



Impacto de las Políticas Fiscales en el Crecimiento Económico de Mercados Emergentes: Un Análisis Integral

Impact of Fiscal Policies on Economic Growth in Emerging Markets: A Comprehensive Analysis

Impacto das Políticas Fiscais no Crescimento Económico dos Mercados Emergentes: Uma Análise Abrangente

Juan Federico Villacis Uvidia ^I

jf.villacis@uta.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-4431-0647>

Richard Mauricio Vaca Ballagan ^{II}

rmvaca@chimborazo.gob.ec

<https://orcid.org/0009-0003-8768-4037>

Paúl Vicente Moina Sánchez ^{III}

pv.moina@uta.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-5286-6787>

Oswaldo Javier Jácome Izurieta ^{IV}

oj.jacome@uta.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0000-4160-0801>

Correspondencia: jf.villacis@uta.edu.ec

Ciencias Sociales y Políticas

Artículo de Investigación

* **Recibido:** 28 de enero de 2025 * **Aceptado:** 18 de febrero de 2025 * **Publicado:** 19 de marzo de 2025

- I. Magíster en Pequeñas y Medianas Empresas Mención Finanzas por la Universidad Nacional de Chimborazo, Economista Mención Gestión Empresarial por la Universidad Nacional de Chimborazo, Docente Ocasional a Tiempo Completo de la Universidad Técnica de Ambato, Adscrito a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, Ambato, Ecuador.
- II. Economista por la Universidad Nacional de Chimborazo, Magíster en Finanzas con Mención en Mercado de Valores y Banca por la Escuela de Negocios de la UDLA, Diplomado en Finanzas Globales por el Tecnológico de Monterrey en México, y Magíster en Ciencias Políticas y Gestión Pública por la Escuela de Posgrado de la Universidad Rey Juan Carlos en España, Director General Administrativo de la Prefectura de Chimborazo, Investigador Independiente, Riobamba, Ecuador.
- III. Magíster en Economía, Master Universitario en Asesoramiento y Planificación Financiera, Economista, Técnico Docente de la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.
- IV. Magíster en Administración de Empresas Mención Planeación, Magíster en Economía Circula Pontificia Universidad Católica de Ecuador, Economista, Docente de la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato, Ambato-Ecuador.

Resumen

La relación entre las políticas fiscales y el crecimiento económico ha sido ampliamente estudiada en la literatura económica. Según Barro y Sala-i-Martin (1992), las políticas fiscales pueden estimular la demanda agregada y, por ende, el crecimiento económico, especialmente en el corto plazo. Los datos del Banco Mundial indican que las economías emergentes que implementaron políticas fiscales expansivas durante las recesiones globales lograron tasas de crecimiento superiores al promedio global. Por ejemplo, durante la crisis financiera de 2008-2009, países como China y Brasil aplicaron estímulos fiscales significativos, lo que les permitió mantener tasas de crecimiento positivas mientras muchas economías avanzadas enfrentaban contracciones severas (World Bank, 2020). Autores contemporáneos como Auerbach y Gorodnichenko (2012) han demostrado que los efectos de las políticas fiscales varían significativamente dependiendo del estado de la economía y del contexto específico del mercado. En economías en recesión, las políticas fiscales expansivas tienden a ser más efectivas en estimular el crecimiento que en economías en expansión, donde pueden conducir a desequilibrios fiscales y presiones inflacionarias. El objetivo de este estudio es evaluar cómo las políticas fiscales afectan el crecimiento económico en diferentes mercados emergentes y determinar cuáles estrategias son más efectivas bajo diversas condiciones.

A pesar del extenso cuerpo de investigación existente, aún hay brechas significativas en nuestro entendimiento sobre cómo las políticas fiscales específicas influyen en diferentes mercados emergentes. La literatura actual no proporciona un análisis detallado de cómo factores contextuales, como la estructura económica, las condiciones socio-políticas y el nivel de desarrollo institucional, pueden modificar los efectos de las políticas fiscales (Romer, 1994). Además, aunque hay consenso en que las políticas fiscales expansivas pueden ser efectivas en el corto plazo, hay menos claridad sobre sus impactos a largo plazo, particularmente en términos de sostenibilidad fiscal y estabilidad macroeconómica. Estudios recientes sugieren que la falta de integración de análisis cualitativos y cuantitativos deja vacíos en la comprensión completa y contextualizada de estos efectos (Creswell & Plano Clark, 2017). Este vacío en el conocimiento es particularmente relevante dado que los mercados emergentes presentan una gran heterogeneidad en sus estructuras económicas y desafíos particulares. Por ejemplo, lo que funciona en una economía emergente con un sector exportador robusto y una gobernanza sólida puede no ser aplicable en otra con un mercado interno pequeño y

alta corrupción. Por lo tanto, es crucial entender mejor estas diferencias para formular políticas fiscales que sean efectivas y sostenibles en diversos contextos.

