

Dinámica y desafíos de la inversión para impulsar una recuperación sostenible e inclusiva

Noel Pérez Benítez

Jefe la Unidad de Asuntos Fiscales

División de Desarrollo Económico

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Contexto macroeconómico altamente complejo

Complejo contexto internacional que enfrenta la región...

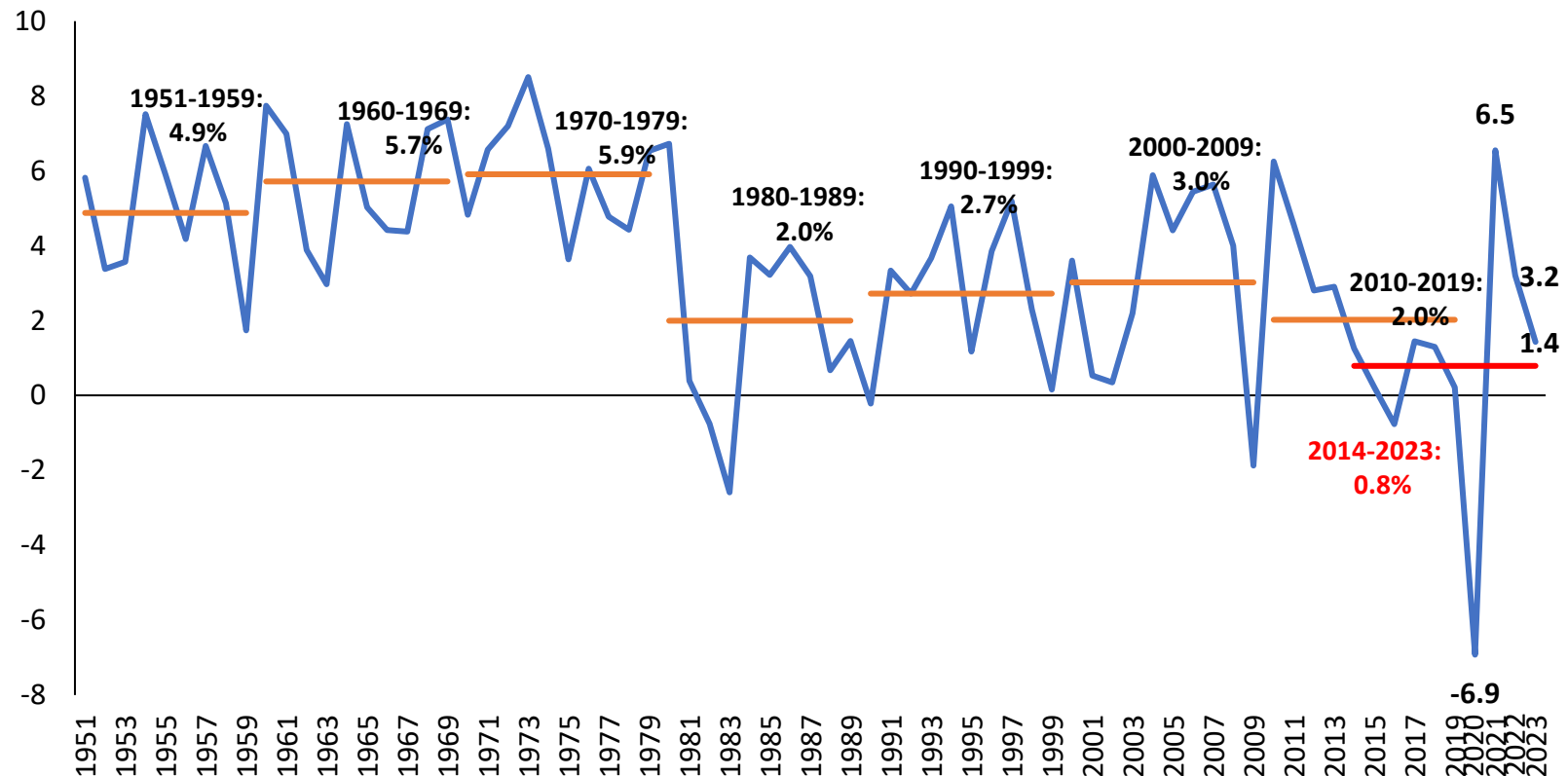
- Débil crecimiento global en 2022 – impactado por la guerra en Ucrania – y en 2023
- Aumento de las presiones inflacionarias: volatilidad en el mercado de materias primas y problemas persistentes de las cadenas de suministro
- Políticas monetarias más restrictivas en el mundo desarrollado: aumentos en las TPM
- Mayor volatilidad financiera y aversión al riesgo
- Menores flujos de capital hacia los países emergentes
- Mayor riesgo soberano y depreciaciones de la moneda local, encareciendo el costo de financiamiento soberano

... que está arrastrando aún más la débil dinámica del crecimiento

- En 2014-2023 la región crecería por debajo de lo experimentado durante la década perdida de los 80s

AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 1951-2023

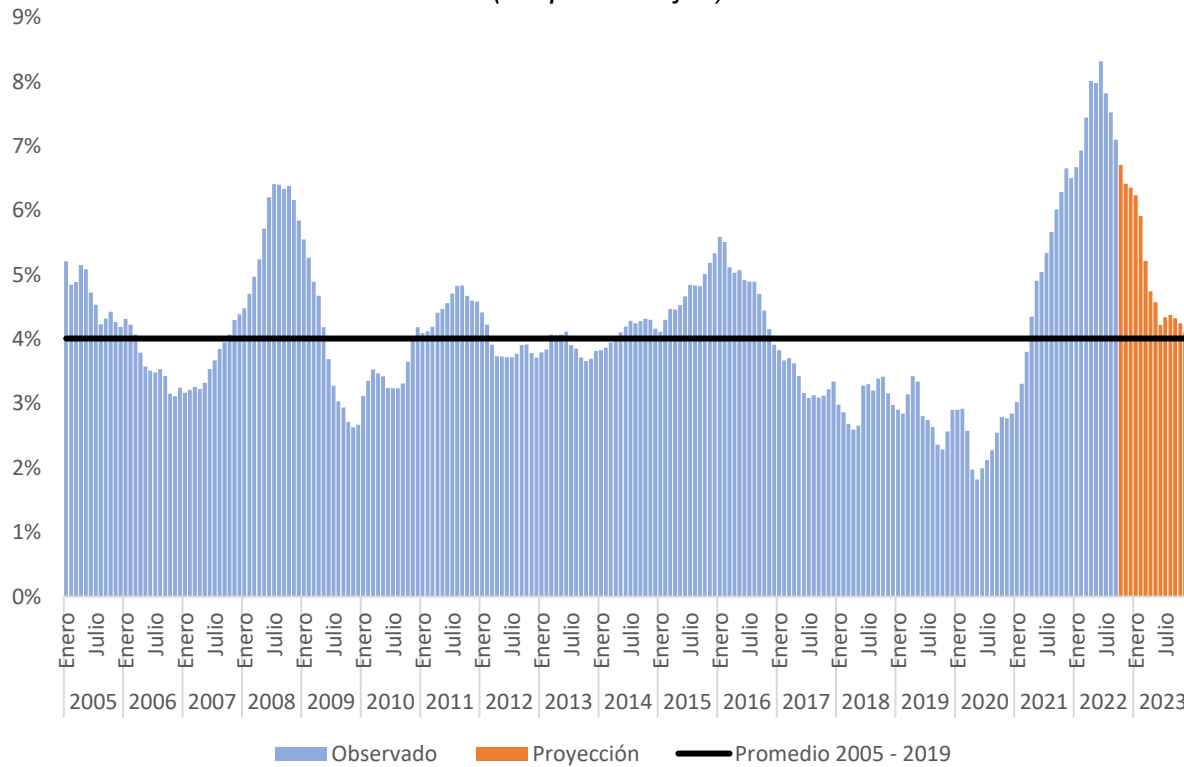
(En porcentajes)



La política monetaria se ha vuelto más restrictiva frente al aumento de la inflación, con implicaciones para el financiamiento de la inversión pública y privada

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, ENERO DE 2005 A SEPTIEMBRE DE 2022 Y PROYECCIÓN OCTUBRE 2022-DICIEMBRE 2023

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
 Nota: Excluye de los promedios a las economías con inflación crónica (Argentina, Cuba, Haití, Suriname y la República Bolivariana de Venezuela).

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES QUE USAN LA TASA DE INTERÉS COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO DE POLÍTICA MONETARIA) - EE.UU. Y LA UNIÓN EUROPEA: EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE POLÍTICA MONETARIA, DICIEMBRE DE 2020 A JULIO DE 2022

