



# MAP

Economic and Business Advisors



LATAM y Covid-19:  
Entender las restricciones de política  
económica para diseñar la salida

Mayo 2020

Nuestra visión

**Latinoamérica debe evitar una nueva década perdida**

**La región se verá fuertemente impactada por la crisis del COVID19.**

**La recuperación llegaría en 2021, pero los riesgos son a la baja.**

**-5.2%**

PIB LatAm  
2020

**Mayor caída desde la Gran Depresión de 1930.**

Supera la prevista a nivel global (-1.8%) y para EE.UU. (-3.8%)

**+3.2%**

PIB LatAm  
2021

**Recuperación económica modesta, sin alcanzar niveles pre-crisis.** Algo por debajo del promedio global (+3.4%).

**5.2%**

PIB LatAm

**Paquete de medidas para contrarrestar efectos adversos de la pandemia.** Los más significativos: Perú (12% del PIB); Brasil (10.3%); Chile (5.7%);

**Riesgos**

Externo: rebrote de la pandemia en el mundo

**Local (más significativo): Agravamiento de los desbalances ya existentes.** Deterioro socioeconómico; déficits fiscales y externos.

## Nuestra visión

# Los mayores riesgos se asocian a la presencia de vulnerabilidades externas y domésticas

|                 | 2019 (en % del PIB) |               |  |                              |                             |                     | PIB 2020 <sup>p</sup> | PIB 2021 <sup>p</sup> |
|-----------------|---------------------|---------------|--|------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
|                 | Bce. fiscal global  | Deuda pública | Expo Prod. Primarios (2018, % expo tot.) | Gasto de turistas en el País | Recepción de remesas (2018) | Bce. cta. corriente | Var. % a/a            | Var. % a/a            |
| Argentina       | -3.8                | 91.6          | 70.5                                     | 7.9                          |                             | -1.0                | -6.5                  | 3.3                   |
| Brasil          | -5.9                | 75.8          | 63.9                                     | 2.3                          |                             | -2.7                | -5.2                  | 3.0                   |
| Chile           | -2.8                | 27.6          | 85.7                                     | 4.6                          |                             | -3.9                | -3.2                  | 4.8                   |
| Colombia        | -2.3                | 42.7          | 79.3                                     | 12.3                         | 2.1                         | -4.3                | -2.5                  | 3.8                   |
| Ecuador         | -1.3                | 52.5          | 93.9                                     | 7.6                          | 3.0                         | -0.1                | -6.0                  | 3.7                   |
| El Salvador     | -3.1                | 74.3          | 23.2                                     | 18.2                         | 20.8                        | -3.8                | -4.3                  | 3.2                   |
| Honduras        | -0.1                | 49.4          | 31.0                                     | 10.2                         | 21.4                        | -4.0                | -2.5                  | 3.9                   |
| México          | -1.7                | 52.8          | 18.7                                     | 5.0                          | 3.1                         | -0.2                | -6.1                  | 3.0                   |
| Panamá          | -3.1                | 40.0          | 9.9                                      | 20.8                         |                             | -5.2                | -2.0                  | 4.0                   |
| Perú            | -1.6                | 26.7          | 88.7                                     | 8.7                          | 1.4                         | -1.5                | -4.4                  | 5.8                   |
| Rep. Dominicana | -3.1                | 40.4          | 30.8                                     | 37.4                         | 8.6                         | -0.7                | -1.0                  | 2.8                   |
| <b>LatAm*</b>   | <b>-3.6</b>         | <b>61.2</b>   | <b>54.5</b>                              | <b>6.1</b>                   | <b>8.6</b>                  | <b>-1.5</b>         | <b>-5.2</b>           | <b>3.2</b>            |

\*Promedio ponderado por tamaño de la economía (PIB PPP) para los países bajo consideración.

Fuente: MAP en base a FMI, Banco Mundial, EIU y fuentes oficiales.

Economic and Business Advisors 

## Nuestra visión

# Una guía para el diseño de la política económica para enfrentar la crisis

La crisis del COVID19 encuentra a la región sumida en el peor desempeño económico de los últimos 40 años. En este escenario, las políticas regionales deberán ser consistentes, atendiendo diferentes objetivos temporales:

| LO INMEDIATO<br>(mayo-junio)  | CORTO PLAZO<br>(2do semestre)  | MEDIANO PLAZO<br>(2021)   |
|---|--|---|
| <p><b>Evitar una destrucción masiva de valor: que cierren empresas y haya despidos masivos</b></p> <p>Esto puede implicar en este período que se implementen algunos cambios temporarios en las reglas de juego en materia de regulatoria (comercio exterior, laboral, logísticos, etc.)</p> <p><b>CLAVE: EVITAR DISRUPCIÓN FUERTE DE LA ECONOMÍA</b></p> | <p><b>Darle vigor a la recuperación: que la caída sea lo más corta posible y el repunte tenga forma de “V”</b></p> <p>Reactivar la economía requerirá una liberación inteligente de las restricciones sanitarias</p> <p><b>CLAVE: PONER EN MARCHA LA PRODUCCIÓN CUANTO ANTES</b></p> | <p><b>No destruir los incentivos económicos para producir e invertir</b></p> <p>Se requiere evitar dañar los factores de crecimiento de largo plazo, particularmente en relación al marco regulatorio (laboral, impositivo, etc)</p> <p><b>CLAVE: SOSTENER LA RECUPERACIÓN EN EL TIEMPO</b></p> |

*Un deterioro permanente del marco para la producción y las inversiones podría llevar a América Latina a transitar una nueva década perdida entre 2015 y 2025.*

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

-  **Escenario internacional: un cisne negro de dimensión global**
-  **LatAm: ¿cómo está la región para enfrentar esta crisis?**
-  **Escenario regional: salud y economía**
-  **Situación y perspectivas en países clave**



**Escenario internacional:  
Un cisne negro de  
dimensión global**



# Escenario internacional – Un cisne negro de dimensión global

## La economía mundial vive una crisis sanitaria y económica sin precedentes, y que día a día evoluciona sin un camino predecible

### 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

- ✓ Trade off Salud/Economía
- ✓ Coordinación de la política económica
- ✓ Análisis de casos



### 1. ¿Qué está pasando en el mundo?

- ✓ Desempeño débil pre-Coronavirus
- ✓ Un mundo que ya estaba en plena transformación
- ✓ Irrupción del COVID-19 como acelerador

### 3. Impacto económico previsto

- ✓ La forma de la salida: “V”, “U”, “W” o “L”
- ✓ Impacto sectorial: mayores perdedores, y posibles ganadores
- ✓ Por dónde será la solución?

# Escenario internacional – 1. ¿Qué está pasando en el mundo?

## El COVID-19 irrumpe en un mundo en desaceleración e inmerso en crecientes tensiones



### Desaceleración

**+3.5% PIB**  
**+3.1% Comercio**  
**2015-2019**

Por primera vez en 40 años, el comercio mundial crece menos que el PIB

### Tensiones en aumento

#### Liderazgo Global

**China 21%**

del total de solicitud de patentes en 2018

**- 1 pp vs EE.UU.**

En el promedio 1978-2018 China sólo representaba 8% del total

### Pandemia de COVID-19

**3,947,805 casos**  
**totales\***

**271,719 muertes \***

**-44.8%**

Pedidos de exportaciones abr-20 vs ene-20. Impacto económico significativo

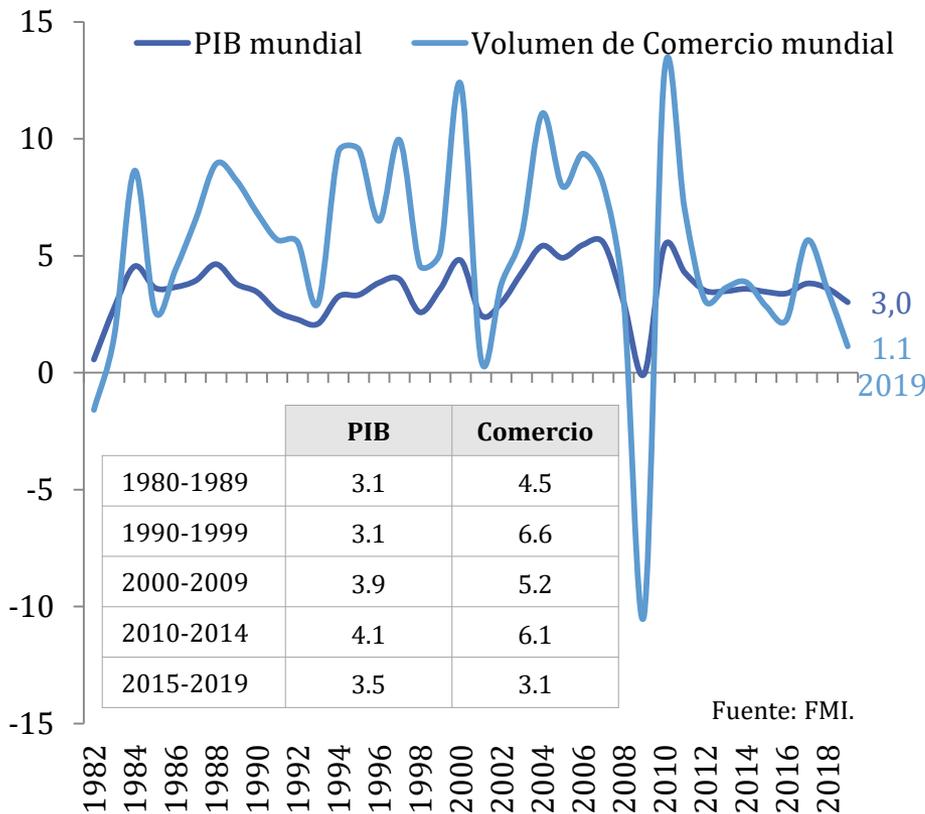
\*Al 08/5

# Escenario internacional – 1. ¿Qué está pasando en el mundo?

## De hecho, la economía global venía desacelerando su crecimiento, de la mano de crecientes tensiones comerciales y geopolíticas...

### Crecimiento PIB vs comercio mundial

Var. % anual.



Fuente: FMI.

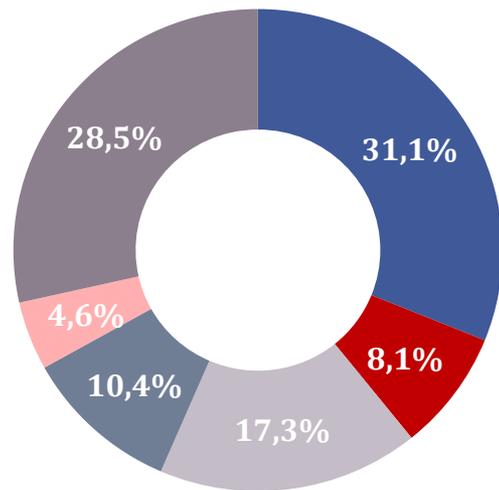
## 2015-2019

Por primera vez en décadas, el comercio mundial creció a una tasa menor a la del PIB

| Factores políticos   | Factores económicos  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Resurgimiento del populismo y de movimientos extremistas</li> <li>Agudización de las tensiones geopolíticas</li> <li>Demandas sociales en alza</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Crecientes barreras comerciales</li> <li>Estancamiento de la productividad y envejecimiento demográfico en las economías avanzadas</li> </ul> |

# Escenario internacional – 1. ¿Qué está pasando en el mundo? ...en particular, entre China y Estados Unidos, que se disputan el liderazgo de la cuarta revolución industrial

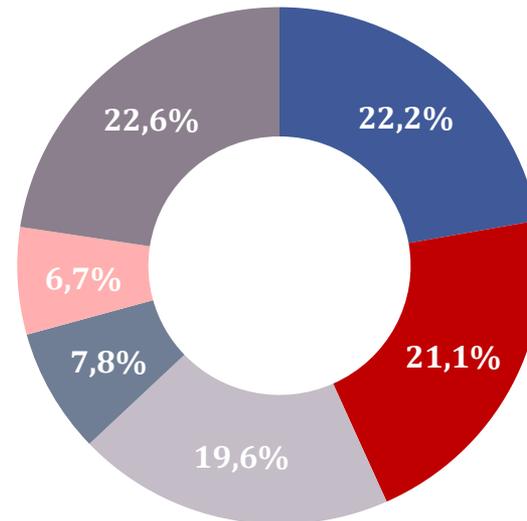
Solicitudes mundiales de patentes. Por origen.



1978 - 2018

Fuente: WIPO Statistics Database.

- EE.UU.
- China
- Japón
- Alemania
- Corea
- Otros



2018



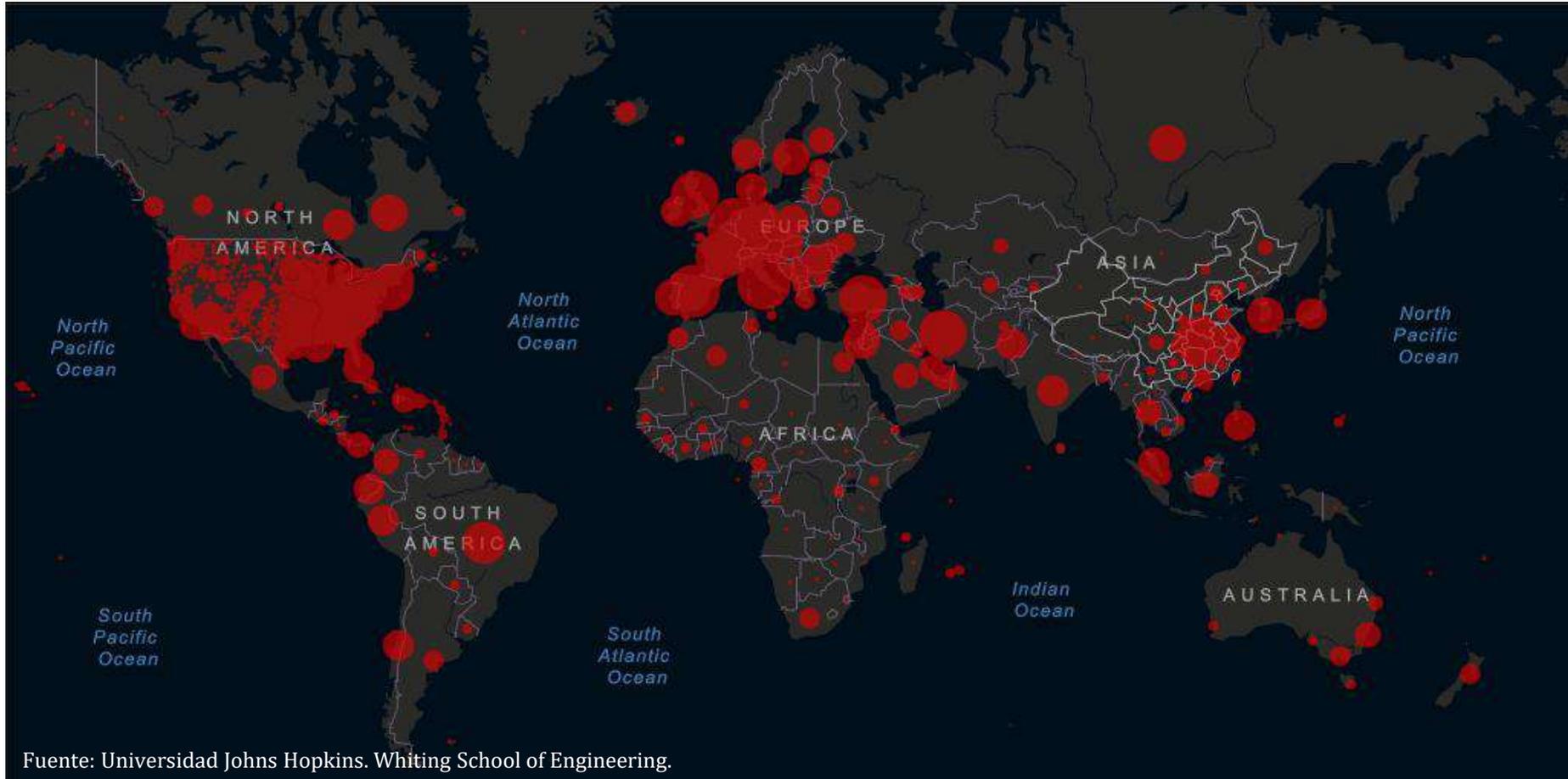
Creciente  
innovación y  
agregación de  
valor

Liderazgo en  
5G

**La lucha por el predominio tecnológico está desencadenando un cambio fundamental en los patrones de producción y comercialización de escala global**

# Escenario internacional – 1. ¿Qué está pasando en el mundo? En este escenario irrumpe la pandemia del Coronavirus, un cisne negro de dimensión global

**Mapa de casos de Coronavirus.** Casos confirmados acumulados.



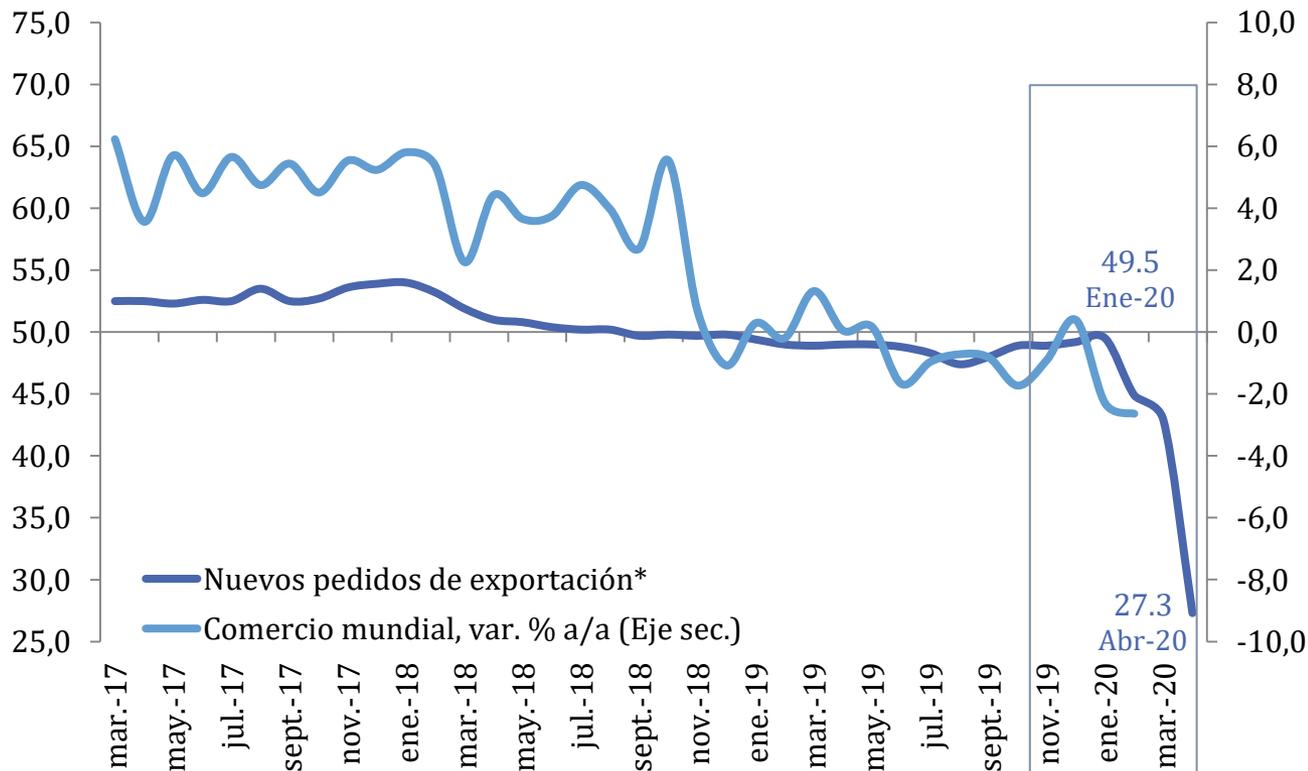
MAP

Economic and Business Advisors 

# Escenario internacional – 1. ¿Qué está pasando en el mundo? ...ocasionando una disrupción económica generalizada, en particular en los volúmenes mundiales de comercio

## Nuevos pedidos de exportación y volumen de comercio mundial

Índice y variación % interanual



**-44.8%**  
Variación pedidos de exportaciones  
abr-20 vs ene-20

Se adelanta una caída significativa en el volumen de comercio global

\*Lecturas por encima de 50 indican expansión, por debajo de ese nivel indican contracción

Fuente: IHS Markit y CPB

# Escenario internacional – 1. ¿Qué está pasando en el mundo?

## En términos económicos, se trata de una crisis doble -global y local- y plagada de encadenamientos...



## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

**La reacción en materia de salud no fue inmediata en muchos casos, pero en términos económicos la respuesta es contundente**



### Trade off salud-economía

**3.9 M** casos mundiales  
COVID-19\*

**271,700** muertes  
COVID-19\*

**-5% a -10%**

Shock económico

### Paquetes de estímulo récord



**USD 6,000 MM**  
28% del PIB



**USD 1,360 MM**  
7.4% del PIB

### China nos cuenta la historia por adelantado

**95%** empresas grandes del principal cinturón industrial están abiertas por completo

**25%** pequeñas y medianas empresas aún están cerradas

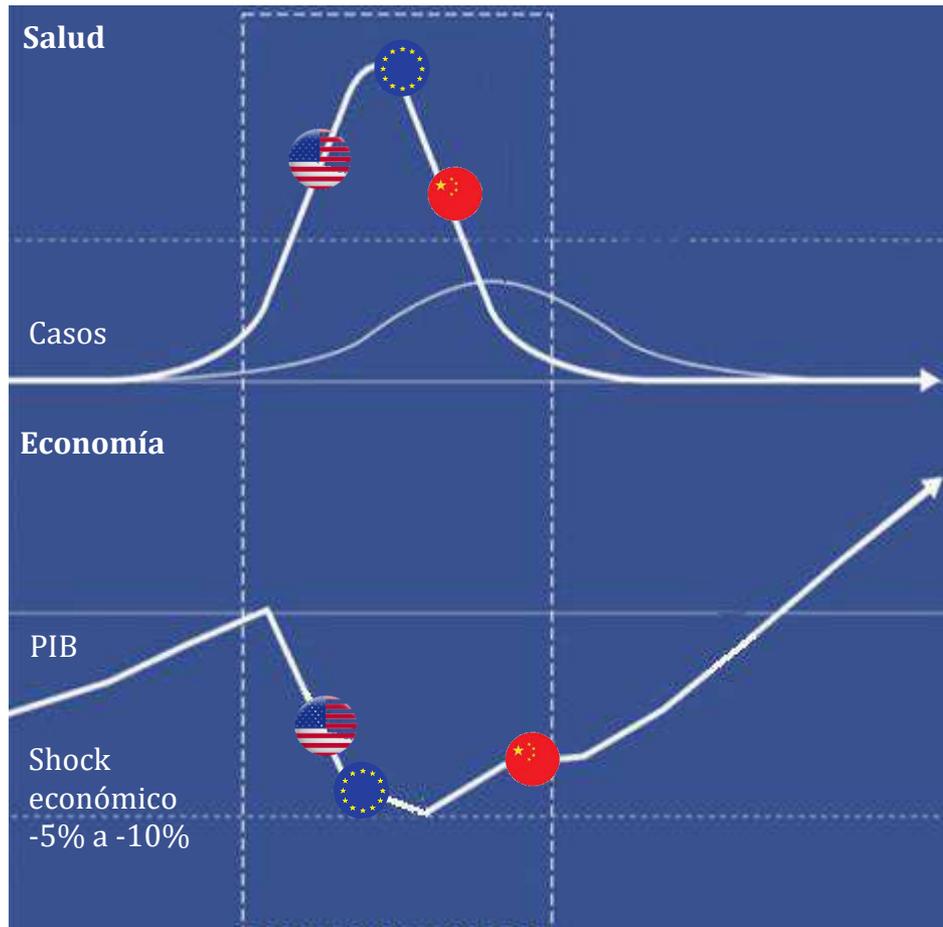
**50.8**

PMI abril-20 en zona de expansión, por sobre niveles pre-COVID-19

\*Al 08/5

## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

**Dado que su origen es sanitario, en el corto plazo los gobiernos se enfrentan a un *trade off* entre salud y economía**



- **-8.4%** var. % a/a enero/marzo-20 producción industrial
- Reabre **capacidad productiva**
- **50.8** PMI abril-20 se mantiene en zona de expansión (35.7 febrero; 52.0 marzo)



**215,858** casos\* **260,117** casos\*  
**29,958** muertes **26,299** muertes



- **USD 1,360 MM** Paquete de estímulo (7.4% del PIB)



### Nuevo epicentro mundial

- **22.0%** de la fuerza laboral solicitó seguro de desempleo (14-mar/02-may)
- **USD 6,000 MM** Paquete de estímulo histórico (28% del PIB)

## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos? ¿Cómo se da el trade off en la práctica?

China



**Enero/Febrero-20**

**Bloqueo total a la producción industrial** (excepto esenciales) en provincias afectadas.

**Marzo-20**

**Reapertura capacidad productiva.**

95% empresas grandes en el principal cinturón industrial están abiertas por completo. ¼ de pequeñas y medianas empresas aún están cerradas.

Restricciones vigentes sobre desplazamientos impiden a los empleados llegar a sus trabajos.

