

América Latina y el Caribe: Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación

21 de abril de 2020

Alicia Bárcena

Secretaria Ejecutiva

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)



NACIONES UNIDAS

CEPAL



Observatorio COVID-19
en América Latina y el Caribe
Impacto económico y social

Ocho Mensajes Centrales

- 1. Previo al COVID-19, América Latina y el Caribe mostraba bajo crecimiento, espacio limitado de política fiscal y conflictos sociales crecientes.**
- 2. COVID-19 impacta a la región a través de efectos internos y externos: paralización de la actividad económica doméstica acompañada de una fuerte recesión en la economía mundial.**
- 3. Sus efectos generarán la recesión más grande que ha sufrido la región desde 1914 y 1930.**
- 4. El desplome del comercio internacional aumentará la magnitud de la recesión.**

- 5. Se prevé un fuerte aumento del desempleo con efectos negativos en pobreza y desigualdad.**
- 6. Los países de la región han anunciado medidas importantes, las que deberán ser reforzadas y requerirán mayor financiamiento.**
- 7. Es urgente acceder a recursos de financieros a bajos costos con base en un apoyo flexible de los organismos financieros multilaterales, alivios del servicio de la deuda y eventuales condonaciones.**
- 8. Es urgente repensar el modelo de inserción de la región y las alternativas de reactivación a la luz de los cambios estructurales que ocurrirán en la globalización y el mundo post COVID-19.**

En 2020 la contracción del PIB mundial será mayor a la observada en la crisis financiera global

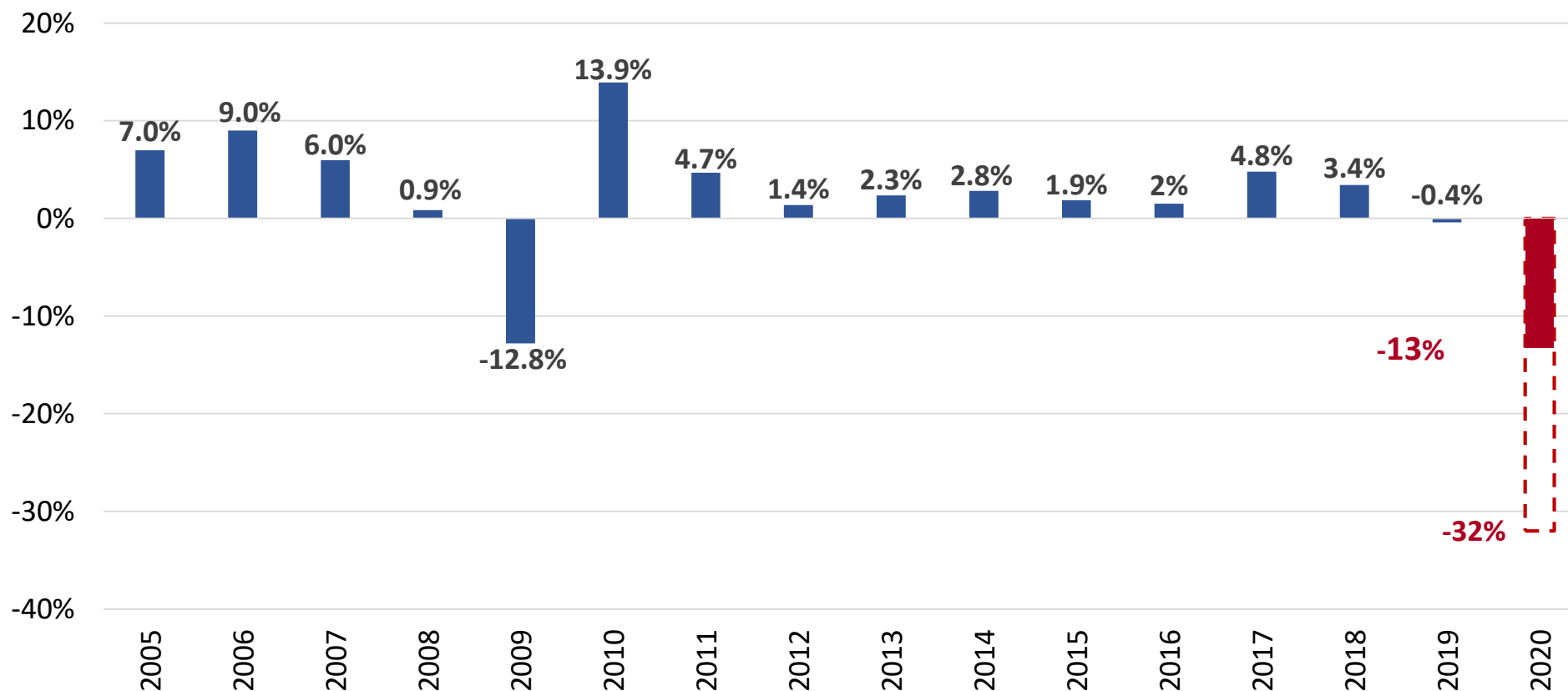
MUNDO (PAÍSES Y REGIONES SELECCIONADAS): CRECIMIENTO DEL PIB, 2013 A 2020
(Porcentajes)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Mundo	2.6	2.8	2.8	2.6	3.2	3.1	2.4	-2.0
Estados Unidos	1.8	2.5	2.9	1.6	2.4	2.9	2.3	-3.8
Japón	2.0	0.4	1.3	0.6	2.0	0.8	0.7	-4.2
Eurozona	-0.3	1.4	2.1	1.9	2.5	1.9	1.2	-5.7
China	7.8	7.3	6.9	6.7	6.9	6.6	6.1	1.8
India	6.4	7.4	8.0	8.2	7.2	6.8	5.8	3.4

Fuente: CEPAL sobre la Base de IIF y Bloomberg.

Se desploma el comercio mundial: la OMC estima una caída entre 13% y 32% en 2020

VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL DE BIENES: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (2005-2020^a)
(Sobre la base de un índice desestacionalizado, en porcentajes)



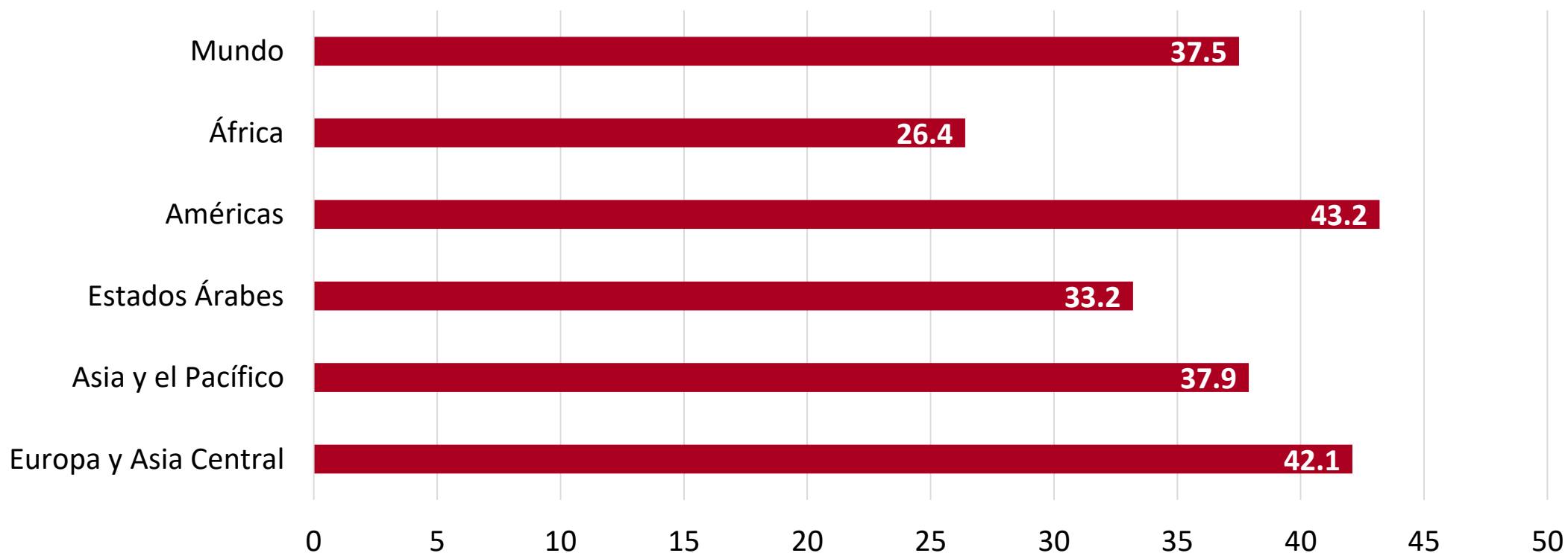
Fuente: CEPAL sobre la base de CPB Netherlands Bureau, OMC.
a/ 2020 estimaciones de la OMC

El COVID-19 ha evidenciado las vulnerabilidades de la interdependencia

- **El modelo de globalización** basado en redes de producción altamente fragmentadas **mostraba signos de agotamiento** desde la crisis financiera:
 - Comercio mundial venía cayendo desde antes: 2,7% anual (2012-18) versus 6% anual (1990-2008)
 - Crecientes críticas a la globalización, especialmente en los países avanzados
 - Tensiones comerciales, competencia tecnológica y desacople productivo entre China y Estados Unidos.
 - Avances tecnológicos como la impresión 3D pueden reducir la importancia de los bajos costos laborales
- **El COVID-19 se originó en el centro de las redes internacionales de producción y sus efectos se contagiaron en cascada a través de ellas:**
 - La paralización de las fábricas chinas dejó sin insumos a las fábricas del resto del mundo, obligándolas a parar, despedir trabajadores y así magnificar el shock inicial

Más de un tercio del empleo mundial está en riesgo

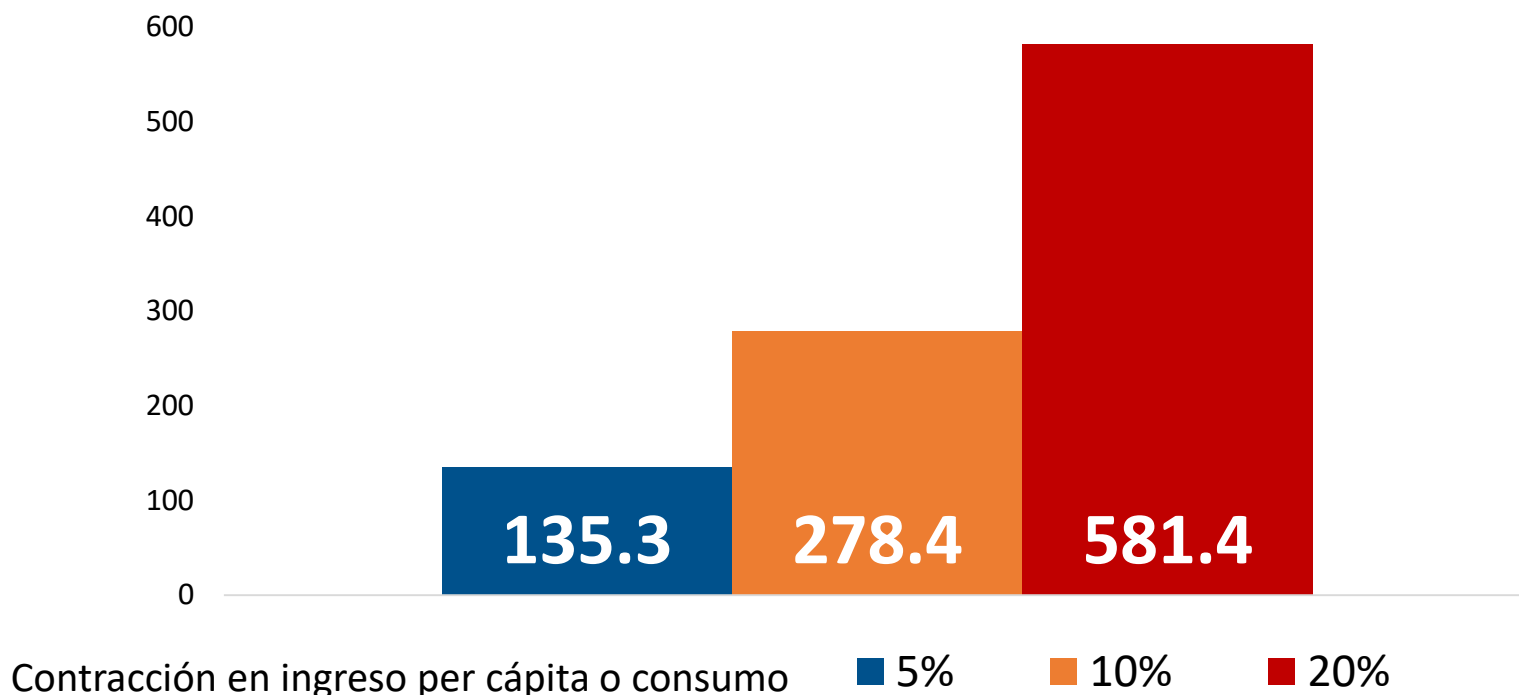
MUNDO Y REGIONES DEL MUNDO: PORCENTAJE DE EMPLEOS EN SECTORES EN SITUACIÓN DE RIESGO



Fuente: ILOSTAT, estimaciones modelizadas según la OIT, noviembre de 2019; Informe Mundial sobre la Protección Social, 2017-2019 (OIT); Mujeres y hombres en la economía informal: Un panorama estadístico. Tercera edición (OIT); y Centro Europeo para la Prevención y el Control de las Enfermedades (ECDC).

