



VISOR
FINANCIERO

FMI: La persistencia de la pandemia nubla la recuperación de América Latina y el Caribe

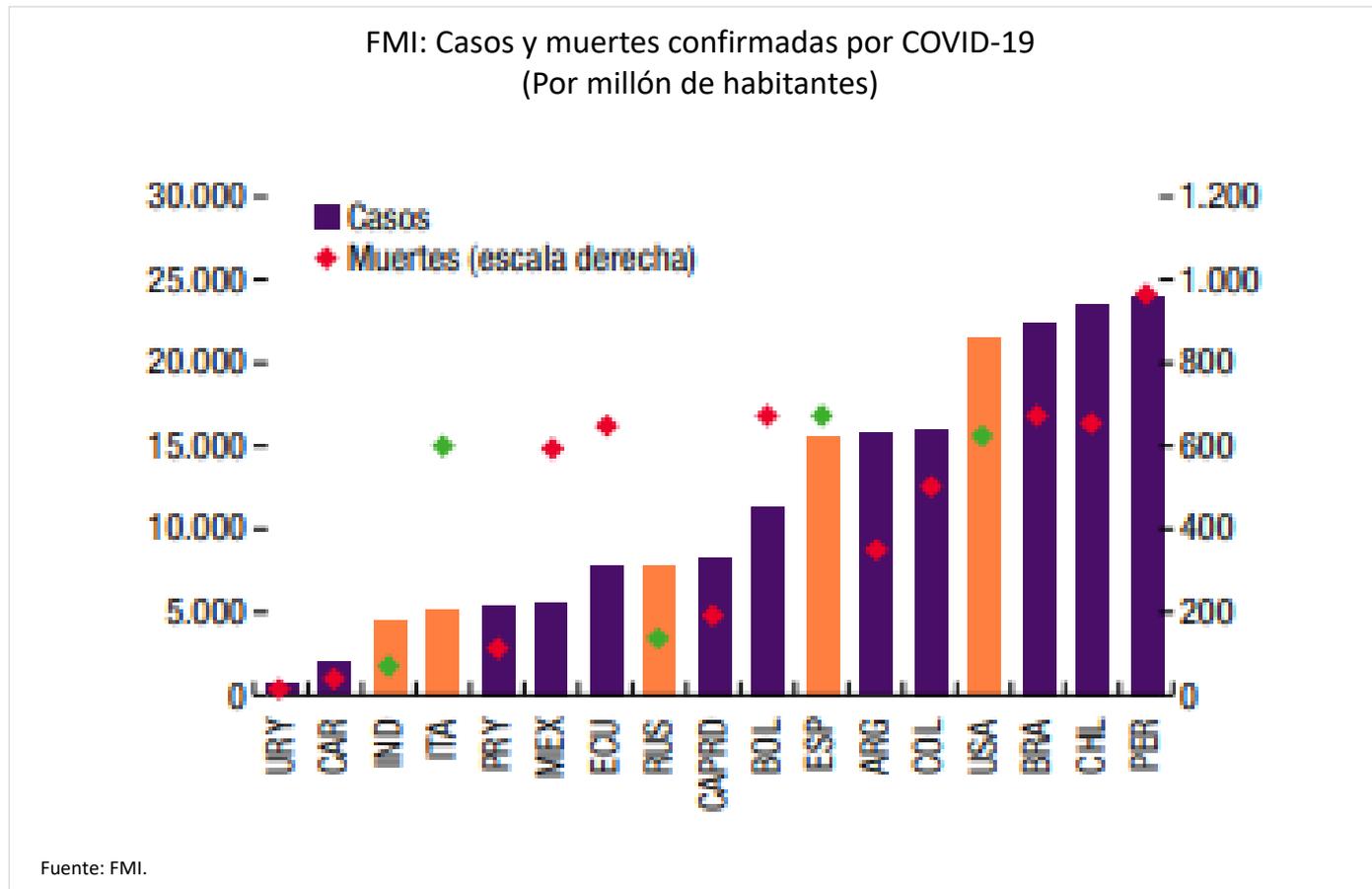
FMI: “Perspectivas económicas regionales para el hemisferio occidental”.

22 de octubre de 2020

La COVID-19 ha golpeado a América Latina y el Caribe más duramente que a otras partes del mundo, tanto en términos humanos como económicos

- El relativamente alto costo humano es evidente: con apenas el 8.2% de la población mundial, la región ha registrado 28% de los casos y 34% de las muertes, hasta finales de septiembre.

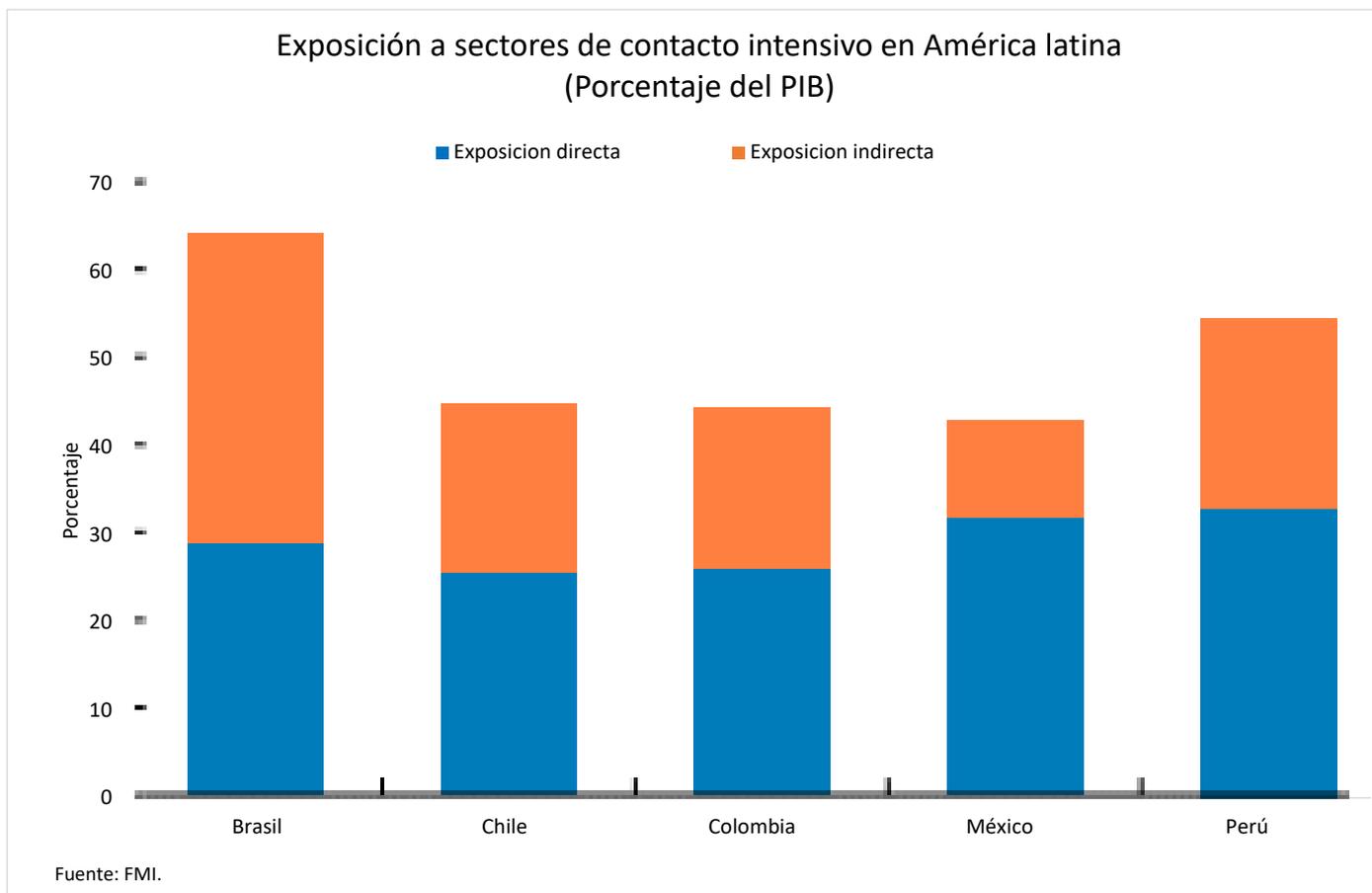
Algunas de las economías más grandes de la región tienen las cifras más altas de muertes per cápita en el mundo, y es probable que los informes oficiales subestimen la cuenta



