

### Contexto Internacional

Al 22 de abril se contabilizan más de 2.6 millones de casos confirmados con COVID-19, el cual se ha dispersado a 185 países. Así mismo, se han observado más de 700 mil personas recuperadas y 182,004 personas fallecidas<sup>1</sup>. Para aplanar la curva de nuevos contagios y evitar que los servicios de salud colapsen, las medidas implementadas en la mayoría de los países han enfatizado el distanciamiento o incluso el aislamiento social; medidas que tendrán un impacto económico severo a nivel mundial debido al paro repentino de la actividad productiva.


A nivel mundial, el impacto económico del COVID-19 será mayor al de la Gran Recesión del 2008-09 y su magnitud se compara con la Gran Depresión de 1930. El Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>2</sup>

prevé una caída del PIB mundial de -3.0 por ciento, la cual se reflejaría en una recesión mayor en las economías avanzadas -6.1 por ciento con relación a los mercados emergentes y economías en desarrollo -1.0 por ciento, siendo esta última estimación parcialmente compensada por el crecimiento de China (1.2 por ciento) e India (1.9 por ciento).

**Para América Latina y el Caribe, la recesión podría ser mayor a la estimada para el mundo, y los mercados emergentes y economías en desarrollo.** La mayoría de las instituciones internacionales pronostican para esta región una caída del crecimiento del PIB de alrededor de -5.0 por ciento en promedio en 2020 (ver Tabla 1).

**Tabla 1.** Crecimiento económico estimado para América Latina y el Caribe en 2020

INSTITUCIÓN	FECHA	2020	OBSERVACIONES DE CADA INSTITUCIÓN
<b>Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)</b>	21 abril 2020	<b>-5.3%</b>	La dimensión y duración de sus efectos, si bien difíciles de cuantificar debido a la incertidumbre, comienzan a ser percibidos con claridad.
<b>Banco Mundial (BM)</b>	12 abril 2020	<b>-4.6%</b>	La combinación de shock de oferta, de demanda y sector financiero, hace que sea muy difícil pronosticar la magnitud exacta de la recesión que se avecina.
<b>Fondo Monetario Internacional (FMI)</b>	14 abril 2020	<b>-5.2%</b>	Predominan los riesgos de que los resultados sean peores.

 Fuente: Elaboración propia con informes publicados por CEPAL, BM y FMI en abril de 2020.

### Impacto Económico del COVID-19 en el PIB de Centroamérica, Argentina, Colombia y México

En Centroamérica, Argentina, Colombia y México, el comercio, las remesas y el turismo serán los principales canales de transmisión externos en el sector real en 2020. El FMI estima una caída en el comercio internacional de bienes y servicios del -11.0 por ciento y la Organización Mundial de Comercio un desplome del comercio de mercancías en el rango de -12.9 por ciento a -31.9 por ciento<sup>3</sup>. De igual forma, el FMI estima una recesión en Estados Unidos -5.9 por ciento y un aumento en la tasa de desempleo que se ubicaría en 10.4

por ciento en 2020 y 9.1 por ciento en 2021; lo cual tendrá un impacto directo en un menor flujo de remesas hacia los países de la región Centroamericana y México. Por su parte, la Organización Mundial de Turismo estima que la llegada de turistas internacionales podría caer entre -20 por ciento y -30 por ciento<sup>4</sup>, siendo de esta manera el servicio de hoteles y restaurantes una de las actividades productivas sobre la que podría esperarse un rezago significativo posterior al fin de la crisis sanitaria.

<sup>1</sup> Center for Systems Science and Engineering (CSSE) at Johns Hopkins University (JHU), al 22 de abril de 2020.