Más de 500 millones de personas pueden caer en la pobreza

MUNDO: NÚMERO DE PERSONAS QUE CAERÍAN EN LA POBREZA SEGÚN PORCENTAJE DE CONTRACCIÓN EN INGRESO PER CÁPITA O CONSUMO CONSIDERANDO UNA LÍNEA DE POBREZA DE 3.20 DÓLARES POR DÍA
(En millones de personas)



Considerando la línea de pobreza de 3.20 dólares por día una contracción del PIB per cápita o consumo de:

- **5%** llevaría a **135 millones** más de personas que caerían en pobreza
- **10%** **278 millones**
- **20%** **581 millones**

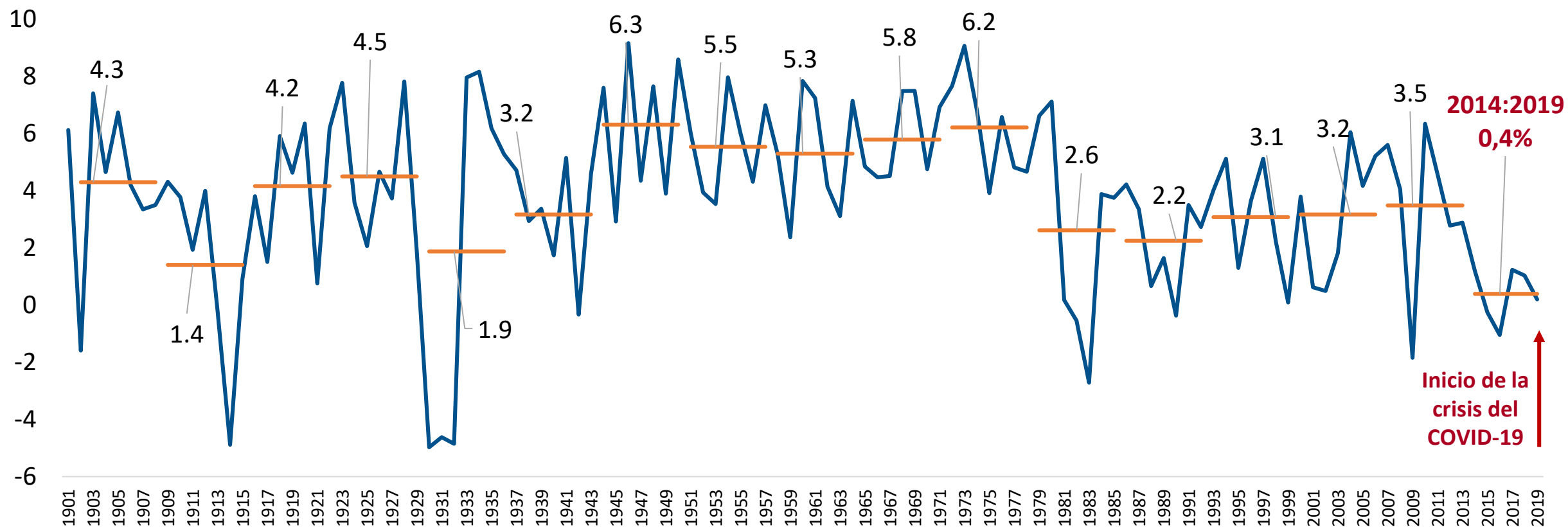
Fuente: Sumner, A., Hoy, C. & Ortiz-Juarez, E. (2020) Estimates of the impact of COVID-19 on global poverty. WIDER Working Paper 2020/43. Helsinki: UNU-WIDER.

América Latina y el Caribe: Un espacio fiscal insuficiente



Antes de la pandemia, América Latina ya llevaba siete años de bajo crecimiento

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, PROMEDIO POR SEPTENIOS, 1901 A 2019
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de datos de Maddison

La región tiene vulnerabilidades y debilidades macroeconómicas y fiscales frente a la crisis económica del COVID

Altos niveles de
deuda pública
y pagos de intereses

Espacio de política
monetaria
comprometido
después de la crisis de
2008

Vulnerabilidad
de las empresas
del sector público

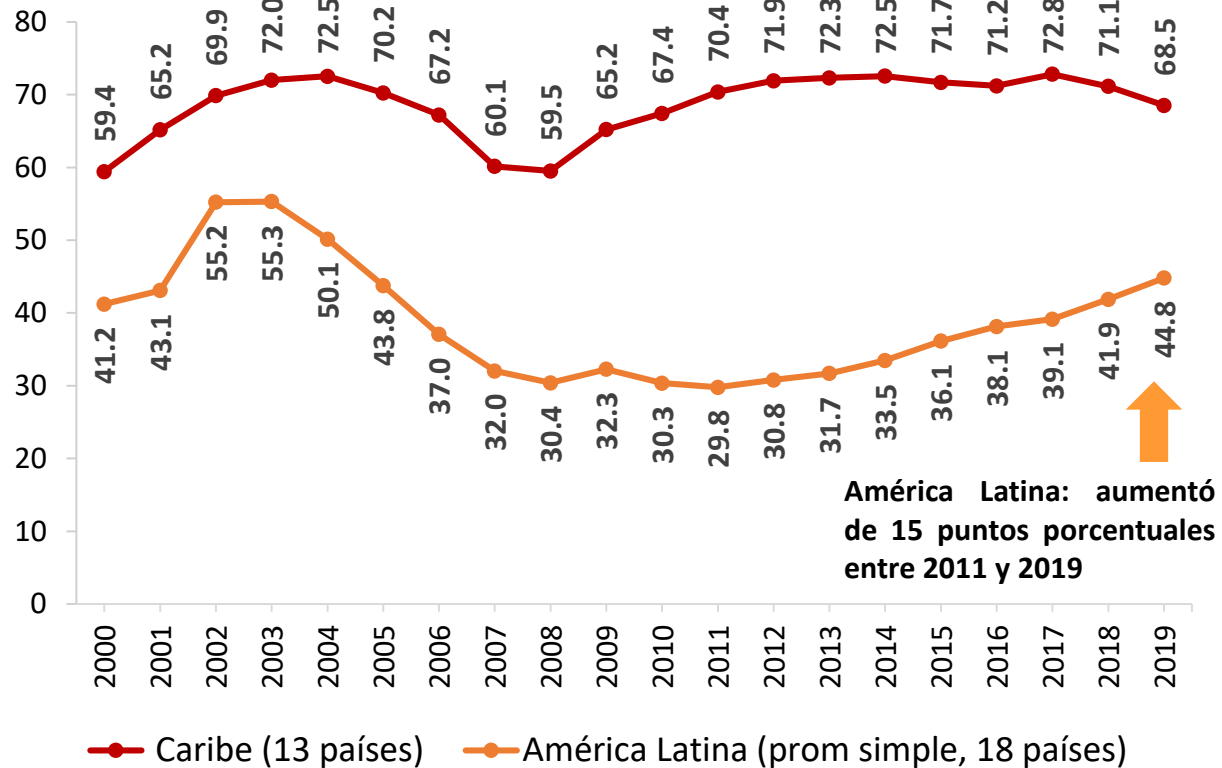
Altos niveles de deuda
del sector corporativo
no financiero

Recaudación fiscal
insuficiente, altos
niveles de evasión y
elusión fiscal

El mayor endeudamiento y los crecientes pagos de intereses son un techo al gasto público

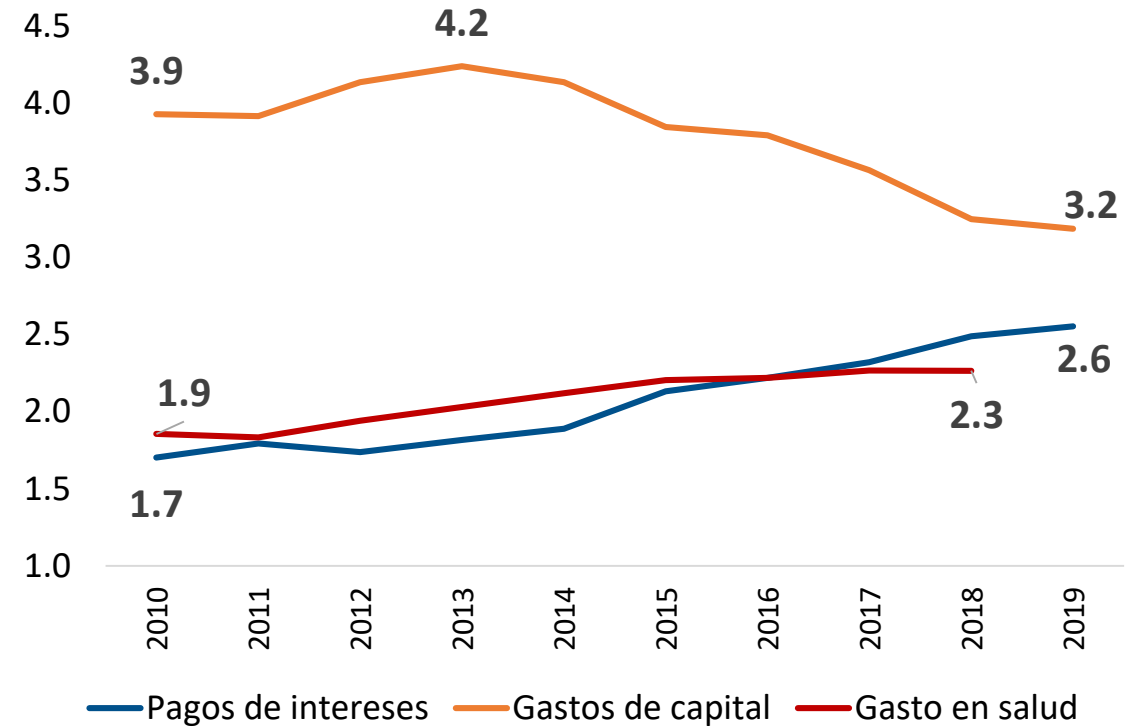
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (31 PAÍSES): NIVELES DE DEUDA PÚBLICA BRUTA DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2000-2019

(En porcentajes del PIB)



AMÉRICA LATINA (16 PAÍSES): PAGO DE INTERESES, GASTOS DE CAPITAL Y EN SALUD DE GOBIERNOS CENTRALES, 2010-2019

(En porcentajes del PIB)



Fuente: CEPAL.