Palabras clave: Política Fiscal; crecimiento económico; mercados emergentes; sostenibilidad.

Abstract

The relationship between fiscal policies and economic growth has been widely studied in the economic literature. According to Barro and Sala-i-Martin (1992), fiscal policies can stimulate aggregate demand and, therefore, economic growth, especially in the short term. World Bank data indicate that emerging economies that implemented expansionary fiscal policies during global recessions achieved growth rates above the global average. For example, during the 2008-2009 financial crisis, countries such as China and Brazil implemented significant fiscal stimulus, allowing them to maintain positive growth rates while many advanced economies faced severe contractions (World Bank, 2020). Contemporary authors such as Auerbach and Gorodnichenko (2012) have shown that the effects of fiscal policies vary significantly depending on the state of the economy and the specific market context. In recessionary economies, expansionary fiscal policies tend to be more effective in stimulating growth than in expanding economies, where they can lead to fiscal imbalances and inflationary pressures. The objective of this study is to evaluate how fiscal policies affect economic growth in different emerging markets and to determine which strategies are most effective under various conditions.

Despite the extensive existing body of research, there are still significant gaps in our understanding of how specific fiscal policies influence different emerging markets. The current literature does not provide a detailed analysis of how contextual factors, such as economic structure, sociopolitical conditions, and the level of institutional development, can modify the effects of fiscal policies (Romer, 1994). Furthermore, although there is consensus that expansionary fiscal policies can be effective in the short term, there is less clarity regarding their long-term impacts, particularly in terms of fiscal sustainability and macroeconomic stability. Recent studies suggest that the lack of integration of qualitative and quantitative analyses leaves gaps in a complete and contextualized understanding of these effects (Creswell & Plano Clark, 2017). This knowledge gap is particularly relevant given that emerging markets present significant heterogeneity in their economic structures and unique challenges. For example, what works in an emerging economy with a robust export sector and sound governance may not be applicable in another with a small domestic market and

high corruption. Therefore, a better understanding of these differences is crucial to formulate fiscal policies that are effective and sustainable in diverse contexts.

Keywords: Fiscal Policy; economic growth; emerging markets; sustainability.

Resumo

A relação entre políticas fiscais e crescimento económico tem sido amplamente estudada na literatura económica. Segundo Barro e Sala-i-Martin (1992), as políticas fiscais podem estimular a procura agregada e, portanto, o crescimento económico, especialmente no curto prazo. Os dados do Banco Mundial indicam que as economias emergentes que implementaram políticas fiscais expansionistas durante as recessões globais alcançaram taxas de crescimento acima da média global. Por exemplo, durante a crise financeira de 2008-2009, países como a China e o Brasil implementaram estímulos fiscais significativos, permitindo-lhes manter taxas de crescimento positivas enquanto muitas economias avançadas enfrentavam contrações graves (Banco Mundial, 2020). Autores contemporâneos como Auerbach e Gorodnichenko (2012) mostraram que os efeitos das políticas fiscais variam significativamente dependendo do estado da economia e do contexto específico do mercado. Nas economias em recessão, as políticas orçamentais expansionistas tendem a ser mais eficazes no estímulo do crescimento do que nas economias em expansão, onde podem conduzir a desequilíbrios fiscais e pressões inflacionistas. O objectivo deste estudo é avaliar como as políticas fiscais afectam o crescimento económico em diferentes mercados emergentes e determinar quais estratégias são mais eficazes sob diversas condições.

