



2020

Estudio Económico 2020: Políticas Macroeconómicas activas para la recuperación y transformación económica y social



Alicia Bárcena
Secretaria Ejecutiva
Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CEPAL

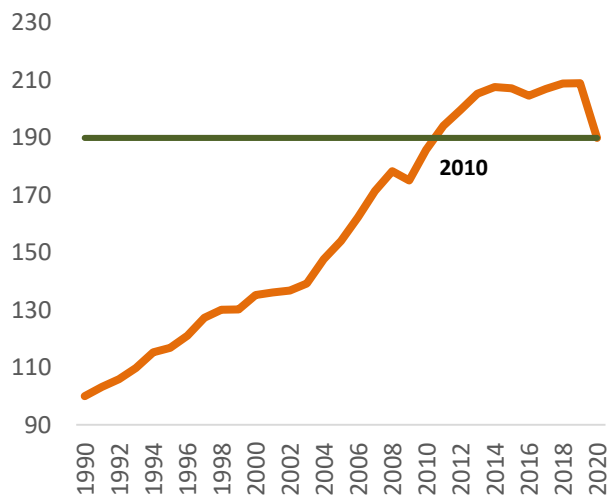
PRINCIPALES MENSAJES

- La pandemia ha tenido graves impactos negativos en lo económico, productivo y social, con secuelas y efectos a mediano plazo sobre el crecimiento, aumentos en la desigualdad, pobreza, desempleo.
- Retomar los niveles de actividad económica (PIB) a niveles precrisis tomará varios años y será más lento que en la crisis subprime.
- Para la recuperación y la transformación económica y social será esencial mantener y profundizar las políticas macroeconómicas activas.
- Mantener una política fiscal expansiva requiere de un marco de sostenibilidad centrado en el fortalecimiento de los ingresos y el acceso a financiamiento en condiciones adecuadas.
- La cooperación internacional, a través de una mejor distribución de la liquidez global, debe apoyar la expansión del espacio de políticas macroeconómicas en la región.

La peor crisis en 100 años con fuertes impactos en lo social y productivo que perdurarán en el mediano plazo

- A fin del 2020 el PIB per cápita sería igual al de 2010: una década perdida
- Cierre de 2,7 millones de empresas formales
- Desempleo alcanzaría a 44 millones de personas, el mayor aumento desde la crisis financiera global
- Pobreza llegaría a niveles de 2005: un retroceso de 15 años alcanzando a 231 millones de personas
- Pobreza extrema llegaría a niveles de 1990: un retroceso de 30 años alcanzando a 96 millones de personas

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE:
EVOLUCIÓN DEL PIB PER CÁPITA**
(Índice 1990=100)

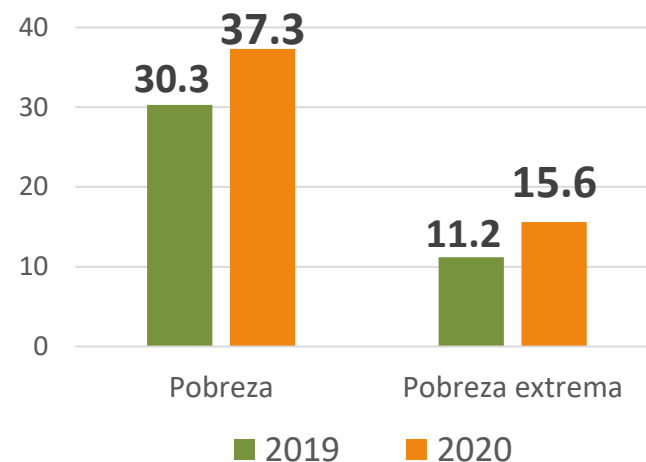


**AMÉRICA LATINA:
INDICADORES LABORALES**
(Millones de personas)

	2020
PEA	326,9
Número de desocupados	44,1
Variación de desocupados	18,0
Tasa de desocupación %	13,5

Aumento de 5,4 puntos porcentuales en la tasa de desocupación respecto a 2019 (8,1%).

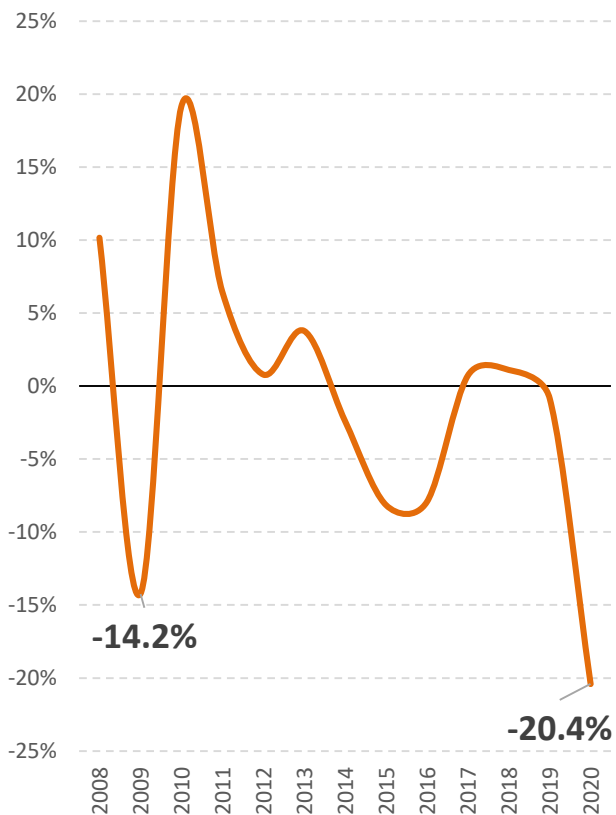
AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): PROYECCIÓN DE LA POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA EN 2020
(Porcentajes)



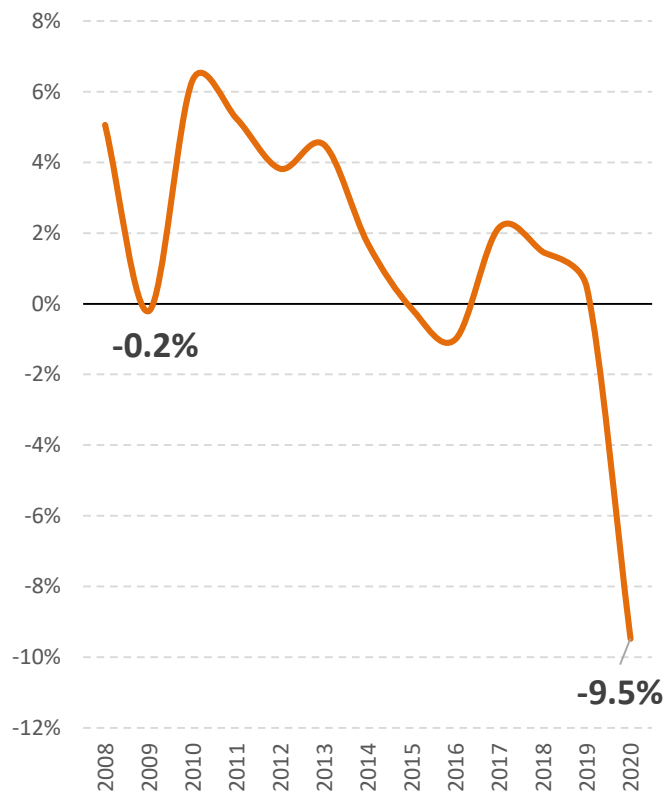
Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco de Datos de Encuestas de Hogares (BADEHOG). Notas: a/ Proyecciones. b/ Proyecciones preliminares basadas en supuestos de impacto sobre el empleo y los ingresos laborales para los distintos sectores productivos.

