



*El contexto de la economía mundial ante el Covid 19 y sus posibles efectos*

*The context of the world economy before Covid 19 and its possible effects*

*O contexto da economia mundial face à Covid 19 e seus possíveis efeitos*

Rubén Alberto Mackay-Véliz <sup>I</sup>

[rmackay@itb.edu.ec](mailto:rmackay@itb.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0001-9272-3991>

Byron Vicente León-Palacios <sup>II</sup>

[bpalacios2@unemi.edu.ec](mailto:bpalacios2@unemi.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0002-4214-5203>

Deyton Dario Bedor-Vargas <sup>III</sup>

[ddbedor@gmail.com](mailto:ddbedor@gmail.com)

<https://orcid.org/0000-0003-1215-865X>

**Correspondencia:** [rmackay@itb.edu.ec](mailto:rmackay@itb.edu.ec)

Ciencias económicas y administrativas  
Artículo de investigación

\***Recibido:** 05 de julio de 2020 \***Aceptado:** 20 de agosto 2020 \* **Publicado:** 01 de septiembre de 2020

- I. Magister en Administración, Contador Público Autorizado, Instituto Técnico Bolivariano, Guayaquil, Ecuador.
- II. Magíster en Gerencia de Tecnologías de la Información, Diploma Superior en Diseño Curricular por Competencias, Ingeniero en Sistemas Computacionales Universidad Estatal de Milagro, Milagros, Ecuador.
- III. Magíster en Docencia y Gerencia en Educación Superior, Magíster en Administración Tributaria, Economista, Investigador Independiente, Ecuador.



## Resumen

El coronavirus decretado como pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud (OMS) y como consecuencia de ello aislamiento social, paralización de intercambios comerciales entre países, culminación de años escolares en casa por vía digital, ha generado una crisis sin precedentes. La metodología de la investigación de tipo revisión bibliográfica. Las conclusiones generales a las que se llegan en esta investigación son muy claras, pérdidas de puestos de trabajos en sectores no priorizados, quiebre de empresas que no van a poder soportar la falta de actividad y generación de recursos, contracciones económicas, afectación de la balanza de pagos por caída de exportaciones e importaciones, los gobiernos deben tener a tono sus planes económicos para hacer frente a la crisis y esto debe incluir los paquetes de ayuda para desempleados y PYMES.

**Palabras Claves:** desempleo; empresas; recursos; crisis; depresión.

## Abstract

The coronavirus decreed as a global pandemic by the World Health Organization (WHO) and as a consequence of it social isolation, paralysis of commercial exchanges between countries, culmination of school years at home via digital means, has generated an unprecedented crisis. The literature review type research methodology. The general conclusions reached in this research are very clear: job losses in non-prioritized sectors, bankruptcy of companies that will not be able to support the lack of activity and generation of resources, economic contractions, impact on the balance From payments due to falling exports and imports, governments must have in tune their economic plans to face the crisis and this must include aid packages for the unemployed and SMEs.

**Keywords:** unemployment; Business; means; crisis; depression.

## Resumo

O coronavírus decretado como pandemia global pela Organização Mundial da Saúde (OMS) e, em consequência de seu isolamento social, paralisação das trocas comerciais entre países, culminação de anos escolares em casa por meio digital, gerou uma crise sem precedentes. A metodologia de pesquisa do tipo revisão de literatura. As conclusões gerais desta pesquisa são muito claras: perda de empregos em setores não priorizados, falência de empresas que não conseguirão suportar a falta de atividade e geração de recursos, contrações econômicas, impacto na balança Dos pagamentos devidos à queda das exportações e importações, os governos devem

estar em sintonia com seus planos econômicos para enfrentar a crise e isso deve incluir pacotes de ajuda para os desempregados e as PME.

**Palavras-chave:** desemprego; O negócio; significa; crise; depressão.

## Introducción

La reciente crisis por la epidemia mundial de coronavirus ocasionará efectos importantes en la economía global durante los primeros trimestres de 2020. Aunque todavía es muy pronto para evaluar los alcances de la enfermedad y sus efectos en la economía, en la presente nota se muestran algunas de las posibles implicaciones y medidas de política que diversos especialistas e instituciones financieras han vertido sobre el tema (Clavellina Miller, 2020).

