

Task Force 03

**REFORMING THE INTERNATIONAL FINANCIAL ARCHITECTURE  
REFORMANDO LA ARQUITECTURA FINANCIERA INTERNACIONAL**

# DEUDA PÚBLICA Y DESARROLLO SOSTENIBLE EN POSTPANDEMIA: UNA PERSPECTIVA DEL SUR GLOBAL

Ramiro Albrieu, Investigador Principal, Centro de Estudios de Estado y Sociedad (CEDES) (Argentina)

Mma Amara Ekeruche, Investigadora Principal, Center for the Study of the Economies of Africa (CSEA) (Nigeria)

Paul Lakuma, Investigador Principal, Economic Policy Research Centre (EPRC) (Uganda)

Alemayehu Geda, Profesor de Macroeconomía y Economía Internacional, Universidad de Addis Abeba (AAU) (Etiopía)

Luis Miguel Galindo, Profesor de Economía, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) (México)

Fernando Lorenzo, Directivo, Centro de Investigaciones Económicas (CINVE), Red Sudamericana de Economía Aplicada (Red Sur) (Uruguay)

Arjan de Haan, Especialista Principal de Programa, Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo (IDRC) (Canadá)



**TF03**

## Deuda pública y desarrollo sostenible en postpandemia: una perspectiva del Sur Global

**Este Policy Brief se produjo originalmente en inglés y fue seleccionado para su publicación por el T20 bajo la presidencia de Brasil del G20 en 2024, Task Force 03 “Reformando la arquitectura financiera internacional”, subtema 3: “Abordar la carga de la deuda de los países en desarrollo y facilitar su acceso a recursos concesionales”.**

Su traducción al español fue realizada por Red Sur en el marco del proyecto: "Elevando y conectando investigaciones de América Latina y África para informar al G20 y COP30: deuda pública, cuidados y cambio climático", con apoyo del Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo, IDRC de Canadá. Esta versión integra la referencia a la presidencia del G20 de África del Sur en las recomendaciones, y mínimas actualizaciones de los impactos esperados. Por lo anterior, se integran los logos de las instituciones que han liderado el T20 bajo la Presidencia de Brasil.

### **Autores:**

Ramiro Albrieu, Sur Futuro, Red Sudamericana de Economía Aplicada (Red Sur)

Mma Amara Ekeruche, Center for the Study of the Economies of Africa (CSEA)  
(Nigeria)

Paul Lakuma, Economic Policy Research Centre (EPRC) (Uganda)

Alemayehu Geda, Universidad de Addis Abeba (AAU) (Etiopía)

Luis Miguel Galindo, Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) (México)

Fernando Lorenzo, Centro de Investigaciones Económicas (CINVE), Red Sudamericana de Economía Aplicada (Red Sur) (Uruguay)

Arjan de Haan, Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo (IDRC)  
(Canadá)

## Resumen

La economía global ha enfrentado desafíos sin precedentes derivados de la pandemia. En el centro de estas repercusiones persistentes se encuentra el aumento de la deuda pública, que proyecta una sombra sobre el espacio fiscal de los gobiernos y su capacidad para avanzar en el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y abordar los crecientes impactos del cambio climático. En este contexto, la presidencia de Brasil del G20 colocó como un tema urgente reconsiderar las estrategias de reestructuración de la deuda, las condicionalidades asociadas a los préstamos de las Instituciones Financieras Internacionales (IFIs) y los marcos fiscales emergentes para el mundo en desarrollo, prioridad que ha sido retomada por la presidencia de Sudáfrica para el 2025.

Sobre la base de las lecciones de un proyecto global centrado en países del Sur Global implementado por Red Sur, este *Policy Brief* tiene como objetivo contribuir a la preparación de los gobiernos de los países en desarrollo para la gestión y reestructuración de la deuda, en medio de tensiones críticas entre la sostenibilidad fiscal, la sostenibilidad social y la sostenibilidad ambiental. Simultáneamente, busca informar a las instituciones internacionales sobre las condiciones locales específicas que deben tenerse en cuenta, así como sobre las interconexiones entre políticas e incentivos necesarias para adoptar un enfoque de sostenibilidad que incorpore los ODS. Las discusiones presentadas en este documento son elaboraron para el G20 bajo la presidencia de Brasil, dado que una de las tres prioridades establecidas en la agenda es la necesidad de abordar un enfoque sistémico que considere las tres dimensiones de la sostenibilidad: económica, social y ambiental (ver G20, 2024).

En este Policy Brief, se presentan cuatro propuestas que involucran a las instituciones financieras internacionales, y pueden servir como vías para evitar los difíciles compromisos antes mencionados: (a) formas alternativas de definir la "sostenibilidad" en el análisis de la deuda de las instituciones financieras internacionales; (b) promover los canjes de deuda por clima; (c) apoyar la implementación de reformas fiscales verdes; y (d) respaldar a los gobiernos en la implementación de reformas fiscales no regresivas.