Fuerte caída en la demanda agregada: mayores caídas en inversión, consumo y exportaciones que en la crisis sub prime

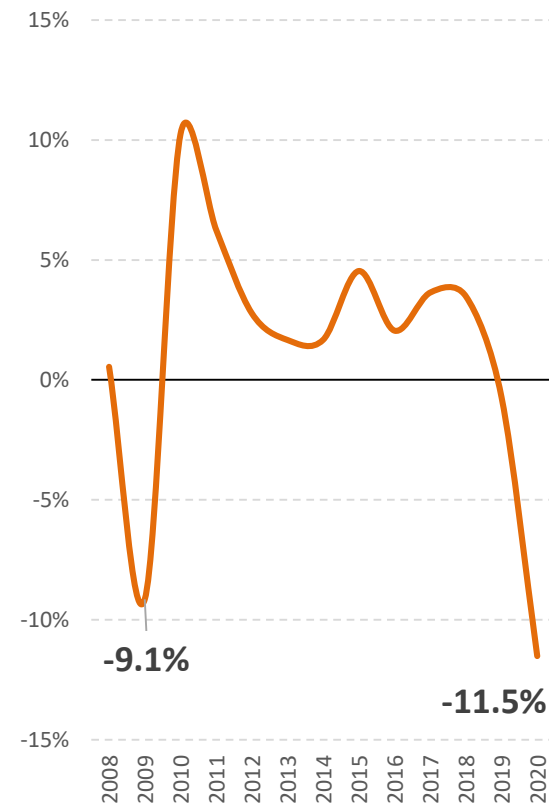
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DE LA INVERSIÓN
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL CONSUMO PRIVADO
(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS
(En porcentajes)



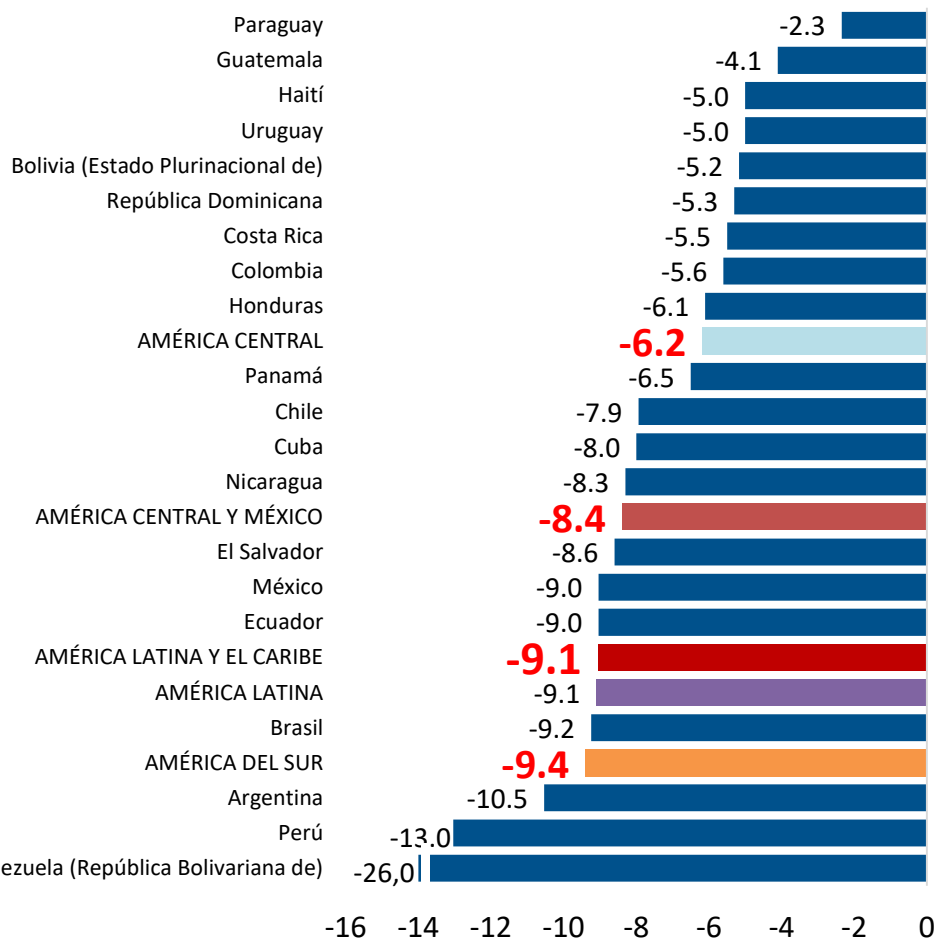
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: 2020 son proyecciones

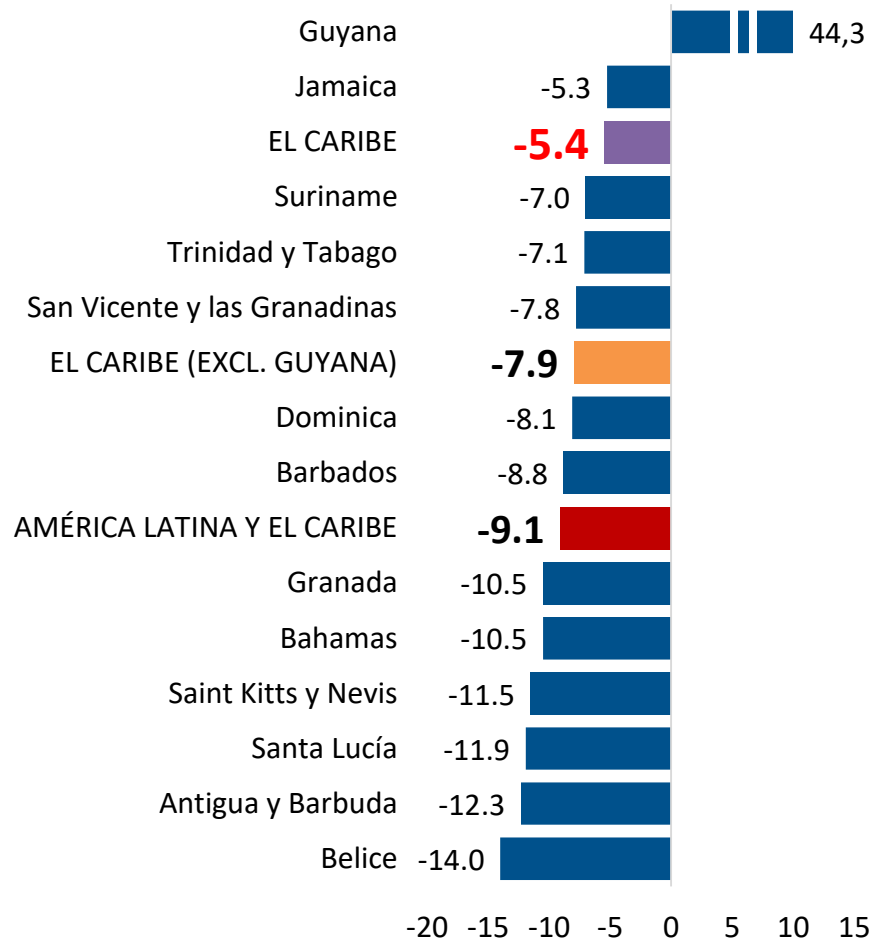
En un marco de caída histórica del PIB en 2020: -9.1%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCIÓN DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 2020^a
(En porcentajes)

