Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe

2021

Los desafíos de la política fiscal en la recuperación transformadora pos-COVID-19

CEPAL

Naciones Unidas

CEPAL

COVID-19 RESPUESTA

UN CONTEXTO COMPLEJO

- La dinámica del crecimiento en 2021 no logrará compensar la caída de 2020 y estará sujeta a fuertes incertidumbres por el acceso desigual a vacunas y al proceso de vacunación.
- Los gobiernos han hecho esfuerzos fiscales (4,6% del PIB) para mitigar los efectos sociales y productivos.
- La persistencia de la pandemia y la fragilidad del proceso de recuperación económica requerirán la extensión de estas medidas fiscales durante 2021 aunque las capacidades para mantener políticas fiscales y monetarias expansivas son heterogéneas.
- Se espera lento crecimiento en los próximos años que hará difícil recuperar el empleo, remontar la informalidad y revertir los aumentos de pobreza y pobreza extrema.
- Se profundizan las desigualdades: sectores tecnológicamente intensivos tenderán a recuperarse más rápido en una región caracterizada por la baja productividad y la fragmentación de los sistemas de protección social y la salud.
- El impacto mayor lo sentirán las mujeres que sufrirán una década de retroceso en participación laboral.

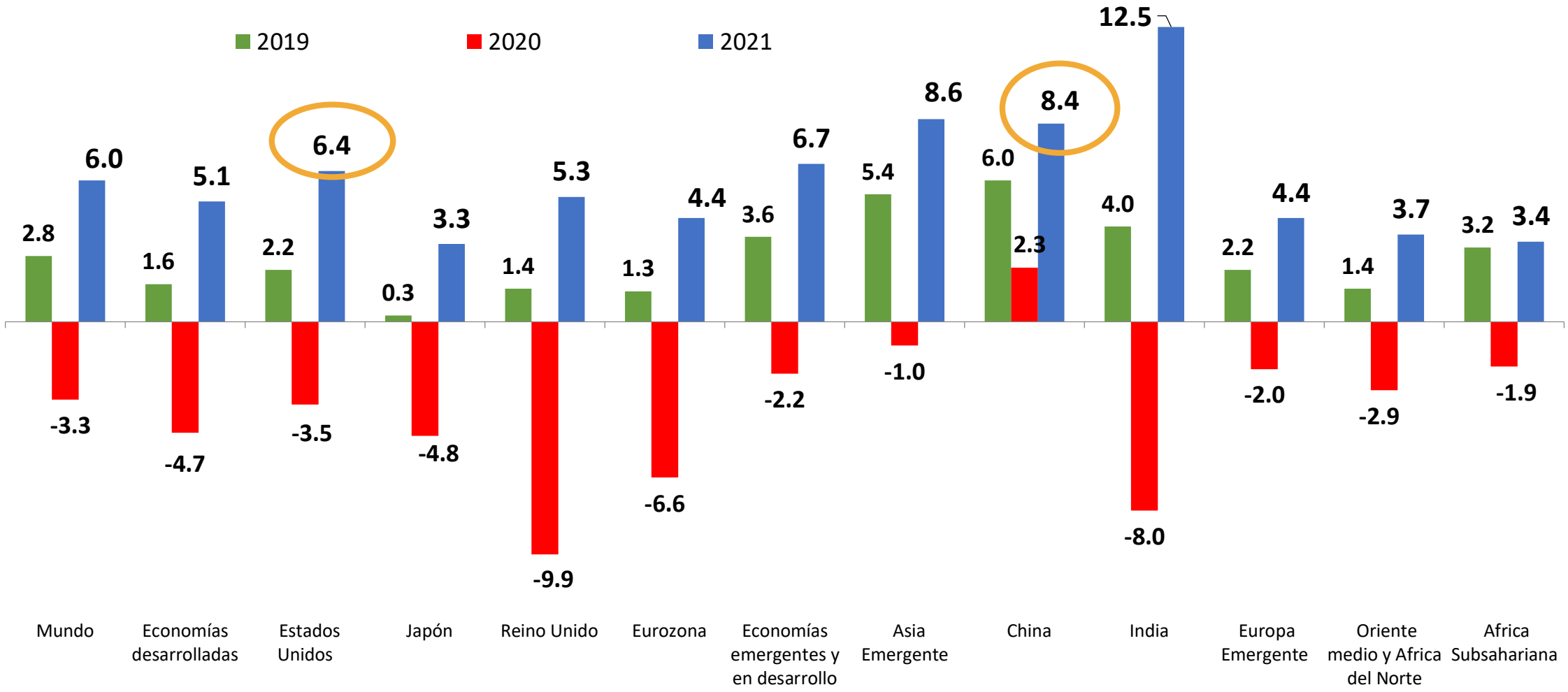
RIESGOS SOBRE LA RECUPERACIÓN

- Recuperación económica dispar, divergente y asincrónica
- Incertidumbres respecto a la efectividad de las vacunas.
- Alto endeudamiento global, particularmente de los países de renta media (96% del PIB excepto China e India).
- En la región más de la mitad de las economías tiene una clasificación crediticia de alto riesgo, lo que sumado aumentos en las tasas de largo plazo pueden generar mayor volatilidad en los flujos financieros a la región.
- Iniciativas globales de alivio de deuda no incluyen por ahora a los países de renta media.

PARA 2021 SE ESPERA UN CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA GLOBAL EN TORNO AL 6%, CON GRANDES DISPARIDADES ENTRE PAÍSES

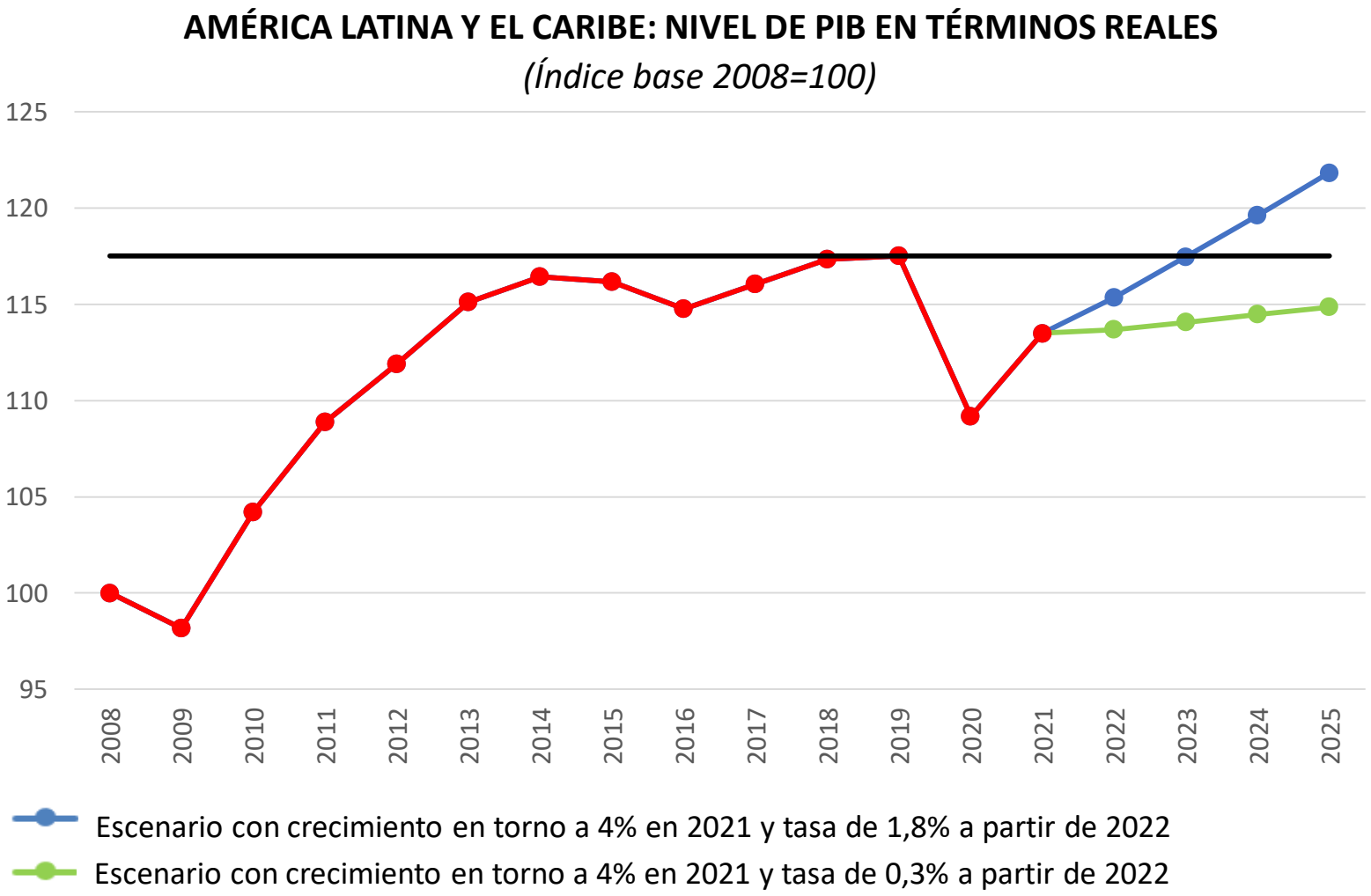
REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2019, 2020 Y PROYECCIONES PARA 2021

(*En porcentajes*)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de WEO , FMI (abril 2021), y fuentes oficiales

EN 2021 LA REGIÓN TENDRÍA CRECIMIENTO POSITIVO CON LENTA RECUPERACIÓN DE LOS NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA PREPANDEMIA (2019)



Después de la caída de 7.1% en 2020 y una tasa de en torno a 4% en 2021, con un crecimiento igual al de la última década (1,8%), se alcanzaría **en 2023** el nivel de actividad prepandemia

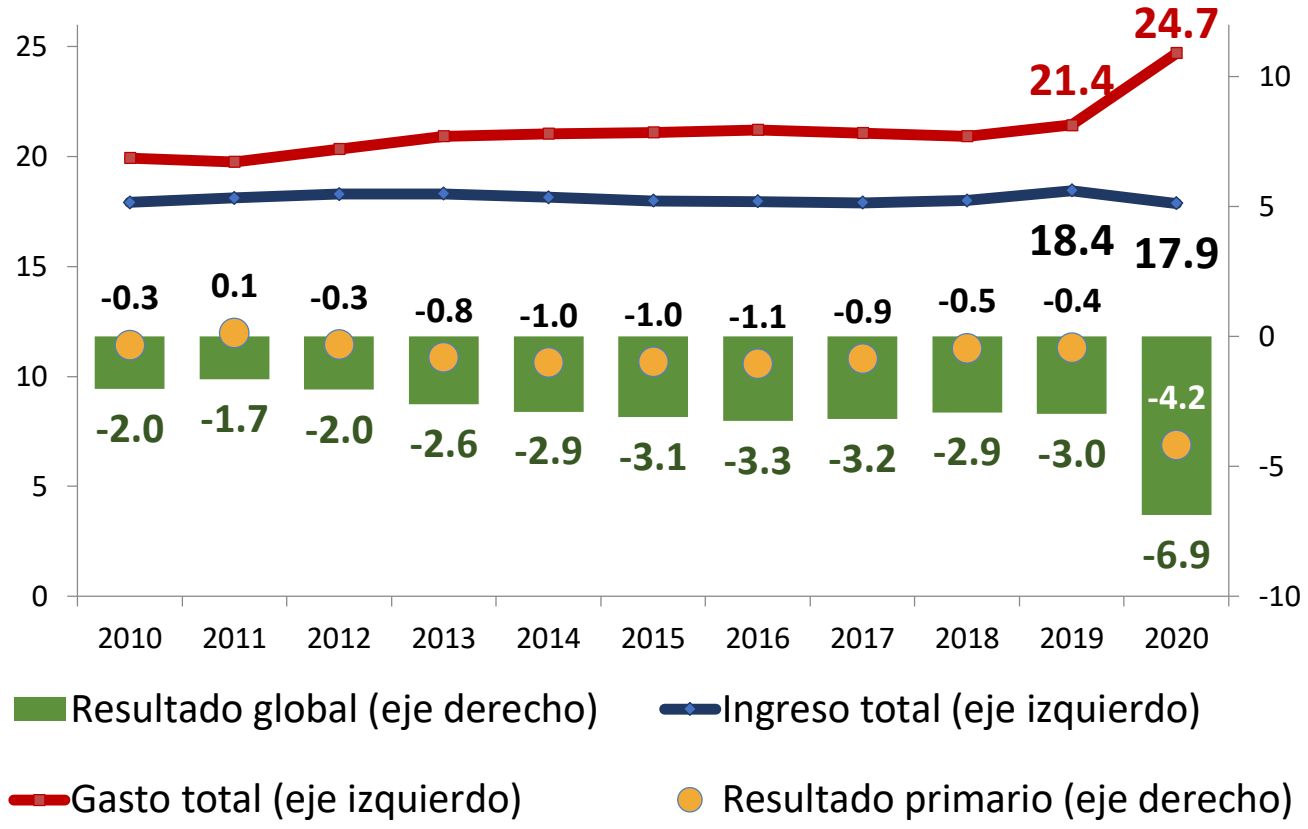
Pero, con un crecimiento igual al del último sexenio (0,3%) no se alcanzaría en la próxima década el nivel de actividad pre pandemia

