



NACIONES UNIDAS



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/SEM.238/2
10 de agosto de 2017

ORIGINAL: ESPAÑOL

INFORME DE LA REUNIÓN DE EXPERTOS SOBRE MULTIPLICADORES FISCALES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA, LA REPÚBLICA DOMINICANA Y MÉXICO

(Ciudad de México, 22 de junio de 2017)

Este documento fue elaborado por Juan Carlos Rivas Valdivia y Stefanie Garry, Oficiales de Asuntos Económicos de la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede Subregional de la CEPAL en México. Este documento no ha sido sometido a revisión editorial formal.

2017-045

ÍNDICE

ANTECEDENTES	5
A. ASISTENCIA Y ORGANIZACIÓN DE LOS TRABAJOS	7
1. Lugar y fecha	7
2. Asistencia	7
3. Temario	7
4. Sesión inaugural	7
5. Sesión de clausura	8
B. DESARROLLO DE LA REUNIÓN	9
1. Centroamérica y la República Dominicana: perspectivas económicas	9
2. Un análisis de la contribución del gasto público al crecimiento económico y los multiplicadores fiscales en Centroamérica, la República Dominicana y México, 1990-2015	10
3. Determinantes de la magnitud de los multiplicadores fiscales y factores que inciden en la política fiscal en Centroamérica, la República Dominicana y México	12
4. Situación macroeconómica en Centroamérica	14
ANEXO 1: EVALUACIONES	19
ANEXO 2: LISTA DE PARTICIPANTES	20

ANTECEDENTES

1. Las medidas de política fiscal, incluido el gasto público y la tributación, son algunos de los dos principales conjuntos de herramientas macroeconómicas a disposición de los gobiernos para aumentar el crecimiento, mejorar la estabilidad macroeconómica y dar forma a resultados sociales sostenibles. Junto con las medidas de política monetaria establecidas a menudo por los bancos centrales para asegurar la estabilidad de los precios y gestionar los flujos de crédito, la política fiscal es fundamental para dirigir el desempeño macroeconómico y aumentar las oportunidades de crecimiento a corto, mediano y largo plazo. A raíz de la crisis financiera de 2008-2009, el uso de medidas de política fiscal para reactivar el crecimiento y mejorar las oportunidades para los ciudadanos se ha vuelto aún más relevante en México, Centroamérica y la República Dominicana, con un renovado interés por el posible uso del gasto público para mitigar los impactos de la reducción de la actividad económica, el comercio y los cambios en los patrones de consumo.
2. Una de las metodologías macroeconómicas o herramienta de análisis de políticas para ayudar en la planificación de las iniciativas gubernamentales y el diseño de la política fiscal es el multiplicador fiscal, definido como el cambio en la actividad económica general esperada o el producto para un cambio dado en un instrumento de política fiscal. Se puede definir un multiplicador fiscal ante un cambio en el gasto público (total, corriente o de capital) o de los ingresos. El cálculo de multiplicadores fiscales oportunos y precisos es esencial para ayudar a las decisiones políticas y en el diseño de estrategias fiscales específicas, ya que permite a los responsables de formular políticas visualizar los beneficios esperados de un cambio en el gasto público. Son particularmente útiles en un contexto de espacio fiscal limitado y en el diseño de políticas anticíclicas.
3. A pesar de su uso práctico y los beneficios teóricos, el cálculo empírico del tamaño y la duración de los multiplicadores fiscales sigue siendo un desafío, con gran variación en el tamaño, dirección y duración de los multiplicadores. A través de la literatura hay relativamente poco consenso sobre la magnitud de los multiplicadores a nivel nacional con estimaciones que van desde valores negativos hasta un máximo de tres o más, dependiendo del tamaño de la economía, el estímulo y el calendario del gasto en relación con el ciclo económico. Los efectos del gasto público parecen ser bastante heterogéneos tanto en los países como dentro de los países a lo largo del tiempo. A pesar de sus limitaciones, los multiplicadores fiscales siguen siendo una de las principales herramientas de análisis macroeconómico para los formuladores de políticas y han sido cada vez más utilizados para ayudar a tomar decisiones en las economías emergentes y en desarrollo.
4. En esta reunión de expertos se exploró la dinámica fiscal y el crecimiento económico de México, los países centroamericanos y la República Dominicana. Estos países son objetos de estudio porque además de ser países miembros de las Naciones Unidas, son países que están vinculados estrechamente a las competencias de investigación y cooperación técnica de la Sede Subregional de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en México. También, estas economías tienen características económicas compartidas debido a su nivel de desarrollo económico, su ubicación geográfica y por estar vinculadas entre sí y con los Estados Unidos (su principal socio comercial). El objetivo de la reunión y los estudios presentados durante el seminario de expertos fue evaluar las características fiscales de los países anteriormente mencionados, incluyendo los patrones de gasto e inversión pública y analizar su vínculo con el crecimiento del producto interno bruto (PIB).

5. La CEPAL ha abogado por la incorporación de políticas fiscales prudentes para generar efectos anticíclicos con el objetivo de estabilizar los fundamentos macroeconómicos, crear condiciones para un mayor crecimiento y mejorar la redistribución del ingreso (CEPAL, 2014; Martner y otros, 2015)¹. La organización ha destacado la necesidad de diseñar un pacto fiscal para generar mayor capacidad dentro del Estado para poner en marcha políticas más progresistas con el objetivo de reducir la desigualdad y promover un desarrollo económico y social sostenible.
6. A continuación se dará cuenta de la organización, dinámica y conclusiones de la reunión.