AMÉRICA LATINA



EL CARIBE

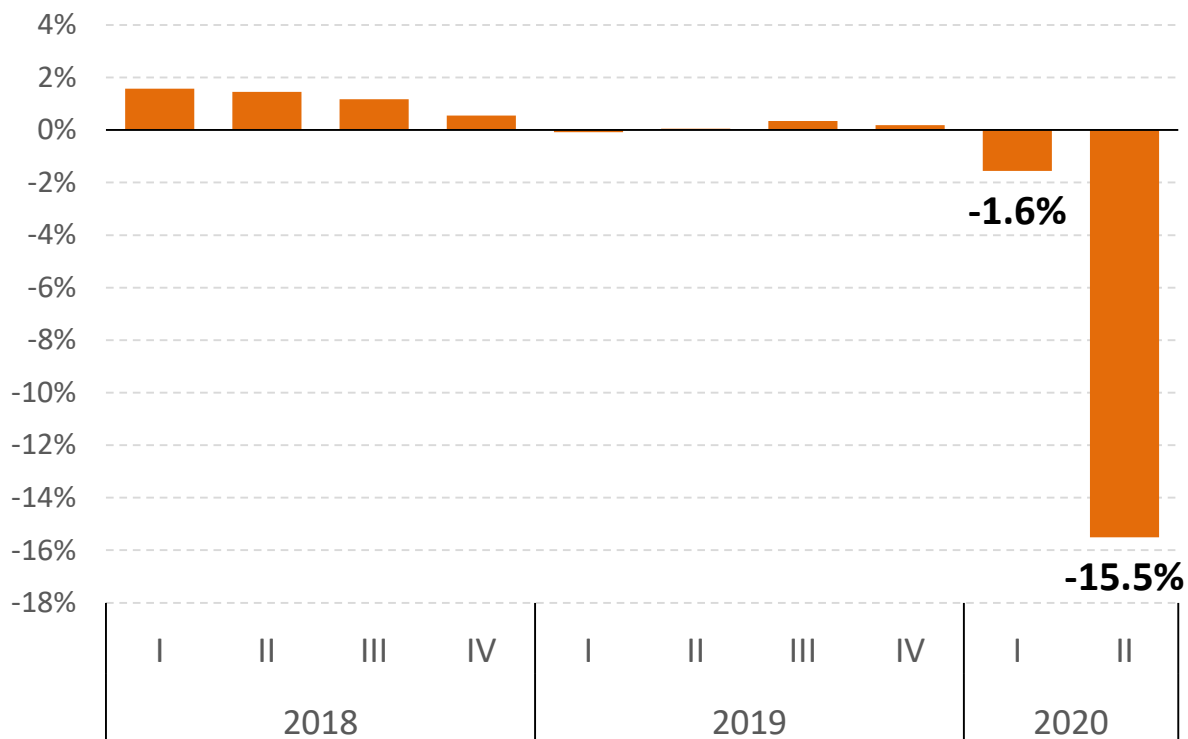


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana

En línea con una caída de 8.3% del PIB en el primer semestre de 2020 en la región

AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB, PRIMER TRIMESTRE DE 2018^A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)



TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB, SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010)

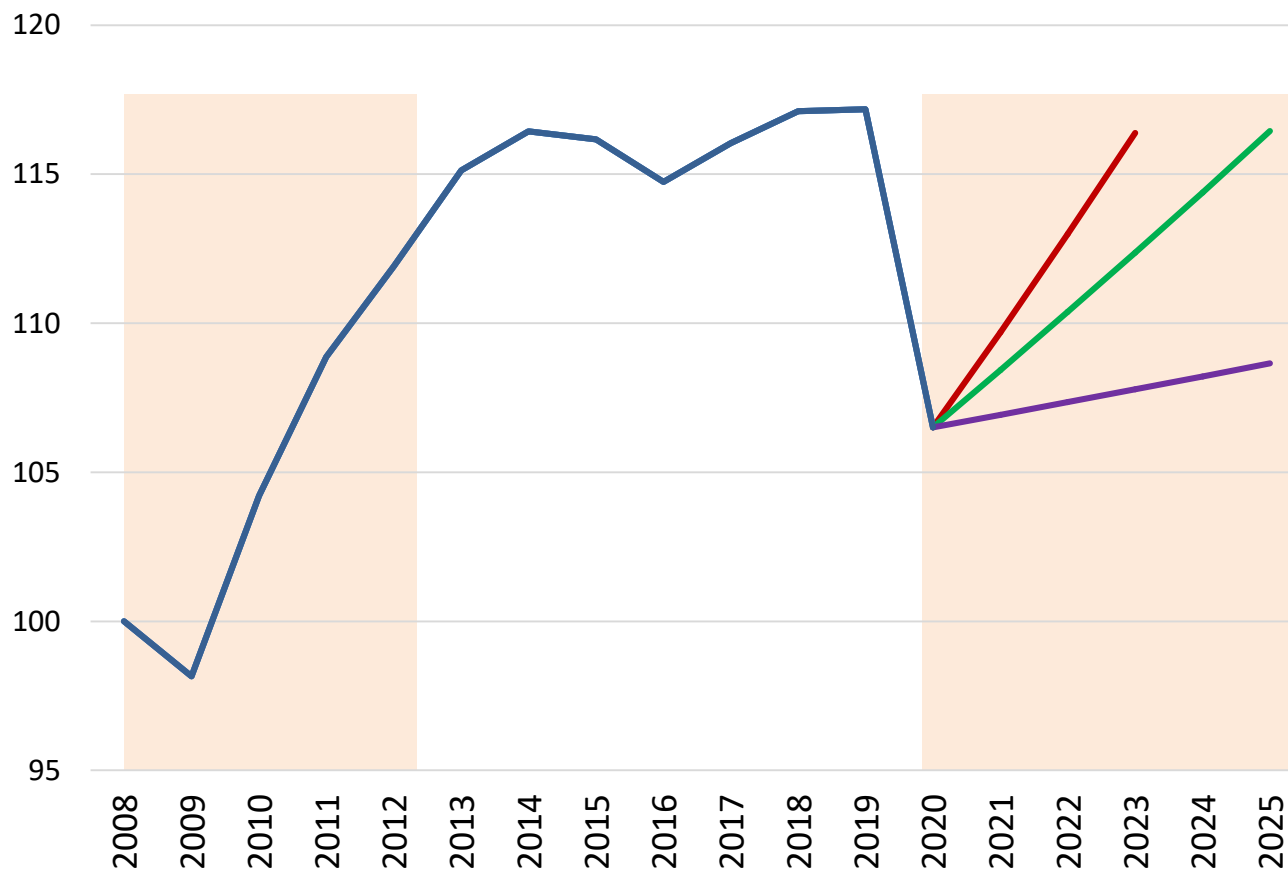
Argentina	-19.1%
Brasil	-11.4%
Chile	-14.1%
Colombia	-15.7%
México	-18.7%
Perú	-30.2%
Uruguay	-10.6%

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

A diferencia de la crisis subprime, la recuperación del nivel de actividad será mucho más lenta

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: NIVEL DE PIB EN TÉRMINOS REALES

(Índice base 2008=100)



Con **tasa promedio 3.0%** se alcanzaría **en 2023** el nivel de PIB de 2019.

Con **tasa promedio de la última década (1,8%)** se alcanzaría recién **en 2025** el nivel de PIB de 2019.

Con la **tasa promedio del último sexenio (0,4%)** no se alcanzaría en la próxima década.

MANTENER POLÍTICAS MACROECONÓMICAS ACTIVAS SERÁ NECESARIO PARA VOLVER A CRECER Y PARA UNA TRANSFORMACIÓN ESTRUCTURAL

- Política fiscal activa en un marco de sostenibilidad centrado en el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- Mantener las políticas monetarias expansivas convencionales y no convencionales.
- Fortalecer la regulación de los flujos de capitales y macroprudencial para preservar la estabilidad macrofinanciera en el corto y mediano plazo.
- La cooperación internacional es fundamental para ampliar el espacio de las políticas macroeconómicas.