Europa



**Parada total** de fábricas de la industria automotriz (2 M de unidades no producidas y 1.2 M de puestos de empleo afectados).

**Italia:** Cierre de toda la producción industrial (excepto esenciales) durante 15 días. Suspensión de todas las actividades comerciales, excepto esenciales.

**En general, alivio de bloqueo a partir de 2º quincena Abril-20.**

Parte del sector industrial y la construcción vuelven al trabajo. En varios países reabren algunos comercios bajo estrictas medidas sanitarias, desde Mayo-20.

Estados Unidos



**Cierre de negocios no esenciales**, incluidas las fábricas (suspensión de operaciones –total o parcial– a partir de la última semana de Marzo-20) en estados más afectados.

En estados menos afectados, menor producción industrial por limitaciones estatales.

**Regulaciones varían estado a estado (no dependen del gobierno federal).**

**Reinicio** Principales fabricantes de autos (Ford, Toyota) con planes de reactivar producción de vehículos durante Abril-20.

## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

**Para intentar ponerle una cota al trade off, a las medidas sanitarias se han sumado grandes paquetes de asistencia fiscal, apoyados por políticas monetarias laxas**



### Tamaño del paquete fiscal y monetario

**USD 394 MM**  
2.8% del PIB

**USD 6,000 MM**  
28% del PIB

**USD 1,360 MM**  
7.4% del PIB

| Medidas                   | China | EE.UU. | Alemania | España | Italia |
|---------------------------|-------|--------|----------|--------|--------|
| Financiación de deuda     | ✓     | ✓      | ✓        | ✓      | ✓      |
| Apoyo al empleo           | ✓     | ✓      | ✓        | ✓      | ✓      |
| Impuestos                 | ✓     |        |          | ✓      |        |
| Costos empresariales      | ✓     |        |          | ✓      |        |
| Otras medidas financieras | ✓     |        |          |        | ✓      |
| Clima de negocios         | ✓     |        | ✓        |        |        |
| Demanda                   |       |        |          |        |        |
| Regulaciones              | ✓     |        |          |        |        |
| Asesoría empresarial      |       | ✓      |          |        | ✓      |
| Producción                |       |        |          |        |        |
| Actualización empresarial | ✓     |        |          |        |        |

## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos? La experiencia china puede adelantarnos hacia dónde irá el mundo: ¿bloqueos rápidos, recuperación rápida?



- **23/01: Confinamiento de 56 M de personas**
- **Cierre de 8 ciudades de la provincia de Hubei (incluida Wuhan, origen de la pandemia).**

*Impacto económico: mayor caída en la actividad económica de la historia china*

**35.7**

Índice de Gestión de  
Compras (PMI)

Febrero-20

**Mínimo histórico desde 2005**

**-13.5%**

Producción  
industrial

Var. % interanual promedio enero/febrero-20

**Mayor baja desde 1990**

**-79.0%**

Venta de  
autos

Var. % interanual febrero-20

**Mayor caída mensual histórica**

**-16.1%**

Inversión en  
activos fijos

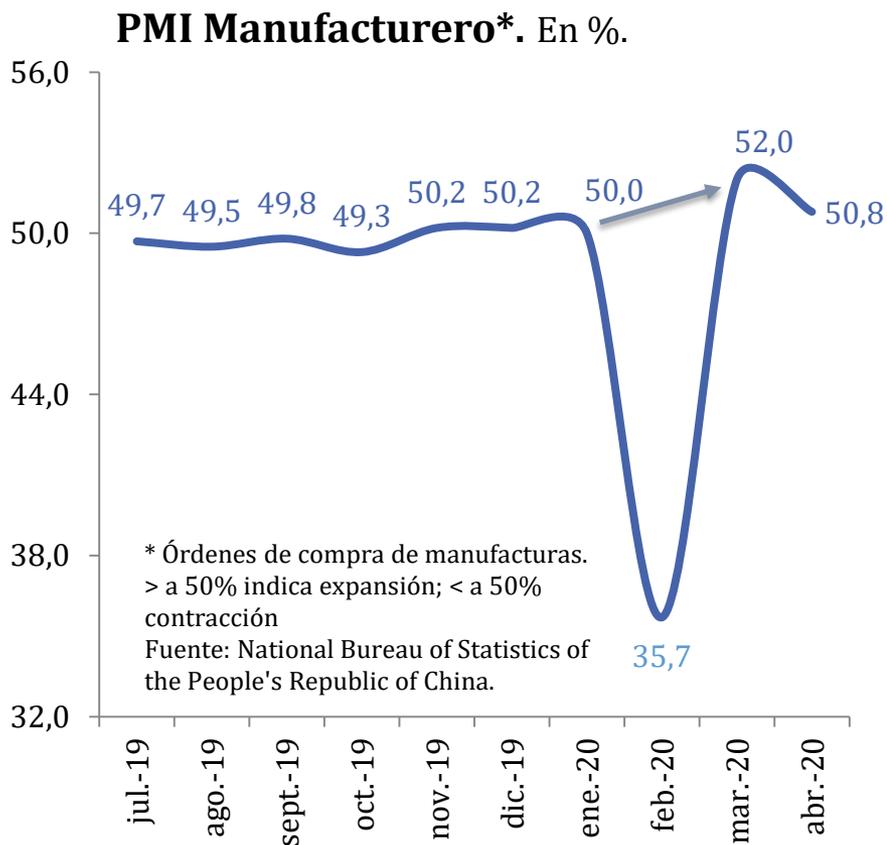
Var. % interanual promedio enero/marzo-20

**Peor registro histórico**

## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

# La experiencia china puede adelantarnos hacia dónde irá el mundo: ¿bloqueos rápidos, recuperación rápida?

Frente a la disminución de los nuevos casos, ha podido relajar gradualmente las estrictas medidas de contención a partir de marzo. En respuesta, la actividad ha reaccionado rápidamente.



Más de la mitad de las empresas han reanudado el trabajo y la producción

### Sector industrial (PMI). En %

|                      | Febrero-20 | Abril-20 |
|----------------------|------------|----------|
| Índice de producción | 27.8       | 53.7     |
| Nuevos pedidos       | 29.3       | 50.2     |
| Empleo sect. manuf.  | 31.8       | 50.2     |

### Nivel de actividad de empresas. En %

|          | Febrero-20 | Abril-20 |
|----------|------------|----------|
| Grandes  | 36.3       | 51.1     |
| Medianas | 35.5       | 50.2     |
| Pequeñas | 34.1       | 51.0     |

## Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

# Europa actuó tarde, pero pareciera estar dejando atrás el pico de la crisis... ¿cómo puede ser la salida?

### SALUD

- Elevada tasa de mortalidad
- Colapso de los sistemas de salud (Italia)
- Bloqueos tardíos

| Medidas  | ¿Bloqueo total actual? | Fecha potencial pico de casos nuevos | Fecha potencial de finalización de bloqueo (CP) |
|----------|------------------------|--------------------------------------|---|
| UK       | ✓                      | S3 mayo                              | S3 junio  |
| Francia  | ✓                      | S3 mayo                              | S2 junio  |
| Rusia    |                        | S1 mayo                              | S4 junio  |
| Alemania |                        | S1 mayo                              | S2 junio  |
| España   | ✓                      | S4 abril                             | S1 junio  |
| Polonia  | ✓                      | S4 abril                             | S3 junio  |
| Bélgica  | ✓                      | S3 mayo                              | S2 junio  |
| Noruega  | ✓                      | S4 marzo                             | S1 junio  |
| Italia   | ✓                      | S3 abril                             | S2 junio  |
| Suecia   |                        | S4 marzo                             | S1 junio  |

Fuente: John Hopkins University, Euromonitor, BCG Analysis

### ECONOMÍA

Se prevé un impacto económico significativo, aunque aún no se cuenta con datos indicativos.

La respuesta fue rápida y contundente:

- **Programa** de compra de títulos de deuda pública y privada.
- **Ampliación del programa de compra de activos netos** por € 120,000 adicionales hasta fin de año.
- **Flexibilización de las normas de capital y de liquidez** de la banca.
- **Operaciones de refinanciación** a largo plazo para ofrecer préstamos bancarios baratos a las pymes más afectadas.

# Escenario internacional – 2. ¿Cómo actúan los gobiernos?

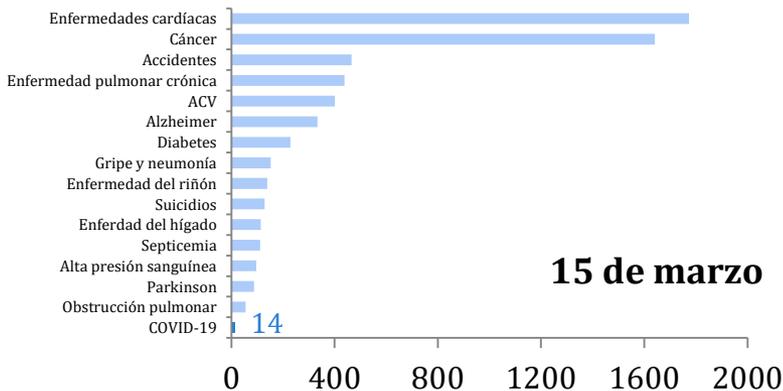
## Mientras que el crecimiento exponencial de casos ha convertido a Estados Unidos en el nuevo epicentro de la pandemia

### SALUD

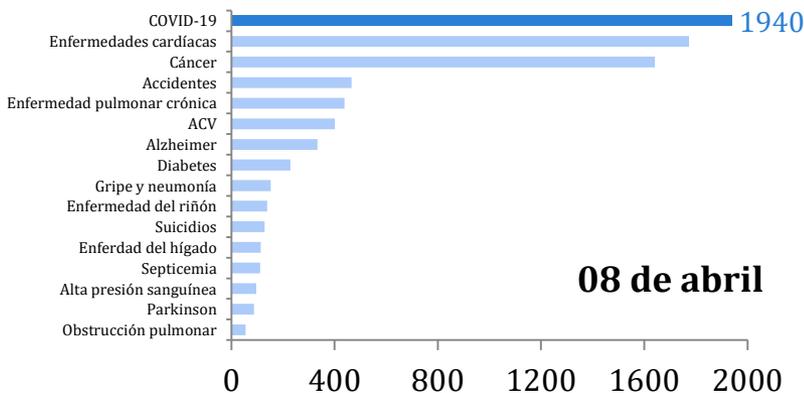


### ECONOMÍA

#### Principales causas de fallecimiento Promedio por día



15 de marzo



08 de abril

Fuente: CDC.

#### Escalada de solicitudes de seguro de desempleo

# 33.0

Millones de personas solicitaron seguro entre el 14-marzo y el 02-mayo. (22.0% de la fuerza laboral)

#### Desplome de las reservas para vuelos internacionales

# -37.0

Baja interanual 2020 hasta el 08/03

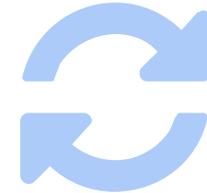
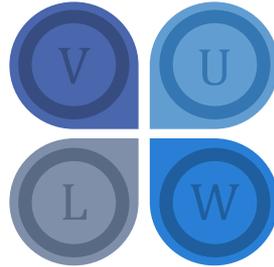
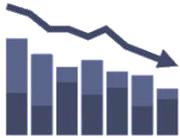
## USD 6,000 MM

### Paquete de estímulo histórico

USD 2,200 MM: Gasto y alivios impositivos  
Triple del puesto en práctica en 2009 (USD 700 MM)  
7 veces el Plan Marshall (post-IIGM, USD 300 MM).

## Escenario internacional – 3. Impacto económico previsto

**El shock económico del COVID-19 es significativo. La recuperación podría ser rápida, pero los riesgos son elevados**



### Dimensión de la caída

-  **-1.8** Mundo
-  **-3.8** Estados Unidos
-  **-5.1** Zona Euro
-  **+1.8** China

2020. Escenario base MAP.

### ¿Qué forma tomará la salida?

#### Escenario más probable: Mix “V-U”

**V** La recuperación podría ser rápida (“V”) pero no impresionante, retornando a los niveles de expansión previos a la crisis (“U”)

### Riesgos

- Extensión de restricciones
- Cambios de largo plazo en patrones de consumo
- Desbalance en el esquema de incentivos
- Desequilibrios macroeconómicos

# Escenario Internacional – 3. Impacto económico previsto

## El nuevo escenario global es complejo, y sin dudas se verá un impacto relevante en el crecimiento este año, aunque se desconoce su magnitud

### Impacto económico de la crisis COVID-19. Escenarios de recuperación.

#### Propagación del virus y respuesta de salud pública

Efectividad de la respuesta de salud pública en el control de la propagación y el impacto del COVID-19

#### Control rápido y efectivo de la propagación

Una fuerte respuesta logra controlar la propagación en cada país en 2-3 meses.

#### Respuesta efectiva, pero resurgimiento

Éxito inicial, pero no lo suficiente para prevenir el resurgimiento viral. El distanciamiento social continúa durante varios meses (regional).

#### Fracaso general de las intervenciones

La respuesta no puede controlar la propagación durante un período prolongado de tiempo (ejemplo, hasta que las vacunas estén disponibles)

#### A. Escenarios más probables

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>B1</b><br>Virus contenido, pero daño sectorial; menor tendencia de crecimiento a LP<br>   | <b>A3</b><br>Virus contenido; recuperación lenta<br>                                    | <b>A4</b><br>Virus contenido; fuerte recuperación del crecimiento<br>                     |
| <b>B2</b><br>Resurgimiento del virus; lento crecimiento a LP<br>                             | <b>A1</b><br>Resurgimiento del virus; lento crecimiento a largo plazo<br>               | <b>A2</b><br>Resurgimiento del virus; vuelta al crecimiento tendencial<br>                |
| <b>B3</b><br>Escalamiento de la pandemia; recesión prolongada sin recuperación económica<br> | <b>B4</b><br>Escalamiento de la pandemia; lento avance hacia recuperación económica<br> | <b>B5</b><br>Escalamiento de la pandemia; recuperación económica retrasada pero plena<br> |

#### Intervenciones ineficaces

Inicio de dinámicas de recesión autorreforzadas; quiebras generalizadas e incumplimientos crediticios; potencial crisis bancaria.

#### Intervenciones parcialmente efectivas

Respuestas políticas compensan parcialmente el daño económico; se evita la crisis bancaria; niveles de recuperación silenciados

#### Intervenciones altamente efectivas

Respuestas políticas fuertes previenen el daño estructural; recuperación del impulso y los fundamentos a niveles pre-crisis

#### Efectos secundarios y respuesta de política económica

La velocidad y la fuerza de la recuperación dependen de que los movimientos de política pueden mitigar la dinámica recesiva autorreforzada (ejemplo, incumplimientos corporativos, crisis crediticia)

Fuente: Mc Kinsey.

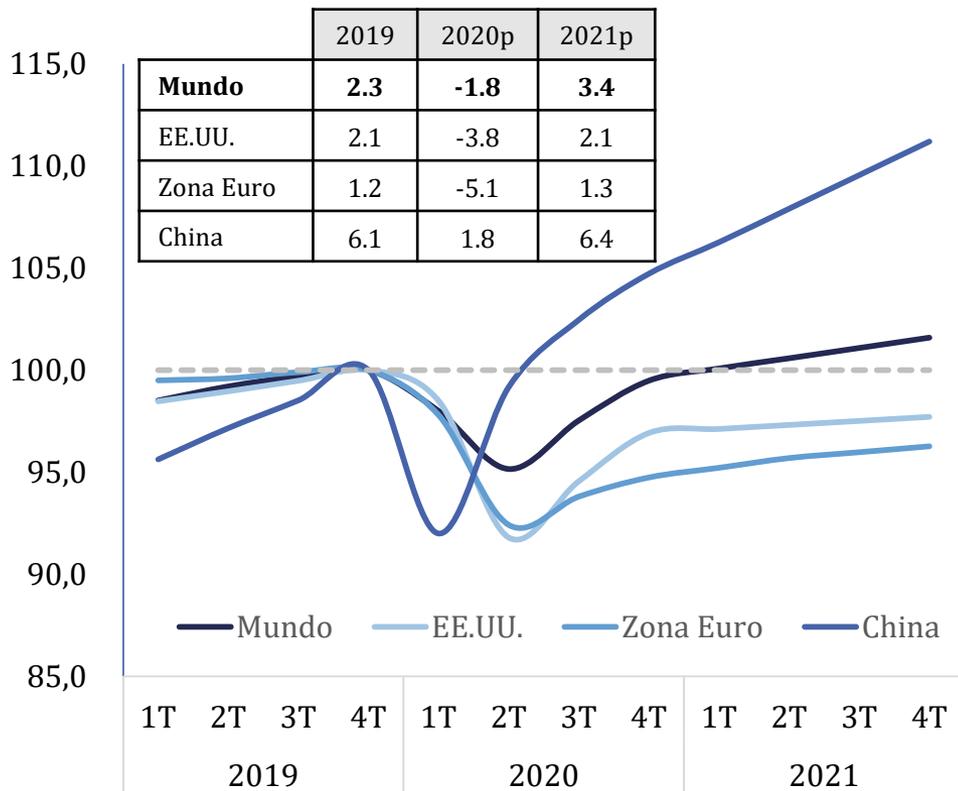
MAP

Economic and Business Advisors

## Escenario Internacional – 3. Impacto económico previsto

# La recuperación podría ser rápida pero no impresionante, retornando a los niveles de expansión previos a la crisis

**Impacto económico de la crisis y escenario más probable de recuperación.** PIB. Índice base 4T-19 = 100.



## Escenario más probable

### Mix A3-A4

**Corto período de caída (2T-20) daría a la recuperación forma de “V”. Pero ritmo de mejora sería modesto, en línea con el desempeño económico previo, o incluso algo por debajo (forma de “U”).**



Desaceleración aguda pero breve. Recuperación rápida a niveles previos a la crisis.



El repunte comenzaría al final del 2T-20, pero a tasas moderadas. No se alcanzarían los niveles previos a la crisis en 2021.



## Riesgos significativos

Se trata de una crisis nueva y sin precedentes en el corto plazo

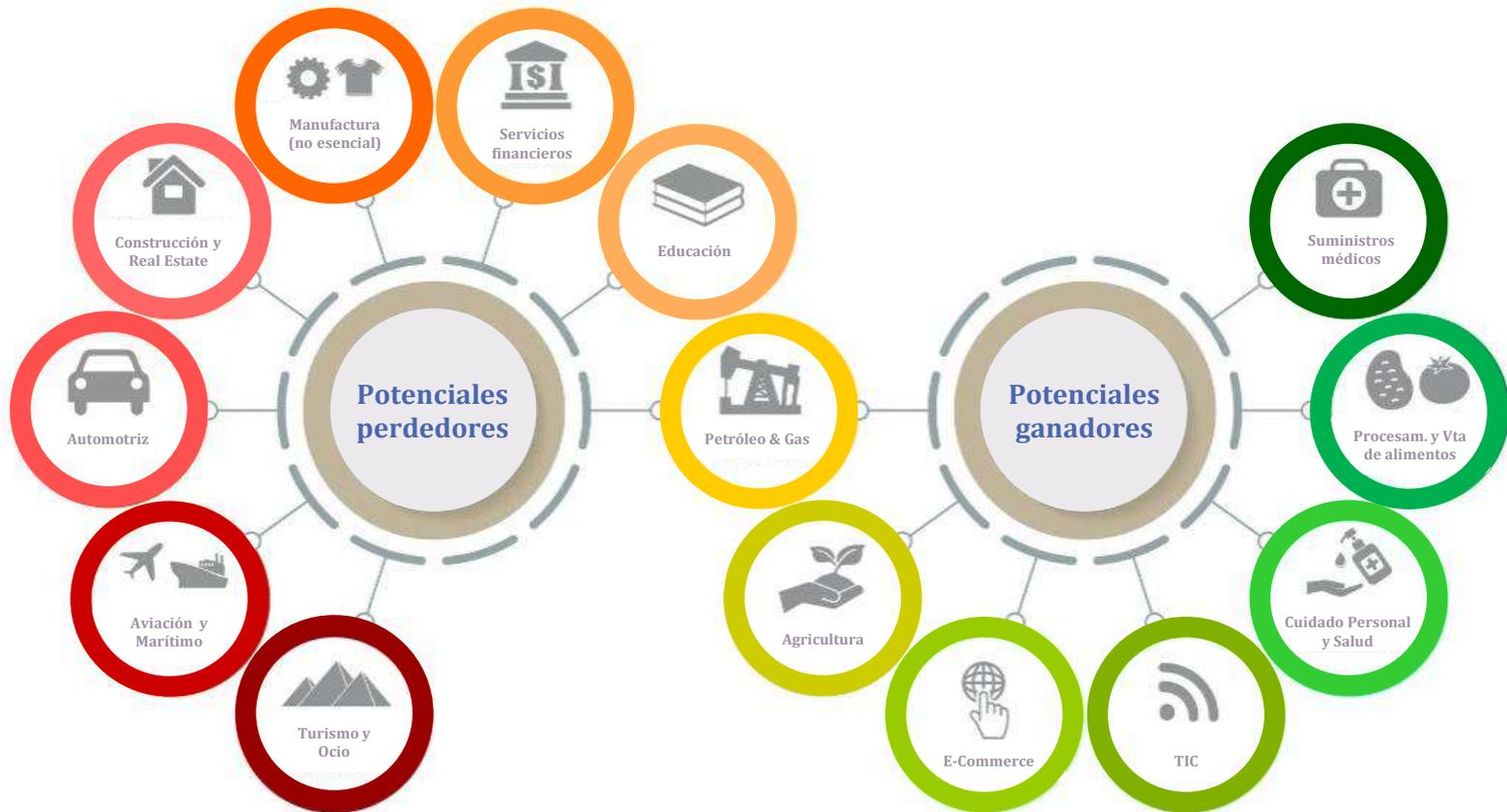
Fuente: MAP en base a fuentes del mercado,

**MAP**

Economic and Business Advisors

# Escenario Internacional – 3. Impacto económico previsto

## ¿Qué puede esperarse a nivel sectorial?



Fuente: Dcode EFC Analysis.

MAP

Economic and Business Advisors

# Escenario Internacional – 3. Impacto económico previsto

## ¿Qué puede esperarse a nivel sectorial?

|                               | <br>Aviación comercial   | <br>Viajes y turismo  | <br>Aseguradoras   | <br>Petróleo & Gas  | <br>Automotriz  |
|-------------------------------|---|--|---|--|--|
| <b>Impacto según duración</b> | [Blue bar representing duration impact]   |  |   |  |  |
| <b>Recuperación global</b>    | <b>3T / 4T 2021</b>   | <b>1T / 2T 2021</b>  | <b>4T 2020</b>  | <b>3T 2020</b>   | <b>3T 2020</b>   |
|                               | <p>Desafíos preexistentes. Presión sobre los balances. Altos costos fijos. Incertidumbre en el LP.</p> <p>Llevaría tiempo recuperarse de las paradas de producción e interrupción en cadenas de suministro.</p> | <p>Impacto sobre los viajes a nivel global.</p> <p>Recuperación más rápida para turismo local (2 o 3 trim.), más lenta para larga distancia e internacional (+6 trim.)</p> | <p>Compañías de EE.UU. muy afectadas: reaseguradoras y aseguradoras de vida y salud.</p> <p>Menores tasas de interés afectan rendimientos de inversión.</p> | <p>Caída del precio del petróleo por impacto de demanda de LP y de CP por exceso de oferta.</p> <p>Recuperación de la mano de rebote de la demanda de consumo.</p> | <p>Vulnerabilidades existentes amplificadas por caída de demanda global.</p> <p>Pese a reinicio de China, problemas de suministro y disrupciones en producción por cierre de plantas de fabricantes de equipos en EE.UU. y UE.</p> |

Fuente: McKinsey.

**MAP**

Economic and Business Advisors 

## Escenario Internacional – 3. Impacto económico previsto

### Y son muchos los riesgos que se abren camino, derivando en un escenario menos favorable

#### SALUD

- Retrasos en el descubrimiento/desarrollo de la **vacuna**
- **Re infección** de pacientes recuperados
- Velocidad y capacidad de **mutación del virus**
- **Relajamiento anticipado del aislamiento social** y control del flujo de personas entre países
- **Re activación del ciclo de contagio** con los cambios estacionales de clima

#### ECONOMÍA

- **Extensión de restricciones** sobre flujos comerciales
- Modificación en la estructura de **gasto público**
- **Cambios de largo plazo en patrones de consumo** de bienes/servicios no esenciales
- **Desbalance en el esquema de incentivos** entre trabajo y programas de ayuda estatal
- **Desequilibrios macroeconómicos** de mediano plazo producidos por paquetes de estímulo públicos

De materializarse alguno o varios de estos riesgos, la recuperación global podría tener forma de:

**“L”**: La economía detiene la caída pero no rebota

**“W”**: Tras la recuperación, el PIB vuelve a contraerse de la mano de un rebrote de la pandemia

MAP

## Escenario Internacional – 3. Impacto económico previsto

# Más allá del ritmo de salida, el mundo deberá acostumbrarse a una nueva normalidad

### Epidemia mundial de gripe (1918)

Contribuyó a crear los servicios nacionales de salud en muchos países europeos

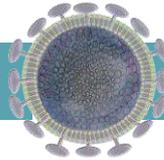
### Gran Depresión (1929) y IIGM (1945)

Prepararon el escenario para el estado de bienestar moderno

## ¿Cuál será la nueva normalidad detrás de la crisis del Coronavirus?

### Gobiernos

- Profundización tendencia al localismo en potencias occidentales
- Menos globalización en bienes
- Fortalecimiento de liderazgos con sesgo populista/autoritario
  - Renovado protagonismo de Organismos Multinacionales de crédito



### Empresas

- Diversificación de la cadena de suministros
- Re direccionamiento hacia los mercados locales
- Constitución fondos de reserva anti cíclicos (impacto en distribución de dividendos)
- Redefinición planes de salud para empleados (mayores costos)

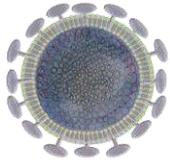


**LatAm: ¿cómo está la  
región para enfrentar esta  
crisis?**



Capacidad para enfrentar la crisis

## Latinoamérica, como cualquier región emergente, es más vulnerable frente a una crisis



- Crisis actual es doble: externa y doméstica
- Plagada de encadenamientos de oferta y demanda
- Sin precedentes en la historia (Gripe española 1918-1920?)

