
CONSIDERACIONES 248: ECONOMÍA EN TIEMPOS DE COVID: UN SEGUNDO ANÁLISIS DE LA CONDICIÓN DE LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE

Magallanes, 21 de abril de 2020

En la siguiente reflexión se expone un segundo capítulo del informe del Banco Mundial, que habiéndonos interiorizado en el comportamiento de nuestras economías en el mercado global previo al Covid-19 y con el impacto del mismo, ahora profundiza en las distintas dimensiones de la economía donde se prevé impactará, y además introduce una propuesta metodológica para comparar el impacto desagregado por economía local (países) basado en la elasticidad de estos respecto a distintos indicadores globales como el GPD de China, del G7 y la variación porcentual de precios de commodities energéticos y no energéticos.

Punto de vista para la región: Shock económico

El decrecimiento económico en la región, producto del coronavirus, no solo se da producto del desarrollo extranjero de la crisis, sino que internamente producto de que la gente para de trabajar y comerciar para reducir el riesgo de contagio. Esta combinación de shock de demanda, shock financiero y shock de inventario no tiene precedentes en la historia, y hace extremadamente difícil establecer proyecciones de magnitud exacta de la caída económica.

Muchas empresas van a caer en banca rota debido a su insolvencia, y su continuo gasto en intereses, depreciación e impuestos.

Una vez iniciada la cadena de bancas rotas las consecuencias se pueden amplificar; las instituciones financieras caer en riesgo producto de deudores insolventes; inclusive empresas solventes y grandes pueden congelar sus estrategias de inversión produciendo un paro en la economía. Este congelamiento de la economía puede establecer un shock permanente, en vez de un rebote rápido de apertura.

El informe del banco central es claro y certero: la crisis será en todas las esferas de la economía.

El problema de las proyecciones

Dos líneas nacen del problema de proyectar el comportamiento de las economías de Latinoamérica y el caribe, una es que dado el pésimo desarrollo entre 2019 y 2020, la proyección no encuentra pilares de estabilidad para contrastar el cambio en el desarrollo continuo de las economías nacionales, es decir, que dado el mal desempeño de casi todas las áreas, no existe un parámetro con el cual medir el crecimiento o decrecimiento de manera histórica. Por el otro lado, además, existe la incertidumbre respecto a la duración de la pandemia y sus consecuentes medidas de contención.

Distinción en el impacto

El impacto en el nivel doméstico de la economía varía entre países, produjo un gran impacto en la desaceleración de la economía China y del G7, dos “centros” económicos que impactan mucho en la región de Latinoamérica y el caribe, sin embargo, aquí se debe desagregar por países, ya que hay países que responden más bien a China y otros a los países del G7, esta distinción es importante, puesto que las importaciones de dichos centros difieren, así como las economías de sus productores.

El caso chileno tiene mucha relación con china a nivel de exportaciones e importaciones, pero también muy dependiente de EEUU, sin embargo, guarda ligera independencia de l resto de los países del G7; a diferencia de Brasil y Argentina. La costa atlántica tiene un fino equilibrio con la economía europea a la hora de exportar.

A modo de ejemplo, en la región hay tanto exportadores de petróleo como importadores, por lo que la caída del precio del barril de petróleo puede caer como un ligero alivio en algunos países. Así también se observa en el turismo, donde, por ejemplo, en el caribe guarda una centralidad muy fuerte en el desarrollo económico, y este se vio afectado por la suspensión del tráfico aéreo como medida de prevención de esparcimiento del contagio.

Hacia una metodología que permita comparar

Se puede llevar una proyección de las economías de la región, a pesar de toda la dispersión descrita, comparando la elasticidad que tienen las economías domésticas o nacionales respecto de las economías importantes y ciertos precios de commodities, con esto se evalúa el nivel de dependencia que tiene cada economía con los distintos indicadores, y como son capaces de absorber o verse afectados por cambios porcentuales del crecimiento económico del G7 o China, o de los valores de los commodities.

Table 1. Key transmission channels for external shocks by country

	Argentina	Brazil	Chile	Colombia	Costa Rica	Dominican Republic.	El Salvador	Guatemala	Honduras	Jamaica	Mexico	Nicaragua	Paraguay	Peru	Uruguay
G7 GDP growth	Dark Green	Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green
China GDP growth	Dark Green	Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green
US 10-year interest rate	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green					
Energy prices	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green					
Non-energy commodity prices	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green					
Air travel	Dark Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green	Light Green

■ > 1.0
 ■ 0.5 to 1.0
 ■ 0.0 to 0.5
 ■ -0.5 to 0.0
 ■ < -0.5
 ■ Not significant

Note: The figures are partial elasticities of real GDP growth to the corresponding variable.
Source: Own estimates.

* Sacado del mismo informe

En la Tabla 1 se observa en un gradiente de intensidad del color verde los niveles de elasticidad de las economías respecto de el crecimiento del PIB del G7, crecimiento del PIB de China, La tasa de interés de la década de Estados Unidos, los precios de la energía, los precios de los commodities no energéticos y del cambio porcentual de los precios del tráfico aéreo.

Mientras más intenso el verde, mayor es la importancia del indicador en la economía analizada (eje horizontal, donde se enumeran los países observados). Y de transparente a rojo significa que estas economías son indiferentes al cambio respecto de los indicadores observados (eje vertical).

Es importante observar lo delicado de la situación argentina, brasileña y la nuestra, con mayor intensidad en el país vecino.

La importancia de encontrar un método para comparar y proyectar debe ir de la mano con el análisis de un modelo global de lectura, dado este contexto de incertidumbre, asegura el Banco Central; por lo mismo este método de comparación de economías parece bastante “confiable” entre la dispersión reinante.

Pablo Cárcamo Aravena
Asesor Sindical