

INFORME MENSUAL DEL MIEMBRO EXTERNO DEL COMITÉ DE RIESGOS MAYO 2021

I. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO NACIONAL

Riesgo Sistémico – Entorno Nacional

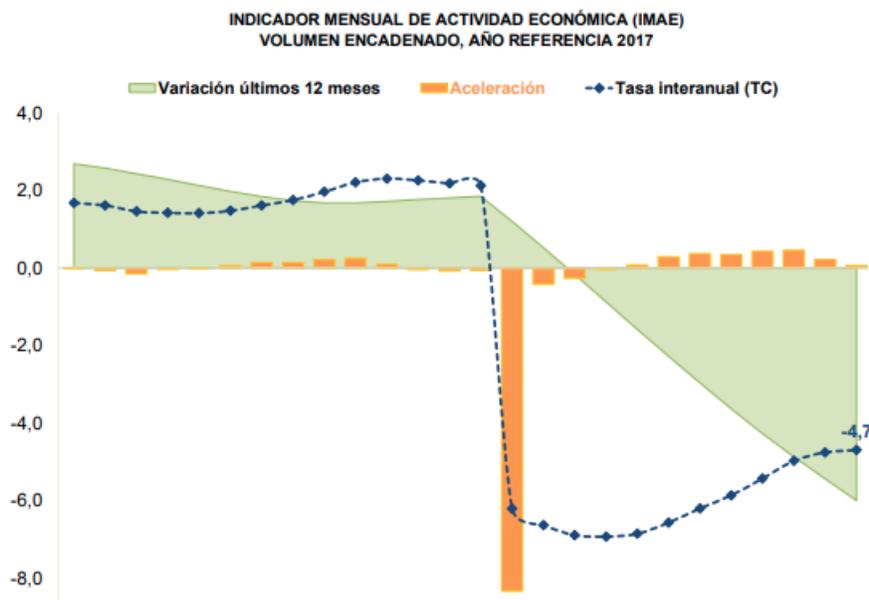


- En el mes de mayo, el país viene viviendo la peor crisis de COVID-19, producto de la tercera ola de la pandemia, con un serio incremento en el índice de Contagio (R), datos record de número de contagios diarios, número de muertes y saturación de los servicios hospitalarios.
- La respuesta del Gobierno ha sido muy débil, con solo un incremento en las restricciones de solo una semana, sin tomar medidas más rigurosas en materia de confinamiento y restricciones al turismo internacional. Esto demuestra el dilema entre salud pública y reactivación de la actividad económica, así como las presiones que ejercen los sectores productivos.
- Es muy probable que la crítica situación actual se prolongue, por lo menos en lo que resta del mes del año.
- No se disponen de nuevos datos sobre el IMAE.
- Los datos de desempleo abierto y subempleo registraron leves mejorías (18.7% y 16.4%, respectivamente).
- La inflación acumulada a abril fue positiva en 0.24%, aunque muy baja, contrasta con la tendencia deflacionaria del primer trimestre del año.

- Las tasas de interés continúan su tendencia a la baja, tanto a nivel nacional como internacional, lo cual se muestra en la nueva reducción de 10 puntos porcentuales en la Tasa Básica Pasiva en el presente mes.
- El tipo de cambio sigue manteniéndose muy estable hasta la fecha, con muy leves cambios en el último mes.
- El crédito continúa estancado como consecuencia de la menor actividad económica. Cabe destacar sí se observa una diferencia entre operaciones en colones y en dólares: mientras que en marzo el crédito en moneda nacional creció 2,8% interanual (1,1% el año previo), en dólares el saldo disminuyó 4,4% (caída de 1,0% un año antes). Este comportamiento se tradujo en un aumento en la participación relativa del crédito en colones respecto al crédito total.

Actividad Económica

- No se dispone de nueva información sobre el indicador de IMAE. El último dato (febrero 2021) la actividad económica mostraba una caída del 4.7%, como consecuencias de la pandemia del COVID-19 en los mercados, tanto a nivel nacional como internacional.
- Las actividades ligadas al turismo (y generadoras de divisas) siguen siendo las de mayor caída, en comparación con el mismo periodo del 2020.
- Sin embargo, se ha mantenido, aunque lento, el proceso de recuperación de la producción nacional desde junio del 2020.



Desempleo

- ✓ El desempleo abierto mostró datos más positivos a marzo de 2021 (18.7% frente al 20% de diciembre de 2021), producto de la incipiente recuperación de la actividad económica.
- ✓ El subempleo alcanzó el 16.4%, aunque elevado, fue inferior al dato de diciembre 2021 (20.6%).
- ✓ Los datos anteriores muestran el fuerte impacto que sigue teniendo la pandemia en el aumento en el desempleo y en empleo informal, lo cual tardará mucho en recuperar los niveles previos a la pandemia (desempleo abierto de 11.9% y subempleo de 10.3%, en marzo 2019).