## Diagnóstico

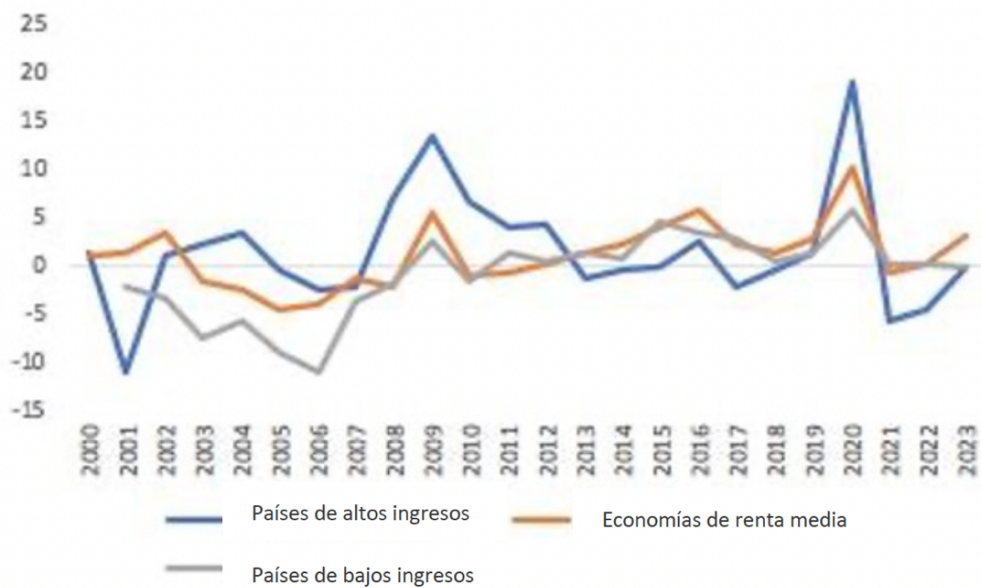
### *La deuda pública después de la pandemia*

La combinación dramática de mayores gastos públicos y menores ingresos fiscales relacionados con la pandemia llevó a un gran aumento en los niveles de deuda pública en los países del Sur Global, lo que tuvo un impacto sin precedentes en las finanzas públicas que ha redefinido la situación económica y fiscal. Esto fue particularmente evidente en los países de renta media; ya que, en los países de renta baja, la situación fiscal ya estaba restringida incluso en 2020 (ver Chuku et al., 2023).

La Figura 1 ofrece una representación visual contundente de este cambio, destacando las trayectorias contrastantes entre el Norte Global y el Sur Global. Durante la pandemia, los países del Norte Global tuvieron un mayor margen para implementar políticas de mitigación, lo que llevó a que la relación deuda/PBI creciera en casi un 20%. En el Sur Global, con las heterogeneidades mencionadas anteriormente, el incremento de la deuda pública fue significativamente menor. Sin embargo, tras el pico del 2020, el Norte Global logró una reversión parcial de los incrementos de deuda inducidos por la pandemia, con niveles de deuda que se mantienen alrededor del 100% del PIB. En cambio, en el Sur Global, las proporciones de deuda en relación con el PBI permanecieron en los niveles de 2020 según los datos más recientes disponibles, lo que señala una carga sostenida y elevada para los gobiernos.

En resumen, la pandemia puso en evidencia las asimetrías de los mercados de deuda: los países del Norte Global tienen mayor capacidad para suavizar el impacto de los choques adversos y cuentan con mecanismos para reducir la carga de la deuda después de los choques; mientras que, en el Sur Global, el financiamiento durante los choques como fue la pandemia es menor, y la carga de dicho financiamiento es a largo plazo.