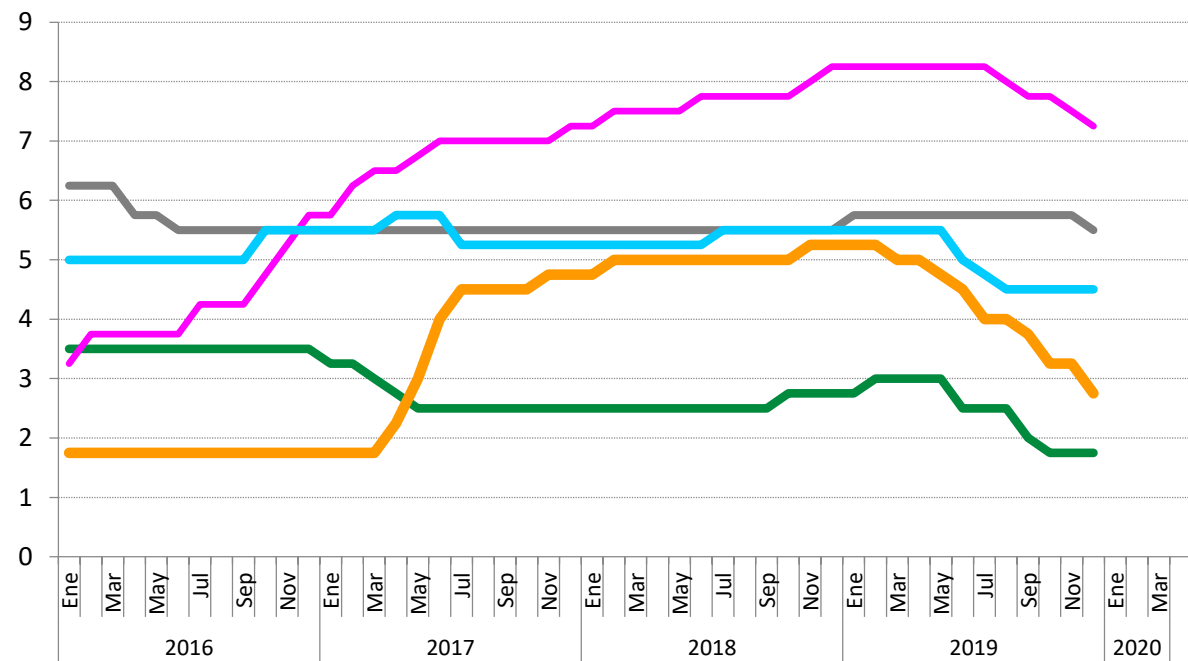
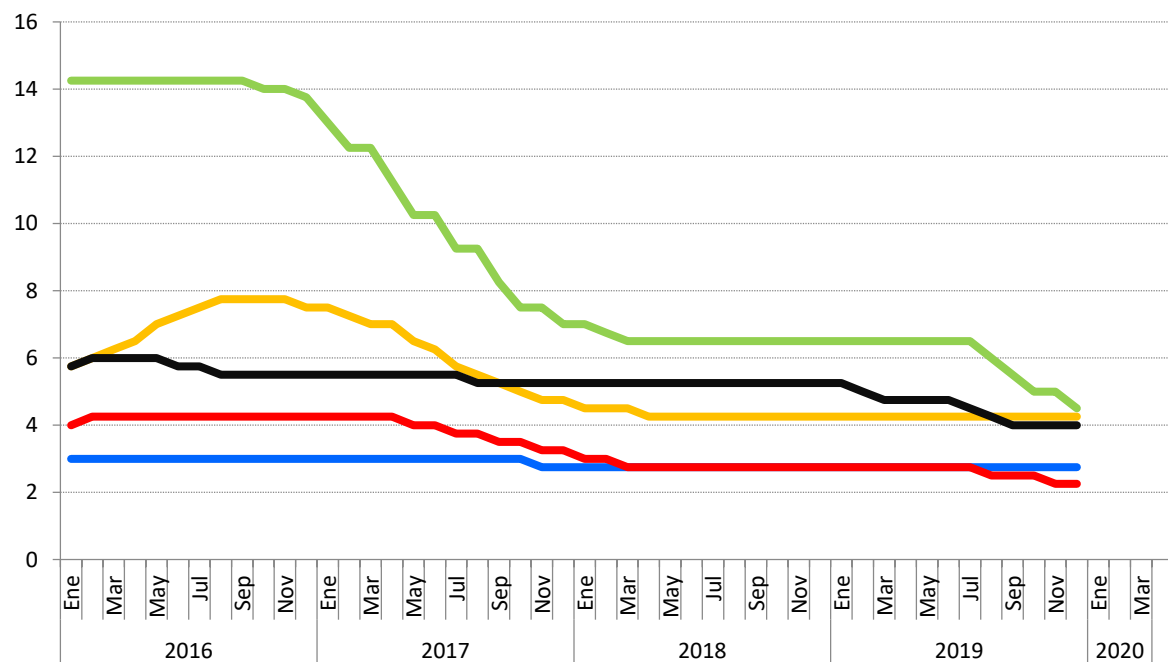
La vulnerabilidad financiera de las empresas del sector público restringe el espacio fiscal

- Los ingresos y la rentabilidad de las empresas públicas de recursos naturales (con alto endeudamiento) son afectados por la caída de precios de las materias primas.
- El 42% de las empresas del sector público no financiero reporta pérdidas (netas de transferencias fiscales) sistemáticas.
- Las transferencias requeridas para cubrir estas pérdidas están en un rango de un tercio a un punto porcentual del PIB.
- La recapitalización de estas empresas requiere esfuerzos financieros de la misma magnitud.
- Los pasivos de las empresas del sector público no financiero representan cerca del 9% del PIB.

El espacio monetario también se ha reducido: las tasas de referencia están a niveles históricamente bajos y ha disminuido el espacio de política

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN LOS PAÍSES QUE LA EMPLEAN COMO PRINCIPAL INSTRUMENTO DE POLÍTICA, ENERO DE 2016 A DICIEMBRE 2019

(En porcentajes)



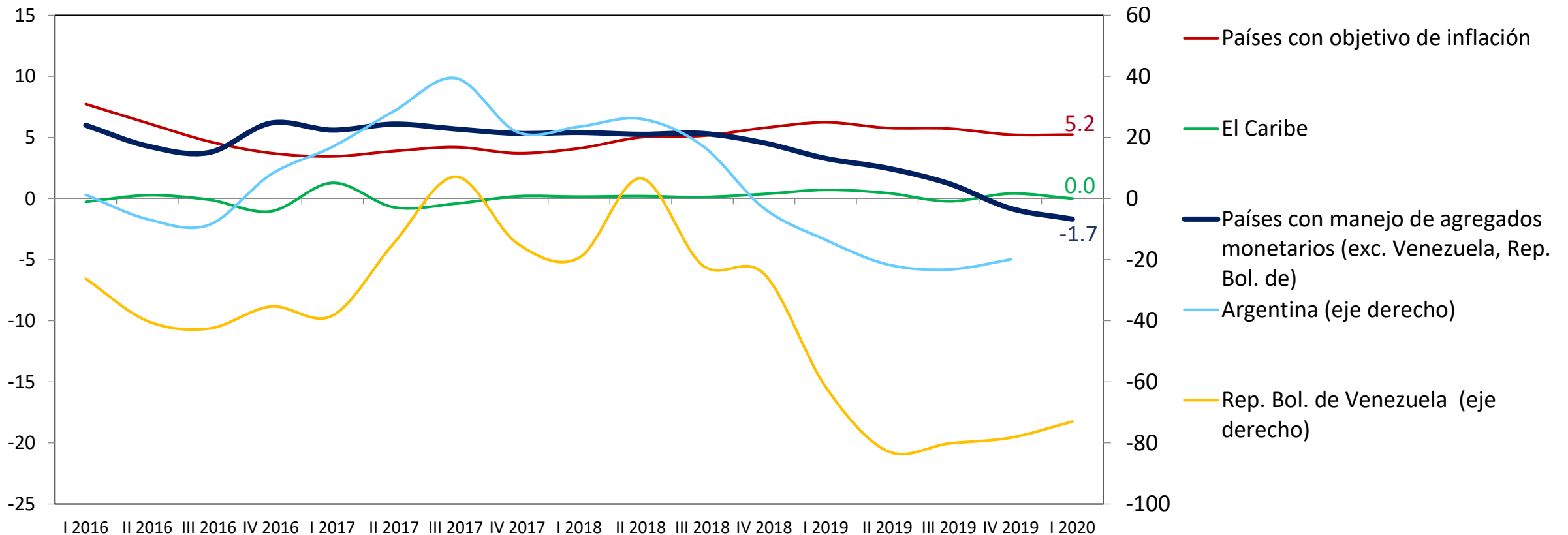
— Brasil — Colombia — Guatemala — Paraguay — Perú

— Chile — Costa Rica — México — Honduras — Rep. Dominicana

Fuente: CEPAL.

Pero hasta ahora estas políticas no han reducido las tasas de interés activas ni reactivado el crédito

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRÉDITO REAL AL SECTOR PRIVADO, VARIACIÓN INTERANUAL DEL PROMEDIO TRIMESTRAL, PRIMER TRIMESTRE DE 2016 A PRIMER TRIMESTRE DE 2019
(En porcentajes)

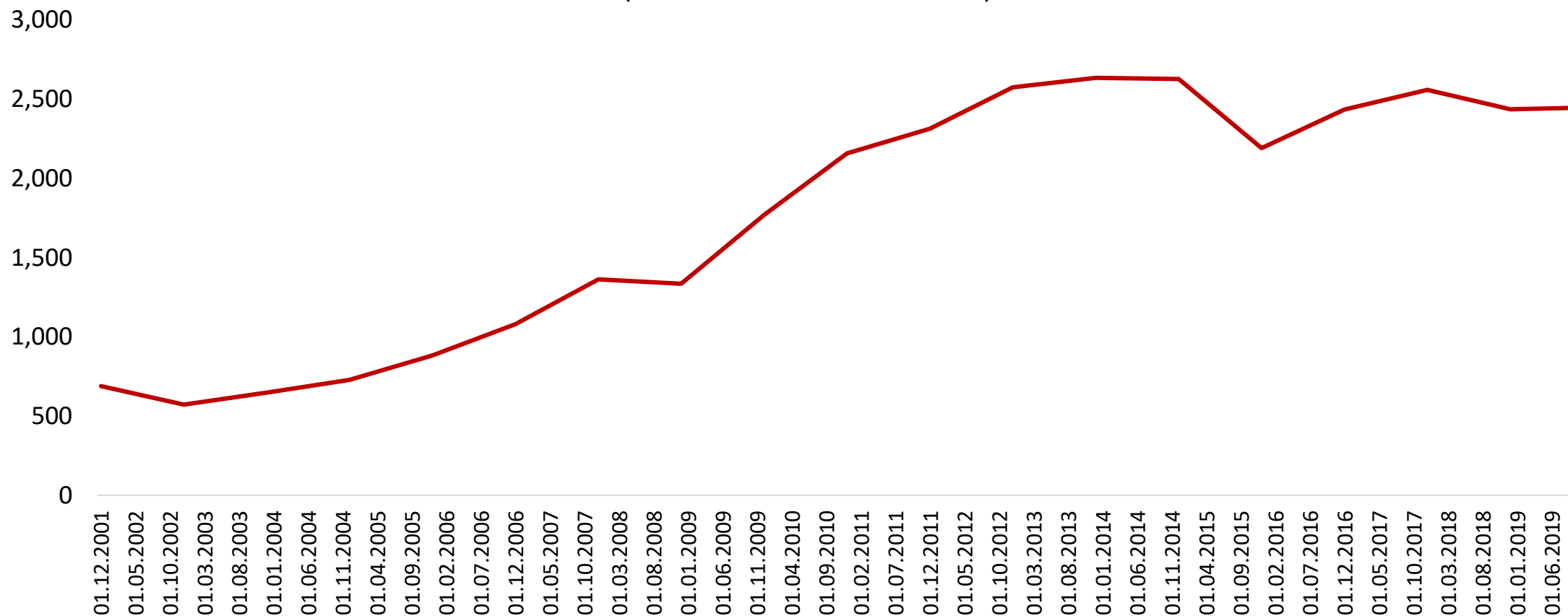


Fuente: CEPAL.