Inflación

- ✓ La inflación acumulada a abril fue de 0.24%, dado que el aumento de precios en abril se ubicó en 1.21.
- ✓ No obstante el dato anterior, persisten presiones a la baja en el IPC, debido principalmente a:
 - a. La caída de la actividad económica
 - b. Menores presiones por el lado de la demanda.
 - c. Reducción en los ingresos y alto desempleo (18,7%)
 - d. Menor expansión del crédito
 - e. Bajo nivel de e inflación internacional.
 - f. Impacto solo parcial del incremento de precios en los derivados del petróleo, que probablemente tendrá su mayor impacto en mayo

Tasa de Interés

- ✓ Las tasas de interés continúan su tendencia a la baja, tanto a nivel nacional como internacional.
- ✓ La Tasa Básica Pasiva, se redujo nuevamente en el mes de mayo, ubicándose en 3.2%, 0.1% menos que el dato registrado al finalizar el mes de marzo.

- ✓ Para el BCCR la política monetaria expansiva (disminución en TPM, aumento en la liquidez) no afectará el objetivo inflacionario.
- ✓ En marzo del 2021, la Junta Directiva del BCCR decidió mantener el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%, con lo cual se cumplen nueve meses desde su última modificación, así luego de 4 meses la reducción acumulada. Esta decisión se sustentó en los siguientes hechos: i) del entorno externo las perspectivas de recuperación del crecimiento mundial y del mercado laboral y, la política expansiva por parte de los principales bancos centrales; aunque existen riesgos asociados al repunte en los precios internacionales de las materias primas ante la recuperación de la demanda mundial, y ii) del ámbito interno, el proceso de recuperación en la actividad económica, cierta mejoría en indicadores de empleo y la tendencia a presiones desinflacionarias (brecha producto negativa y expectativas de inflación por debajo del límite inferior del rango de tolerancia de la meta del BCCR.

En el mes de marzo, para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)¹, la tasa de interés activa negociada (TAN)² en colones se ubicó en 9,6% (11,4% en marzo del 2020) y en dólares, la tasa promedio fue de 6,0%(6,7% un año antes); los ajustes fueron mayores en la banca pública cuya participación en el saldo de colocación en moneda extranjera es menor respecto a la privada. Para ambas monedas hubo disminuciones en las tasas de las actividades donde la concentración del crédito es mayor; en particular, las relacionadas con el sector inmobiliario, comercio, servicios, turismo y consumo personal.

Por su parte, la tasa de interés pasiva negociada (TPN)³ en colones registró disminuciones en los principales plazos de captación, por lo cual la tasa promedio en marzo se ubicó en casi 4,0% (5,3% en marzo del 2020). En dólares, hubo un comportamiento similar, reducciones en los distintos grupos y plazos, por tanto, el nivel resultante fue 2,4% (casi 3,0% en igual mes del 2020). Según grupo de intermediarios, las mayores reducciones se registraron en la banca privada, principalmente en colones.

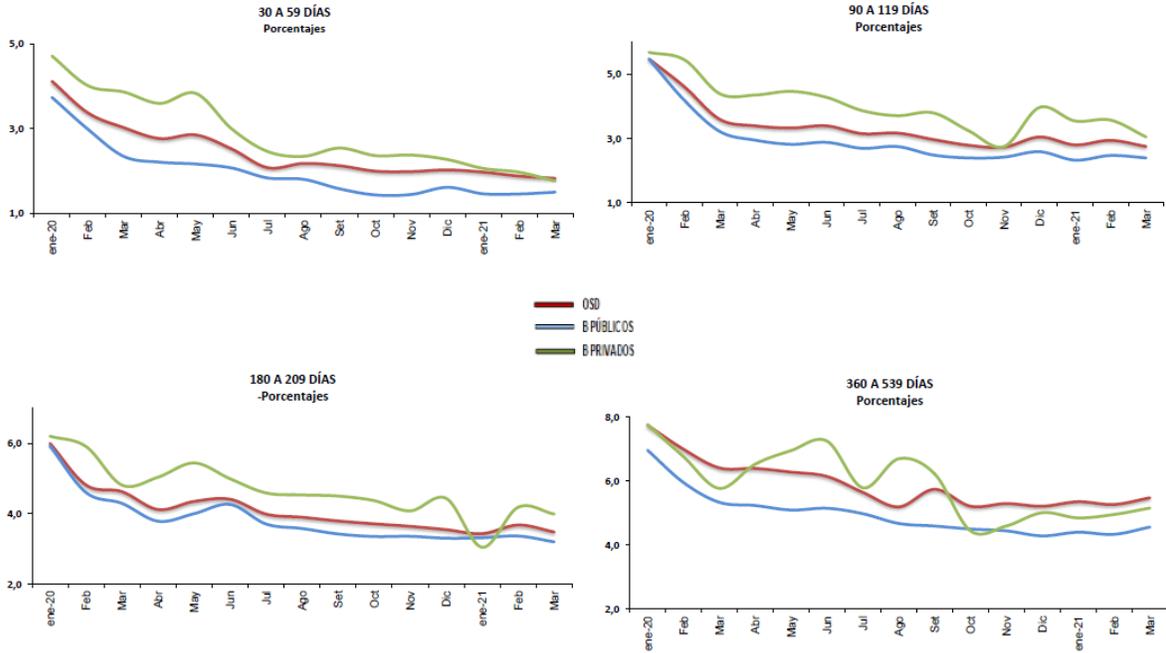
Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y con alta participación del BCCR en la gestión de contracción de liquidez, el costo medio fue 0,76% en colones mientras que en dólares fue 0,44% (1,63%y 1,29%, respectivamente en marzo del 2020).