Apesar do extenso corpo de investigação existente, ainda existem lacunas significativas na nossa compreensão de como políticas fiscais específicas influenciam diferentes mercados emergentes. A literatura actual não fornece uma análise detalhada de como factores contextuais, tais como a estrutura económica, as condições sócio-políticas e o nível de desenvolvimento institucional, podem modificar os efeitos das políticas fiscais (Romer, 1994). Além disso, embora haja consenso de que as políticas orçamentais expansionistas podem ser eficazes no curto prazo, há menos clareza sobre os seus impactos a longo prazo, especialmente em termos de sustentabilidade fiscal e estabilidade macroeconómica. Estudos recentes sugerem que a falta de integração das análises qualitativas e quantitativas deixa lacunas na compreensão completa e contextualizada desses efeitos (Creswell & Plano Clark, 2017). Esta lacuna no conhecimento é particularmente relevante dado que os mercados emergentes apresentam grande heterogeneidade nas suas estruturas

económicas e desafios particulares. Por exemplo, o que funciona numa economia emergente com um sector de exportação robusto e uma governação forte pode não ser aplicável numa outra com um mercado interno pequeno e elevada corrupção. Portanto, é crucial compreender melhor estas diferenças para formular políticas fiscais que sejam eficazes e sustentáveis em vários contextos.

Palavras-chave: Política Fiscal; crescimento económico; mercados emergentes; sustentabilidade.

Introducción

Este estudio aborda estas brechas de conocimiento mediante una combinación de métodos críticos y entropía, proporcionando un análisis profundo y contextualizado de los efectos de las políticas fiscales en los mercados emergentes. Utilizando datos de fuentes oficiales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, así como estudios de caso específicos, este trabajo busca entender mejor cómo las características específicas de cada economía influyen en la efectividad de las políticas fiscales (Auerbach & Gorodnichenko, 2012).

La metodología mixta permite combinar la robustez de los datos cuantitativos con la profundidad de los análisis cualitativos, ofreciendo una visión integral de la situación. La importancia de este estudio radica en su capacidad para ofrecer recomendaciones políticas adaptadas que puedan ser implementadas por los gobiernos de mercados emergentes para fomentar un crecimiento económico sostenible y equitativo. En un contexto donde los mercados emergentes juegan un papel cada vez más importante en la economía global, entender cómo optimizar el uso de las políticas fiscales es crucial. Este estudio no solo contribuirá al cuerpo de conocimiento existente, sino que también proporcionará herramientas prácticas para los formuladores de políticas, ayudándoles a diseñar estrategias fiscales que maximicen el crecimiento económico y minimicen los riesgos asociados, asegurando así un desarrollo económico más robusto y equitativo en el futuro.

Marco Teórico

El estudio de las políticas fiscales y su impacto en el crecimiento económico ha sido un área de gran interés para economistas y formuladores de políticas a lo largo del tiempo. Este marco teórico explora las teorías fundamentales y los hallazgos empíricos relacionados con cómo las políticas fiscales pueden influir en el crecimiento económico, especialmente en el contexto de los mercados

emergentes. Se revisan los trabajos seminales de autores destacados, así como estudios recientes que aportan nuevas perspectivas y datos relevantes.

Teorías Fundamentales de Políticas Fiscales y Crecimiento Económico:

Uno de los primeros modelos teóricos que exploran la relación entre políticas fiscales y crecimiento económico es el modelo de crecimiento endógeno desarrollado por Barro y Sala-i-Martin (1992). En su trabajo, los autores argumentan que las políticas fiscales pueden tener efectos significativos en el crecimiento económico a largo plazo, especialmente cuando las tasas de impuestos afectan las decisiones de inversión. Según su modelo, si la tasa de retorno social del capital es mayor que la tasa de retorno privada, las políticas fiscales que incentivan la inversión pueden aumentar la tasa de crecimiento económico.

Por otro lado, Romer (1994) introduce la idea de que la inversión en capital humano, investigación y desarrollo puede ser un motor clave del crecimiento económico. En este contexto, las políticas fiscales que financian la educación y la innovación pueden tener un impacto positivo sustancial en el crecimiento a largo plazo. Los datos empíricos apoyan esta teoría, mostrando que los países con mayores inversiones en educación e I+D tienden a experimentar tasas de crecimiento más altas.

Evidencia Empírica en Mercados Emergentes

La evidencia empírica sobre el impacto de las políticas fiscales en los mercados emergentes es variada. Según el Banco Mundial (2020), las economías emergentes que implementaron políticas fiscales expansivas durante la crisis financiera global de 2008-2009 lograron tasas de crecimiento superiores al promedio global. Por ejemplo, China implementó un paquete de estímulo fiscal equivalente al 13% de su PIB, lo que contribuyó a mantener una tasa de crecimiento de alrededor del 9% durante la crisis, en contraste con muchas economías avanzadas que enfrentaron recesiones severas. En Brasil, las políticas fiscales expansivas también ayudaron a mitigar los efectos de la crisis. El gobierno brasileño implementó una serie de medidas fiscales que incluyeron aumentos en el gasto público y reducciones de impuestos, lo que resultó en un crecimiento económico del 7.5% en 2010, el más alto en 24 años (IMF, 2011).