El elevado endeudamiento del sector privado ha limitado la efectividad de la política monetaria

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (HOGARES Y CORPORACIONES NO FINANCIERAS) OTORGADO POR TODOS LOS SECTORES, DICIEMBRE DE 2001 A SEPTIEMBRE DE 2019

(Miles de millones de dólares)

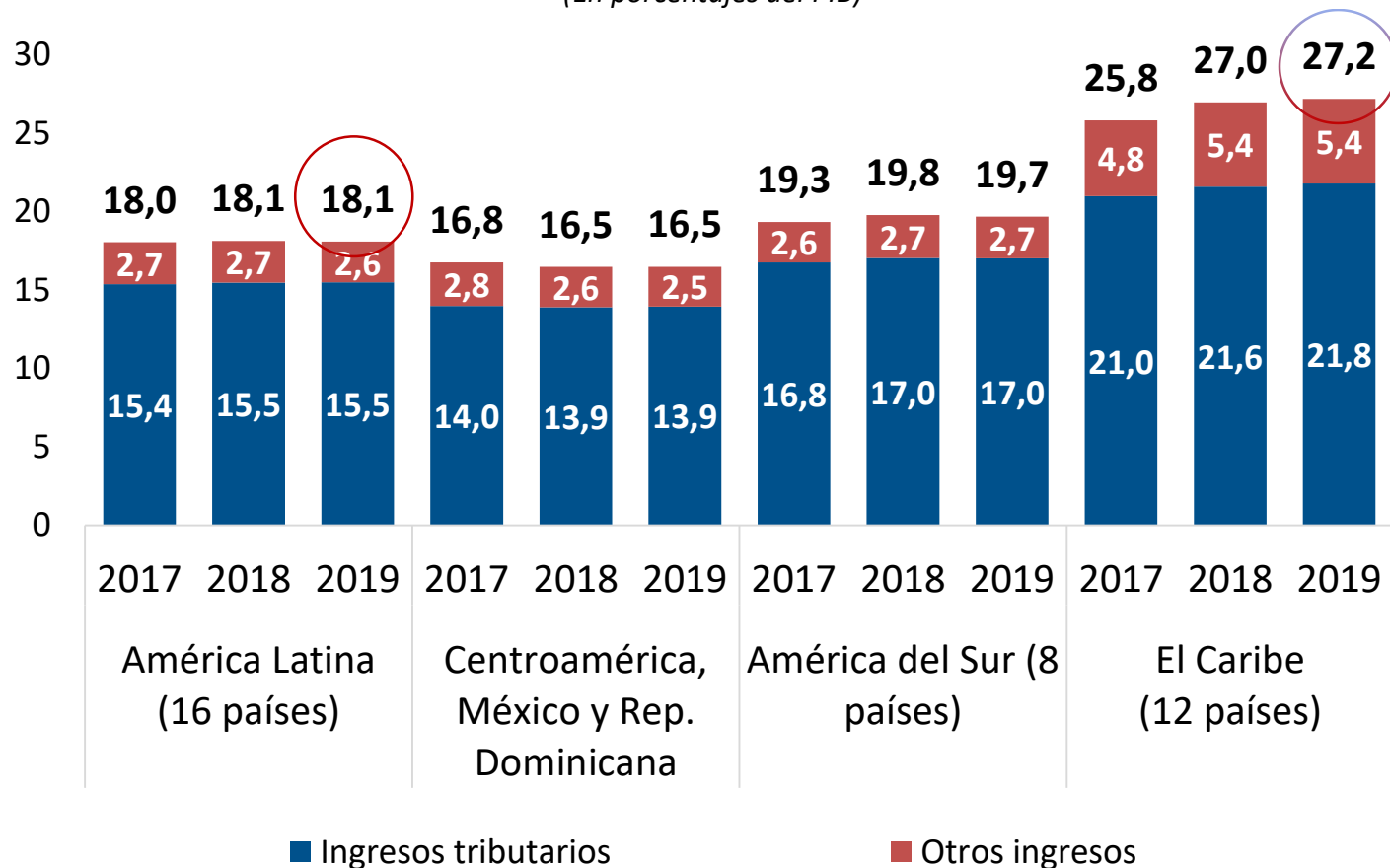


Fuente: CEPAL.

La baja carga tributaria, la evasión y la elusión fiscal disminuyen drásticamente el espacio fiscal

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS PÚBLICOS DE LOS GOBIERNOS CENTRALES POR SUBCOMPONENTE, 2017 A 2019

(En porcentajes del PIB)



La evasión y la elusión fiscal corresponden a un **6,3% del PIB regional** que equivale a:

- La mitad del gasto social del gobierno central
- 4 veces el gasto en programas de protección social no contributiva (PTC + pensiones no contributivas + políticas de inclusión laboral: 1,47% del PIB)
- Un monto mayor que el gasto promedio del gobierno central en educación y salud

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. Se excluye Dominica. Las cifras de 2019 corresponden a: proyecciones derivadas de presupuestos o estimaciones oficiales para el cierre de 2019.

El impacto de la crisis



Canales de transmisión de la crisis de COVID-19 en América Latina y el Caribe

Reducción del
comercio
internacional

Caída de los precios
de los productos
primarios

Intensificación de la
aversión al riesgo y el
empeoramiento de las
condiciones financieras
mundiales

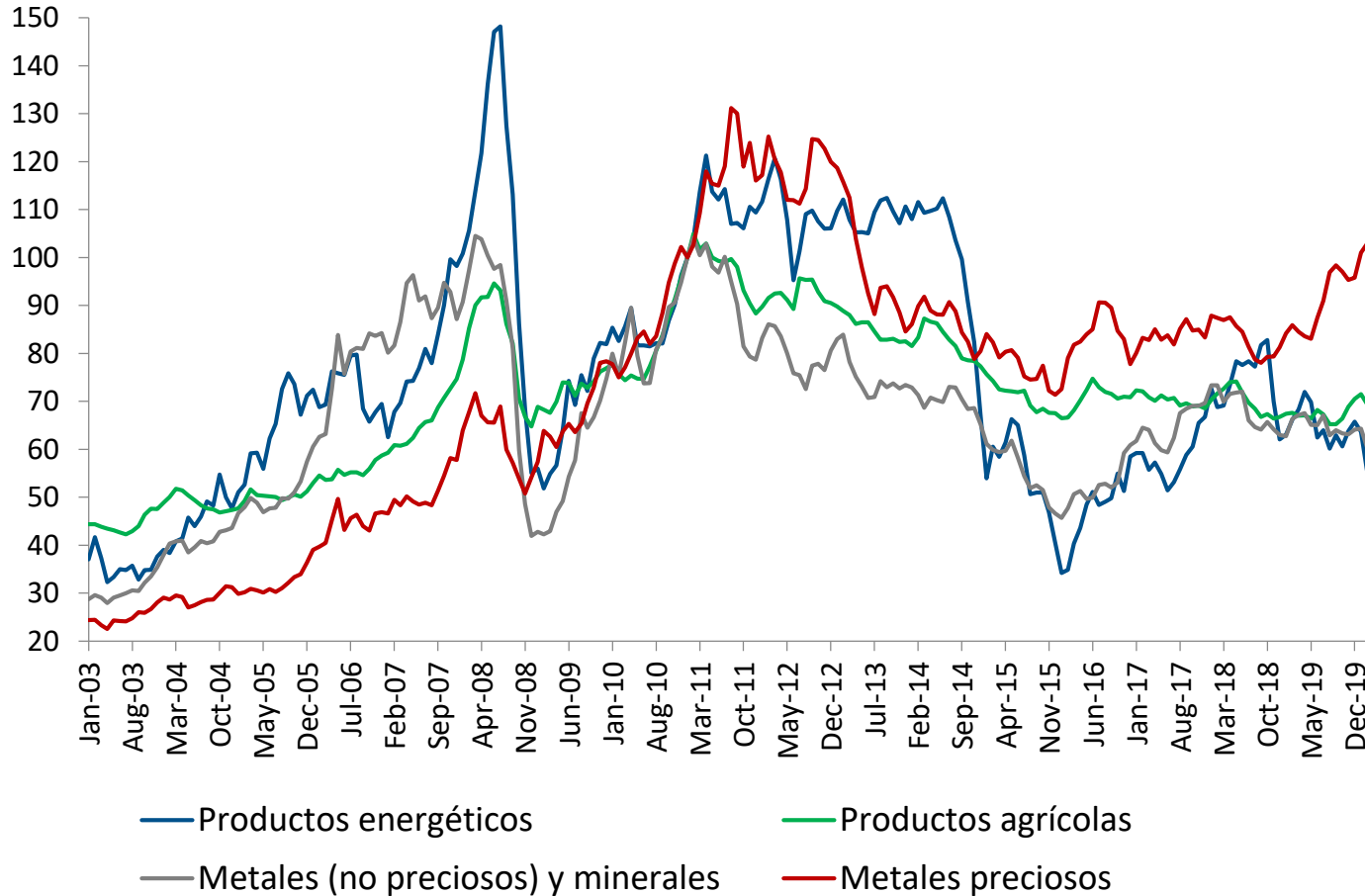
Menor demanda de
servicios turísticos

Reducción de las
remesas

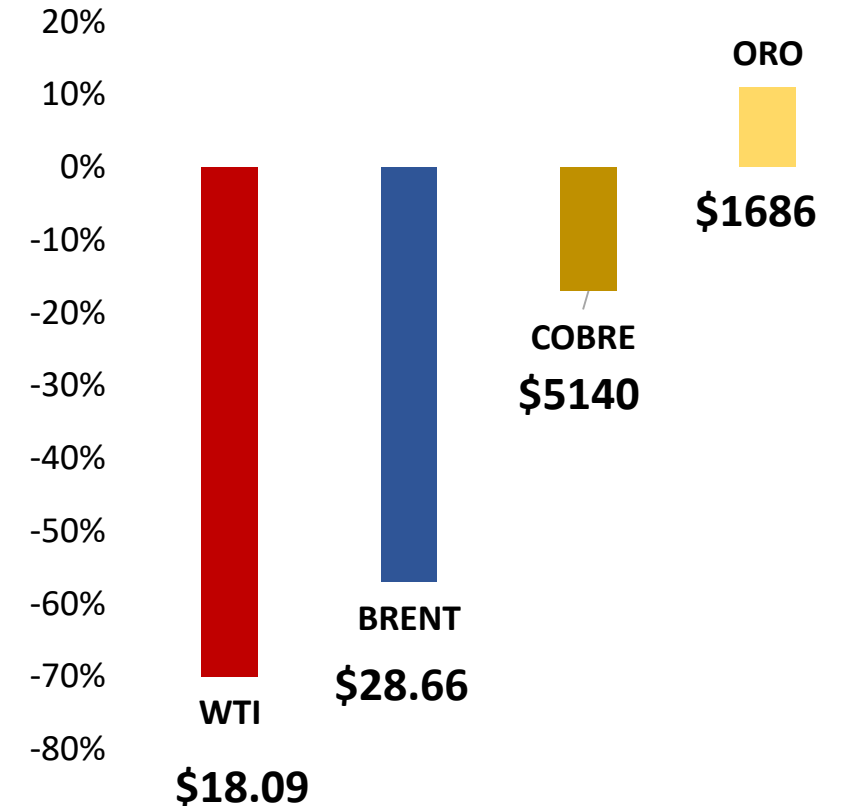
Los bajos precios de *commodities* empeoran los términos de intercambio y reducen los ingresos fiscales, en particular en América del Sur y México