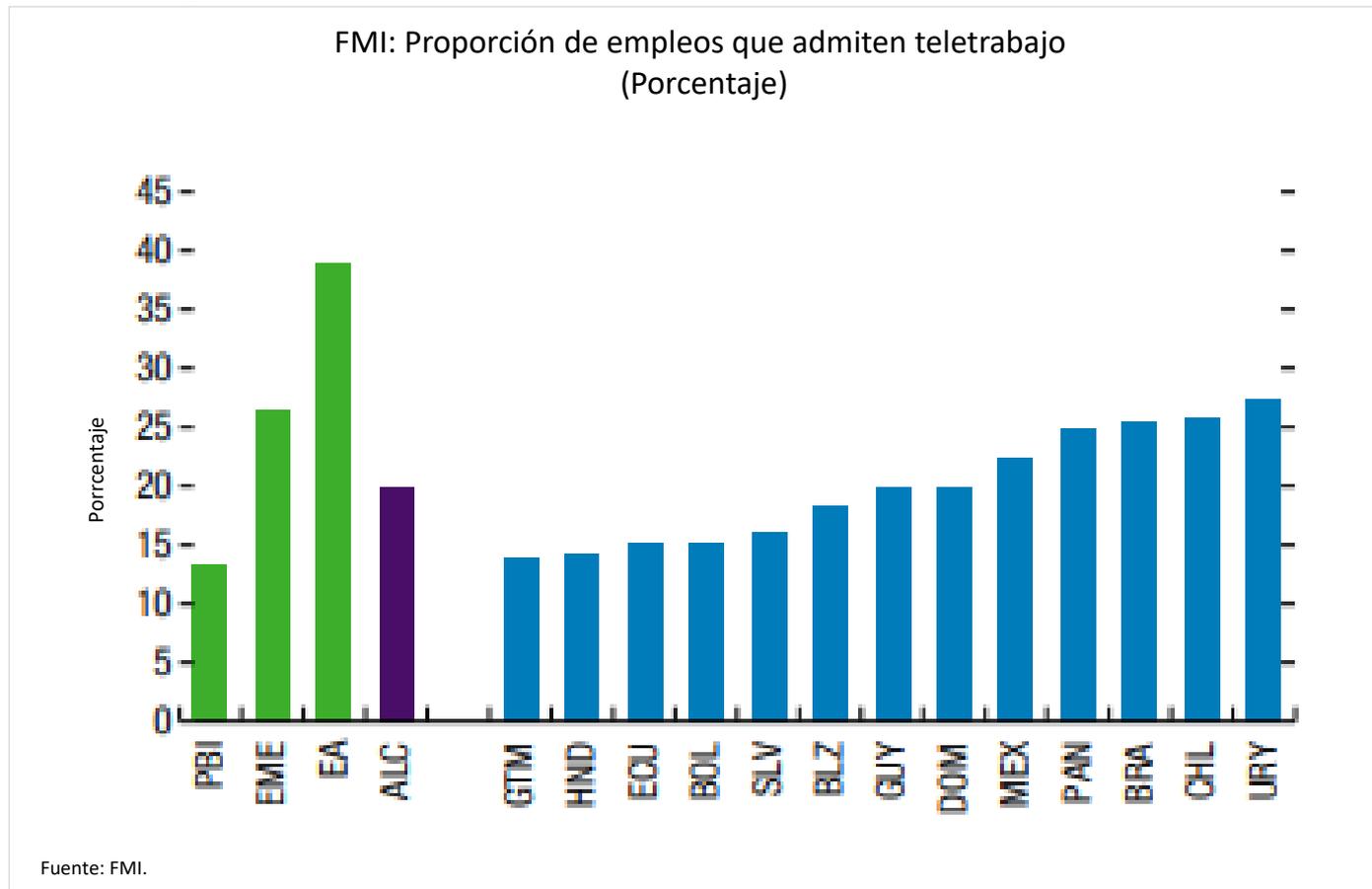
Los países de América Latina y el Caribe impusieron estrictas medidas de confinamiento al inicio de la pandemia, cuando el número de casos aún era bajo

- *“No obstante, las medidas no lograron contener con eficacia la propagación, ya que la movilidad empezó a aumentar”.*
- *“De hecho, la pandemia evolucionó a ritmo de «combustión lenta», con un período prolongado de aumento ininterrumpido de nuevos casos y nuevas muertes, lo que ha llevado a un alto número total de muertes pese a la notable disminución inicial de la movilidad”.*
- *“La predominancia de la pobreza y la informalidad en los mercados laborales, y la imposibilidad de practicar el distanciamiento social en zonas urbanas densamente pobladas y barrios de bajos ingresos aglomerados, contribuyeron al aumento del número de muertes”.*

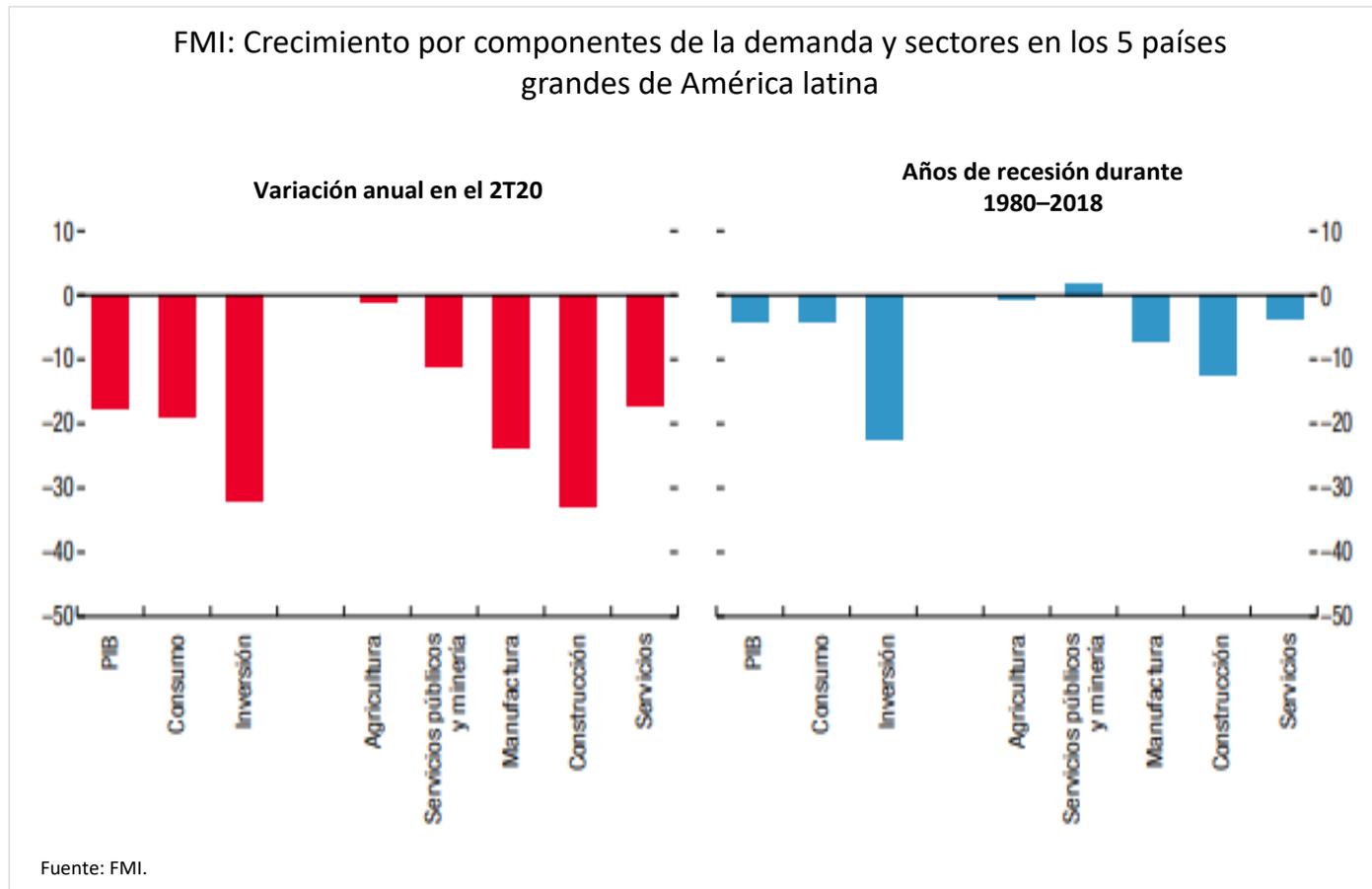
Debido a las características estructurales, las economías de América latina eran especialmente vulnerables a este shock sin precedentes, más aún que otras economías