¹ Véase Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), “Pactos para la igualdad: hacia un futuro sostenible”, Santiago de Chile, 2014; R. Martner, A. Podestá e I. González, “Políticas fiscales para el crecimiento y la igualdad”, *Serie Macroeconomía del Desarrollo*, N° 138, Santiago de Chile, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015.

A. ASISTENCIA Y ORGANIZACIÓN DE LOS TRABAJOS²

1. Lugar y fecha

7. La reunión de expertos sobre multiplicadores fiscales y crecimiento económico en Centroamérica, la República Dominicana y México se llevó a cabo en la sala Raúl Prebisch de la Sede Subregional de la CEPAL en México, el día 22 de junio de 2017.

2. Asistencia

8. La reunión contó con la presencia de un grupo selecto de expertos, todos ellos autoridades de gobiernos nacionales (bancos centrales y ministerios de finanzas), miembros de universidades, consultores y funcionarios de la Sede Subregional de la CEPAL en México.

3. Temario

9. Se adoptó el siguiente temario:

1. Registro de participantes
2. Palabras de bienvenida e inauguración de la reunión
3. Presentación sobre Centroamérica y la República Dominicana: perspectivas económicas
4. Presentación del documento: un análisis de la contribución del gasto público al crecimiento económico y los multiplicadores fiscales en Centroamérica, la República Dominicana y México, 1990-2015
5. Presentación del documento: determinantes de la magnitud de los multiplicadores fiscales y factores que inciden en la política fiscal en Centroamérica, la República Dominicana y México
6. Situación macroeconómica en Centroamérica
7. Presentaciones
8. Conclusiones y cierre del seminario

4. Sesión inaugural

10. La inauguración estuvo a cargo del señor Hugo Eduardo Beteta, Director de la Sede Subregional de la CEPAL en México, quien dio la bienvenida a los participantes provenientes de ocho países de la subregión y agradeció su presencia e interés en el tema de multiplicadores fiscales. El señor Beteta recordó que el Estado y el gasto público tienen un papel central para el desarrollo económico y social de la subregión. Expuso la visión actual que la CEPAL tiene sobre el papel del Estado como un actor estratégico y proactivo para empujar las transformaciones económicas y la innovación.

11. Comentó que los estudios que se presentarán en la reunión son el principio y no el fin de un camino largo, que busca analizar el vínculo de las finanzas públicas con el crecimiento económico en los países de la subregión. La premisa es que los recursos públicos son limitados y el contexto económico adverso. Nuestra tarea en la CEPAL es diseñar y analizar políticas públicas eficaces y efectivas en favor del desarrollo. Las investigaciones que se presentan hoy responden a la pregunta: ¿cómo diseñar políticas públicas más eficaces?

² Véase la lista de participantes en el anexo 2.

Recordó que los recursos públicos siempre son limitados. Por eso se buscan políticas más eficaces y el buen uso de los recursos públicos.

12. La reunión es de carácter técnico y pretende ampliar la discusión sobre la importancia del multiplicador fiscal. Se trata de vincular el tema del gasto público y los multiplicadores con los programas y logros propuestos dentro del marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Esta reunión es relevante porque se presentará la visión pública desde los bancos centrales y de los ministerios de finanzas y hacienda. Asimismo, subrayó la importancia de acompañar los esfuerzos del Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (COSEFIN) en su matriz de planificación y generar nuevas vías para profundizar en los temas de desarrollo fiscal. Las investigaciones que se presentan contribuyen al diseño de políticas públicas más eficaces, tema que es de especial interés del COSEFIN, y en el que la CEPAL ofrece acompañamiento.

13. El señor Ramón Padilla, Jefe de la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede Subregional de la CEPAL en México, intervino para presentar la agenda de la reunión. Recordó que los documentos son un primer borrador y que se espera que en la reunión se obtengan comentarios y sugerencias para su enriquecimiento. Subrayó que el objetivo de la reunión es conversar sobre el impacto que la política fiscal y la recaudación tienen en el crecimiento económico y ver cómo se puede contribuir al crecimiento en el largo plazo. Además, la reunión tiene como objetivo entender mejor los factores que explican la magnitud y el desempeño de los multiplicadores fiscales.

5. Sesión de clausura

14. Al término de las sesiones de discusión, la señora María Concepción Castro, Directora Adjunta de la Sede Subregional de la CEPAL en México, tomó la palabra para agradecer a los participantes por su presencia y por la calidad de sus intervenciones en el transcurso de la reunión. Subrayó que las ponencias fueron útiles para enriquecer los documentos presentados y para ayudar en la toma de decisiones por parte de los gobiernos. Expresó que los objetivos de la reunión se cumplieron por completo y que fueron más allá al posibilitar el diálogo entre los gobiernos de los países representados para conocer sobre diferentes estrategias en la formulación y puesta en marcha de políticas públicas.

15. La señora Castro reconoció la importancia del debate que tuvo lugar durante la reunión, por la relevancia del tema y porque existen muy pocos estudios del tema sobre países en desarrollo y, en particular, sobre Centroamérica, México y la República Dominicana. Este espacio de reflexión se enriqueció al escuchar cómo los países están viviendo e instrumentando la política pública día a día. Los estudios presentados son un punto de partida; el debate dio luces sobre futuras líneas de investigación.