PRECIOS DE PRODUCTOS PRIMARIOS, ENERO DE 2003 A MARZO DE 2020

(Índice enero de 2011 = 100)



PRECIOS PRODUCTOS PRIMARIOS AL 17 DE ABRIL 2020 Y VARIACIÓN RESPECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

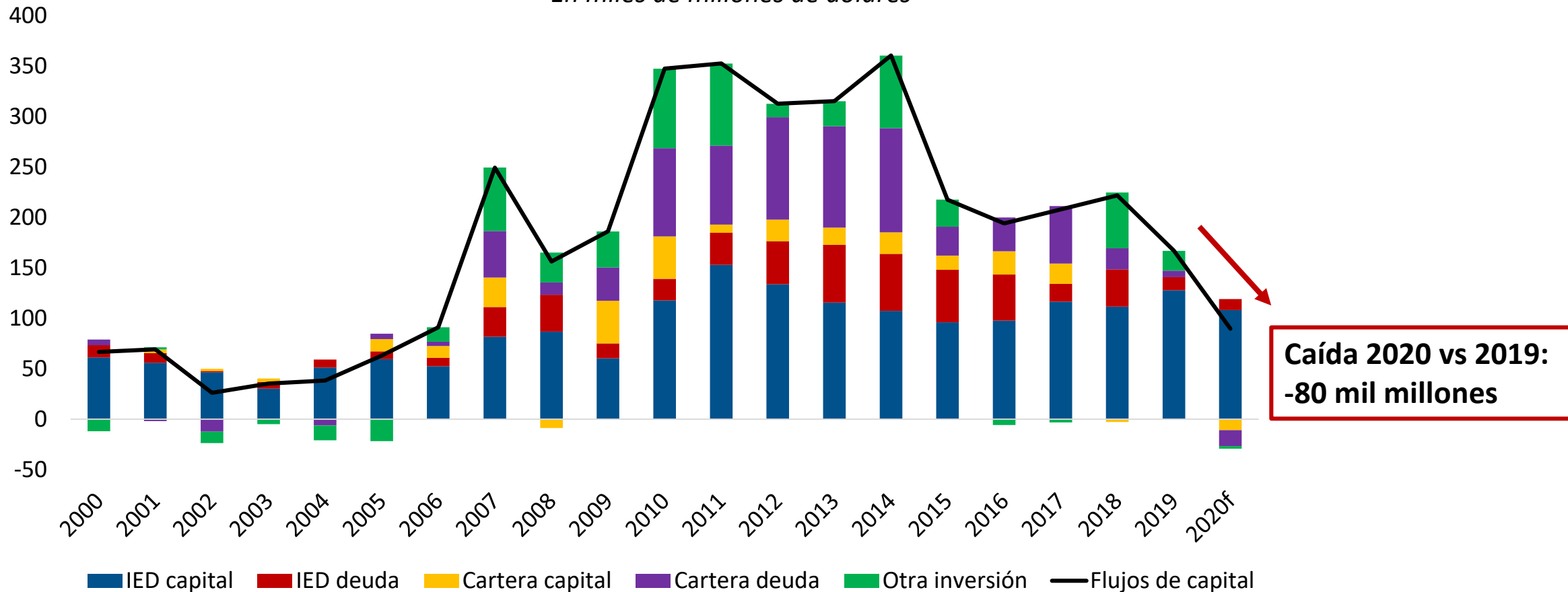


Fuente: CEPAL sobre la base de Pink Sheet del Banco Mundial.

El deterioro de las condiciones financieras internacionales reduce el financiamiento externo disponible para la región

AMÉRICA LATINA: FLUJOS DE CAPITALES DE NO RESIDENTES HACIA LA REGIÓN

En miles de millones de dólares

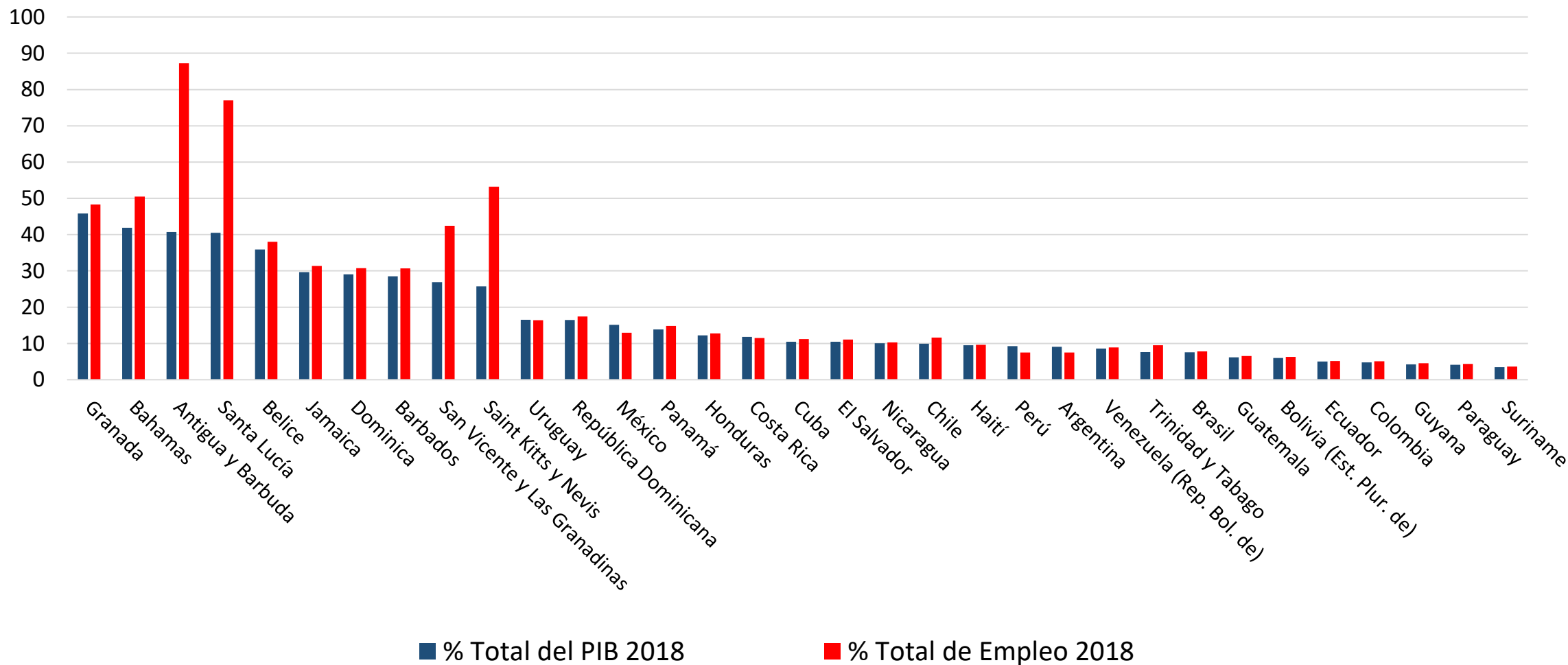


Fuente: CEPAL sobre la base de Institute of International Finance (IIF).

El colapso del turismo afecta principalmente a El Caribe

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CONTRIBUCIÓN DEL TURISMO AL PIB Y AL EMPLEO, 2018

(En porcentajes del PIB)

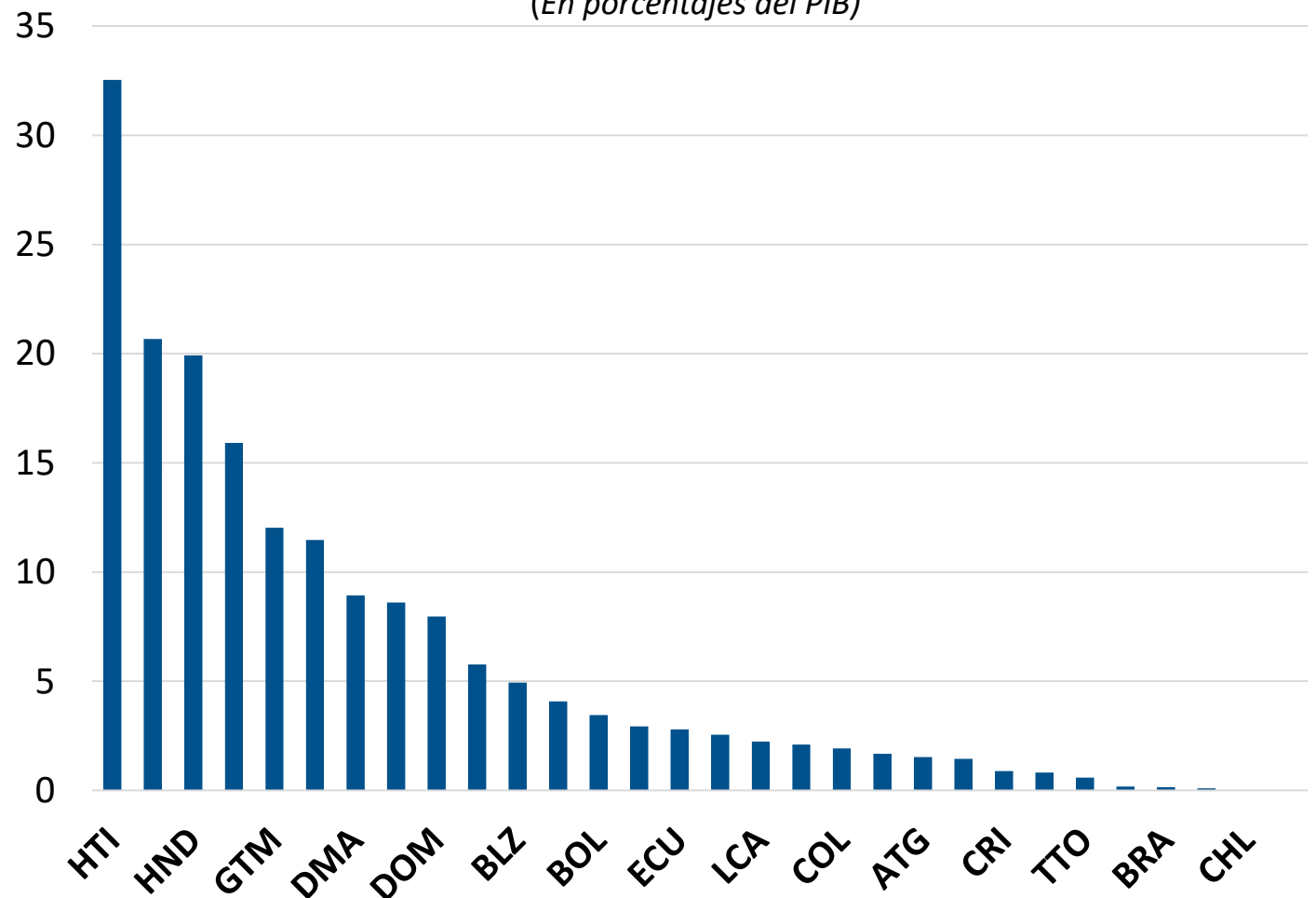


Fuente: CEPAL.

