

TEMA DE
ANÁLISIS

Nº34 | MAYO

2020

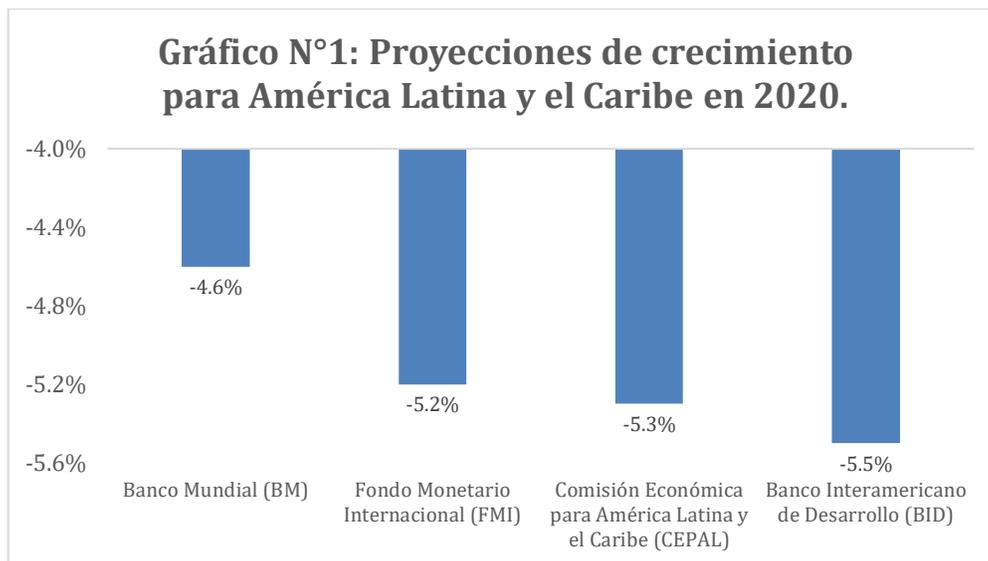
AMÉRICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFÍOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO.

M. Cecilia
Cifuentes Hurtado
Directora

Carmen
Cifuentes Véliz
Investigadora

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO

La pandemia del Covid-19 no solo ha provocado importantes costos humanos – cerca de 300.000 muertes a nivel mundial desde su aparición – sino que también ha tenido graves secuelas económicas. Se espera que, como resultado de la crisis del coronavirus, prácticamente todas las economías sufran una fuerte disminución del PIB en 2020. América Latina y el Caribe (ALC) no ha quedado a salvo de esta situación. Hasta la fecha se contabilizan alrededor de 300.000 casos confirmados de contagio y más de 15.000 muertes. Para frenar la propagación del virus y evitar el colapso de los sistemas de salud los países de la región han adoptado estrictas medidas, entre ellas cuarentenas, confinamientos y cierres generalizados de empresas. Estas medidas de contención, sumadas al complejo escenario externo, han provocado el desplome de la actividad económica en todo el territorio de ALC, cuyo crecimiento, según diferentes organismos internacionales, se encamina a cerrar el año con una contracción de hasta 5,5%; sería la peor recesión que ha sufrido la región en toda su historia.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de los diferentes organismos.

La magnitud del daño se debe a que América Latina y el Caribe es uno de los territorios más expuestos a la crisis desatada por el coronavirus, básicamente porque es un fenómeno que nos impacta como región a través de factores externos e internos. Los elementos externos se relacionan con las consecuencias de la recesión global que se proyecta para este año, mientras que los elementos internos se vinculan con los efectos directos e indirectos de las políticas de contención sanitaria para intentar frenar la propagación del virus. A continuación, explicaremos cada uno de estos elementos, basándonos en estudios realizados por diversos organismos internacionales. Además, analizaremos por qué el contexto socioeconómico de la región podría dificultar el combate la pandemia.

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



1. Factores Externos

Se estima que el PIB mundial caiga un 3% en 2020, un resultado mucho peor al registrado durante la crisis financiera (2008)¹. Tanto economías avanzadas como economías emergentes y mercados en desarrollo han visto fuertemente recortadas sus proyecciones de crecimiento para este año, situación que no deja afuera a China, Estados Unidos y la Unión Europea, principales socios comerciales de la región.

