multilateral de calificación crediticia

- Los países de ingreso medio representan el 75% de la población mundial, el 62% de las personas que viven en la pobreza y alrededor del 30% de la demanda agregada mundial.
- Los países de ingreso medio representan el 96% de la deuda pública de los países en desarrollo sin incluir China ni la India.

Instrumentos innovadores para aumentar la capacidad de reembolso de la deuda y evitar el endeudamiento excesivo

- Los instrumentos innovadores vinculan la capacidad de reembolso de los países con la exposición y vulnerabilidad de estos frente a los desastres naturales (como se hace en el caso de las cláusulas sobre los huracanes) o a los altibajos del ciclo económico (como en el caso de los bonos vinculados al ingreso nacional)

Integrar las medidas de liquidez y de reducción de la deuda en una estrategia de financiamiento para el desarrollo encaminada a construir un futuro mejor.

- La construcción de un futuro mejor puede verse facilitada por el creciente interés en los bonos sociales y sostenibles emitidos en las economías de los mercados emergentes.
- Los datos del período 2016-2020 muestran que las emisiones de bonos sociales aumentaron de 0 a 17.000 millones de dólares, y las de bonos sostenibles, de 300 a 10.800 millones de dólares.

En suma....

- 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.
- La paradoja del crecimiento: un fuerte arrastre/rebote en el crecimiento en 2021 sustentado por el consumo, y una desaceleración en 2022 en un contexto de profundización de los problemas estructurales de la región.
- Se requiere una mirada estratégica para recuperar la inversión y el empleo en sectores ambientalmente sostenibles. Evitar los ajustes tempranos.
- La política fiscal debe acelerar la inversión pública e incentivar, atraer y complementar (*crowding in*) la inversión privada. Es prioritario para la sostenibilidad de la política fiscal fortalecer los ingresos tributarios y reducir la evasión.
- Se requerirán políticas industriales sectoriales y laborales para dinamizar la creación de empleo.
- Acciones multilaterales para ampliar el espacio de la política fiscal y monetaria serán importantes para apoyar la recuperación sostenible de los países de la región.

1
2
3
4
2021

Estudio Económico de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Síguenos en:



<https://www.cepal.org/es>



https://twitter.com/cepal_onu



<https://www.facebook.com/cepal.onu>



<https://www.youtube.com/user/CEPALONU>



<https://www.flickr.com/photos/cepal>