Auerbach y Gorodnichenko (2012) destacan que los multiplicadores fiscales, que miden el impacto de la política fiscal en el PIB, tienden a ser mayores en épocas de recesión que en épocas de expansión. Sus estudios muestran que, en economías en recesión, los multiplicadores fiscales pueden ser superiores a 1, lo que significa que un aumento en el gasto público puede generar un

incremento mayor en el PIB. Esto es particularmente relevante para los mercados emergentes, donde las recesiones pueden tener efectos devastadores en la economía y el bienestar social.

Políticas Fiscales y Sostenibilidad

Aunque las políticas fiscales expansivas pueden estimular el crecimiento económico a corto plazo, su sostenibilidad a largo plazo es un tema de debate. Reinhart y Rogoff (2010) argumentan que niveles altos de deuda pública pueden limitar el espacio fiscal de los gobiernos y eventualmente frenar el crecimiento económico. Según su estudio, cuando la deuda pública supera el 90% del PIB, el crecimiento económico tiende a disminuir significativamente.

En los mercados emergentes, donde las instituciones fiscales y la capacidad administrativa pueden ser más débiles, el riesgo de insostenibilidad fiscal es mayor. Por ejemplo, en Argentina, los niveles altos de deuda pública combinados con políticas fiscales expansivas han llevado a crisis recurrentes de deuda (World Bank, 2020). Esto subraya la importancia de diseñar políticas fiscales que no solo sean efectivas en estimular el crecimiento, sino que también sean sostenibles a largo plazo.

Innovaciones y Nuevas Perspectivas

Estudios recientes han explorado nuevas formas en que las políticas fiscales pueden ser diseñadas para maximizar su efectividad. Por ejemplo, la integración de análisis de big data y técnicas de aprendizaje automático ha permitido a los investigadores y formuladores de políticas identificar patrones más complejos y desarrollar estrategias más precisas (Creswell & Plano Clark, 2017).

Además, la creciente preocupación por la equidad y la sostenibilidad ha llevado a un mayor énfasis en las políticas fiscales verdes. Estas políticas buscan no solo estimular el crecimiento económico, sino también promover la sostenibilidad ambiental y la inclusión social. Según el FMI (2020), las políticas fiscales que incluyen incentivos para la energía renovable y la eficiencia energética pueden no solo reducir las emisiones de carbono, sino también generar empleo y estimular el crecimiento económico.

Metodología

La metodología de este estudio se basa en la investigación documental, que implica la recopilación, revisión y análisis de documentos existentes relevantes para entender el impacto de las políticas fiscales en el crecimiento económico de los mercados emergentes. Este enfoque permite una comprensión profunda y contextualizada de la literatura existente y se enfoca en obtener datos de fuentes secundarias confiables.

El proceso de investigación documental comienza con la identificación de fuentes primarias y secundarias que proporcionen información pertinente sobre las políticas fiscales y su relación con el crecimiento económico. Estas fuentes incluyen libros académicos, artículos de revistas científicas, informes de organizaciones internacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, y documentos gubernamentales. Según Creswell y Plano Clark (2017), la utilización de una variedad de fuentes asegura una perspectiva amplia y completa sobre el tema de estudio.

Una vez identificadas las fuentes, se procede a una revisión crítica de la literatura. Este proceso implica evaluar la relevancia, validez y fiabilidad de cada documento, seleccionando aquellos que aporten datos y análisis significativos. En esta etapa, se utiliza un enfoque sistemático para clasificar y organizar la información según temas clave como el impacto de las políticas fiscales expansivas, la sostenibilidad fiscal, y las particularidades de los mercados emergentes. Bryman (2016) sugiere que una revisión exhaustiva de la literatura permite identificar patrones, tendencias y brechas en el conocimiento existente.