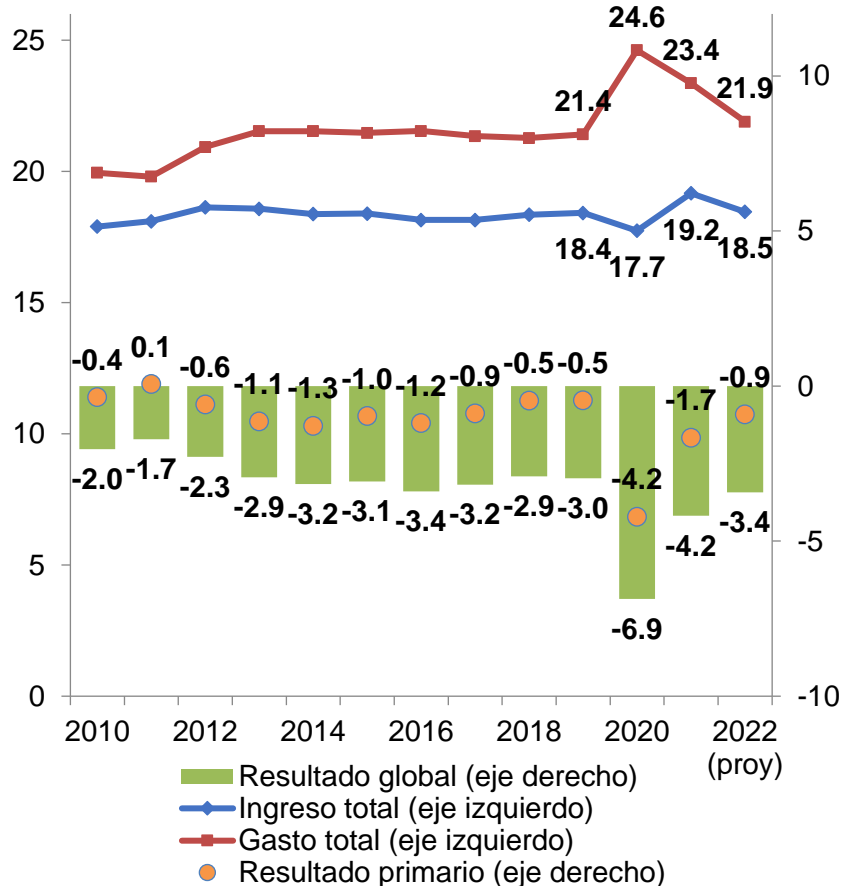
	TPM al 31 de diciembre de 2020 (%) (1)	Comienzo del alza de TPM (2)	TPM a octubre de 2022 (%) (3)	Variación en puntos porcentuales (4) = (3) - (1)	Tasa de inflación a septiembre 2022 (5)
Brasil	2	Marzo 2021	13.75	11.75	7.1
Chile	0.50	Julio 2021	11.25	10.75	13.7
Colombia	1.75	Octubre 2021	10.00	8.25	11.4
Costa Rica	0.75	Diciembre 2021	8.50	7.75	10.37
Guatemala	1.75	Mayo 2022	3.00	1.25	9.0
Honduras	3.00		3.00	0.00	10.0
Jamaica	0.50	Octubre 2021	6.50	6.00	9.3
México	4.25	Junio 2021	9.25	5.00	8.7
Paraguay	0.75	Agosto 2021	8.50	7.75	9.3
Perú	0.25	Agosto 2021	6.75	6.50	8.5
República Dominicana	3.00	Noviembre 2021	8.25	5.25	8.6
Uruguay	4.50	Agosto 2021	10.25	5.75	10.0
EE.UU.	0.125	Marzo 2022	3.125	3.00	8.2
Unión Europea	0.25	Julio 2022	1.50	1.25	9.8

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

El espacio fiscal se ha reducido frente al aumento en el nivel de la deuda pública y la inversión pública ha sido la variable de ajuste

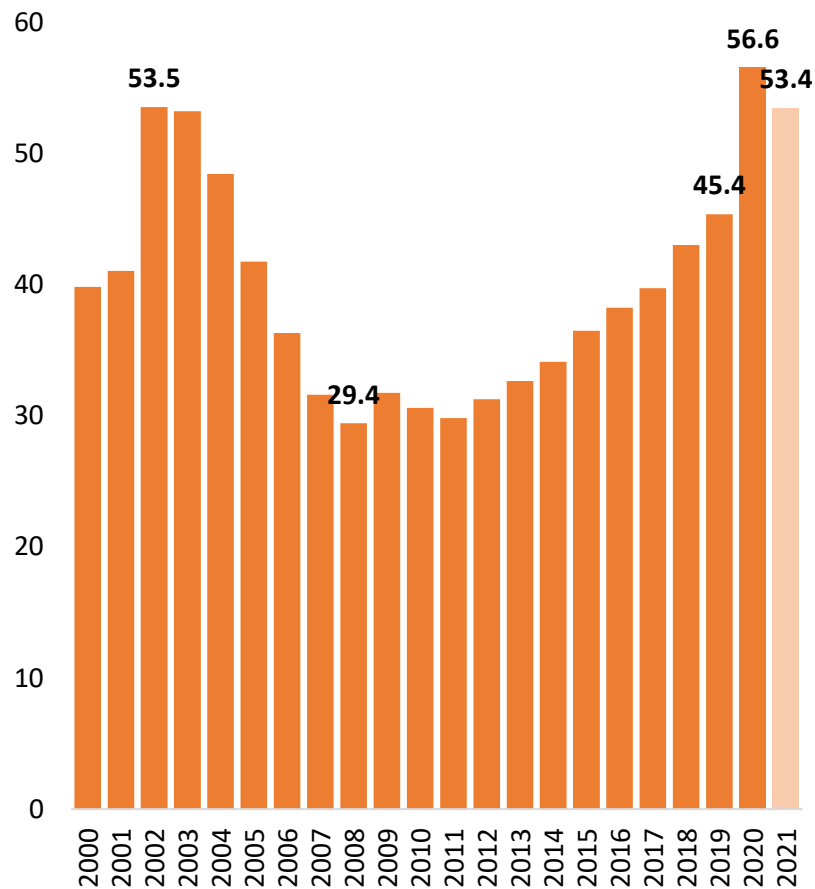
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010 A 2022

(En porcentajes del PIB)