16. También recordó el papel central que tuvieron las autoridades públicas reunidas para el fortalecimiento de las finanzas públicas y el crecimiento económico en la subregión. También se hizo un llamado para que esta dinámica de cooperación con la CEPAL, y en particular con la Sede Subregional en México, siga activa. Agradeció a los funcionarios de la Sede Subregional de la CEPAL en México por el trabajo que realizaron. La señora Castro finalizó afirmando la absoluta disponibilidad de la CEPAL para seguir trabajando y colaborando con las autoridades de los países de la subregión.



Expertos de ocho países de la subregión Centroamericana, México y la República Dominicana participaron en la reunión de expertos sobre Multiplicadores Fiscales y Crecimiento Económico, llevada a cabo en la Sede Subregional de la CEPAL en México, el 22 de junio de 2017.

B. DESARROLLO DE LA REUNIÓN

1. Centroamérica y la República Dominicana: perspectivas económicas

17. El señor Ramón Padilla Pérez, Jefe de la Unidad de Desarrollo Económico (UDE) de la Sede Subregional de la CEPAL en México, abrió la primera sesión de trabajo con una exposición sobre las perspectivas económicas de Centroamérica y la República Dominicana. En su presentación ofreció un panorama sobre tres factores internacionales que impactan directamente el desempeño de las economías de la de Centroamérica y la República Dominicana (CARD): la evolución de la economía mundial, la dinámica del comercio internacional y el desempeño de los precios internacionales de los bienes primarios.

18. Las economías de CARD tuvieron una desaceleración económica en 2016, principalmente debido a una situación externa menos favorable. Se destacó que en 2016 la economía de los Estados Unidos creció menos de lo esperado. La demanda interna tuvo un desempeño positivo en la región, lo que imprimió dinamismo a sus economías. El consumo y la inversión tuvieron un desempeño favorable gracias a un impulso del ingreso disponible, vinculado a mejores salarios reales y mayores remesas. El déficit fiscal en la región CARD ha tenido un comportamiento heterogéneo entre los países y en promedio pasó de 2,2% en 2015 al 2,5% en 2016. Por su parte el déficit de la cuenta corriente ha tenido una reducción positiva gracias al impacto de menores precios internacionales en la factura petrolera. En cuanto a la inflación, se mantuvo su tendencia a la baja, situándose por debajo del 3% en promedio, favorecida por los precios internacionales de las materias primas.

19. En cuanto a las perspectivas para 2017, el señor Padilla expuso que se espera una ligera desaceleración en los países de CARD, producto de la desaceleración del consumo y la inversión, ante el repunte de precios internacionales de combustibles y alza de tasas de interés, y en un entorno externo incierto.



El señor Ramón Padilla Pérez, Jefe de la Unidad de Desarrollo Económico, Sede Subregional de la CEPAL en México presentó el Panorama Económico y Perspectivas sobre el Desempeño de Centroamérica y la República Dominicana.

2. Un análisis de la contribución del gasto público al crecimiento económico y los multiplicadores fiscales en Centroamérica, la República Dominicana y México, 1990-2015

20. En la segunda sesión de trabajo la señora Stefanie Garry y el señor Juan Carlos Rivas Valdivia, ambos funcionarios de la Unidad de Desarrollo Económico de la Sede Subregional de la CEPAL en México, presentaron el documento, “*An analysis of the contribution of public expenditure to economic growth and fiscal multipliers in Mexico, Central America and the Dominican Republic, 1990-2015*”. El objetivo del documento es proporcionar una visión general del panorama fiscal reciente en México, Centroamérica y la República Dominicana, centrándose en la dinámica multiplicadores fiscales, para así medir el efecto del gasto público en el crecimiento económico. Específicamente, se evalúa el impacto que tienen el gasto de capital y el gasto corriente en el desempeño de las economías en el corto, mediano y largo plazo.

21. La señora Stefanie Garry inició con la presentación de los antecedentes y las motivaciones del estudio. Ofreció una definición del multiplicador fiscal, entendido como el cambio en la actividad económica que resulta de un cambio en la política fiscal. Mencionó que existe un interés creciente por contar con herramientas prácticas, como multiplicadores fiscales para ayudar en la evaluación de potenciales escenarios y opciones de política pública. Esta herramienta se puede utilizar en un contexto de recursos limitados para implementar políticas anticíclicas. Presentó un breve resumen de la literatura existente sobre multiplicadores fiscales y estudios que analizan el impacto del gasto público en el crecimiento económico y en otras variables macroeconómicas. La señora Garry presentó un panorama de las diversas metodologías que se han desarrollado para calcular los multiplicadores fiscales para países desarrollados y en desarrollo, incluyendo los pocos estudios que se han realizado para América Latina.

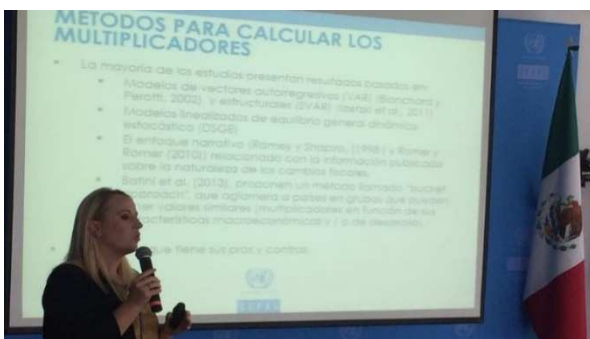
22. El señor Juan Carlos Rivas Valdivia expuso la metodología aplicada en el estudio, adaptando el concepto de Vectores Autorregresivos Estructurales (SVAR, por sus siglas en inglés) de Blanchard y Perotti (2002)³ para el análisis de multiplicadores fiscales en México, Centroamérica y la República Dominicana.