El análisis de los documentos recopilados se realiza mediante técnicas de análisis de contenido. Este método permite extraer información relevante y sintetizar los hallazgos en categorías temáticas. Yin (2018) destaca que el análisis de contenido es una herramienta efectiva para interpretar y comprender grandes volúmenes de texto, facilitando la identificación de relaciones y efectos significativos. En este estudio, el análisis de contenido se centra en evaluar cómo las políticas fiscales han influido en el crecimiento económico en diferentes contextos y periodos, y cómo estos hallazgos pueden aplicarse a los mercados emergentes actuales.

Para asegurar la validez y fiabilidad de los resultados, se emplea la triangulación de fuentes. Esto implica comparar y contrastar la información obtenida de diferentes documentos y autores para identificar puntos de convergencia y divergencia. Creswell y Plano Clark (2017) argumentan que la triangulación mejora la credibilidad de los hallazgos al corroborar la información desde múltiples perspectivas. Además, se revisan estudios seminales y contemporáneos para asegurar que el análisis esté basado en la evidencia más actualizada y relevante.

Autores actuales como Auerbach y Gorodnichenko (2012), Creswell y Plano Clark (2017), y Bryman (2016) han contribuido significativamente al desarrollo y perfeccionamiento de métodos de investigación documental. Sus trabajos proporcionan un marco teórico y práctico que guía la recopilación y análisis de datos secundarios, asegurando un enfoque riguroso y sistemático. En este

estudio, sus metodologías son adaptadas y aplicadas para proporcionar una comprensión integral del impacto de las políticas fiscales en el crecimiento económico de los mercados emergentes, ofreciendo así una base sólida para el desarrollo de recomendaciones políticas fundamentadas.

Resultados y Discusión

Por otro lado, el análisis de los datos obtenidos de fuentes como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional reveló que las políticas fiscales expansivas han tenido un impacto positivo significativo en el crecimiento económico de muchos mercados emergentes. Durante la crisis financiera de 2008-2009, países como China y Brasil implementaron políticas fiscales expansivas que contribuyeron a mantener tasas de crecimiento económico positivas mientras muchas economías avanzadas enfrentaban contracciones severas. En China, un paquete de estímulo fiscal equivalente al 13% del PIB permitió que el país mantuviera una tasa de crecimiento del 9% en 2009 (World Bank, 2020).

Adicionalmente, el estudio de Auerbach y Gorodnichenko (2012) sugiere que los multiplicadores fiscales son mayores en períodos de recesión que en períodos de expansión. Sus hallazgos indican que, en economías en recesión, los multiplicadores fiscales pueden ser superiores a 1, lo que significa que un aumento en el gasto público puede generar un incremento mayor en el PIB. Este resultado es particularmente relevante para los mercados emergentes, donde las recesiones pueden tener efectos devastadores en la economía y el bienestar social.

El análisis cualitativo basado en la revisión de estudios de caso y documentos gubernamentales también proporciona información valiosa sobre el impacto de las políticas fiscales. Se encontró que la efectividad de estas políticas está influenciada por factores contextuales específicos, como la estructura económica y las condiciones socio-políticas de cada país. Por ejemplo, en Brasil, las políticas fiscales expansivas implementadas durante la crisis financiera global incluyeron aumentos en el gasto público y reducciones de impuestos, lo que resultó en un crecimiento económico del 7.5% en 2010, el más alto en 24 años (IMF, 2011).

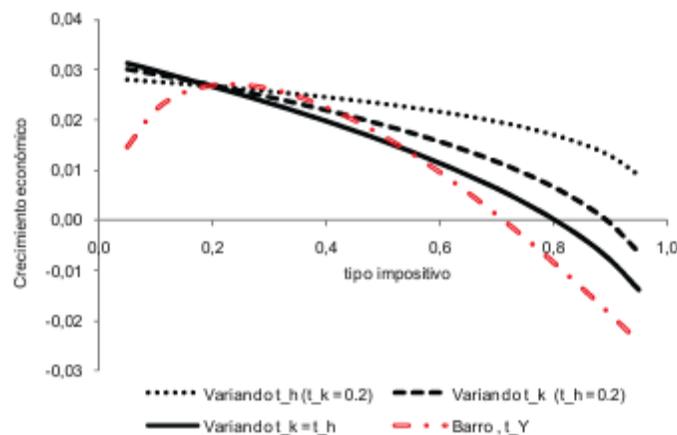
Sin embargo, la sostenibilidad a largo plazo de estas políticas es una preocupación destacada. Reinhart y Rogoff (2010) argumentan que niveles altos de deuda pública pueden limitar el espacio fiscal de los gobiernos y eventualmente frenar el crecimiento económico. Este problema es especialmente pertinente en mercados emergentes con instituciones fiscales más débiles. En

Argentina, por ejemplo, los niveles altos de deuda pública combinados con políticas fiscales expansivas han llevado a crisis recurrentes de deuda (World Bank, 2020).