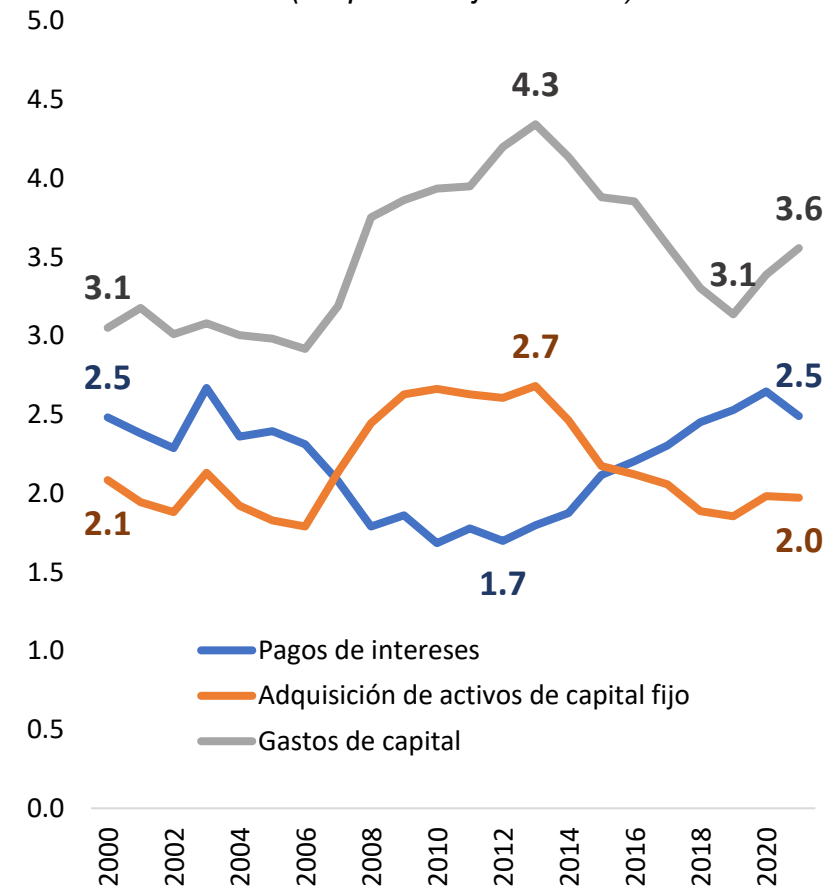
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A 2021

(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): PAGOS DE INTERESES E INVERSIÓN PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000 A 2021

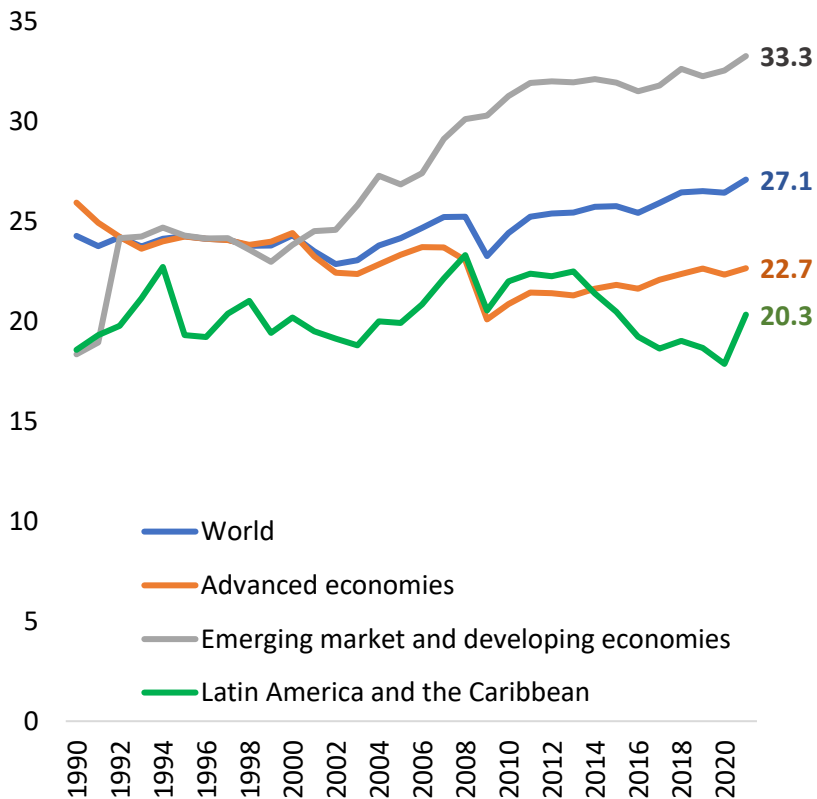
(En porcentajes del PIB)



La inversión en la región es baja en términos absolutos y relativos, con alta volatilidad