La pandemia cambió la orientación de la política fiscal

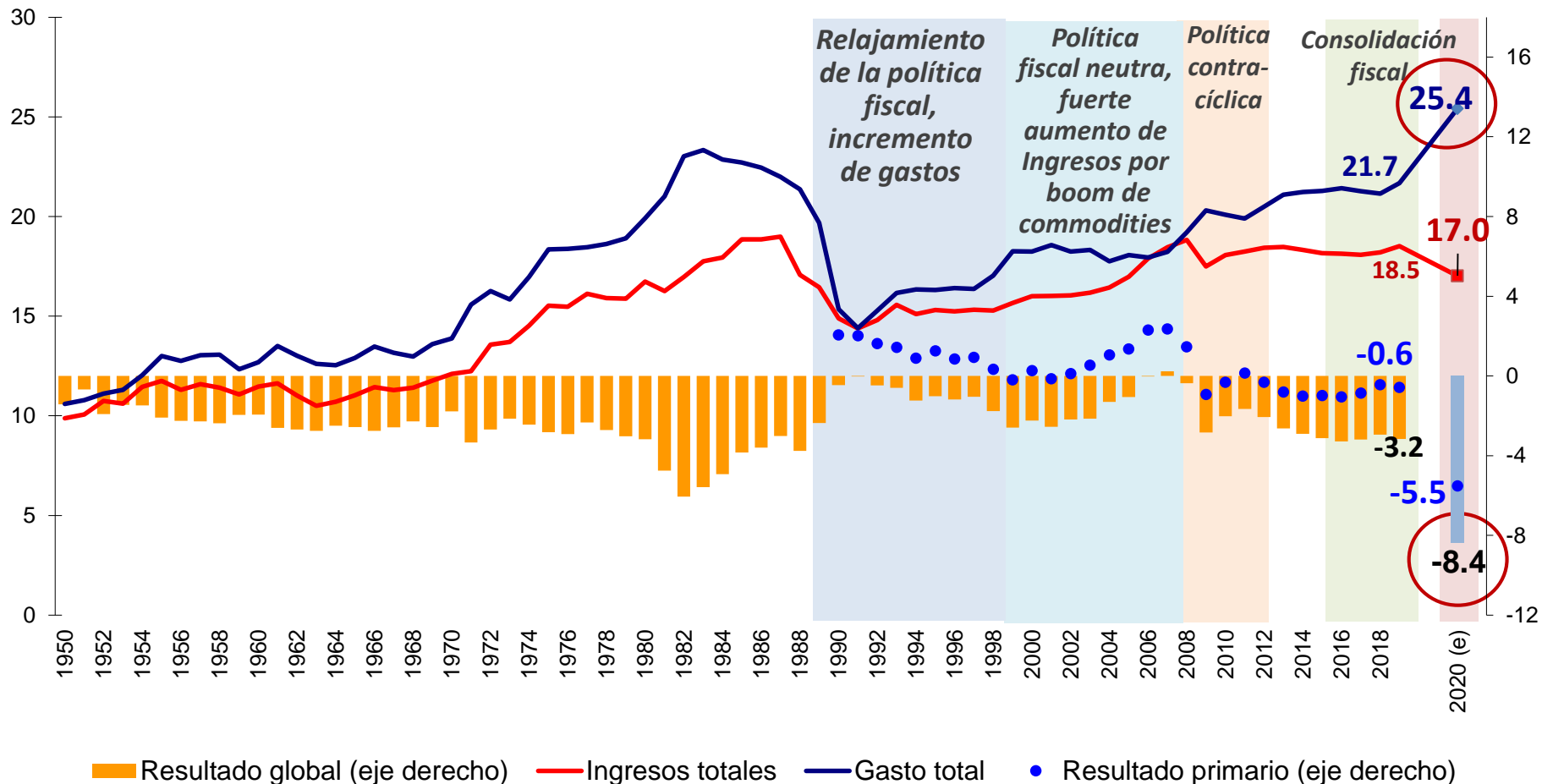
- Previo a la pandemia la política fiscal se enfocaba en medidas para reducir el déficit primario, que en 2016 era de 1,1% y en 2019 resultó en 0,6%
- Pero el gasto de capital fue la variable de ajuste para acomodar mayores pagos de intereses
- Presupuestos aprobados en 2019 para el 2020 continuaban esta tendencia
- ***Sin embargo, la pandemia destacó la importancia de la acción pública a través de la política fiscal con esfuerzos importantes para mitigar los efectos sociales y económicos de la pandemia y planes para reactivar la economía.***

Distintas formas de financiamiento a los esfuerzos fiscales para mitigar los efectos de la pandemia

- Esfuerzos fiscales en promedio de 4,1% del PIB y garantías estatales de crédito de hasta 10% del PIB
- Reasignaciones presupuestarias
- Colocaciones de bonos soberanos en mercados internacionales por US\$ 29.490 millones (marzo a septiembre)
- Uso de fondos soberanos en Chile, Colombia, México, Panamá, Trinidad y Tobago
- Financiamiento de instituciones multilaterales de crédito por US\$ 22.587 millones (marzo-agosto)
- Diecisiete países han recibido financiamiento del FMI y 4 cuentan con líneas de Crédito Flexible del FMI sumando US\$ 107.130 millones:
 - Chile: aprobación por US\$ 23.930 millones;
 - Colombia: acuerdo por US\$ 17.300 millones;
 - México: vigente por US\$ 61.400 millones;
 - Perú: aprobación por US\$ 11.000 millones.

En 2020, la política fiscal vuelve a ser la herramienta para enfrentar choques sociales y macroeconómicos

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1950 A 2019 OBSERVADO Y 2020 ESTIMADO
(En porcentajes del PIB)

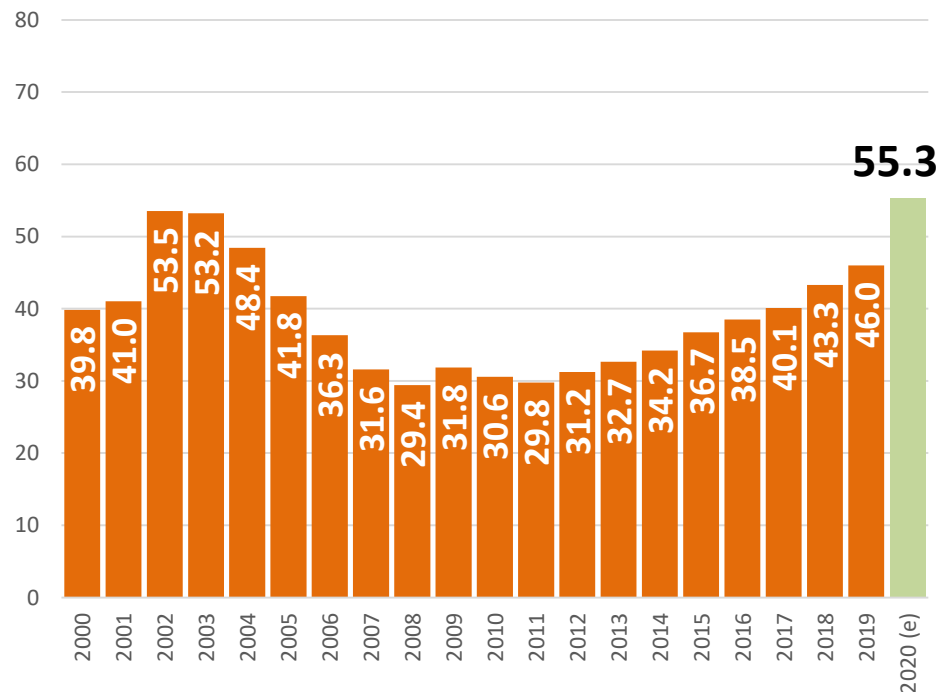


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y estimaciones de la CEPAL.

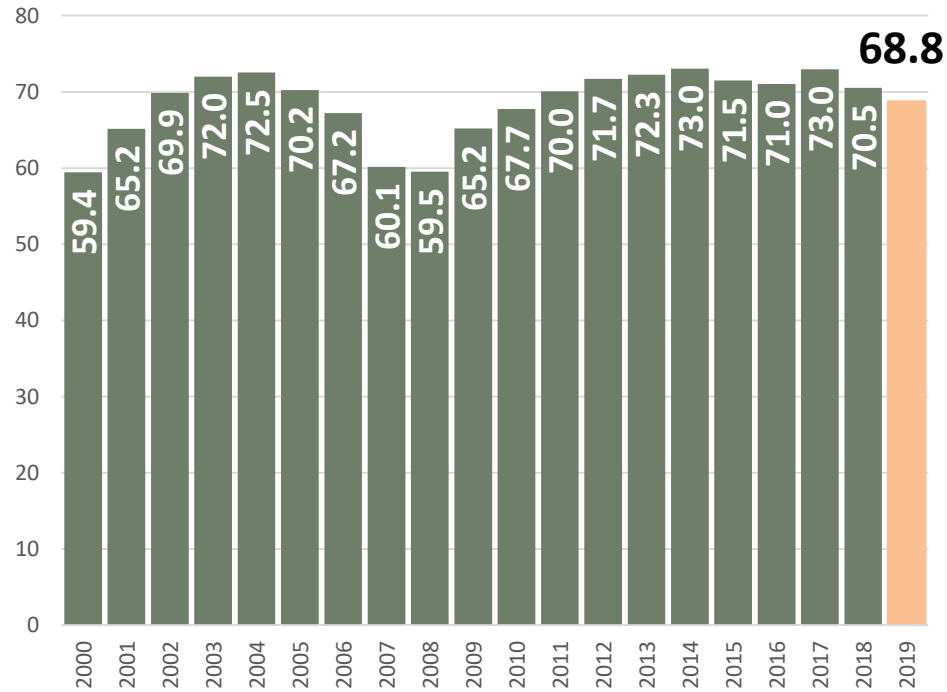
El desafío es mantener una política fiscal activa en un contexto de mayor endeudamiento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL,
2000-2019 OBSERVADO Y 2020 ESTIMADO
(En porcentajes del PIB)