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

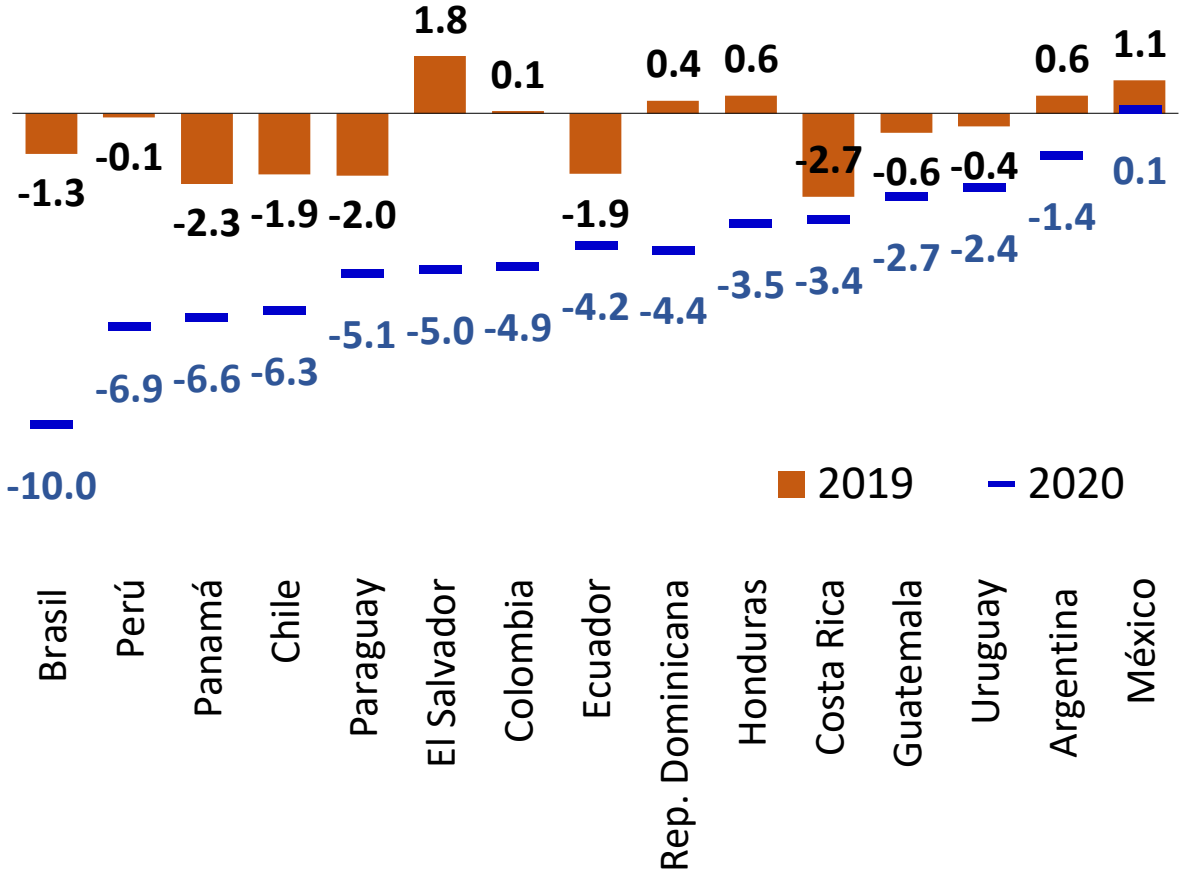
La política fiscal durante 2020

LOS DÉFICITS FISCALES AUMENTARON COMO RESULTADO DE LA CAÍDA DE LOS INGRESOS PÚBLICOS Y EL INCREMENTO DEL GASTO PÚBLICO

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2020
(Porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): RESULTADO PRIMARIO DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020
(Porcentajes del PIB)

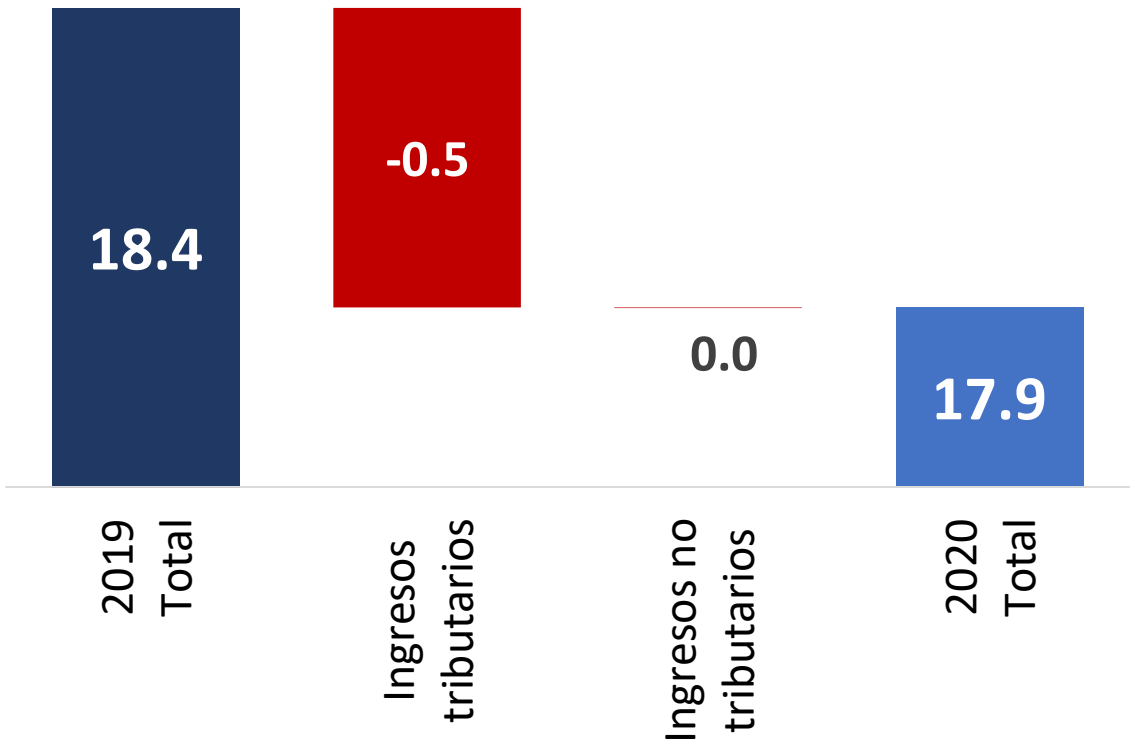


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

LA CAÍDA EN LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA FUE EL PRINCIPAL FACTOR DETRÁS LA CONTRACCIÓN EN LOS INGRESOS PÚBLICOS

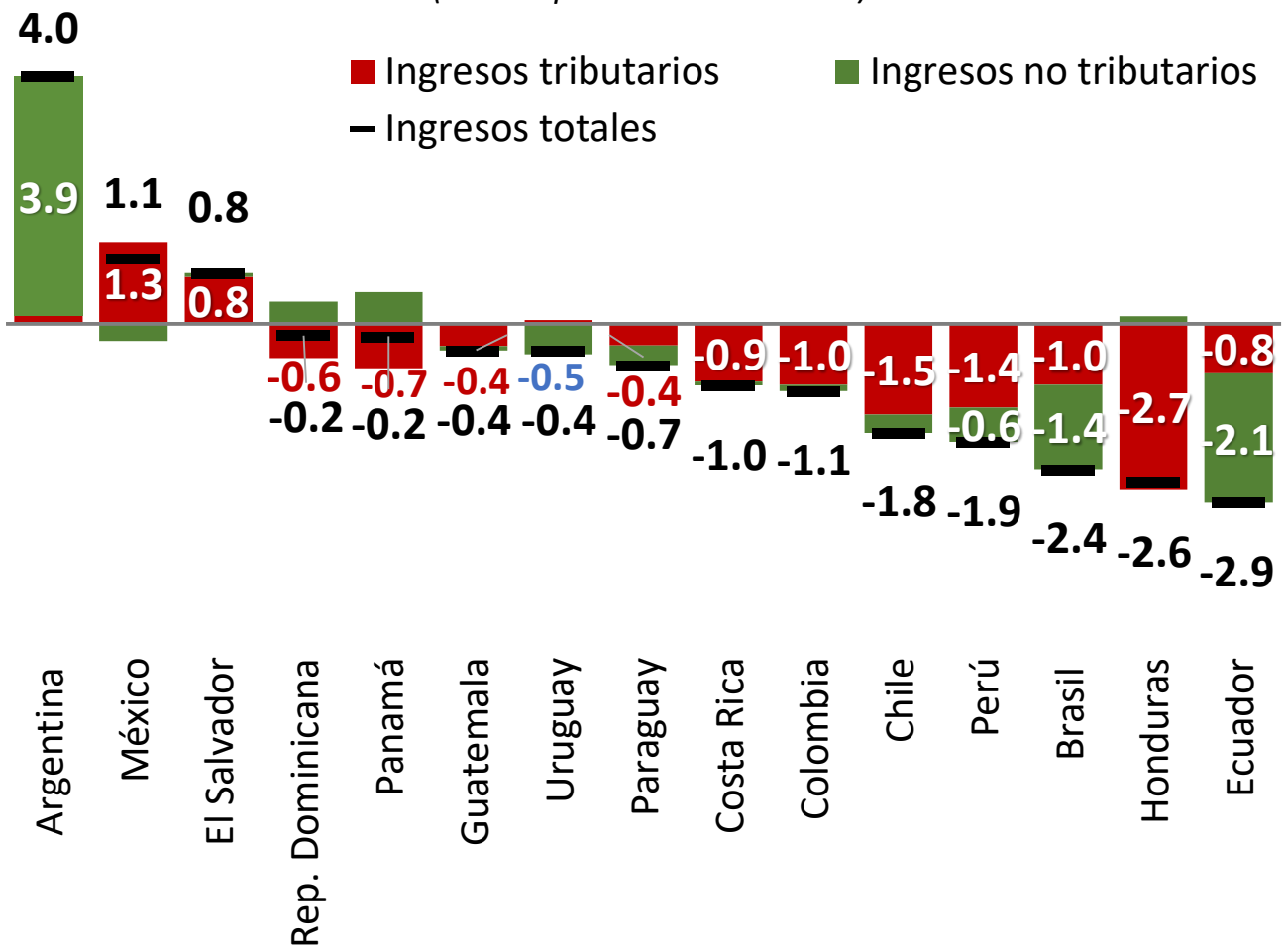
AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL, POR COMPONENTE, 2019-2020

(Porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020

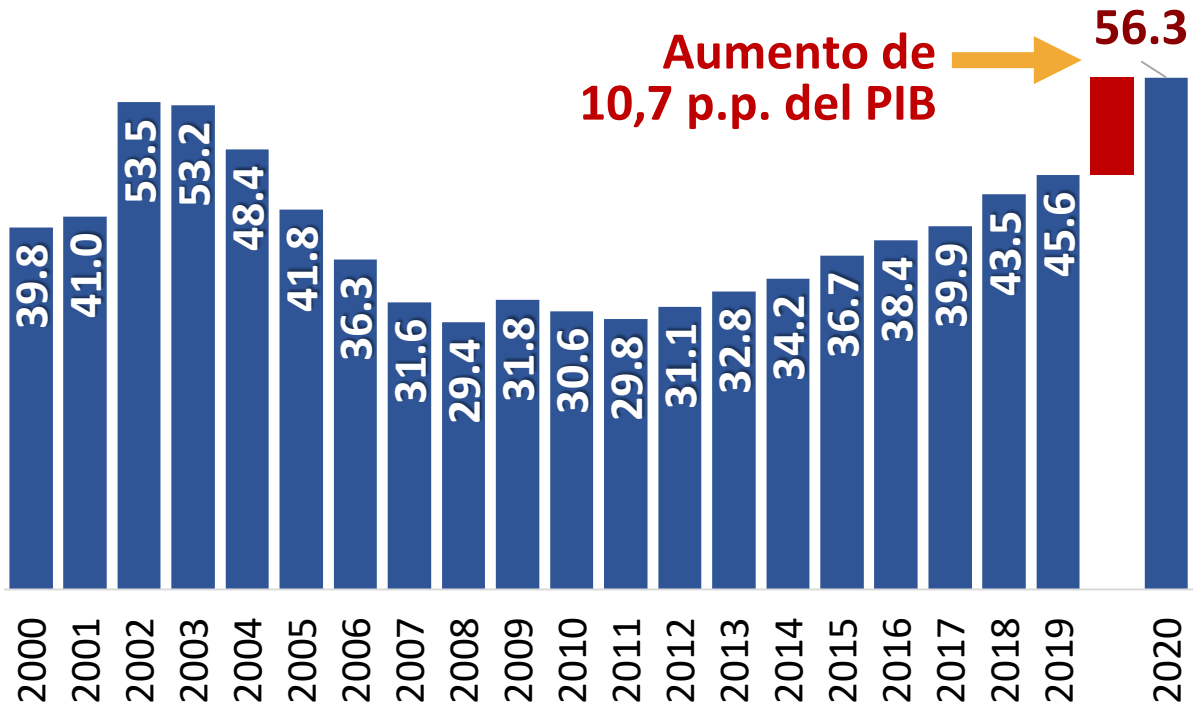
(Puntos porcentuales del PIB)