**Figura 1. Cambios en la ratio deuda pública bruta/PBI**



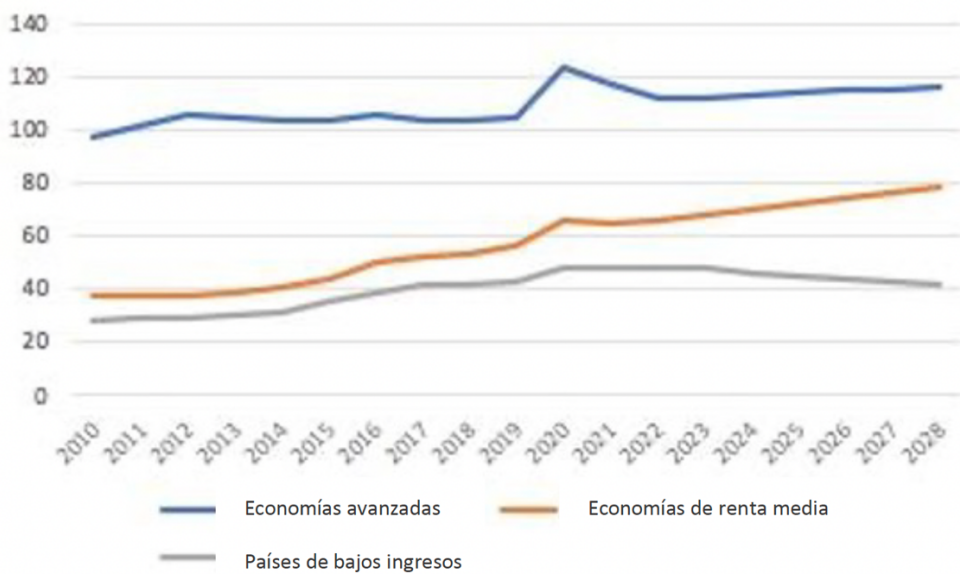
**Fuente: FMI.**

Sin embargo, la verdadera complejidad de la situación se revela al adoptar un enfoque prospectivo. La trayectoria de la relación deuda/PBI en el Sur Global depende de la interacción de dos conjuntos de variables. En primer lugar, el flujo de ingresos y gastos, y, en segundo lugar, la compleja relación entre el crecimiento del PBI y las tasas de interés. Según las estimaciones del Banco Mundial sobre el crecimiento a largo plazo, se espera que las economías emergentes y en desarrollo, experimenten una desaceleración adicional del crecimiento en los próximos años, particularmente en Asia (ver Kose y Ohnsorge, 2023). Además, el panorama de las tasas de interés se verá moldeado por la postura restrictiva continua de las políticas monetarias en los países desarrollados. El FMI, en su Informe de Estabilidad Financiera Global de 2023, calificó el mediano plazo como la “era de las tasas de interés altas” (ver FMI, 2023 y Adrian, 2023).

La Figura 2 resalta el desafiante camino que enfrentan los países del Sur Global, proyectando un período prolongado de niveles elevados de deuda pública. La combinación del lento crecimiento del PBI y las altas tasas de interés forma un nudo de desafíos persistentes, lo que indica un escenario donde la carga impuesta por la pandemia sobre el espacio fiscal perdurará en el futuro.

Esto es particularmente relevante para los países de renta media, aunque cabe destacar que, para los países de renta baja, los niveles de deuda se mantendrán por encima de los promedios del siglo XXI, en un contexto de condiciones financieras más adversas. Al navegar estas aguas desconocidas, los tomadores de decisión en el Sur Global enfrentan la necesidad inmediata de gestionar la deuda en el corto plazo y la urgente necesidad de consolidación fiscal.

**Figura 2. Niveles de deuda pública bruta con relación al PBI**



Fuente: FMI.

### *Dilemas complejos que se tienen que enfrentar*

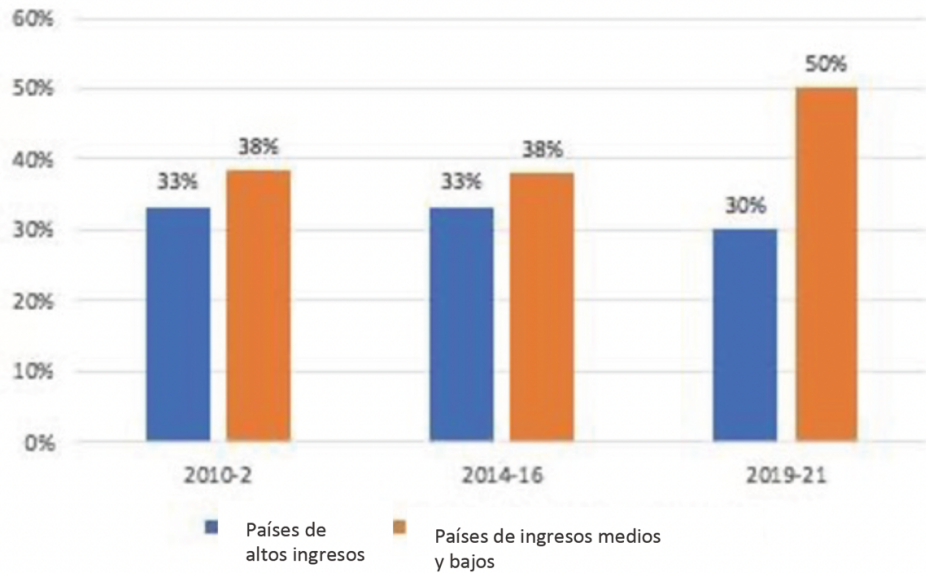
Los altos niveles de deuda pública en los países del Sur Global no son necesariamente negativos para el desarrollo. De hecho, los flujos de capital deberían dirigirse hacia las economías menos desarrolladas, donde la productividad marginal del capital es más alta. Sin embargo, el sistema financiero internacional ha fallado en canalizar un financiamiento que promueva el desarrollo sostenible tal como se ha comprometido a nivel internacional. Los países de renta baja y media a menudo enfrentan cambios repentinos en los mercados que limitan severamente la capacidad de sus gobiernos para implementar políticas orientadas al desarrollo sostenible.