<sup>2</sup> World Economic Outlook: The Great Lockdown. April 2020

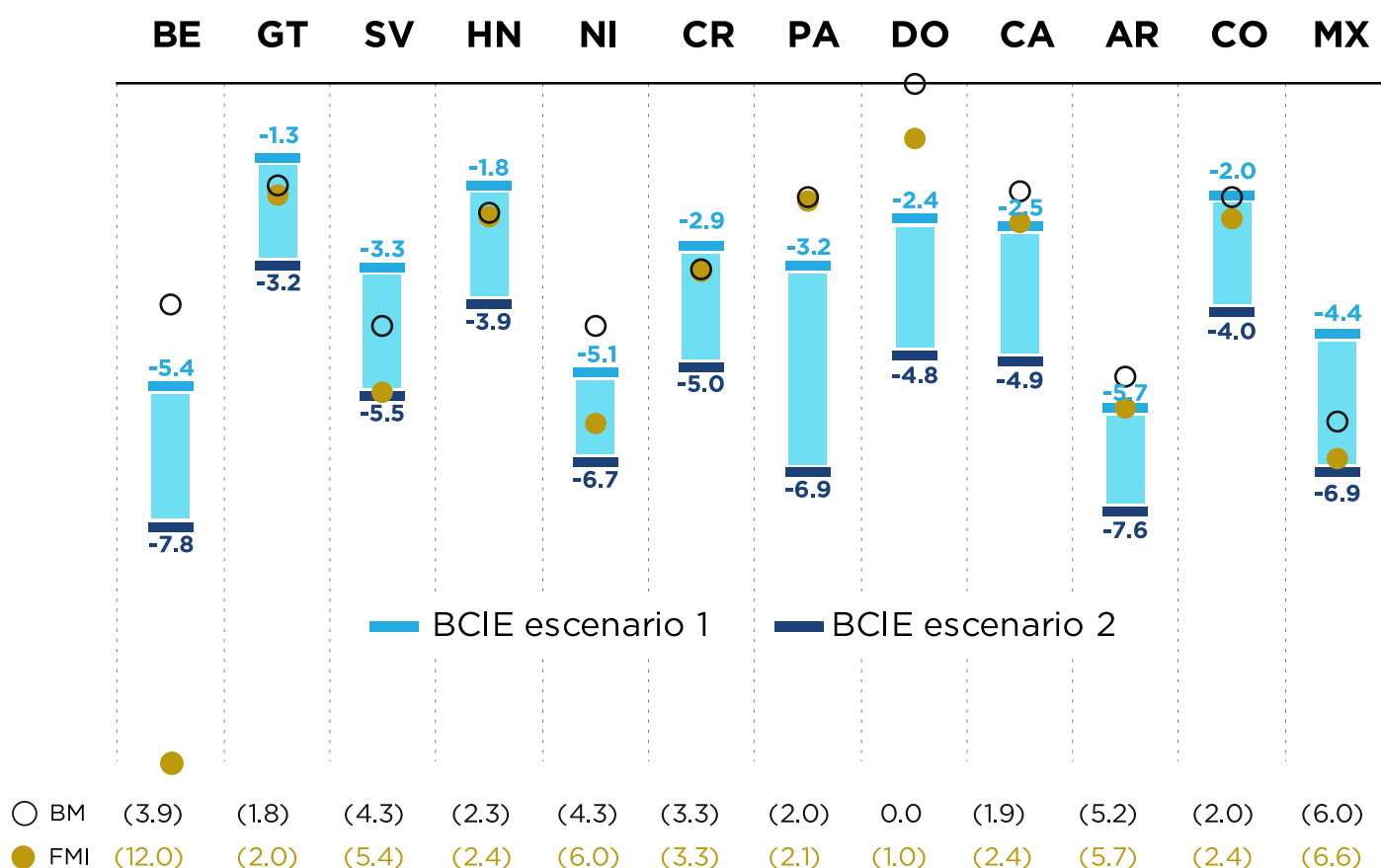
<sup>3</sup> [https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres20\\_s/pr855\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres20_s/pr855_s.htm)

<sup>4</sup> <https://unwto.org/es/news/omt-las-llegadas-de-turistas-internacionales-podrian-caer-2020>