Los mercados laborales de América latina eran vulnerables al shock de la COVID-19, debido a la reducida proporción de trabajadores empleados en actividades en las que el trabajo a distancia es factible



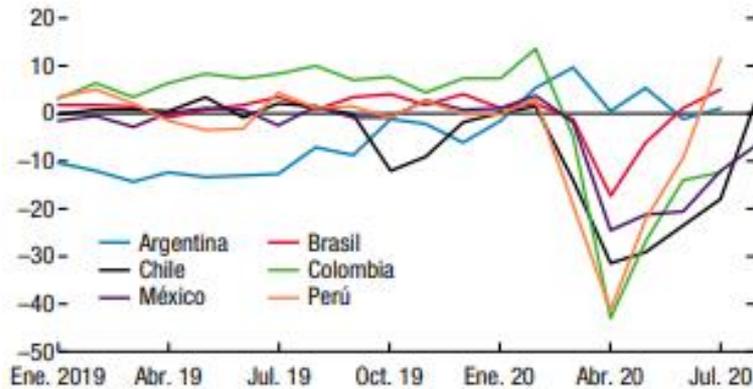
El efecto desproporcionado de los confinamientos en los sectores de contacto intensivo (principalmente servicios), junto con la disminución de la demanda en estos sectores por el temor a los riesgos para la salud, resultaron en una brusca caída del valor agregado de los servicios en los principales países de América latina en el segundo trimestre



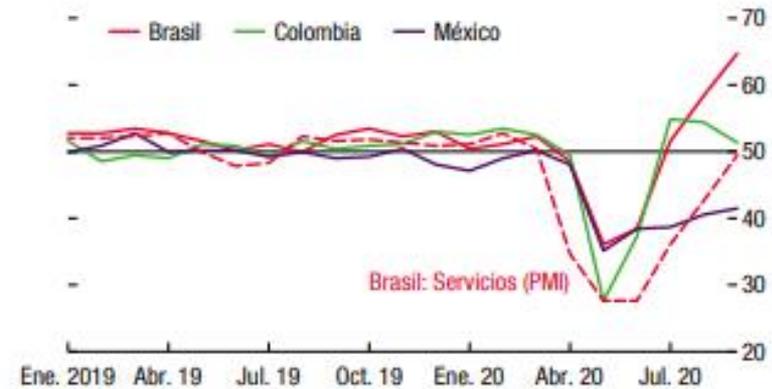
Los indicadores de alta frecuencia apuntan a una recuperación desigual de la actividad económica desde mayo

- *“La actividad económica sigue estando deprimida en comparación con los niveles previos a la COVID-19 en toda la región, y se observan claras diferencias entre los países en cuanto al ritmo de la recuperación”.*
- *“Brasil, Costa Rica y Uruguay experimentaron colapsos menos pronunciados en el peor momento de la crisis, y en julio las diferencias de la actividad económica con respecto a enero eran menores que en otros países”.*
- *“Las ventas minoristas y la confianza de las empresas en Brasil repuntaron y en junio alcanzaron los niveles previos a la COVID-19, pero en México se recuperaron más lentamente y permanecen deprimidas”.*
- *“La recuperación está sujeta a un alto grado de incertidumbre y a posibles reveses”.*