A medida que la pandemia se extiende con una ferocidad imprevista, particularmente en Estados Unidos, las estimaciones de la profundidad de la recesión que ya empezó, y de sus impactos diferenciados en diversos sectores de la economía mundial, han venido variando constantemente. Durante varias semanas el punto de referencia aplicable fue la crisis económica y financiera de 2007-2009 y la recesión subsiguiente. Pero desde el momento en el que las cifras del desempleo en Estados Unidos fueron publicadas, se habla de una depresión de una magnitud que podría aproximarse a la Gran Depresión de la década de 1930 (Chesnais, 2020).

Con la crisis sanitaria que se ha desatado como consecuencia de la pandemia de COVID-19, la economía global se enfrenta a su mayor desafío desde la Gran Recesión. Esta es una crisis sin precedentes en la historia reciente, por sus características que combinan una merma de la capacidad productiva (shock de oferta) con un desplome de los mercados internacionales y de la demanda interna (shock de demanda), junto con fuertes restricciones al movimiento de personas (con efectos a la vez sobre la oferta y la demanda). Además, en contra de las anteriores fases recesivas, esta proviene de circunstancias ajenas a la economía, y su virulencia depende también en parte de factores exógenos a la acción humana, como el grado de estacionalidad del virus, y su capacidad de mutación y de contagio en todos los rincones del planeta (Torres & Fernández, 2020).

A lo largo de las últimas semanas el IBD (2020, 2020b, 2020c) ha publicado diversos documentos referentes al efecto de la pandemia en la economía. Las perspectivas continúan deteriorándose y mientras en marzo se esperaba que la economía mundial comenzara a recuperarse incluso desde el segundo trimestre de 2020, ahora se habla de que esta recuperación podría ocurrir parcialmente hasta el próximo año. Existe, por tanto, una elevada incertidumbre

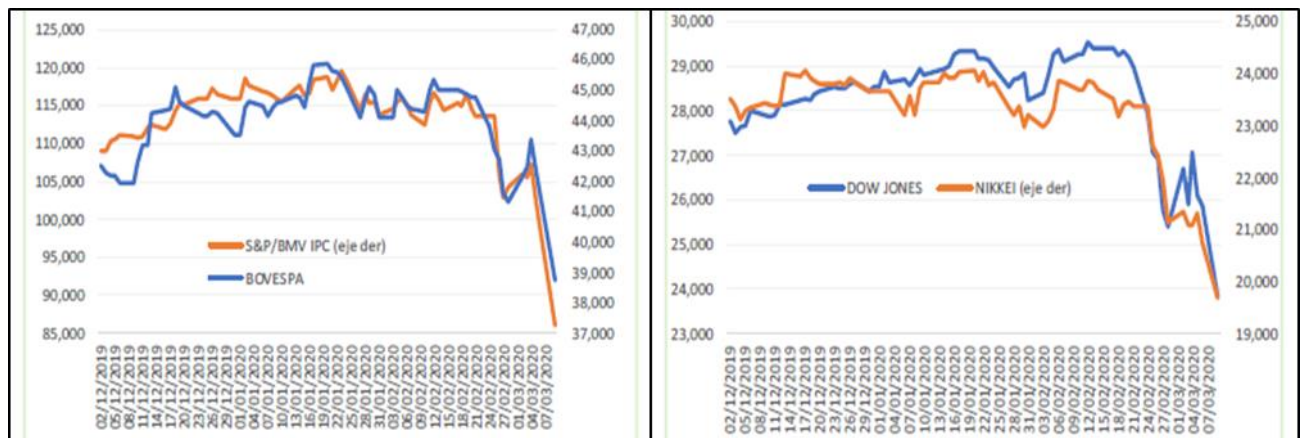
acerca de la dimensión del impacto de la pandemia en la economía, con respecto a su duración y el efecto de las medidas de contención (Clavellina Miller, 2020).

## Metodología

La metodología de la investigación, es de tipo revisión bibliográfica, en vista de que se ha hecho una exhaustiva investigación en medios electrónicos como páginas web, revistas científicas, en donde se han encontrado material importante sobre los efectos a nivel global en la economía del Covid -1 9.