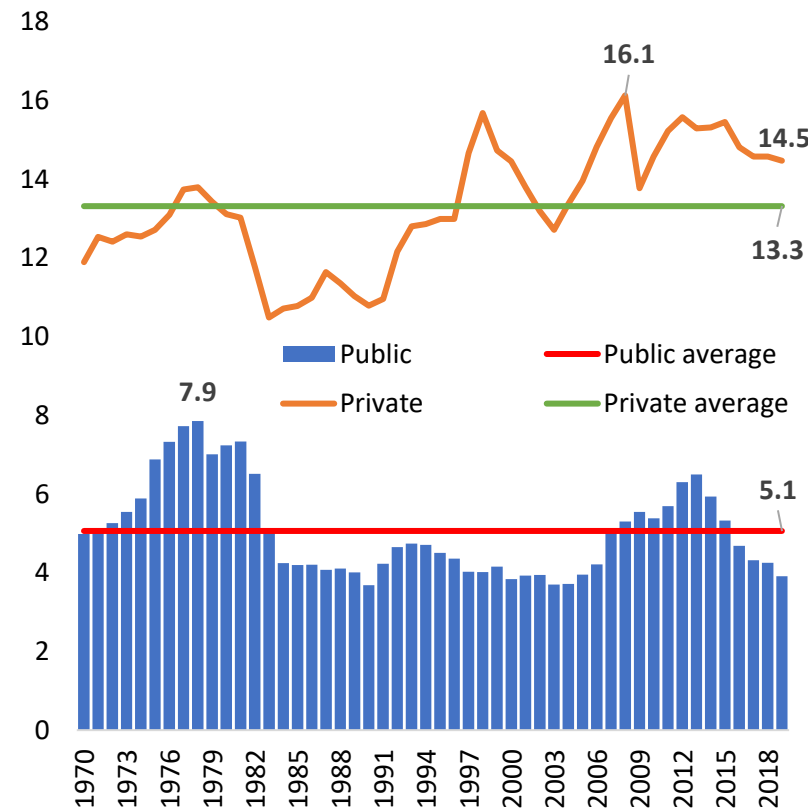
MUNDO Y REGIONES SELECCIONADAS: INVERSIÓN SOBRE PIB, 1990 A 2021

(Ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)



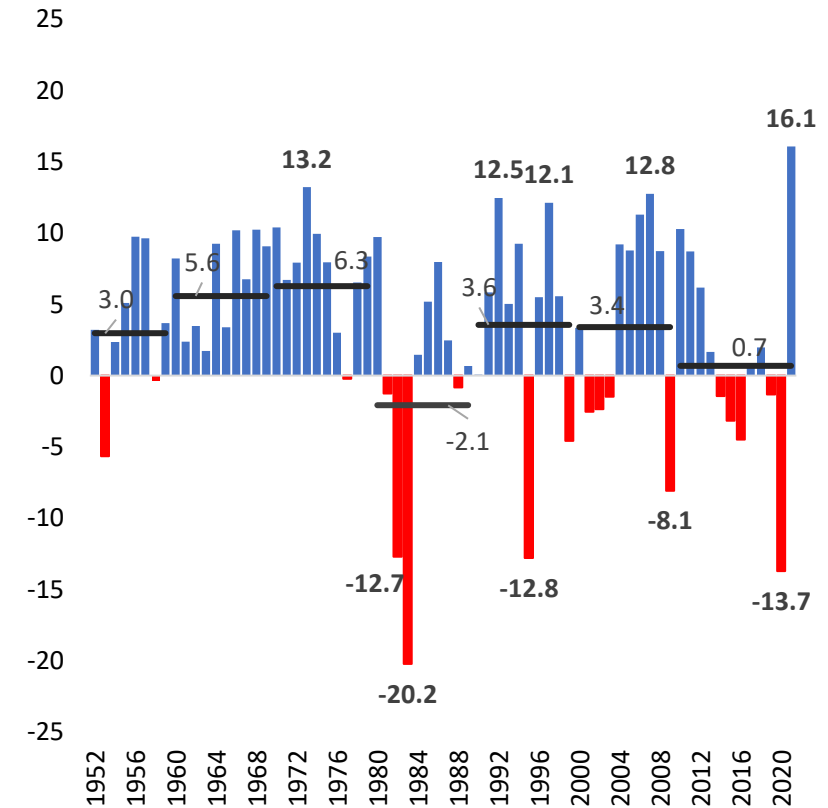
AMÉRICA LATINA: ESFUERZO DE INVERSIÓN PÚBLICA (FBCF PÚBLICA/PIB) Y PRIVADA (FBCF PRIVADA/PIB), 1970 A 2019