³ Véase O. Blanchard and R. Perotti, “An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output”, *The Quarterly Journal of Economics*, 117 (4), 1329-1368, 2012.

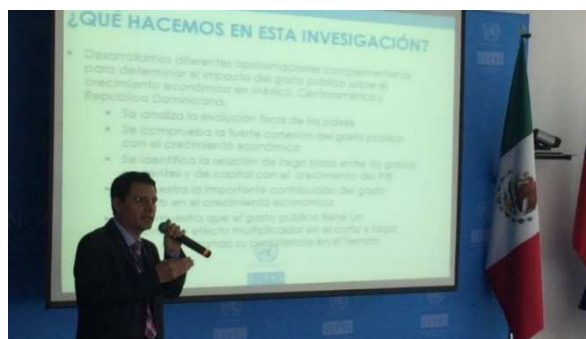
Para el ejercicio se hizo uso de datos de frecuencia trimestral para el período 1990-2015. El cálculo de corto y largo plazo se efectuó mediante la metodología de modelo VAR estructural trimestral. La estimación del modelo permitió incorporar otras variables macroeconómicas como el producto interno bruto (PIB), el gasto corriente, la tasa de interés, el tipo de cambio, la inflación y el gasto de capital, para asegurar el uso de la mayor cantidad posible de información relevante.

23. A continuación la señora Garry presentó un análisis de los resultados empíricos de los modelos. Primero, reportó la contribución del gasto corriente y de capital sobre el crecimiento económico de los países de la subregión. Señaló que en los últimos 20 años ha habido una disminución significativa del aporte de la inversión pública sobre el crecimiento económico en la mayoría de los países bajo estudio. Mencionó que se comprobó que los coeficientes de correlación muestran una relación positiva y alta entre el crecimiento económico y el gasto corriente en todos los países estudiados, pero es débil entre el gasto de capital y el crecimiento económico. Las pruebas de cointegración para el crecimiento económico y el gasto público (corriente y de capital) mostraron la existencia de una relación de largo plazo para todos los países incluidos en el estudio. Dentro del análisis se identificaron tres grupos de países conforme al tamaño y desempeño de los multiplicadores: a) México, Costa Rica y Panamá, cuya suma de efectos multiplicadores en el largo plazo alcanza valores de 2,9, 2,6 y 2,3, respectivamente; b) la República Dominicana y Honduras, que presentan valores de 2,2 y 2,1, respectivamente y c) en tanto, Guatemala y Nicaragua reportan valores de 1,6 y 1,8.

24. Para concluir el señor Rivas Valdivia enfatizó que el gasto público tiene un importante efecto sobre el crecimiento. Los resultados sugieren que un recorte en el gasto público podría generar un impacto negativo sobre el crecimiento económico de largo plazo. Las funciones de impulso-respuesta muestran que las inversiones públicas tienen un impacto acumulativo relevante y persistente en el tiempo. Se recomienda profundizar el análisis para diseñar una reingeniería del gasto público que permita incrementar su impacto en el crecimiento económico. Es importante tomar precauciones para evitar caer en falacias con la interpretación de los resultados: aunque el multiplicador del gasto de capital es pequeño en términos absolutos, éste es de suma importancia para asegurar un crecimiento económico sostenido en el largo plazo.



La señora Stefanie Garry, Oficial de Asuntos Económicos de la Unidad de Desarrollo Económico, Sede Subregional de la CEPAL en México, presentó los objetivos de la investigación, el análisis de la literatura y los diversos métodos para calcular los multiplicadores fiscales en Centroamérica, la República Dominicana y México.



El señor Juan Carlos Rivas Valdivia, Oficial de asuntos económicos de la Unidad de Desarrollo Económico, Sede Subregional de la CEPAL en México, expuso sobre la metodología, los modelos desarrollados y los resultados del estudio para calcular los multiplicadores fiscales en Centroamérica, la República Dominicana y México.

25. Durante la primera ronda de comentarios se explicó que Panamá tiene un solo instrumento de acción que es la política fiscal. Panamá no tiene banca central ni política monetaria y por lo tanto lo más importante es la política fiscal. Comentaron los participantes que la investigación ha sido muy útil dado que hace falta este tipo de investigaciones para Panamá. En términos de áreas de investigación futura se sugiere una

evaluación del momento adecuado para que un país incremente recursos para la planilla o para la compra de bienes y servicios. Señalaron que el uso de datos trimestrales con base en caja puede tener efectos en el resultado de los multiplicadores sobre todo si están dejando de lado los resultados de las empresas no financieras. En el caso de El Salvador estas empresas son importantes en las finanzas públicas y el uso de datos de base caja pueden generar ruido. Se subrayó que el cálculo de multiplicadores fiscales no es un tema académico, sino es también un tema de política pública. Hay que poner mucha atención a los multiplicadores y redoblar esfuerzos para mejorar la eficiencia del gasto.