Los resultados del estudio confirman que las políticas fiscales expansivas pueden ser efectivas en estimular el crecimiento económico a corto plazo en mercados emergentes, particularmente durante períodos de recesión. Sin embargo, la sostenibilidad a largo plazo de estas políticas depende en gran medida de la capacidad institucional y el manejo adecuado de la deuda pública. Las recomendaciones políticas deben considerar estos factores para diseñar estrategias fiscales que no solo sean efectivas en el corto plazo, sino también sostenibles a largo plazo.

Además, los hallazgos resaltan la importancia de adaptar las políticas fiscales a las características específicas de cada economía. Lo que funciona en un contexto puede no ser aplicable en otro, subrayando la necesidad de un enfoque contextualizado y flexible. Los estudios de Auerbach y Gorodnichenko (2012) y Reinhart y Rogoff (2010) apoyan esta visión, destacando que las políticas fiscales deben ser diseñadas cuidadosamente para maximizar su efectividad y minimizar los riesgos asociados.

Figura 1: Relación de la tasa de crecimiento y los tipos impositivos según los modelos de Barro (1997) y Mendoza, Miles Ferrati y Asea (1997)



Nota: Tomado de Félix y Sanz (2013)

En base a la figura 1, el modelo de Barro sugiere que hay una relación positiva entre el tipo impositivo y la actividad económica hasta alcanzar un límite del 25%; superado este umbral, la relación se vuelve negativa. Además, una vez que se supera este límite, el impacto de los impuestos se torna progresivamente más negativo. Modelos teóricos recientes, como los de Eicher y

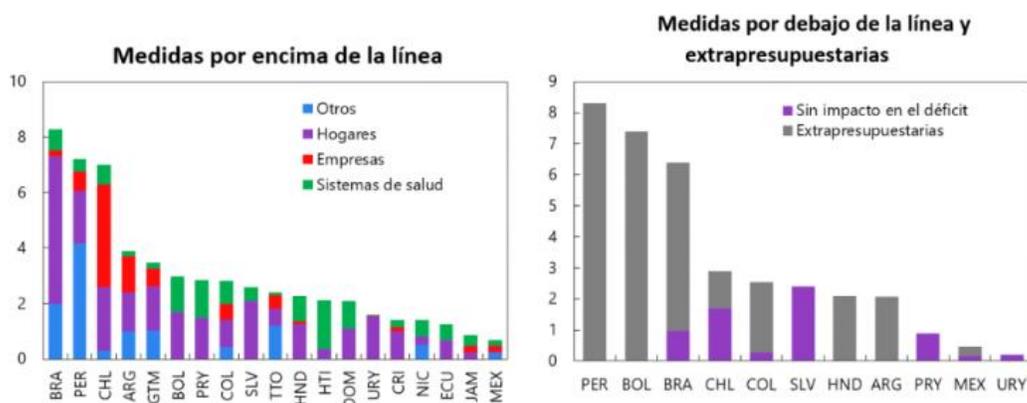
Turnovsky (1999), Howitt (2000), Dalgaard y Kreiner (2003) y Turnovsky (2004), cuestionan el efecto de la política fiscal en las tasas de crecimiento a largo plazo, aunque reconocen que en el corto plazo los efectos pueden ser significativos. Peretto (2003) propone un modelo en el que el nivel y la composición del gasto público no afectan el crecimiento económico a largo plazo, pero los impuestos sobre las ganancias de capital y las tasas impositivas corporativas tienen un impacto considerable en el estado estacionario. El modelo de Mendoza et al. (1997) muestra que aumentar los impuestos sobre las rentas del capital y del trabajo tiene consecuencias muy negativas para el crecimiento económico. El menor efecto distorsionante se produce cuando el impuesto sobre el capital se mantiene constante y solo se incrementa el impuesto sobre el trabajo, lo que implica que los efectos negativos en la economía serán menores comparado con otras situaciones donde ambos impuestos se modifiquen simultáneamente.