¹ Incluye bancos comerciales, cooperativas, mutuales y financieras.

² Tasa de interés negociada por las OSD con sus clientes en operaciones de crédito.

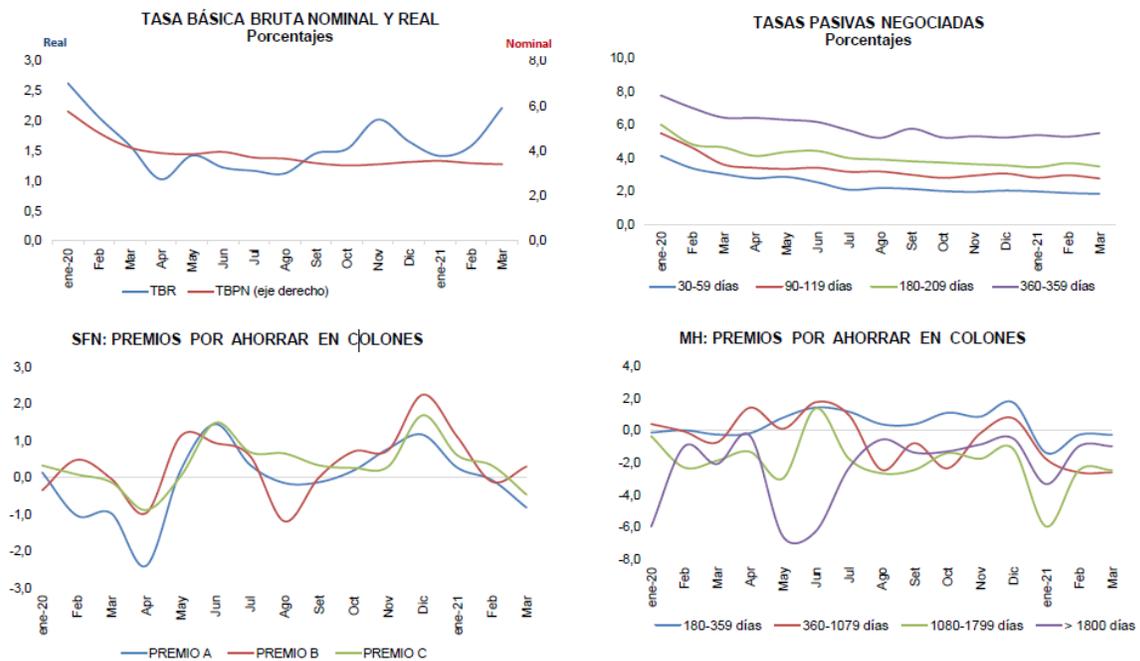
³ Tasa de interés negociada por las OSD con sus clientes en operaciones de captación.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NEGOCIADAS EN COLONES ^{1/}



1/Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos, cooperativas, financieras y mutuales, las tasas corresponden al promedio del mes.

TASA BÁSICA PASIVA, TASAS PASIVAS NEGOCIADAS (TPN) Y PREMIO POR AHORRAR EN COLONES SFN ^{1/} y MH ^{2/}



Cifras de bancos al 31 de marzo 2021.

Tipo de cambio

- ✓ El tipo de cambio sigue manteniéndose muy estable hasta la fecha, con muy leves cambios en el último mes. En mayo el BCCR sí intervino en el mercado cambiario con el fin de mantener este objetivo de estabilidad.
- ✓ El comportamiento futuro del tipo de cambio va a seguir dependiente, en gran medida, de la reactivación de los sectores generadores de divisas y del rumbo que tome el acuerdo con el FMI.