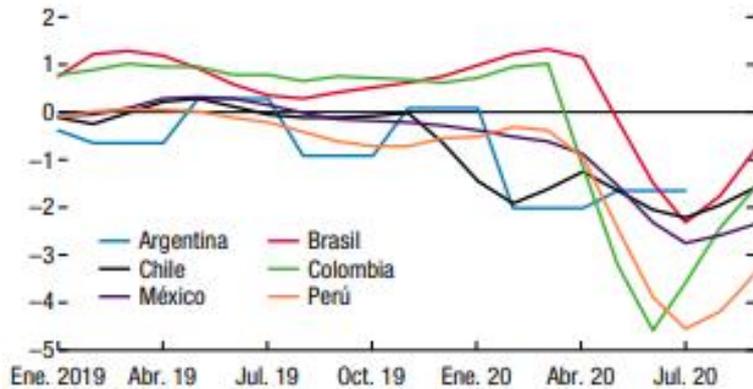
**Ventas minoristas
(Variación anual)**



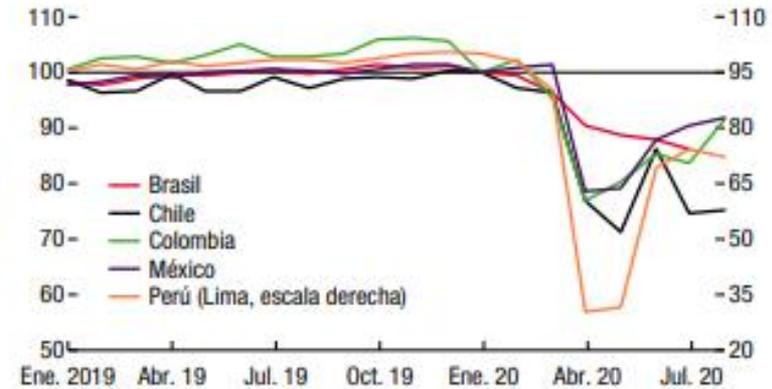
PMI sobre manufactura



**Confianza empresarial
(Normalizada; promedio móvil de tres meses)**

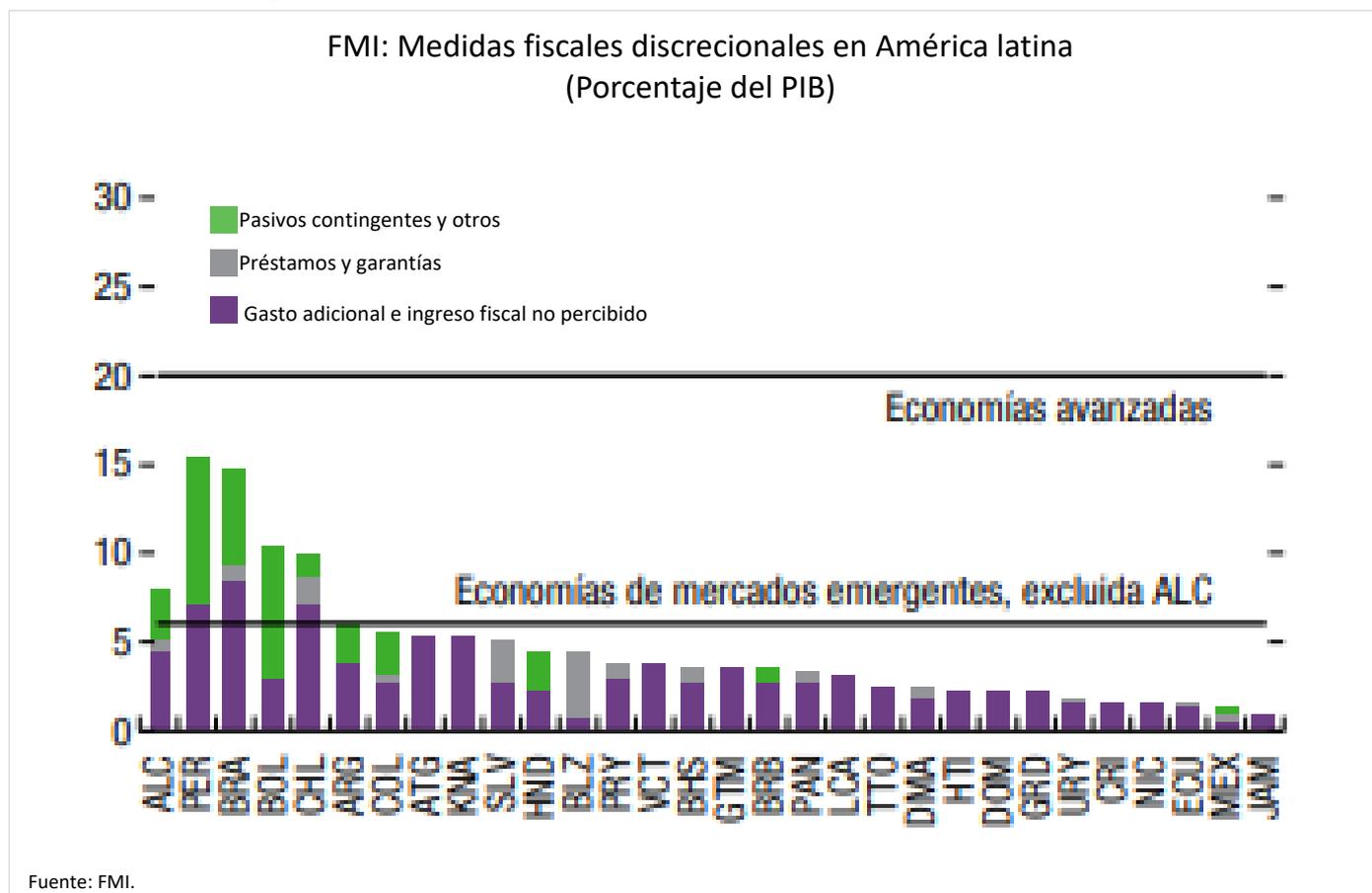


**Índice de empleo total
(Enero de 2020 = 100)**

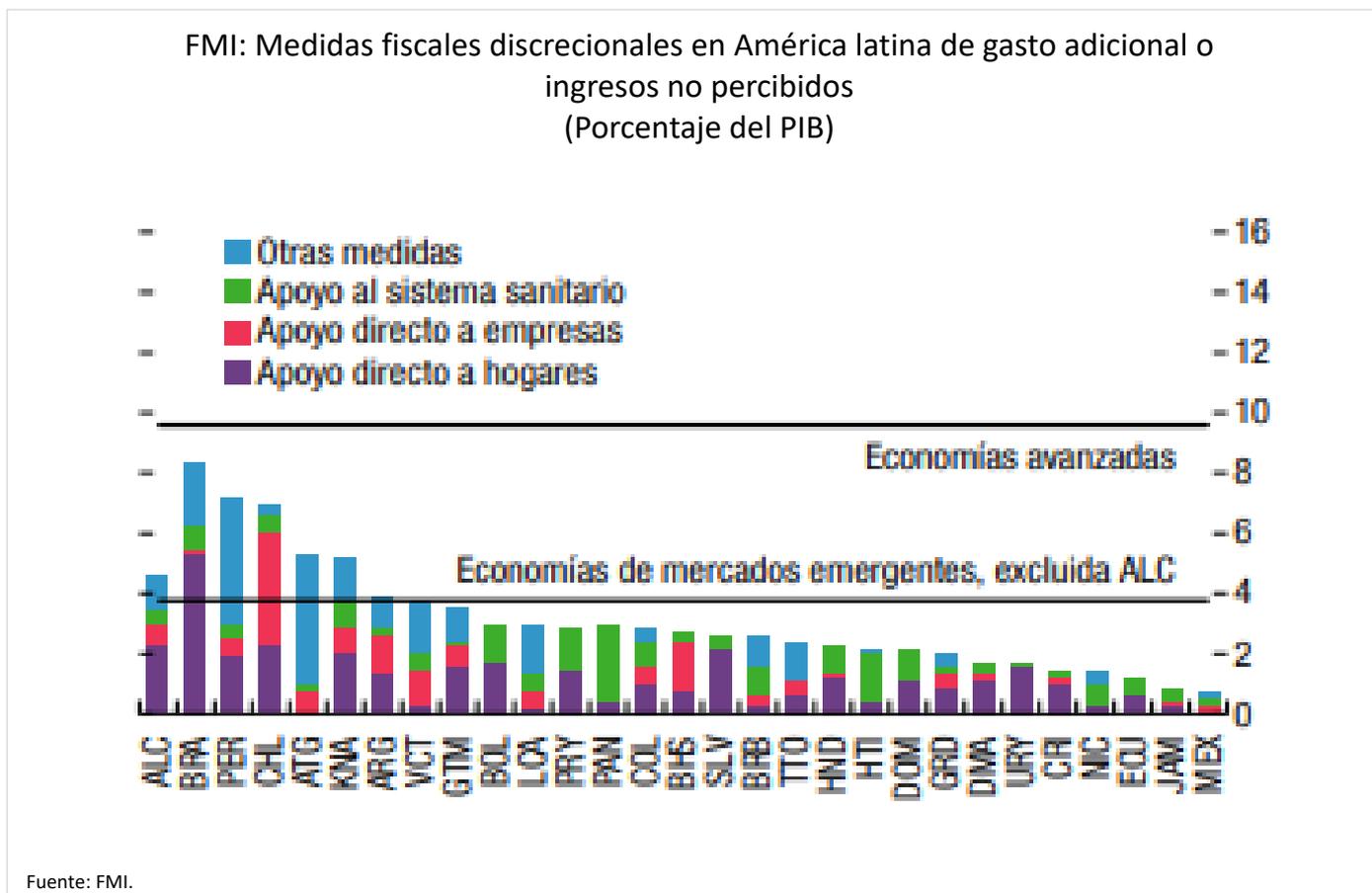


Fuente: FMI.

Los países de América latina desplegaron medidas en varios frentes para mitigar las secuelas inmediatas de la COVID-19 en la salud y en el ámbito socioeconómico. Anunciaron un apoyo fiscal equivalente a aproximadamente 8% del PIB



Pero los programas de apoyo han variado considerablemente en cuanto a magnitud y composición en los diferentes países de la región, debido en parte a restricciones del espacio fiscal