Ante esta coyuntura el BCIE prevé una severa recesión en Centroamérica, Argentina, Colombia y México en 2020. La incertidumbre respecto a la duración de la pandemia y de las medidas de aislamiento, limita la capacidad de hacer inferencias sobre la magnitud del impacto económico de la crisis. Sin embargo, con la finalidad de informar y orientar la toma de decisiones gerenciales del BCIE, se han realizado estimaciones para dos escenarios suponiendo un paro absoluto de la producción en sectores sensibles previamente definidos, con una duración alternativa de dos y tres meses, y de

cuatro meses para la actividad de hoteles y restaurantes (en ambos escenarios); dando como resultado que el crecimiento del PIB en 2020 se ubicaría en el rango entre -2.5 y -4.9 por ciento para Centroamérica. Las estimaciones para Argentina son entre -5.7 y -7.6 por ciento, Colombia -2.0 y -4.0 por ciento y México entre -4.4 y -6.9 por ciento. El crecimiento económico estaría siendo principalmente impactado por la reducción de las actividades de comercio, construcción, transporte, hoteles y restaurante, intermediación financiera y servicios de entretenimiento.

**Gráfico 1.** Estimaciones BCIE, BM y FMI del crecimiento económico en 2020



**Nota:** Con el fin de tener la misma representatividad de países, los valores para Centroamérica (CA) del FMI y BM fueron calculados por la Oficina del Economista Jefe, de acuerdo con las estimaciones realizadas para cada país.

**Fuente:** Elaboración propia con informes publicados por BM y FMI en abril de 2020.

El FMI y el Banco Mundial (BM) también pronostican recesión para Centroamérica, Argentina, Colombia y México. Al comparar las estimaciones del FMI y del BM con las del BCIE, se encuentra que en la mayoría de los casos caen dentro de los rangos modelados, a excepción de Belice (BE), Panamá (PA) y la República Dominicana

(DO). El BCIE estima caídas más severas en estos países dado que se considera un mayor impacto en los servicios de hoteles y restaurantes vinculados al rezago que podría observarse en la recuperación del sector turismo al fin la crisis sanitaria del COVID-19 (ver Gráfico 1).

Dada las medidas implementadas por la mayoría de los países de Centroamérica para contener el impacto en la salud se prevé un aumento de la deuda pública. La combinación de menores ingresos fiscales por la recesión económica aunado al mayor gasto fiscal de los gobiernos para atender la pandemia tenderá a generar mayor endeudamiento público. En este sentido, hemos realizado estimaciones con los supuestos de los escenarios uno y

dos detallados en el párrafo anterior, resultando que el cociente de deuda a PIB podría aumentar en promedio, al menos, entre 4.7 y 7.6 puntos porcentuales en 2020 para Centroamérica. Las estimaciones para Argentina son entre 6.2 y 9.0 puntos porcentuales, Colombia entre 3.1 y 4.3 puntos porcentuales, y México entre 3.3 y 4.8 puntos porcentuales (ver Tabla 2).

**Tabla 2.** Aumento de la deuda a PIB en 2020 (puntos porcentuales)

CONCEPTOS	GT	SV	HN	NI	CR	PA	DO	CA	AR	CO	MX
<b>Escenario 1</b>	2.3	6.9	4.6	3.5	5.5	5.5	4.6	4.7	6.2	3.1	3.3
<b>Escenario 2</b>	4.8	9.8	7.1	4.5	9.5	10.7	6.9	7.6	9.0	4.3	4.8
<b>Promedio</b>	3.6	8.4	5.9	4.0	7.5	8.1	5.7	6.2	7.6	3.7	4.1

**Fuente:** Estimaciones propias de la Oficina del Economista Jefe, BCIE.

El aumento de la deuda pública para atender la emergencia sanitaria ocasionaría, muy probablemente, el desplazamiento del gasto en inversión pública durante el 2020. Lo anterior, generaría un menor espacio fiscal para financiar nuevos proyectos de inversión productiva en el futuro inmediato. Dado lo anterior, los gobiernos tendrán que gestionar formas alternativas para continuar avanzando en atender

las brechas existentes de inversión pública, dentro del marco del plan de recuperación económica 2021, evitando de esta manera, la caída en la competitividad asociada con la disminución en la oferta de infraestructura productiva.