## Resultados

**Imagen 1.** Evolución de algunos índices bursátiles antes de la declaratoria del Covid – 19 como pandemia mundial



Fuente: (Clavellina Miller, 2020).

En la imagen 1 se observa el comportamiento de los indicadores como el IPC de la bolsa mexicana que registró una caída del 4,5% con respecto al 2019 y el Bovespa de Brasil de igual manera presento una caída del 11,2%, esto generado por la incertidumbre ocasionada por la rápida expansión del coronavirus. A su vez se muestran los índices bursátiles de la bolsa de Nueva York como es el Dow Jones y Nikkei (Japonés). Ambos perdieron 9,7 y 7,2% respectivamente. Este comportamiento es lógico ya que china es un proveedor y consumidor a gran escala a nivel mundial.

Por otro lado, economistas como Hatheway (2020) señalan que la epidemia de COVID-19 tendrá un impacto severo en la economía global y que además de las políticas de salud, los gobiernos deben implementar acciones para mitigar el efecto del virus en las actividades

productivas, el empleo y los estándares de vida. Este especialista encuentra tres razones para preocuparse por los efectos del virus en la economía mundial. La primera se refiere a las restricciones de viajes regionales y nacionales, situación que terminará por afectar el comercio de bienes y servicios entre países. La segunda es la reducción en el turismo, prueba de ellos son los más de 200,000 vuelos cancelados en lo que va del año. La menor actividad económica también provocará una caída en la inversión en planta y equipo, reduciendo el nivel de empleo. La tercera se refiere a que los efectos de las caídas bursátiles se trasladen a la economía real, reduciendo el consumo y la inversión, lo que eventualmente pondría a la economía mundial al borde de una recesión (Clavellina Miller, 2020).

**Imagen 2.** Mecanismo de transmisión del Covid-19 a la economía (Caso Español)

Febrero	Marzo-Abril	Mayo-Junio	Tercer trimestre
	Parálisis de la economía	Restablecimiento progresivo de la capacidad productiva	Recuperación progresiva de la demanda y rebote de la producción
COVID-19	Shock transitorio de oferta: • interrupción de suministros • confinamiento • limitación a la actividad	Desaparición progresiva del shock de oferta: • suministros se van reanudando • relajación del confinamiento • menos limitaciones a la actividad productiva	Normalización del aparato productivo
	Shock de demanda: • consumo constreñido • menor inversión por la incertidumbre y hundimiento de las bolsas • desplome comercio internacional y del turismo • presión prima de riesgo	Leve repunte de la demanda: • gasto constreñido aflora • inversión todavía afectada pese al rebote de las bolsas • rebote del comercio internacional • turismo se recupera ligeramente • prima de riesgo se reduce	Recuperación progresiva de la demanda
Objetivos de política económica	• Evitar el desplome de la capacidad productiva (liquidez, mantenimiento del empleo) • Sostener la demanda • Contener primas de riesgo (BCE)		Apoyo a la recuperación y políticas de empleo (evitar histéresis)

**Fuente:** (Torres & Fernández, 2020)

Desde el punto de vista económico, el virus, junto con las medidas de contención que se han adoptado frente a él, se asimila a un shock de oferta que reduce drásticamente la capacidad productiva de manera transitoria –en base a las hipótesis anteriormente expuestas–. Este shock se traduce en una reducción de los suministros necesarios para la producción, con especial incidencia en los sectores industriales más integrados en las cadenas de valor globales. Otros factores que paralizan la actividad son el confinamiento de buena parte de la mano de obra

disponible, que no puede teletrabajar o desplazarse, y el cierre que se ha decretado de los establecimientos que operan de cara al público, salvo aquellos que suministran alimentos, bienes de primera necesidad, productos farmacéuticos y sanidad. Estos efectos de oferta afectan especialmente a buena parte de la industria, la construcción, el comercio, la hostelería, la restauración y el sector del ocio y de la cultura (Torres & Fernández, 2020).

Las exportaciones sufrirán una importante caída como consecuencia de la extensión de la pandemia a Europa y Estados Unidos. Para estimar su comportamiento se parte de unas previsiones de crecimiento del PIB para el conjunto de la eurozona del -4% en 2020 y del 2% en 2021. Estas hipótesis son menos pesimistas que las que manejan entidades reputadas como Morgan Stanley (-5% para 2020), Capital Economics (-6%) o JP Morgan (-11,4%). Asimismo, se ha usado como ejemplo la caída del comercio en China y Corea.2021 (Torres & Fernández, 2020).