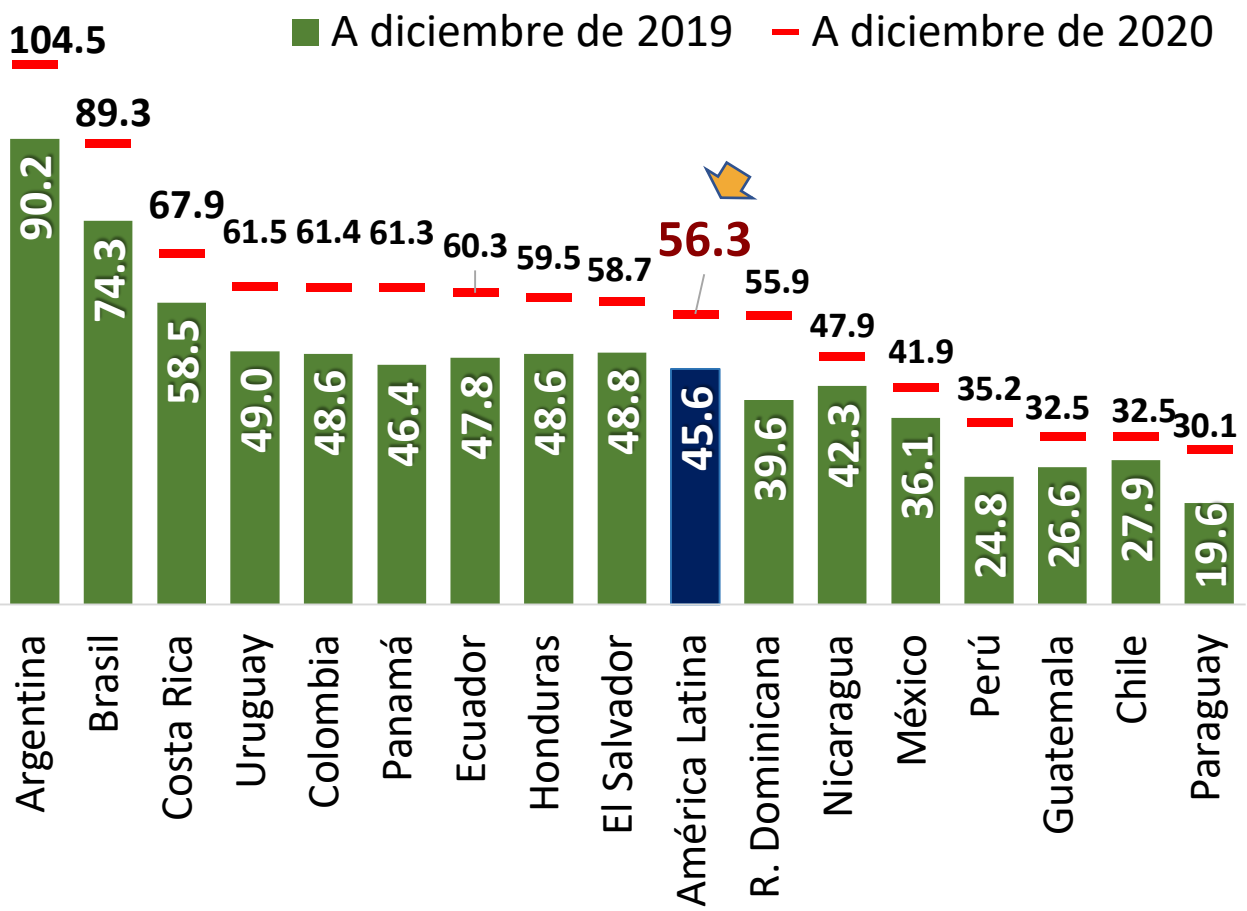
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

EL AUMENTO DE LA DEUDA PÚBLICA/PIB FUE GENERALIZADO REFLEJANDO UN MAYOR ENDEUDAMIENTO Y LA CAÍDA DEL PIB

AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2020
(Porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020
(Porcentajes del PIB)

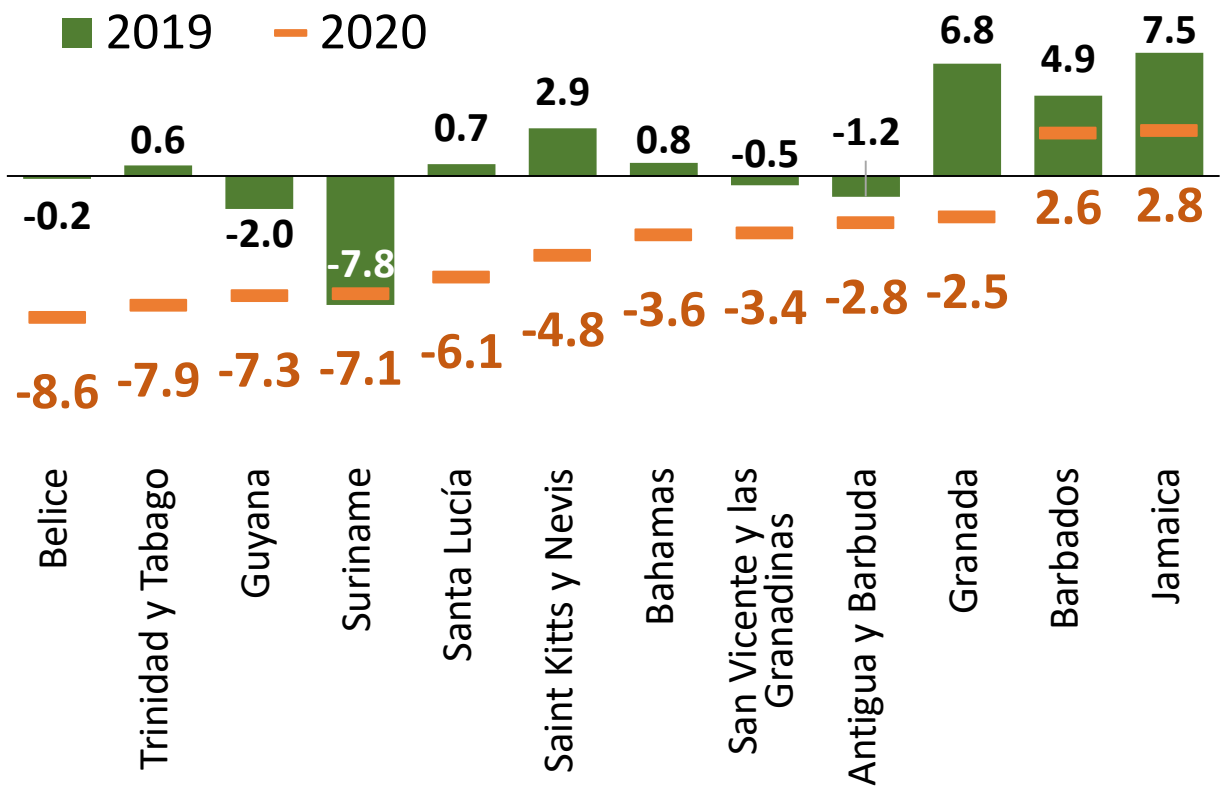


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

EN EL CARIBE, LA PANDEMIA PROVOCÓ QUE LOS NIVELES DE DEUDA PÚBLICA SUPERARAN EL 100% DEL PIB EN ALGUNOS PAÍSES

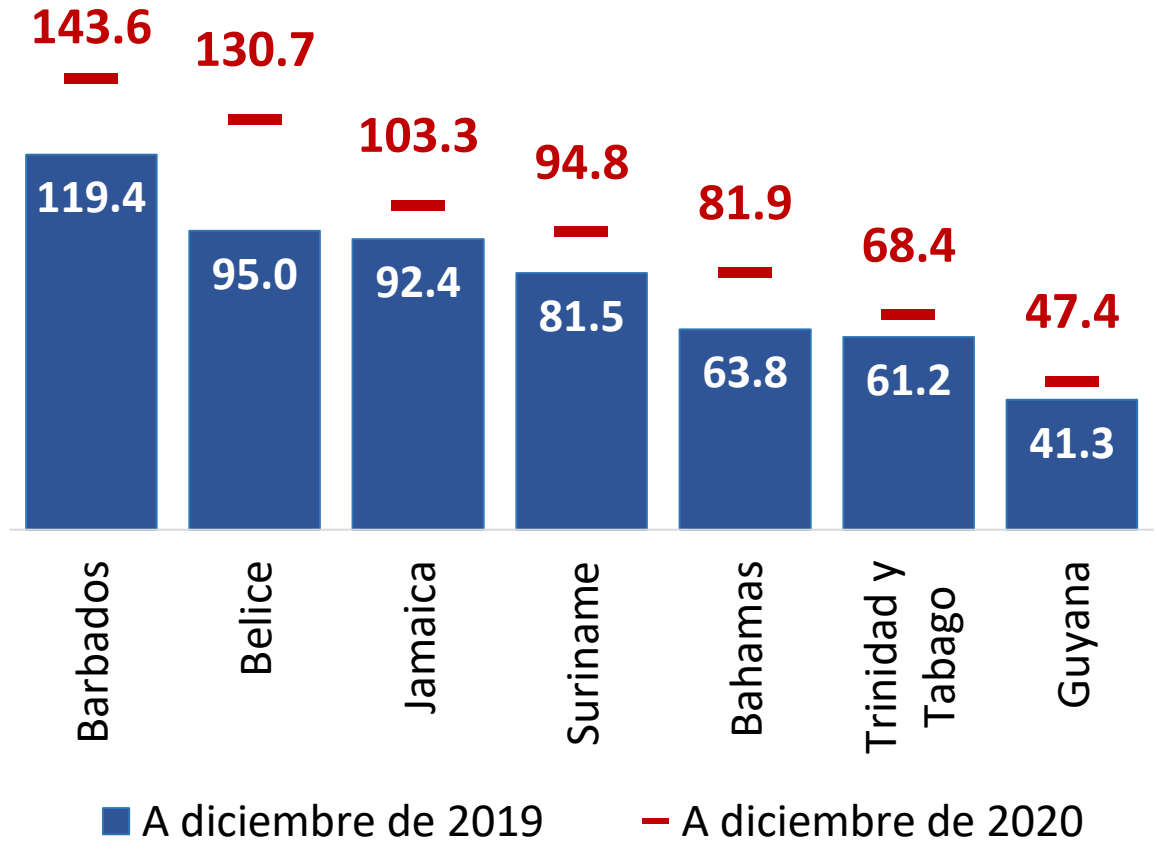
EL CARIBE (12 PAÍSES): RESULTADO PRIMARIO DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020 [a]

(Porcentajes del PIB)



EL CARIBE (6 PAÍSES): DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020

(Porcentajes del PIB)



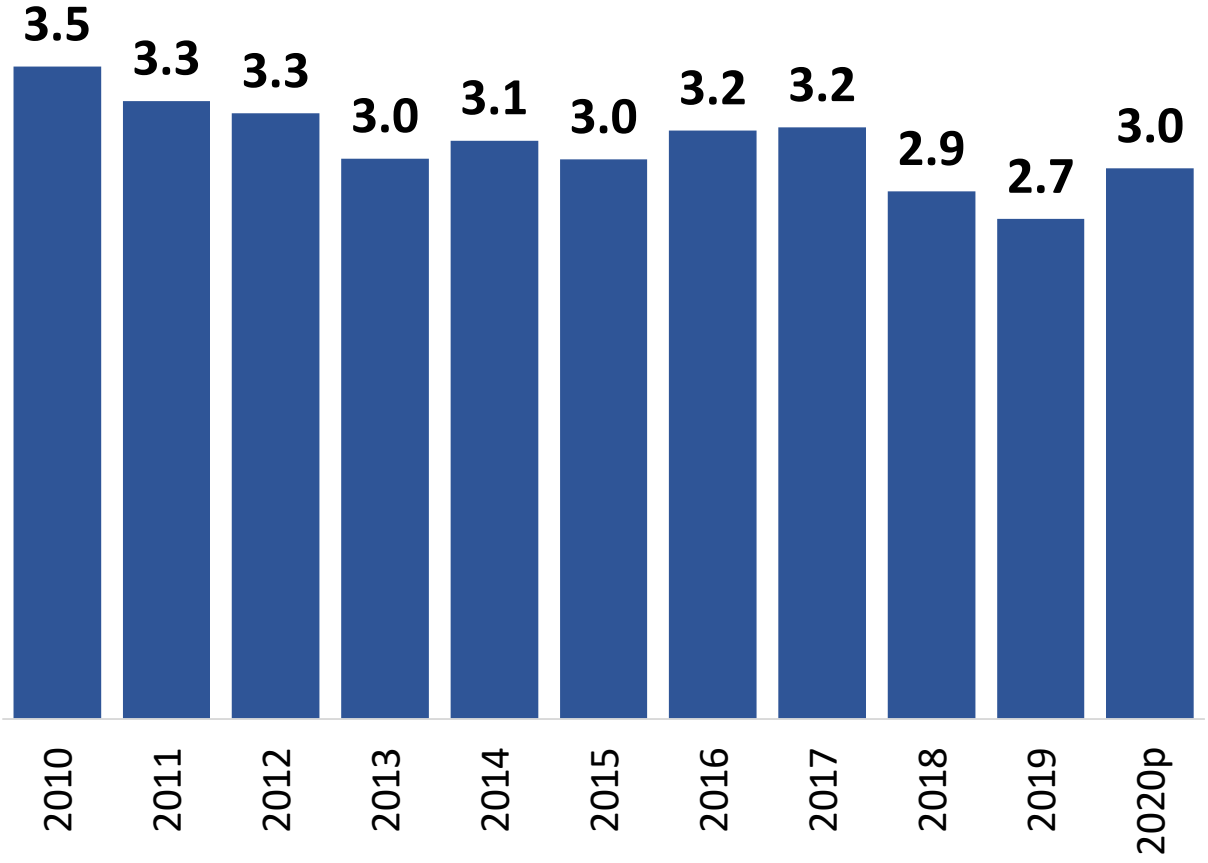
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

[a] Cifras corresponden a abril-diciembre 2020 para Barbados, enero-septiembre 2020 para Suriname y enero-diciembre 2020 para Belice y Jamaica.