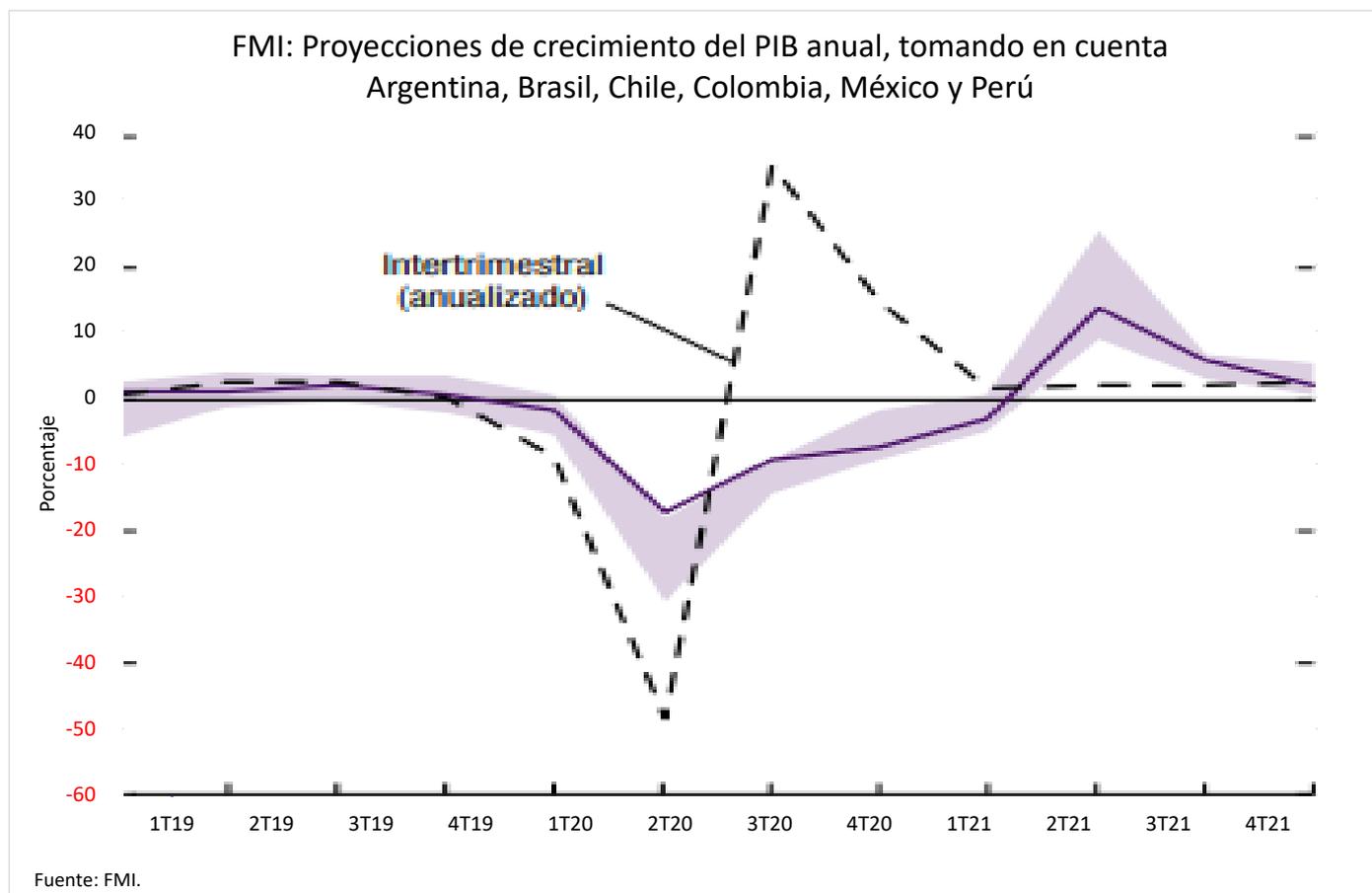


Se proyecta una contracción de 8.1% en 2020 en América latina y el caribe, no obstante, son caídas menores a las que esperaban en junio

Expectativas de crecimiento del PIB en América Latina y el Caribe					
	2019	Pronóstico oct-20		Pronósticos jun-20	
		2020	2021	2020	2021
Latinoamerica y el Caribe	0.1	-8.1	3.6	-9.4	3.7
Exlcuyendo Venezuela	0.8			-9.2	3.9
Sudamerica	-0.1	-8.1	3.6	-9.5	3.9
Argentina	-2.2	-11.8	4.9	-9.9	3.9
Brasil	1.1	-5.8	2.8	-9.1	3.6
Chile	1.1	-6.0	4.5	-7.5	5.0
Colombia	3.3	-8.2	4.0	-7.8	4.0
Perú	2.2	-13.9	7.3	-13.9	6.5
México	-0.1	-9.0	3.5	-10.5	3.3
Caribe					
Dependiente de turismo	1.4	-9.9	4.0	-10.3	4.8
Exportadores de commodities	0.9	0.6	3.8	3.5	3.2

Fuente: Elaboración propia con datos históricos del FMI.

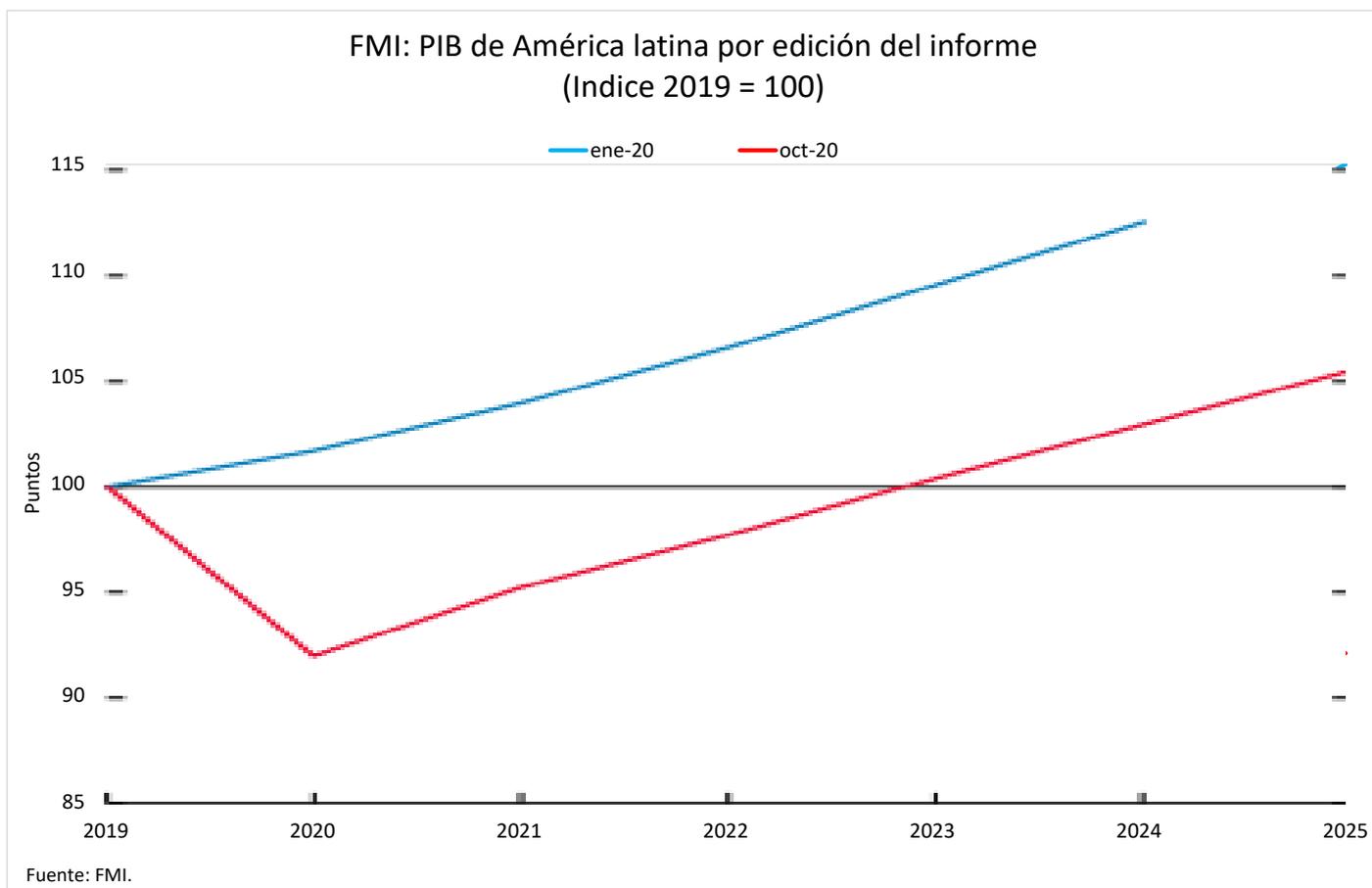
Tras un desplome generalizado de la actividad en el segundo trimestre, se prevé que el PIB regional repunte en el segundo semestre de 2020 y siga recuperándose gradualmente en 2021



Las perspectivas a corto y mediano plazo para América Latina dependerán de factores que inciden en la demanda externa e interna y de la forma en que las secuelas de la pandemia reduzcan el producto potencial

- *“A diferencia de la crisis financiera global (en la que factores internos contrarrestaron el impacto negativo de factores externos, y en la que un marcado repunte de los términos de intercambio impulsó la recuperación), los factores internos y externos esta vez irán en la misma dirección, y se prevé que los términos de intercambio permanezcan neutrales a lo largo de la recuperación”.*
- *“Las perspectivas a mediano plazo apuntan a una recuperación lenta, debido a los costos económicos duraderos”.*