26. Los asistentes de la reunión comentaron que la evolución de los gastos debe ser corregido por efectos de reformas tributarias. Además destacaron que el pago de intereses es endógeno al pago de deuda, por lo que no debería tener efecto en la evolución de la actividad y no debería ser tomado en cuenta en la estimación, tal y como se hizo en el estudio. Se hizo énfasis en que la estimación de los multiplicadores debería ser independiente por cada uno de los países. Hay que tomar en cuenta la dependencia entre países y se indicó que la técnica de paneles heterogéneos SVAR puede ser una opción que capta tanto los choques idiosincráticos como los comunes. Se destacó que las estimaciones realizadas por las autoridades dominicanas se encuentran dentro de las bandas de confianza de las estimaciones obtenidas por la CEPAL. Se indicó que uno de los factores para tomar en cuenta en este tipo de estudios podría ser la calidad del gasto público de Guatemala y otro puede ser el tamaño del Estado. A nivel metodológico es importante tomar en cuenta el período observado. Se cuestionó sobre las canales de transmisión del gasto, y cómo un mayor gasto corriente se puede traducir en mayor y mejor crecimiento económico.

27. Durante esta sesión se hizo énfasis que en la mayoría de los países de la región, la inversión ha sido la variable de ajuste en los ciclos económicos en la parte baja del ciclo. Los resultados se comprueban a partir de hechos estilizados y se reconoció que hay factores que no son considerados en el modelo, como el capital humano. Esta dimensión y otros indicadores pueden ser incorporados a los modelos para considerar la inclusión de variables de oferta y demanda.

28. Para cerrar la sesión, se clarificó que aunque el período de análisis de la investigación es de 1990 a 2015, para el SVAR el período de referencia es de 2005 a 2014, en función de la disponibilidad de datos a nivel nacional. Se concluyó que para conocer más a profundidad la situación fiscal de cada país se deben hacer estudios más detallados a nivel nacional. Se requiere la cooperación de las autoridades nacionales para acceder a información más desagregada.

3. Determinantes de la magnitud de los multiplicadores fiscales y factores que inciden en la política fiscal en Centroamérica, la República Dominicana y México

29. Para abrir el tercer panel de la reunión de expertos, el señor Armando Sánchez, Consultor de la CEPAL; presentó los resultados de la investigación “Determinantes de la magnitud de los multiplicadores fiscales y factores que inciden en la política fiscal en Centroamérica, la República Dominicana y México”. En este documento se analizan, con base en hechos estilizados, los factores que están asociados con la magnitud y dirección de los multiplicadores del gasto público en Centroamérica, la República Dominicana y México. En este análisis se consideran los factores internos y externos que pueden incidir en la ampliación o reducción del tamaño de los multiplicadores. La hipótesis del estudio es que la heterogeneidad en los tamaños y la dirección de los multiplicadores en los países de la subregión está asociada a la variabilidad de factores tales como: a) nivel de desarrollo de los países; b) alto porcentaje de gasto corriente; c) grado de apertura comercial; d) nivel de endeudamiento; e) tamaño de los estabilizadores automáticos; f) rigidez del mercado laboral; g) eficiencia y eficacia en el uso de los recursos; h) ciclo de negocios, e i) régimen de tipo de cambio. En términos de estas características se identificaron patrones en el comportamiento de los multiplicadores.

30. Para los países Centroamericanos, México y la República Dominicana, el multiplicador del gasto corriente es mayor que el gasto de capital, aunque en los casos de Panamá y Nicaragua, donde hay un mayor gasto de capital, el impacto de este segundo rubro es mayor. Para los países de la subregión un mayor nivel de importaciones podría estar relacionado con un menor tamaño del multiplicador, siguiendo el patrón de la literatura internacional, pero existe escasa evidencia de que los países con menor deuda obtengan multiplicadores más altos. Los países de la subregión con estabilizadores automáticos más altos podrían presentar un multiplicador más pequeño. En cuanto a la rigidez del mercado laboral, se destaca que en México y los países de CARD con menor rigidez, se podría presentar un multiplicador más pequeño. El multiplicador es mayor en los períodos en los que hay mayor eficiencia en el uso de los recursos. El multiplicador del gasto tiende a incrementar en los períodos de recesión que en los de expansión. El promedio de multiplicador en los países con régimen de tipo de cambio flexible o de bandas también tiende a ser menor. Después de revisar la literatura y evaluar características asociadas al multiplicador de los países bajo estudio se pueden clasificar los países en cuatro grupos: i) países con multiplicadores altos y que cumplen con los hechos estilizados internacionales (Costa Rica, México, y en menor medida Guatemala); ii) países con multiplicadores altos, pero con características que no cumplen las tendencias reportadas en la literatura (Nicaragua); iii) países con multiplicadores bajos, pero que cumplen con los patrones internacionales (Panamá y la República Dominicana); y iv) los países con multiplicadores bajos y que no cumplen con los hallazgos de la literatura (El Salvador y Honduras).

31. A manera de conclusión, el señor Sánchez Vargas ofreció algunas consideraciones de política pública. Se destacó que esos perfiles de país podrían ser útiles para construir un modelo econométrico más detallado para cada país, con miras a crear evidencia estadística sólida para tomar decisiones de política pública. Expuso que los países tienen que valorar la distribución del gasto público para asegurar una adecuada distribución del gasto, principalmente de capital, dado el potencial impacto de la inversión en el crecimiento económico. Eso requiere una política que busque una mayor eficiencia en el manejo del gasto y en ciertos casos se use de forma contracíclica.



El señor Armando Sánchez Vargas, Consultor de la CEPAL, presentó el estudio "Determinantes de la magnitud de los multiplicadores fiscales y factores que inciden en la política fiscal en Centroamérica, la República Dominicana y México".