(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO REAL, 1951 A 2021

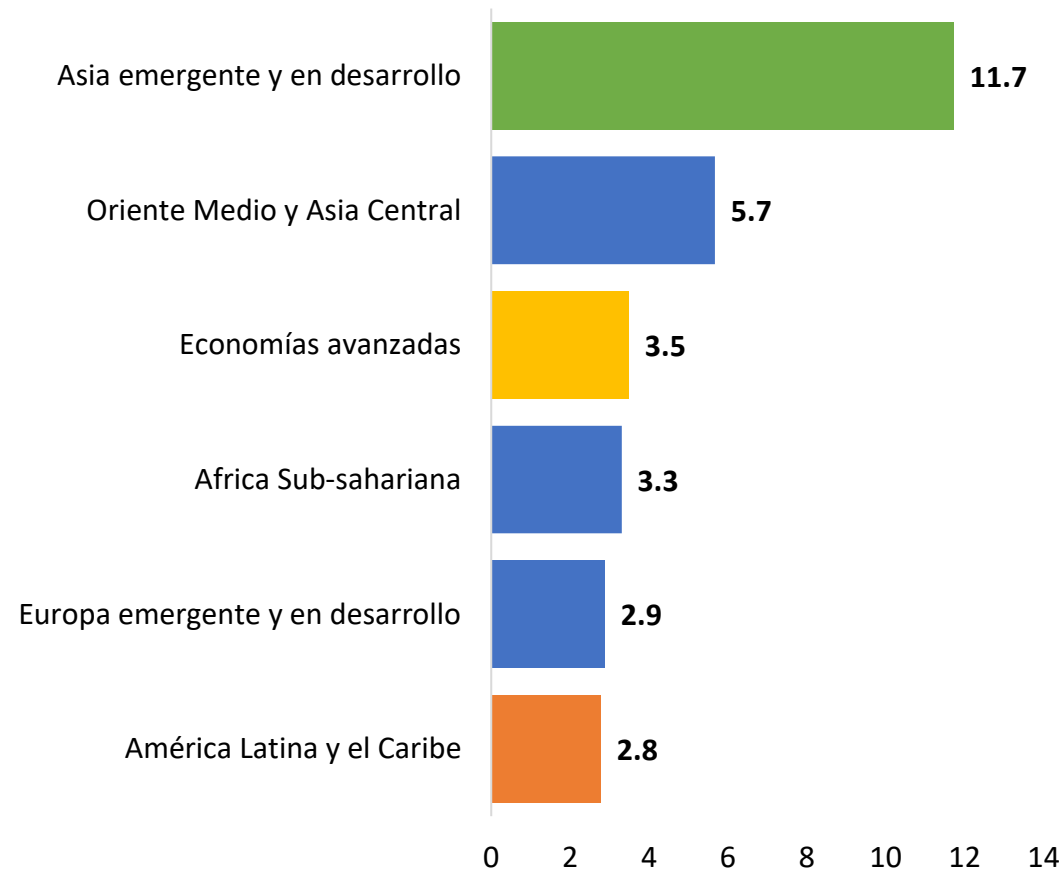
(En porcentajes)



La inversión y el acervo de capital público son insuficientes para dinamizar el crecimiento y sentar las bases para un desarrollo sostenible e inclusivo

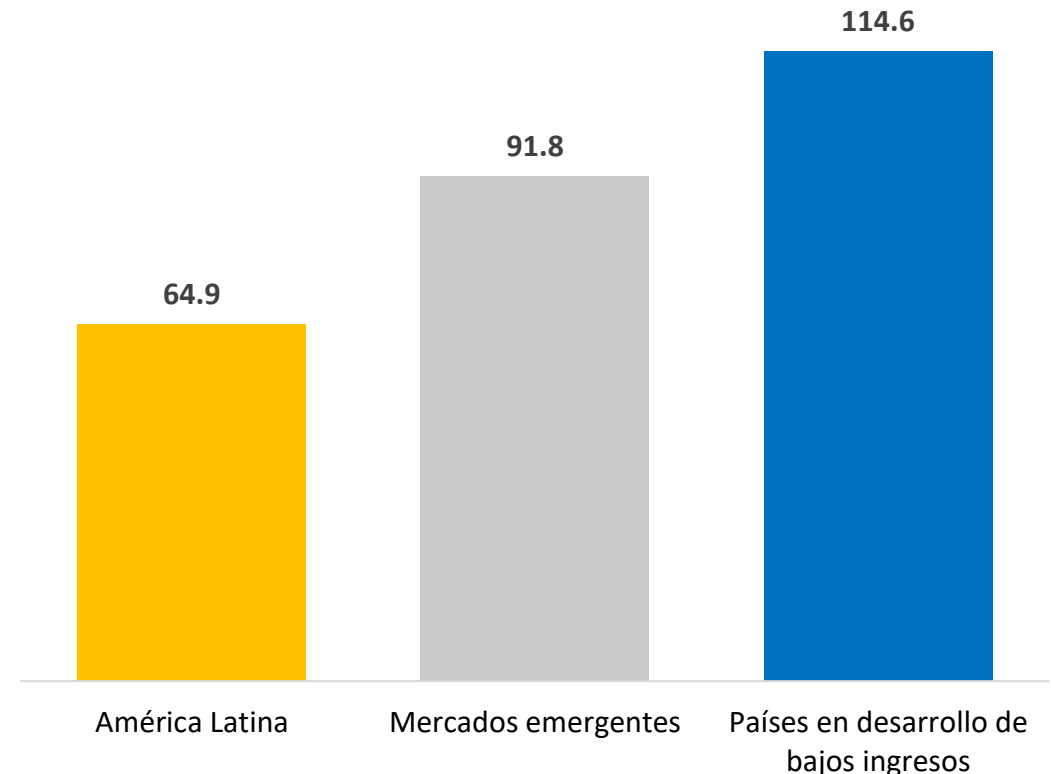
REGIONES SELECCIONADAS: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL GOBIERNO GENERAL, 2019 ^a

(En porcentajes del PIB sobre la base de precios constantes)



GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS: ACERVO DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL, 2015

(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), "Investment and Capital Stock Dataset".