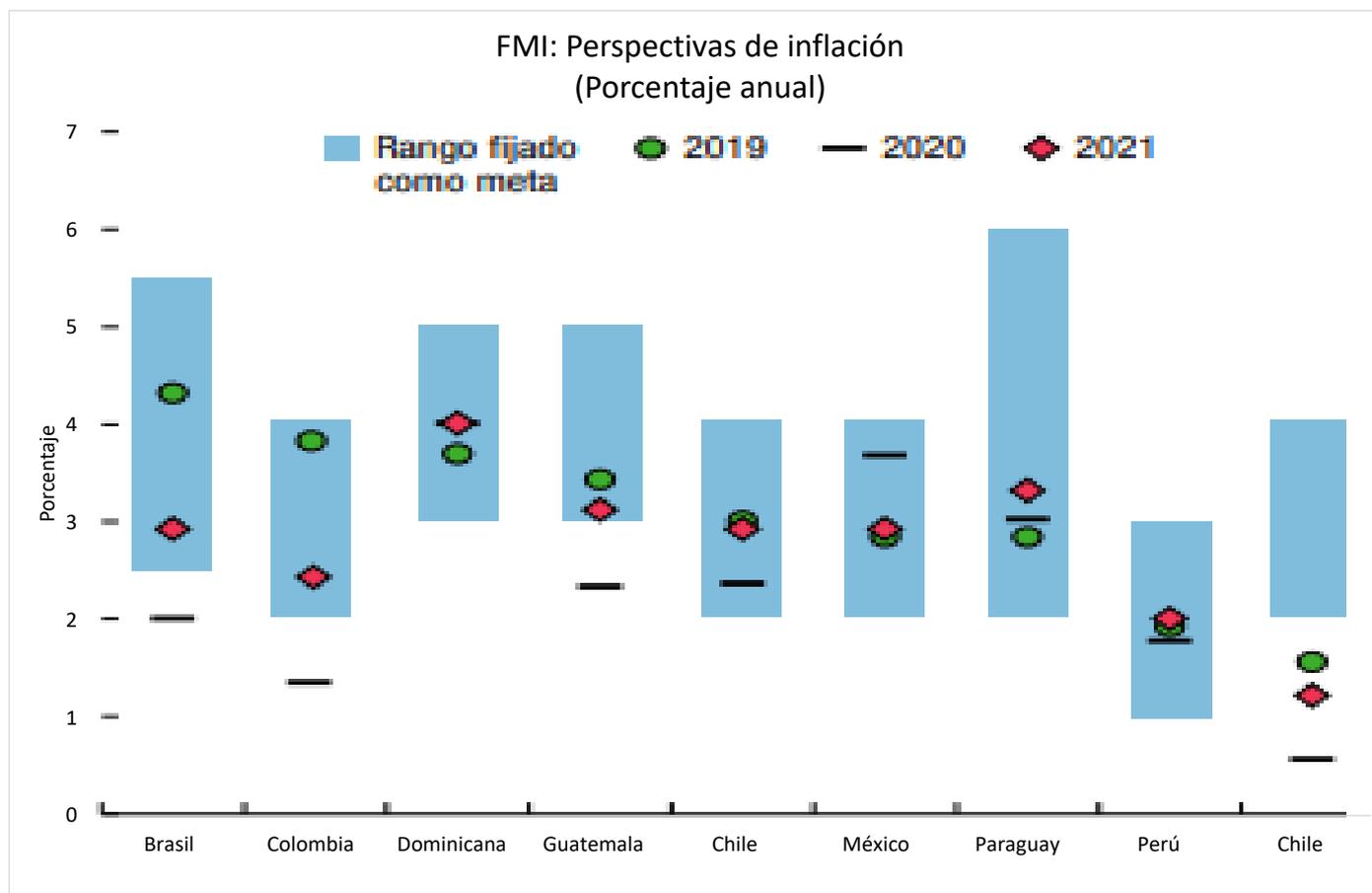
La mayoría de los países de la región no retornarán al nivel del PIB previo a la pandemia hasta 2023



Los riesgos para las perspectivas continúan sesgados a la baja

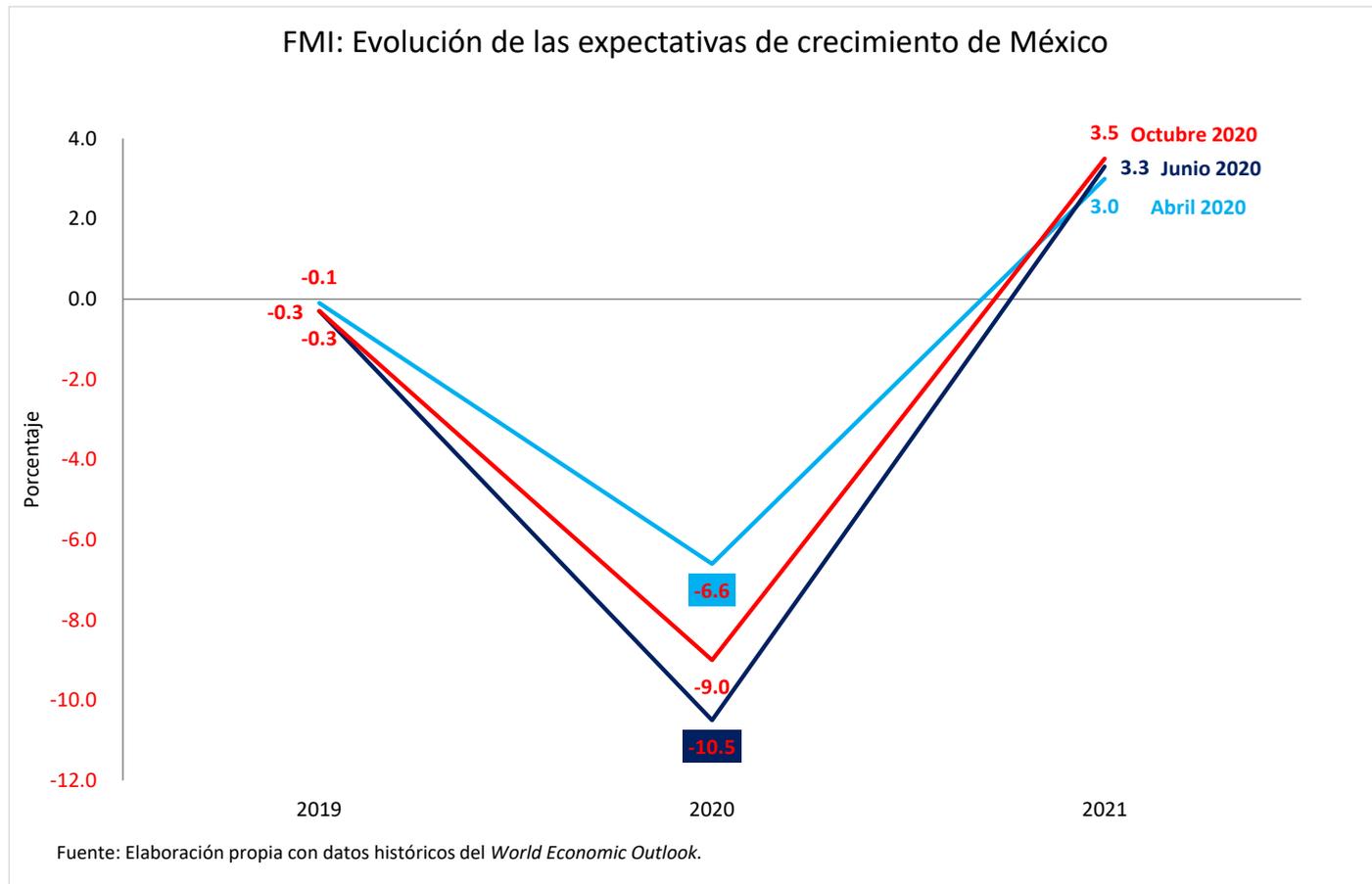
- *“La incertidumbre acerca de la evolución de la pandemia es una de las principales fuentes de riesgo”.*
- *“La recuperación gradual de la actividad económica prevista en el escenario base podría verse alterada por nuevos brotes de la enfermedad que provoquen un endurecimiento de las medidas de contención o que depriman aún más la demanda en los sectores de contacto intensivo”.*
- *“Además, un deterioro en el curso de la pandemia probablemente irá acompañado de un endurecimiento de las condiciones financieras, lo que amplificaría el impacto negativo en la actividad en un escenario adverso”.*
- *“Los avances en los tratamientos y el pronto desarrollo de una vacuna podrían mejorar las perspectivas en un escenario favorable”.*

En vista de la capacidad económica ociosa, se proyecta que la inflación descienda y se sitúe por debajo del rango fijado como meta en muchos países en 2020