## Argentina

- El sector agropecuario, en general, ha permanecido inmune a la parálisis económica que la cuarentena impuso a la mayor parte de la actividad económica. Las variaciones que se observan en la producción tienen más que ver con las condiciones climáticas, que no han sido óptimas. Se espera una cosecha de soja cercana a los 50 millones de toneladas, un 10% por debajo de la campaña anterior. Otros 50 millones de toneladas se esperan para el maíz, con una merma del 12%. La cosecha de trigo cerró con un nivel récord cercano a las 20 millones de toneladas. Queda aún por ver en qué medida la cuarentena termina afectando las actividades de comercialización y exportación, aunque se espera que el impacto sea mínimo.
- La industria de la construcción se encuentra prácticamente paralizada. Ello implica más de 200.000 puestos de trabajo directos afectados.
- La industria manufacturera cayó un 6,4% en marzo pasado, en comparación con igual mes de 2019, y se esperan peores guarismos para abril. Conforme a datos de FIEL, las mayores caídas correspondieron a la producción de minerales no metálicos, la siderurgia y la producción automotriz, mientras la producción de alimentos tuvo un mejor desempeño relativo.
- En materia de servicios, tenemos una abrupta división entre las actividades que no requieren de una presencia en el lugar de trabajo y las que sí lo necesitan. Las primeras -salvo excepción específica, como las farmacias y supermer

- cados- han tenido un desplome total en su actividad. Todo el complejo ligado al turismo, las empresas de aeronavegación, los espectáculos deportivos, el cine y el teatro, los restaurantes y bares, los lugares bailables, entretenimientos de todo tipo, shopping centers, etc., se cuentan entre las grandes víctimas de la epidemia. El transporte de personas, si bien continúa funcionando, lo hace con grandes pérdidas por las restricciones impuestas por razones sanitarias (Beker, 2020).

## América Latina

**Tabla 1.** Medidas económicas adoptadas por gobiernos latinoamericanos

País	Política fiscal	Política monetaria	Tipo de cambio y balanza de pagos
<b>Argentina</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un mayor gasto en salud, incluidas mejoras en el diagnóstico, compras de equipo hospitalario; y construcción de clínicas y hospitales.</li> <li>• Apoyo a trabajadores y grupos vulnerables a través de mayores transferencias y mayores beneficios de seguridad social a familias de bajos recursos, mayores beneficios de seguro de desempleo y pagos a trabajadores con salario mínimo.</li> <li>• Exención de las contribuciones a la seguridad social, subvenciones para cubrir los costos de la nómina y préstamos subsidiados para actividades de construcción.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Menores requisitos de reservas para préstamos bancarios a hogares y pymes.</li> <li>• Regulaciones que limitan la retención de papel del banco central para proporcionar espacio para préstamos a las pymes.</li> <li>• Reducción temporal de las necesidades de aprovisionamiento bancario y de las reglas de clasificación de préstamos bancarios (60 días adicionales para ser clasificados como morosos).</li> </ul>	Desde agosto de 2019, se ha implementado un amplio conjunto de medidas de gestión de flujo de capital, cuyo objetivo es restringir las transacciones de cuentas financieras (límites de compra de dólares, transferencias al exterior y servicio de la deuda en moneda extranjera), y algunas transacciones de cuenta corriente (requisitos de rescate de ingresos de exportación, restricciones sobre importaciones de servicios, pagos de dividendos en el extranjero y pagos de