La teoría convencional de impuestos eficientes, desarrollada por Atkinson y Stiglitz (1976), sostiene que el nivel impositivo óptimo para promover el crecimiento económico es cero en el caso de los impuestos sobre el capital. Es decir, sería ideal eliminar los impuestos sobre herencias, propiedades y beneficios empresariales, y aumentar los impuestos sobre los ingresos laborales y el consumo. Estudios recientes indican que los impuestos sobre el capital tienen efectos más negativos en el crecimiento económico que los impuestos sobre los ingresos laborales. Banks y Diamond (2010) señalan que un sistema fiscal óptimo debería imponer menores impuestos sobre las ganancias de capital, ya que estos impuestos tienden a reducir la cantidad de empleos disponibles. Conesa et al. (2009) concluyen que un sistema fiscal ideal debería gravar el capital a una tasa baja, aproximadamente del 23%, mientras que las ganancias laborales deberían tener una tasa uniforme. La naturaleza cíclica de la vida y el impacto de los ciclos económicos en la oferta laboral sugieren que no es óptimo gravar el capital. Piketty y Saez (2012) argumentan que los enfoques anteriores no consideran completamente el impacto de las transferencias de patrimonio y sugieren que un impuesto de al menos el 50% sobre las herencias podría promover la meritocracia y reducir la desigualdad de ingresos.

En el transcurso del año 2020, se observó que las medidas fiscales anunciadas difirieron en cuanto a su magnitud y contenido en función de la nación en la que se implementaron. Se implementaron ciertas medidas conocidas como "por encima de la línea", las cuales consistieron en aumentos en el gasto público y reducciones en los impuestos, lo que provoca un incremento directo en los déficits fiscales. Una parte considerable de estas asignaciones fue destinada a proporcionar ayuda

económica a los hogares a través de transferencias de dinero y a incrementar los beneficios del seguro de desempleo. Un aumento significativo en el presupuesto destinado a la atención médica formó una parte esencial de las medidas financieras implementadas en cada nación. Algunos gobiernos también hicieron anuncios sobre la implementación de programas específicos de inversión pública con el objetivo de estimular la actividad económica. Entre las medidas adoptadas para brindar apoyo a las empresas se contempló la decisión de postergar temporalmente el pago del impuesto correspondiente a la renta generada por las sociedades.

Figura 2: Política Fiscal contundente durante el 2020



Nota: Tomado de IMF (2020)

De acuerdo con la figura 2, los paquetes fiscales anunciados variaron en magnitud y en su estructura, dependiendo del país. Algunas medidas específicas, conocidas como "por encima de la línea", incluyeron aumentos en el gasto público y reducciones de impuestos, lo que contribuyó directamente a aumentar los déficits fiscales. Una parte significativa de estos recursos se destinó a la asistencia a los hogares mediante pagos en efectivo y la mejora de los beneficios por desempleo. En todos los países, se consideró esencial un incremento significativo en el presupuesto de salud como parte de las medidas financieras adoptadas. Además, algunos países anunciaron planes para realizar inversiones públicas con el objetivo de estimular la actividad económica. También se implementaron medidas para apoyar a las empresas, como la suspensión temporal del pago del impuesto de sociedades.

Mirando hacia adelante, es fundamental que la política fiscal se enfoque en hacer que sea más fácil reactivar la economía y en garantizar la protección constante de aquellos que son más susceptibles

a adversidades. Esto requerirá que se establezcan compromisos claros y transparentes para mejorar las reservas financieras a largo plazo y que estos compromisos sean comunicados de manera efectiva. En esa situación particular, las reglas fiscales desempeñarán una función crucial al mantener controladas las previsiones y garantizar la estabilidad financiera a largo plazo.

La disponibilidad de recursos financieros será crucial para evaluar y ajustar las estrategias políticas. Debido a que todavía persiste un alto nivel de incertidumbre en relación con la recuperación económica y los potenciales efectos a largo plazo derivados de la pandemia, se sugiere que las naciones que cuenten con margen fiscal comiencen a reducir paulatinamente los programas de asistencia de emergencia. Con el fin de facilitar la recuperación económica, los gobiernos podrían considerar implementar medidas de estímulo fiscal, como reducciones temporales en los impuestos que gravan las nóminas, con el objetivo de fomentar tanto la contratación de personal como la realización de inversiones adicionales en el ámbito público.