32. Para iniciar la segunda ronda de comentarios, se indicó que este tipo de estudios son un paso importante de tratar de explicar a nivel descriptivo los factores que inciden en las distintas magnitudes del multiplicador. Se notó que el multiplicador puede ser muy sensible a los cambios en otras variables y especificaciones. Sin embargo, se aseguró que los resultados de ambos estudios están en la misma dirección, y dentro de un rango

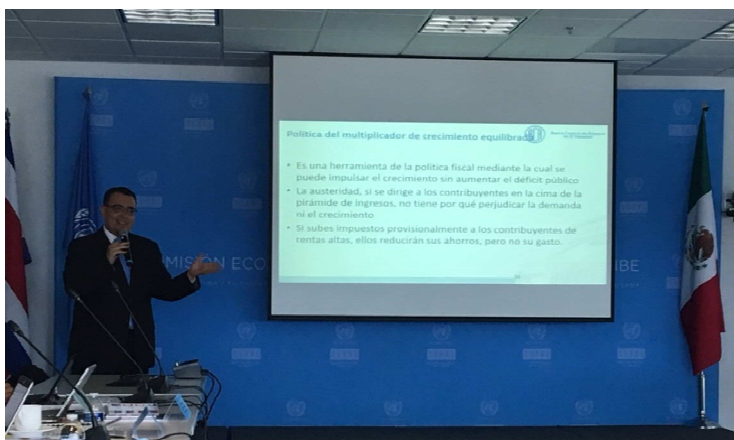
estadísticamente aceptable. Y que el cálculo de los multiplicadores es un ejercicio indicativo, que sugiere un hecho estilizado para el desarrollo de cada país. Comentaron los asistentes que trabajos futuros con base en modelos DGSE pueden ayudar a refinar los resultados y hablar sobre causalidad entre factores.

33. Se señaló que el clima de negocios es importante en la medida de que ciertas condiciones económicas y políticas reflejan un deterioro en el crecimiento económico. El manejo de la acción de política es complicada y la política expansiva debe retomarse. Se propuso tomar en cuenta el valor agregado de las importaciones y exportaciones. También, se preguntó sobre la cobertura de la deuda del sector público no financiero o del gobierno central, destacando que en algunos países las diferencias son significativas. Se preguntó sobre el impacto que pudo haber tenido en el modelo la crisis económica de 2008 y el incremento de los precios del petróleo en 2009 y su efecto en la inflación. Se agregó también que en el caso de Panamá en 2010 el país recibió mejores calificaciones de la deuda y eso disminuyó el pago de la misma.

34. Esta sesión se cerró afirmando que la presentación de los resultados de ambas investigaciones es un punto de partida, no de llegada y que la idea es poder trabajar de la mano con los países, acompañarlos y sacar estudios más detallados. Es importante para la CEPAL trabajar y profundizar en los temas que resultan de interés para la región. La CEPAL está en la mejor disposición de trabajar en los estudios específicos con los países y consolidar el conocimiento en la región.

4. Situación macroeconómica en Centroamérica

35. El señor Óscar Cabrera, Presidente del Banco Central de Reserva (BCR) de El Salvador ofreció la primera presentación sobre la situación macroeconómica en Centroamérica. Expuso sobre los retos de la estabilización de una economía inestable y las propuestas para un crecimiento económico con empleo digno en El Salvador. Argumentó que los tres sectores de la economía tienen sus propios retos: hogares y empresas, sector público y sector externo. Dijo que el principal reto de El Salvador sigue siendo la generación de más empleo digno. Otro factor importante para tomar en cuenta en el análisis de la situación macroeconómica del país es la migración de trabajadores a sectores de baja productividad y la existencia de una subutilización de los recursos humanos en sectores de bajo valor agregado. El señor Cabrera cerró su intervención con una reflexión sobre las políticas públicas que en su visión deben ser más efectivas, sostenibles y flexibles.



El señor Oscar Cabrera, Presidente del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), expuso sobre las perspectivas de crecimiento con trabajo decente en El Salvador.

36. La señora Ligia Gómez, Gerente de Investigaciones del Banco Central de Nicaragua (BCN), expuso sobre la situación económica actual de Nicaragua. Afirmó que existen mejoras significativas en las variables económicas, sin embargo hay problemas estructurales por atender. Los últimos tres años se han caracterizado por un fuerte crecimiento económico, gracias al impulso de la demanda interna, que ha permitido alcanzar el crecimiento del PIB potencial. Además, el empleo formal ha crecido alrededor de 10% en los últimos años. El salario nominal ha aumentado también, principalmente para los trabajadores del gobierno central. La inflación ha sido baja y la deuda pública ha disminuido. Las políticas monetarias y cambiarias han favorecido las reservas internacionales. Dijo que en 2016 el resultado global fiscal fue de 2% después de donaciones, superior a lo alcanzado en 2015. En este contexto el uso de herramientas como los multiplicadores son importantes para la toma de decisiones de política pública. Terminó su intervención con unas reflexiones sobre las perspectivas de mediano plazo. Se prevé tener una economía estable, un sistema financiero sano y un buen crecimiento económico sostenido, con la inflación anclada al tipo de cambio.



La señora Ligia Gómez, Gerente de Investigaciones Económicas del Banco Central de Nicaragua (BCN), ofreció sus perspectivas sobre la evolución fiscal y el déficit público en Nicaragua.