Las remesas hacia la región se contraen fuertemente y golpean el PIB de las economías más pequeñas y más vulnerables

- La contracción económica de los Estados Unidos causará una disminución del flujo de remesas
 - Los sectores de servicios y construcción son los más afectados y los que emplean el mayor número de migrantes.
 - Los migrantes que trabajan en hoteles y restaurantes han perdido sus trabajos y no cuentan con los subsidios del gobierno.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: REMESAS RECIBIDAS, 2018
(En porcentajes del PIB)

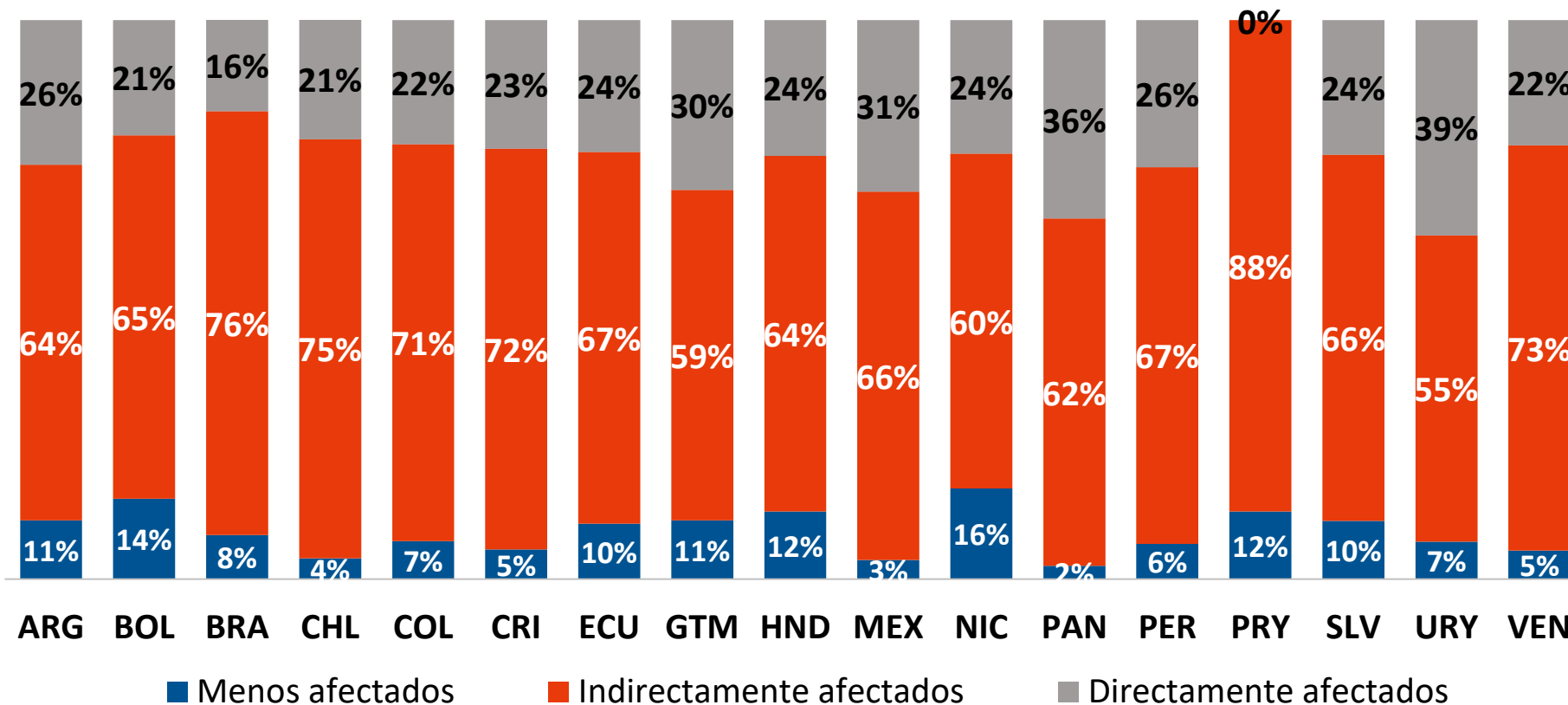


Fuente: CEPAL sobre la base de WDI, Banco Mundial.

La estructura económica incide en la magnitud del impacto

AMÉRICA LATINA: PARTICIPACIÓN DE LOS SECTORES EN EL PIB SEGÚN INTENSIDAD DEL IMPACTO DEL COVID-19

(En base al nivel de PIB en términos reales del año 2019)



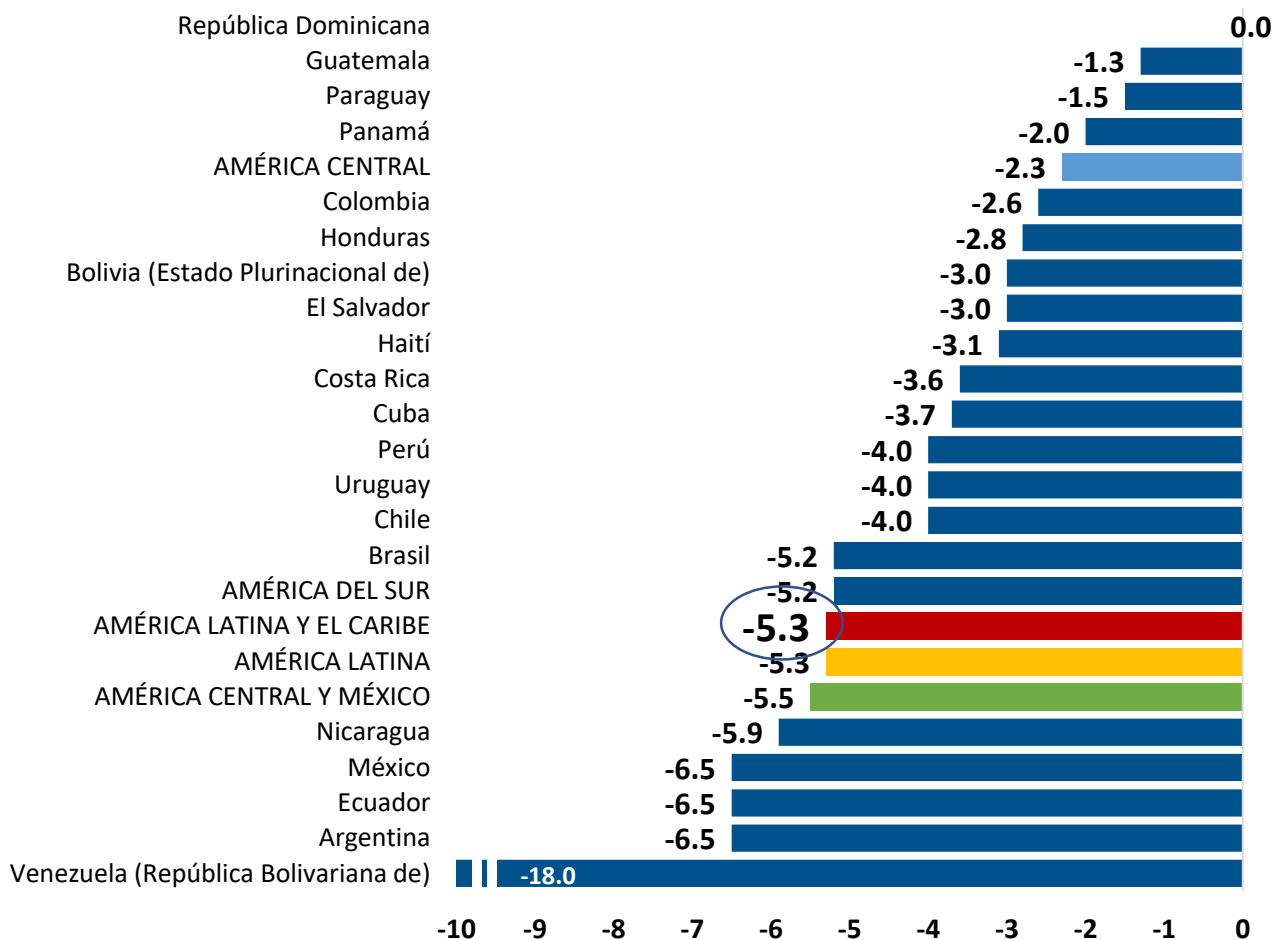
La contracción de la economía mundial, la reducción del comercio y las políticas de contención sanitaria afectan la actividad productiva con diferente intensidad según sectores y países.

Fuente: CEPAL. en base a cifras oficiales

El PIB de América Latina y el Caribe caerá más de 5% en 2020

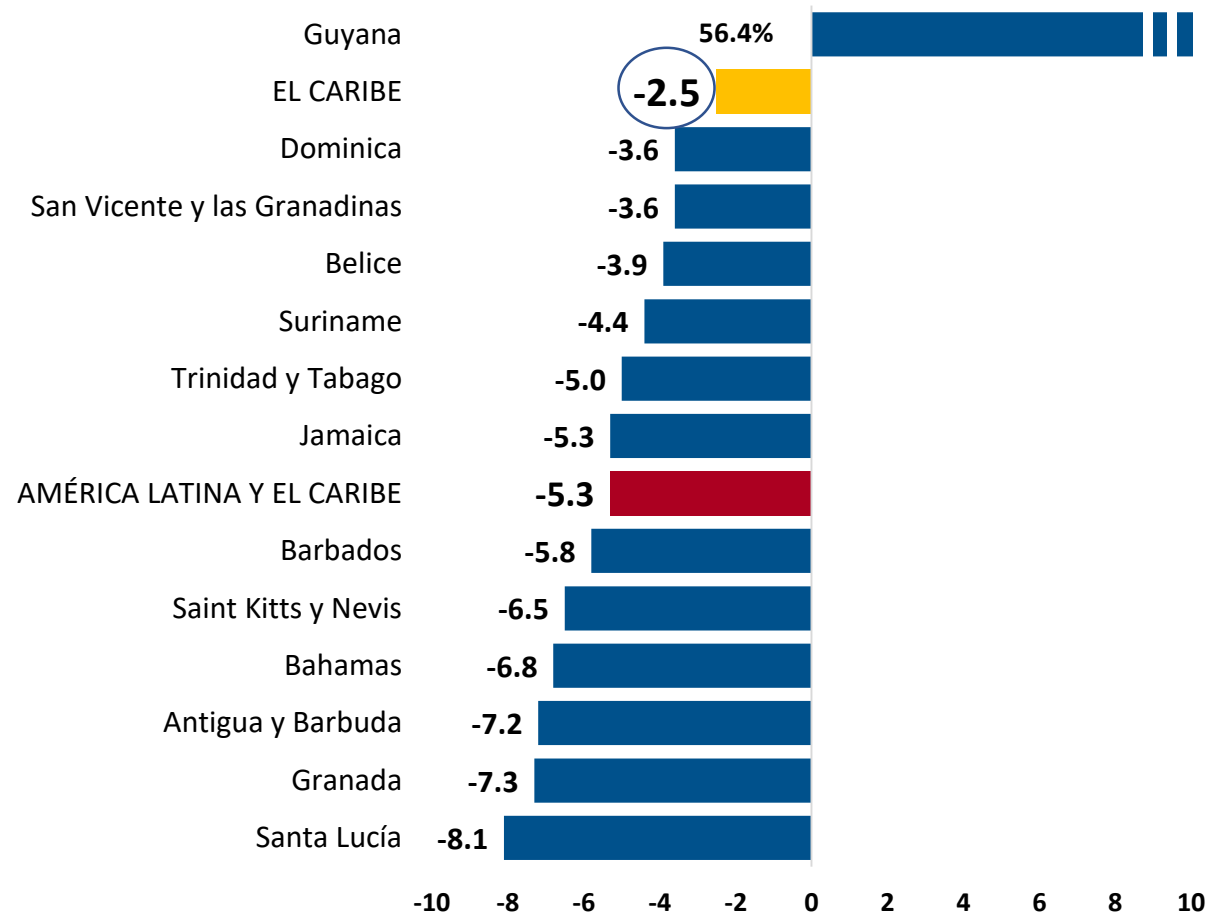
AMÉRICA LATINA: PROYECCION DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 2020^a

(En porcentajes)



EL CARIBE: PROYECCION DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 2020

(En porcentajes)



Fuente: CEPAL

a/ América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana

El PIB de AMÉRICA Latina y el Caribe caerá más de 5% en 2020

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROYECCION DE LA TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 2020

(En porcentajes)