Esta realidad es un factor crítico que determina el espacio fiscal disponible para los gobiernos en la implementación de políticas públicas pro-desarrollo. La agenda de desarrollo, repleta de desafíos que van desde demandas persistentes vinculadas a la educación, la infraestructura y la salud, hasta imperativos emergentes como la transición verde y la formalización de la economía del cuidado, requiere un financiamiento sustancial y sostenido en el tiempo.

En el contexto de escenarios de alta deuda, los pagos de intereses sobre la deuda acumulada compiten por los recursos públicos, generando compromisos difíciles y dilemas que es necesario enfrentar. Esto fue evidente tras la pandemia, donde la intersección entre los pagos de intereses de la deuda y los gastos públicos totales en educación registró un marcado incremento, como se observa en la Figura 3. Esta tendencia es más evidente en África, donde la proporción de pagos de intereses con respecto al gasto en educación aumentó del 54% al 77% (ver UNCTAD, 2023). En marcado contraste, el Norte Global experimentó una tendencia opuesta durante el mismo período.

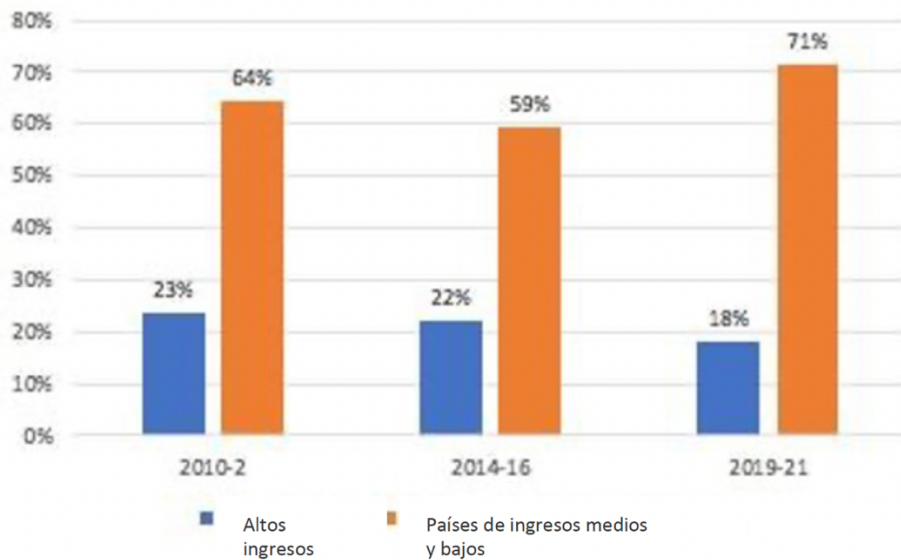
Dinámicas similares se observan al examinar la relación entre los pagos de intereses y los gastos en salud. La Figura 4 resalta las tendencias divergentes entre el Norte Global y el Sur Global; en este último, los gastos en salud están perdiendo importancia frente a los pagos por servicio de deuda. Una vez más, el contexto para los países africanos es aún más problemático. Como muestra UNCTAD (2023), 25 países africanos (es decir, casi la mitad del continente) gastaron más en pagos de intereses que en salud, y 7 países gastaron más en pagos de intereses que en educación.

**Figura 3. Relación entre pagos de intereses y gastos en educación**



Fuente: UNCTAD.