**Las economías emergentes son más vulnerables** en este contexto, y LatAm agrega sus particularidades:

### Economías emergentes

- Menor ingreso per cápita/mayor pobreza
- Mercados pequeños y bajas tasas de ahorro: dependencia del financiamiento externo
- Escaso margen fiscal

### LatAm

- Elevada dependencia en exportaciones de *commodities*, y en menor medida turismo y remesas
- Parte de los avances macro logrados en los '00 se han revertido, especialmente en materia fiscal

# Capacidad para enfrentar la crisis

## La crisis del coronavirus sorprende a LatAm sumida en sus propias dificultades

### 1. Realidad socioeconómica

#### Bajo crecimiento

0.4% prom. 2015-2019



#### Suba del desempleo

+2.4pp 2018 vs 2014



#### Aumento de la pobreza

+3pp 2019 vs 2014



### 2. Exposición al escenario externo

#### Exportaciones primarias

74% del total sin México



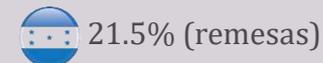
#### Financiamiento externo

1.5% del PIB déficit CC 2019



#### Turismo y remesas

13.9% del PIB Caribe



### 3. Capacidad de la política económica

#### Déficit fiscal y endeudamiento

-0.4% del PIB balance primario 2019



#### Régimen monetario

5.4% inflación promedio 2010-2019



54% crédito/PIB

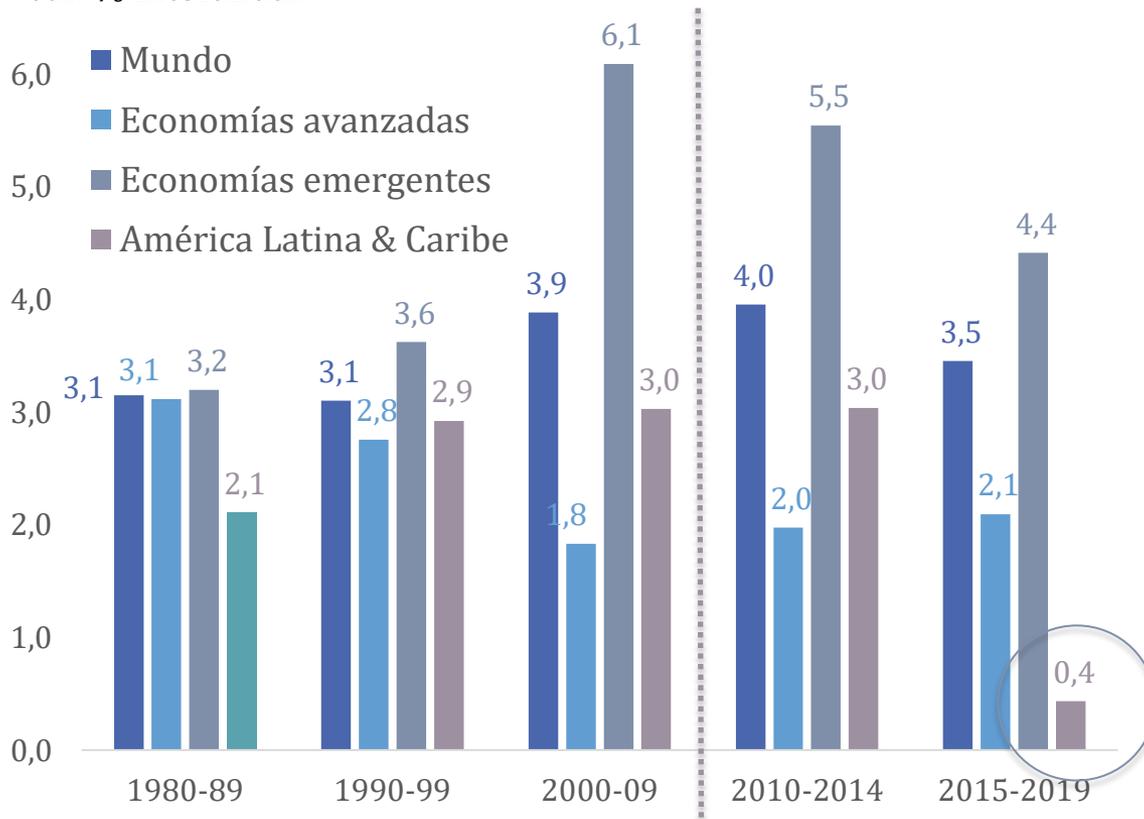


# Capacidad para enfrentar la crisis – 1. Realidad socioeconómica

## Se observa un bajo crecimiento estructural regional, con un desempeño inferior al del promedio global y emergente

### LatAm & Caribe. PIB a precios constantes.

Var. % interanual.



### 2015-2019: peor desempeño regional en 40 años

- Fin del boom de *commodities*
- Inestabilidad política
- Tensiones en la globalización: conflictos comerciales EE.UU.-China
- Escaso éxito en mejorar debilidades estructurales de la economía latinoamericana

Fuente: FMI.

MAP

# Capacidad para enfrentar la crisis – 1. Realidad socioeconómica

## Tras lograr una importante mejora, el mercado laboral ha sufrido un deterioro en los últimos años

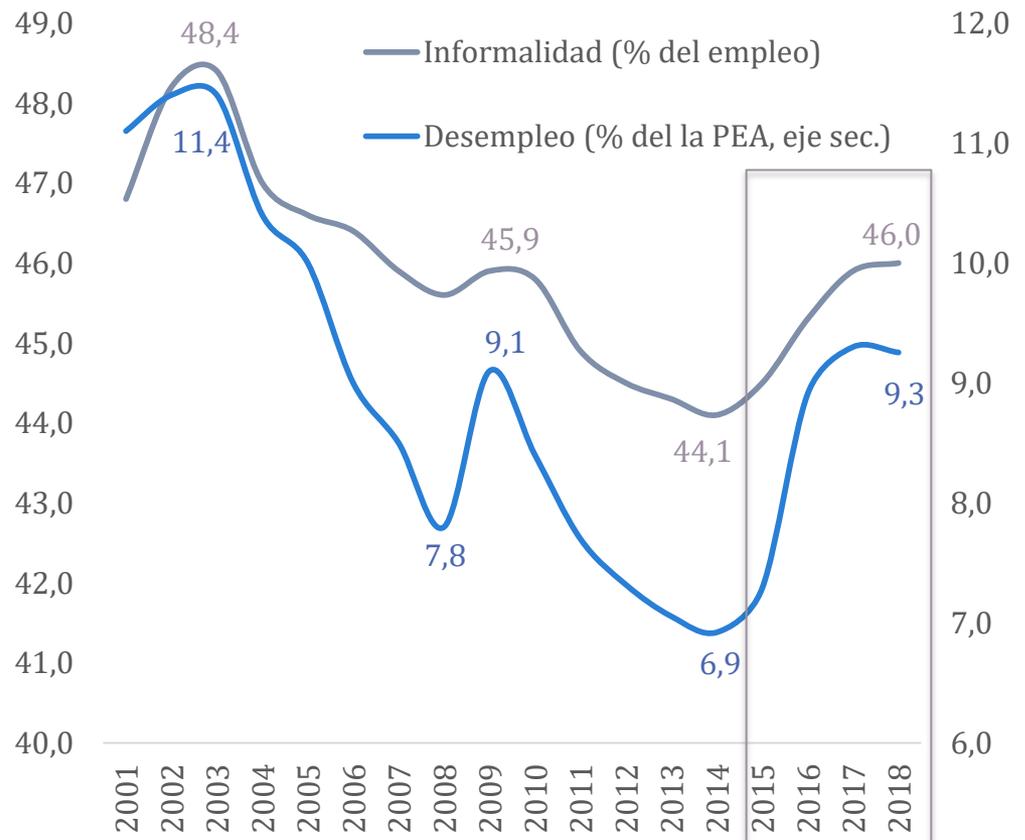
### 2004-2014: Fuertes avances socioeconómicos

- Tasa de desempleo alcanza mínimo de 6.9% de la PEA en 2014.

### 2015-2019: Se revierten parcialmente las mejoras

- Desaceleración económica.
- Disminución del espacio fiscal: políticas de ajuste que afectaron la continuidad de las políticas de inclusión social y laboral.

LatAm. Tasas del mercado laboral. En %.

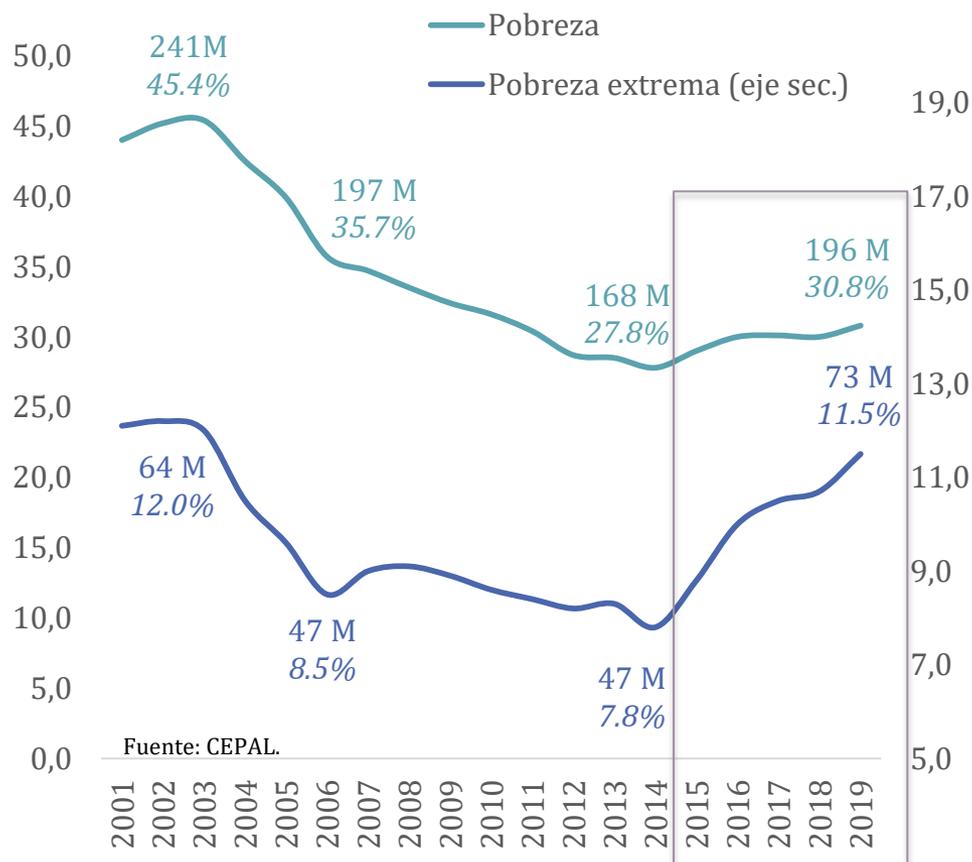


Fuente: CEPAL.

# Capacidad para enfrentar la crisis – 1. Realidad socioeconómica

## En términos de pobreza se han dado grandes avances entre 2004 y 2014, pero la tendencia se ha revertido

**LatAm. Pobreza.** En % de la población.



**30.8%** de la población regional era pobre en 2019

**+ 3 pp** en relación al mínimo de 2014, pero **14.6 pp** por debajo del máximo de 2003

- La mayor fragilidad socioeconómica ha motivado un incremento de la inestabilidad política.
- Esto se vio con particular fuerza en 2019.

Fuente: CEPAL.

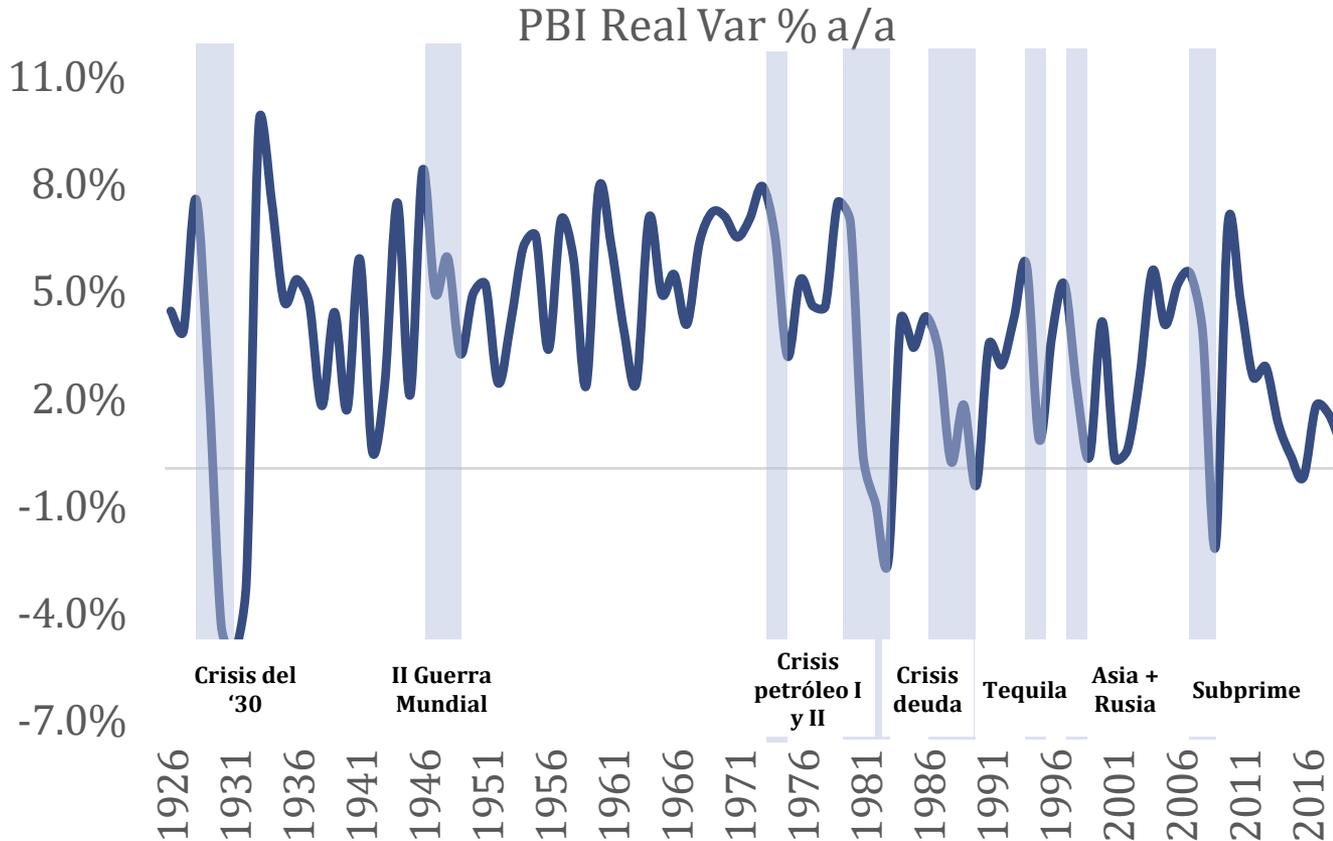
MAP

Economic and Business Advisors

# Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

## Históricamente, la región se ha visto fuertemente impactada por las crisis internacionales

LATAM\* - Impacto de las crisis internacionales



\*LatAm: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuente: MAP en base a OJF.

## Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

**En materia externa, son varios los frentes de vulnerabilidad de LatAm, aunque no todas las economías están igual**

| 2019, % del PIB salvo indicación | Expo Productos Primarios (2018, % expo tot.) | Gasto de turistas en el País | Deuda externa (pca + pda) | Recepción de remesas (2018) |
|----------------------------------|--|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Argentina                        | 70.5   | 7.9                          | 62.6                      |                             |
| Brasil                           | 63.9   | 2.3                          | 31.2                      |                             |
| Chile                            | 85.7   | 4.6                          | 70.9                      |                             |
| Colombia                         | 79.3   | 12.3                         | 43.2                      | 2.1                         |
| Ecuador                          | 93.9   | 7.6                          | 48.0                      | 3.0                         |
| El Salvador                      | 23.2   | 18.2                         | 65.8                      | 20.8                        |
| Honduras                         | 31.0   | 10.2                         | 37.6                      | 21.4                        |
| México                           | 18.7   | 5.0                          | 36.0                      | 3.1                         |
| Panamá                           | 9.9  | 20.8                         | 31.6                      |                             |
| Perú                             | 88.7   | 8.7                          | 27.5                      | 1.4                         |
| República Dominicana             | 30.8   | 37.4                         | 40.2                      | 8.6                         |
| <b>LatAm*</b>                    | <b>54.5</b>                                  | <b>6.1</b>                   | <b>39.3</b>               | <b>8.6</b>                  |

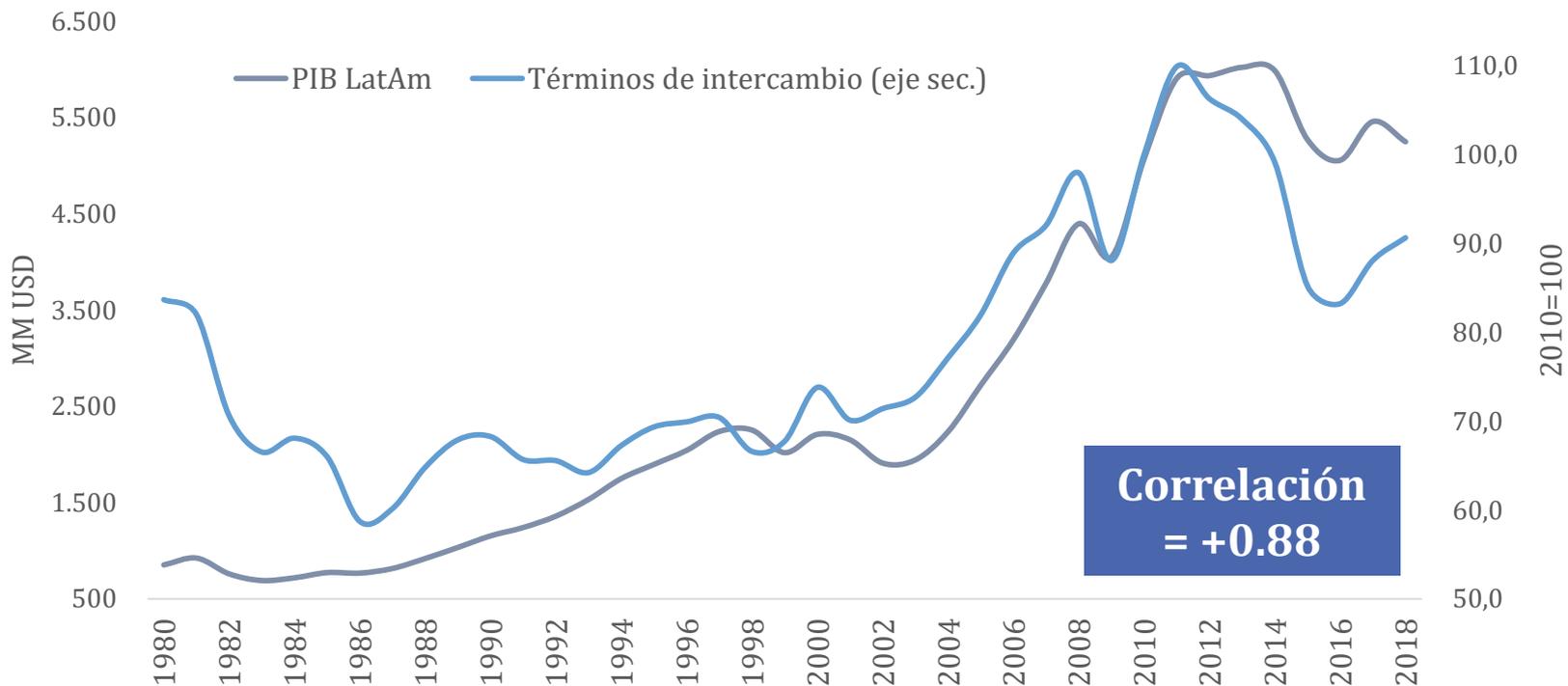
\* Promedio ponderado por tamaño de la economía (PIB USD PPP) para los países bajo consideración.

Fuente: MAP en base a Banco Mundial, CEPAL y EIU.

# Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

## En particular, el crecimiento regional muestra una alta dependencia en sus términos de intercambio

**PIB y términos de intercambio\***. PIB MM USD e índice de TI 2010=100.



**Correlación  
= +0.88**

\*  $\text{Términos de intercambio} = \frac{\text{Precios de exportaciones}}{\text{Precios de importaciones}}$

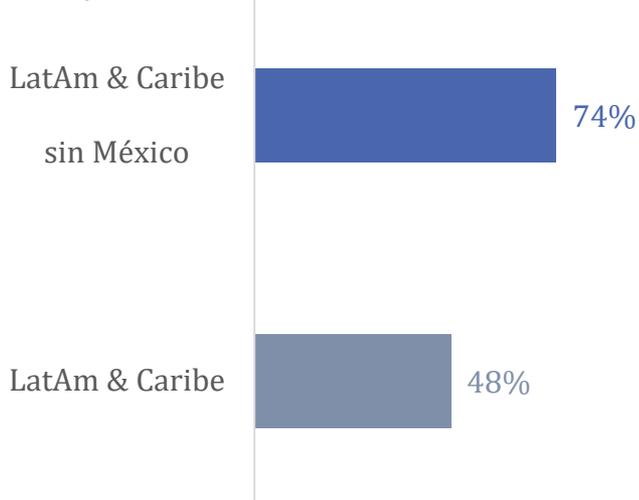
# Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

## Las exportaciones se componen principalmente de commodities...

### 7 de los 10 principales productos que exporta LatAm son primarios

#### Exportaciones de bienes primarios.

En % del total. 2018.



*La exportación de productos primarios constituye la principal fuente de divisas genuina de la región*



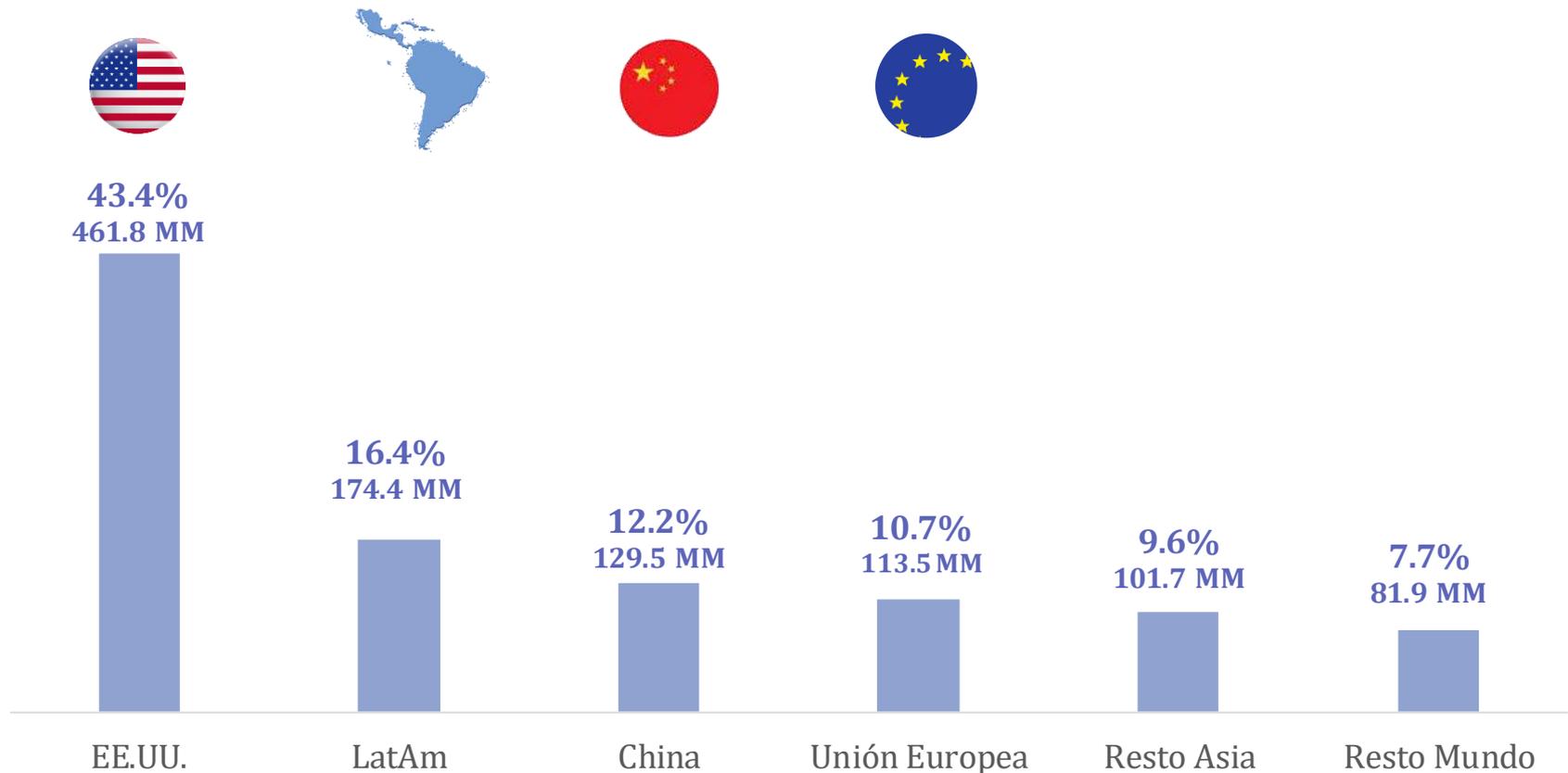
| 10 principales productos                                | 2018 % total |
|---|--------------|
| Petróleo y derivados                                    | 7.6          |
| Automóviles   | 5.6          |
| Soja  | 3.8          |
| Minerales y concentrados de cobre                       | 3.7          |
| Material de transporte                                  | 3.0          |
| Otras máquinas de procesamiento automático de datos     | 2.5          |
| Cobre refinado  | 1.9          |
| Mineral de hierro y sus concentrados                    | 1.8          |
| Tortas de semillas oleaginosas y otros residuos sólidos | 1.7          |
| Aceites de petróleo                                     | 1.6          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>33.2</b>  |

Fuente: CEPAL.

## Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

### Además, el epicentro de la pandemia se encuentra en los principales destinos de exportación

**Exportaciones de América Latina.** 2018. En % del total y en miles de millones de USD.



## Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

### Los *commodities* no sólo resultan claves por su aporte de divisas, sino también de recursos fiscales...

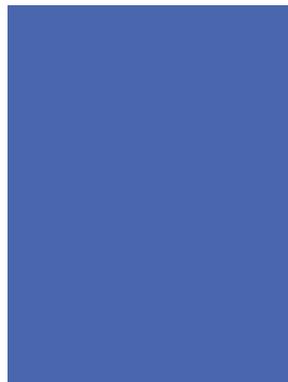
#### Ingresos fiscales provenientes de recursos naturales.

En % de los ingresos fiscales totales. 2018.

##### Hidrocarburos

Argentina, Bolivia,  
Brasil, Colombia,  
Ecuador, México,  
Perú, Trinidad y  
Tobago

16,0%



##### Agroindustria

Argentina

5,6%



##### Minería

Argentina, Bolivia,  
Brasil, Chile,  
Colombia, Jamaica,  
México, Perú,  
República  
Dominicana

2,8%



Fuente: CEPAL y Ministerio de Hacienda Argentina.

#### Pro-ciclicidad de la política fiscal

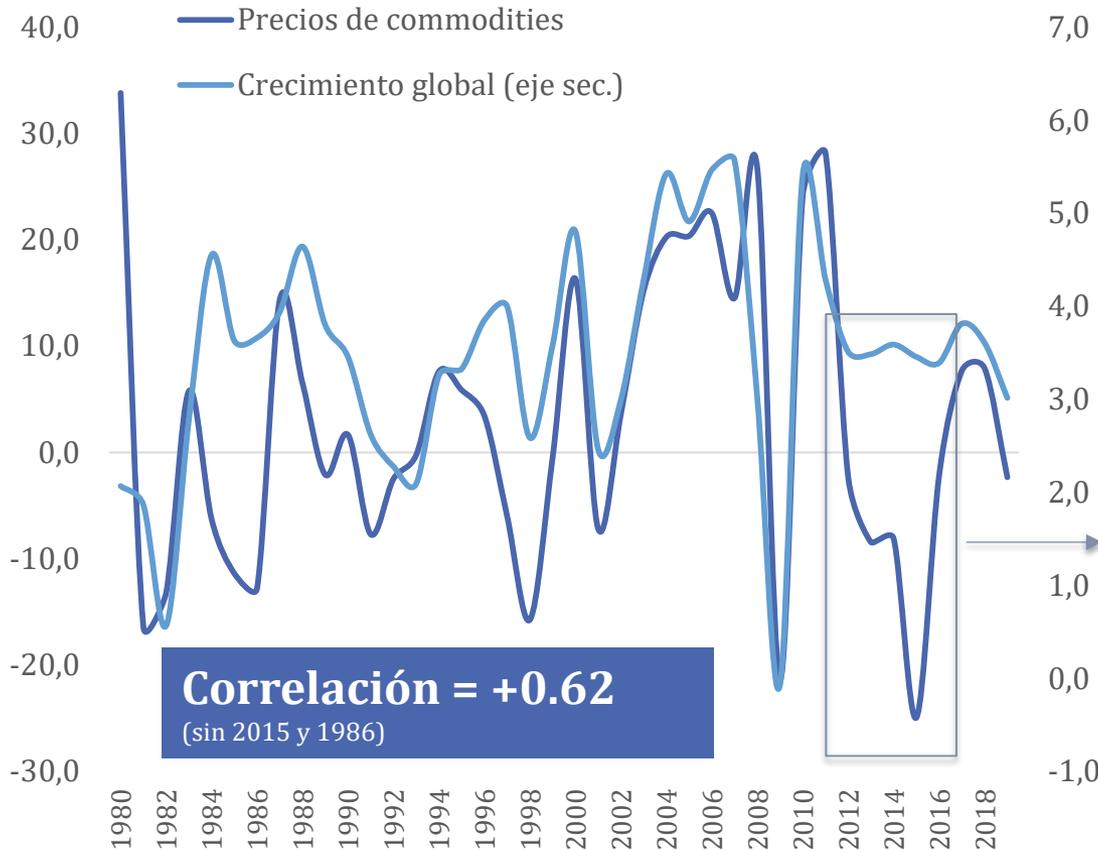
- La elevada dependencia de los recursos provenientes de *commodities* suele asociarse a respuestas gubernamentales de gasto pro cíclicas (Talvi y Vegh, 2005).
- La fragilidad de los sistemas políticos regionales también incide.

# Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

## Pero los precios de estos bienes fluctúan al ritmo del ciclo externo

### Precios de *commodities* y crecimiento global.

Var. % interanual.



Fuente: Banco Mundial y FMI.

### Otros factores que inciden:

- Apreciación del dólar
- Expectativas de oferta (principales productores)
- + Expectativas de demanda (principalmente China)

#### ¿Qué pasó en 2015?

- Apreciación de dólar (11%)
- Temores a un *hard landing* chino
- Caída del precio del petróleo por sobreoferta global (-45%)

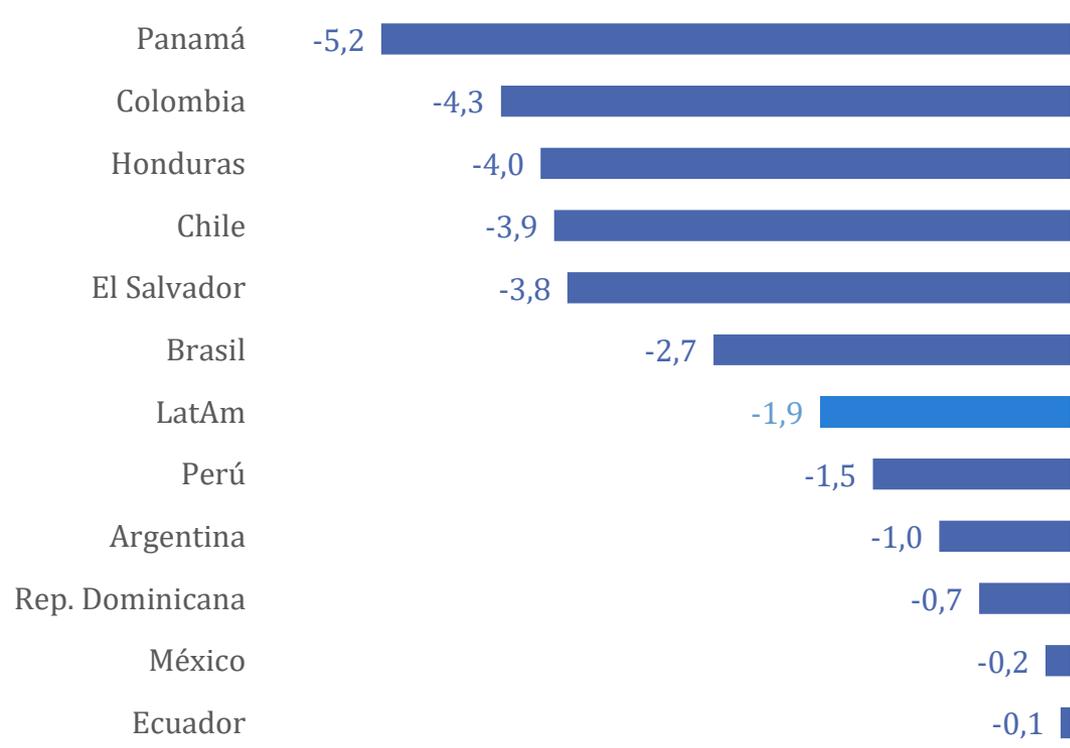
## Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

### Además, LatAm es vulnerable a las reversiones en los flujos internacionales de capitales, dada la existencia de déficit externo

Mercados de capitales pequeños y bajas tasas de ahorro obligan a recurrir al **financiamiento externo**

Cuando los flujos de capitales de revierten, se fuerza un **ajuste en la actividad económica** vía caída de las importaciones

**LatAm. Balance de cuenta corriente.**  
2019. En % del PIB.



Fuente: EIU y fuentes oficiales locales.

## Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

### El turismo también es relevante a nivel regional, especialmente en el Caribe

| Contribución de turismo  | LatAm  | Caribe  |
|--|---|--|
|  PIB                    | <b>8.1%</b>   | <b>13.9%</b>   |
|  EMPLEO                 | <b>7.9%</b><br>16.9 M empleos   | <b>15.2%</b><br>2.8 M empleos  |
|  GENERACIÓN DE DIVISAS | <b>6.9%</b><br>de las exportaciones*<br>USD 47.4 MM                                       | <b>20.0%</b><br>de las exportaciones*<br>USD 35.7 MM                                       |

\*Gasto de los visitantes del exterior.  
Fuente: World Travel & Tourism Council.

MAP

Economic and Business Advisors 

## Capacidad para enfrentar la crisis – 2. Dependencia externa

### Mientras que muchas economías dependen de las remesas familiares, en especial de Centroamérica y Caribe

**Remesas familiares.**  
2019.

**Pobreza.** Último dato. En %.  
Hogares que reciben remesas.

|                 | En % del PIB. | En USD MM | Actual | Sin remesas |
|-----------------|---------------|-----------|--------|-------------|
| Honduras        | 21,4          | 5,3       | 39.5   | 53.3        |
| El Salvador     | 20,8          | 5,6       | 41.5   | 54.1        |
| Guatemala       | 13,0          | 10,7      | 39.5   | 57.2        |
| Rep. Dominicana | 8,6           | 7,4       | 33.3   | 60.8        |
| México          | 3,1           | 38,7      | 46.2   | 61.7        |
| Bolivia         | 3,0           | 1,3       | 27.3   | 39.9        |
| Ecuador         | 3,0           | 3,2       | 12.7   | 29.9        |
| Colombia        | 2,1           | 7,0       | 21.1   | 31.2        |
| Paraguay        | 1,5           | 0,6       | 26.1   | 33.5        |
| Peru            | 1,4           | 3,3       | 4.1    | 8.2         |
| Costa Rica      | 0,9           | 0,6       | 8.8    | 19.6        |
| Uruguay         | 0,2           | 0,1       | 3.3    | 15.7        |
| Chile           | 0,0           | 0,1       | 15.5   | 24.8        |

MAP

Fuente: Banco Mundial y CEPAL.

Economic and Business Advisors

## Capacidad para enfrentar la crisis – 3. Respuesta de la política económica

### La política económica posee una limitada capacidad de acción, pero no es igual para todas las economías

| 2019, % PIB salvo indicación | Balance fiscal primario | Balance fiscal global | Deuda pública | Inflación (Var. % anual) | Reservas internacionales (2018) |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------|---------------------------------|
| Argentina                    | -0.4                    | -3.8                  | 91.6          | 53.8                     | 12.7                            |
| Brasil                       | -0.9                    | -5.9                  | 75.8          | 4.3                      | 20.1                            |
| Chile                        | -2.1                    | -2.8                  | 27.6          | 3.0                      | 13.4                            |
| Colombia                     | 0.6                     | -2.3                  | 42.7          | 3.8                      | 14.5                            |
| Ecuador                      | 1.4                     | -1.3                  | 52.5          | -0.1                     | 2.0                             |
| El Salvador                  | 0.9                     | -3.1                  | 74.3          | 0.0                      | 13.7                            |
| Honduras                     | 0.9                     | -0.1                  | 49.4          | 4.1                      | 19.9                            |
| México                       | 1.1                     | -1.7                  | 52.8          | 2.8                      | 14.4                            |
| Panamá                       | -1.2                    | -3.1                  | 40.0          | -0.1                     | 3.3                             |
| Perú                         | -0.2                    | -1.6                  | 26.7          | 1.9                      | 27.2                            |
| República Dominicana         | 0.5                     | -3.1                  | 40.4          | 3.7                      | 9.0                             |
| <b>LatAm*</b>                | <b>-1.0</b>             | <b>-4.4</b>           | <b>61.2</b>   | <b>3.4**</b>             | <b>16.5</b>                     |

\* Promedio ponderado por tamaño de la economía (PIB PPP) para los países bajo consideración.

\*\*Excluye Argentina

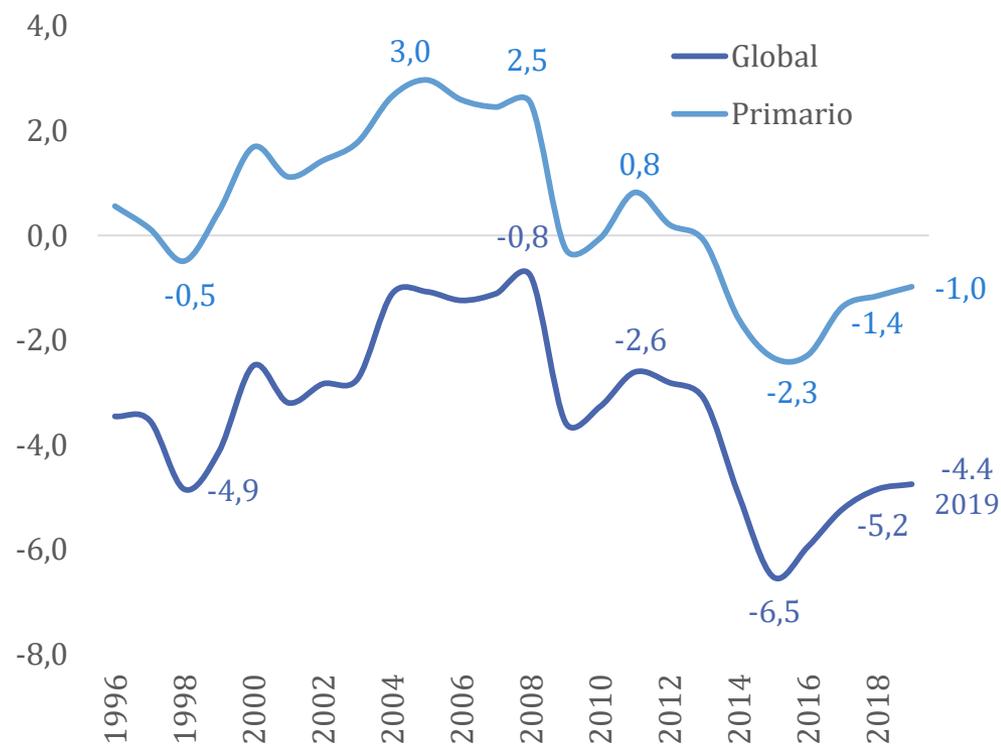
Fuente: MAP en base a FMI, Banco Mundial, EIU y fuentes oficiales.

# Capacidad para enfrentar la crisis – 3. Respuesta de la política económica

## Las cuentas públicas están en rojo, limitando la capacidad de respuesta de la política fiscal

### Resultado primario y global América Latina.

En % del PIB.



Fuente: FMI.

# 70%

de las economías de LatAm mantuvo rojo primario en 2019, aunque acotado.

# 2016

Se inicia proceso gradual de consolidación de las cuentas públicas.

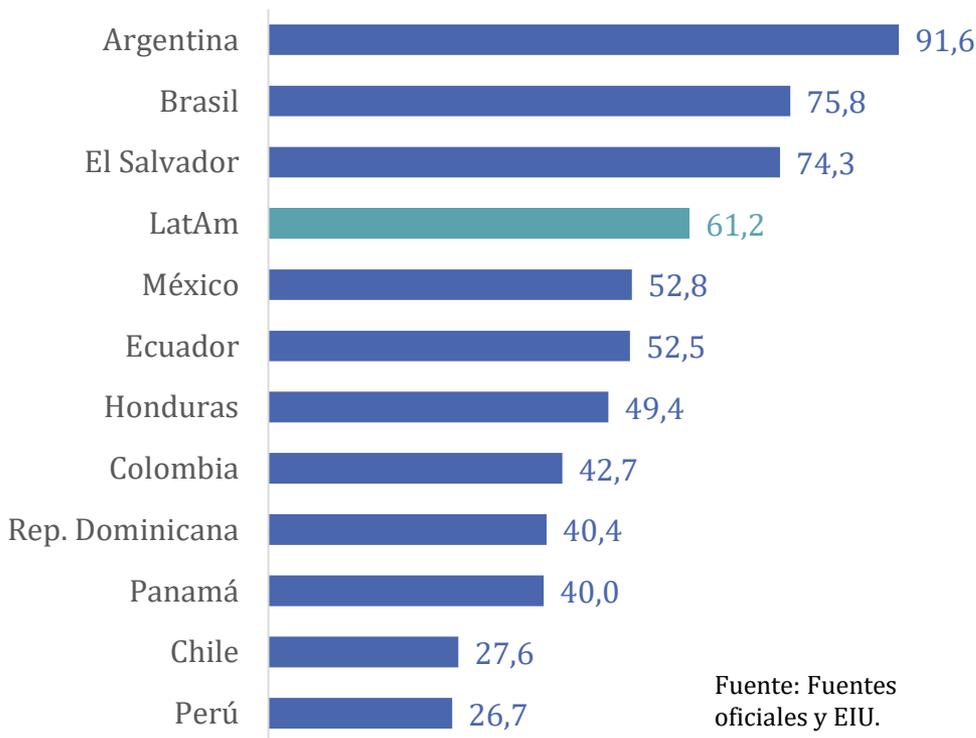
- Complejidad contexto macroeconómico
- Elevada incertidumbre internacional e incremento de las tasas de interés de política monetaria

# Capacidad para enfrentar la crisis – 3. Respuesta de la política económica

## A su vez, algunas economías poseen elevados niveles de endeudamiento. El lado bueno: la dolarización es baja.

### Endeudamiento moderado, en promedio

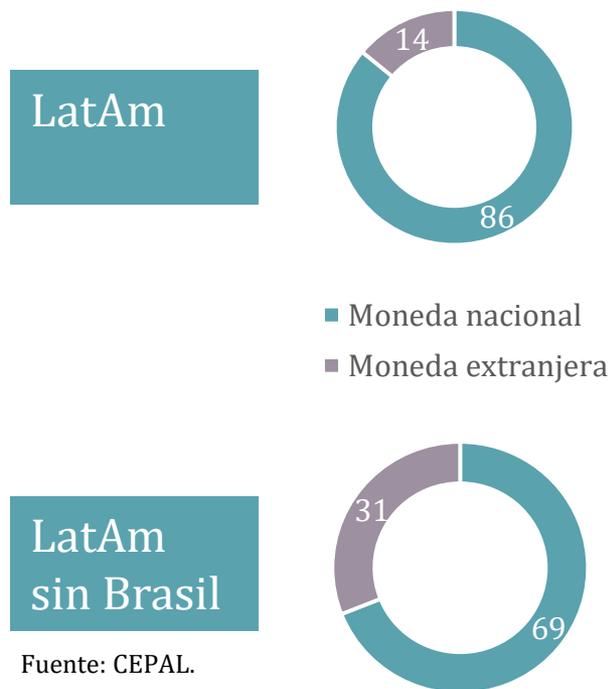
**Deuda pública bruta.**  
En % del PIB. 2019.



Fuente: Fuentes oficiales y EIU.

### Bajos compromisos en moneda extranjera

**Servicios de la deuda pública del gobierno central.** En % del total. 2018.

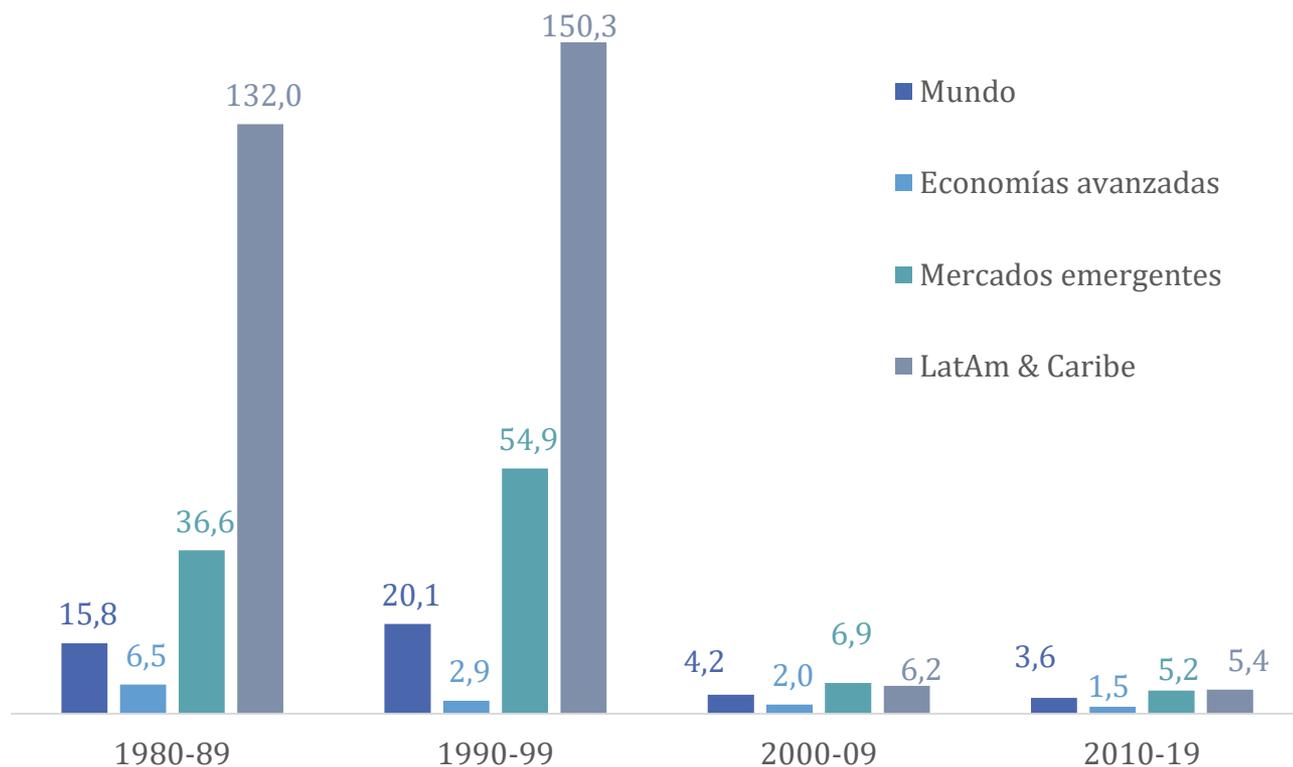


Fuente: CEPAL.

# Capacidad para enfrentar la crisis – 3. Respuesta de la política económica

## En materia monetaria, se ha logrado en general cierta estabilidad macro, al poner fin a largos períodos de inflación muy elevada

**Inflación. IPC.** Variación % anual, promedio.



Todas las economías de la región poseen **tasas de inflación de un dígito.** Excepto Argentina y Venezuela.

Fuente: FMI.