^a Promedio ponderado sobre la base del PIB PPP en dólares internacionales a precios constantes.

Desafíos y prioridades para la política macroeconómica en el corto plazo, con consecuencias para el desarrollo en el mediano plazo

Cuatro grandes desafíos y prioridades, con dilemas (*trade-offs*) complejos, en un contexto de restricciones monetarias y fiscales:

- Combatir la inflación y la crisis de costo de vida
- Financiar la mitigación los efectos sociales de la crisis de costo de vida
- Dinamizar el crecimiento
- Impulsar la inversión pública y privada

Temas clave:

- Las herramientas empleadas para combatir la inflación deben ir más allá del uso de la tasa de política monetaria
- Ampliar el espacio fiscal para apoyar políticas fiscales activas destinadas a promover el crecimiento, mitigar los efectos de la crisis del costo de vida e impulsar la inversión
- El financiamiento del desarrollo y la movilización de recursos externos deben ayudar a los países a encontrar el camino hacia el crecimiento y el desarrollo sostenibles

Las necesidades de inversión para un desarrollo sostenible y responder al cambio climático son muy significativas

- Solo para el cambio climático se requeriría de inversiones de alrededor de 2% del PIB por año en adaptación y hasta 10% del PIB en mitigación.

	Fuente	Elementos estimados	Necesidades anuales de inversión
Mercados emergentes y países en desarrollo	IEA (2021)	Inversiones en energía renovable para lograr cero emisiones netas de gases de efecto invernadero	2,4% del PIB de 2021 (1.000 mil millones de dólares)
Mercados emergentes, excluyendo China	Bhattacharya et al. (2022)	Capital humano; infraestructura sostenible; uso de la tierra, agricultura, medio ambiente; adaptación y resiliencia	6,8% del PIB
Países de bajos y medianos ingresos	Rozenberg, et al., (2019)	Electricidad, transporte, saneamiento de agua, protección contra inundaciones, riego	7,2% del PIB 4,5% del PIB (inversión en capital) y 2,7% del PIB (mantenimiento)
América Latina y el Caribe	Castellani, et al., (2019)	Infraestructura y abordaje de la pobreza extrema	10,6% del PIB
América Latina y el Caribe	Rozenberg, et al., (2019)	Electricidad, transporte, saneamiento de agua, protección contra inundaciones, riego	2,6% - 8,8% del PIB (dependiendo del escenario)
Antigua y Barbuda	Gobierno de Antigua and Barbuda (2021)	Acciones de adaptación y mitigación	2,9% del PIB de 2021 1,4% del PIB de 2021 (adaptación), 1,5% del PIB de 2021 (mitigación)
Belice	Gobierno de Belice (2021)	Acciones de adaptación y mitigación	11,9% del PIB de 2021 2,2% del PIB de 2021 (adaptación), 9,7% del PIB de 2021 (mitigación)
República Dominicana	Gobierno de la República Dominicana	Seguridad alimentaria, resiliencia de infraestructura, agua, biodiversidad	1,1% del PIB de 2021
Granada	Gobierno de Granada (2020)	Acciones de mitigación	9% - 9,5% del PIB de 2021
Guyana	Gobierno de Guyana (2016)	Acciones de adaptación	2,1% del PIB de 2021

Se requiere de un cambio en el paradigma de la política fiscal para responder a las necesidades de la coyuntura y fomentar el desarrollo sostenible

- La región requiere una política fiscal activa que impulse el crecimiento y sienta las bases para un camino de desarrollo sostenible e inclusivo.
- Un marco de sostenibilidad fiscal, basado en el fortalecimiento de los ingresos públicos, es crucial para construir el espacio fiscal necesario para respaldar un mayor gasto público.
- El gasto público debe orientarse estratégicamente para conciliar los desafíos de corto y largo plazo a través de la inversión pública y el fortalecimiento de los sistemas de protección social, salud y educación.
- Este cambio de paradigma en la política fiscal requerirá una nueva generación de instituciones fiscales, con reglas fiscales que contribuyan a la estabilidad macroeconómica y protejan el gasto social y la inversión pública.
- Este no es el momento de ajustes fiscales prematuros que perjudicarían el desarrollo económico y social de la región.

Es menester ampliar el espacio fiscal para apoyar políticas fiscales activas destinadas a promover el crecimiento, mitigar los efectos de la crisis del costo de vida e impulsar la inversión