**Figura 4. Relación entre pago de intereses de la deuda y gastos en salud**



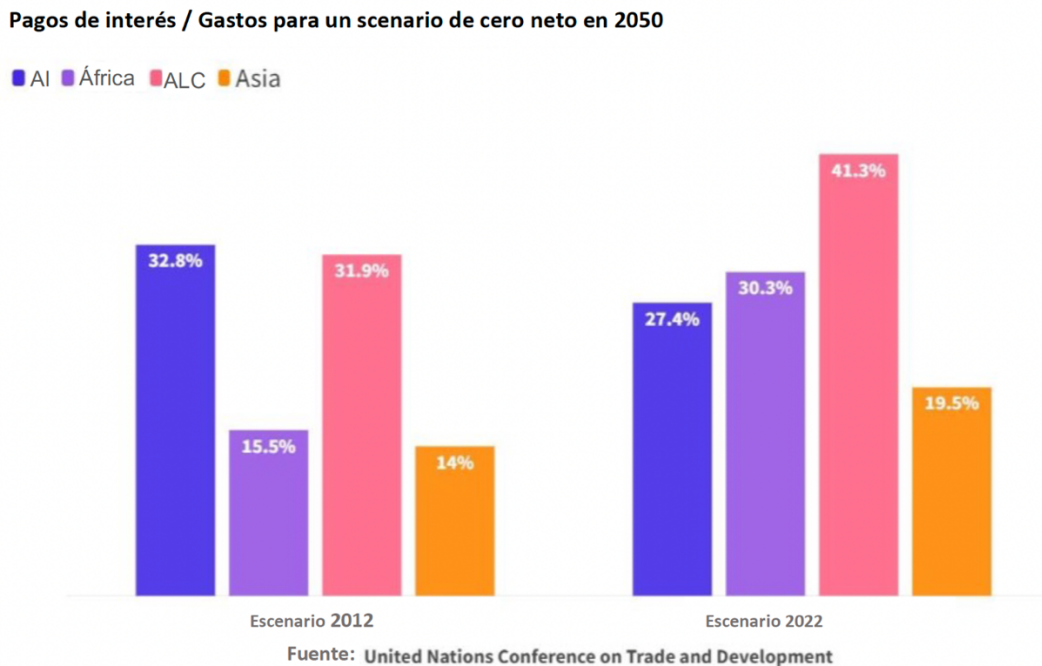
Fuente: UNCTAD.



Este complejo panorama proyecta una sombra amenazante sobre otros hitos y objetivos del desarrollo, como aquellos asociados con la transición verde. Para los países del Sur Global, donde el costo de la transición hacia un escenario sostenible y de cero emisiones de carbono para 2050 representa entre el 5% y el 7% del PBI -ver Galindo y Lorenzo (2023a)-, la carga impuesta por los pagos de intereses pone aún más en riesgo estas aspiraciones. Los desafíos son particularmente agudos en África y América Latina, como se ilustra en la Figura 5, donde la proporción entre los pagos de intereses y las inversiones necesarias para un escenario de cero emisiones se duplicó en África y aumentó en un tercio en América Latina durante la última década.

En este contexto complejo, la prioridad para los países del Sur Global está en abordar los desafíos inmediatos de la deuda y diseñar estrategias resilientes que protejan los gastos esenciales para el desarrollo sostenible, en medio del espectro generalizado de altos niveles de deuda pública.

**Figura 5. Relación entre pagos de intereses y el gasto necesario para un escenario de emisiones cero al 2050**



## Recomendaciones

En su discurso de clausura en la Cumbre del G20 en Nueva Delhi el 10 de septiembre de 2023, cuando India entregó formalmente la presidencia del bloque a Brasil, el presidente Luiz Inácio Lula da Silva afirmó: “La presidencia brasileña del G20 tendrá tres prioridades: (i) inclusión social y lucha contra el hambre; (ii) transición energética y desarrollo sostenible en sus tres dimensiones (social, económica y ambiental), y; (iii) la reforma de las instituciones de gobernanza global”.

La urgencia de abordar los temas de deuda pública y desarrollo sostenible es evidente en las discusiones mencionadas en este *Policy Brief*. La economía global se caracteriza por una arquitectura financiera internacional en la que las instituciones financieras evalúan a los deudores principalmente en función de su solvencia económica a corto plazo, con una tasa de descuento social alta que invisibiliza problemas a largo plazo, como la transición energética y las cuestiones ambientales, y con estructuras de poder existentes que hacen recaer la carga del ajuste en aquellos con menos recursos y voces menos influyentes. Ha llegado el momento de abordar estos problemas para garantizar un futuro sostenible para todos los países.

*¿Qué debería priorizarse en las políticas públicas, tanto a nivel nacional como en el G20, para asegurar que el período postpandemia de altos niveles de deuda no impida acelerar el avance de los objetivos de desarrollo sostenible?*

En un reciente proyecto multirregional sobre deuda pública y las diferentes dimensiones de la sostenibilidad, titulado “Promoviendo una recuperación postpandemia: evidencia empírica para apoyar la gestión de la creciente crisis de deuda”, desde Red Sur, intentamos responder esta pregunta desde una perspectiva del Sur Global. Produjimos 20 documentos con el objetivo de mejorar la comprensión de los contextos nacionales de deuda y las conexiones entre la carga de deuda y el espacio fiscal, identificando instrumentos para la gestión sostenible de la deuda y la promoción de una transición verde, y detectando oportunidades para fomentar y avanzar en la igualdad de género, así como en la resiliencia climática y las transiciones bajas en carbono, entre otros.