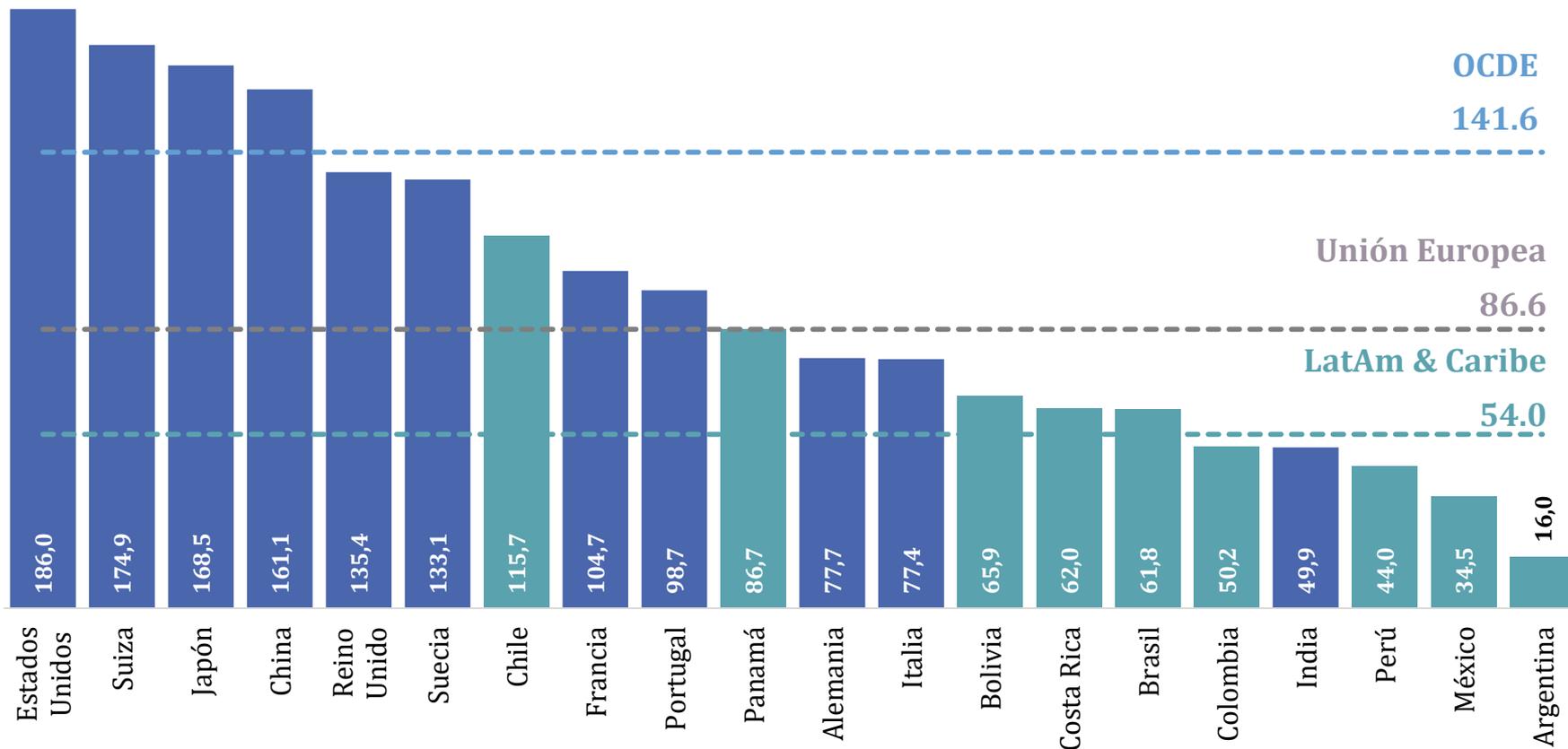
**MAP**

Economic and Business Advisors

# Capacidad para enfrentar la crisis – 3. Respuesta de la política económica

## Pero la política monetaria tiene un poder de acción limitado, dada la baja relevancia del crédito en la economía

**Crédito interno al sector privado.** En % del PIB. 2018.



Fuente: Banco Mundial.

MAP

Economic and Business Advisors



## **Escenario regional: salud vs economía**



## Escenario regional – Salud vs Economía

# Los gobiernos tienen que optar por adoptar medidas drásticas para contener la transmisión o más selectivas para limitar el costo económico

Existen básicamente dos estrategias en la respuesta de los gobiernos a la **pandemia**



### Supresión

Cuarentenas y distanciamiento social obligatorio.  
Restricciones generalizadas.



Capacidad de control de la **epidemia**



Control de demanda sistema de **salud**



Costo **económico**



### Mitigación

Restricciones selectivas según grupos poblacionales y regiones más vulnerables.



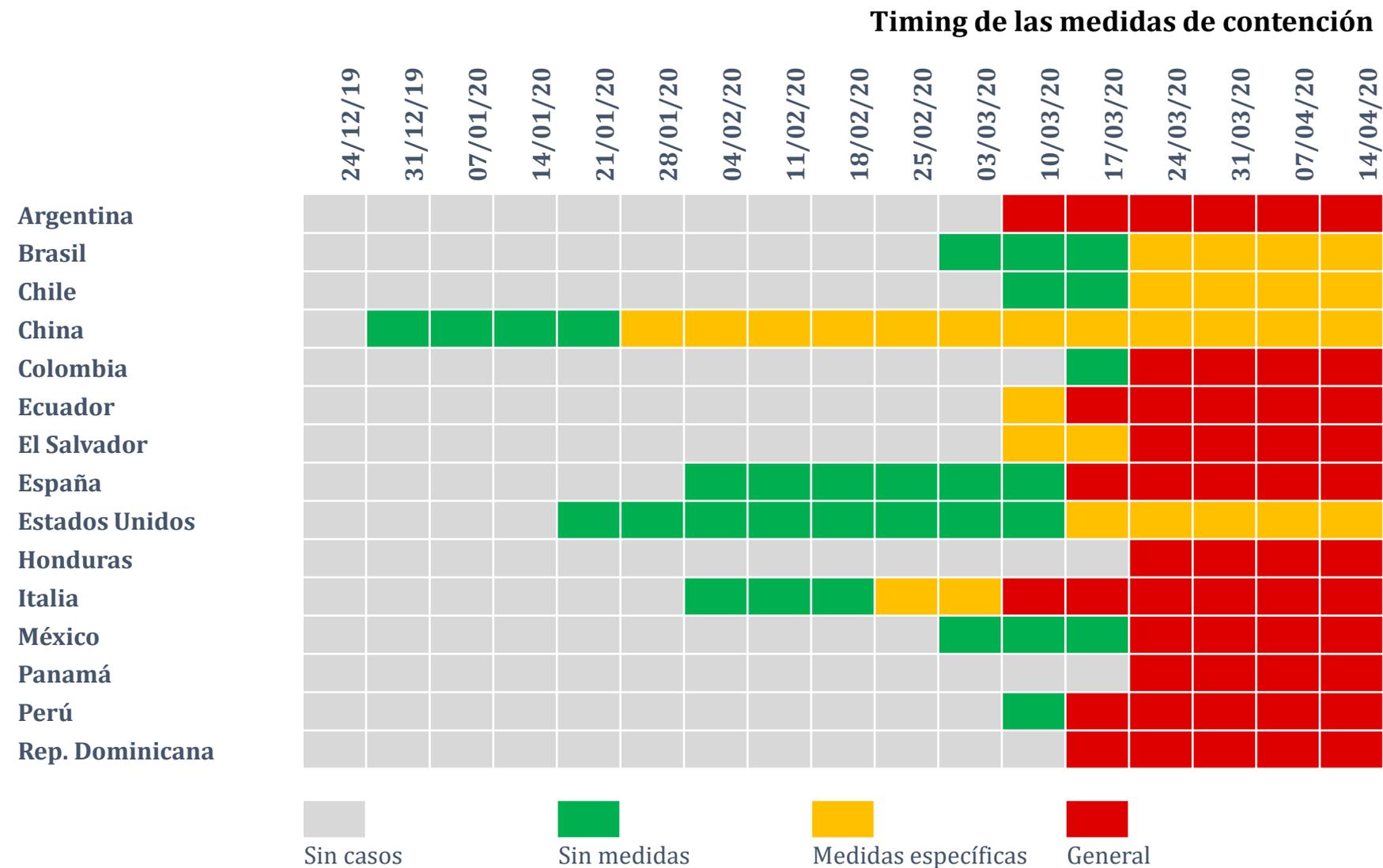
Argentina  
El Salvador  
República Dominicana  
Colombia  
México

Honduras  
Panamá  
Perú  
Ecuador

Brasil  
Chile

# Escenario regional – Salud

## En materia de salud, la mayoría de los países impuso cuarentenas generales obligatorias



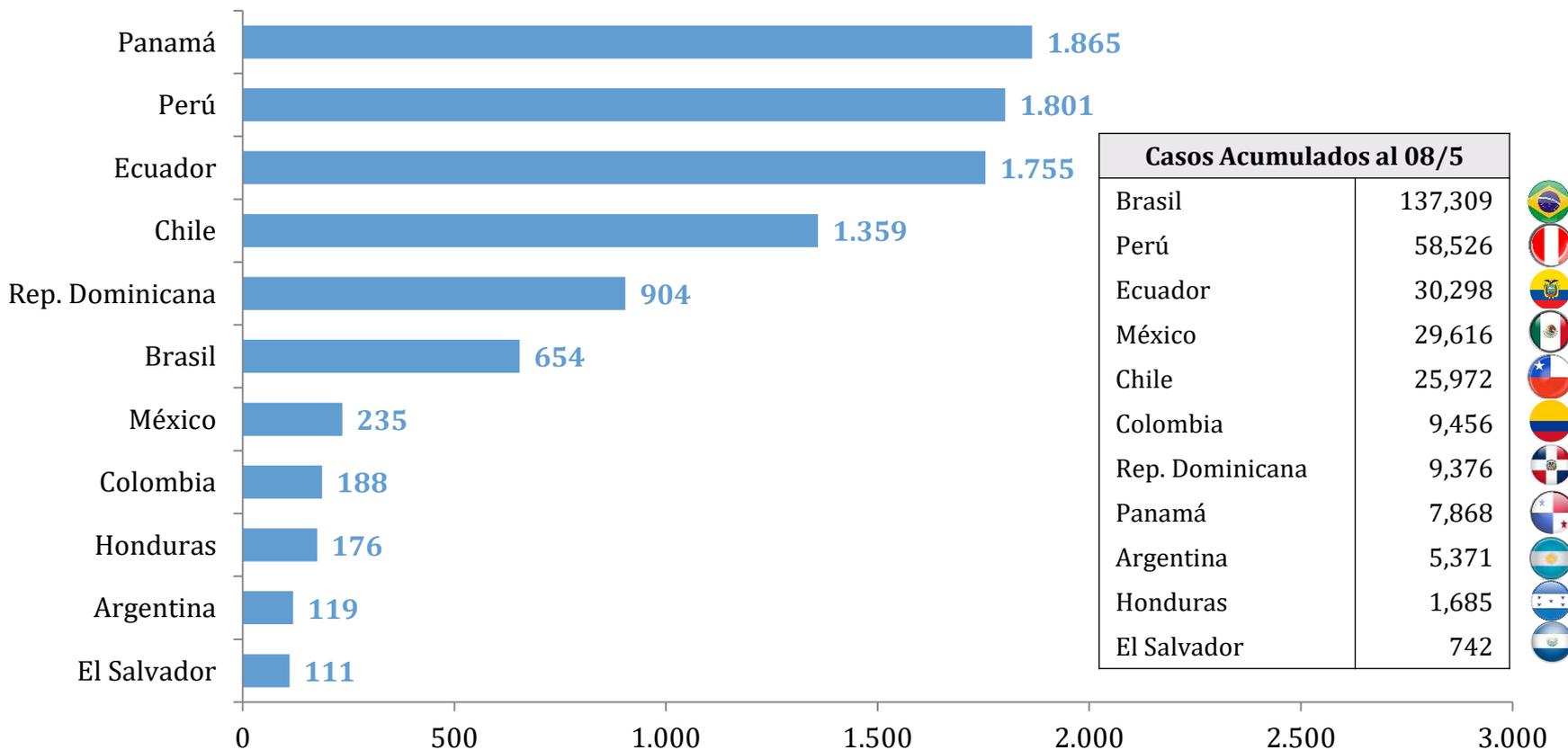
Fuente: Elaboración propia en base a Banco Mundial.

# Escenario regional – Salud

## Logrando un achatamiento de la curva de casos

### COVID-19. Casos en LatAm.

Casos cada 1,000,000 habitantes



Fuente: MAP en base a Worldometers. Datos al 08/5.

**MAP**

Economic and Business Advisors

## Escenario regional – Salud

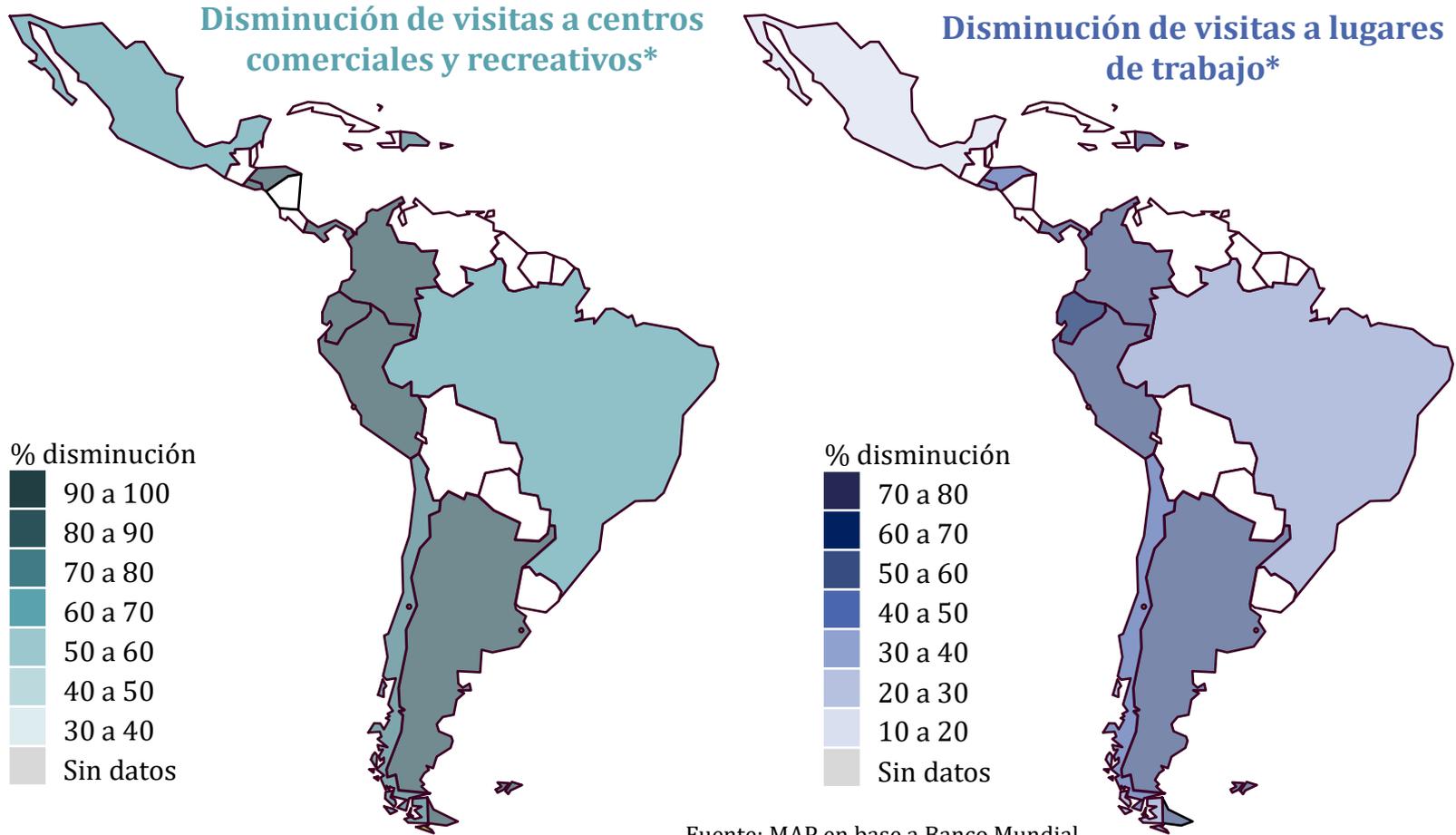
# Como factor común, casi todos los países cerraron sus fronteras y suspendieron las clases

|  | Argentina | Brasil | Chile | Colombia | Ecuador | El Salvador | Honduras | México | Panamá | Perú | Rep. Dominicana |
|--|-----------|--------|-------|----------|---------|-------------|----------|--------|--------|------|-----------------|
| <b>Movimientos a través y dentro del país</b>                              |           |        |       |          |         |             |          |        |        |      |                 |
| Restricciones o prohibiciones a la entrada de viajeros extranjeros         | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Cierres y controles fronterizos  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Controles fronterizos  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Restricción o cierre de lugares públicos y reuniones masivas               | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Otros  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| <b>Salud</b>   |           |        |       |          |         |             |          |        |        |      |                 |
| Emergencia de salud  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Cobertura obligatoria  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Cuarentena obligatoria viajeros extranj., casos confirmados/sospechosos    | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Cuarentena general obligatoria   | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Tipo de política para tomar prueba (universal, reducida a ciertos grupos,) | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Expansión de cobertura de prueba gratuita                                  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Otros  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| <b>Educación</b>   |           |        |       |          |         |             |          |        |        |      |                 |
| Suspensión de clases   | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Instrumentos para desarrollar el aprendizaje a distancia                   | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |
| Otros  | ■         | ■      | ■     | ■        | ■       | ■           | ■        | ■      | ■      | ■    | ■               |

Fuente: MAP en base a BID

## Escenario regional – Salud

# Las diferencias en materia de restricciones se reflejan en la tasa de disminución en la circulación de la población

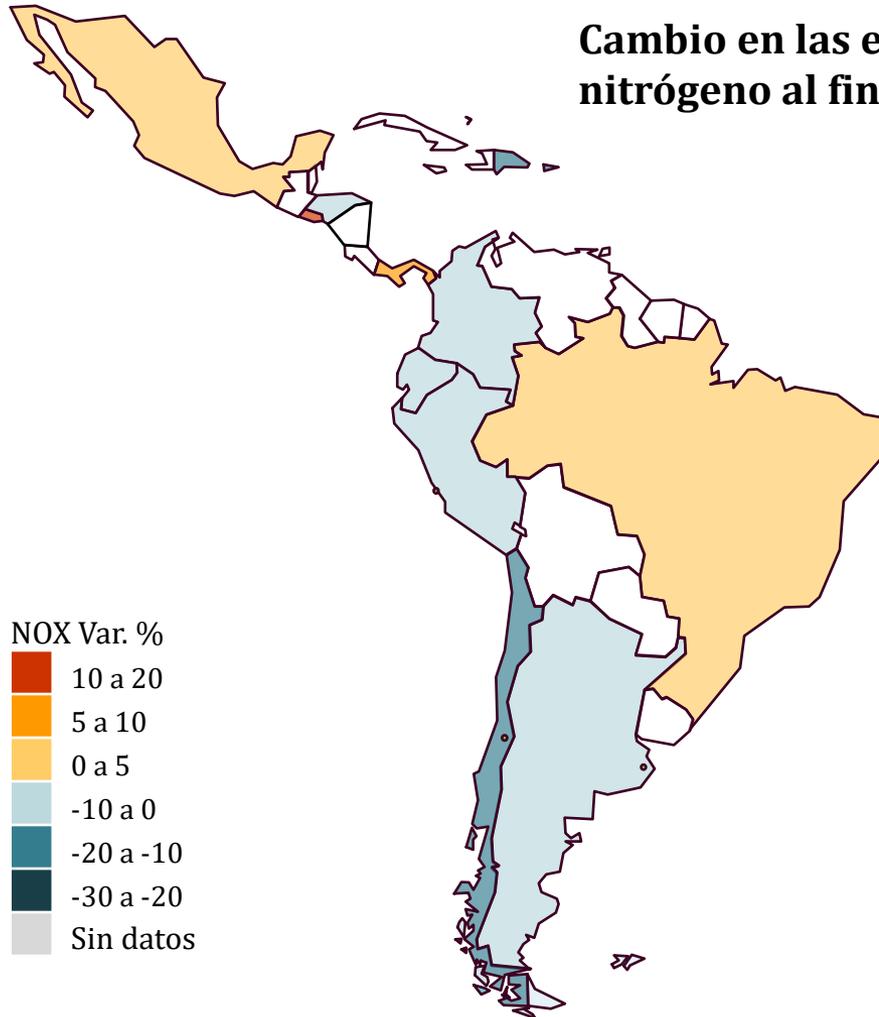


\*Basado en el número de visitas a lugares populares por parte de los usuarios de celular que permiten a su cuenta Google acceder a su historial de ubicaciones. Las cifras corresponden a fines de Marzo-20 vs el período de cinco semanas del 03/01/20 al 06/02/20.

# Escenario regional – Salud

## Y en el parate ocasionado en la producción

### Cambio en las emisiones de dióxido de nitrógeno al final del 1T-2020\*



#### ↓ Emisiones NO2

En países donde las cuarentenas son más restrictivas

#### ↑ Emisiones NO2

Brasil y México

#### Chile

Cuarentena aplica en barrios de la Región Metropolitana, que es la región que concentra la porción más importante del tejido industrial a nivel nacional

\*Las emisiones de NO2 están procesadas en forma de promedios móviles de 30 días a nivel de país. Se comparan las emisiones de NO2 en Marzo-20 vs las emisiones promedio en el mismo mes en los dos años anteriores.

Fuente: MAP en base a Banco Mundial

Economic and Business Advisors 📍

MAP

## Escenario regional – Salud

# El desplome de las ventas y producción automotriz en abril da una señal de alarma sobre la profundidad de la crisis económica que se avecina



**-76.0%** Patentamientos.  
Abr-20. Var. % a/a

**-99.3%** Producción de autos.  
Abr-20. Var. % a/a



**-88.3%** Patentamientos.  
Abr-20. Var. % a/a

**-100.0%** Producción de autos.  
Abr-20. Var. % a/a



**-64.5%** Ventas de 0 km.  
Abr-20. Var. % a/a

**-98.8%** Producción de autos.  
Abr-20. Var. % a/a



**-72.8%** Ventas de 0 km.  
Abr-20. Var. % a/a



**-98.9%** Ventas de 0 km.  
Abr-20. Var. % a/a

MAP

Fuente: MAP en base a ANFAVEA, ADEFA, ACARA, AMIA, ANAC y ANDEMOS.

Economic and Business Advisors

## Escenario regional – Salud

# En la industria de alimentos, el impacto negativo previsto es muy significativo



Negocios en riesgo

Empleos en riesgo



Tiendas  
comerciales  
tradicionales

350k-  
450k

20%-  
25%

800k-  
880k

30%-  
35%



Negocios de  
venta de  
comida

2.0M-  
2.2M

75%-  
80%

3.8M  
4.2M

60%-  
70%

*Con una disminución potencial de la demanda del 60% al 80% durante un solo mes, aprox. 75% al 80% de los locales de servicios de alimentos serán altamente vulnerables al cierre.*

Fuente: BCG.  
Mercados considerados: Brasil,  
México, Colombia y Perú.

## Escenario regional – Salud

# En cuanto la producción y comercialización de bebidas alcohólicas, en general puede producir como sector esencial



*Alimentos y bebidas suele ser considerada actividad esencial, de manera que queda exceptuada de las cuarentenas impuestas por los países. Perteneciente a este sector, **queda en general exceptuada también la producción y comercialización de bebidas alcohólicas.***

### Excepción:



**La producción de bebidas alcohólicas no es considerada “esencial”,** por lo cual no puede producirse.

### Otras particularidades:



Está permitido producir tequila, mezcal y vino. En cerveza, cebada y malta. **No rige una “Ley Seca” a nivel nacional,** aunque en algunas provincias (como Yucatán o Tabasco) existen restricciones particulares a la venta de bebidas alcohólicas al público.



A través del Decreto 507/20 se estableció la “Ley Seca” en todo el territorio. **Por lo tanto, si bien no está prohibida la producción, sí lo están la venta y consumo de bebidas alcohólicas.**

## Escenario regional – Economía

**Para contrarrestar los efectos económicos adversos de las restricciones sanitarias, los gobiernos deben adoptar medidas con el foco puesto en minimizar la caída, apurar la recuperación y hacerla sostenible**

|                          | <b>Inmediato</b><br>Meses de<br>restricciones           | <b>Corto plazo</b><br>Segundo<br>semestre  | <b>Mediano<br/>plazo</b><br>2021  |
|--------------------------|--|---|--|
| <b>Objetivo</b>          | <b>Que las empresas no cierren ni despidan gente</b>   | <b>Que la recuperación sea rápida</b>   | <b>Estabilidad macro</b>   |
| <b>Medidas sugeridas</b> | Postergamiento de pagos de impuestos y créditos, pagos de salarios sectores informales, asistencia a las empresas en el pago de salarios | Medidas del tipo “keynesiano” de estimulación de una demanda que, por consumo reprimido, deberá reaccionar rápido.            | Desarme de medidas de los meses anteriores para no perder el control nominal de la economía.                         |

## Escenario regional – Economía

### Por ahora, el foco parece estar más bien en lo inmediato

#### Medidas fiscales

| Medidas         | Transferencias a familias | Reducción/postergamiento de impuestos laborales y contribuciones a la seguridad social | Reducción/postergamiento de otros impuestos | Líneas de crédito a las firmas | Postergamiento de Servicios de Deuda | Compensaciones salariales a empleados |
|-----------------|---------------------------|--|---|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Argentina       | ✓                         | ✓  |   | ✓                              | ✓                                    | ✓                                     |
| Brasil          | ✓                         | ✓  | ✓   | ✓                              | ✓                                    | ✓                                     |
| Chile           | ✓                         | ✓  | ✓   |                                |                                      | ✓                                     |
| Colombia        | ✓                         |  | ✓   |                                | ✓                                    |                                       |
| Ecuador         | ✓                         | ✓  | ✓   |                                | ✓                                    |                                       |
| El Salvador     | ✓                         |  | ✓   |                                | ✓                                    |                                       |
| Honduras        | ✓                         |  | ✓   |                                | ✓                                    |                                       |
| México          |                           |  | ✓   |                                | ✓                                    |                                       |
| Panamá          | ✓                         |  | ✓   |                                |                                      |                                       |
| Perú            | ✓                         |  | ✓   | ✓                              | ✓                                    |                                       |
| Rep. Dominicana | ✓                         |  | ✓   | ✓                              |                                      | ✓                                     |

Fuente: MAP en base a BID.