Tipo cambio de compra y de venta del dólar

Referencia del Banco Central de Costa Rica
En colones costarricenses

	TIPO CAMBIO COMPRA	TIPO DE CAMBIO VENTA
17 Abr 2021	609.97	615.84
18 Abr 2021	609.97	615.84
19 Abr 2021	609.97	615.84
20 Abr 2021	610.29	615.98
21 Abr 2021	609.94	616.60
22 Abr 2021	612.90	617.21
23 Abr 2021	612.41	618.49
24 Abr 2021	611.52	619.10
25 Abr 2021	611.52	619.10
26 Abr 2021	611.52	619.10
27 Abr 2021	613.42	619.90
28 Abr 2021	612.49	620.10
29 Abr 2021	614.73	621.67
30 Abr 2021	613.35	619.44
1 May 2021	611.08	616.92
2 May 2021	611.08	616.92
3 May 2021	611.08	616.92
4 May 2021	611.08	616.92
5 May 2021	609.42	617.73
6 May 2021	609.30	618.26
7 May 2021	613.44	618.61
8 May 2021	612.79	618.72
9 May 2021	612.79	618.72
10 May 2021	612.79	618.72
11 May 2021	611.95	618.97
12 May 2021	611.97	618.31
13 May 2021	613.29	618.02
14 May 2021	611.39	617.49
15 May 2021	609.82	616.06
16 May 2021	609.82	616.06

Tipos de cambio anunciados en ventanilla por los intermediarios cambiarios

En colones costarricenses por dólar de los Estados Unidos de América.

sábado 15 de mayo de 2021

Tipo de Entidad	Entidad Autorizada	Compra	Venta	Diferencial Cambiario	Última Actualización
Bancos públicos	Banco de Costa Rica	606.00	619.00	13.00	14/05/2021 11:56 a.m.
	Banco Nacional de Costa Rica	605.00	619.00	14.00	14/05/2021 04:54 p.m.
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	606.00	619.00	13.00	14/05/2021 01:05 p.m.
Bancos privados	Banco BAC San José S.A.	606.00	620.00	14.00	14/05/2021 12:07 p.m.
	Banco BCT S.A.	607.00	621.00	14.00	14/05/2021 10:54 a.m.
	Banco Cathay de Costa Rica S.A.	607.00	623.00	16.00	13/05/2021 11:18 a.m.
	Banco CMB	601.00	623.00	22.00	13/05/2021 10:28 a.m.
	Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.	605.00	623.00	18.00	13/05/2021 10:19 a.m.
	Banco General (Costa Rica) S.A.	605.00	620.00	15.00	15/05/2021 01:08 a.m.
	Banco Improsa S.A.	605.00	623.00	18.00	30/04/2021 08:38 a.m.
	Banco Lafise S.A.	605.00	622.00	17.00	14/05/2021 08:05 a.m.
	Banco Promérica S.A.	602.00	620.00	18.00	14/05/2021 05:32 p.m.
	Banco Scotiabank de Costa Rica S.A.	602.00	620.00	18.00	14/05/2021 11:54 a.m.
	Prival Bank (Costa Rica) S.A.	607.00	622.00	15.00	05/05/2021 04:09 p.m.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA - Tasa de variación interanual (%)-

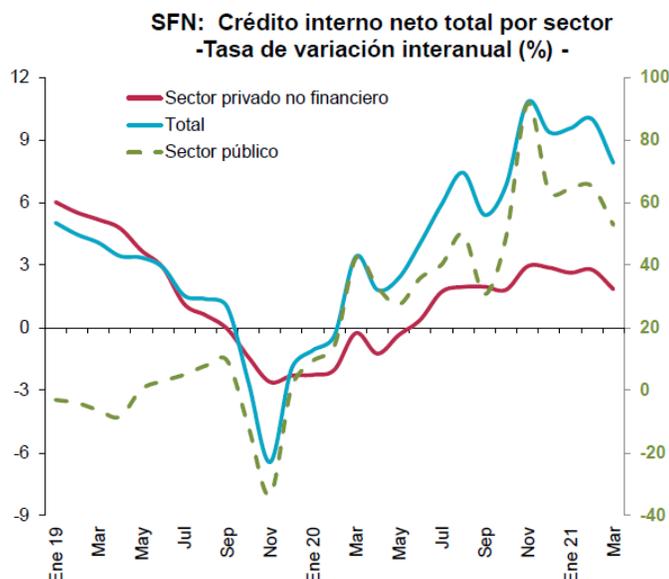


Crédito

- ✓ Pese a que la evidencia empírica sugiere que existe una alta correlación positiva entre la evolución del IMAE y del crédito al sector privado; el crédito continúa

relativamente estancado, aunque existe un comportamiento diferenciado por moneda. En efecto, en marzo del 2021, el crédito total presentó una tasa interanual casi nula (0,1%), con una diferencia entre operaciones en colones y en dólares. Así, mientras el crédito en moneda nacional creció 2,8% interanual (1,1% el año previo), en dólares el saldo disminuyó 4,4% (caída de 1,0% un año antes). Este comportamiento se tradujo en un aumento en la participación relativa del crédito en colones respecto al crédito total.