A. América Latina (16 países)



B. El Caribe (13 países)



Comparado con países desarrollados la región presenta menores niveles de endeudamiento

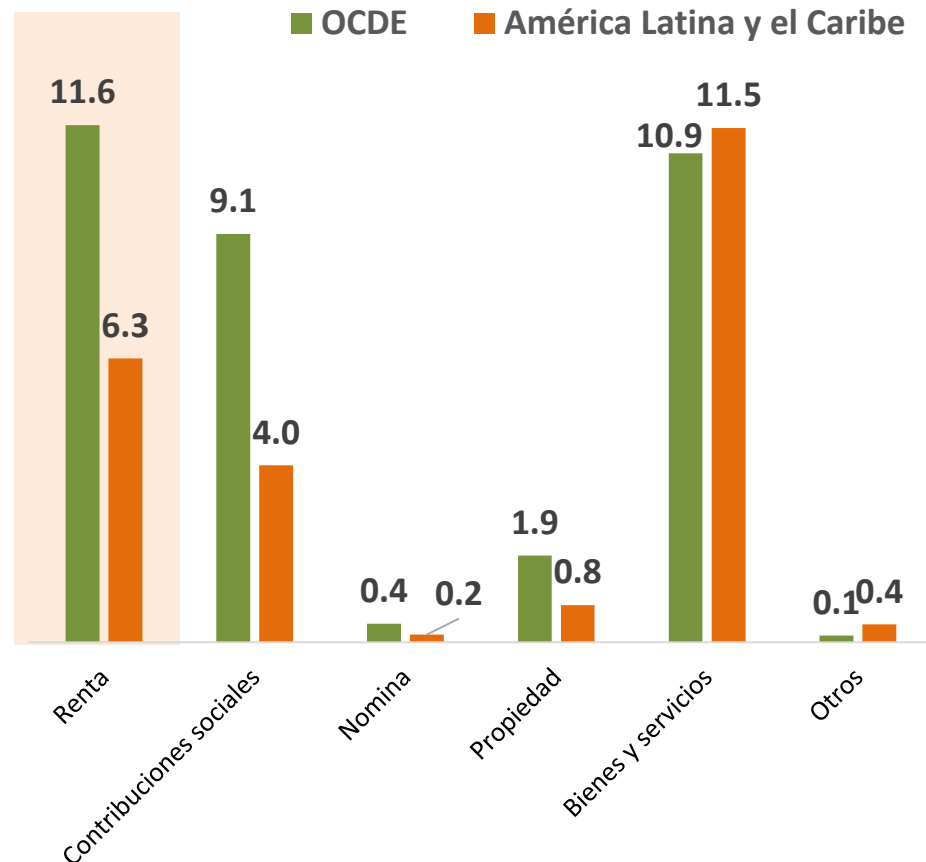
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y estimaciones de la CEPAL.

Mantener la política fiscal expansiva requiere de un marco de sostenibilidad centrado en los ingresos

Subir recaudación tributaria:

- Eliminar espacios de evasión y elusión tributaria que alcanzan el 6,1% del PIB
- Fortalecer recaudación tributaria:
 - Consolidar el impuesto a la renta a personas físicas y corporaciones.
 - Extender el alcance de los impuestos sobre el patrimonio y la propiedad.
 - Impuestos a la economía digital y correctivos: ambientales y relacionados a la salud pública.
- Reorientar gastos tributarios hacia los ODS: 3,7% del PIB en promedio.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y OCDE: ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO GENERAL, 2018^a
(Porcentajes del PIB)



LA POLÍTICA FISCAL ACTIVA DEBE VINCULAR EL CORTO (DE EMERGENCIA) CON EL MEDIANO Y LARGO PLAZO

Orientar gasto público hacia reactivación y transformación económica

1. Impulso a la demanda:

- **Inversión:** proyectos intensivos en empleo y sostenibilidad ambiental
- **Sectores:** infraestructura, transporte, tecnologías digitales, energías renovables
- **Consumo hogares:** Ingreso básico a 200 m de personas en pobreza

2. Impulso a la oferta:

- **Financiamiento y liquidez a MIPYMES:** plazos más largos y costos más bajos.
- **Sectores estratégicos** gravemente afectados.
- Incentivos al **desarrollo productivo, inclusión digital y la adopción de tecnologías limpias.**

3. Impulso a la inclusión social:

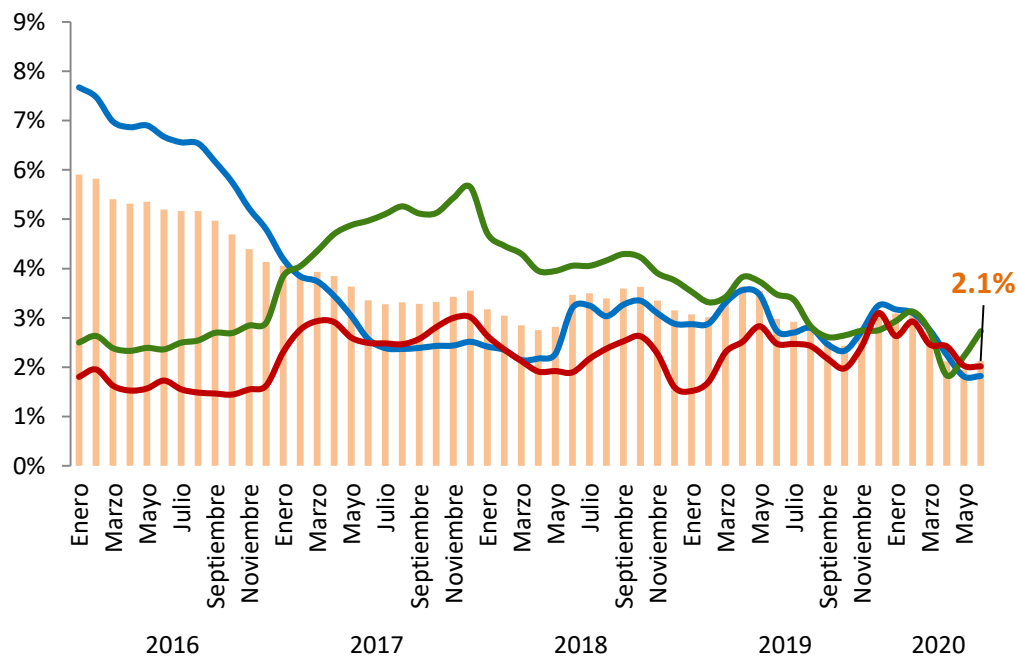
- **Universalización de sistemas de protección social:** salud, género, pensiones, educación, seguro de desempleo, ingreso básico universal.

Niveles de inflación históricamente bajos junto a un mayor pragmatismo han estimulado la adopción de políticas monetarias expansivas convencionales y no convencionales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, PROMEDIO PONDERADO.

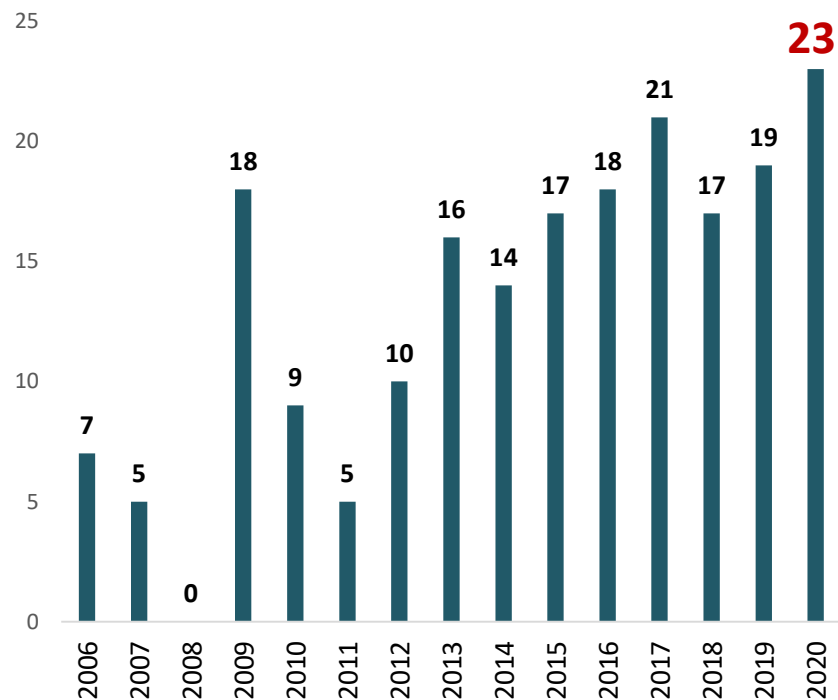
ENERO DE 2016 A JUNIO DE 2020

(En porcentajes)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: NÚMERO DE PAÍSES CON TASAS DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES INFERIORES AL 3%, 2006-2020