A continuación, enumeramos tres propuestas concretas estudiadas en profundidad en ese proyecto. Estas propuestas se encuentran en el centro de las conexiones entre las tres prioridades del G20 bajo la presidencia brasileña y se espera que sigan siendo prioritarias bajo la presidencia de Sudáfrica en 2025, ya que pueden funcionar como vías para evitar los dolorosos compromisos y dilemas mencionados anteriormente. Es decir, entre la sostenibilidad de la deuda, por un lado, y la sostenibilidad social y ambiental, por el otro.

***1. Los países del G20 deberían impulsar la adopción de un enfoque más amplio de sostenibilidad en los Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA, por sus siglas en inglés)***

En el Sur Global, la agenda de desarrollo sostenible tiene muchos asuntos pendientes. En este contexto, el concepto de "sostenibilidad fiscal" no puede determinarse exclusivamente por la necesidad de consolidación fiscal a corto plazo. Si este es el caso, los marcos de política fiscal (ingresos y gastos) y la gestión de la deuda buscarán únicamente generar liquidez a corto plazo para cumplir con el servicio de la deuda. Todos los demás objetivos de la política fiscal -relacionados con el crecimiento, la pobreza, la igualdad de género o el medioambiente- pasan a un segundo plano frente a este propósito.

El enfoque de sostenibilidad de la deuda adoptado por las instituciones multilaterales de crédito cae en esta categoría, lo que significa que, con demasiada frecuencia, la mayoría de los países bajo estrés de deuda implementan marcos de política macroeconómica que asignan una mayor parte de la carga de la consolidación fiscal necesaria a aquellos con menos voz en la sociedad y que han sido históricamente discriminados, como las mujeres, la juventud o las futuras generaciones. Como consecuencia, los gastos relacionados con el desarrollo -como la inversión pública o el gasto en educación- suelen ser los principales candidatos para iniciar rutas de consolidación fiscal en estas situaciones.

Existen varias iniciativas dentro de las instituciones multilaterales para cambiar esta perspectiva. El FMI, por ejemplo, está activamente comprometido en apoyar los gastos sociales tras las crisis financieras (FMI, 2019). Sin embargo, aún faltan marcos metodológicos adecuados que puedan evaluar estos compromisos.

Proponemos modificar los marcos de Análisis de Sostenibilidad de la Deuda, ampliando la definición de sostenibilidad para ir más allá de las finanzas gubernamentales a corto plazo.

Esta versión de "sostenibilidad" incorpora conceptos asociados a la equidad intra-generacional (por ejemplo, pobreza y distribución, o igualdad de género) y la equidad intergeneracional (por ejemplo, clima y medio ambiente), y explora las relaciones bidireccionales (por ejemplo, cómo los impactos climáticos afectan la sostenibilidad de las finanzas públicas, y cómo la consolidación fiscal recorta fondos destinados a políticas sobre cambio climático). Si, como se propone en este Brief, se adopta una definición más amplia de sostenibilidad, entonces es posible encontrar puntos en común entre los objetivos del financiamiento para el desarrollo y el financiamiento sostenible, además de identificar los compromisos necesarios (para más detalles sobre el marco y su análisis, ver Galindo y Lorenzo 2023b).

Este Brief toma en consideración que el Marco de Sostenibilidad de la Deuda para Países de Renta Baja está siendo actualmente revisado. Recomendamos que el proceso de revisión se extienda al Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA) para los países con acceso a mercados financieros.

## ***2. El G20 debería colaborar con los países en desarrollo, particularmente en África, para explorar los canjes de deuda por clima***

Según Chamon et al. (2022), los canjes de deuda por clima son acuerdos en los que se reduce la deuda a cambio de compromisos de gasto o políticas por parte del país deudor, con un costo fiscal que no supera la reducción de la deuda. Ekeruche et al. (2023) exploraron la necesidad, viabilidad e impactos de los canjes de deuda en contextos del Sur Global, particularmente en Nigeria. El estudio se centró en dos fuentes de deuda que tienen más probabilidades de ser incluidas en un canje de deuda: la deuda de Asistencia Oficial para el Desarrollo (AOD) del Club de París -la mayor parte de la cual se debe a países del G20- y la deuda del sector privado con bajo rendimiento. Estas dos fuentes juntas comprenden una parte considerable de la deuda total en varios países en desarrollo, cuyo intercambio podría liberar recursos para financiar prioridades de desarrollo de los facilitadores del canje de deuda.