- ✓ La caída en el crédito es consecuente con la menor actividad económica (alto desempleo, sectores contraídos, incertidumbre fiscal, aumento en el riesgo crediticio).



Situación fiscal

En febrero de 2021, el déficit financiero del Gobierno Central ascendió a 1,2% del PIB, 0,2 p.p. más alto que el acumulado 12 meses atrás. Este resultado, en parte, está afectado por la consolidación de los ingresos y gastos de los órganos desconcentrados (OD) con los de la Administración Central a partir de 2021, en acato a lo establecido en la Ley 9524 (el 2020 no considera OD9). Incidió en este resultado la mayor carga de intereses, en tanto que el déficit primario se mantuvo en términos del PIB (0,3%).

Comercio exterior

En el primer bimestre del 2021, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD 444* millones, equivalente a 0,7% del PIB (1,1% en igual periodo

de 2020). Esta relativa mejora se vincula con el dinamismo de las ventas externas (9,6%) y la contracción en las compras externas (3,2%).

El resultado señalado para las exportaciones combina el impulso en las ventas de empresas que operan en el régimen especial⁴ y la recuperación en la demanda externa por productos manufacturados del régimen definitivo (10% a febrero luego de una reducción media de 4,8% en el bienio 2019-2020). Por tipo de bien, destacó la mayor demanda de productos manufacturados, principalmente, implementos médicos, azúcar, preparaciones para bebidas gaseosas, barras de acero, hilos conductores de cobre y envases de vidrio; que compensó las menores ventas de banano, melón, café, lentes de contacto y productos de aluminio.

Coherente con la recuperación de la actividad económica de Estados Unidos (EUA), este fue el mercado más dinámico (11% desde 4,5% de variación promedio en el 2020). Sobresale, el aumento de 7,2% en las ventas al mercado centroamericano (disminución de 5% en el 2020)⁵ 2 y de 30,7% al resto de Latinoamérica⁶.

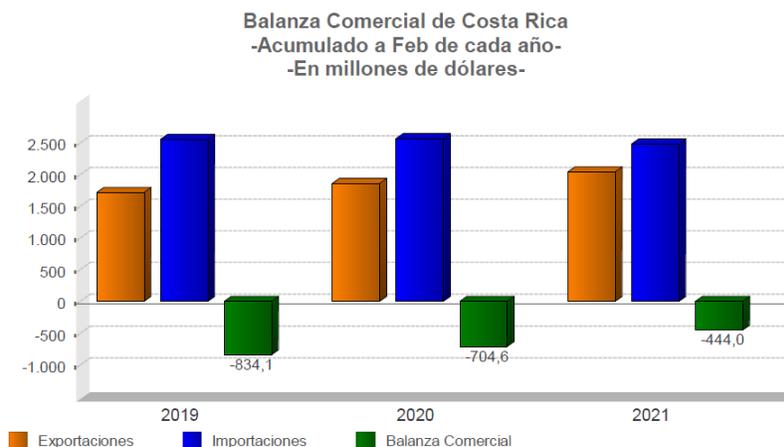
Por su parte, la reducción de las importaciones se relaciona con la menor factura petrolera y compra de vehículos, así como de productos farmacéuticos y de tocador. El dinamismo en las compras de bienes de capital relacionados con la industria de telecomunicaciones y de los trenes autopropulsados atenuó este resultado, a lo que se sumó el crecimiento de 2,2% en las compras de insumos (luego de una reducción de 5,6% en el bienio 2019-2020) principalmente, las vinculadas con las industrias metalúrgicas, química, farmacéutica y eléctrica.

En particular, la factura petrolera fue de *USD* 161,1 millones, para una contracción interanual de 26,5%, resultado que combinó la reducción tanto del precio promedio de la mezcla de hidrocarburos (10,4%) como de la cantidad de barriles (17,9%). Destaca la tendencia al alza que ha mostrado esta cotización (*USD* 59,6 a febrero) con respecto al precio medio del 2020 (*USD* 48,8).

⁴ Cerca del 92% del crecimiento estuvo explicado por la evolución de las ventas de este grupo de empresas, principalmente, debido al dinamismo en la demanda por implementos médicos (24,6%) sustentado en nuevos mercados, así como en la diversificación de productos y en la reactivación de la demanda por implantes mamarios.

⁵ Este mercado representa cerca del 52% del total de ventas. Los productos de mayor demanda fueron: pilas, baterías, productos de hierro, cemento y cerveza.