La economía china se contrajo un 6,8% en el primer trimestre de 2020 respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el desempleo ascendió abruptamente hasta el 6,2%. Pese a los malos datos de los primeros meses del año, se prevé que China sea una de las pocas naciones que esquivé la recesión global que se avecina. Aun así, el desplome en sus proyecciones de crecimiento para 2020, inferior al 2%, versus el 5,8%-6% pronosticado previo a la pandemia, no deja de ser significativo.

En lo que respecta a la economía estadounidense, el impacto que ha tenido la crisis sanitaria ha sido devastador. En el primer trimestre de este año el PIB del país norteamericano anotó una caída anualizada de 4,8%, mientras que las solicitudes para el subsidio de desempleo presentadas desde el comienzo de la pandemia alcanzaron un total de 33,5 millones². En cuanto a las proyecciones para 2020, la más pesimistas prevén una contracción de hasta 5,9%, y una tasa de desempleo en torno al 15%. Para la Unión Europea (UE) la situación no es mucho mejor; el PIB del territorio más golpeado por el virus podría caer, en su conjunto, hasta 7,5%.

Un informe publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) explica cómo este deteriorado escenario externo impacta a América Latina y el Caribe; plantea que la crisis se ha transmitido hacia la región a través de cinco canales: el comercio internacional, los precios de las materias primas, la aversión al riesgo, la demanda de servicios turísticos y las remesas.

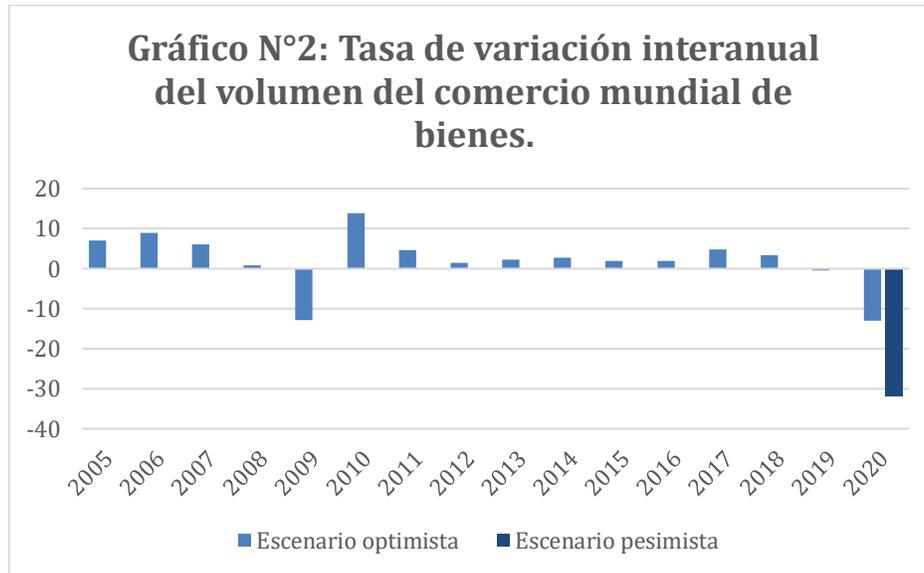
(i) Reducción del comercio internacional

El comercio internacional ya experimentaba una desaceleración antes de la pandemia. Las tensiones comerciales, principalmente entre Estados Unidos y China, tuvieron un impacto negativo sobre el volumen del comercio mundial de bienes, que mostraron en 2019 su primer retroceso desde la Crisis Subprime. La alteración de la actividad económica en todo el mundo a causa del brote del coronavirus hace que las perspectivas del comercio para el año en curso sean mucho peores. De hecho, la Organización Mundial de Comercio estima que en 2020 el volumen de comercio mundial caerá entre el 13% y el 32% (ver Gráfico N°2).

¹ La Directora General del FMI advirtió el pasado martes 12 de mayo que es muy probable que el organismo recorte nuevamente sus proyecciones sobre la economía mundial para 2020.

² Este dato recoge las peticiones de subsidio de desempleo hechas desde mediados de marzo hasta fines de abril de 2020.