	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Provisión continúa de servicios públicos para los hogares en mora.</li> <li>● Garantías de crédito para préstamos bancarios a pymes para la producción de alimentos y suministros básicos.</li> <li>● Las autoridades han adoptado políticas contra el aumento de precios, incluidos los controles de precios de los alimentos y suministros médicos, y la contención de suministros esenciales, incluidas ciertas restricciones a la exportación de suministros y equipos médicos, y la centralización de la venta de suministros médicos esenciales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Suspensión de cierres de cuentas bancarias debido a cheques sin fondos y sobre la denegación de crédito a empresas con impuestos sobre la nómina atrasados.</li> </ul>	<p>intereses sobre deuda en moneda extranjera).</p> <p>El tipo de cambio se ha depreciado en aproximadamente un 4.0% frente al dólar desde principios de marzo, mucho menos en comparación con sus pares regionales.</p>
<b>Brasil</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El Congreso declaró un estado de "calamidad pública" el 20 de marzo, con lo que la obligación del gobierno de cumplir con el objetivo de equilibrio primario en 2020 se ha levantado.</li> <li>● El gobierno también ha invocado la cláusula de escape del límite máximo del gasto constitucional para acomodar las necesidades excepcionales de gasto en salud y una asistencia social más amplia.</li> <li>● Las medidas fiscales incluyen el apoyo temporal a los ingresos de los hogares vulnerables (adelanto del pago de pensión a los jubilados,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El banco central redujo la tasa de política en 50 pb, a un mínimo histórico del 3.75%.</li> <li>● Se han implementado medidas para aumentar la liquidez en el sistema financiero (reducción de los requisitos de reserva y reservas de conservación de capital, y una relajación temporal de las reglas de aprovisionamiento, entre otros).</li> </ul>	<p>El tipo de cambio se ha depreciado en cerca del 15.0% desde mediados de febrero y en un 21.0% desde finales de 2019. El banco central ha intervenido varias veces en el mercado de divisas desde mediados de febrero (tanto con ventas de contratos spot como derivados), por un total de casi 23 mil millones de dólares (6.4% de las reservas internacionales). Asimismo, el banco central está reanudando las</p>

	<p>ampliando el programa Bolsa Familia con la inclusión de más de 1 millón de beneficiarios, transferencias de efectivo a trabajadores informales y desempleados, y pagos anticipados de bonificaciones salariales a trabajadores de bajos ingresos); apoyo laboral (compensación parcial a los trabajadores que están suspendidos temporalmente o tienen un recorte en las horas de trabajo, así como exenciones fiscales temporales y líneas de crédito para empresas que preservan el empleo); impuestos más bajos a la importación de suministros médicos esenciales, y nuevas transferencias del gobierno federal a los gobiernos estatales para apoyar un mayor gasto en salud y como protección contra la caída esperada de los ingresos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• También los estados y municipios anunciaron asistencia financiera, con nuevas transferencias para compensar las caídas de ingresos, una suspensión temporal de los pagos de la deuda, la renegociación de la deuda y el apoyo a las operaciones de crédito a través de garantías gubernamentales.</li> <li>• Los bancos públicos están ampliando las líneas de crédito para empresas y hogares, con un</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El banco central también abrió un área para otorgar préstamos a instituciones financieras respaldadas por bonos corporativos privados como garantía.</li> <li>• Además, la Reserva Federal ha acordado proporcionar hasta 60 mil millones de dólares al banco central a través de swap facility que permanecerá vigente durante los próximos seis meses.</li> <li>• Los cinco bancos más grandes del país acordaron considerar las solicitudes de individuos y pymes para una extensión de 60 días de sus obligaciones de deuda vencidas.</li> </ul>	<p>operaciones de recompra de bonos soberanos brasileños denominados en dólares estadounidenses, que potencialmente podrían liberar 10 mil millones en el mercado monetario.</p>
--	---	---	--