(En número de países - corresponde al mes de junio)



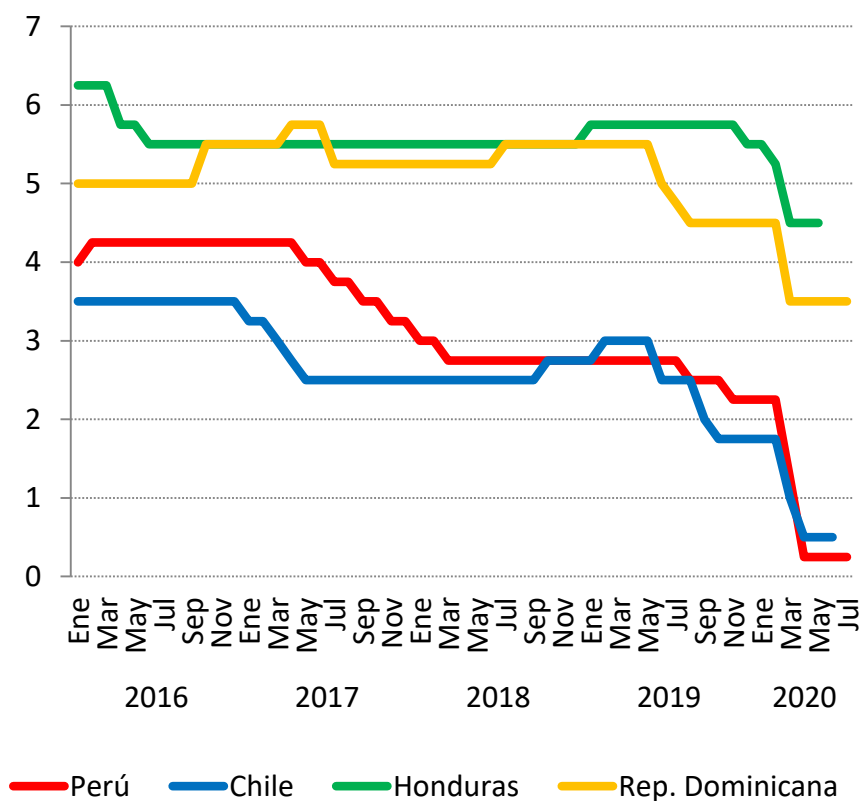
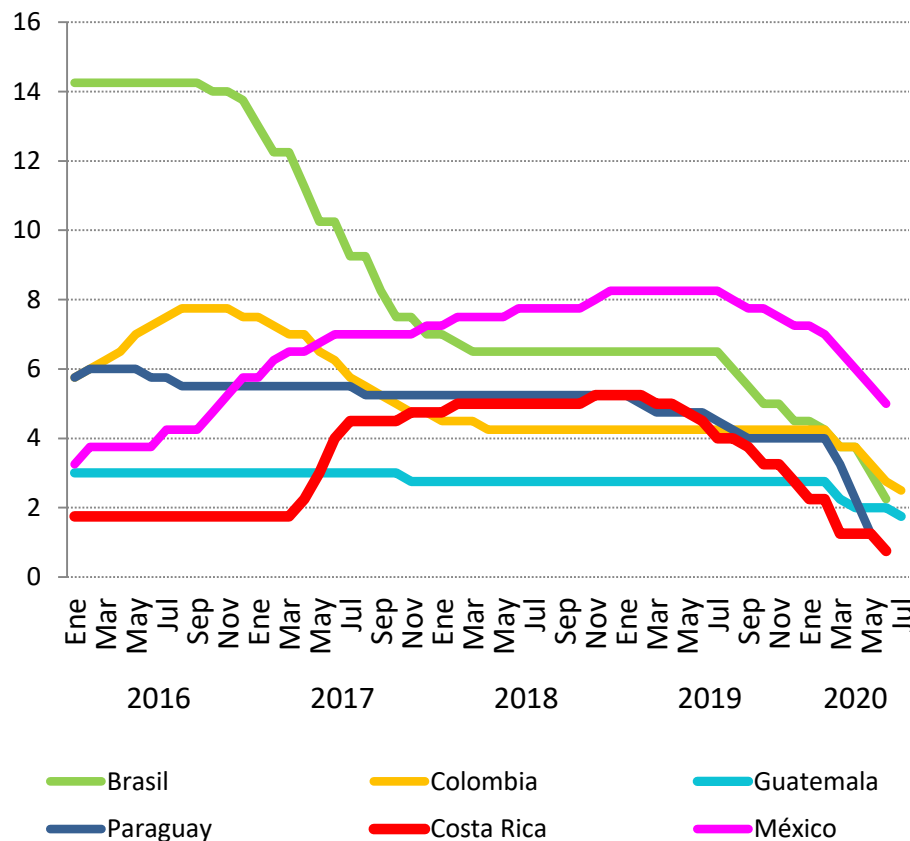
- América Latina y el Caribe excluidas Argentina, Haití, Surinam y Venezuela (Rep. Bol.de)
- América del Sur excluidas Argentina y Venezuela (Rep. Bol.de)
- América Central y México excluido Haití
- El Caribe excluido Surinam

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

En materia de políticas convencionales, desde marzo las Tasas de Política Monetaria han experimentado importantes reducciones, y se espera que esta política se mantenga mientras la actividad económica se recupera...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE POLÍTICA MONETARIA, ENERO DE 2016 A JUNIO DE 2020

(En porcentajes)



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

La gran mayoría de los bancos centrales de la región han adoptado medidas “no convencionales” para expandir la liquidez, y evitar el colapso de la demanda agregada...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (29 países): BANCOS CENTRALES Y MEDIDAS NO CONVENCIONALES ADOPTADAS DURANTE LA CRISIS DEL COVID-19

	Compra de títulos públicos y privados en poder de instituciones financieras	Co-financiamiento de programas crediticios del sector público	Financiamiento directo al sector público
Antigua y Barbuda		X	X
Argentina		X	
Bahamas		X	
Barbados		X	
Belice		X	
Bolivia	X		X
Brasil	X	X	
Chile	X	X	
Colombia	X	X	
Costa Rica	X	X	
Dominica		X	X
El Salvador		X	
Granada		X	X
Guyana		X	
Guatemala	X	X	X
Honduras		X	
Haití		X	
Jamaica		X	
México	X	X	
Panamá		X	
Paraguay	X	X	X
Perú	X	X	
Rep. Dominicana	X	X	X
San Kitts y Nevis		X	X
San Vicente y las Granadinas		X	X
Santa Lucía		X	X
Trinidad y Tabago		X	
Uruguay		X	
Venezuela			X

- **27** países han adoptado medidas de **cofinanciamiento de programas crediticios del sector público**
- **11** países de **financiamiento directo del sector público**
- **10** países de **Compra de títulos públicos y privados en poder de instituciones financieras**

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

El aumento del riesgo sistémico puede socavar la estabilidad financiera y hacer más difícil el proceso de recuperación de los países...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VOLATILIDAD DE LOS FLUJOS BRUTOS FINANCIEROS, 2000-2019
(Valores medianos)

Flujos brutos de capital	2000-2009		2010-2019	
	Promedio	Coef. De variación	Promedio	Coef. De variación
Entradas ⁽¹⁾				
Inversión directa	2.08%	0.47	2.34%	0.48
Inversión de portafolio	0.33%	1.466	0.57%	1.104
Salidas ⁽²⁾				
Inversión directa	0.07%	0.967	0.17%	1.010
Inversión de portafolio	0.14%	1.563	0.24%	1.664

La mayor volatilidad de los movimientos de capitales y las propiedades inéditas de la crisis actual legitiman el **uso de todas las herramientas de políticas disponibles** para preservar la estabilidad macroeconómica.