En naciones que tienen restricciones en sus recursos financieros, la principal atención debería centrarse en mantener aquellas medidas que generen un alto impacto en la sociedad, tales como los subsidios por desempleo y la asistencia social, mejorar la eficacia en el uso del dinero disponible y en la generación de ingresos, así como explorar otras alternativas de financiamiento económico que sean asequibles.

Conclusiones

- El estudio confirma que las políticas fiscales expansivas pueden ser efectivas en estimular el crecimiento económico a corto plazo en mercados emergentes, especialmente durante períodos de recesión. Los datos cuantitativos y cualitativos obtenidos de fuentes como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional muestran que estas políticas han ayudado a mantener tasas de crecimiento positivas en economías como China y Brasil durante la crisis financiera de 2008-2009. Además, los estudios de Auerbach y Gorodnichenko (2012) resaltan que los multiplicadores fiscales son mayores en recesión, subrayando la importancia de un gasto público estratégico en tiempos de crisis.
- Sin embargo, la sostenibilidad a largo plazo de las políticas fiscales expansivas es una preocupación crucial. Reinhart y Rogoff (2010) argumentan que altos niveles de deuda pública pueden limitar el espacio fiscal y eventualmente frenar el crecimiento económico.

Este es un problema especialmente relevante en mercados emergentes con instituciones fiscales más débiles, como se observa en el caso de Argentina, donde las políticas fiscales expansivas han llevado a crisis recurrentes de deuda (World Bank, 2020).

- Este estudio tiene varias limitaciones que deben ser consideradas. Primero, la investigación se basa exclusivamente en datos secundarios, lo que puede limitar la profundidad del análisis y la capacidad para captar dinámicas locales y específicas de cada país. Segundo, la falta de análisis econométrico y entrevistas directas restringe la capacidad para realizar inferencias causales precisas y obtener perspectivas más detalladas de los actores involucrados.
- Para abordar estas limitaciones, futuras investigaciones deberían considerar la incorporación de análisis econométrico y estudios de campo que incluyan entrevistas con formuladores de políticas y otros actores clave. Esto proporcionaría una comprensión más rica y detallada de las dinámicas locales y las percepciones sobre la efectividad de las políticas fiscales.
- Además, sería valioso explorar el impacto de diferentes tipos de políticas fiscales, no solo expansivas, y su efectividad en distintos contextos económicos y sociales. Integrar el análisis de políticas fiscales verdes y su potencial para promover un crecimiento económico sostenible y ambientalmente responsable también representa una prometedora área de investigación.
- Finalmente, se recomienda realizar estudios longitudinales que evalúen los efectos a largo plazo de las políticas fiscales en la sostenibilidad económica y fiscal de los mercados emergentes. Esto ayudará a desarrollar estrategias que no solo sean efectivas en el corto plazo, sino también sostenibles a largo plazo, promoviendo un desarrollo económico robusto y equitativo.

Referencias

1. Auerbach, A. J., & Gorodnichenko, Y. (2012). Fiscal Multipliers in Recession and Expansion. NBER Working Paper No. 17447. Recuperado de [NBER](<https://www.nber.org/papers/w17447>).

2. Barro, R. J., & Sala-i-Martin, X. (1992). Public Finance in Models of Economic Growth. *Review of Economic Studies*, 59(201), 645-662. Recuperado de [NBER](<https://www.nber.org/papers/w3362>).
3. Bryman, A. (2016). *Social Research Methods* (5th ed.). Oxford University Press.
4. Creswell, J. W., & Plano Clark, V. L. (2017). *Designing and Conducting Mixed Methods Research* (3rd ed.). SAGE Publications.
5. International Monetary Fund (IMF). (2011). *World Economic Outlook: Slowing Growth, Rising Risks*. Washington, DC: IMF. Recuperado de [IMF](<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2016/12/31/WorldEconomicOutlookSeptember2011SlowingGrowthRisingRisks25139>).
6. Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2010). Growth in a Time of Debt. *American Economic Review*, 100(2), 573-578. Recuperado de [AER](<https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/aer.100.2.573>).
7. Romer, P. M. (1994). The Origins of Endogenous Growth. *Journal of Economic Perspectives*, 8(1), 322. Recuperado de [NBER](<https://www.nber.org/papers/w3210>).
8. World Bank. (2020). *World Development Indicators*. Washington, DC: World Bank.
9. Yin, R. K. (2018). *Case Study Research and Applications: Design and Methods* (6th ed.). SAGE Publications.