	<p>enfoque de apoyo para el capital de trabajo (las líneas de crédito suman más del 3.0% del PIB), y el gobierno respaldará un 0.5% del PIB de la línea de crédito para cubrir los costos de la nómina.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Tesoro Nacional respondió a las presiones de tasas de interés en el mercado de futuros anunciando un programa para las subastas simultáneas (compra y venta) de valores gubernamentales.</li> </ul>		
<b>Chile</b>	<p>El 19 de marzo, las autoridades presentaron un paquete de medidas fiscales por 11.75 mil millones de dólares (alrededor del 4.7% del PIB) centrado en apoyar el empleo y la liquidez de las empresas. El conjunto de medidas incluye:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un mayor gasto sanitario.</li> <li>• Mayores subsidios y prestaciones por desempleo.</li> <li>• Aplazamiento de impuestos.</li> <li>• Provisión de liquidez a las PYME a través del Banco del Estado, de propiedad estatal.</li> <li>• Desembolsos acelerados para contratos de contratación pública.</li> </ul> <p>El 8 de abril, las autoridades anunciaron:</p>	<p>Las medidas clave emprendidas por el Banco Central de Chile incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dos recortes de tasas acumulados por 125 puntos básicos a 0.5%.</li> <li>• La introducción de una nueva línea de financiación para los bancos, con la condición de que aumenten el crédito.</li> <li>• Inclusión de valores corporativos como garantía para las operaciones de liquidez del Banco Central.</li> <li>• Inicio de un programa de compra de bonos bancarios (por 8 mil millones de dólares).</li> </ul>	<p>Se ha permitido que el tipo de cambio se ajuste de manera flexible.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Banco Central de Chile ha extendido hasta el 9 de enero de 2021 la ventana para la posible reanudación de las ventas de divisas que se abrió en noviembre de 2019 (durante los disturbios sociales).</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Apoyo adicional para los trabajadores más vulnerables e independientes por aproximadamente 2 mil millones de dólares.</li><li>• Un esquema de garantía de crédito (por 3 mil millones de dólares) que podría aplicarse a créditos de hasta 24 mil millones de dólares para facilitar el financiamiento de las empresas.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Expansión del programa para proporcionar liquidez en pesos y en dólares a través de operaciones de repos y swaps.</li></ul> <p>La Comisión del Mercado Financiero presentó un paquete de medidas para facilitar el flujo de crédito a empresas y hogares, que incluye:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Un tratamiento especial en el establecimiento de provisiones para préstamos diferidos.</li><li>• El uso de garantías hipotecarias para salvaguardar los préstamos a las Pymes.</li><li>• justes en el tratamiento de los activos recibidos como pago y márgenes en transacciones de derivados.</li><li>• Inicio de una revisión del cronograma para la implementación de los estándares de Basilea III.</li></ul>	
--	---	--	--

<p><b>México</b></p>	<p>El gobierno anunció que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Se aseguraría de que la Secretaria de Salud tenga suficientes recursos y que cuente con suministro suficiente de equipos y materiales médicos.</li> <li>● Pagos anticipados de pensiones a los ancianos.</li> <li>● Acelerar los procesos de licitación para el gasto público para garantizar la ejecución completa del presupuesto.</li> <li>● Considerar la creación de un Fondo de Emergencia de Salud para solicitar recursos adicionales del Congreso, que podrían alcanzar hasta 180 mil millones de pesos (0.7% del PIB de 2019).</li> <li>● Anticipación de las pensiones sociales y el pago por discapacidad por cuatro meses.</li> <li>● Acelerar los procesos de adquisición y las devoluciones del IVA.</li> <li>● Préstamos de hasta 25 mil millones de pesos a pymes.</li> <li>● Apoyo de liquidez por parte de bancos de desarrollo.</li> <li>● Acceso de algunos trabajadores a préstamos contra sus cuentas de seguridad social.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● La tasa de política monetaria se redujo en 50 pb a 6.5%.</li> <li>● El programa de cobertura de forward no entregable (en moneda nacional) se amplió en 10 mil millones a 30 mil millones</li> <li>● Se realizaron dos subastas de Forwards no entregables que ofrecen 2 mil millones cada uno (se asignaron 2 mil millones en total, 0.2% del PIB de 2019).</li> <li>● Realizaron varios intercambios de bonos del gobierno, principalmente para acortar los vencimientos; y revisaron planes para la nueva emisión de bonos del gobierno.</li> <li>● Medidas adicionales para proporcionar liquidez en pesos y en dólares al sistema bancario y mejorar el funcionamiento de los mercados financieros nacionales.</li> <li>● Reducción del depósito regulatorio obligatorio con Banxico (en 50 mil millones de pesos, o alrededor del 15.0% de las acciones actuales).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Se ha permitido que el tipo de cambio se ajuste de manera flexible, al tiempo que respalda la liquidez en dólares.</li> </ul>
----------------------	---	--	--

		<ul style="list-style-type: none"><li>• Reducción a la mitad el costo de repos.</li><li>• Proporcionar liquidez en dólares (mediante subastas) a los bancos recurriendo a la línea de intercambio de 60 mil millones de dólares con la FED.</li><li>• En conjunto con la Secretaria de Hacienda, se busca fortalecer el mercado de bonos del gobierno.</li><li>• Se activó la línea de intercambio con la FED, se subastaron ya 5 mil millones de dólares a bancos comerciales y se anunció una segunda subasta (por 5 mil millones de dólares).</li><li>• Ajuste temporal de las reglas de contabilidad para bancos y otras instituciones financieras para facilitar la reprogramación del servicio de la deuda; suspensión recomendada de pagos de dividendos y recompras de acciones.</li></ul>	
--	--	--	--

Fuente: (Clavellina Miller, 2020).