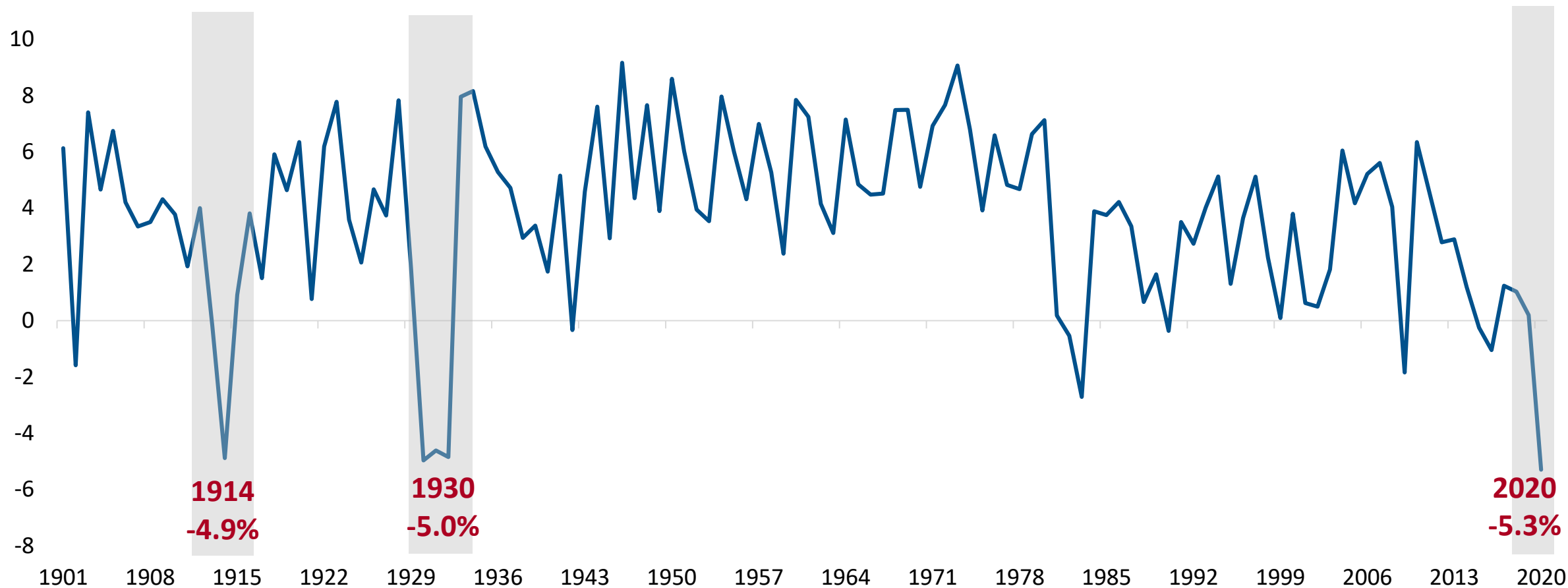
País	Variación del PIB 2020	País	Variación del PIB 2020
Argentina	-6.5%	Antigua y Barbuda	-7.2%
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-3.0%	Bahamas	-6.8%
Brasil	-5.2%	Barbados	-5.8%
Chile	-4.0%	Belice	-3.9%
Colombia	-2.6%	Dominica	-3.6%
Ecuador	-6.5%	Granada	-7.3%
Paraguay	-1.5%	Guyana	56.4%
Perú	-4.0%	Jamaica	-5.3%
Uruguay	-4.0%	Saint Kitts y Nevis	-6.5%
Venezuela (República Bolivariana de)	-18.0%	San Vicente y las Granadinas	-3.6%
América del Sur	-5.2%	Santa Lucía	-8.1%
Costa Rica	-3.6%	Suriname	-4.4%
Cuba	-3.7%	Trinidad y Tabago	-5%
El Salvador	-3.0%	El Caribe	-2.5%
Guatemala	-1.3%	América Latina y el Caribe	-5.3%
Haití	-3.1%		
Honduras	-2.8%		
México	-6.5%		
Nicaragua	-5.9%		
Panamá	-2.0%		
República Dominicana	0.0%		
América Central y México	-5.5%		
América Central	-2.3%		
América Latina	-5.3%		

Fuente: CEPAL.

Nota: América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana.

Para encontrar una contracción de magnitud comparable, hace falta retroceder hasta la Gran Depresión de 1930 (-5,0%) o más aún hasta 1914 (-4,9%)

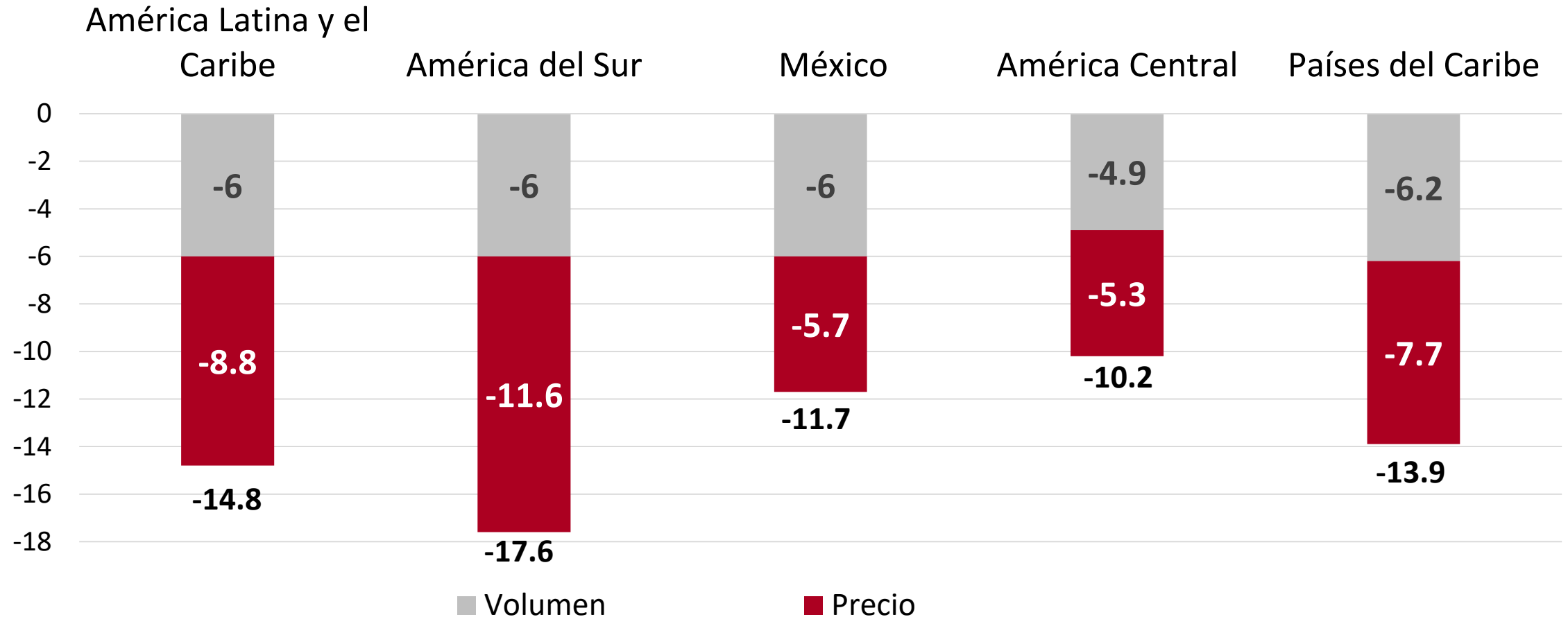
AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB, 1901 A 2020
(Porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sobre la base de datos de Maddison (2018)2

El valor de las exportaciones de América Latina y el Caribe caería cerca de 15%

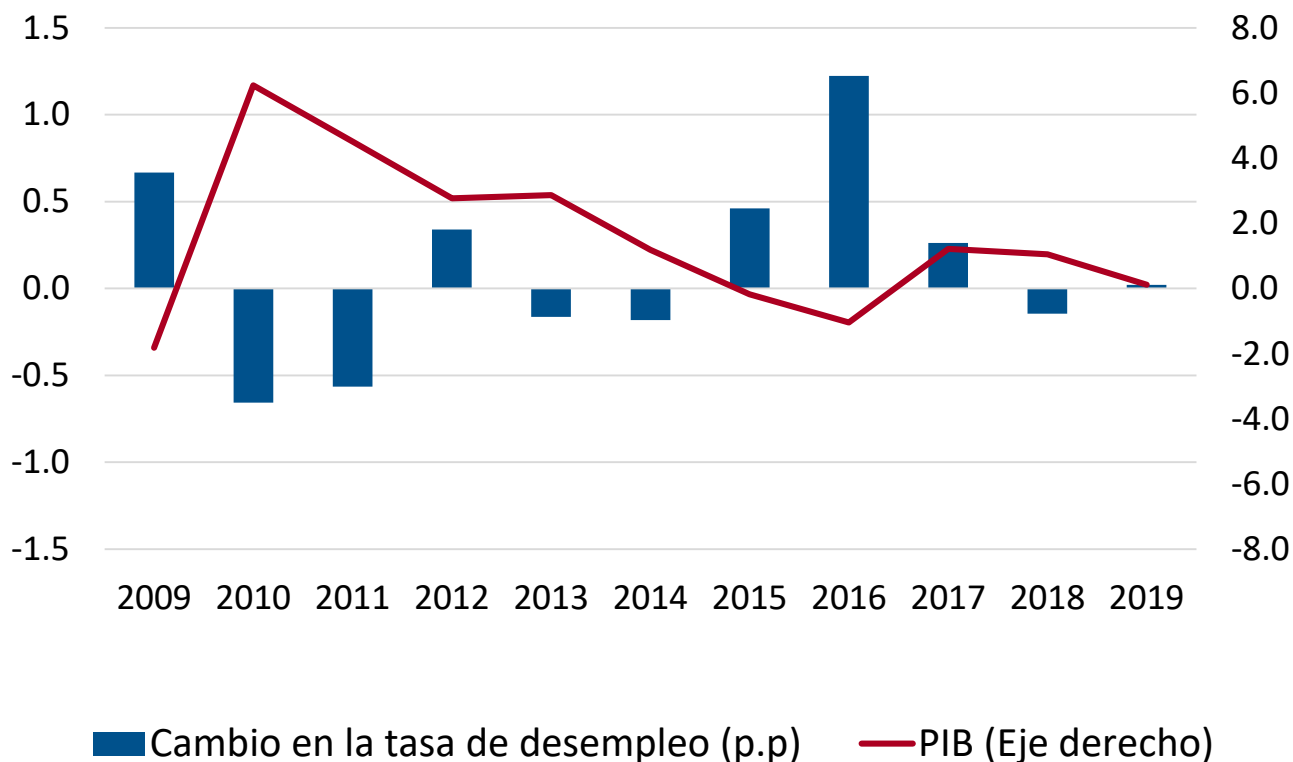
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EFECTOS DEL COVID-19 EN LAS EXPORTACIONES DE BIENES POR SUBREGIONES, PRONÓSTICO PARA 2020
(Variación porcentual)



Fuente: CEPAL.