## Medidas de política pública implementadas en países socios del BCIE


Desde la perspectiva fiscal, la magnitud de las medidas se ubica entre el 1.0 y 3.3 por ciento del PIB, según el país. Las acciones consisten principalmente en transferencias monetarias directas a la población vulnerable o entrega de alimentos, compra de insumos médicos, creación de fondos para préstamos blandos a las empresas. Por otro lado, algunos países han implementado medidas relacionadas con moratorias en el pago de impuestos, alquileres y prestaciones sociales (ver Tabla 3).

crediticia para que la cartera del sistema financiero no se vea afectada. En ciertos casos se ha congelado el servicio de deuda, cobro de intereses, así como períodos de gracia para empresas que han sido afectadas por la crisis (ver Tabla 3).

Desde la perspectiva monetaria y financiera se ha impulsado el relajamiento de las políticas, con la finalidad de promover la inyección de liquidez los mercados y propiciar la estabilidad del sistema financiero. Para ello, las tasas de política monetaria han sido recortadas, se han realizado cambios a la baja en los requerimientos de encaje legal para que la banca incremente el flujo de crédito hacia las empresas, y se han ajustado los reglamentos de calificación

**Tabla 3.** Resumen de acciones de política fiscales, monetarias y de reactivación económica

MEDIDAS FISCALES	MEDIDAS MONETARIAS	REACTIVACIÓN ECONÓMICA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Compra de insumos médicos.</li> <li>• Creación de fondos para préstamos blandos para las empresas.</li> <li>• Moratoria de pago de servicios públicos.</li> <li>• Moratoria/exención al pago de impuestos al valor agregado (libre de multa e intereses).</li> <li>• Descuento/extensión de fecha límite en pagos de impuestos sobre la renta.</li> <li>• Moratoria/exención de pagos de impuestos especiales (i.e. turismo, transporte aéreo).</li> <li>• Reducción/eliminación temporal de aranceles a productos esenciales (i.e. alimentos, insumos médicos, medicamentos).</li> <li>• Exención de contribuciones a la seguridad social.</li> <li>• Transferencias monetarias o en especie a poblaciones vulnerables.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Relajamiento de la política para promover la inyección de liquidez a los mercados y propiciar la estabilidad del sistema financiero.</li> <li>• Recorte a tasas de política monetaria.</li> <li>• Modificaciones a requerimientos de encaje legal para que la banca incremente el flujo de crédito hacia las empresas.</li> <li>• Ajustes a reglamentos de calificación crediticia para que la cartera del sistema financiero no se vea afectada.</li> <li>• Congelamiento al servicio de deuda, cobro de intereses, o modificación a períodos de gracia para empresas.</li> <li>• Ventanillas de préstamos a bajo costo para el sector financiero.</li> <li>• Mercados de futuros, repos, y líneas swaps con la Reserva Federal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Campañas de publicidad país.</li> <li>• Estrategia para atraer inversión nacional y extranjera directa juntamente con la agencia promotora de inversiones.</li> <li>• Adopción de medidas para facilitar el reinicio de operaciones y la entrada de nuevas empresas.</li> <li>• Agencia de Competitividad fortalece su capacidad para mejorar el nivel de competitividad del país.</li> </ul>

 Fuente: Oficina del Economista Jefe, BCIE.

## Bibliografía

- **Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).** IMPACTO ECONÓMICO DEL COVID-19: UN ANÁLISIS PARA CENTROAMÉRICA, ARGENTINA, COLOMBIA Y MÉXICO. Abril de 2020.
- **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).** Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación. 21 abril de 2020.
- **Fitch Rating.** Global Economic Outlook –Crisis Update: Coronavirus Crisis Sparks Deep Global Recession. 2 April 2020.
- **International Monetary Fund (IMF).** WORLD ECONOMIC OUTLOOK: THE GREAT LOCKDOWN. April 2020.
- **McKinsey & Company.** COVID-19: Briefing materials. Global health and crisis response. April 3, 2020.
- **The Organization for Economic Co-operation and Development (OECD).** Coronavirus: The world economy at risk. 2 March 2020.
- **The Organization for Economic Co-operation and Development (OECD):** Evaluating the initial impact of COVID-19 containment measures on economic activity. 2020.
- **The World Bank (WB).** THE ECONOMY IN THE TIME OF COVID-19. April 2020.