Notas: (1) Las salidas de flujos brutos de capital corresponden a la adquisición neta de activos financieros (BPM6) igualmente expresadas en porcentaje del PIB; (3) La categoría Otras Inversiones incluye principalmente los créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos y otros activos y pasivos.

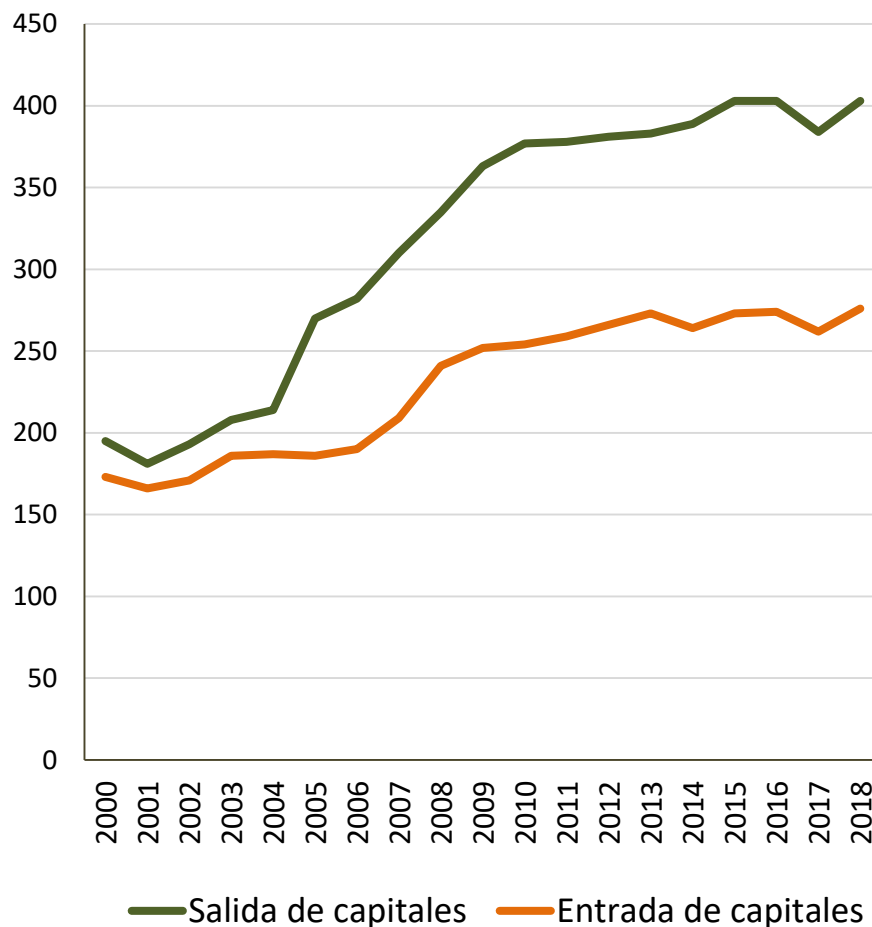
Fuente: CEPAL en base a Estadísticas de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (FMI).

Desde 2003, las autoridades de la región han fortalecido la regulación asociada a la salida de capitales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (30 PAÍSES): MEDIDAS DE REGULACIÓN DE LOS FLUJOS DE CAPITALES ORIENTADAS A LOS MERCADOS DE CAPITAL Y MONETARIO, 2018

Países	Acciones – Inst. Inv. Colectiva	Bonos	Mercado monetario
Antigua y Barbuda	Salida		
Argentina	Salida		
Belice	Entrada/salida	Entrada/salida	Entrada/salida
Bolivia (Estado Plurinacional de)	Salida	Salida	Salida
Brasil	Entrada/salida	Entrada/salida	Entrada/salida (+)
Chile	Entrada/salida (+)	Salida	Salida
Colombia	Entrada/salida	Entrada/salida	Entrada/salida (+)
Costa Rica	Entrada	Entrada	Entrada
Dominica	Entrada/salida (+)	Salida	
República Dominicana	Entrada	Entrada	Entrada
Ecuador	Entrada/salida	Entrada/salida	Entrada/salida
El Salvador	Salida	Salida	Salida
Granada	Entrada/salida (+)	Entrada/salida	Entrada/salida
Guatemala		Entrada/salida	
Guyana	Entrada		
Haití	Salida	Salida	Salida
Honduras	Entrada/salida (+)	Entrada/salida (+)	Entrada/salida (+)
Jamaica	Entrada/salida (+)	Entrada/salida	Entrada/salida (+)
México	Entrada/salida	Entrada/salida	Entrada/salida
Nicaragua			
Panamá			
Paraguay	Salida	Salida	Entrada
Perú			
Saint Kitts y Nevis	Entrada/salida (+)	Salida	
Santa Lucía	Entrada/salida	Entrada/salida (+)	Salida
San Vicente y las Granadinas	Entrada/salida (+)	Entrada/salida	Entrada/salida
Suriname	Entrada/salida	Entrada/salida	Entrada/salida
Trinidad y Tabago	Entrada		
Uruguay			
Venezuela (República Bolivariana de)	Entrada (+)/salida	Entrada (+)/salida	Entrada (+)/salida

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: NÚMERO DE MEDIDAS DE REGULACIÓN DE FLUJOS DE CAPITAL, 2000 A 2018



Nota: El número de medidas se refiere a todas las transacciones de capital es decir a un nivel agregado.
Fuente: CEPAL a partir de la base de datos AREAER-IMF.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), "AREAER Online" [en línea] <https://www.elibrary-areaer.imf.org/Pages/ChapterQuery.aspx>, y G. Pasricha, "Recent trends in measures to manage capital flows in emerging economies", *The North American Journal of Economics and Finance*, vol. 23, N° 3, 2012.

La emisión de derechos especiales de giro y una mejor distribución de los mismos ayudaría a generar financiamiento para los países de la región

América Latina y el Caribe: montos recibidos de una emisión hipotética de nuevos DEG
(en millones de DEGs)

	Emisión de DEGs	
	Un billón	500,000 millones
Caribe	3,480	1,740
América del Sur	51,800	25,900
Istmo Centroamericano	5,100	2,550
México	18,700	9,350
Total ALC	79,080	39,540

- **La emisión de Derechos Especiales de Giro (DEGs) por el FMI es central para expandir la capacidad de financiamiento de la región.**
- **Adicionalmente, se podría aumentar la liquidez a través de un mecanismo para transferir DEGs entre países.**

Fuente: CEPAL

Nota: El tipo de cambio al 15 de septiembre es de 1 DEG=1,42 dólares . La asignación está calculada de acuerdo a las cuotas actuales en el Fondo Monetario Internacional (<https://www.imf.org/external/np/sec/memdir/members.aspx>)

Para apoyar las políticas fiscales y monetarias es esencial distribuir mejor la liquidez global a través de la cooperación internacional

- **Capitalizar las instituciones de crédito multilaterales** para ampliar su capacidad de financiamiento y liquidez tanto en la coyuntura como con una mirada más larga.
- **Institucionalizar la cooperación entre los bancos centrales** para sostener tanto las políticas monetarias expansivas y como aquellas dedicadas a la preservación de la estabilidad macrofinanciera.
- **Potenciar el uso de medidas de regulación de flujos de capitales en el marco macroprudencial.**
- **Ampliar la red de seguridad financiera mundial y regional** para contrarrestar los efectos negativos de la volatilidad de los flujos financieros en momentos de crisis sistémicas.