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



Fuente: Informe Especial Covid-19 CEPAL, en base a datos Organización Mundial de Comercio.

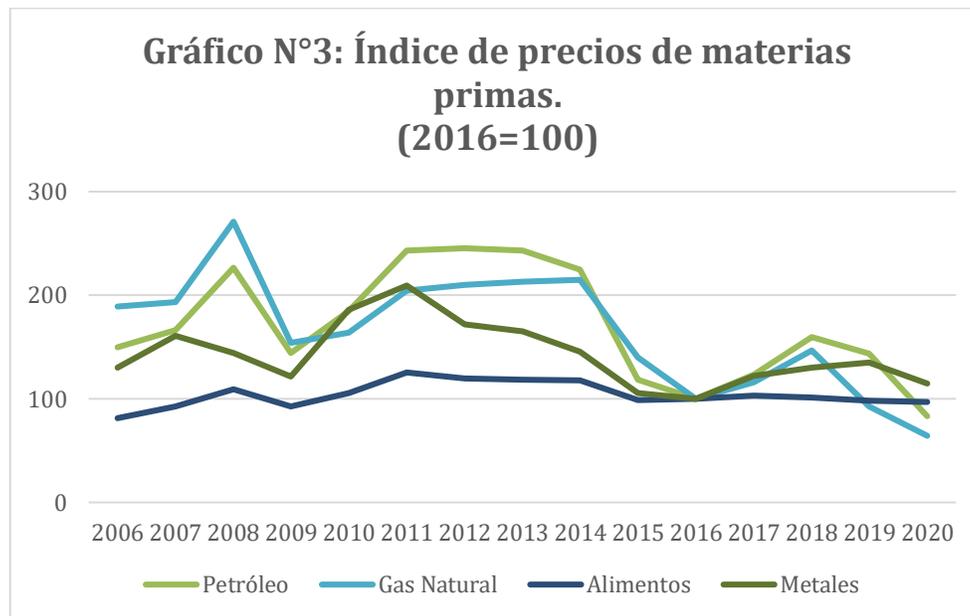
En el caso particular de América Latina y el Caribe, el descenso de los flujos de comercio internacional, en términos de volumen y precio (caída en términos de intercambio), procede del débil desempeño que se presume para sus socios comerciales (China, Estados Unidos y la Unión Europea). Las medidas adoptadas para contener el avance del virus paralizaron la producción y contrajeron la demanda en estos países, lo que se vio reflejado en una baja de sus exportaciones e importaciones. Esta situación ha afectado duramente a las economías de la región, específicamente a las productoras de insumos manufactureros (Brasil, México) y de materias primas (Chile, Colombia, Perú). En efecto, la nueva estimación de la CEPAL indica que el valor de las exportaciones de ALC caería cerca del 15%, con una disminución del volumen y de los precios del 6% y 8,8%, respectivamente.

(ii) Caída en los precios de las materias primas.

La contracción de la demanda mundial ha generado una brusca caída en los precios de las exportaciones de la región. Esta vez, se le suma a la disminución de las cotizaciones de los metales el descenso en el precio de productos agrícolas como la soja, el maíz y el trigo, y de otros alimentos como la carne de bovino y pollo.

Un caso particularmente preocupante es el del petróleo, bien primario que no solamente se ha visto afectado por la expansión del Covid-19 sino por la guerra de precios entre los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La baja de la demanda, estimada en un 30%, produjo una sobreoferta tan grande que hizo que el precio del barril se cotizara a 40 dólares bajo cero, su nivel más bajo desde 1946.