## Escenario regional – Economía

### Por ahora, el foco parece estar más bien en lo inmediato

#### Medidas monetarias expansivas y para garantizar la liquidez

| Medidas         | Moratoria temporal de préstamos | Aumento de liquidez/ crédito a PyMEs | Liquidez y requisitos de reserva | Reducción en la tasa de interés de política | Intervención en el mercado cambiario | Provisión de liquidez en dólares a través de líneas swap | Compra de títulos privados o públicos |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|--|---------------------------------------|
| Argentina       | ✓                               | ✓                                    | ✓                                |   | ✓                                    |  |                                       |
| Brasil          | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   | ✓                                    | ✓  |                                       |
| Chile           | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   | ✓                                    | ✓  | ✓                                     |
| Colombia        | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   | ✓                                    | ✓  | ✓                                     |
| Ecuador         | ✓                               | ✓                                    |                                  |   |                                      |  |                                       |
| El Salvador     | ✓                               | ✓                                    | ✓                                |   |                                      |  |                                       |
| Honduras        | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   |                                      |  |                                       |
| México          | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   |                                      | ✓  |                                       |
| Panamá          | ✓                               |                                      |                                  |   |                                      |  |                                       |
| Perú            | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   | ✓                                    | ✓  |                                       |
| Rep. Dominicana | ✓                               | ✓                                    | ✓                                | ✓   | ✓                                    |  |                                       |

# Escenario regional – Economía

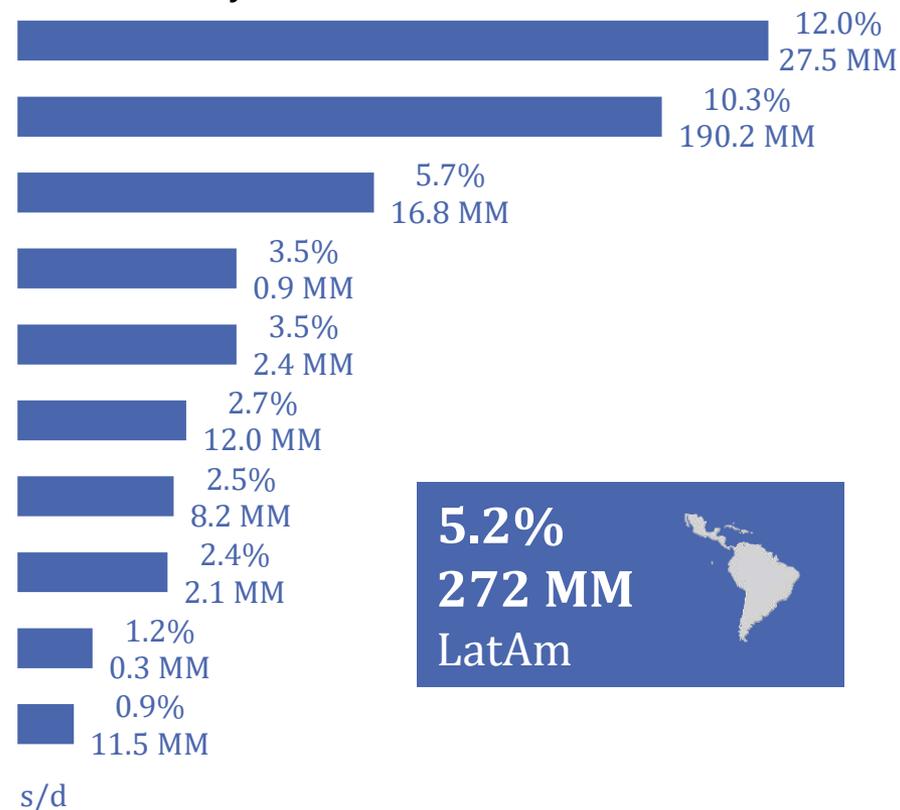
## Pero no todos tienen la misma capacidad de respuesta

| 2019<br>% del PIB    | Bce fiscal<br>primario | Bce fiscal<br>global | Deuda<br>pública |
|----------------------|------------------------|----------------------|------------------|
| Perú                 | -0.2                   | -1.6                 | 26.7             |
| Brasil               | -0.9                   | -5.9                 | 75.8             |
| Chile                | -2.1                   | -2.8                 | 27.6             |
| El Salvador          | 0.9                    | -3.1                 | 74.3             |
| Panamá               | -1.2                   | -3.1                 | 40.0             |
| Argentina            | -0.4                   | -3.8                 | 91.6             |
| Colombia             | 0.6                    | -2.3                 | 42.7             |
| República Dominicana | 0.5                    | -3.1                 | 40.4             |
| Honduras             | 0.9                    | -0.1                 | 49.4             |
| México               | 1.1                    | -1.7                 | 52.8             |
| Ecuador              | 1.4                    | -1.3                 | 52.5             |

Fuente: MAP en base a Banco Mundial, CEPAL, FMI y EIU y fuentes oficiales.

### Paquetes de estímulo fiscal por COVID-19

En % del PIB y en MM de USD.



MAP

Economic and Business Advisors

## Escenario regional – Perspectivas

**En este marco, las expectativas económicas se han deteriorado significativamente**

**PIB 2020. Variación % anual. Expectativas del mercado.**



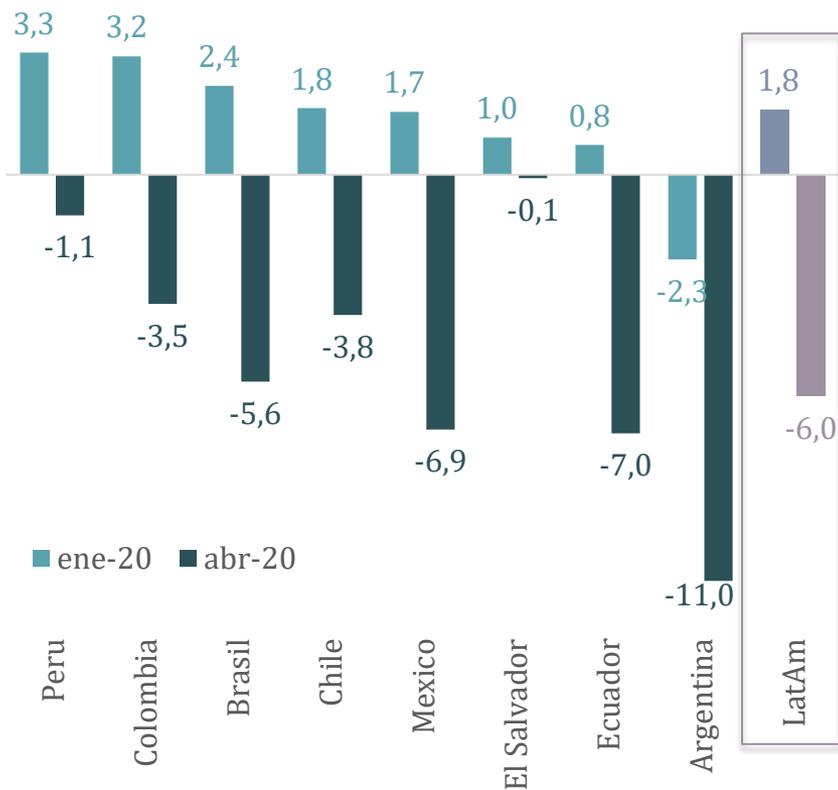
Fuente: MAP en base a consensos relevados por Bancos Centrales y otras fuentes del mercado.  
LatAm = promedio ponderado por tamaño de la economía para los países bajo consideración.

# Escenario regional – Perspectivas

## Y el ajuste a la baja es generalizado a nivel sectorial

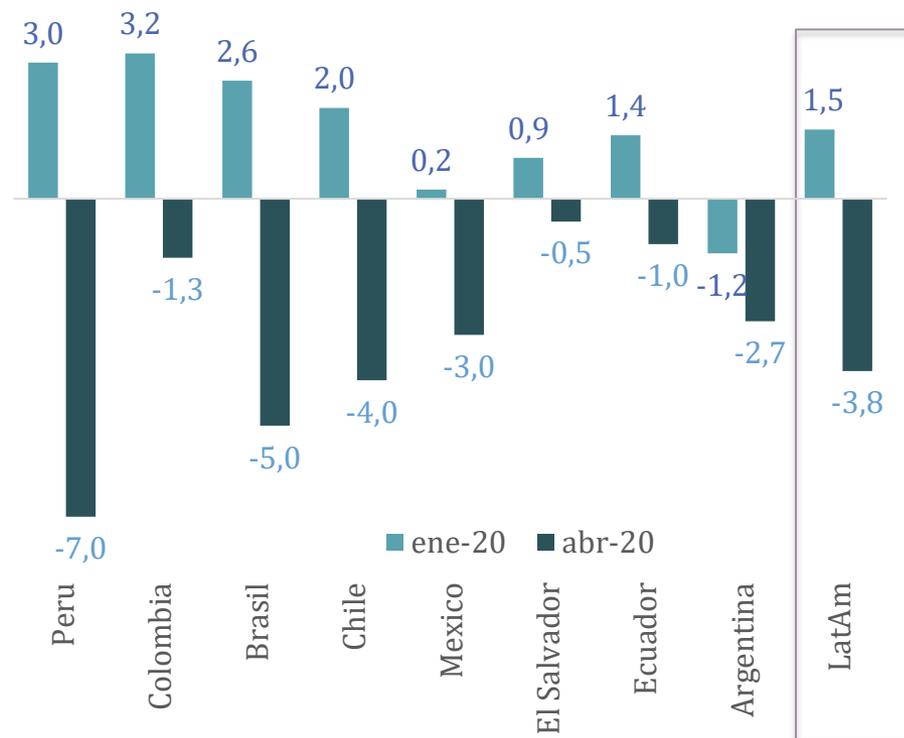
### Consumo 2020.

Variación % anual.



### Producción industrial 2020.

Variación % anual.



Fuente: MAP en base a EIU.

LatAm = promedio ponderado por tamaño de la economía (PIB USD PPP 2019) para los países bajo consideración.

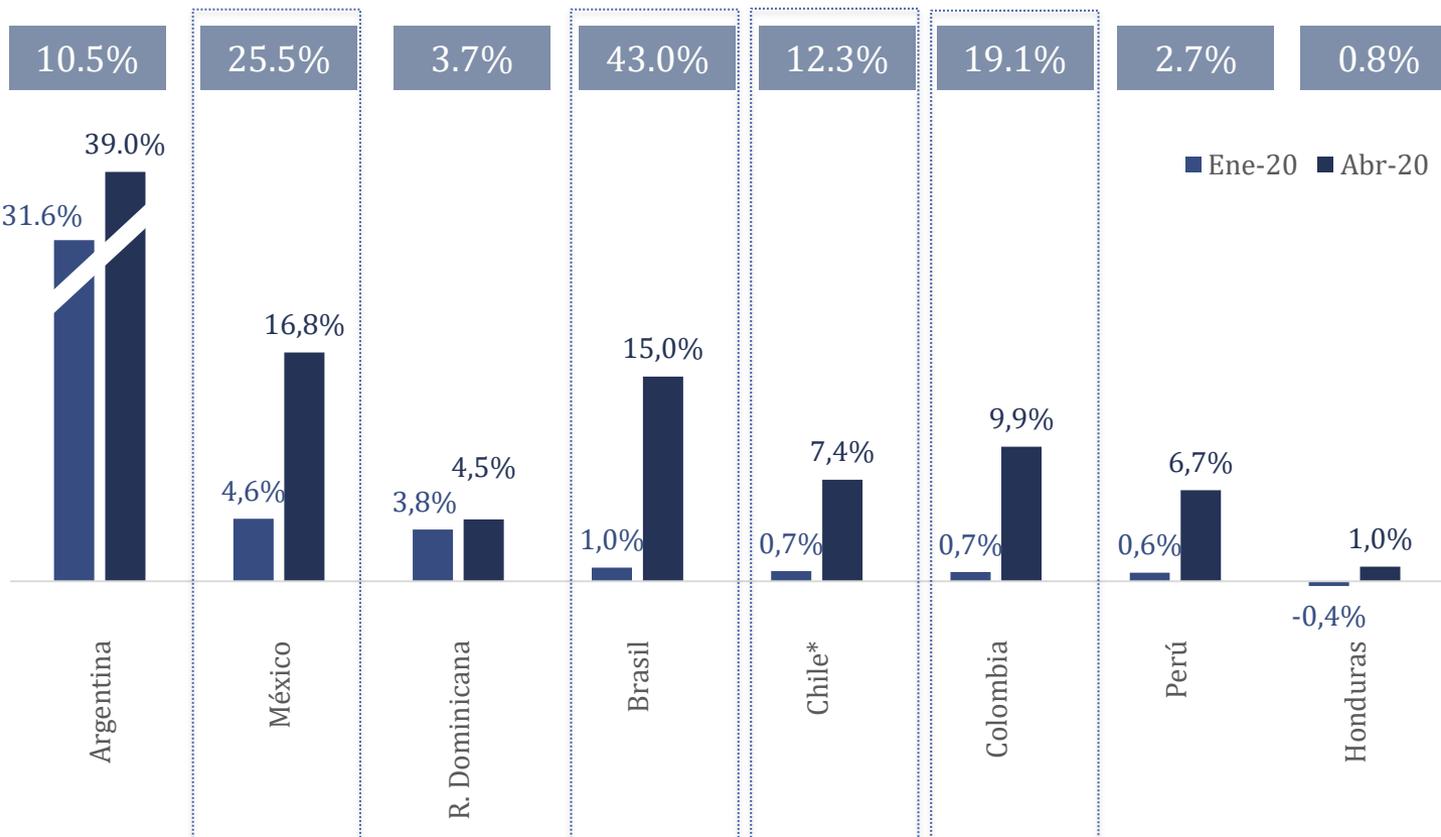
## Escenario regional – Perspectivas

**Se prevé un mayor debilitamiento de las monedas de la región, en un contexto de fuertes presiones devaluatorias de corto plazo**

**Tipos de cambio fin 2020.** Dato actual y ajuste de las expectativas del mercado.

Depreciación 2020 acum. hasta hoy\*

Expectativas depreciación 2020. Fin del período.



Economías en las que se prevé una apreciación antes de fin de año.

Fuente: MAP en base a consensos relevados por Bancos Centrales y otras fuentes del mercado.

\*Al 08/5.

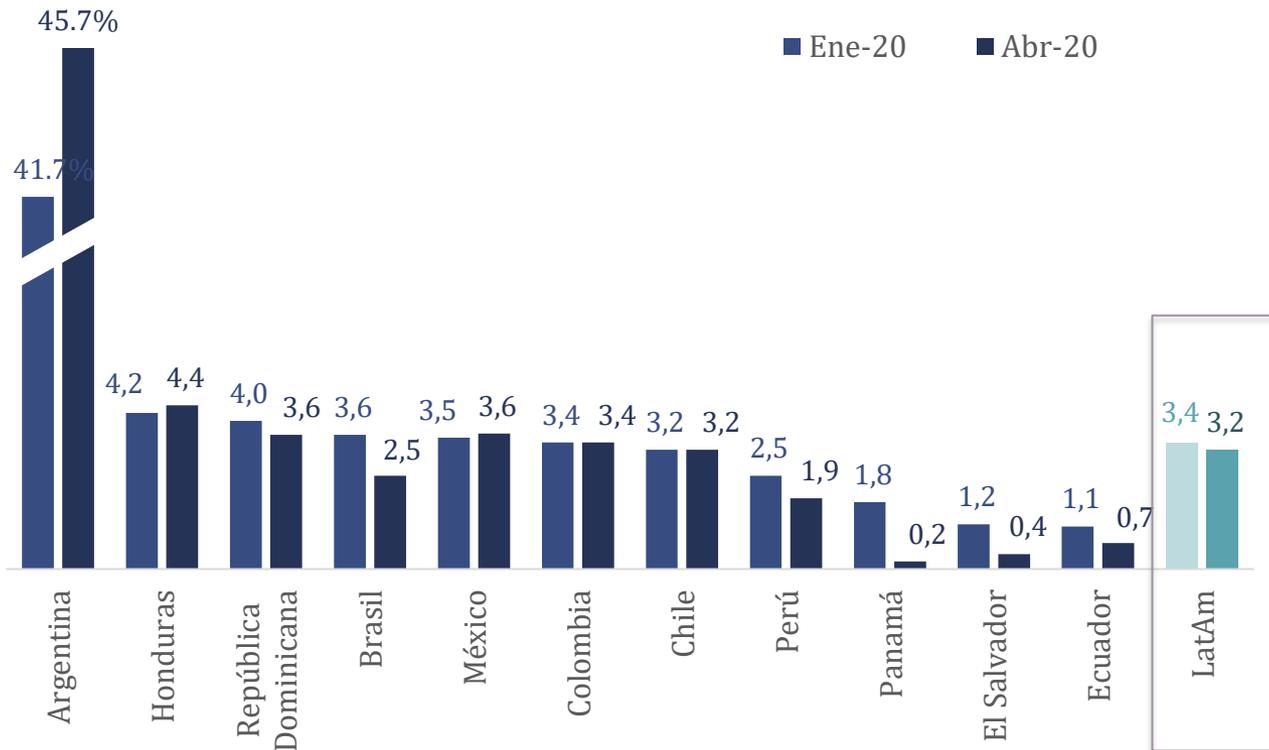
MAP

Economic and Business Advisors

## Escenario regional – Perspectivas

# Mientras que en materia de inflación el impacto de la crisis no parece unívoco

**Inflación 2020.** Variación % anual, fin del período. Expectativas del mercado.



Shock de oferta y demanda



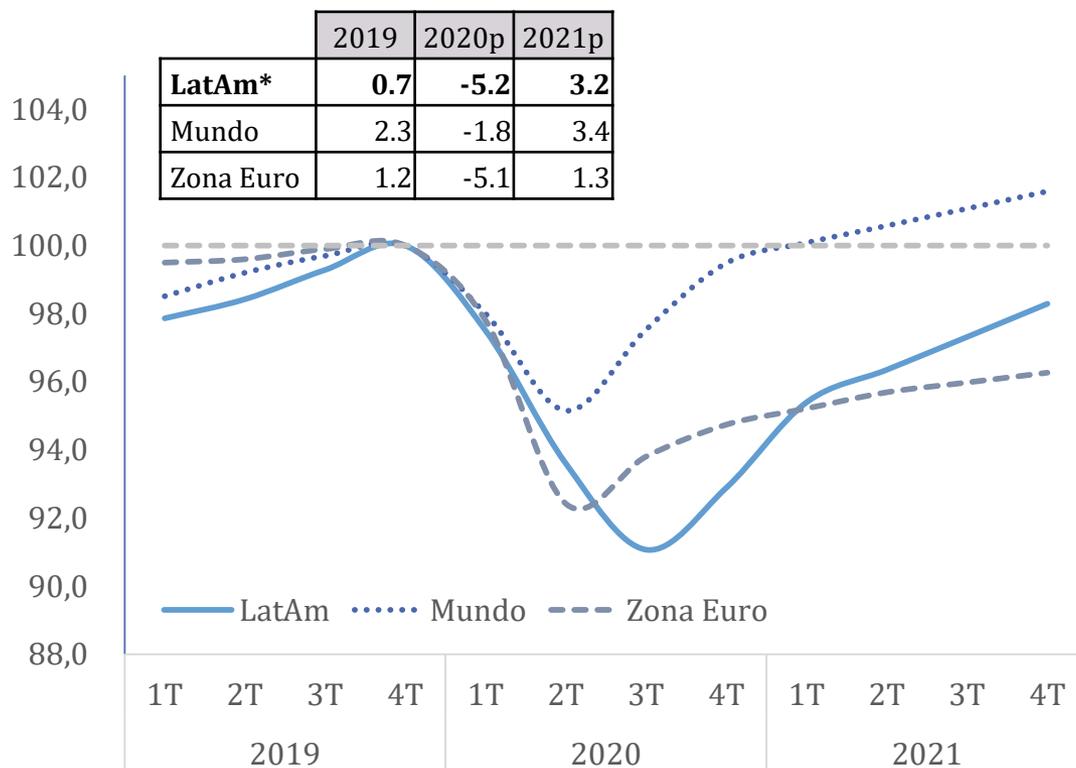
**No es unívoco el impacto sobre inflación**

Fuente: Elaboración propia en base a consensos relevados por Bancos Centrales y otras fuentes del mercado.  
LatAm= mediana de los países bajo consideración.

## Escenario regional – Perspectivas

# ¿De qué magnitud será la caída y qué forma tendrá la recuperación?

**Impacto económico de la crisis y escenario más probable de recuperación.** PIB. Índice base 4T-19 = 100.



Fuente: MAP en base a fuentes del mercado.

\*LatAm: Promedio ponderado según tamaño de economía para Argentina, Brasil, México, Colombia y Perú.

## Escenario más probable: demora en la recuperación y repunte modesto

La caída se extendería un trimestre más, comenzando la recuperación en el 4T-20. El repunte podría ser en forma de “V”, aunque no se alcanzaría el nivel previo a la crisis hasta 2022.

- La tasa de recuperación estaría por debajo del promedio global, pero por encima de la Zona Euro.
- El repunte no será uniforme entre países, lo que estará condicionado en buena medida por el tamaño de sus desbalances económicos previos.

## Escenario regional – Riesgos

**Los riesgos sobre el escenario base son significativos. En particular, porque la crisis implicará un agravamiento de los desbalances existentes**

*“América Latina tiene ante sí el espectro de otra década perdida durante 2015-2025”*

Alejandro Werner, director Depto Hemisferio Occidental FMI.

| % del PIB            | Balance fiscal global |             |             | Cuenta corriente |             |             |
|----------------------|-----------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
|                      | 2019                  | 2020        | 2021        | 2019             | 2020        | 2021        |
| Argentina            | -3.8                  | -6.1        | -3.5        | -1.0             | 0.4         | -0.2        |
| Brasil               | -7.5                  | -12.0       | -7.1        | -2.7             | -1.9        | -2.0        |
| Chile                | -2.2                  | -7.1        | -6.1        | -3.9             | -5.4        | -4.8        |
| Colombia             | -1.7                  | -5.6        | -4.1        | -4.3             | -5.2        | -4.4        |
| Ecuador              | -1.3                  | -4.7        | -3.2        | -0.1             | -1.7        | -0.7        |
| El Salvador          | -3.1                  | -4.1        | -3.5        | -3.8             | -2.0        | -2.6        |
| Honduras             | -0.1                  | -3.3        | -2.8        | -4.0             | -3.2        | -3.4        |
| México               | -2.8                  | -4.2        | -3.9        | -0.2             | -2.0        | -1.7        |
| Panamá               | -3.1                  | -7.6        | -4.8        | -5.2             | -4.8        | -4.3        |
| Perú                 | -1.5                  | -11.5       | -5.9        | -1.5             | -3.1        | -2.6        |
| República Dominicana | -3.1                  | -4.0        | -3.3        | -0.7             | -1.4        | -0.7        |
| <b>LatAm*</b>        | <b>-4.4</b>           | <b>-7.9</b> | <b>-5.3</b> | <b>-1.9</b>      | <b>-1.9</b> | <b>-2.1</b> |

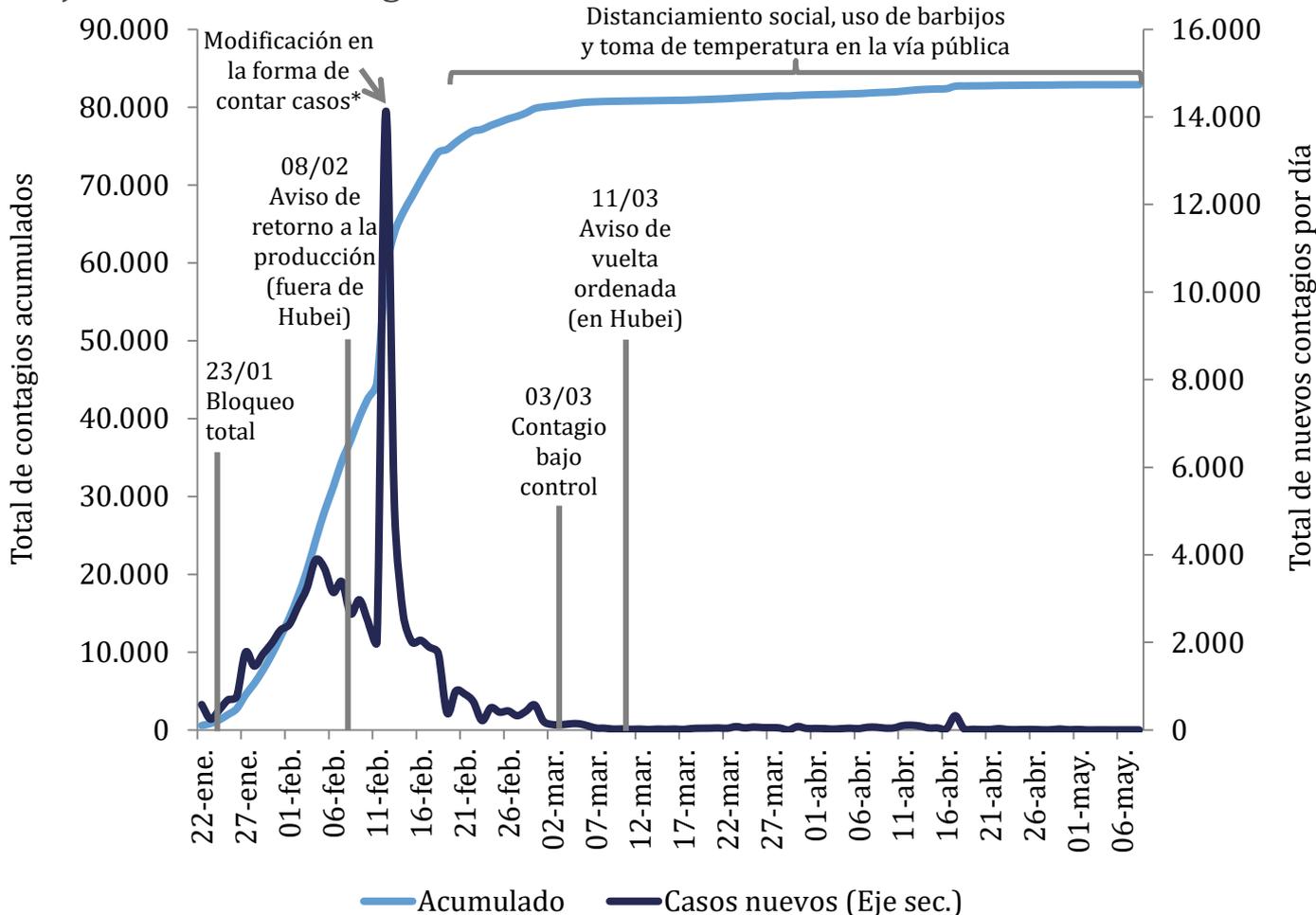
\*Promedio ponderado por tamaño de la economía (PIB PPP) para los países bajo consideración.