EN EL CARIBE TAMBIÉN AUMENTÓ EL PESO DE LOS PAGOS DE INTERESES SOBRE EL PIB

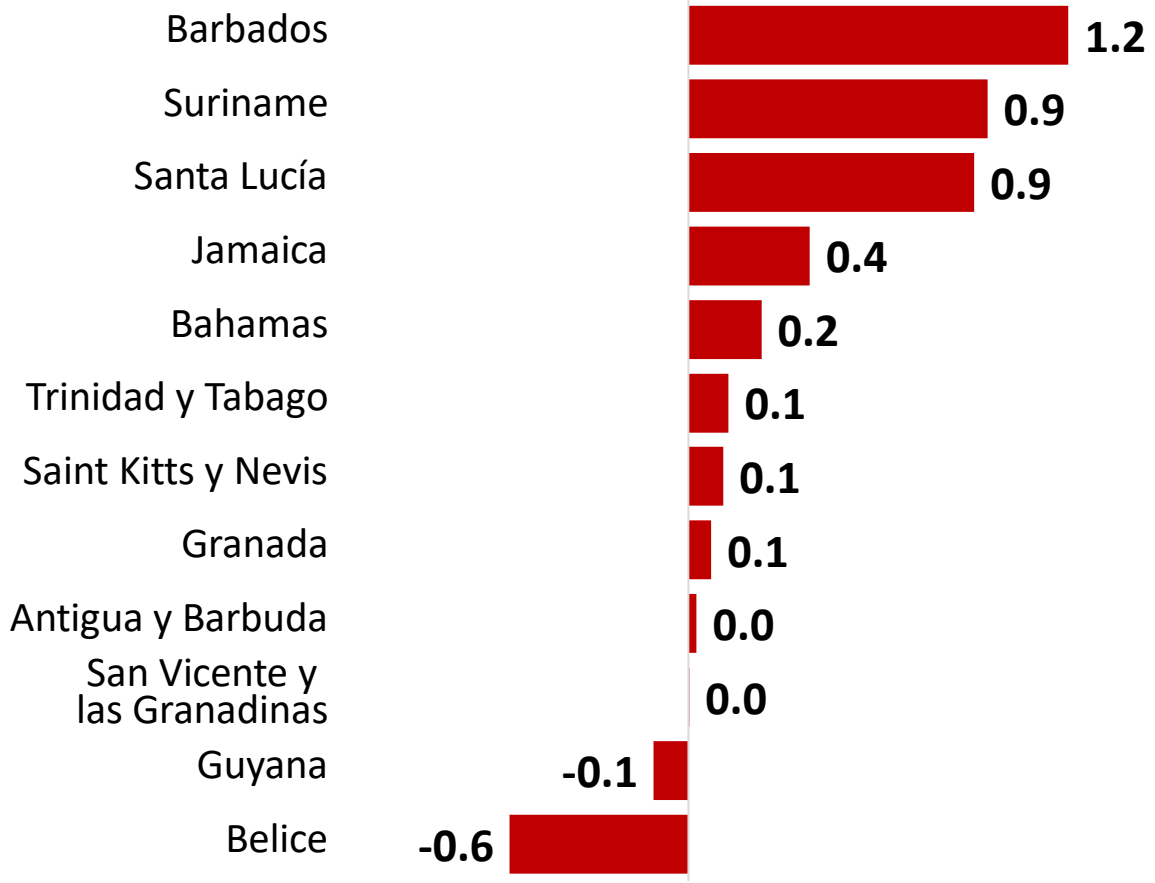
EL CARIBE (12 PAÍSES): PAGOS DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2010-2020

(Porcentajes del PIB)



EL CARIBE (12 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS PAGOS DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020

(Puntos porcentuales del PIB)

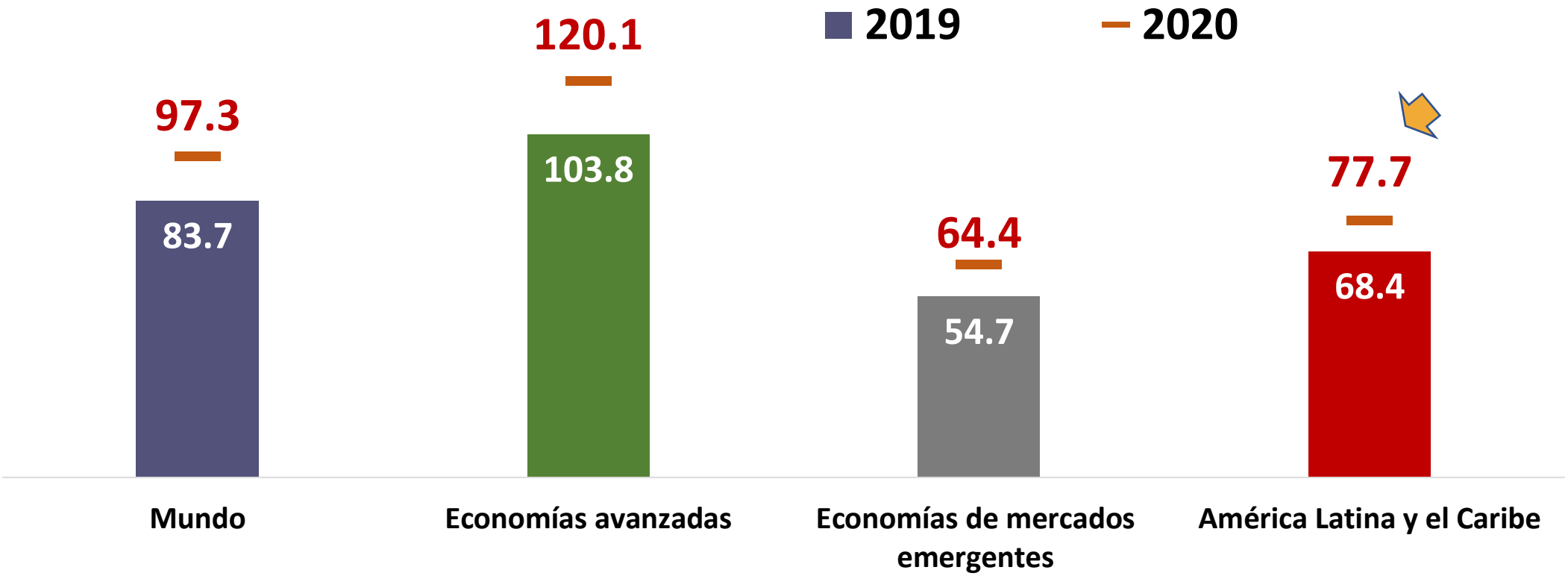


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

LA REGIÓN PRESENTA MAYOR NIVEL DE ENDEUDAMIENTO RESPECTO A ECONOMÍAS EN DESARROLLO PERO MENOR A LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS

REGIONES SELECIONADAS: DEUDA PÚBLICA BRUTA DEL GOBIERNO GENERAL, 2019 Y 2020

(En porcentajes del PIB)

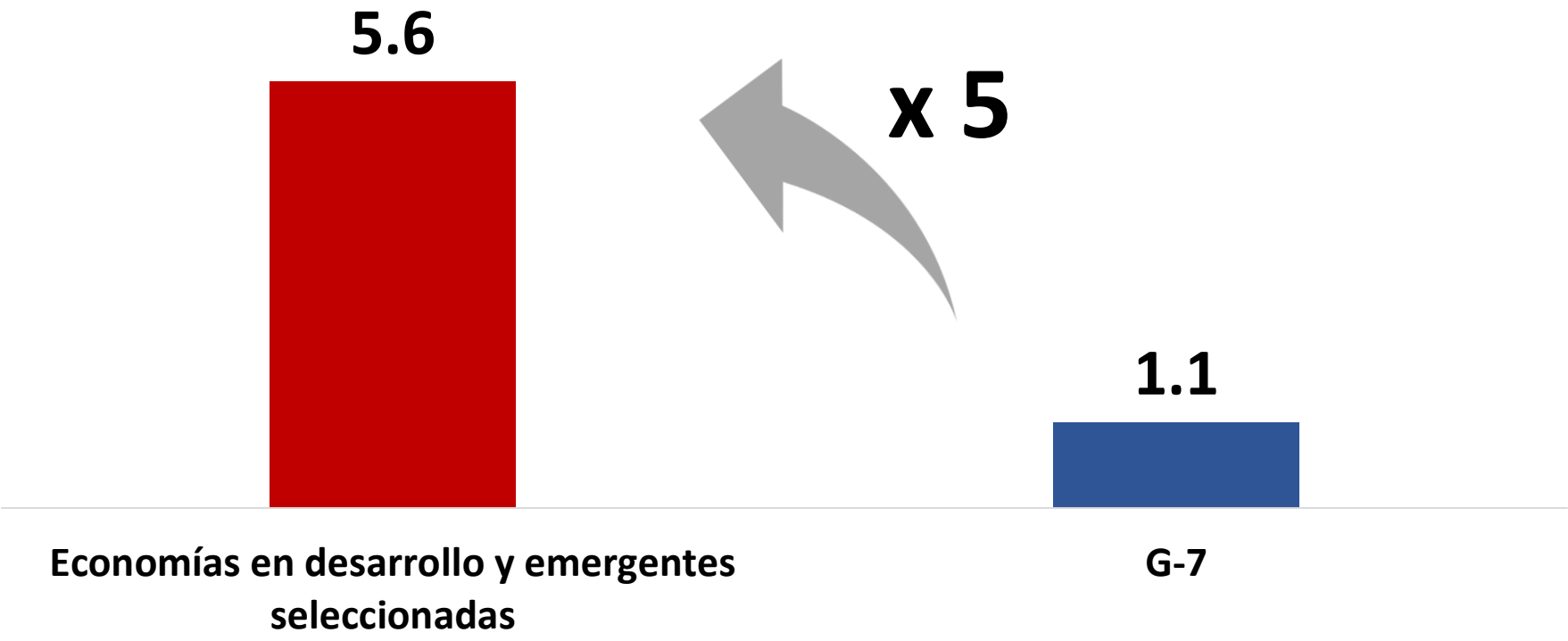


Nota: Las cifras del resultado global y deuda pública bruta corresponden al promedio ponderado de las cifras del *Fiscal Monitor*, April 2021, FMI.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras del *Fiscal Monitor, April 2021* (Fondo Monetario Internacional).

PERO, EL SERVICIO DE LA DEUDA DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO ES 5 VECES MAYOR

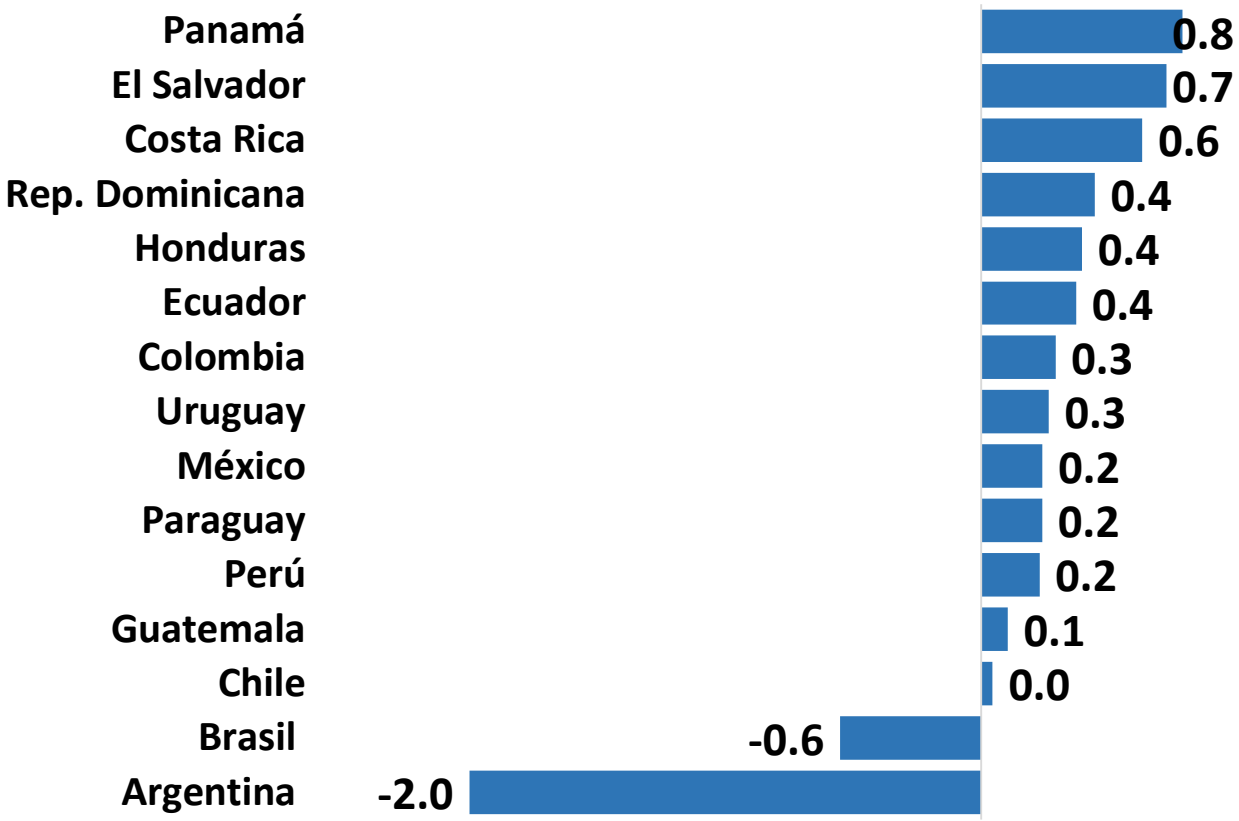
Servicio total de la deuda como porcentaje de la deuda total para economías en desarrollo y emergentes y para el G-7