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



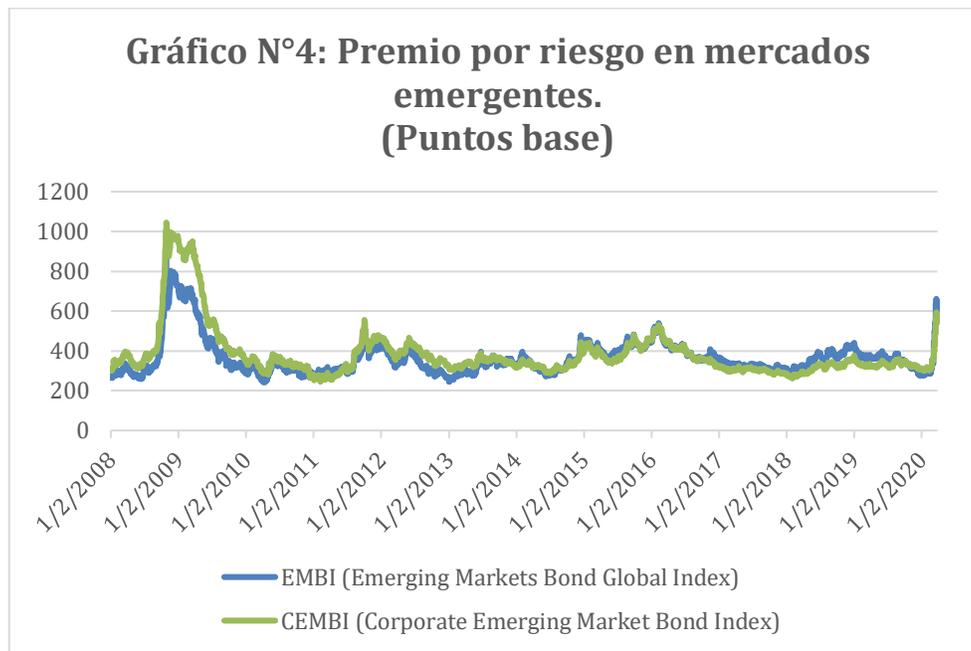
Fuente: Elaboración propia en base a datos de "WEO Database" del FMI.

(iii) Intensificación en la aversión al riesgo

Los mercados financieros han reaccionado a la recesión que está sacudiendo al mundo. La mayor aversión al riesgo ante el nuevo panorama económico y las dudas acerca de su extensión se ha traducido en salidas masivas de capitales desde los mercados emergentes; como suele suceder en tiempos de crisis, los inversores huyen en busca de mercados financieros más seguros. Este ha sido el caso de América Latina, donde la menor disponibilidad de dólares ha provocado además la depreciación de las monedas locales frente a la divisa norteamericana.

A causa del aumento de la aversión al riesgo, los mercados emergentes han sufrido encima aumentos de los diferenciales de los bonos. El diferencial del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés) se duplicó en el primer trimestre de 2020, lo que indica un mayor costo de financiamiento para las economías de la región (ver Gráfico N°4).

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



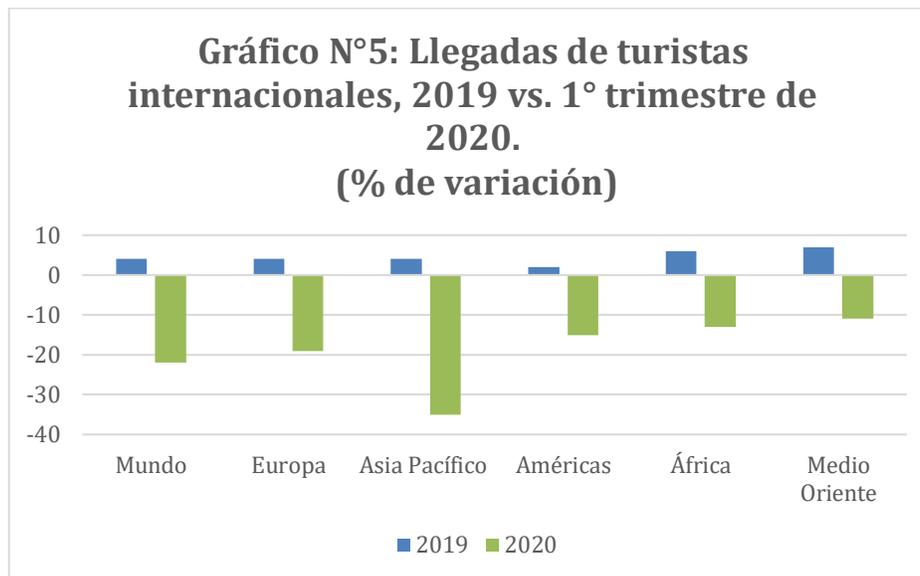
Fuente: Elaboración propia en base a datos obtenidos vía Bloomberg.