Más allá de financiar proyectos de desarrollo, los fondos restantes podrían reducir la carga de la deuda, siempre que no generen endeudamiento adicional. Los autores revisaron cinco países que han participado en canjes de deuda por naturaleza y encontraron que estos canjes aumentaron marginalmente el financiamiento para el medioambiente al proveer fondos para proyectos ambientales específicos en tres de los cinco países. Por lo tanto, los canjes de deuda son una forma viable de alcanzar dos objetivos: 1) Financiar proyectos necesarios en áreas descuidadas durante períodos de recesión económica, y 2) Ampliar los recursos presupuestarios para aliviar las cargas de deuda o realizar gastos esenciales para la recuperación económica. Por todo lo anterior, se debería alentar a los países en desarrollo a adoptar canjes de deuda en casos donde los riesgos de deuda sean elevados.

### ***3. Los países del G20 deberían asistir a los gobiernos de los países en desarrollo en el diseño de reformas fiscales verdes para mejorar la distribución del ingreso***

Abordar el desafío del cambio climático requiere implementar una nueva estrategia fiscal y de financiamiento que sea coherente con una descarbonización profunda. Las reformas fiscales verdes inicialmente buscaron utilizar los nuevos ingresos fiscales para reducir otros impuestos, como los aplicados a la seguridad social, con el fin de promover el empleo. Actualmente, las reformas fiscales verdes son más amplias, sin definir un uso específico de los recursos, pero considerando posibles procesos de reciclaje fiscal. La magnitud de las transformaciones estructurales asociadas con la reforma fiscal verde requiere considerar su viabilidad y la economía política que implican. Por lo tanto, la implementación de estas reformas fiscales debe basarse en un amplio consenso social que las haga viables y donde las consecuencias positivas para la población en su conjunto sean evidentes. En este sentido, deben incorporar una contribución para mejorar la distribución del ingreso.

Incorporar estas transformaciones estructurales en el estilo actual de desarrollo requiere una estrategia de financiamiento. Las transformaciones estructurales necesarias para construir una economía neutra en carbono entre 2050 y 2070 implican varios riesgos de transición que impactan significativamente en el sistema financiero.

La evidencia muestra que el sistema financiero no incorpora adecuadamente los riesgos de la transición climática. Por ejemplo, no considera los riesgos implicados por los activos varados, que se trasladarán en cambios abruptos en el valor de los activos bancarios y afectarán sus balances. Esto resultará en una burbuja de carbono.

Sin embargo, en los últimos años hubo un aumento sustancial en el financiamiento temático asociado, por ejemplo, con bonos verdes, sostenibles, climáticos o de género. Estos tipos de financiamiento representan una palanca fundamental para la transformación. Sin embargo, cabe destacar que el cumplimiento de ciertas metas climáticas, sociales o de igualdad género cada vez acompaña más a estos mecanismos de financiamiento. Por lo tanto, el incumplimiento puede resultar en pagos más elevados. Esto puede convertirse en un obstáculo adicional para el desarrollo.

En síntesis, una nueva política fiscal y de financiamiento coherente con una descarbonización profunda de la economía es esencial para implementar las transformaciones estructurales requeridas en el estilo actual de desarrollo. Estas estrategias fiscales y de financiamiento no solo deben considerar la preservación de los equilibrios fiscales actuales, sino también construir un nuevo paradigma de gestión fiscal y de deuda pública.

### **Escenarios**

En cuanto a los enfoques para medir la sostenibilidad fiscal en los ejercicios de Análisis de Sostenibilidad de la Deuda (DSA por sus siglas en inglés), las ventajas para los países deudores bajo estrés son importantes. Por un lado, se lograría una mejor comprensión del impacto de los choques no asociados con variables macrofinancieras en los perfiles de deuda pública.

Por otro lado, las nuevas evaluaciones de sostenibilidad actuarían como un nuevo mecanismo de señalización para el sistema financiero, preservando los rubros de gasto asociados al desarrollo sostenible frente a situaciones de estrés financiero. Los efectos adversos inmediatos están relacionados con la sustitución de una metodología conocida por otra que requerirá un período de prueba.

El canje de pagos por servicio de deuda a cambio de gasto en conservación de la naturaleza es otra forma de preservar los activos naturales en situaciones de estrés financiero. Con la perspectiva a mediano plazo planteada en este Brief, que incluye tasas de interés elevadas y mercados financieros restringidos, estos canjes serán críticos para el Sur Global en el futuro cercano. Sin embargo, no se debe esperar que estos instrumentos resuelvan por sí solos todos los problemas de solvencia fiscal; como señaló el G77 (2024), no deben considerarse sustitutos de estrategias más profundas de reestructuración de deuda. De manera similar, no deben verse como sustitutos de una estrategia general de financiamiento verde que muchos gobiernos del Sur Global deben seguir (Chamon et al., 2022).