El aumento del desempleo en la región sería mayor que el que se dio durante la crisis financiera: casi 12 millones más de desempleados

AMÉRICA LATINA: CRECIMIENTO DEL PIB Y VARIACIÓN DEL DESEMPLEO
(En puntos porcentuales)



AMÉRICA LATINA: POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA, DESEMPLEADOS Y TASA DE DESEMPLEO
(Número de personas)

	2019	2020
PEA	322,421,908	326,849,019
Número de desempleados	26,148,377	37,719,817
Variación de desempleados		11,571,440
Tasa de desempleo %	8.1%	11.5%

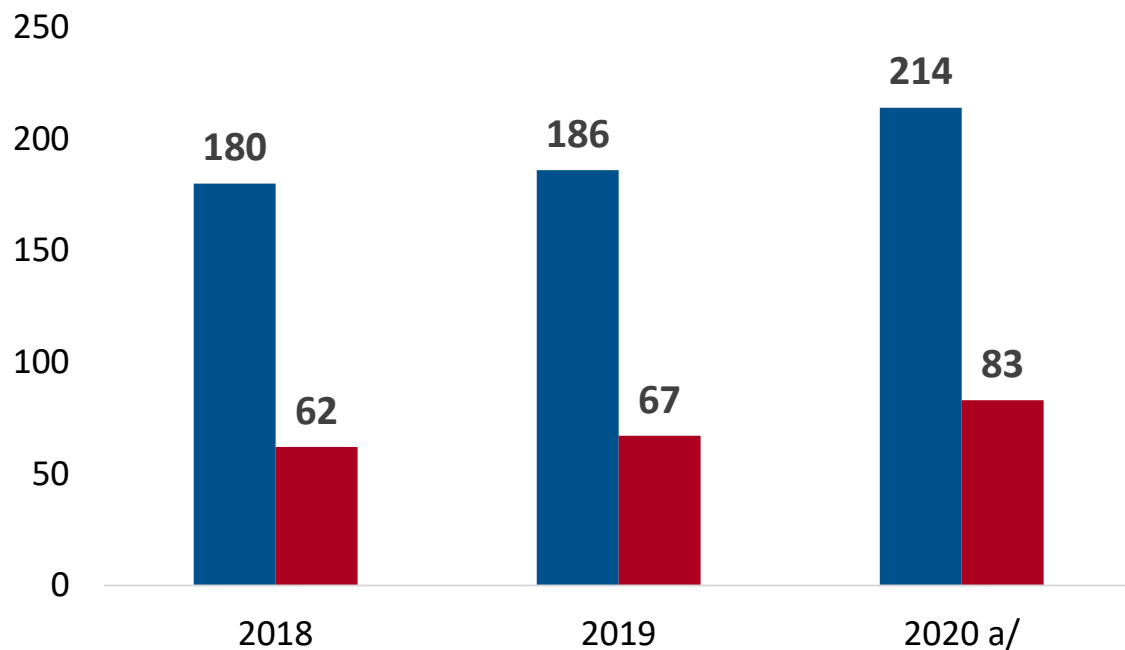
Aumento de 3,4 puntos porcentuales en el desempleo

Fuente: CEPAL.

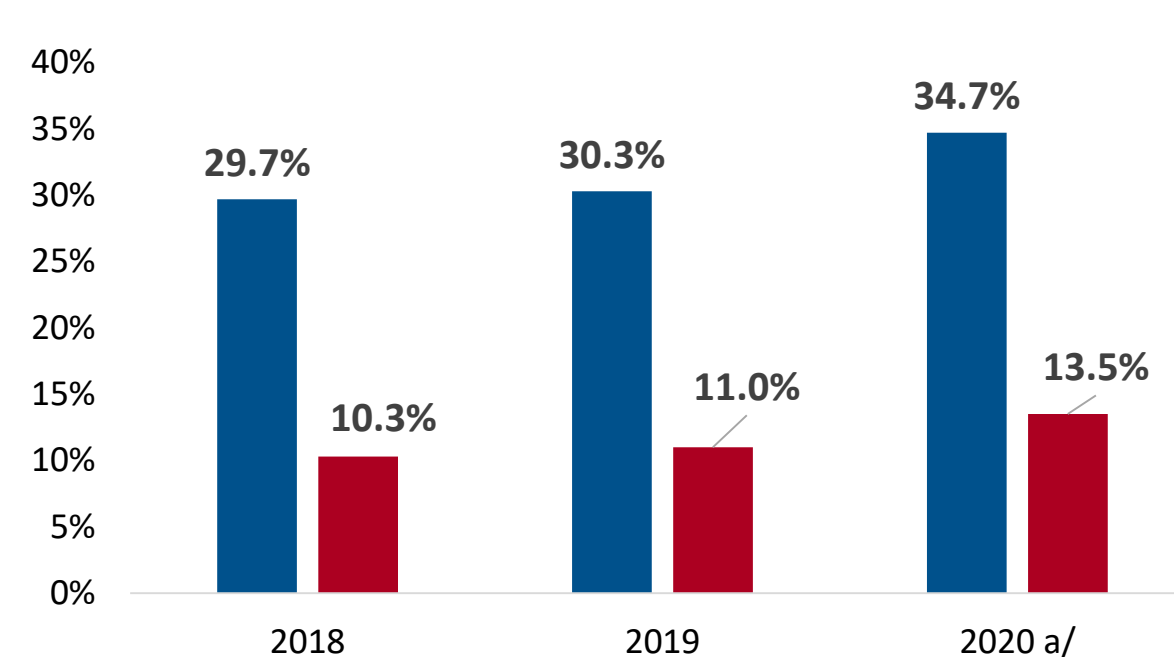
La caída del PIB y el aumento del desempleo generarían casi 30 millones más de pobres

AMÉRICA LATINA: POBREZA Y POBREZA EXTREMA EN UN ESCENARIO DE CAÍDA DEL PIB DE 5.3% Y AUMENTO DEL DESEMPLEO DE 3.7 PUNTOS PORCENTUALES EN 2020

MILLONES DE PERSONAS



PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN



■ Personas en situación de pobreza (millones)

■ Personas en situación de pobreza extrema (millones)

■ Pobreza (%)

■ Pobreza Extrema (%)

Fuente: CEPAL.

Medidas y opciones de política



Los países de la región han implementado medidas inmediatas para contener el virus, proteger la fuerza laboral y los ingresos del hogar

- **Medidas de restricción y monitoreo de viajeros** de zonas afectadas por la covid-19.
- **Prohibiciones de vuelo** (desde y hacia países específicos) y **cierre de fronteras**
- **Aprendizaje a distancia y educación en el hogar** con asimetrías en conectividad
- **Distanciamiento social**, con cierre de restaurantes, bares, cines, promoción del teletrabajo y reducción del horario de oficina.
- **Fortalecimiento de la capacidad del sector de la salud**: camas, hospitales móviles, suministros médicos (2,5 camas/1000).
- **Cuarentenas totales o parciales con acuerdos laborales**: medidas legales para teletrabajo, reducir horas de trabajo, introducir horarios flexibles, vacaciones adelantadas.
- **Protección de la fuerza laboral y de los ingresos**: apoyo salarial para compensar pérdidas de ingresos mediante pagos adelantados, subsidios salariales, seguros de desempleo, suspensión o reducción de pagos de servicios de agua, gas y electricidad.
- **Protección social para reducir el impacto social en los más pobres** a través de subsidios, transferencias de efectivo o pagos adelantados mediante programas sociales.
- **PYME y otras empresas**: apoyo financiero especial para pymes y el sector informal, para que los bancos renegocien y mejoren condiciones de préstamos a PyMEs y el sector informal.

Medidas monetarias y fiscales para evitar el colapso del sistema económico

- **Sector monetario y financiero:** Líneas de asistencia a las instituciones financieras para evitar situaciones de descalce y falta de liquidez; reducciones en las tasas de encaje legal para fomentar la intermediación; reestructuración de la cartera de crédito y diferimiento en los pagos de los deudores; intensificación de las intervenciones en el mercado cambiario para atenuar la volatilidad.
- **Fiscal:** flexibilidad para redirigir presupuestos públicos, retraso o diferimiento de impuestos y buscar financiamiento adicional para canalizar recursos hacia medidas urgentes a corto plazo.
- En la región se han anunciado paquetes fiscales que van del 0,6 a más del 10% del PIB. También se han desplegado esfuerzos adicionales que incluyen garantías estatales a créditos.
- **Preservar la capacidad productiva** y crear condiciones para la reactivación de la actividad económica a través de mecanismos de liquidez para empresas, en particular para las PyMEs.

Los gestores de política deben ampliar sus herramientas e incrementar la coordinación

- **Entre los gobiernos y los bancos centrales** para financiar los paquetes de estímulos mediante la compra de títulos emitidos por el sector público o el uso de activos externos para financiar el incremento del gasto en casos de emergencia.
- **Entre bancos centrales y los entes de supervisión y regulación bancaria** para garantizar que los recursos inyectados en estas situaciones sean canalizados a los hogares y a los sectores productivos con la condición de preservar el ingreso y el empleo.
- Adecuar las **herramientas macroprudenciales** para atenuar la volatilidad cambiaria, las depreciaciones excesivas de las monedas y para evitar movimientos de capitales desestabilizadores.

Todos los países requerirán expandir el espacio fiscal y necesitan condiciones de financiamiento más favorables

- Acceso a nuevas fuentes y mecanismos de financiamiento.
- Líneas de crédito a bajo costo y de forma ágil.
- Condonación, reestructuración y/o alivio de la deuda y sus intereses, incluyendo a los países de ingresos medios.
- Los líderes del G-20 deben apoyar que las organizaciones multilaterales presten a tasas de interés favorables y alivien de la deuda de los países altamente endeudados, aplazándola o condonándola.
- De lo contrario, los pagos serán imposibles y se comprometerá el espacio fiscal.
- *Medidas excepcionales para enfrentar una crisis sin precedentes. No habrá progreso sin cooperación y solidaridad internacionales.*

Implementar medidas para aumentar el acceso a divisas

- El establecimiento de **líneas de intercambio (swaps)** entre la Reserva Federal de los Estados Unidos y los bancos centrales de Brasil y México es un paso positivo, pero el resto de la región se encuentra fuera de esta forma de apoyo.
- Al igual que en 2008 se hace necesario aprobar la emisión a gran escala de **Derechos Especiales de Giro (DEG)** para proporcionar liquidez y aumentar la reservas.
- Implementar **políticas macroprudenciales sólidas**, incluidas las regulaciones de los flujos internacionales de capital.
- Solo si las instituciones financieras internacionales proporcionan liquidez y se impide que esa liquidez retorne a las economías avanzadas, se podrán implementar políticas fiscales y monetarias contra-cíclicas en las economías en desarrollo.

Una alerta: la economía mundial no volverá a 'la normalidad'



La crisis productiva traerá cambios que persistirán más allá de la pandemia

1. Necesidad de mayor **resiliencia** en las **redes de producción**:
 - **Diversificando proveedores** en términos de países y empresas
 - **Privilegiando ubicaciones más cercanas** a los mercados finales de consumo (*nearshoring*)
 - **Relocalizando procesos productivos y tecnológicos estratégicos** (*reshoring*)
2. Las empresas han adecuado su funcionamiento interno a las medidas de distanciamiento social, acelerando la **tendencia a la automatización y digitalización** de algunos sectores e industrias.
3. **Se agudiza la fragilidad del multilateralismo** (restricciones unilaterales a la exportación de insumos médicos en más de 60 países).
4. **No se revertirá la globalización, pero sí habrá una economía mundial más regionalizada** en torno a 3 polos: Europa, América del Norte y Asia oriental.

El mundo post COVID-19 nos exige más integración regional

- Pensar el futuro de la región en la nueva geografía económica para depender menos de manufacturas importadas e imaginar cadenas de valor regionales.
- Se requieren **políticas industriales** que permitan a la región fortalecer capacidades productivas y generar nuevos sectores estratégicos.
- **Para incidir en la nueva economía mundial, la región debe avanzar hacia una mayor integración productiva, comercial y tecnológica.**
- Un mercado integrado de 650 millones de habitantes constituiría un importante **seguro frente a perturbaciones generadas fuera de la región.**
- **Permitiría alcanzar la escala requerida** para viabilizar nuevas industrias y promover redes de producción e investigación tecnológica compartida entre países y subregiones.
- Generar certezas ciudadanas a partir de un nuevo régimen de **protección social universal con un ingreso básico.**
- **Gobernanza internacional inclusiva y sostenible con base en la Agenda 2030.**

América Latina y el Caribe: Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación

21 de abril de 2020

Alicia Bárcena

Secretaria Ejecutiva

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)



NACIONES UNIDAS

CEPAL



Observatorio COVID-19
en América Latina y el Caribe
Impacto económico y social