(iv) Menor demanda de servicios turísticos

El turismo ha sido uno de los sectores económicos más afectados por el brote mundial del Covid-19. Los datos de la Organización Mundial del Turismo (OMT) muestran un descenso del 22% en las llegadas de turistas internacionales durante el primer trimestre de 2020, una clara consecuencia del confinamiento, las restricciones de viaje y el cierre de fronteras adoptados en muchos países. Según el organismo la crisis sanitaria podría llevar a una caída anual de entre el 60%-80% en comparación a 2019.

El impacto de la menor (o nula) demanda de servicios turísticos perjudica a aquellos países de la región cuyos ingresos dependen fuertemente de esta actividad. Este es el caso por ejemplo de El Caribe, donde el sector representa el 15,5% del PIB. De acuerdo con el informe de la CEPAL, una disminución de un 30% en los ingresos por turismo se traducirían en reducciones de 2,5, 0,8 y 0,3 puntos porcentuales en el PIB de 2020 para el Caribe, México y Centroamérica, y América del Sur, respectivamente.

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



Fuente: Organización Mundial del Turismo de las Naciones Unidas (UNWTO, por sus siglas en inglés).

(v) Disminución de las remesas

El Banco Mundial (BM) estima que en 2020 las remesas caerán alrededor de un 20% en todo el mundo como consecuencia de la recesión económica mundial ocasionada por la pandemia. La caída se explica por el desplome del empleo y de los salarios que probablemente sufrirán los trabajadores migrantes a causa de las crisis económicas que afectan a los países en que residen. En el caso particular de América Latina y el Caribe, las remesas se verán fuertemente afectadas por la contracción de la economía estadounidense; Estados Unidos es el principal país de destino de los migrantes de la región. En efecto, se espera que en ALC los flujos de remesas se reduzcan un 19,6%, cifra no menor considerando que lo significativa que es la contribución de este flujo a la actividad económica de varios países de la región. De acuerdo con los datos de la CEPAL, aportan más del 30% del PIB en Haití; 20% en El Salvador y Honduras, y más del 10% en Jamaica, Guatemala y Nicaragua.

2. Factores internos

Para prevenir la expansión de la pandemia y evitar el colapso de los sistemas de salud, los países de la región han adoptado diversas medidas de contención sanitaria, centradas fundamentalmente en el distanciamiento social. Estas restricciones han provocado el desplome de la actividad económica a causa de su doble impacto sobre la oferta y la demanda. La detención de la producción (shock de oferta) ha afectado los flujos de caja de las empresas, lo que ha tenido un fuerte impacto en el empleo. La reducción de ingresos ocasionada por el deterioro del mercado laboral incide directamente en las decisiones de consumo de las personas (shock de demanda), que se han visto además afectadas por las medidas de aislamiento social y el deterioro de las expectativas producto de la creciente incertidumbre.

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



Para responder mitigar los efectos económicos y sociales de la crisis los gobiernos de América Latina y el Caribe han tomado rápidas e importantes medidas. En el ámbito sanitario, han incrementado el monto de recursos fiscales destinados al sector salud, mientras que, en el ámbito de la política económica, han adoptado medidas que se enfocan en proteger la capacidad productiva, el empleo, los hogares y en prevenir una crisis de liquidez. Si bien las políticas adoptadas (expansión de los sistemas de seguro de desempleo, subsidios al empleo, prórrogas tributarias temporales, garantías de crédito, transferencias condicionadas) han estado en línea con las recomendaciones internacionales, su magnitud difiere considerablemente entre países. El acceso a financiamiento, la calidad institucional, la profundidad del mercado financiero y el alto nivel de informalidad han sido algunos de los determinantes en el tamaño de los programas anunciados, lo cual indica que las autoridades están enfrentando importantes retos de implementación. ¿Por qué el contexto socioeconómico de la región constituye un desafío para el combate de la crisis? es una pregunta que analizaremos a continuación.

3. ¿Por qué el contexto de la región puede dificultar la salida de la crisis?