Fuente: MAP en base a FMI, Banco Mundial, EIU y fuentes oficiales.

## Escenario regional – Salida

# ¿Cómo están haciendo los gobiernos de las economías desarrolladas para salir?

**China: Medidas de reversión luego de 16 días de bloqueo total y luego de 5 días seguidos de baja de nuevos contagios.**



**China** comenzó las medidas de reversión a partir de los **5 días** de baja de contagios y **18 días** de baja en la **zona más caliente** (Hubei).

**\*Pico de nuevos casos:** se modificó la metodología de confirmación de casos (pasó de análisis en laboratorio a vía clínica). Sin embargo se dió marcha atrás y se continuó con el análisis de laboratorio para la confirmación de nuevos casos.

## Escenario regional – Salida

# Las medidas que comienzan a ser aplicadas por los países desarrollados no parecen aplicables a LatAm

¿Cómo sería una estrategia inteligente de salida?

**Usar período de cuarentena para invertir en capacidad de  
testeo y capacidad de tratamiento**

**Evitar el congestionamiento del sistema de salud**

Aislar a los adultos mayores y ancianos antes de salir de la cuarentena

**Reabrir actividades gradualmente**

Hacer muchos testeos, poner en cuarentena a los afectados y permitir que otros trabajen. Comenzar con actividades críticas y que no se puedan realizar online.

**Ajustar la velocidad del reinicio o reapertura, a medida que  
se revela más información**

Por ejemplo: tratamientos, capacidades

Flexibilidad para responder a los eventos, no comprometerse en exceso



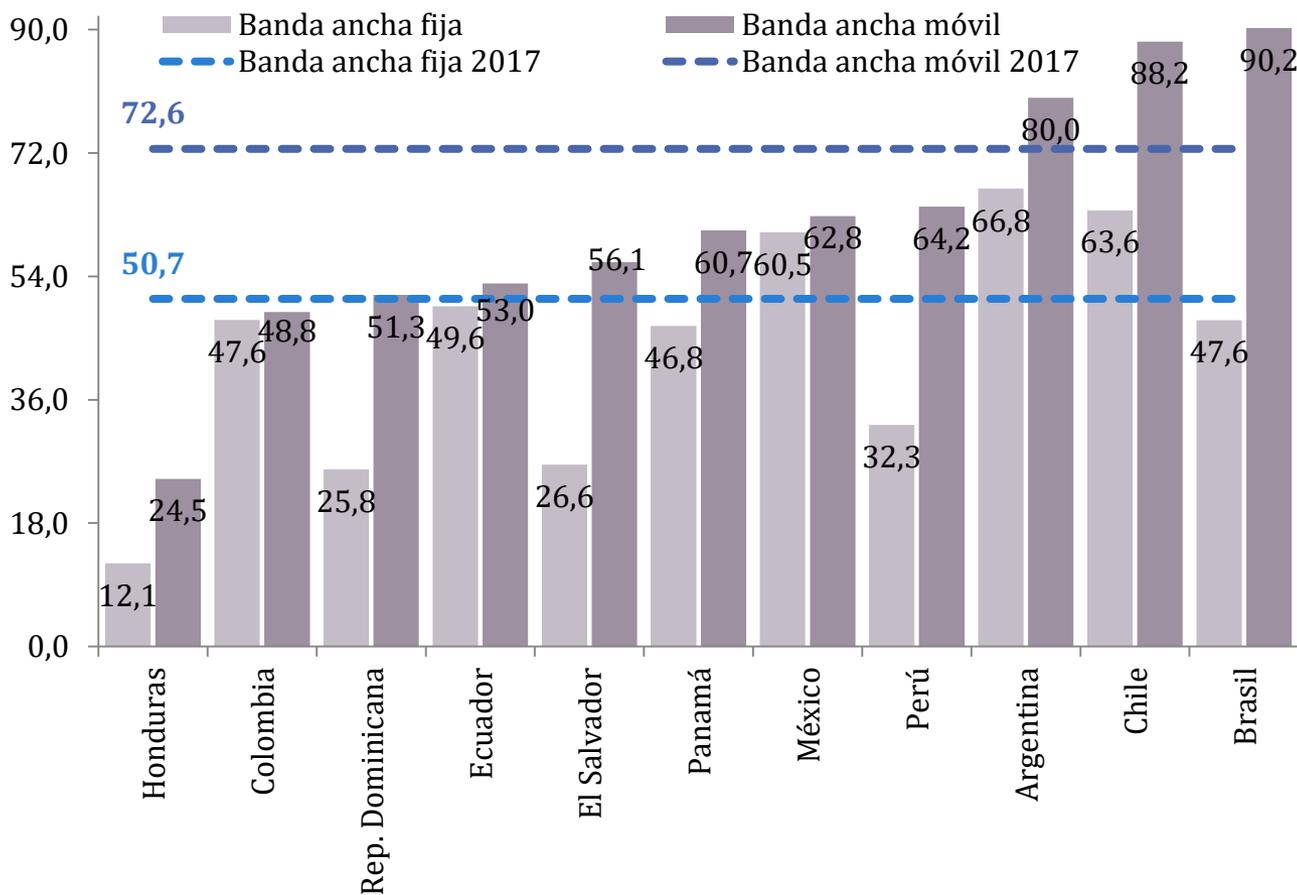
*LatAm no parece en condiciones de implementar esta estrategia*

## Escenario regional – Salida

**Se requiere una apertura rápida, dada la fragilidad socioeconómica y el bajo acceso a la tecnología existentes a nivel regional**

### Penetración de la banda ancha, 2017.

Banda ancha móvil (en % de la población) y fija (en % de los hogares)



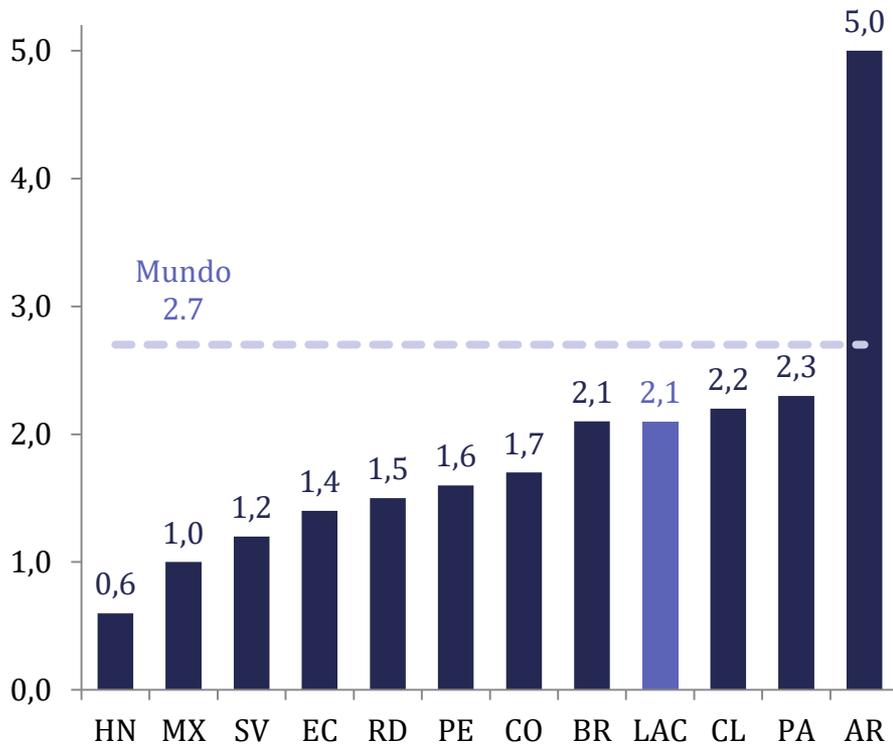
- ⊗ Fragilidad social
- ⊗ Elevada pobreza
- ⊗ Alta informalidad
- ⊗ Bajo acceso a la tecnología

Fuente:  
Elaboración  
propia en base a  
CEPAL.

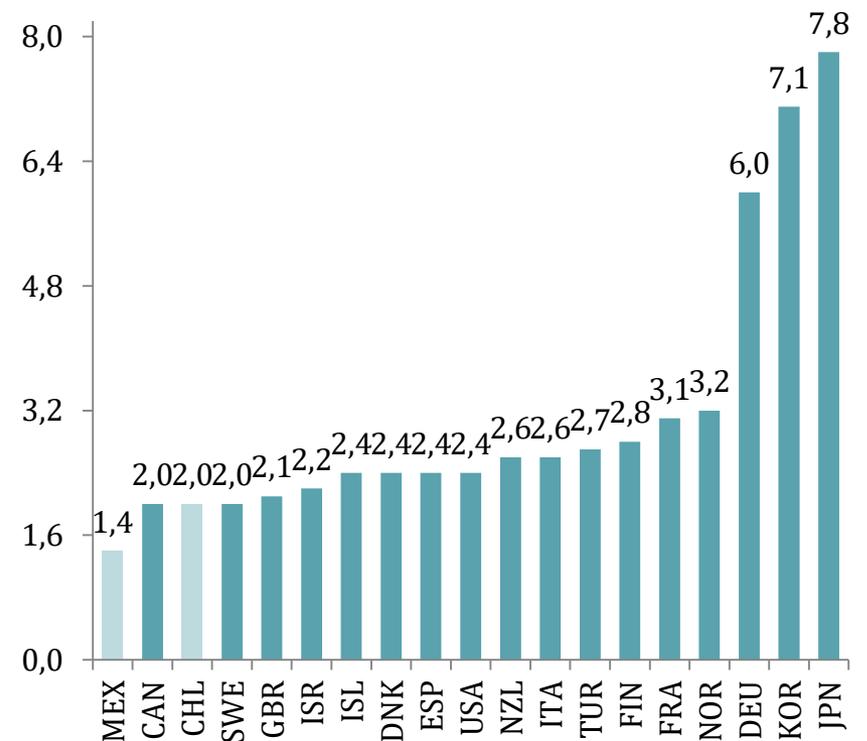
# Escenario regional – Salida

## Pero también debería ser segmentada, para evitar una sobrecarga del sistema de salud

Camas hospitalarias por cada 1,000 habitantes  
2017 o último disponible. En %



Camas hospitalarias de atención aguda por cada 1,000 habitantes. 2018 o último disponible. En %.



Fuente: Elaboración propia en base a CEPAL y OMS.

MAP

Economic and Business Advisors

## Escenario regional – Conclusiones

**En resumen, la crisis del Coronavirus plantea grandes desafíos para una región ya sumida en sus propias dificultades**

### **Debilidad pre existente**

**Escasa capacidad de adoptar una política “eficiente” de salud**

**Liderazgos políticos débiles**

**Desbalances macroeconómicos**

### **Riesgos sobre el escenario**

**Rebote de los casos/cantidad de muertos y nuevo cierre de la economía.**

**Inestabilidad política, producto de la caída en la aprobación de los líderes que manejaron incorrectamente la crisis sanitaria.**

**Deterioro de las dinámicas macroeconómicas pre existentes, como consecuencia del impacto económico de las medidas sanitarias de aislamiento generalizado.**



# **Situación y perspectivas en países clave**



# ÍNDICE DE PAÍSES



**Argentina**



**Brasil**



**Chile**



**Colombia**



**Ecuador**



**El Salvador**



**Honduras**



**México**



**Panamá**



**Perú**



**República Dominicana**

## Presencia de debilidades previas y poco margen para adoptar medidas económicas expansivas de magnitud



### El punto de partida

Elevada incertidumbre previa a la llegada del COVID-19, por proceso de renegociación de la deuda pública (por 59% del PIB), economía en recesión desde 2018 e inflación elevada.

|      | PIB  | Inflación |
|------|------|-----------|
| 2019 | -2.2 | 53.8      |



### Severidad de las medidas de salud

Cuarentena obligatoria generalizada. Sólo producen sectores esenciales.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 20-mar / Inicio salida (e): S4 junio

Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**2.7%** del PIB.

**Foco en reemplazo de ingresos sectores informales y asistencia a empresas en el pago de sueldos. Principales medidas:**

- Asignación no remunerativa a empleados para empresas con menos de 100 empleados y ahorro en hasta 95% en contribuciones patronales.
- Ingreso familiar de emergencia por ARS 10 mil, y bono de ARS3 mil a jubilados y beneficiarios de planes sociales.
- Préstamos a PyMEs a tasa 24% fijo.
- Préstamos a monotributistas y trabajadores autónomos a tasa 0%.

*Se evalúa crear un nuevo impuesto a los grandes patrimonios para afrontar el aumento del gasto público, que afectaría a alrededor de 12,000 contribuyentes y se aplicaría una sola vez.*



## Argentina

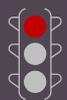
# Se abre un escenario de importante caída del PIB, con riesgos sesgados a la baja

### Perspectivas

- La ausencia de acceso al financiamiento es una limitación importante para adoptar medidas de asistencia significativas.
- El parate en la actividad será mayor que en otras economías.
- La economía mostraría un tibio rebote en 2021, dada la persistencia de desbalances macro, en particular, de una tasa de inflación elevada.

|                                   | 2018  | 2019  | 2020 | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|------|-------|
| PIB (var. % a/a)                  | -2.5  | -2.2  | -6.5 | 3.3   |
| Inflación (fin del per.)          | 47.6  | 53.8  | 45.0 | 37.0  |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 37.88 | 59.88 | 83.1 | 107.7 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -5.2  | -3.8  | -6.1 | -3.5  |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -5.3  | -1.0  | 0.4  | -0.2  |

Fuente: MAP



### Riesgos

- Agravamiento de los desbalances existentes: la expansión monetaria es la única fuente de financiamiento existente del mayor déficit fiscal. Esto podría presionar sobre la inflación y la brecha cambiaria cuando la economía se normalice (fin de 2020).
- Bajos precios del petróleo reducen potencialidad de Vaca Muerta.



# Argentina

## Resumen de indicadores

|                        | % del PIB                                    | 2019 |   | 2019 vs 2014 |
|------------------------|--|------|---|--------------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      | -0.4 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de la pobreza +5.2pp</li> <li>Suba del desempleo +2.4pp</li> </ul>   |              |
|                        | Balance fiscal global                        | -3.8 |   |              |
|                        | Deuda pública                                | 86.0 |   |              |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     | 53.8 |   |              |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  | -1.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Bajo crecimiento -1.3%</li> <li>Alta dependencia de <i>commodities</i> en ingresos fiscales: hidrocarburos, agroindustria y minería</li> </ul> |              |
|                        | Reservas internacionales (2018)              | 12.7 |   |              |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) | 70.5 |   |              |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 | 7.9  |   |              |
|                        | Deuda Externa                                | 53.5 |   |              |



## Brasil

# Medidas transitorias para mantener el mercado crediticio, dar dinero a la población vulnerable y mantener en funcionamiento a las empresas



### El punto de partida

Bajo crecimiento de la economía en 2019. La industria se mantuvo frenada por la débil demanda externa. Mientras que ña baja inflación, y el repunte del crédito y el mercado laboral respaldaron el consumo.

|      | PIB | Inflación |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 1.1 | 4.3       |



### Severidad de las medidas de salud

No existe cuarentena obligatoria general. Medidas de distanciamiento social impuestas por gobiernos locales.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 17-mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**10.3%** del PIB.

**Foco en proteger a las personas y mantener las tasas actuales de empleo.**

#### Principales medidas:

- Reducción de 50% de ciertas contribuciones sociales obligatorias.
- Posibilidad a empleadores de suspender la relación laboral, mediante un pago (acuerdos individuales o colectivos) y manteniendo programas de atención médica.
- Flexibilización de la ley laboral para habilitar la reducción de jornadas de trabajo y salarios; anticipo de feriados y vacaciones.
- Apoyo a ingresos de hogares vulnerables: adelanto del 13º pago de pensión a los jubilados, ampliación del programa Bolsa Familia (inclusión de 1 M de beneficiarios más) y transferencias de efectivo a trabajadores informales y desempleados (renta básica de R\$ 600 durante 3 meses).



## Brasil

# La volatilidad del mercado financiero, la menor inversión y la caída de las exportaciones afectarán de forma severa el crecimiento del PIB

### Perspectivas

- Contracción significativa del PIB en 2020 producto de la débil demanda externa, la baja en el precio del petróleo (Brasil es exportador neto) y las medidas de aislamiento social.
- Estas perturbaciones reducirán el consumo privado y podrían afectar la productividad laboral. El shock de demanda global y doméstica provocará una caída significativa de la inversión.

|                                   | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|-------|------|
| PIB (var. % a/a)                  | 1.3  | 1.1  | -5.2  | 3.0  |
| Inflación (fin del per.)          | 3.7  | 4.3  | 2.5   | 3.7  |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 3.87 | 4.03 | 4.32  | 4.18 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -6.1 | -5.9 | -12.0 | -7.1 |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -0.8 | -2.7 | -1.9  | -2.0 |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.



### Riesgos

- La implementación inadecuada de la respuesta de política a la crisis puede no mitigar el impacto sobre pobreza/desigualdad, lo que podría alimentar el descontento social.
- La recuperación en 2021 será sólo parcial debido al daño al sector productivo y al empleo. Incluso podría ser menor a la prevista, de profundizarse la caída de 2020.



Brasil

## Resumen de indicadores

|                        |  | % del PIB | 2019 | 2019 vs 2014  |        |
|------------------------|--|-----------|------|---|--------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      |           | -0.9 | • Aumento de la pobreza   | +2.9pp |
|                        | Balance fiscal global                        |           | -5.9 | • Aumento del desempleo   | +4.2pp |
|                        | Deuda pública                                |           | 75.8 |   |        |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     |           | 4.3  |   |        |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  |           | -2.7 | 2015-2019   |        |
|                        | Reservas internacionales (2018)              |           | 20.1 | • Bajo crecimiento  | -0.6%  |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) |           | 63.9 | Alta dependencia de <i>commodities</i> en ingresos fiscales: hidrocarburos, agrícolas y minerales |        |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 |           | 2.3  |   |        |
|                        | Deuda Externa                                |           | 31.2 |   |        |
|                        |  |           |      |   |        |



# Chile

## Golpe a la economía en un escenario de descontento y disturbios sociales



### El punto de partida

Elevada incertidumbre política en el marco de los disturbios sociales iniciados en oct-19 y del proceso de reforma constitucional. Espacio fiscal amplio para medidas anti cíclicas.

|      | PIB | Deuda pública |
|------|-----|---------------|
| 2019 | 1.0 | 27.6%         |



### Severidad de las medidas de salud

No rige cuarentena obligatoria generalizada en el país, pero sí en Santiago de Chile.

### Duración estimada (Sgo de Chile)

Inicio: 27 mar / Inicio salida (e): S3 junio  
Salida completa (e): S2 agosto



### Paquete económico

#### 5.7% del PIB. Principales medidas:

- Suspensión de los pagos provisionales mensuales del impuesto a la Renta.
- Postergación del pago de IVA de los próximos 3 meses.
- Anticipación de la devolución de impuesto a la renta para Pymes.
- Postergación del pago de contribuciones de Abril.
- Flexibilización del seguro de cesantía.
- Beneficios para el pago de cuentas de servicios básicos y suspensión de cortes por falta de pagos.
- Banco Central: Reducción de la TPM hasta un 0.5%. Bonos corporativos como colaterales elegibles para todas las operaciones de liquidez en pesos. Compra de bonos bancarios. Extensión de programa de venta de divisas. Encaje de obligaciones en moneda extranjera.

*El gasto adicional será financiado con reasignaciones presupuestarias, mayor endeudamiento y activos del Tesoro Público.*

## Las medidas oficiales limitarán la caída, y la economía podría recuperarse con fuerza en 2021 si los consensos sociales mejoran

### Perspectivas

- Crecimiento negativo en 2020, tras el impacto del COVID-19 y bajos precios del cobre, que se suman a la incertidumbre reinante por los cambios constitucionales. Respuesta anticíclica masiva del gobierno ayudará a amortiguar la caída en 2020.
- La actividad podría recuperarse con fuerza en 2021 en la medida que aumente el consenso político, y esto restaure la confianza privada.

|                                   | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (var. % a/a)                  | 4.0   | 1.0   | -3.2  | 4.8   |
| Inflación (fin del per.)          | 2.6   | 3.0   | 3.4   | 2.9   |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 695.7 | 744.6 | 824.5 | 780.7 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -1.7  | -2.8  | -7.1  | -6.1  |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -3.6  | -3.9  | -5.4  | -4.8  |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.

### Riesgos

- Es probable que una vez que pase la crisis del COVID-19 se observen nuevos episodios de disturbios sociales, tensión política general e iniciativas que ponen en duda aspectos clave del marco económico del país. Esto podría limitar la recuperación en 2021.

# Resumen de indicadores

|                        | % del PIB                                    | 2019 |
|------------------------|--|------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      | -2.1 |
|                        | Balance fiscal global                        | -2.8 |
|                        | Deuda pública                                | 27.6 |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     | 3.0  |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  | -3.9 |
|                        | Reservas internacionales (2018)              | 13.4 |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) | 85.7 |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 | 4.6  |
|                        | Deuda Externa                                | 70.9 |

**2019 vs 2014**

- Caída de la pobreza -5.8pp  
2017 vs 2013
- Suba del desempleo +0.9pp
- Elevado descontento social

**2015-2019**

- Crecimiento moderado 2.1%

- Alta dependencia de *commodities* en ingresos fiscales: minería



Colombia

## Medidas de respuesta de emergencia temprana y ampliación del espacio para más déficit fiscal ante la actual pandemia



### El punto de partida

Sólida expansión económica en 2019, impulsada por el consumo privado y la inversión. El crecimiento estaba encaminado a acelerarse aún más en 2020, antes de la irrupción del COVID-19.

|      | PIB | Inflación |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 3.3 | 3.8       |



### Severidad de las medidas de salud

Restricción a la circulación de personas. Sólo producen sectores esenciales.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 25-mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**2.5% del PIB.**

**Foco en suministrar asistencia social a los pobres y garantizar financiamiento a trabajadores independientes y empresas. Principales medidas:**

- Giro adicional a los beneficiarios de programas estatales como Familias en Acción, Adulto Mayor o Jóvenes en Acción
- Permiso a hogares para refinanciar deudas e hipotecas con los bancos por un período de dos meses
- Devolución del IVA para la parte más vulnerable de la población
- Fondo de Garantía Nacional para la provisión de préstamos para apoyar la continuidad de las pequeñas y medianas empresas
- Exención de IVA para importación de artículos y tecnologías para el sector salud
- Prórrogas en plazos del calendario tributario: renta y patrimonio

## Un historial de gestión macro y fiscal prudente otorgaría resiliencia a la economía frente a la crisis actual

### Perspectivas

- Empeoramiento de la posición fiscal en 2020, por medidas extraordinarias de gasto público y una menor recaudación de impuestos.
- En 2021 el sector externo será un impulsor clave del crecimiento, en la medida que se recuperen el comercio mundial y los flujos turísticos.

|                                   | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (var. % a/a)                  | 2.5   | 3.3   | -2.5  | 3.8   |
| Inflación (fin del per.)          | 3.2   | 3.8   | 3.4   | 3.7   |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 3,250 | 3,277 | 4,168 | 3,927 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.6  | -2.3  | -5.4  | -3.9  |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -4.0  | -4.3  | -5.2  | -4.4  |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.