⁶ República Dominicana y Puerto Rico fueron los destinos con mejor desempeño (32,6% y 38,5%, respectivamente).



II. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO INTERNACIONAL

- Resurgimiento del conflicto armado palestino-israelí.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de “Perspectivas de la economía mundial” de abril en curso, estimó un crecimiento mundial de 6,0% para el 2021 y de 4,4% para 2022. Estos datos contemplan una revisión al alza de 0,5 p.p. y 0,2 p.p., respectivamente, respecto a lo previsto en enero, considerando el avance en la vacunación contra el COVID-19 y en los programas de estímulo aplicados en las principales economías avanzadas.
- Para Estados Unidos (EUA), el FMI prevé crecimientos para 2021 de 6,4% (1,3 p.p. mayor a la estimación de enero) y 3,5% para 2022 (1 p.p. superior), producto de la aprobación en marzo de un nuevo paquete de estímulo por USD 1,9 billones.
- De igual forma, estima que China crecería 8,4% este año (0,3 p.p. más) en virtud de la mayor inversión pública y la implementación de un programa de liquidez por parte del Banco Central de ese país.
- Por su parte, para América Latina y el Caribe se prevé un crecimiento para el 2021 de 4,6% (0,5 p.p. más respecto a enero), aunque el principal riesgo latente para la región es un crecimiento desigual entre los países, en especial en aquellos donde la distribución y aplicación de las vacunas es más lento y, en los que el margen de maniobra de las autoridades económicas para la adopción de medidas paliativas es limitado.

Desde una perspectiva coyuntural, destaca:

- La actividad económica en EUA creció a una tasa anualizada de 4,3% (4,1% previsto en febrero) en el IV trimestre del 2020, según la estimación definitiva del Departamento de Comercio. Esta revisión responde al mejor desempeño de las exportaciones de bienes y servicios (22,3%) y de la inversión privada (27,8%). En tanto que, el gasto de los hogares creció 2,3% (2,4% la estimación previa), debido a que el consumo de bienes se contrajo en 1,4%, mientras que el de servicios creció 4,3%. Dado lo anterior, en el 2020 el PIB de EUA se contrajo un 3,5% (crecimiento de 2,2% en 2019). Por su parte, la tasa de desempleo bajó de 6,2% a 6,0% en marzo, al crearse 916.000 nuevos puestos de trabajo.
- En la zona euro, la actividad empresarial se expandió en marzo por el repunte en la producción manufacturera y por ello el Índice de Gerentes de Compra (PMI) compuesto se ubicó en 53,2 puntos (48,8 puntos el mes previo). En línea con el incremento de la actividad de las empresas, se espera un aumento en el nivel de contratación, así como de la confianza y el consumo de los hogares en el segundo trimestre.
- La producción empresarial en China, según el PMI compuesto, aumentó en marzo a 53,1 puntos (51,7 en febrero), gracias al repunte en el sector servicios que aumentó 2,8 puntos (54,3 puntos) luego de la celebración del año nuevo chino. En contraste, la menor demanda interna ralentizó la actividad manufactura en 0,3 puntos (50,6 puntos) y desaceleró el ritmo de recuperación.
- El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI* al 12 de abril fue de *USD* 60,1, menor en 4,1% respecto a la cotización media de marzo. Los precios de los contratos a futuro con entrega a julio y setiembre del 2021 también descendieron en promedio a *USD* 59,7 por barril (*USD* 61,5 el mes previo). La aplicación de nuevas medidas de confinamiento en Europa, sumado a la lenta distribución de las vacunas contra el COVID-19 redujeron la demanda global por esta materia prima.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Estados Unidos	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,4	3,5	1,4	1,5	1,6
Zona del Euro	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	4,4	3,8	1,9	1,6	1,4
Alemania	1,5	2,2	2,6	1,3	0,6	-4,9	3,6	3,4	1,6	1,5	1,2
Japón	1,6	0,8	1,7	0,6	0,3	-4,8	3,3	2,5	1,1	0,7	0,6
Reino Unido	2,4	1,7	1,7	1,3	1,4	-9,9	5,3	5,1	2,0	1,8	1,5
China	7,0	6,9	6,9	6,7	5,8	2,3	8,4	5,6	5,4	5,3	5,1
Brasil	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	3,7	2,6	2,1	2,0	2,0
Latinoamérica	0,4	-0,6	1,3	1,2	0,2	-7,0	4,6	3,1	2,7	2,4	2,4
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,5	4,8	4,5	3,6	-2,2	6,7	5,0	4,7	4,6	4,5
Economías avanzadas	2,4	1,8	2,5	2,3	1,6	-4,7	5,1	3,6	1,8	1,6	1,5
Mundial	3,5	3,3	3,8	3,6	2,8	-3,3	6,0	4,4	3,5	3,4	3,3

IV. INFORME ESPECIAL

El trilema del formulador de políticas en los menos favorecidos; referencias para Costa Rica

Las dificultades relacionadas con la pandemia del coronavirus han puesto en relieve los principales problemas estructurales que arrastran los países con mayores dificultades económicas o con desequilibrios fundamentales, como en el caso de Costa Rica.