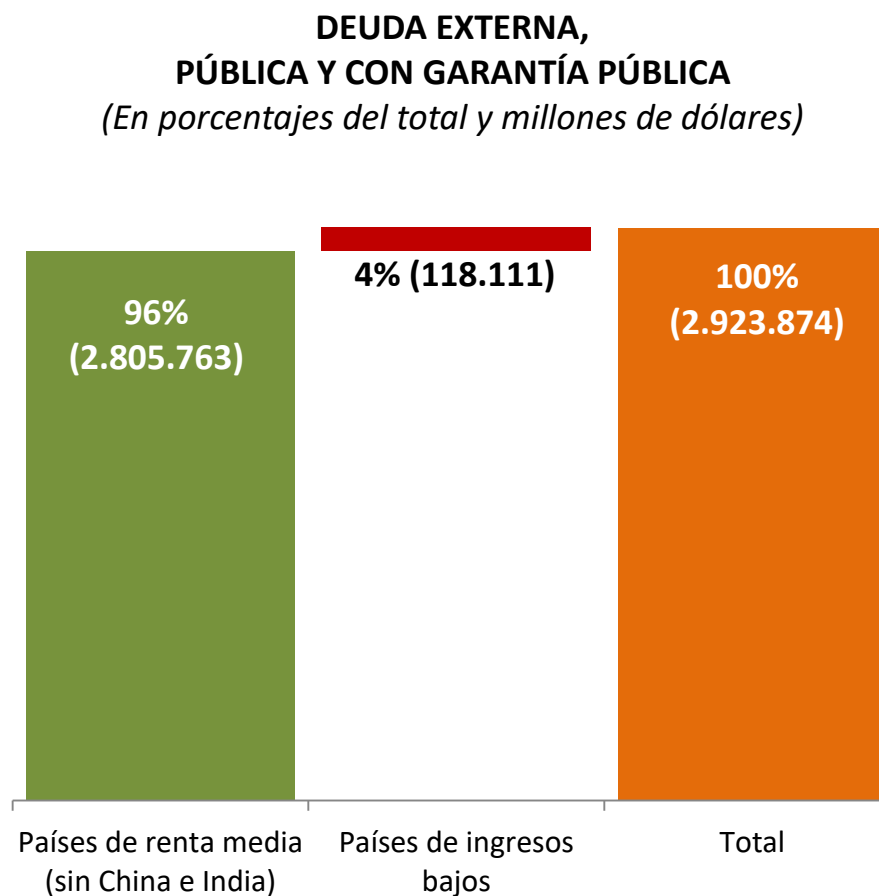
La iniciativa FACE es un ejemplo de mecanismo de cooperación internacional para mejorar la distribución de la liquidez global hacia los países en desarrollo

FACE (Fund to Alleviate COVID-19 Economics) es un mecanismo innovador propuesto por Costa Rica para **proporcionar financiamiento concesional a los países en desarrollo con un período de repago de 50 años y tasas de interés cercanas a cero.**

- Su objetivo es mitigar el impacto social y económico de la pandemia y contribuir a una recuperación sostenible.
- El fondo tendrá un volumen de 516 mil millones de recursos y dentro los criterios de asignación no incorpora condicionalidades.
- Los recursos se canalizarían a través de la banca multilateral.

Alivio y reestructuración de deuda para países con vulnerabilidades y alta carga de pagos de intereses es necesario para expandir espacio de políticas

- Los países de renta media concentran el 96% del total de la deuda de los países en desarrollo (excluyendo a China y la India).
- Dos desafíos
 - **Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda:** crucial para ampliar el espacio fiscal de países de bajos ingresos y debe ampliarse a países de renta media vulnerables como los países del Caribe y Centroamérica.
 - Impulsar la creación de un **mecanismo internacional para la reestructuración de la deuda soberana** para bajar la incertidumbre y los riesgos de procesos de renegociación de deuda.



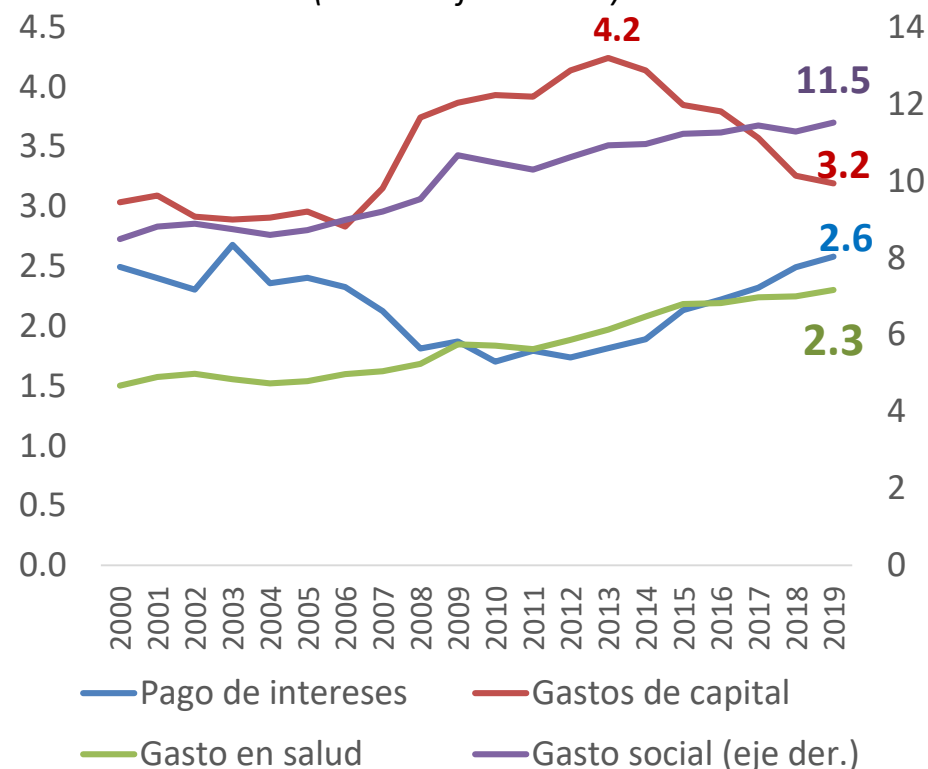
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del Banco Mundial.

Aliviar el pago de intereses aumentaría la disponibilidad de recursos para el desarrollo

- El gasto de capital ha sido la variable de ajuste.
- A nivel de gobierno central, hoy se gasta más en el pago de intereses que en la salud pública.
- Los países de América Latina gastan el 2.6% del PIB en pago de intereses y los países de El Caribe el 2.7% del PIB
- Esta situación es una limitante para hacer frente a la pandemia: **países que contaban con sistemas de protección social con mayor cobertura han podido reaccionar de manera más rápida y eficaz para contener y mitigar los efectos sociales de la pandemia.**

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): COMPONENTES DEL GASTO PÚBLICO DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2019

(Porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
Nota: Las cifras para el gasto social y el gasto en salud incluyen el Estado Plurinacional de Bolivia por lo tanto corresponden a 17 países.

Cuatro recomendaciones para el Alivio de la deuda del Caribe

- **Dispensación especial para el Caribe** a través de:
 - Acceso a **donaciones y financiamiento concesional**
 - **Alivio/cancelación de la deuda sin condicionalidades**
 - Acceso a **DSSI mejorado (atraer acreedores privados)**
 - Banca de Desarrollo Regional
- **Involucrar a acreedores bilaterales, incluido el Club de París (Antigua y Barbuda y Dominica)**
- **Establecimiento del Fondo de Resiliencia del Caribe**
 - Facilitar la inversión de capital necesaria para la resiliencia económica y climática.
 - Se busca una **capitalización inicial del orden de US \$ 6,9 mil millones (12,2% de la deuda regional)**
 - Debe ser una instalación regional con una estructura de gobernanza apropiada basada en miembros
- **Participación del Fondo Verde para el Clima en la Iniciativa de canje de deuda de la CEPAL**
 - Es necesario acordar el acceso a los recursos concesionales / de subvenciones del GCF y el establecimiento del Fondo de Resiliencia para hacer avanzar la Iniciativa

La recuperación y la dinámica de crecimiento enfrenta importantes desafíos

- **Incertidumbre respecto a la economía internacional**
- **Una dinámica de la pandemia con probabilidad de rebrotes**
- **Persistencia de los efectos negativos que afectarán la dinámica productiva, el empleo y la demanda agregada**
- **Disposición política para mantener las políticas fiscales y monetarias expansivas**
- **Riesgos sistémicos por acumulación de deuda y mayor volatilidad financiera puede afectar flujos transfronterizos: apetito por riesgo y condiciones de financiamiento.**
- **Dinámica multilateral y cooperación internacional poco clara**



2020

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>



NACIONES UNIDAS

CEPAL