### Riesgos

- Altos niveles de desempleo, salarios reales débiles y una posible reforma fiscal podrían empañar la confianza de los consumidores y restar fuerza a la recuperación de la demanda interna.
- Creciente afluencia de migrantes venezolanos supone un desafío a la gobernabilidad.



## Resumen de indicadores

|                        | % del PIB                                    | 2019 |  | 2019 vs 2014 |
|------------------------|--|------|--|--------------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      | 0.6  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución de la pobreza -1.2pp</li> <li>Suba del desempleo +1.4pp</li> </ul>  |              |
|                        | Balance fiscal global                        | -2.3 |  |              |
|                        | Deuda pública                                | 42.7 |  |              |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     | 3.8  |  |              |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  | -4.3 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Crecimiento moderado 2.4%</li> <li>Alta dependencia de <i>commodities</i> en ingresos fiscales: energéticos, metales preciosos y agrícolas</li> </ul> |              |
|                        | Reservas internacionales (2018)              | 14.5 |  |              |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) | 79.3 |  |              |
|                        | Gasto de turistas en el país                 | 12.3 |  |              |
|                        | Deuda externa                                | 43.2 |  |              |



Ecuador

## Una economía dolarizada y sin política monetaria independiente dan escaso margen de acción para responder a la crisis



### El punto de partida

Estancamiento en 2019 producto del empeoramiento del escenario internacional (tensiones comerciales y baja del precio del petróleo) y la desaceleración de la demanda interna

|      | PIB | Inflación |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 0.1 | -0.1      |



### Severidad de las medidas de salud

Restricción a la circulación de personas.  
Toque de queda a partir de las 14hs.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 17-mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**Foco en garantía de acceso a recursos y protección de familias en emergencia.**  
**Principales medidas:**

- Refinanciamiento en banca pública (se postergan por 3 meses los pagos de créditos y se reprograman los intereses) y privada (aplazamiento cuotas de préstamos hasta por 60 días)
- Prórroga de pago del Impuesto a la Renta 2019 y el IVA
- Préstamos para afiliados a la seguridad social (hasta USD 2,500) y a Pymes
- Prórroga por 90 días de aportes voluntarios al IESS
- USD 50 millones para la creación del bono de protección familiar por emergencia (USD 60 para 400,000 familias en abril y mayo)

*El gasto adicional será financiado con reservas propias de oro y mayores impuestos (retención mensual del 1.75% sobre ingresos de instituciones financieras y de 1.5% de empresas petroleras).*



## Ecuador

# La severa iliquidez de caja y una excesiva dependencia de los ingresos en el petróleo tornan muy sombrías las perspectivas para este año

### Perspectivas

- Los esfuerzos de consolidación fiscal se verán gravemente socavados por la caída de los ingresos petroleros y fiscales.
- El PIB se recuperaría en 2021, de la mano de la demanda externa e interna.
- Sin embargo, la incertidumbre política (elecciones generales en febrero-21) impedirá un repunte más sólido el año próximo.

|                                   | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| PIB (var. % a/a)                  | 1.3  | 0.1  | -6.0 | 3.7  |
| Inflación (fin del per.)          | 0.3  | -0.1 | 0.7  | 1.0  |
| Tipo de cambio (fin del per.)     |      |      |      |      |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -1.2 | -1.3 | -4.7 | -3.2 |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -1.4 | -0.1 | -1.7 | -0.7 |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.



### Riesgos

- Problemas importantes de financiamiento y liquidez, dado el derrumbe de los precios del petróleo y producto de que el acceso al financiamiento global es limitado.
- Estos problemas se verían agravados por el fortalecimiento a corto plazo del dólar estadounidense (perjudicando la competitividad) y una caída en las reservas.



# Resumen de indicadores

|                        |  | % del PIB | 2019 |
|------------------------|--|-----------|------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      |           | 1.4  |
|                        | Balance fiscal global                        |           | -1.3 |
|                        | Deuda pública                                |           | 52.5 |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     |           | -0.1 |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  |           | -0.1 |
|                        | Reservas internacionales (2018)              |           | 2.0  |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) |           | 93.9 |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 |           | 7.6  |
|                        | Deuda Externa                                |           | 48.0 |

**2019 vs 2014**

- Aumento de la pobreza +0.8pp
- Suba del desempleo +0.6pp

**2015-2019**

- Bajo crecimiento 0.5%

- Alta dependencia de *commodities* en ingresos fiscales: hidrocarburos

[Volver al índice](#)



El Salvador

## Respuesta fiscal agresiva y estímulos al consumo para contener el impacto económico de la pandemia



### El punto de partida

La economía creció por arriba de su PIB potencial en los últimos cinco años (2.4% promedio). Se esperaba un repunte todavía mayor para 2020 (entre 2.5% y 2.7%) pre pandemia.

|      | PIB | Inflación |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 2.4 | 0.0       |



### Severidad de las medidas de salud

Restricción a la libertad de tránsito y cuarentena domiciliar.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 21-mar / Inicio salida (e): S4 junio

Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**3.5% del PIB.**

**Foco en dar apoyo al sector productivo y a los hogares vulnerables. Principales medidas:**

- Suma total de USD 450 M mensuales, para transferir USD 300 por mes a entre 70% y 75% de los hogares vulnerables (se estima en 1.5 millones de hogares).
- Establecimiento de precios máximos para los artículos y servicios relacionados a la pandemia.
- Emisión de deuda por USD 2,000 M para el Fondo de Emergencia, Recuperación y Reconstrucción Económica contra la pandemia. El 30% de esos recursos se destinará para el desarrollo de proyectos que serán ejecutados por las alcaldías vía FODES.
- Congelamiento del cobro de créditos hipotecarios, personales y de tarjetas de crédito. Suspensión pago de crédito a casas comerciales (suspensión no generalizada, sólo para sectores vulnerables).

*El gasto adicional será financiado con una mayor emisión de deuda pública.*



# Pero las medidas presentan altos errores de inclusión y exclusión, y podrían generar un incremento en la desigualdad de ingresos

## Perspectivas

- Parte de los incentivos a la demanda podría no llegar a los 2/3 de la fuerza laboral que es informal, y podría excluir a una alta proporción de los vulnerables.
- Limitada capacidad del gobierno para implementar agenda de infraestructura, porque depende del sector privado (alta deuda pública). Para financiar iniciativas, posible reforma fiscal para aumentar la recaudación y abordar la evasión fiscal.

|                                   | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| PIB (var. % a/a)                  | 2.4  | 2.4  | -4.3 | 3.2  |
| Inflación (fin del per.)          | 0.4  | 0.0  | 0.4  | 1.2  |
| Tipo de cambio (fin del per.)     |      |      |      |      |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.7 | -3.1 | -4.1 | -3.5 |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -4.8 | -4.9 | -2.0 | -2.6 |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.



## Riesgos

- El crimen y la violencia amenazan el crecimiento económico.
- EE.UU. podría cancelar el TPS a salvadoreños en enero-21. EE.UU. –principal socio comercial y de inversión de El Salvador– alberga a 1.7 M de salvadoreños, cuyas remesas son un pilar para la economía local.



# Resumen de indicadores

|                        | % del PIB                                    | 2019 |
|------------------------|--|------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      | 0.9  |
|                        | Balance fiscal global                        | -3.1 |
|                        | Deuda pública                                | 74.3 |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     | 0.0  |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  | -3.8 |
|                        | Reservas internacionales (2018)              | 13.7 |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) | 23.2 |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 | 18.2 |
|                        | Deuda Externa                                | 65.8 |

**2019 vs 2014**

- Disminución de la pobreza -10.0pp
- Aumento del desempleo +0.1pp

**2015-2019**

- Crecimiento moderado 2.4%

**2019**

- Elevada informalidad 75.0%

- Alta dependencia de EE.UU. (remesas familiares provenientes de ese país y alta concentración exportaciones con ese destino)

*Volver al índice*



Honduras

## Plan de emergencia anterior a la confirmación de casos debido a la vulnerabilidad viral del país



### El punto de partida

La economía se viene desacelerando desde 2018, afectada por la volatilidad del precio del café, sumado al menor dinamismo comercial y la contracción registrada en la IED.

|      | PIB | Informalidad |
|------|-----|--------------|
| 2019 | 2.7 | 80%          |



### Severidad de las medidas de salud

Toque de queda absoluto (excepción servicios salud y distribución alimentos).

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 20-mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**1.2% del PIB.**

**Foco en garantizar la estabilidad en los puestos de trabajo y la sostenibilidad productiva de las empresas. Principales medidas:**

- USD 26 M para dotar con mayor presupuesto al sector salud. Reducción en los presupuestos de todas las instituciones del SPNF.
- Alivio temporal de 3 cuotas a las deudas de los clientes que tengan préstamos con BANHPROVI en el sector agroalimentario, Mipyme y turismo.
- Línea de crédito (USD 3.6 M) para la reactivación del agro a través de Agrocrédito para garantizar la cadena alimenticia. Bono de Solidaridad Productiva a 190,000 pequeños productores.
- Indemnización a desocupados: USD 240 de mantenimiento temporal de ingresos para trabajadores.

*El gasto adicional será financiado con préstamos del FMI (USD 143 M) y el BID (USD 59 M).*



## Crecimiento económico amenazado: alto nivel de pobreza, mercado laboral informal, fuerte dependencia de agricultura y violencia

### Perspectivas

- Reclamos sociales podrían aumentar debido a la lenta distribución de alimentos. Se registra informalidad laboral mayor al 80% y 60% de subempleo, vinculado con elevada desigualdad y pobreza.
- La economía se recuperaría en 2021 con el apoyo de una mayor entrada de remesas, mayores exportaciones por maquila, la normalización de los flujos de turismo y la recuperación de la inversión privada.

|                                   | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (var. % a/a)                  | 3.7   | 2.7   | -2.5  | 3.9   |
| Inflación (fin del per.)          | 4.2   | 4.1   | 4.4   | 4.5   |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 24.34 | 24.65 | 25.06 | 25.73 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.1  | -0.1  | -2.9  | -2.6  |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -4.2  | -4.2  | -3.2  | -3.4  |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.



### Riesgos

- El país enfrenta altos niveles de pobreza y desigualdad. La desigualdad está entre las más altas de la region, mientras que su clase media está entre las más pequeñas.
- Altos niveles de violencia (una de las tasas de homicidios más altas en el mundo).
- El crecimiento económico se ve amenazado por el alto mercado laboral informal.



# Resumen de indicadores

|                        |  | % del PIB | 2019 | 2019 vs 2014   |                        |
|------------------------|--|-----------|------|--|------------------------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      |           | 0.9  | • Aumento de la pobreza  | +0.4pp                 |
|                        | Balance fiscal global                        |           | -0.1 | • Aumento del desempleo  | +0.4pp                 |
|                        | Deuda pública                                |           | 49.4 |  |                        |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     |           | 4.1  |  |                        |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  |           | -4.0 | 2015-2019  |                        |
|                        | Reservas internacionales (2018)              |           | 19.9 | • Crecimiento moderado   | 3.8%                   |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) |           | 31.0 |  |                        |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 |           | 10.2 |  |                        |
|                        | Deuda Externa                                |           | 37.6 |  |                        |
|                        |  |           |      |  | • Elevada informalidad |
|                        |  |           |      | • Alta dependencia de EE.UU. (remesas familiares provenientes de ese país) |                        |

*Volver al índice*

## Escasa respuesta ante la crisis del COVID-19



### El punto de partida

- Pobre desempeño económico en 2019.
- Bajos niveles de aprobación a la gestión de López Obrador.
- Elevada tasa de empleo informal (en torno al 60%).

|      | PIB  | Bce fiscal |
|------|------|------------|
| 2019 | -0.1 | -2.8       |



### Severidad de las medidas de salud

No existe una cuarentena obligatoria generalizada, pero la producción está frenada, excepto para esenciales.

### Posible salida de la cuarentena

Inicio: 24-mar / Inicio salida (e): S1 julio  
Salida completa (e): S3 julio



### Paquete económico

**0.9%** del PIB.

#### Principales medidas:

- Aumento de recursos para los apoyos sociales, mayor inversión pública, créditos a pymes y sectores informales.
- El plan fue muy criticado, dado que no prevé un apoyo relevante a empresas, y que en buena medida se basa en gastos que ya habían sido previstos con anterioridad.
- Banxico ha reducido la tasa de interés, y adoptados medidas para limitar la volatilidad cambiaria.

## Importante caída prevista y riesgos a la baja

### Perspectivas

- El alto grado de apertura de la economía (exportaciones + importaciones equivalen a 80% del PIB), vuelve a México altamente vulnerable a la interrupción en las cadenas de suministro mundiales y la menor demanda de Estados Unidos ocasionadas por la irrupción del COVID-19.
- La caída del precio del petróleo presionará la situación financiera de Pemex, y como resultado a las finanzas públicas.

|                                   | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (var. % a/a)                  | 2.1   | -0.1  | -6.1  | 3.0   |
| Inflación (fin del per.)          | 4.8   | 2.8   | 3.0   | 3.4   |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 19.68 | 18.85 | 25.03 | 24.06 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.2  | -2.8  | -4.2  | -3.9  |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -0.0  | -0.2  | -2.0  | -1.7  |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.

### Riesgos

- La débil respuesta del gobierno frente a la crisis del coronavirus y su falta de apoyo a las empresas afectará duramente a la inversión, especialmente dado el contexto de elevada incertidumbre respecto de las reglas de juego.

# Resumen de indicadores

|                        | % del PIB                                       | 2019 |
|------------------------|---|------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                         | 0.9  |
|                        | Balance fiscal global                           | -2.8 |
|                        | Deuda pública                                   | 35.4 |
|                        | Inflación<br>(Var. % anual)                     | 2.8  |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                     | -2.0 |
|                        | Reservas internacionales<br>(2018)              | 14.4 |
|                        | Expo Productos Primarios<br>(% de Expo Totales) | 18.7 |
|                        | Recepción de remesas                            | 3.1  |
|                        | Gasto de Turistas en el País                    | 5.0  |
|                        | Deuda Externa                                   | 28.0 |

|                       | 2019 vs 2014 |
|-----------------------|--------------|
| • Caída de la pobreza | -4.4pp       |
| • Baja del desempleo  | -1.3pp       |

|                    | 2015-2019 |
|--------------------|-----------|
| • Bajo crecimiento | 2.0%      |

|                        | 2019  |
|------------------------|-------|
| • Elevada informalidad | 60.0% |

|  |
|--|
| • Alta dependencia de <i>commodities</i> en ingresos fiscales: hidrocarburos |
|--|

***Volver al índice***



Panamá

# La respuesta fiscal extraordinaria tendrá fuerte impacto en las finanzas y obliga a modificar la Ley de Responsabilidad Fiscal Social (SFRL)



## El punto de partida

Panamá es una de las economías de más rápido crecimiento (promedio anual de 4.5% en los últimos 5 años). Pero en 2019 registró la cifra más baja desde 2010.

|      | PIB | Inflación |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 3.0 | -0.1      |



## Severidad de las medidas de salud

Toque de queda nocturno. Cierre temporal de empresas, excepto esenciales

## Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 25-mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto



## Paquete económico

**3.5% del PIB.**

**Foco en ampliar el espacio fiscal e implementar un programa de apoyo directo a las familias. Principales medidas:**

- La Asamblea Nacional permitió al gobierno proponer nuevos límites de la regla fiscal, agilizar procesos de contratación y otorgar deducciones a donantes.
- Plan “Panamá Solidario” (fondo inicial de USD 50 M). Apoyo a informales y a personas que se queden sin empleo: entrega de bolsas de comida, tanques de gas y medicamentos.
- El Consejo Municipal de la Ciudad de Panamá entregó USD 650,000 en concepto de bonos a las juntas comunales para entregarlos a la población más vulnerable.
- Prórroga automática sin recargo para próximos 3 meses del pago de préstamos a clientes afectados.

*El gasto adicional será financiado con la emisión de un bono internacional (USD 2,500 M) y recursos del Fondo de Ahorro de Panamá (USD 1,325 M)*

## Crecimiento negativo por primera vez en muchos años y aumento considerable del déficit fiscal

### Perspectivas

- La economía sufrirá el impacto de la reducción del turismo.
- La caída en el comercio de Asia con los países de América (el más importante para el tráfico del Canal) tendrá efecto negativo en ingresos del Gobierno Central en 2020.
- El gasto en infraestructura (nueva línea de metro en la capital y nuevo puente en el Canal de Panamá) contribuirá a la recuperación en 2021.

|                                   | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| PIB (var. % a/a)                  | 3.7  | 3.0  | -2.0 | 4.0  |
| Inflación (fin del per.)          | 0.2  | -0.1 | 0.2  | 0.5  |
| Tipo de cambio (fin del per.)     |      |      |      |      |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.9 | -3.1 | -7.6 | -4.8 |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -7.8 | -6.1 | -4.8 | -4.3 |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.

### Riesgos

- Mayor recesión global afectaría el comercio mundial y con ello los ingresos del Canal.
- Predominan agudas disparidades regionales. La pobreza prevalece en áreas rurales.
- El acceso a los servicios básicos no es universal y depende de factores como la ubicación geográfica, niveles educativos, etnicidad e ingresos de los hogares.



# Resumen de indicadores

| % del PIB              |  | 2019 |
|------------------------|--|------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      | -1.2 |
|                        | Balance fiscal global                        | -3.1 |
|                        | Deuda pública                                | 40.0 |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     | -0.1 |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  | -5.2 |
|                        | Reservas internacionales (2018)              | 3.3  |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) | 9.9  |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 | 20.8 |
|                        | Deuda Externa                                | 31.6 |

**2019 vs 2014**

- Disminución de la pobreza -5.2pp
- Aumento del desempleo +2.1pp

**2015-2019**

- Alto crecimiento 4.5%

- Alta dependencia de los aportes del Canal de Panamá (la evasión caracteriza la recaudación fiscal)

*Volver al índice*

## Respuesta contundente del gobierno frente a la pandemia

### El punto de partida

Posición fiscal relativamente sólida y bajos niveles de deuda.  
Alta aprobación del presidente Martín Vizcarra, especialmente tras la respuesta contundente frente a la pandemia.

|      | PIB | Desempleo |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 2.2 | 6.6%      |

### Severidad de las medidas de salud

Cuarentena obligatoria generalizada.  
Toque de queda nocturno.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 17 mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto

### Paquete económico

**12% del PIB.**

#### Principales medidas:

- Compras y contrataciones para fortalecer el sistema de salud frente a la pandemia
- Retiros de fondos de seguro de desempleo y retiros de cuentas de fondos de pensiones para trabajadores formales.
- Pausa de dos meses a las contribuciones de los empleadores a los fondos de pensiones
- Transferencia monetaria a los hogares más pobres (“Quédate en tu casa”)
- Subsidios y beneficios tributarios para sectores severamente golpeados como el turismo.
- Banco Central: Reducción de la TPM en 100 puntos base, hasta un 0.25%. Otorgamiento de garantías para nuevos préstamos bancarios para empresas.

## El contundente estímulo oficial limitará la recesión de 2020 e impulsará la recuperación de 2021

### Perspectivas

- La economía sufrirá una contracción en 2020, explicada principalmente por la caída de la inversión minera, pero también en el consumo privado.
- Sin embargo, la fuerte respuesta de la política económica limitará la caída e impulsará una recuperación significativa en 2021.

|                                   | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|-------|------|
| PIB (var. % a/a)                  | 4.0  | 2.2  | -4.4  | 5.8  |
| Inflación (fin del per.)          | 2.5  | 1.9  | 1.4   | 2.9  |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 3.37 | 3.32 | 3.52  | 3.40 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.3 | -1.6 | -11.5 | -5.9 |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -1.7 | -1.5 | -3.1  | -2.6 |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.



### Riesgos

- Elevada dependencia del sector minero en la IED (2.7% del PIB en 2019). Si bien el gobierno esperaba para 2020 un monto similar al de 2019, es probable que se observe una caída este año y una recuperación en 2021.

# Resumen de indicadores

|                        |  | % del PIB | 2019 | 2019 vs 2014   |        |
|------------------------|--|-----------|------|--|--------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                      |           | -0.2 | • Caída de la pobreza  | -2.2pp |
|                        | Balance fiscal global                        |           | -1.6 | • Suba del desempleo   | +0.7pp |
|                        | Deuda pública                                |           | 26.7 |  |        |
|                        | Inflación (Var. % anual)                     |           | 1.9  |  |        |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                  |           | -1.5 |  |        |
|                        | Reservas internacionales (2018)              |           | 27.2 |  |        |
|                        | Expo Productos Primarios (% de Expo Totales) |           | 88.7 |  |        |
|                        | Gasto de Turistas en el País                 |           | 8.7  |  |        |
|                        | Deuda Externa                                |           | 35.9 |  |        |
|                        |  |           |      | 2015-2019  |        |
|                        |  |           |      | • Crecimiento moderado   | 3.2%   |
|                        |  |           |      | 2019   |        |
|                        |  |           |      | • Elevada informalidad   | 65%    |
|                        |  |           |      | • Alta dependencia de <i>commodities</i> en ingresos fiscales: minería e hidrocarburos |        |



República Dominicana

## La pandemia interrumpe un largo período de bonanza y crecimiento sostenido



### El punto de partida

La economía reaccionó favorablemente a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas para estimular el consumo y la inversión, sin poner en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación.

|      | PIB | Inflación |
|------|-----|-----------|
| 2019 | 5.1 | 3.7       |



### Severidad de las medidas de salud

Restricción de circulación de personas y vehículos. Toque de queda de 17hs a 6hs.

### Duración estimada de la cuarentena

Inicio: 20-mar / Inicio salida (e): S4 junio  
Salida completa (e): S4 agosto



### Paquete económico

**2.4%** del PIB.

**Foco en aumentar el flujo de recursos a los hogares y facilitar liquidez a las entidades de intermediación financiera. Principales medidas:**

- Fondo de Asistencia Solidaria a Empleados (FASE), que proveerá un ingreso mínimo durante 2 meses para los trabajadores de sectores que han suspendido labores.
- Aumento de la cobertura y los montos del programa de transferencias monetarias condicionadas PROSOLI, alcanzando a 1,501,000 familias con transferencias de USD 92 durante 2 meses.
- Diferimiento de pagos de impuestos y gravámenes: ISR, ITBIS, APA, anticipo (para MIPYMES).
- Flexibilización de condiciones de pago de obligaciones tributarias para todo el sector productivo.
- Suspensión de cargos por atrasos ante los compromisos con la Tesorería de la Seguridad Social.
- Reducción de 2pp del encaje legal en pesos y facilitación de liquidez mediante repos de hasta 90 días, para una inyección de liquidez en pesos equivalente a USD 1,480 MM.



# El avance de la pandemia obliga a postergar las elecciones; la disminución del turismo podría hacer aumentar los niveles de pobreza

## Perspectivas

- Retraso de las elecciones presidenciales (previstas para mayo-20) probablemente hasta el 3T-20.
- Probable victoria del partido opositor (PRM) terminaría con 16 años en el poder del PLD. El PRM ya ganó durante las elecciones municipales de marzo-20.
- Se espera que el próximo gobierno continúe implementando medidas de estímulo hasta que la actividad repunte.

|                                   | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (var. % a/a)                  | 7.0   | 5.1   | -1.0  | 2.8   |
| Inflación (fin del per.)          | 1.2   | 3.7   | 3.6   | 4.5   |
| Tipo de cambio (fin del per.)     | 50.28 | 52.96 | 55.36 | 57.83 |
| Balance fiscal (% del PIB)        | -2.2  | -3.1  | -4.0  | -3.3  |
| Balance de cuenta cte (% del PIB) | -1.4  | -1.3  | -1.4  | -0.7  |

Fuente: MAP en base a EIU, FMI y fuentes locales.

## Riesgos

- Alta dependencia de la economía de EE.UU. Un crecimiento todavía más bajo del pronosticado en EE.UU. para 2020 podría frenar aún más el crecimiento dominicano.
- Desafíos de gobernabilidad. Posibles tensiones entre la futura coalición gobernante (PRM) y la oposición (el PLD seguirá siendo influyente).



# República Dominicana

## Resumen de indicadores

|                        | % del PIB                                       | 2019 |
|------------------------|---|------|
| Status economía        | Balance fiscal primario                         | 0.5  |
|                        | Balance fiscal global                           | -3.1 |
|                        | Deuda pública                                   | 40.4 |
|                        | Inflación<br>(Var. % anual)                     | 3.7  |
| Vulnerabilidad externa | Déficit de cuenta corriente                     | -0.7 |
|                        | Reservas internacionales<br>(2018)              | 9.0  |
|                        | Expo Productos Primarios<br>(% de Expo Totales) | 30.8 |
|                        | Gasto de Turistas en el País                    | 37.4 |
|                        | Deuda Externa                                   | 40.2 |

|                             | 2019 vs 2014 |
|-----------------------------|--------------|
| • Disminución de la pobreza | -10.9pp      |
| • Disminución del desempleo | -0.6pp       |

|                    | 2015-2019 |
|--------------------|-----------|
| • Alto crecimiento | 6.1%      |

|  |
|--|
| • Alta dependencia del <i>turismo</i> en ingresos fiscales. Baja estimada de 30% de los ingresos por turismo al cierre de 2020 |
|--|

**MAP**