Estos países se enfrentan a lo que se puede denominar “**un trilema**” para los gobiernos en general y para los formuladores de las políticas, en particular. La pandemia los obliga a sacar a su país de la peor crisis de salud que se recuerde, y que nadie sabe cuándo y cómo terminará, mientras tanto, deben enfrentar las peores olas de contagio y número de muertes.

Una buena noticia es que la recuperación mundial está en marcha. Las economías clave se están recuperando con fuerza, el comercio mundial ha mejorado, los precios de las materias primas son más altos y los flujos de inversión se han reanudado.

La mala noticia es que, para estos países, las perspectivas de crecimiento a corto plazo son muy moderadas y, mientras la vacunación generalizada permanezca fuera de su alcance, enfrentan la nada envidiable tarea de tratar de impulsar la economía y, al mismo tiempo, lidiar con los repetidos brotes de COVID-19 a medida que surgen.

Los tres desafíos

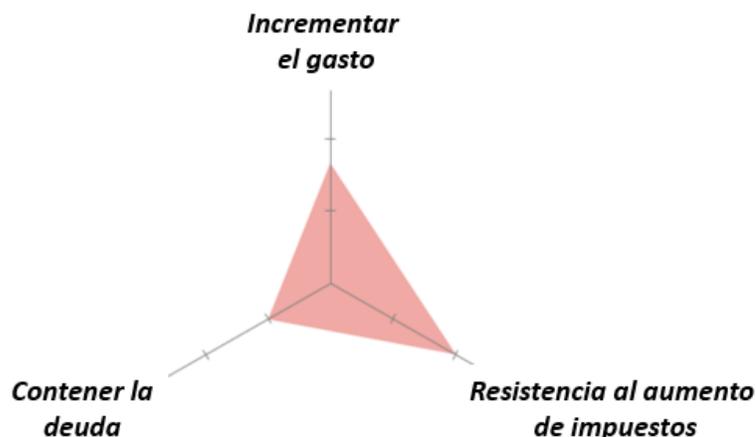
Los gobiernos de esos países enfrentan hoy tres desafíos inmediatos:

1. Satisfacer las crecientes necesidades de gasto
2. Contener el aumento pronunciado de la deuda pública y,
3. Movilizar más ingresos fiscales.

Sin duda, la forma en que los responsables de la formulación de políticas naveguen por este trilema tendrá una gran influencia en los resultados económicos y sociales de los próximos años.

Trilema

Los formuladores de política de los países pobres deberán navegar entre tres metas de política en conflicto



Se necesita un acto de equilibrio increíblemente difícil, ya que los esfuerzos para abordar un elemento inevitablemente se producirán a expensas de los otros dos.

- Un mayor gasto, por ejemplo, requerirá que las autoridades se endeuden más o aumenten los impuestos, o ambos.
- Por otro lado, los esfuerzos para aumentar los ingresos fiscales, aunque política y socialmente desafiante, proporcionaría recursos muy necesarios a cualquiera incremento del gasto o contener la deuda, o ambos.

Demanda de gasto público

Como es sabido, antes de la crisis del coronavirus, las dificultades fiscales de Costa Rica eran ya insostenibles y abrumadoras.

A raíz de la crisis, la senda de desarrollo de Costa Rica probablemente se ha retrasado varios años, lo que hace que esas necesidades de gasto sean aún más urgentes.

La atención de la pandemia ha generado, por un lado, la necesidad de mayores gastos para reforzar el sector salud en su lucha por la pandemia y, por otro lado, la caída en los ingresos como traslado del efecto directo de los consumidores a las ya deterioradas finanzas públicas. Con la gente más pobre, con menos ingresos y en condiciones difíciles de empleo, aunado además a la aplicación de algunas moratorias fiscales, el Estado se desfinanció.

En este contexto, es comprensible que se hayan intensificado las demandas de aumento del gasto social y de inversión en salud, educación e infraestructura. Y la presión sigue siendo muy fuerte.

Con los ingresos disminuyendo y los gastos aumentando en relación con los ingresos, el resultado no podía ser otro que un creciente déficit fiscal (¢2.9 billones, equivalente a un 8.1% del PIB a finales del 2020).

Crecientes preocupaciones sobre la deuda

Si bien hay variaciones entre países, la deuda pública de Costa Rica aumentó a casi el 70% por ciento del PIB en 2020, el nivel más alto en casi 20 años y un salto de más de 6 puntos porcentuales en solo un año.