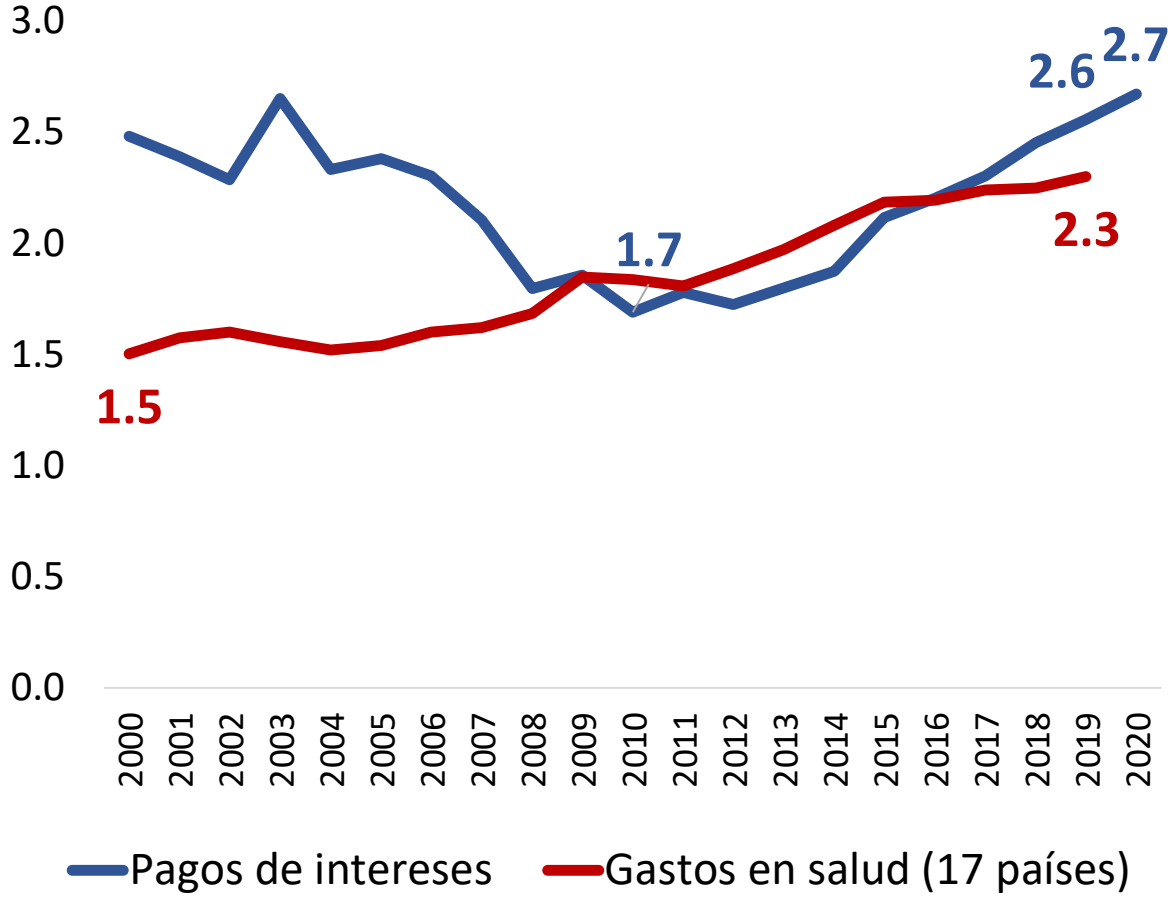
Nota: El servicio de la deuda incluye deuda interna y deuda externa. Las economías en Desarrollo y emergentes incluye Africa del Sur, Brasil, India, Indonesia, y México. G7 incluye a Estados Unidos, Italia, Japón, Francia,
Fuente: Bloomberg (2021).

LA CARGA DE LOS PAGOS DE INTERESES AUMENTÓ EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES, REDUCIENDO EL ESPACIO PARA OTROS GASTOS PRIORITARIOS

AMÉRICA LATINA (15 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL EN PAGO DE INTERESES DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020
(Puntos porcentuales del PIB)



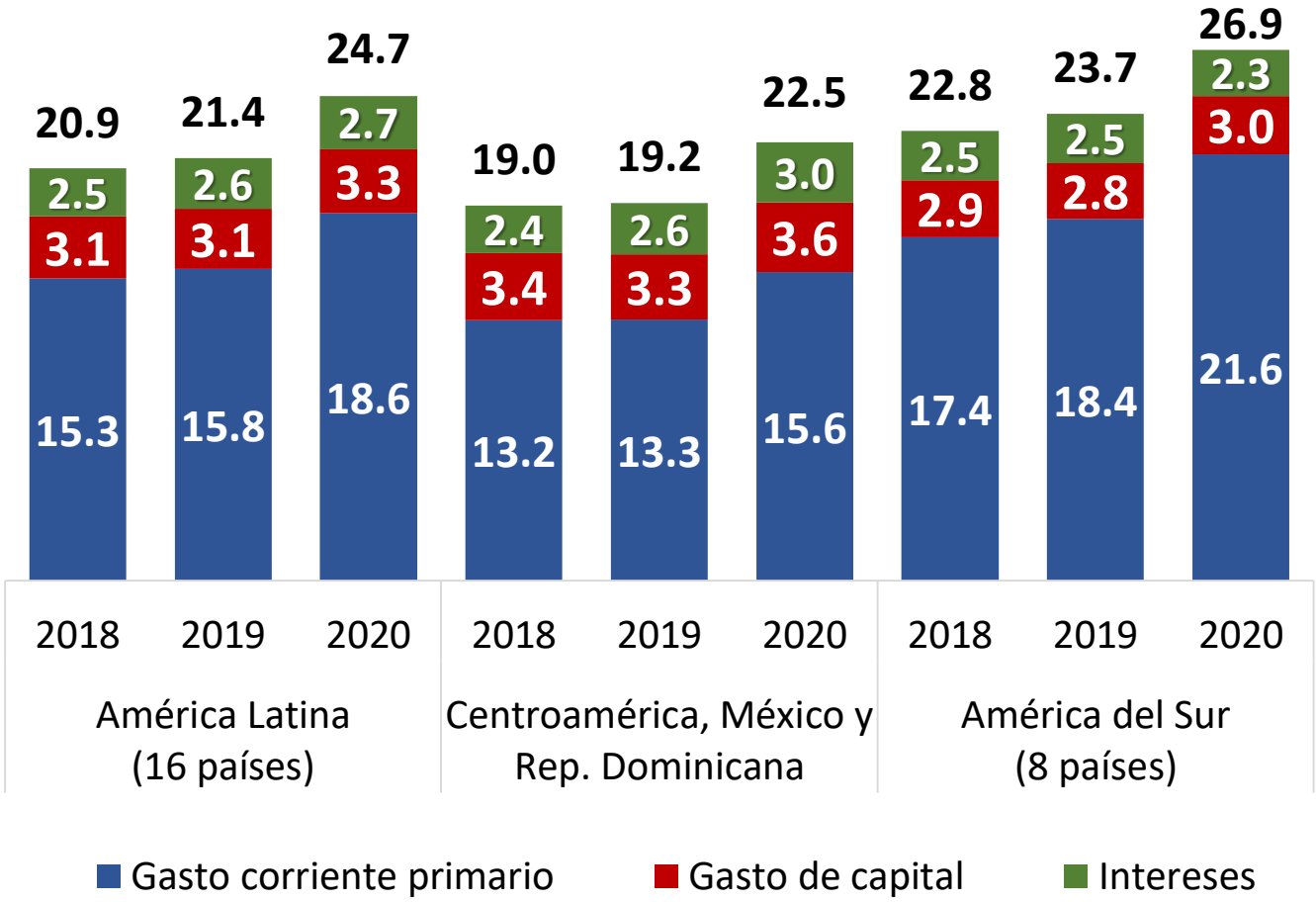
AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): PAGOS DE INTERESES Y GASTOS EN SALUD DEL GOBIERNO CENTRAL, 2000-2020
(Porcentajes del PIB)



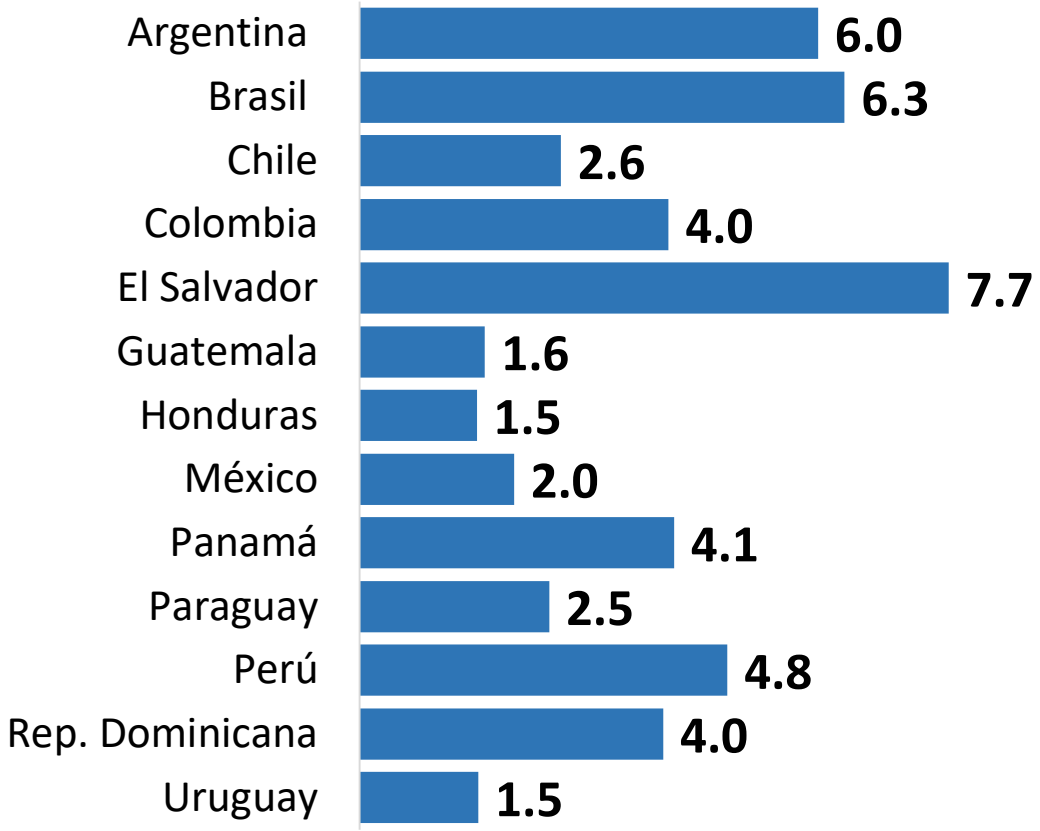
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

AUN ASI, EL AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO FUE INSTRUMENTO ESENCIAL PARA MITIGAR LOS IMPACTOS SOCIALES Y ECONÓMICOS DE LA PANDEMIA

AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DEL GASTO TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 2018-2020
(Porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECIONADOS): VARIACIÓN INTERANUAL DEL GASTO PRIMARIO DEL GOBIERNO CENTRAL, 2019-2020
(Puntos porcentuales del PIB)



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

EN 2020, LA POLÍTICA FISCAL JUGÓ UN PAPEL IMPORTANTE PARA MITIGAR LOS EFECTOS SOCIALES Y ECONÓMICOS DE LA PANDEMIA

2020: 4.6% del PIB en promedio, en planes de emergencia anunciados

2.5% del PIB en promedio, en garantías estatales de crédito anunciadas

2021: enero-abril: 1.2% del PIB en promedio, en planes de emergencia anunciados

Objetivos:

Salud, ingreso hogares, capacidad productiva

Mecanismos:

- Alivio tributario
- Gasto público
- Instrumentos de liquidez respaldados por el gobierno

Esfuerzos acordes con las características de cada país:

- Estructura de sus economías
- Espacio fiscal disponible
- Capacidad de movilizar financiamiento adicional
- Alcance de sistemas de salud y de protección social
- Avance de la pandemia

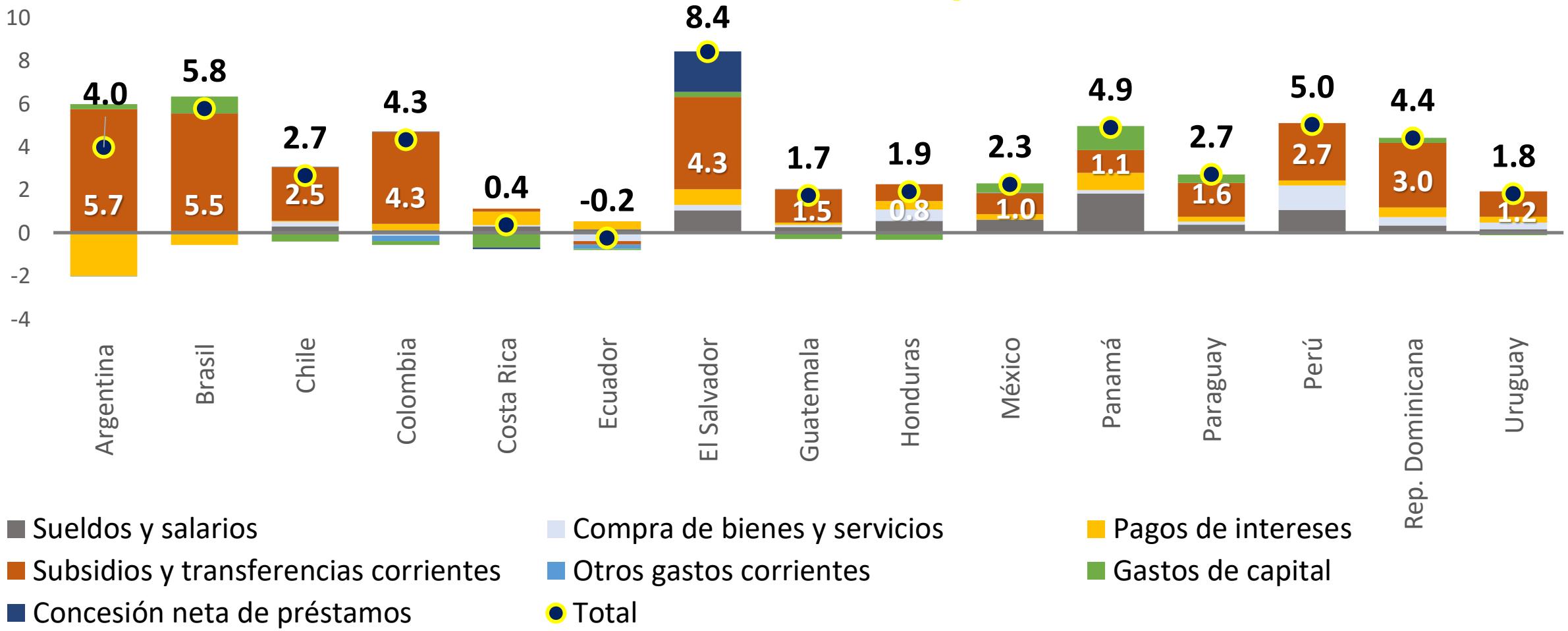
Países con **sistemas de protección social con mayor cobertura** tuvieron la **capacidad de reaccionar rápidamente** en contener y mitigar los efectos de la pandemia.