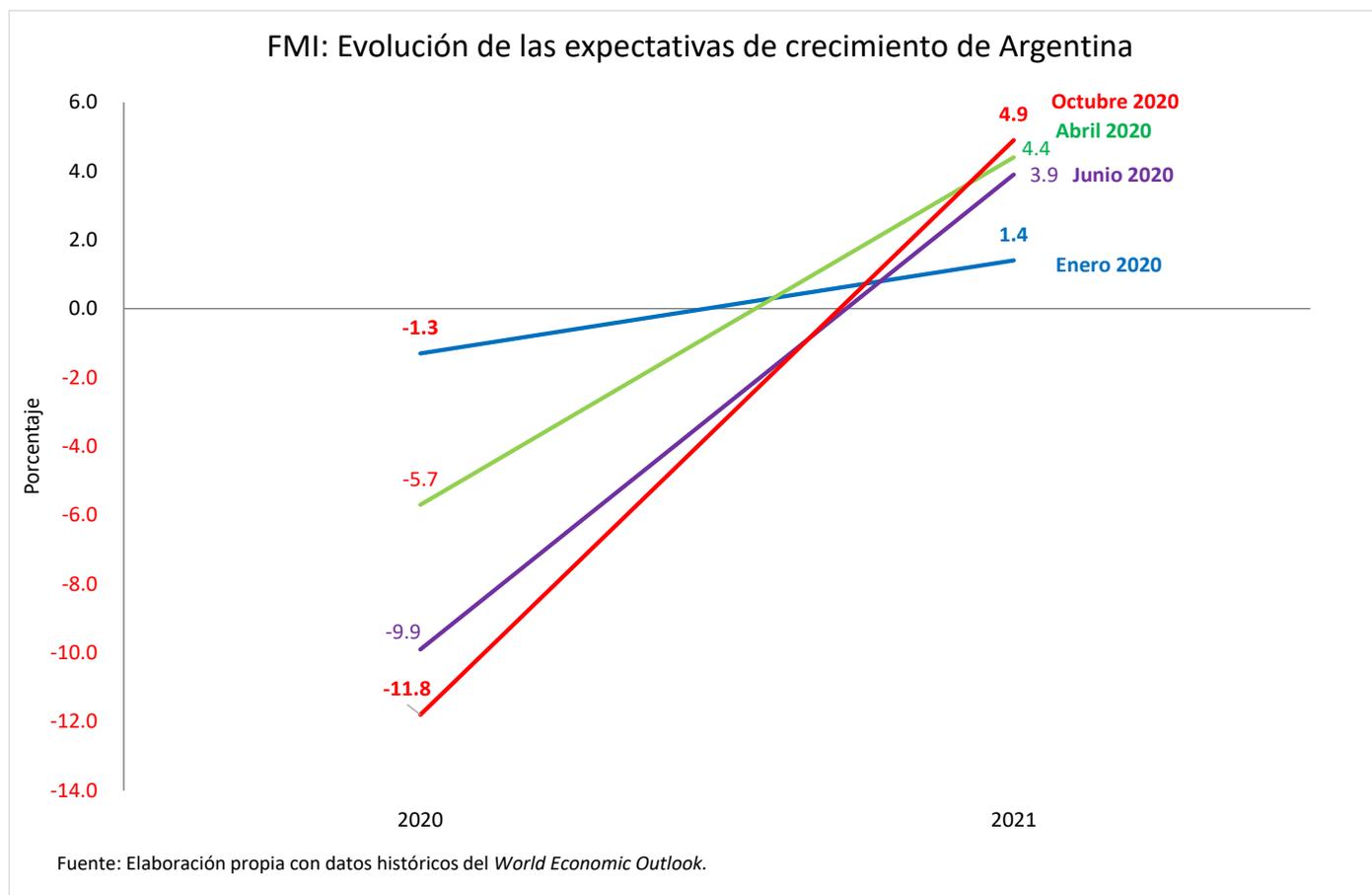


Expectativas por países

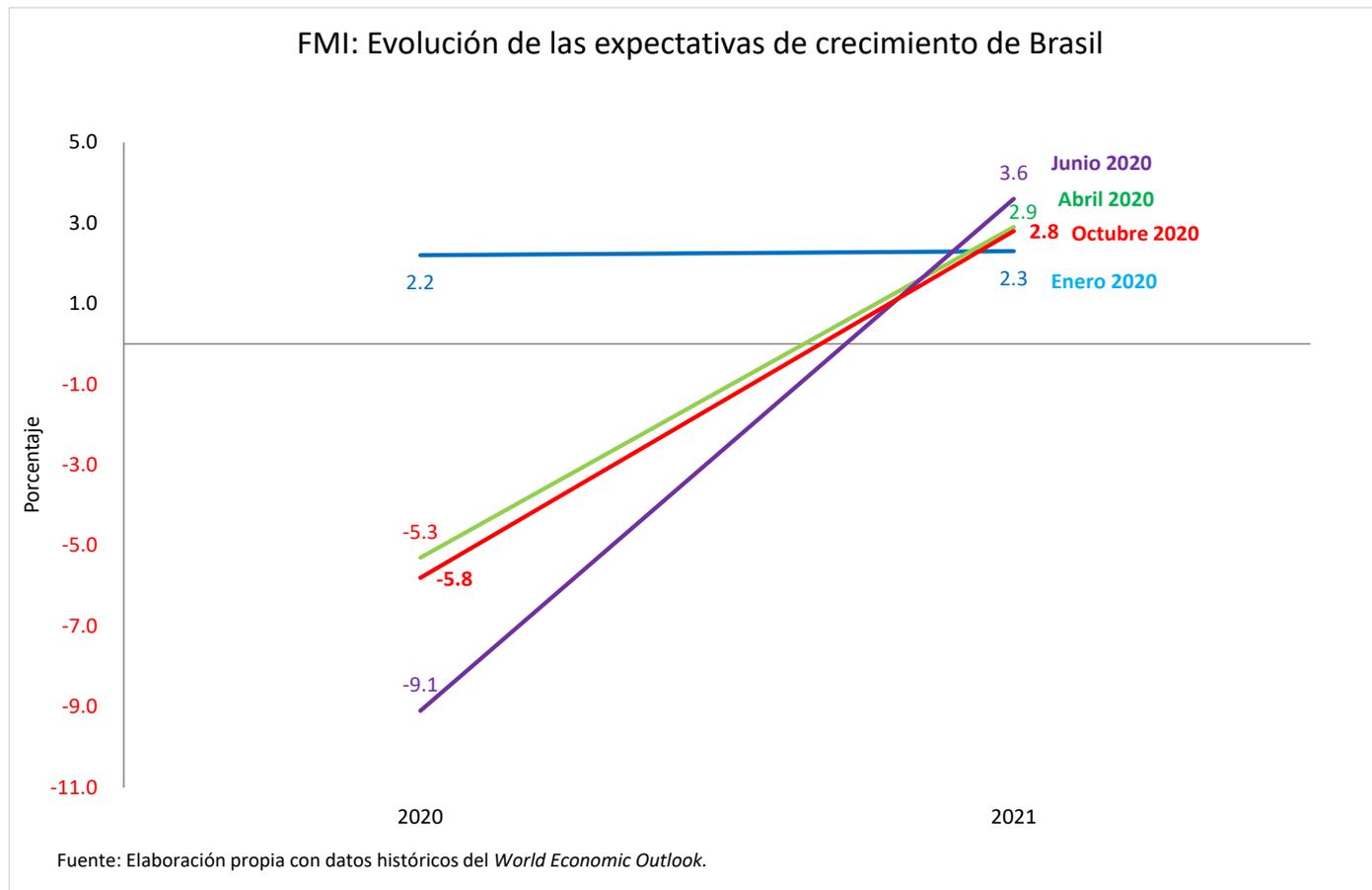
México: Se espera una contracción de -9.0%, menor al -10.5% que se había estimado anteriormente. La recuperación será moderada a 3.5% en 2021