**Imagen 3.** Costos económicos del Covid – 19



Fuente: (CEPAL, 2020).

### Efectos de mediano y largo plazo

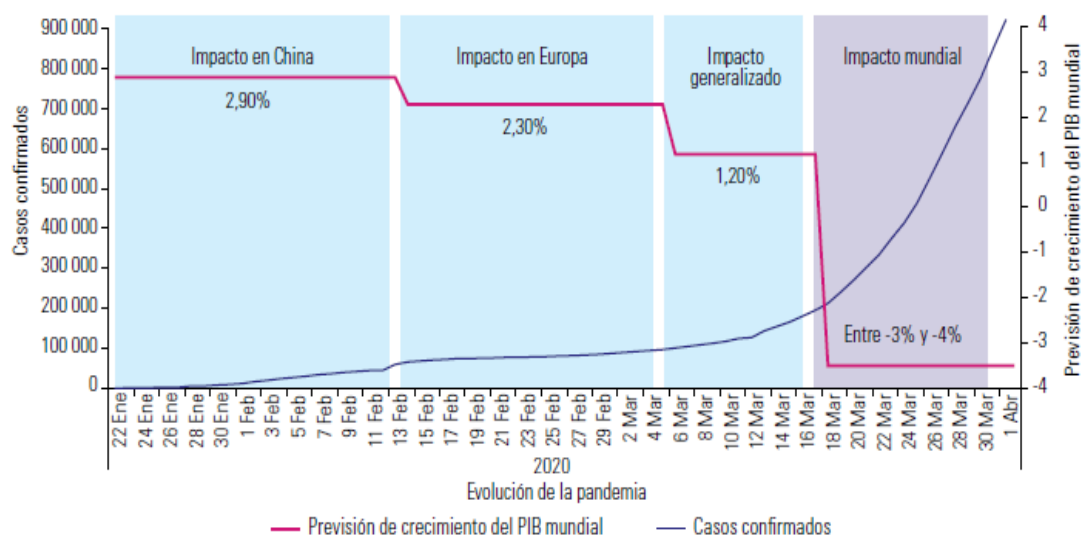
- Quiebras de empresas
- Reducción de la inversión privada
- Menor crecimiento económico
- Menor integración en cadenas de valor
- Deterioro de las capacidades productivas y del capital humano.

### Efectos de corto plazo

- Mayor desempleo
- Menores salarios e ingresos
- Aumento de la pobreza y la pobreza extrema
- Sistemas de salud: mayores costos, fragmentación y desigualdades de acceso

Las estimaciones más optimistas luego del estallido del COVID-19 preveían que la tasa de crecimiento de la economía mundial disminuiría al 1,0% o menos. A medida que la pandemia se fue extendiendo, las previsiones fueron reduciendo el crecimiento esperado (véase el gráfico 1). Por ejemplo, Goldman Sachs (24 de marzo de 2020) indica caídas anuales del PIB del 3,8% en los Estados Unidos, el 9% en la zona del euro y el 2,1% en el Japón, y una desaceleración en China que la llevaría a un crecimiento de solo un 3% (Goldman Sachs, 2020). Este es un escenario de recesión mundial; más aún, las economías podrían incluso enfrentarse a una contracción de mediano plazo sin una rápida recuperación (CEPAL, 2020).

**Imagen 4.** Casos confirmados de COVID-19 en todo el mundo y previsión de crecimiento mundial



Fuente: (CEPAL, 2020).