Algunos han anunciado la extensión de medidas fiscales en 2021.

EL MAYOR INCREMENTO EN EL GASTO CORRESPONDE A SUBSIDIOS Y TRANSFERENCIAS CORRIENTES A HOGARES Y AL SECTOR PRODUCTIVO

AMÉRICA LATINA (15 PAÍSES): VARIACIÓN INTERANUAL DEL GASTO TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL, POR COMPONENTE, 2019-2020

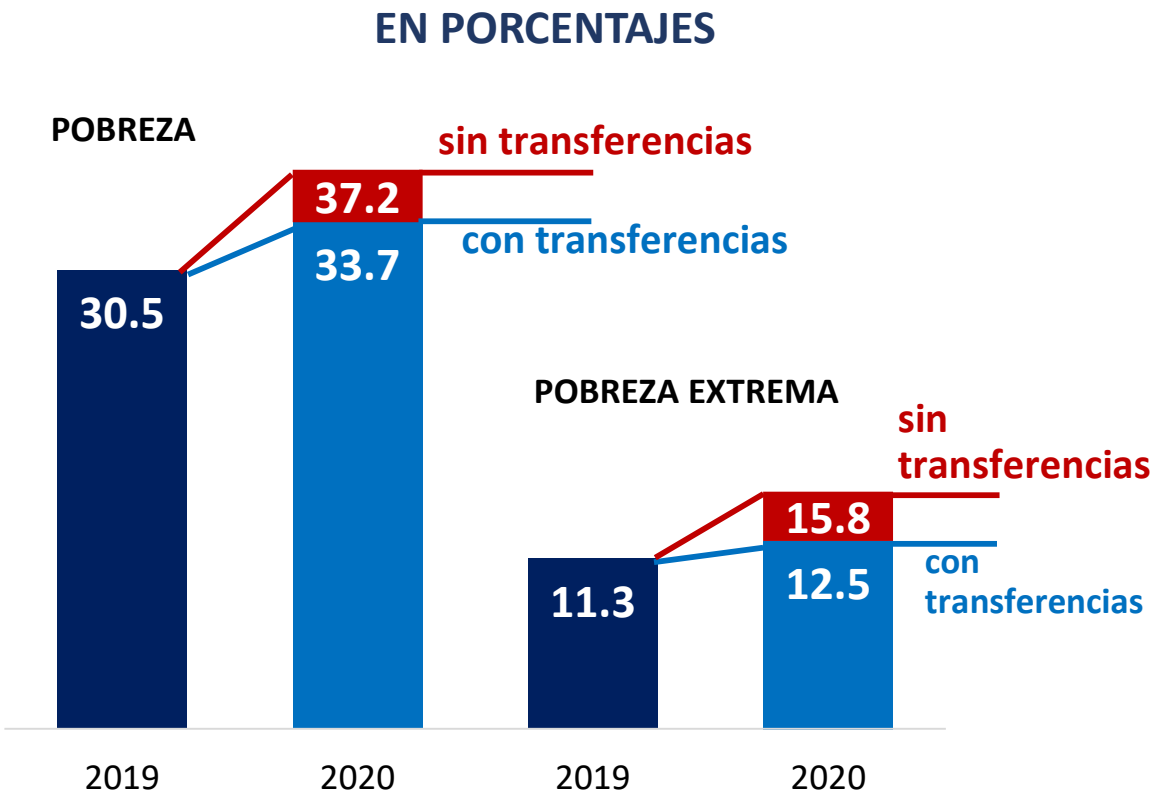
(Puntos porcentuales del PIB)

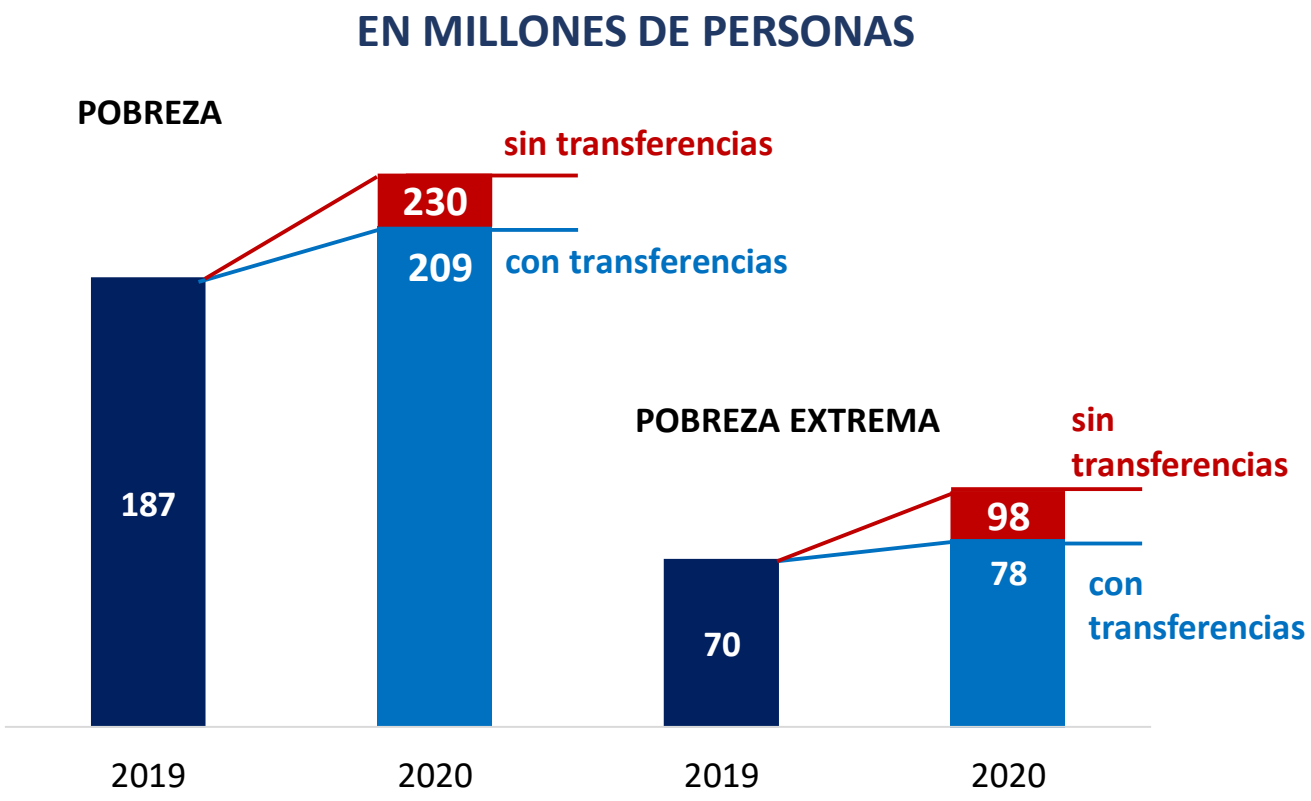


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

ROL CENTRAL DEL GASTO PÚBLICO EN TRANSFERENCIAS MONETARIAS DE EMERGENCIA PARA MITIGAR EL AUMENTO DE LA POBREZA

AMÉRICA LATINA: POBREZA Y POBREZA EXTREMA 2019 y 2020, CON Y SIN TRANSFERENCIAS MONETARIAS [a]



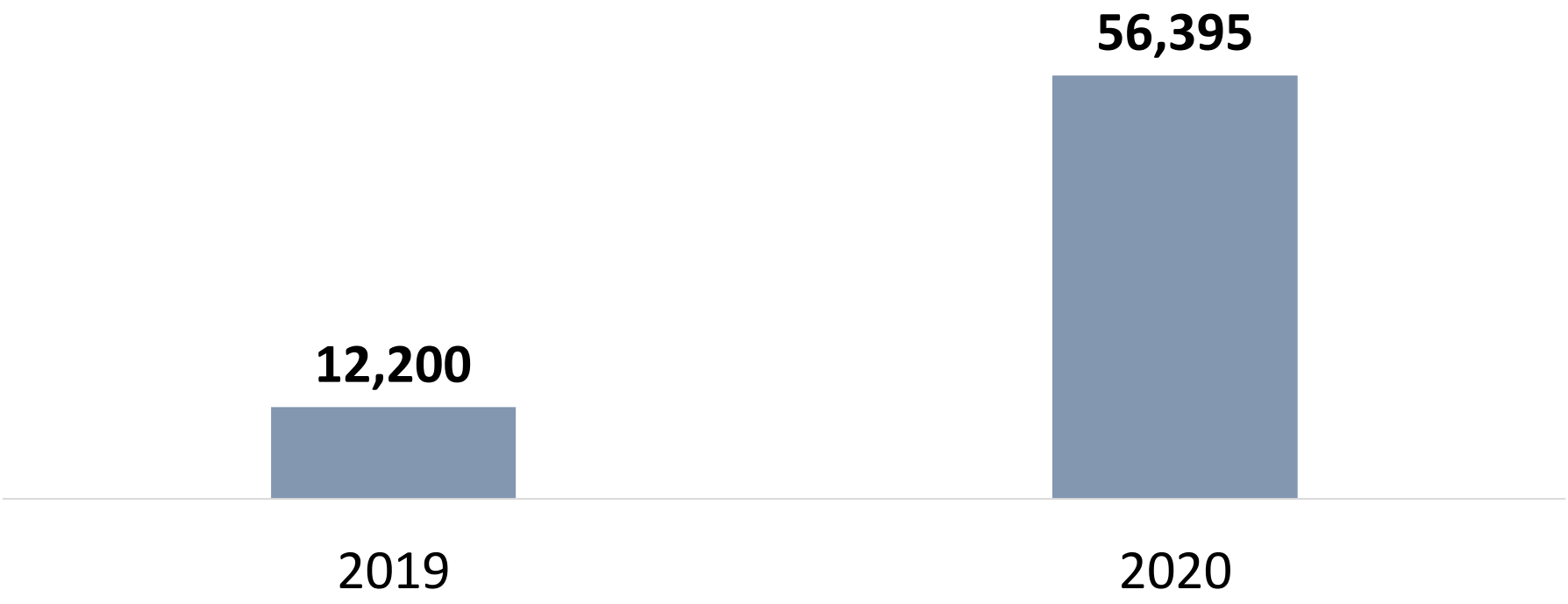


Fuente: Panorama Social de América Latina 2020, CEPAL, sobre la base del Banco de Datos de Encuestas de Hogares (BADEHOG). [a] Promedio ponderado de los siguientes países: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de). La simulación no toma en cuenta cambios en las remesas a los hogares.

LOS ESFUERZOS TAMBIÉN SE HAN ORIENTADO A SOSTENER LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA A TRAVÉS DE LA PROVISIÓN DE GARANTÍAS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS PARA EL DESARROLLO

ASIGNACIÓN DE GARANTÍAS EN 2019 Y PROGRAMAS COVID-19

(en millones de dólares)



Nota: 2020 incluye los tres primeros trimestres del año. Se incluyen datos para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Mexico, Paraguay, Peru and Uruguay.
Fuente: Sobre la base de Banco Mundial (2020) Desempeño de los Sistemas de Garantía de Crédito en Latinoamérica durante la Pandemia Covid 19. Segunda Encuesta: Septiembre 30, 2020.

Una mirada estratégica del gasto público

DESAFÍOS PARA AMPLIAR EL ESPACIO FISCAL Y SOSTENER UNA POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA EN PANDEMIA

FORTALECER INGRESOS PÚBLICOS

- Eliminar evasión fiscal
- Reducir gastos tributarios
- Acceso a financiamiento internacional
- Aumentar recaudación tributaria, consolidar el impuesto a la renta, el alcance de impuestos a la propiedad el patrimonio y ambientales
- Mejorar distribución del ingreso

REPENSAR EL GASTO PÚBLICO

- Como instrumento de desarrollo
- Vinculando la emergencia con una reactivación transformadora
- Impulsar la demanda interna
- Apoyar la oferta: a Mipymes
- Priorizar inversiones sostenibles e intensivas en empleo (mujeres y jóvenes) hacia sectores más productivos

Pactos fiscales/políticos/sociales para cerrar brechas de desigualdad, acción climática, acceso universal a la salud y la protección social.