37. El señor Felipe Chavarría, Jefe de la Sección Servicios, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas del Banco Central de Honduras (BCH), expuso sobre la evolución económica reciente de Honduras. En 2016 la economía hondureña experimentó un crecimiento de 3,6%. Recordó que la inflación ha venido a la baja y que el déficit del sector público ha bajado de manera continua desde 2013. Conforme a la ley de responsabilidad fiscal, el déficit no puede ser más allá de un 5% o 6%. Cerró su intervención diciendo que en términos generales las variables macroeconómicas son estables y el país se encuentre en buen estado.



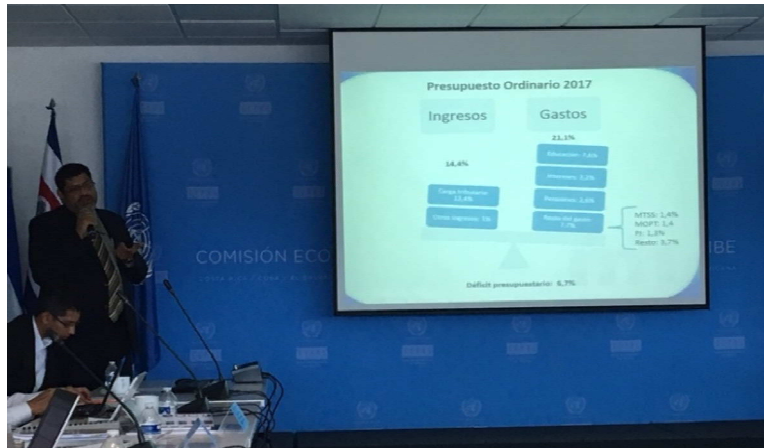
El señor Felipe Chavarría, Jefe de la Sección Servicios, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas del Banco Central de Honduras, expuso sobre la evolución reciente de los indicadores fiscales en Honduras

38. La exposición siguiente estuvo a cargo del señor Carlos Mendoza Alvarado, Director de evaluación fiscal, Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN) de Guatemala, quien expuso sobre la ruta de desarrollo del país. Destacó la iniciativa nacional de planificación abierta, el Plan Nacional de Desarrollo K'atun Guatemala 2032 que ofrece una visión de largo plazo para el país y la elaboración de un presupuesto multianual con una visión de por lo menos 5 años. Antes había sólo indicadores plurianuales de tres años, ahora el MINFIN obliga a los demás ministerios a hacer un presupuesto multianual. Además el gobierno ha redoblado sus esfuerzos para incrementar la transparencia fiscal, y las autoridades están obligadas a presentar los gastos requeridos frente al público y frente a expertos en Guatemala. Para cerrar su intervención se puso énfasis en los esfuerzos nacionales para recuperar la institucionalidad, después de la crisis política de 2015. Dijo que la cooperación interinstitucional ha sido fortalecida con las acciones cooperativas del banco central, la Secretaría de Planificación y Programación de la Presidencia (SEGEPLAN) y la Superintendencia de la Administración Tributaria (SAT).



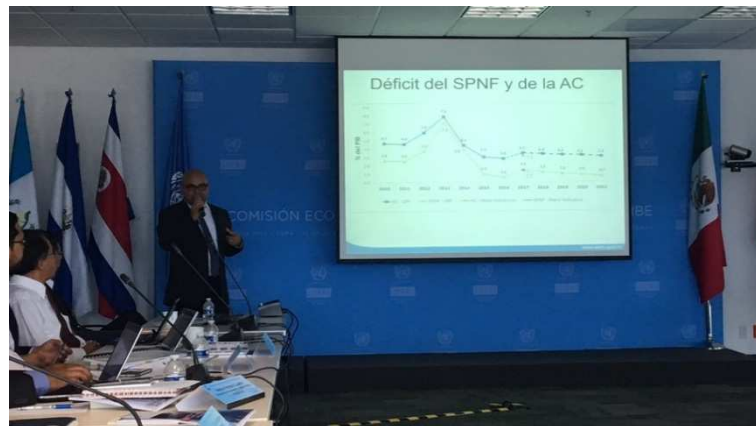
El señor Carlos Antonio Mendoza Alvarado, Director de evaluación fiscal, Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN) de Guatemala, ofreció un panorama sobre las iniciativas de planificación multianual en Guatemala.

39. En la siguiente presentación el señor Néstor Chinchilla, Economista de la Unidad de Ingresos y Programación Plurianual del Ministerio de Hacienda de Costa Rica expuso sobre la situación, el contexto y las perspectivas de Costa Rica en materia fiscal. Se destacó que las causas del déficit fiscal del lado de los ingresos son: la evasión y elusión, la exoneración, la disminución de los ingresos aduaneros y el rezago de la plataforma tecnológica. Para cerrar su intervención destacó algunas iniciativas y proyectos fiscales para mejorar la salud de las finanzas públicas tanto por el lado del gasto como por el lado del ingreso. En lo referente al segundo, el gobierno está proponiendo reformas para fortalecer la lucha contra el contrabando, la lucha contra el fraude y exoneraciones del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y del impuesto sobre la renta (ISR).



El señor Néstor Chinchilla, del Ministerio de Hacienda de Costa Rica, presentó sobre el balance entre los ingresos y gastos del Estado.