Conforme aumentaron las necesidades, Costa Rica acudió a mayor endeudamiento para enfrentar los mayores gastos. El país acudió al mercado internacional y, en mayor medida a inversionistas locales para poder conseguir los recursos mediante préstamos y bonos, con lo cual el nivel de endeudamiento se elevó a un nivel sin precedentes, al menos después de la crisis de los 80's. Al cierre de 2020, el endeudamiento alcanzó un 67.5% del Producto Interno Bruto, cuando un año antes estaba por debajo del 60% del PIB.

A lo anterior se le suma la preocupación por el aumento constante de la carga de intereses. El problema es que no se llegue a contar con recursos para pagar los intereses, que genera presiones a inicio de este año que ya superan el 5% del PIB. Además, hay otros parámetros que entran en la fórmula y complican las cosas: cuando el endeudamiento sobrepasa el 60% del PIB, la regla fiscal entra en juego y restringe ciertos gastos en el gobierno, pero además en un país como el nuestro, con baja credibilidad crediticia, el acceso a nuevos préstamos se va limitando, lo que implica que se van cerrando puertas y que cualquier préstamo que se adquiera saldrá más caro en términos de intereses

Limitaciones en la recaudación de ingresos fiscales

El aumento de la movilización de ingresos fiscales suele ser la principal palanca de política para cerrar la brecha entre las presiones de gasto y la deuda pública sostenible. Sin embargo, el progreso en este frente generalmente ha sido lento. Los requisitos específicos para la movilización varían de un país a otro; para algunos, el enfoque debe estar en la racionalización de las exenciones, para otros podría ser en aumentar la eficiencia de los sistemas tributarios existentes.

Pero en casi todos los casos, aumentar los impuestos es políticamente difícil, más aún en las circunstancias actuales, ya que la crisis ha dejado a muchas empresas

y hogares con menos recursos. De hecho, en algunos países, muchos han dependido de la condonación fiscal o retrasos en el pago de impuestos para pasar el año.

Lograr el equilibrio adecuado

Sopesar estas necesidades en competencia nunca ha sido fácil. Y la pandemia ha dificultado aún más la búsqueda de la combinación adecuada. Sin embargo, la inacción no es una opción. Cada país enfrenta su propio conjunto de necesidades específicas y difíciles compensaciones, pero cada uno debe avanzar lo mejor que pueda.

En las circunstancias de los países pobres y/o con serias limitaciones estructurales, una esperanza es que la comunidad internacional pueda proporcionar un respiro. La necesidad inmediata, por supuesto, es apoyo para garantizar que cada país tenga un acceso rápido y asequible a las vacunas. En términos más generales, sin embargo, la comunidad internacional podría fortalecer la recuperación de estos países proporcionando recursos para ayudar a relajar el trilema, incluso mediante subvenciones, financiamiento en condiciones favorables, la extensión de la Iniciativa de suspensión del servicio de la deuda del G20 o, en algunos casos, el tratamiento de la deuda en el marco del Acuerdo Común.

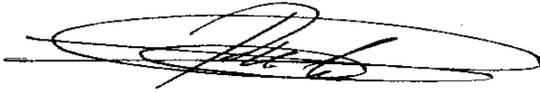
Pero el esfuerzo principal debe provenir de los mismos países. Se necesitan reformas audaces y transformadoras ahora con más urgencia que nunca.

Para generar una sólida recuperación posterior a COVID, los legisladores deben buscar oportunidades para expandir lo que es posible bajo el trilema. Por el lado del gasto, por ejemplo, una mayor transparencia y reformas de gobernabilidad pueden elevar la eficiencia del gasto público y asegurar que los escasos recursos de las autoridades estén ayudando a las personas que más lo necesitan.

Por el lado de los ingresos, también es más probable que dicha transparencia y focalización generen un mayor cumplimiento tributario. Los esfuerzos para mejorar la administración tributaria, incluso mediante el uso de nuevas tecnologías digitales, pueden ampliar la base impositiva. Y de manera más general, las autoridades deben buscar formas de recaudar más ingresos de una manera que proteja a los vulnerables y al crecimiento.

En cuanto a la sostenibilidad de la deuda, se necesitan marcos fiscales a mediano plazo para lograr un equilibrio entre la posición fiscal de apoyo a corto plazo requerida con la consolidación a mediano plazo que será vital para contener los costos de los préstamos y mantener la confianza, especialmente cuando la deuda es alta y la financiación es escasa.

Para complementar estos esfuerzos, las autoridades deben acelerar las formas para promover la actividad del sector privado y la diversificación económica, lo que ayudará a impulsar el crecimiento potencial y la resiliencia, y podrá favorecer la creación de nuevos empleos.



Miembro Externo del Comité de Riesgos y Asesor de Riesgos