LA REGIÓN REQUIERE ORIENTAR ESTRATÉGICAMENTE EL GASTO COMO BASE PARA UNA RECUPERACIÓN TRANSFORMADORA

Desafíos:

- **Vincular demandas de corto plazo con inversiones de largo plazo.**
- **Crecimiento pro-empleo ante el cambio tecnológico acelerado**
- **Urgencia de invertir en el cuidado del ambiente y la inclusión social**

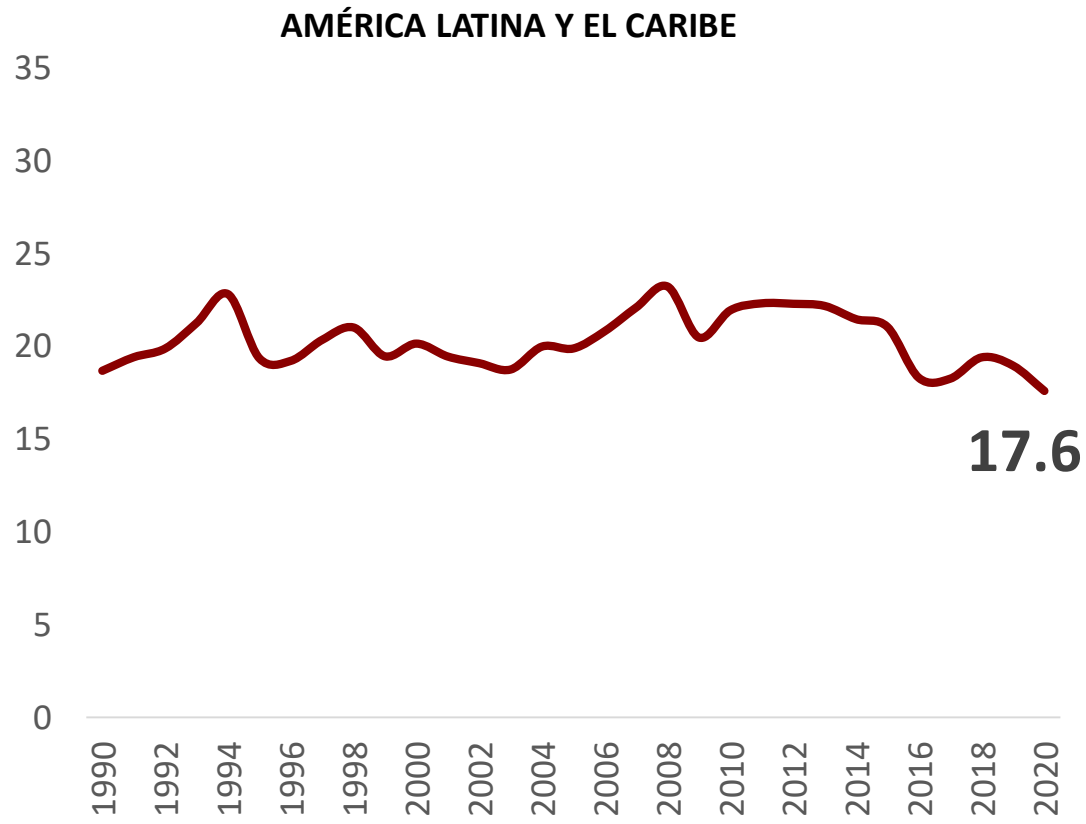
Se propone orientar el gasto público hacia:

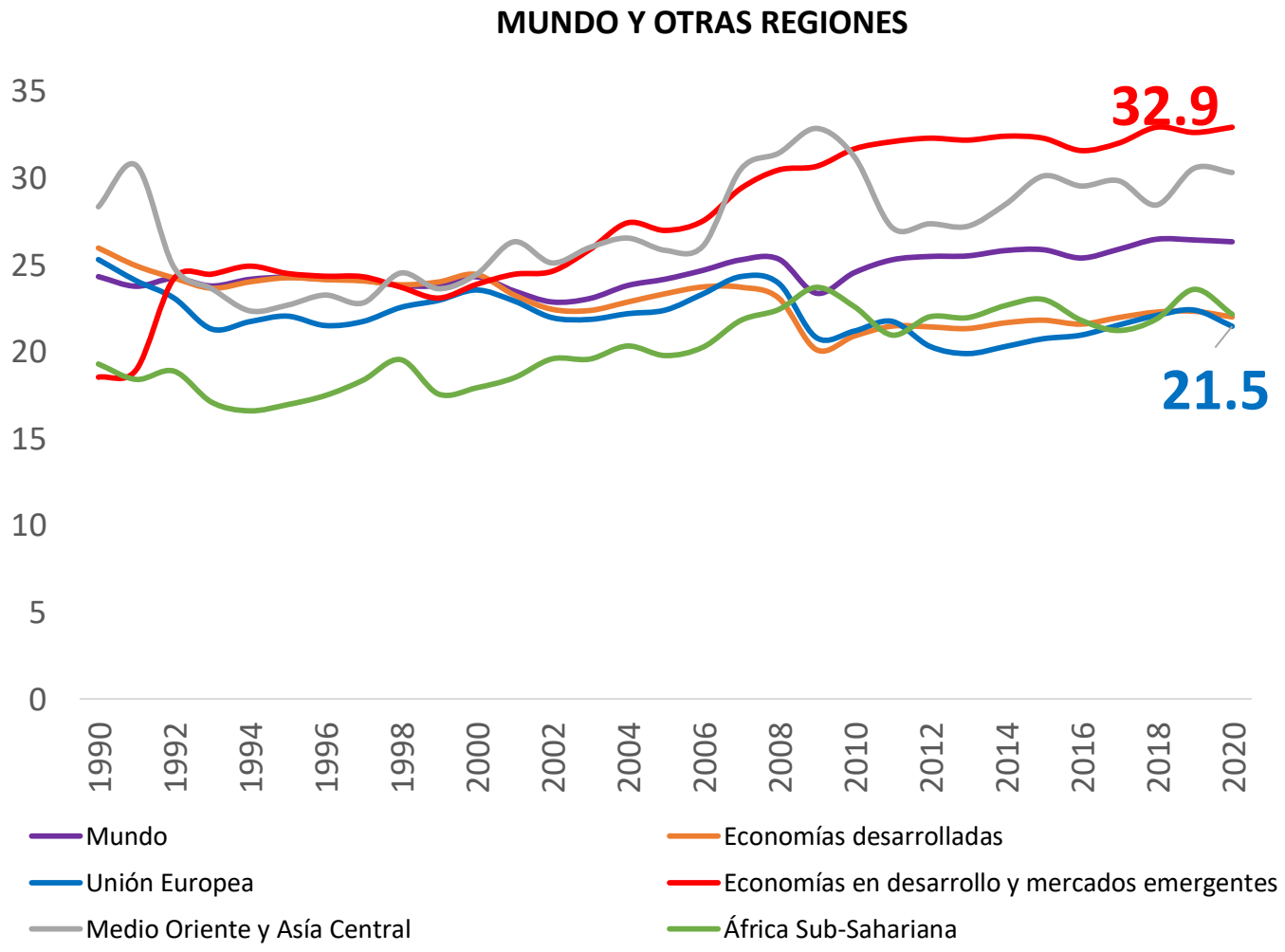
- Mantener transferencias de emergencia (IBE) durante 2021.
- Apoyo a MIPYMES.
- Inversión intensiva en empleo decente en sectores estratégicos con igualdad de género.
- Incentivos al desarrollo productivo de cara a la revolución digital, la sostenibilidad y la acción climática con tecnologías limpias.
- La universalización de sistemas de protección social, la salud el cuidado y la educación demandarán una trayectoria creciente del gasto público en el tiempo.

ESENCIAL REVERTIR LA CAÍDA DE LA INVERSIÓN: LA RELACIÓN INVERSIÓN/PIB ES LA MAS BAJA A NIVEL GLOBAL

INVERSION SOBRE PIB

(Ratios en base a dólares corrientes, en porcentajes)





Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Fondo Monetario Internacional (WEO, abril 2021).

INVERSIÓN CON MIRADA ESTRATÉGICA

- Interacción virtuosa entre la construcción de un Estado de bienestar con transformación productiva, con cambio técnico, empleo formal y construcción de capacidades endógenas.
- 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.

UNA MIRADA ESTRATÉGICA DEL GASTO PÚBLICO REQUIERE INCORPORAR EL ENFOQUE DE GÉNERO PARA REDUCIR LAS DESIGUALDADES

Asignar gasto para políticas orientadas a reducir las desigualdades de género en la respuesta y a largo plazo

- Efectos distributivos de género de las políticas fiscales (ingresos, gastos, inversión) e incorporar enfoque de género en todo el ciclo presupuestario.
- Asignar recursos suficientes para servicios clave para las mujeres (sistemas integrales del cuidado, acceso universal a IBE y protección social).
- Garantizar que reasignaciones y recortes presupuestarios no afecten el financiamiento para la igualdad de género.

Medidas fiscales para proteger ingresos y empleo de mujeres afectadas por la crisis y su participación en la reactivación

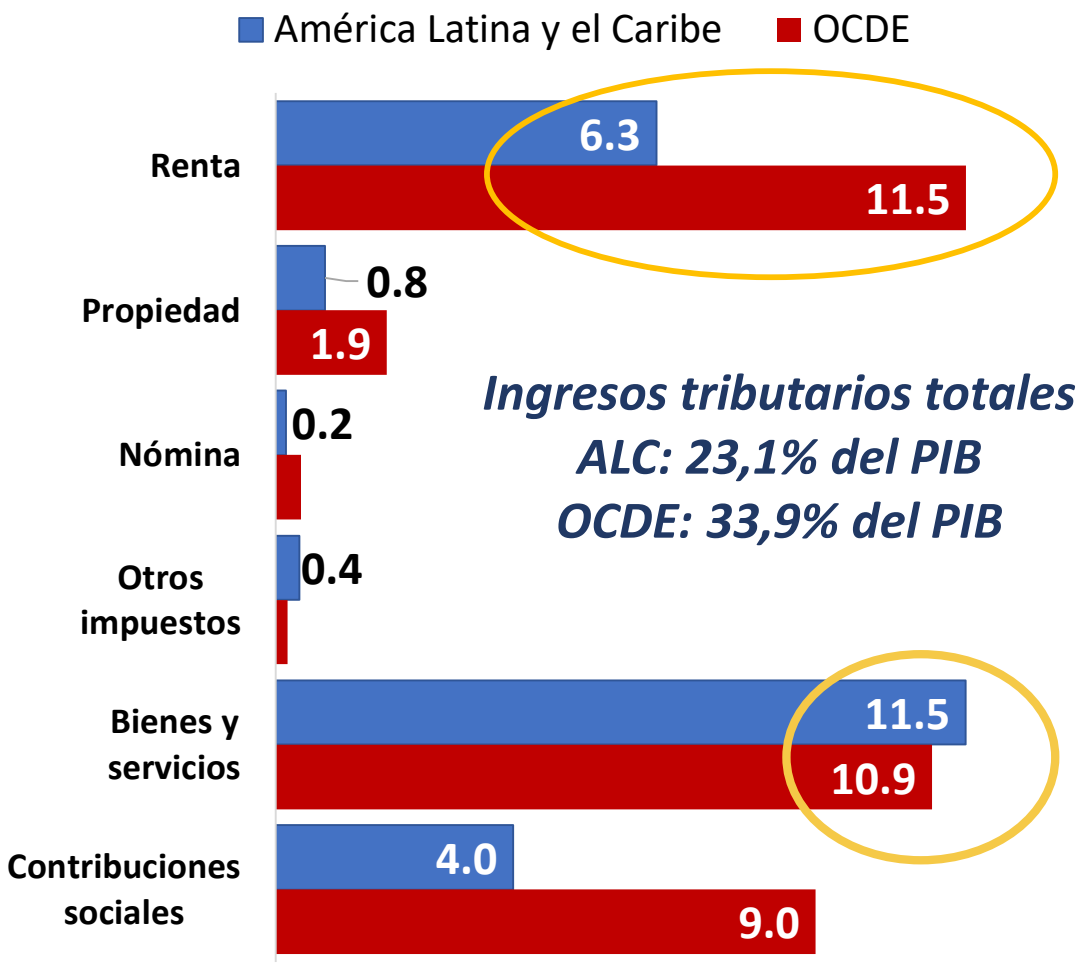
- Invertir en economía del cuidado y medir efectos multiplicadores en participación laboral de las mujeres, redistribución de tiempos e ingresos.
- Priorizar sectores afectados e intensivos en innovación y tecnología con alta participación de mujeres.
- Compras públicas que prioricen PYMES con participación de mujeres.
- Inclusión financiera para empresas de mujeres.
- Inversión fiscal para inclusión digital de las mujeres.

Políticas tributarias para aumentar el espacio fiscal, mejorar la distribución del ingreso, y avanzar en una trayectoria sostenible del gasto

OPCIONES PARA FORTALECER LA TRAYECTORIA DE LOS INGRESOS PÚBLICOS Y LA CAPACIDAD REDISTRIBUTIVA DE LA POLÍTICA TRIBUTARIA

- **Eliminar evasión tributaria**:
  - *Incumplimiento tributario 2018: US$ 325.000 millones, 6,1%/PIB.*
  - *Reducir evasión de corporaciones multinacionales y de personas físicas a través de paraísos fiscales y traslado de beneficios.*
  - *Acuerdos multilaterales para reducir la evasión fiscal y los flujos financieros ilícitos.*
- **Acuerdos multilaterales para establecer una tasa mínima global para el impuesto a la renta corporativa.**
- **Impuesto "solidaridad" o a la riqueza, por ganancias sustanciales durante pandemia, para financiar la emergencia.**
- **Evaluar gastos tributarios (3.7% del PIB) y reorientarlos hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible.**
- **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 regalías de industrias extractivas.**

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (25 PAÍSES) Y OCDE: ESTRUCTURA TRIBUTARIA DEL GOBIERNO GENERAL, 2018
(En porcentajes del PIB)



EN ESTE CONTEXTO, EL IMPUESTO SOBRE EL PATRIMONIO VUELVE A ESTAR EN EL DEBATE GLOBAL Y REGIONAL

- El **impuesto al patrimonio** forma parte de los impuestos a la propiedad. En general se aplica sobre patrimonio neto - diferencia entre el valor de todos los bienes y derechos que posee la persona (activos) y el valor de las deudas que mantiene (pasivos)-. Hay casos en que se aplica sobre el patrimonio bruto (sin descontar deudas).
- **Estado Unidos:** propuesta de impuesto anual de 2% a patrimonios netos, entre US$ 50 millones y US$ 1,000 millones, con sobretasa de 1% (tasa total 3%) a patrimonios mayores a US$ 1,000 millones.
- **América Latina: 3 países que ya aplicaban un impuesto al patrimonio:** Argentina (bruto), Colombia (neto) y Uruguay (neto), previo a la pandemia.
- **Argentina. Impuesto extraordinario al patrimonio** con el objetivo de financiar los costos de la pandemia a personas con activos superiores en alrededor de US$ 2 millones.
- **Bolivia. Impuesto recurrente a las grandes fortunas** para gravar a personas naturales con patrimonios superiores a alrededor de US$ 4.4 millones.
- **Chile. Proyecto de impuesto por una vez a patrimonios** superiores a US$22 millones para financiar los costos de la pandemia.