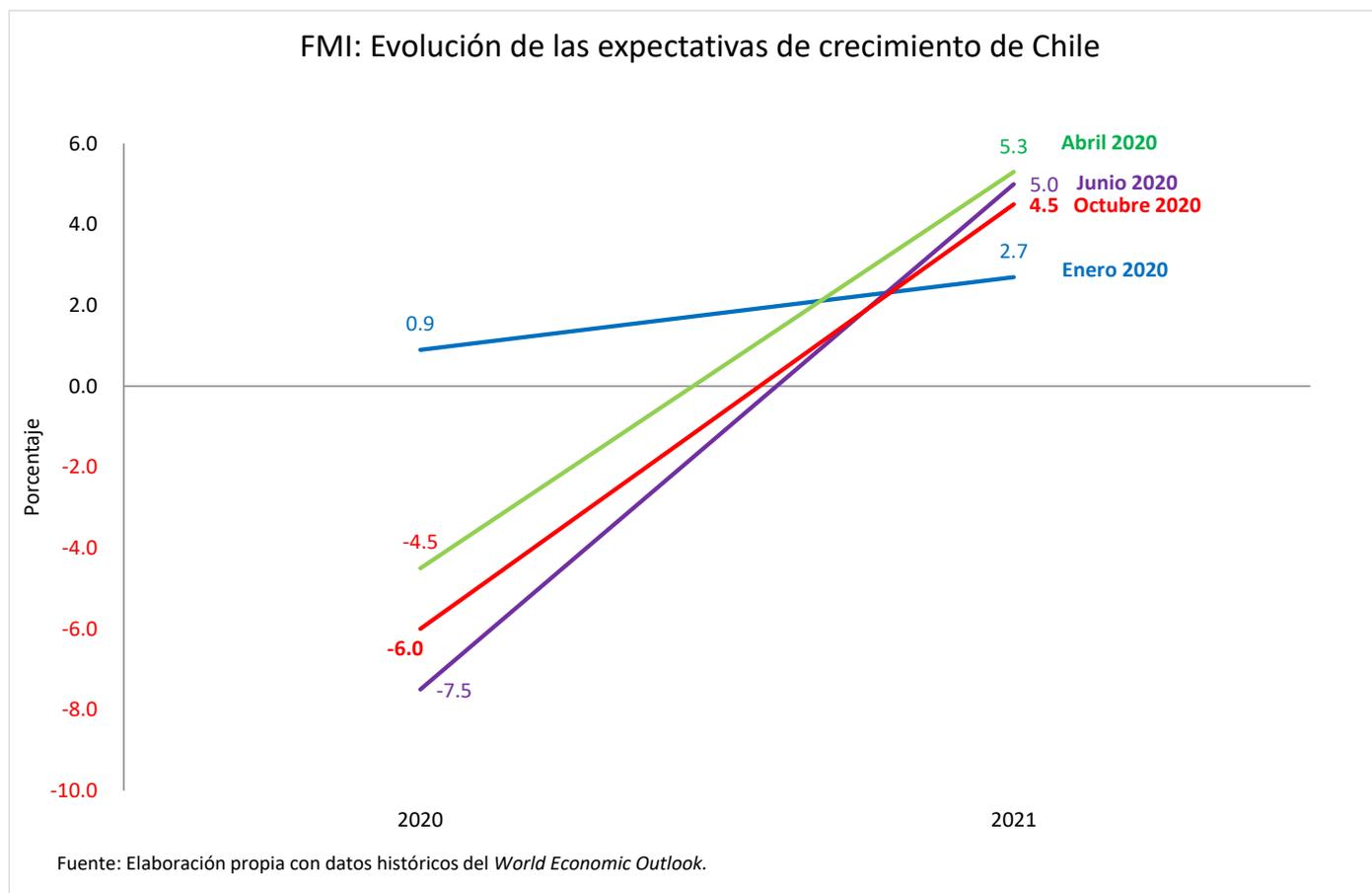
Argentina: Se espera una caída de -11.8% este año, peor a los estimados previos, y un mayor rebote al 4.9% en 2021



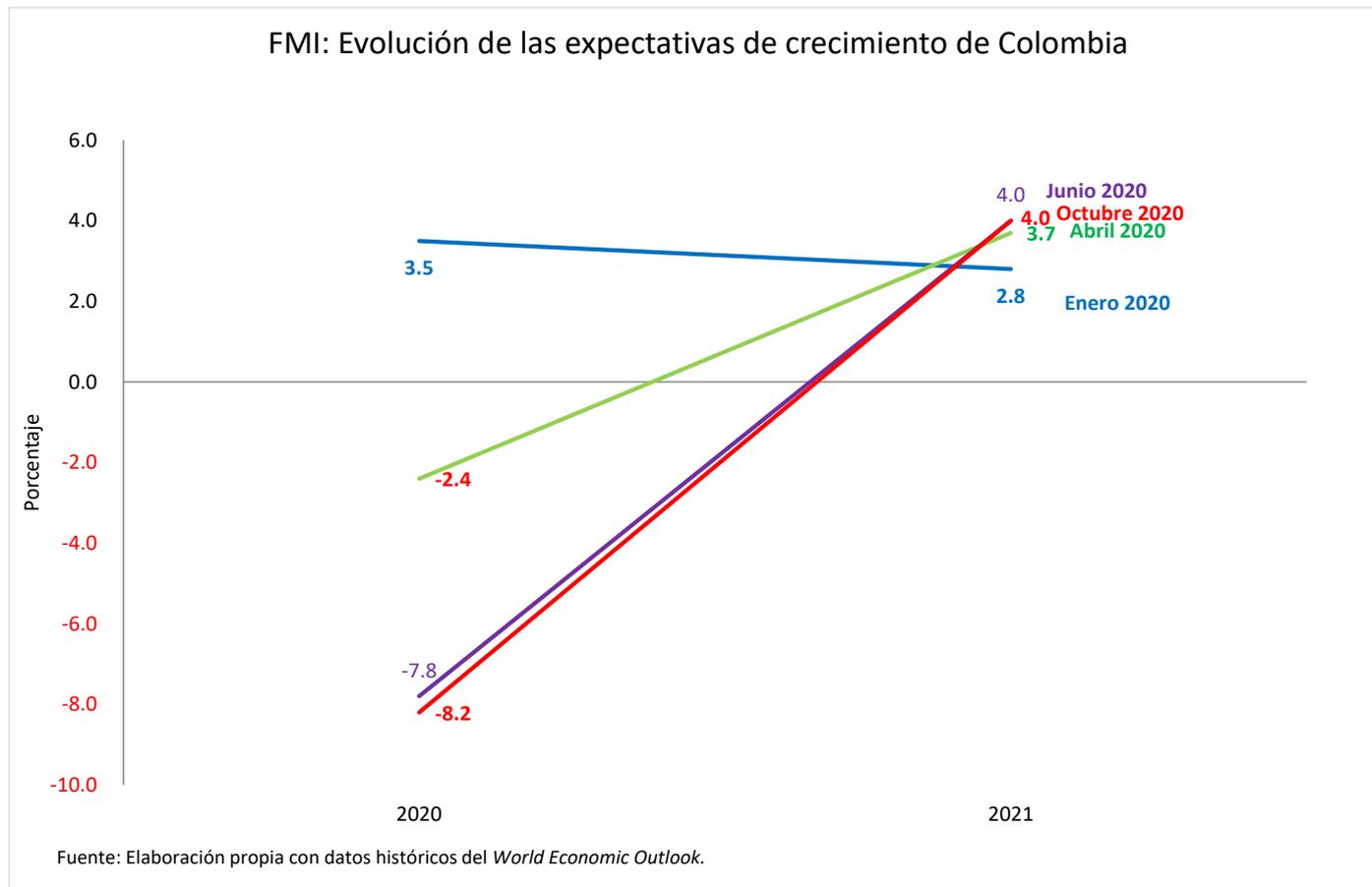
Brasil: Revisaron a **-5.8%** la contracción esperada este año, menor al **-9.1%** de junio. Aunque la recuperación también será menor: se espera **2.8%** vs **3.6%** anterior



Chile: Se espera una contracción de -6.0% este año, menor al -7.5% pronosticado hace 3 meses. El repunte en 2021 sería a 4.5%



Colombia: Se espera una caída de -8.2% este año, aún peor a lo que estimaban en junio. El crecimiento de 2021 será del 4.0%, igual al estimado previo



Perú: Se mantuvo el pronóstico de contracción de -13.9% este año, aunque un crecimiento mejor en 2021 a 7.3%