- Los choques de oferta derivados a las medidas de salud pública adoptadas para contener el virus deprimen la actividad económica (cierre de fábricas, cese de operaciones de algunos servicios públicos, cancelación de actividades y eventos, entre otras). Las disrupciones de la cadena de suministro pueden estimular la inflación por el aumento de los costos, como demostró el aumento de los precios de los alimentos en China durante el brote.
- La magnitud del choque de demanda agregada debido a la reducción del consumo de bienes y servicios (incluidos el turismo y los servicios de entretenimiento) dependerá no solo de las medidas impuestas por los gobiernos (cuarentenas y restricciones de movimiento) sino también de la respuesta de los individuos y su reacción a las circunstancias, en particular con respecto al autoaislamiento y el distanciamiento social.
- En el plano financiero, la liquidez se ha reducido debido a la abrupta disminución de la demanda interna, la paralización de la actividad económica, las disrupciones en las cadenas de pago, y las pérdidas de rentabilidad y riqueza. Además, ha aumentado de manera significativa la volatilidad de los mercados financieros como resultado de la incertidumbre respecto de la intensidad y la duración de la pandemia y la paralización económica.
- Los problemas de liquidez han llevado a la Reserva Federal de los Estados Unidos a intervenir en el mercado de préstamos bancarios a un día. La Junta de Gobernadores de la Reserva Federal decidió reducir su tasa de interés de referencia de un rango meta del 1% al 1,25% a uno del 0% al 0,25%. Además, anunció un programa de flexibilización



cuantitativa de 700.000 millones de dólares para la compra de bonos del gobierno e hipotecas. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) anunció medidas de apoyo a los préstamos bancarios y amplió su programa de compra de activos en 120.000 millones de euros (135.280 millones de dólares). Además, lanzó un programa de estímulo de 750.000 millones de euros (818.700 millones de dólares) para el mercado de bonos, que no se verá limitado por las condiciones clave aplicadas al capital del BCE que limitan su capacidad de compra de ciertas cantidades de bonos de los Estados miembros.

- Parte de la magnitud de los impactos en los mercados financieros se explica por vulnerabilidades presentes desde hace años. La acumulación de deuda ha superado el crecimiento del ingreso mundial y alcanzado niveles sin precedentes: en el tercer trimestre de 2019, la deuda mundial alcanzó los 253 billones de dólares, o el 322% del PIB mundial. La acumulación de la deuda se dio junto con una disminución de las condiciones de los préstamos y una mayor asunción de riesgos por parte de los inversores en su búsqueda de rendimientos. Aunque el aumento de la deuda se produjo en todos los sectores (hogares, el sector corporativo no financiero, el gobierno y el sector financiero), lo que suscita mayor preocupación es que gran parte de esa acumulación desde la crisis financiera mundial se ha producido en el sector corporativo no bancario. Este sector puede ser muy afectado por la disrupción de las cadenas de suministro y la reducción del crecimiento mundial que implican menores ingresos y mayores dificultades para el servicio de la deuda ante las disrupciones de las cadenas de pagos (CEPAL, 2020).

## Conclusiones

Los efectos para la economía global por la pandemia generada por el coronavirus son alarmantes, estamos ante una crisis económica mucho peor que la vivida por la gran depresión de los años 30. Disminución de la actividad comercial no esencial, quiebre de empresas, porcentajes altos de desempleo a nivel mundial, disminución de las relaciones comerciales entre países (importaciones y exportaciones) que afecta la balanza de pagos y las cuentas nacionales, y esto sumado a la gran carga fiscal que se va a crear por los auxilios financieros que los gobiernos deben poner en marcha para evitar aún más la debacle económica.

## Referencias

1. Beker, V. (2020). El impacto del Covid-19 en la economía global. Universidad de Belgrano-Centro de Estudios de la Nueva Economía (CENE).
2. CEPAL, N. (2020). América Latina y el Caribe ante la pandemia del COVID-19: efectos económicos y sociales.
3. Chesnais, F. (15 de 04 de 2020). Obtenido de <https://www.herramienta.com.ar/articulo.php?id=3168>
4. Clavellina Miller, J. L. (2020). Política fiscal ante la crisis del COVID-19 en América Latina.
5. Clavellina Miller, J. L. (2020). Posibles efectos del Coronavirus en la economía mundial.
6. Torres, R., & Fernández, M. (2020). La política económica española y el COVID-19. Funcas, Cuadernos de Información Económica, (275).

©2020 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).