



Replantear la política fiscal

HACE CASI UN SIGLO, Joseph Schumpeter escribió, “El espíritu de los pueblos, su nivel cultural, su estructura social... Todo esto y mucho más está escrito en su historia fiscal... Las finanzas públicas constituyen uno de los mejores puntos de partida para una investigación de la sociedad”.

Las respuestas innovadoras de la política fiscal ante las consecuencias económicas de la pandemia lo confirman. El poder y la agilidad de la política fiscal fueron mucho mayores de lo que se pensaba posible. Los gobiernos canalizaron el efectivo directamente hacia los hogares y empresas para salvar puestos de trabajo y medios de vida. Como observa Vito Gaspar del FMI, estas acciones demostraron que los gobiernos “tienen la función especial de proteger a los vulnerables cuando las cosas van mal”. Pero la factura está próxima a vencer. Los gobiernos tienen por delante la difícil tarea de reducir deudas sin precedentes a niveles más sostenibles mientras continúan apuntalando los sistemas de salud y a los grupos más vulnerables.

En este número de F&D se analiza cómo reformular la política fiscal para el mundo pospandemia a fin de generar valor público y una economía equilibrada para todos.

Varios autores ofrecen perspectivas sobre la deuda. Olivier Blanchard rechaza las reglas fiscales simples y afirma que las autoridades económicas deben formularse preguntas difíciles sobre la interacción de variables tales como tasas de interés, crecimiento económico y estabilidad fiscal. Ceyla Pazarbasioglu y Carmen Reinhart exhortan a las economías de mercados emergentes y en desarrollo a revelar todos los pasivos ocultos para sostener el crecimiento y evitar el riesgo de incumplimiento. En su artículo, Ricardo Reis concluye que la estabilidad de precios preocupa más que nunca.

Pero también preocupan las cuestiones sociales. Así pues, Emmanuel Saez defiende la necesidad de un Estado de bienestar expansivo. Paolo Mauro sostiene que las autoridades económicas pueden concitar mayor apoyo si tienen en cuenta todas las perspectivas morales de las finanzas públicas. Otros colaboradores reflexionan sobre el delicado equilibrio de las medidas fiscales para resolver la desigualdad y apoyar una transición verde.

Las autoridades políticas tienen por delante un gran número de incertidumbres y disyuntivas difíciles. Deben prepararse para ajustar las prioridades en pos de economías más justas, más inclusivas y sostenibles. En última instancia, la forma en que una sociedad administra sus finanzas públicas define el destino de la nación y el bienestar de su pueblo. **FD**

GITA BHATT, Directora Editorial



EN LA TAPA

La pandemia ha impulsado un cambio de paradigma en la política fiscal, y este es un tema que nuestra edición de marzo de 2022 analiza a fondo. El artista Peter Reynolds ilustra en la tapa un árbol de dinero, cuyas hojas caen a medida que se acerca una tormenta, lo cual simboliza la necesidad de gasto público en tiempos de crisis.



FINANZAS & DESARROLLO
Una publicación trimestral del
Fondo Monetario Internacional

DIRECTORA EDITORIAL:

Gita Bhatt

JEFA DE REDACCIÓN:

Maureen Burke

SUBJEFE DE REDACCIÓN:

Peter Walker

REDACTORES PRINCIPALES:

Analisa Bala
Adam Behsudi
Nicholas Owen

ASISTENTE DE REDACTOR:

Andrew Stanley

REDACTORA DIGITAL:

Rose Kouwenhoven

REDACTORA EN LÍNEA:

Rekia Ennaboulssi

JEFA DE PRODUCCIÓN:

Melinda Weir

CORRECTORA DE PRUEBAS:

Lucy Morales

ASESORES DE LA REDACCIÓN:

Ruchir Agarwal	Rupa Duttagupta
Bernardin Akitoye	Hamid Faruquee
Celine Allard	Davide Furceri
Steven Barnett	Deniz Igan
Nicoletta Batini	Kenneth Kang
Helge Berger	Subir Lall
S. Pelin Berkman	Raphael Lam
Paul Cashin	Christian Mumssen
Oya Celasun	Papa N'Diaye
Martin Čihák	Mahvash Qureshi
Alfredo Cuevas	Uma Ramakrishnan
Era Dabla-Norris	Daria Zakharova
Mame Astou Diouf	

EDICIÓN EN ESPAÑOL:

Servicios Lingüísticos del FMI

COORDINADA POR:

Lourdes Reviriego
Virginia Masoller

© 2022 by the International Monetary Fund. Todos los derechos reservados. Si desea reproducir cualquier contenido de F&D, sírvase enviar en línea una solicitud de autorización (www.imf.org/external/terms.htm) o envíe su solicitud por correo electrónico a copyright@imf.org. Los permisos para reproducir artículos con fines comerciales también pueden tramitarse a través del Copyright Clearance Center (www.copyright.com) a cargo nominal.

Las opiniones expresadas en esta publicación son las de los autores indicados y no reflejan necesariamente la política del FMI.

Suscripciones, cambios de domicilio y consultas sobre publicidad:

IMF Publication Services

Finance & Development

PO Box 92780

Washington, DC 20090, EE.UU.

Teléfono: (202) 623-7430

Fax: (202) 623-7201

Correo electrónico: publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to Finance & Development,

International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington,

DC 20090, USA. The English edition is printed at Dartmouth

Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington, DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish.

English edition ISSN 0145-1707



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

FSC FPO