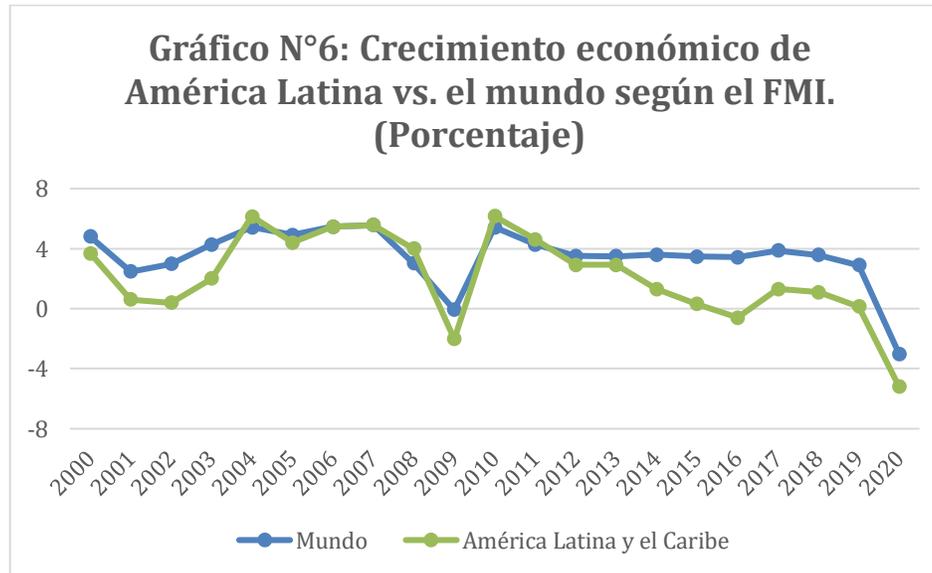
Hasta ahora la mayoría de los países de América Latina y el Caribe ha anunciado paquetes de medidas para hacer frente al impacto socioeconómico de la pandemia. Sin embargo, estas políticas aún están en desarrollo (la región se encuentra en la primera etapa de la pandemia), de modo que las estrategias implementadas corresponden en realidad a una primera respuesta al shock del coronavirus. En la medida que aumente la magnitud de la crisis, se requerirán probablemente esfuerzos adicionales, y el problema radica en que, en el escenario actual, la capacidad de respuesta latinoamericana es limitada. Las autoridades ya están enfrentando importantes retos en la implementación de políticas para enfrentar la crisis, lo cual se explica por el contexto económico de la región cuando comenzó el brote del Covid-19.

Contexto latinoamericano antes del Covid-19

La economía de América Latina y el Caribe enfrenta la pandemia del COVID-19 desde un débil punto de partida; durante 2019 el PIB regional creció apenas un 0,1%, siendo el período 2014-2019 el de menor crecimiento desde la década de 1950 (0,4%).

Otras dos dimensiones del entorno interno, adicionales al decepcionante desempeño económico de la región durante el último quinquenio, han dificultado el combate de la crisis: el espacio fiscal y la informalidad laboral.

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



Fuente: Elaboración propia en base a datos de "WEO Database" del FMI.

(i) Espacio fiscal.

Las respuestas de política para enfrentar la crisis generarán aumentos significativos del déficit fiscal y la deuda pública, pero los países de América Latina y el Caribe no tienen el espacio fiscal del que gozan las economías avanzadas. De hecho, diversos organismos internacionales han señalado que el espacio fiscal actual de la región para implementar políticas que mitiguen los efectos de la pandemia es bastante más limitado que en 2008, cuando se dio la última recesión global. Durante la década previa a la Crisis Subprime los precios de las materias primas no dejaron de subir, lo que mejoró la situación fiscal de la mayoría de los países latinoamericanos. Por el contrario, los años de lento crecimiento económico que han precedido a la crisis actual se han traducido en menores ahorros fiscales y mayores niveles de deuda para la región, motivo por el cual el espacio para las políticas expansivas es hoy menor. En efecto, el Banco Interamericano de Desarrollo calcula que el país medio actual podrá aumentar el déficit sólo aproximadamente en la mitad (respecto a 2008-09) debido a los niveles de deuda actuales.