40. La última presentación sobre el estado de desarrollo macroeconómico en Centroamérica estuvo a cargo del señor Marvin Alexander Urbina Barahona, Coordinador de Proyecciones Macro-fiscales de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) de Honduras. Expuso sobre la situación macro-fiscal de Honduras al cierre de 2016, las proyecciones plurianuales, y la Ley de Responsabilidad Fiscal. En lo referente al marco fiscal del mediano plazo, el país estableció metas hasta 2021 con el Programa Macro Fiscal y la Ley de Responsabilidad Fiscal. Concluyó su presentación diciendo que la Ley contempla tres reglas: i) establecer un techo del déficit del Sector Público No Financiero (SPNF); ii) establecer techos para el incremento del gasto corriente en no mayor al promedio del crecimiento del PIB de los 10 años previos más la inflación, y iii) permitir un espacio mayor para la inversión pública en el país.



El señor Marvin Urbina, de la Secretaría de Finanzas de Honduras, expuso sobre la evolución fiscal de Honduras.

ANEXO 1 EVALUACIONES

Resumen de evaluación de seminarios y reuniones

Reunión de Expertos sobre Multiplicadores Fiscales

Ciudad de México, 22 de junio de 2017

Excelente Muy buena Regular Satisfactoria No satisfactoria Promedio

Apreciación global

La mayoría de los participantes coincide en que hubo intercambio de experiencias entre los países invitados. Amplio conocimiento en la exposición del tema que es de interés y actualidad

11 4



1. ¿Durante la reunión de expertos se abordaron temas de interés para su ámbito de trabajo y para el desarrollo de su país?

Sí, para el ámbito fiscal en investigación. Es un tema de mucho interés y que considero importante reforzar, para tener como indicador adicional que contribuya al desarrollo de los países. El tema de los multiplicadores fiscales es de utilidad para la toma de decisiones informada. El análisis comparativo entre países y el intercambio de experiencias, ha permitido ampliar la visión para buscar nuevas intervenciones. El tema del multiplicador del gasto es importante en el ámbito de política fiscal para hacer evaluaciones macro de la incidencia de la inversión pública.

2. ¿Hay temas ligados a la reunión que se deben reforzar en el futuro?

Política monetaria y su relación con lo fiscal. Buscar caminos de cooperación técnica para que la metodología aprobada pueda implementarse en los países. Sería importante poder ver, además de la incidencia de los multiplicadores en el crecimiento económico, cómo los multiplicadores inciden en la reducción de la pobreza. Continuar el diálogo y formar capacidades en los países.

3. ¿Tiene otras sugerencias para mejorar estas reuniones?

Combinar las ponencias con actividades o dinámicas que fomenten el debate y la reflexión sobre el tema. Hacer que los países se empoderen del cálculo de los multiplicadores y actualicen los datos para mantener informados a los tomadores de decisiones. Así, en próximas reuniones, se pueden compartir las experiencias. Ampliar la temática y el número de días.

ANEXO 2
LISTA DE PARTICIPANTES

1. Costa Rica

Sr. Néstor Chinchilla Dinarte
Economista de la Unidad de Ingresos y
Programación Plurianual
Ministerio de Hacienda de Costa Rica

2. El Salvador

Sr. Óscar Cabrera
Presidente
Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR)

Sr. Nelson Fuentes
Director de Política Económica y Fiscal
Ministerio de Hacienda de El Salvador

3. Guatemala

Sra. Patricia Carolina Joaquín Godínez
Subdirectora de Análisis y Política Fiscal
Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN)

Sr. Carlos Antonio Mendoza
Director de Evaluación Fiscal
Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN)

4. Honduras

Sr. Felipe Chavarría
Jefe, Sección Servicios
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
Banco Central de Honduras (BCH)

Sr. Marvin Alexander Urbina Barahona
Coordinador de Proyecciones Macro-fiscales
Secretaría de Finanzas de Honduras (SEFIN)

5. México

Sr. Armando Sánchez Vargas
Consultor
Comisión Económica para América Latina
y el Caribe (CEPAL/México)

6. Nicaragua

Sra. Ligia Ivette Gómez
Gerente de Investigaciones Económicas
Banco Central de Nicaragua (BCN)

Sr. Walter Petters Cuadra
Especialista Tributario
Ministerio de Hacienda y Crédito Público
de Nicaragua

7. Panamá

Sr. Gustavo Valderrama
Director de Políticas Públicas
Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

8. República Dominicana

Sr. Evelio Paredes
Director General de Análisis y Política Fiscal

**1. Comisión Económica para América Latina
y el Caribe (CEPAL), Sede Subregional en
México**

Sr. Hugo Eduardo Beteta
Director

Sra. María Concepción Castro
Directora Adjunta

Sr. Ramón Padilla Pérez
Jefe
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Juan Carlos Rivas Valdivia
Oficial de Asuntos Económicos
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Cambiz Daneshvar
Oficial de Asuntos Económicos
Unidad de Desarrollo Económico

Sra. Stefanie Garry
Oficial de Asuntos Económicos
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Yannick Gaudin
Consultor
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Randolph Gilbert
Asistente de Investigación
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Jesús López
Asistente de Investigación
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Rodolfo Minzer
Oficial de Asuntos Económicos
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Roberto Orozco
Asistente de Investigación
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Juan Pérez
Asistente de Investigación
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Jesús Santamaría
Asistente de Investigación
Unidad de Desarrollo Económico

Sr. Francisco Villarreal
Oficial de Asuntos Económicos
Unidad de Desarrollo Económico