En cuanto a la reforma fiscal verde, la evidencia empírica disponible sobre las consecuencias de la política fiscal ambiental es compleja, pero demuestra que los impuestos ambientales contribuyen a reducir las externalidades negativas. Aunque es común que sean insuficientes para controlar completamente la externalidad negativa, son instrumentos importantes para la recaudación de ingresos fiscales. Esto se debe a que la demanda de los bienes que causan externalidades negativas normalmente tiene altas elasticidades-ingreso y bajas elasticidades-precio en términos absolutos.

Asimismo, la evidencia sobre la incidencia fiscal indica que los impuestos a los combustibles y a los automóviles tienen, en general, efectos progresivos sobre la distribución del ingreso, considerando el porcentaje de gasto en estos bienes respecto al gasto total por quintil de ingreso. En contraste, los impuestos a la electricidad tienen efectos mixtos sobre la distribución del ingreso.

En este sentido, es importante considerar procesos de reciclaje fiscal para garantizar que las reformas fiscales verdes tengan efectos positivos en la distribución del ingreso y no tengan impactos regresivos que aumenten las desigualdades. En este contexto, destaca la relevancia potencial de un impuesto al carbono.

## Referencias

Adrian, T. (2023), “Higher-for-Longer Interest Rate Environment is Squeezing More Borrowers”. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/10/10/higher-for-longer-interest-rateenvironment-is-squeezing-more-borrowers>

Chamon, Marcos, Erik Klok, Vimal Thakoor, y Jeromin Zettelmeyer (2022), “Debt-for-Climate Swaps: Analysis, Design, and Implementation.” IMF Working Paper 2022/162, Fondo Monetario Internacional, Washington, DC.

Chuku Chuku, Prateek Samal, Joyce Saito, Dalia S Hakura, Marcos d Chamon, Martin D. Cerisola, Guillaume Chabert, y Jeromin Zettelmeyer (2023), “Are We Heading for Another Debt Crisis in Low-Income Countries? Debt Vulnerabilities: Today vs the pre-HIPC Era”. Disponible en:

[https://www.elibrary.imf.org/configurable/content/journals\\$002f001\\$002f2023\\$002f079\\$002farticle-A001-en.xml?t:ac=journals%24002f001%24002f2023%24002f079%24002farticle-A001en.xml](https://www.elibrary.imf.org/configurable/content/journals$002f001$002f2023$002f079$002farticle-A001-en.xml?t:ac=journals%24002f001%24002f2023%24002f079%24002farticle-A001en.xml)

Ekeruche, Mma; Chris Heitzig, Oreoluwa Adenuga, Oludele Folarin, y Kashema Bahago (2023), “Debt for climate and development swaps in Nigeria”. Disponible en: <https://www.redsudamericana.org/talleres-seminarios/new-publications-guide-policy-makingrecovery-sustainability-public-debt>

FMI (2019), “A Strategy for IMF Engagement on Social Spending”. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/06/10/A-Strategy-for-IMFEngagement-on-Social-Spending-46975>

FMI (2023), “Global Financial Stability Report, October 2023: Financial and Climate Policies for a High-Interest-Rate Era”. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2023/10/10/global-financial-stability-reportoctober-2023>



G20 (2024), “Brazil at the G20 Presidency”. Disponible en:

<https://www.g20.org/en/about-theg20/e-book-brasil-na-presidencia-do-g20>

G77 (2024) “THIRD SOUTH SUMMIT OUTCOME

DOCUMENT”. Disponible en: [https://www.g77.org/doc/3southsummit\\_outcome.htm](https://www.g77.org/doc/3southsummit_outcome.htm)

Galindo, L. y F.Lorenzo (2023a), “Climate Change, Fiscal Risks and Public Debt Management in Latin America”. Disponible en:

<https://www.redsudamericana.org/talleres-seminarios/newpublications-guide-policy-making-recovery-sustainability-public-debt>

Galindo, L. y F. Lorenzo (2023b) “Fiscal and Financial Challenges of Climate

Transition in Latin America’. Disponible en: <https://www.redsudamericana.org/talleres-seminarios/new-publications-guidepolicy-making-recovery-sustainability-public-debt>

Kose, M. A., y F. Ohnsorge (2024), Falling Long-Term Growth Prospects: Trends, Expectations, and Policies. Washington, DC: Banco Mundial. doi: 10.1596/978-1-4648-2000-7.

UNCTAD (2023), “A world of debt. A growing burden to global prosperity”.

Disponible en: <https://unctad.org/publication/world-of-debt>



# Let's **rethink** the world