Hasta el momento, los países han comprometido – en promedio – cerca del 2% del PIB. La intensidad de la respuesta ha sido variada, lo que refleja la deteriorada situación fiscal que presentaban algunos países antes del Covid-19.

Ciertamente aquellos que practicaron prudencia fiscal en las últimas décadas van a poder desembolsar una mayor cantidad de recursos para enfrentar los efectos de la crisis (Chile y Perú, por ejemplo). En tanto, quienes se encuentren en una situación más estrecha, como Argentina y Ecuador, entre otros, van a tener que crear espacio fiscal ¿Cómo? Lo primero es reducir gastos no prioritarios y mejorar significativamente la eficiencia del gasto público. Sin embargo, el ajuste fiscal no siempre es viable y gastar de una manera más inteligente toma tiempo. En este sentido, la ayuda internacional puede ser una salida mediante financiamiento adicional de

AMERICA LATINA ANTE EL COVID-19: LOS DESAFIOS QUE ENFRENTA LA REGIÓN PARA COMBATIR UN DEVASTADOR PRONÓSTICO ECONÓMICO



emergencia, flexibilización de las políticas de préstamos, condonación o alivios de deudas, reestructuración de deudas soberanas, etc.

(ii) Informalidad laboral

De acuerdo con los datos de la Organización Mundial del Trabajo (OIT) al menos 140 millones de personas en América Latina y el Caribe trabajan en la economía informal, esto es, en empleos caracterizados por no tener cobertura de protección social. Esta alta tasa de informalidad laboral no solo hace a los trabajadores muy vulnerables a los efectos de la crisis, sino que también dificulta la implementación de políticas para enfrentarla. Hacer llegar la asistencia necesaria a hogares vulnerables y empresas del sector informal por medio de transferencias u otras medidas convencionales (ej. aplazamiento del pago de impuestos, subvenciones salariales) es bastante más complicado, y las razones detrás de esta dificultad son básicamente la identificación y caracterización del grupo objetivo: personas excluidas del sistema de seguridad social. Por su definición de informalidad no es posible saber con certeza cuáles son sus niveles de ingresos (ni tampoco actualizarlos en caso de que disminuyan significativamente ante una crisis económica), la composición de sus hogares, u otras variables que resultan relevantes a la hora de diseñar la política pública. ¿Cuál es entonces la recomendación? Lo primero es aprovechar todos los registros disponibles para llegar a las empresas y los trabajadores informales. Lo segundo es preguntarse acerca del tipo política a implementar (transferencias en bienes o en dinero, condicionadas o no condicionadas). En este sentido el último informe de la OIT hace énfasis en transferencias de efectivo que permitan compensar los ingresos perdidos para asegurar la provisión de bienes de primera necesidad.

Conclusiones

América Latina y el Caribe enfrenta la peor recesión económica en décadas. La región sería una de las más golpeadas por la crisis del coronavirus. El deteriorado escenario internacional se ha transmitido hacia la economía regional a través de diversos canales y las medidas internas de contención de la pandemia han tenido un impacto directo sobre la producción y la demanda; ambos factores han provocado el desplome de la actividad económica en toda Latinoamérica. Las economías de la región llegan además bastante débiles a esta crisis. Al estancamiento económico de los últimos años se suman un espacio fiscal reducido y un amplio sector informal, elementos que sin duda van a dificultar la implementación de medidas para mitigar los efectos de la crisis.

El tamaño de los paquetes deberá por ende ser menor, pero incluso en una situación altamente restringida, los países deben lograr el desafío de proteger vidas y al mismo tiempo limitar los impactos socioeconómicos de la pandemia. Y es que, como afirma el BID, será extremadamente importante priorizar las medidas y asegurar que se obtenga el mayor rendimiento de ellas. Para ello, “en primer lugar se pueden identificar las eficiencias del gasto público. En segundo lugar, ahorrar recursos en algunas esferas y transferirlos a las necesidades prioritarias. En tercer lugar, algunos países pueden acceder a los mercados y pueden pedir más préstamos sin sacrificar la sostenibilidad, aunque es probable que tengan que hacer frente a costos de financiamiento más elevados.”