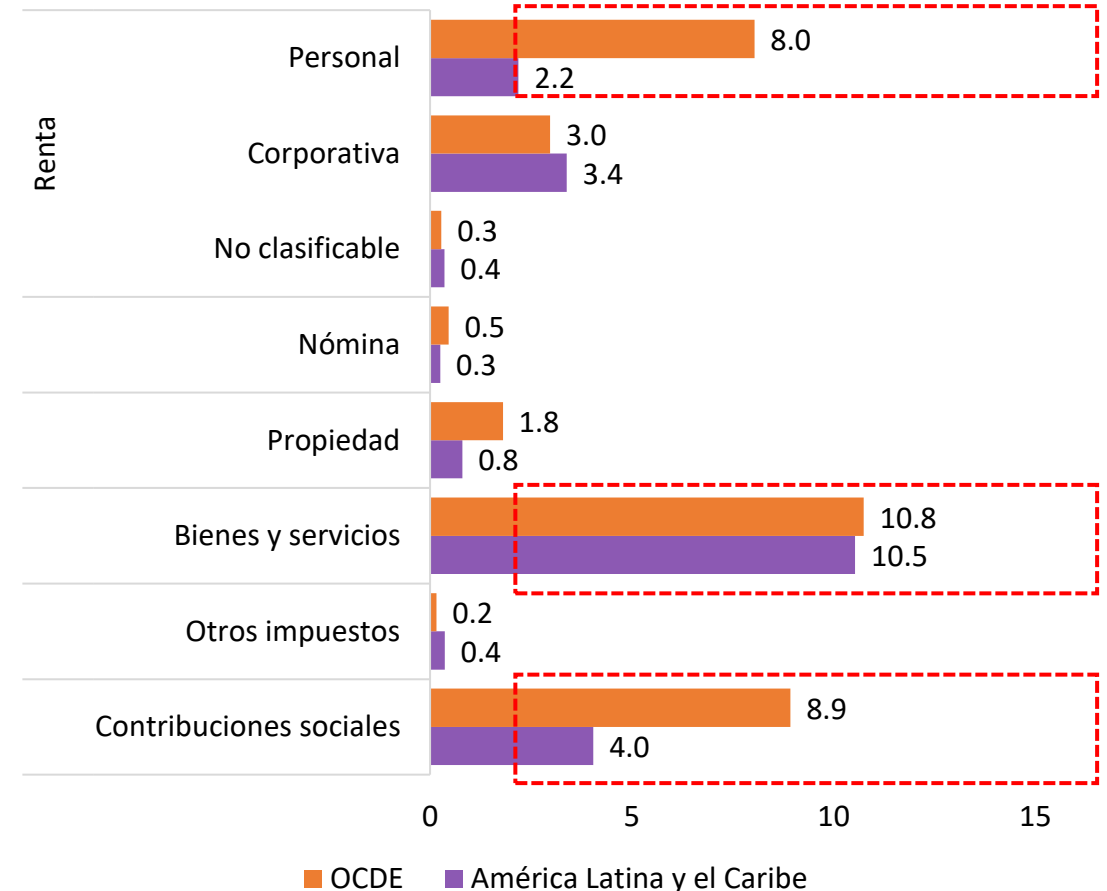
En el corto plazo:

- 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 prácticas 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 para la explotación de recursos no renovables (implementar impuestos a la renta económica).
- 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*.

Retos para aumentar la inversión: institucionalidad y políticas públicas para dinamizar la inversión pública y privada

- Se requiere de un conjunto de políticas complementarias para potenciar la inversión pública y privada como instrumento de desarrollo.
- Los Sistemas Nacionales de Inversión Pública (SNIPs) son claves para asegurar la coherencia de la inversión pública, maximizando su eficiencia y eficacia.
- Es esencial establecer estrategias de inversión que promueven la participación del sector privado. Los incentivos fiscales representan una herramienta importante para canalizar recursos a sectores estratégicos.
- Este marco de políticas de inversión debe ser acompañado por una institucionalidad que racionaliza los esfuerzos del sector público, incluyendo mecanismos de evaluación de proyectos, análisis costo-beneficio, medición periódica de resultados y rendición de cuentas.



Principales mensajes

- La región se encamina a una senda de bajo crecimiento, similar a la observada antes de la pandemia, en una coyuntura sujeta a importantes restricciones tanto externas como internas.
- Es urgente dinamizar la inversión, pública y privada, que es el puente entre el corto y mediano plazo y es esencial para hacer frente al cambio climático.
- Se requiere de una política fiscal activa con una visión estratégica del gasto público que favorece a las inversiones con altos rendimientos económicos y sociales.
- Es crucial fortalecer los mecanismos de financiamiento y la institucionalidad pública para atender a las altas demandas de inversión en la región.
- Expandir el espacio fiscal abre la posibilidad de potenciar la inversión pública e implementar estrategias de inversión para *crowd-in* la inversión privada.
- La institucionalidad pública de inversión – Sistemas Nacionales de Inversión Pública (SNIPs), marcos de gobernanza, entre otros – es clave para alinear los esfuerzos públicos y privados, maximizando la eficacia y la eficiencia de la inversión para el desarrollo.

¡Muchas gracias por su atención!

Para más información se puede encontrar nuestras publicaciones en línea:

- **Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2022:** desafíos de la política fiscal para un desarrollo sostenible e inclusivo <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47920-panorama-fiscal-america-latina-caribe-2022-desafios-la-politica-fiscal-un>
- **Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022:** dinámica y desafíos de la inversión para impulsar una recuperación sostenible e inclusiva <https://www.cepal.org/es/publicaciones/48077-estudio-economico-america-latina-caribe-2022-dinamica-desafios-la-inversion>
- **Los incentivos fiscales a las empresas en América Latina y el Caribe** <https://www.cepal.org/es/publicaciones/44787-incentivos-fiscales-empresas-america-latina-caribe>