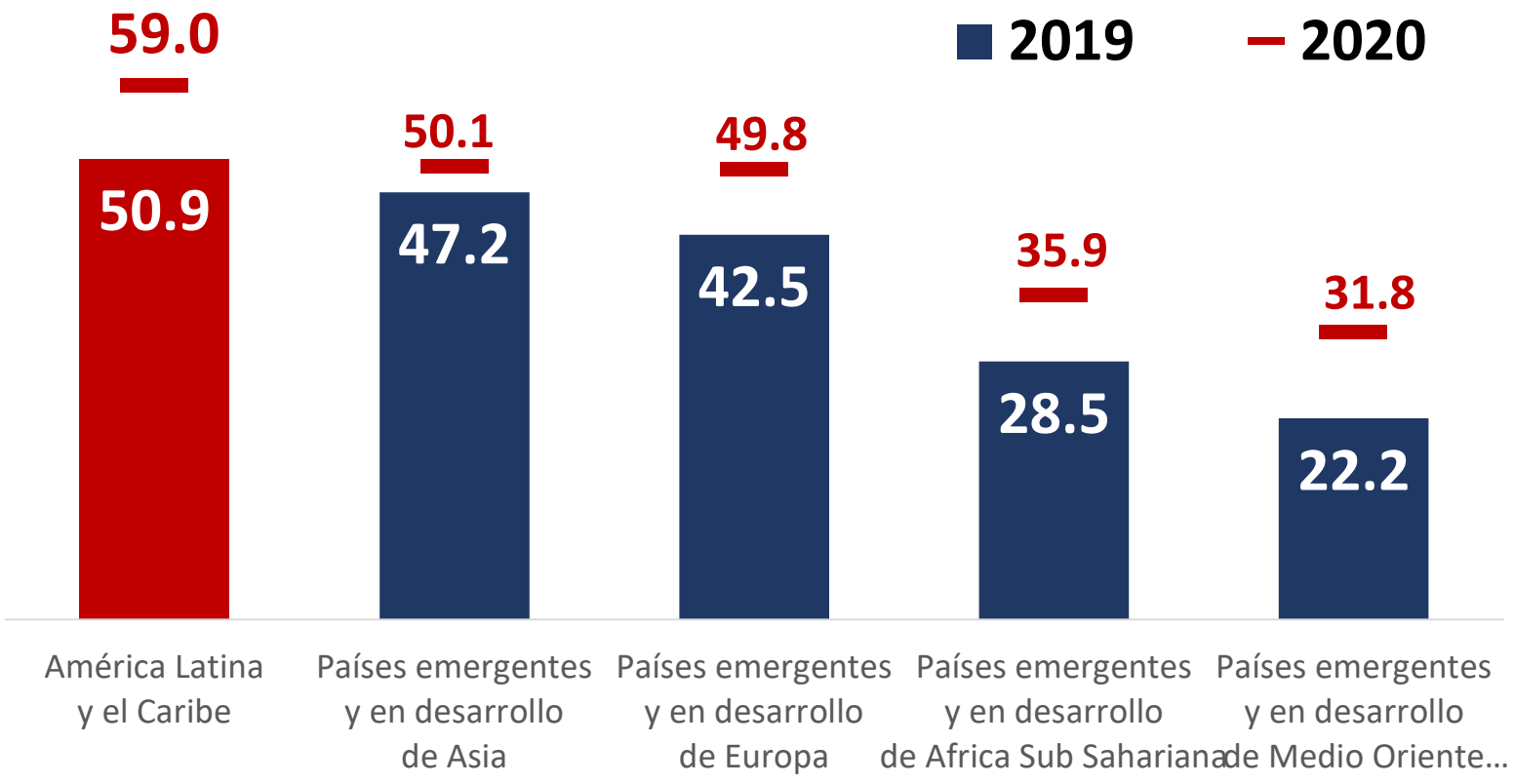
Valorar el alcance de los impuestos a la propiedad y al patrimonio

en un contexto de bajos ingresos tributarios, baja progresividad de la estructura tributaria, creciente desigualdad y necesidad de hacer frente a los costos de la pandemia

Financiamiento para el desarrollo

LA REGIÓN DEL MUNDO EN DESARROLLO CON MAYOR SERVICIO DE DEUDA EXTERNA EN RELACIÓN A EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PARA REGIONES DEL MUNDO EN DESARROLLO, 2019 y 2020
(En porcentajes de exportaciones de bienes y servicios)



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

- ALyC destina **más de la mitad de las exportaciones** de bienes y servicios al pago del servicio de la deuda externa.
- Y es particularmente elevado para las economías más pequeñas:
- En el **Caribe** el servicio de la deuda representa en promedio el **30% de los ingresos del gobierno**.

AMPLIAR EL ESPACIO FISCAL REQUIERE AUMENTAR Y REDISTRIBUIR LA LIQUIDEZ DESDE PAÍSES DESARROLLADOS A PAÍSES EN DESARROLLO

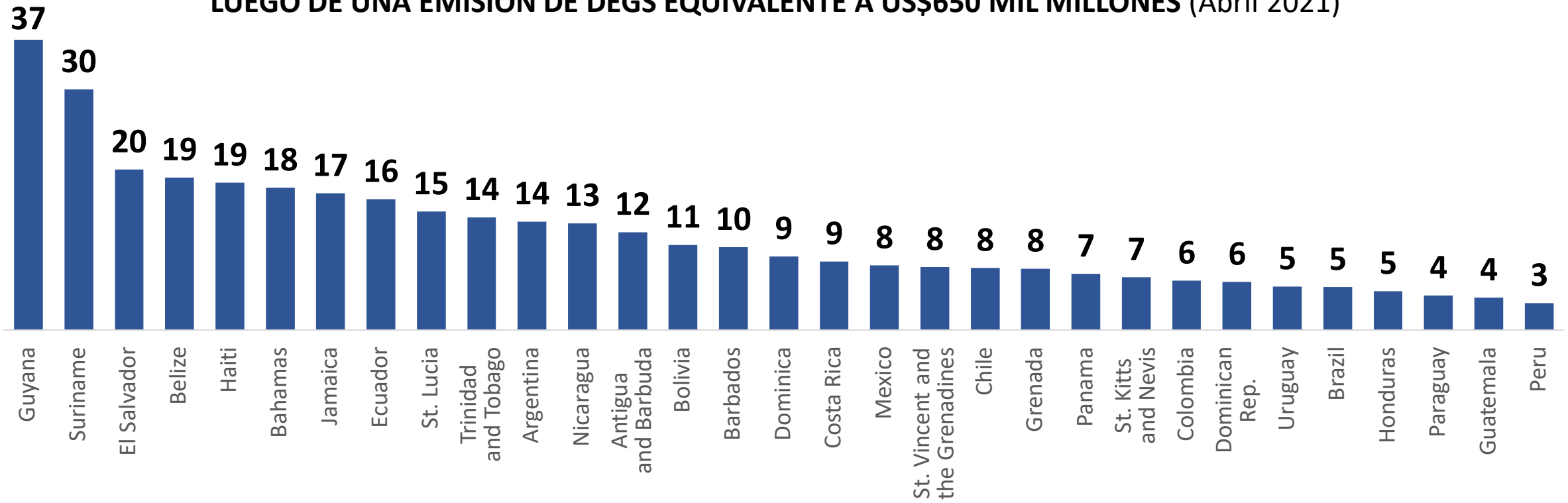
- Emisión masiva de Derechos Especiales de Giro (DEGs) y reasignación de forma voluntaria los DEGs no utilizados pero con nuevos mecanismos y criterios por ejemplo crear un nuevo fondo fiduciario.
- Los DEGs tienen una serie de ventajas sobre otras facilidades de crédito y líneas de financiamiento del FMI:

Son un derecho **imprescriptible y automático** de los todos los países miembros del FMI (hasta el 100% de su cuota)	»	Otros programas del FMI dependen de las condiciones macroeconómicas (como por ejemplo la líneas de crédito flexible) o del nivel de ingreso de los países (como el Poverty Reduction and Growth Trust Fund)
Los DEGs no son un crédito (**no generan deuda**)	»	Las facilidades de financiamiento (incluso líneas de financiamiento de emergencia para enfrentar la pandemia, como la línea de crédito rápido y el instrumento de financiamiento rápido) conllevan la generación de deuda
Los DEGs **no conllevan condicionalidad**	»	Todos los programas del FMI no asociados a la pandemia o a los países de ingreso bajo, tienen condicionalidades con costos sociales significativos
El uso de los DEGs **genera una tasa de interés (0.05%) muy por debajo de la del mercado** y no tienen recargos asociados a la duración ni al monto	»	Programas tradicionales del FMI como la Facilidad de Extensión del Fondo implican recargos significativos dependiendo de la duración y del monto de los préstamos. Los recargos afectan al 30% de los países (incluyendo Argentina) que tienen programas con el FMI y es la mayor fuente de financiamiento del FMI. Generan más 50% del financiamiento total del que dispone el FMI

LA EMISIÓN DE DEGs FORTALECERÁ LA POSICIÓN EXTERNA DE LOS PAÍSES, DISMINUIRÁ EL RIESGO Y PUEDE LIBERAR RECURSOS PARA LOS ODS

- Los países no incurren en costos que tiene la acumulación de reservas internacionales que es el principal mecanismo para poder hacer frente a choques externos.
- Una nueva emisión de DEGs beneficiaría a economías pequeñas y altamente endeudadas.

TENENCIA TOTAL DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO COMO PORCENTAJE DE LOS ACTIVOS DE RESERVAS LUEGO DE UNA EMISIÓN DE DEGS EQUIVALENTE A US$650 MIL MILLONES (Abril 2021)



Fuente: Sobre la base de FMI (2021). A tipo de cambio 1 USD = 0.701499 DEG.

UNA NUEVA EMISIÓN DE DEGs DEBE COMPLEMENTARSE CON MECANISMOS DE REASIGNACIÓN DE PAÍSES DESARROLLADOS HACIA PAÍSES EN DESARROLLO

- A nivel regional se debe considerar crear un nuevo fondo fiduciario por el que los países que tuvieran DEG sin utilizar (recién emitidos como a las asignaciones anteriores) pudieran destinar voluntaria o temporalmente parte de ellos a reforzar la capacidad financiera de los acuerdos financieros regionales y otras instituciones financieras de la región (bancos regionales de desarrollo).
- Los bancos multilaterales y subregionales de desarrollo podrían participar en esta iniciativa y beneficiarse de una reasignación de DEGs.
- Los DEGs podrían aumentar su capacidad de apalancar recursos.
- Los bancos de desarrollo podrían emitir bonos que el FMI puede intercambiar por DEGs y los bancos pueden utilizar los DEGs para otorgar créditos concesionales.

INSTRUMENTOS PARA COMPLEMENTAR AUMENTOS DE LIQUIDEZ CON UNA REFORMA INTEGRAL DE LA ARQUITECTURA FINANCIERA INTERNACIONAL

Complementar la liquidez *generada por los DEGs mediante la creación de fondos multilaterales y mayor cooperación regional*

- El **Fondo para Aliviar los Efectos del COVID-19.** US$ 516 mil millones (3% del PIB de los países en desarrollo) para préstamo concesionales sin condicionalidades.
- Fortalecer la cooperación regional aumentando la **capacidad de préstamo** y respuesta de instituciones financieras regionales, subregionales y nacionales, estrechando vínculos entre ellas.

Reforma institucional *de la arquitectura de la deuda multilateral con un mecanismo multilateral de restructuración de deuda con los inversores privados*

- Para incluir **clausulas de acción colectiva** para facilitar y expeditar los procesos de negociación de deuda
- Para incorporar el **apoyo** de IFIs - organismos financieros multilaterales
- Evitar la **fragmentación y soluciones disímiles** y genera mayor certidumbre
- Agencias calificadoras de riesgo

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

- **Instrumentos innovadores** que vinculen la capacidad de reembolso de los países con:
  - Su exposición y vulnerabilidad a desastres naturales (como se hace en el caso de las **cláusulas sobre los huracanes**)
  - Altibajos del ciclo económico (como en el caso de los **bonos vinculados al ingreso nacional**)
- Bonos **ODS**

EMISIONES SOBERANAS DE BONOS SOCIALES, VERDES Y RELACIONADOS CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE DURANTE 2020

- **Ecuador:** bono social soberano por US$400 millones para financiar el programa gubernamental "Casa para Todos".
- **Guatemala:** eurobonos por US$ 1.200 millones, de los cuales, el primer tramo por US$ 500 millones se estructuró como un Bono Social dirigido a proyectos para dar respuesta a los efectos del COVID-19 en el país.
- **Chile:** bonos soberanos verdes por US$ 1.650 millones y operaciones en euros por US$ 2.180 millones. Además de bonos sociales en pesos chilenos equivalentes a US$ 2.111 millones para proyectos de apoyo a hogares, educación, salud, y programas para atender los efectos de por la crisis.
- **México:** bono soberano sustentable vinculado a ODS por EUR 750 millones (US$ 890 millones) para financiar proyectos en educación, salud, agua, desarrollo de energía e infraestructura social en localidades de mayor rezago social.

EN SUMA: CINCO MENSAJES

1. **Gasto público como instrumento de desarrollo** requiere vincular la emergencia con una reactivación transformadora: a corto plazo con transferencias e ingresos de emergencia y apoyando a sectores productivos y a mediano plazo con la mira hacia la universalización de la protección social.
2. **Mecanismos multilaterales de renegociación de deuda** para países de renta media y complementar liquidez con iniciativas e instrumentos innovadores.
3. **Impuestos a la solidaridad o a la riqueza** a quienes han obtenido ganancias sustanciales durante pandemia para financiar la emergencia.
4. **Trayectoria sostenible de gasto público** con políticas tributarias dirigidas a eliminar la evasión, replantear los gastos tributarios, consolidar impuestos directos a la renta propiedad y patrimonio, impuestos verdes y a la economía digital.
5. **Pactos fiscales/políticos** que contribuyan de forma sinérgica al crecimiento con inversiones hacia la acción climática con empleo decente, que asigne recursos a la economía del cuidado y la inclusión de género

Síganos 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

COVID-19 RESPUESTA