

# ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

## Período I-2020

*“Camino hacia una recesión mundial profunda, el Estado toma protagonismo en un mundo que tenderá a incrementar las desigualdades”*

Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO  
CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMIA POLITICA Y DESARROLLO (CEEPYD)

Mayo de 2020



## **Autoridades**

Lic. Hugo O. ANDRADE  
Rector

Prof. Manuel L. GÓMEZ  
Vicerrector

Lic. Roxana CARELLI  
Secretaria Académica

Lic. Adriana M. del H. SÁNCHEZ  
Secretaria de Investigación, Vinculación Tecnológica y Relaciones Internacionales

Lic. Esteban SÁNCHEZ  
Secretario de Extensión Universitaria a/c

Lic. Graciela C. HAGE  
Secretaria de Administración

Dr. Guillermo E. CONY  
Secretario Legal y Técnico

Lic. Esteban SÁNCHEZ  
Secretario General a/c



## Autoridades

### DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

Lic. Pablo A. TAVILLA

Director General-Decano Departamento Economía y Administración

Lic. Alejandro L. ROBBA

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Economía

Mg. Alejandro A. OTERO

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Contador Público Nacional

Lic. Sandra M. PÉREZ

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Relaciones del Trabajo

Lic. Marcelo A. MONZON

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Administración



# INTERNACIONAL



# CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

- La **economía mundial** ya ingresa a la pandemia con bajas tasas de crecimiento y hoy se dirige, aun con fuerte apoyo monetario y fiscal de los estados nacionales, a su mayor recesión desde la Crisis de 1930. Con un 2019 creciendo a menos de 3%, las proyecciones muestran una caída del 3% para 2020, con bajas que pueden llegar al 8% anual en la Zona Euro, 5,9% en EE.UU., y 5,2% en Latinoamérica. Hasta China experimentaría su primera recesión desde 1970. No obstante estas proyecciones para 2020/2021 podrían resultar **optimistas** (dan a China creciendo 1,2%, por ejemplo) debido a que subsiste todavía alta incertidumbre sobre cuándo se pondrá fin al aislamiento social y cuáles serán sus consecuencias sociales, económicas y geopolíticas.
- Por su parte, el **comercio internacional**, con un crecimiento aún menor que el PBI mundial en los últimos 10 años, recibirá un duro golpe en 2020, luego de un ya flojo 2019. Las economías emergentes sufrirán una menor caída del comercio que las desarrolladas, aunque el impacto en el dinamismo comercial será de una magnitud similar a la crisis económica y financiera 2009.
- Entre los **países centrales, EE.UU.** saca su artillería pesada, llevando su déficit fiscal a 14% del PBI, 4 puntos porcentuales por arriba del alcanzado en la crisis 2009. Aun con tal grado de ayuda estatal, experimenta niveles de desempleo históricos: saltó del 3,5% al 18% en 5 semanas y se pronostica que llegue al 25% en 2020. La caída en el empleo no tiene precedentes porque en menos de dos meses se destruyeron 26 millones de puestos de trabajo, lo mismo que creó EE.UU. en los últimos 9 años. La Reserva Federal (FED) con una política monetaria super expansiva llevó la tasa a 10 años a niveles negativos **por primera vez en la historia**.
- ¿Salud vs Economía? EE.UU. se convierte así en el país que más puestos de trabajo perdió en occidente y donde las muertes por Covid-19 están siendo las más altas del mundo. Este falso dilema no debe ser analizado contraponiéndole a la visión “economicista” una visión solamente moral sino de economía política: la salud es un bien básico –como la agricultura o la energía- porque participa en la producción de los demás bienes. Con trabajadores enfermos no hay producción que es lo mismo que decir sin salud no hay economía. Ver la nota de los profesores Crespo y Dvoskin del link adjunto <https://www.elpaisdigital.com.ar/contenido/el-falso-dilema-entre-salud-y-economia/26828>



# CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

- La **Zona Euro** enfrentará un duro desafío, con diferencias entre los países miembros. Según el estimador de actividad PMI, la caída está siendo mayor en Francia, Italia y España (promedio 50%) que en Alemania (32%). Pero los efectos sobre el desempleo serán más profundos en países con niveles ya altos como España (17%) o con niveles medios como Italia (10%) y Francia (8%), que en países de desempleo bajo como Alemania e Inglaterra (4%). España e Italia podrían además sufrir fuertes crisis sociales con niveles de pobreza del 25%.
- Entre los **países emergentes**, **China**, desde donde se exportó el Covid-19 a todo el mundo, está destruyendo miles de empleos básicamente por la caída de la actividad interna. Su economía paso de **crecer** 6% en 2019 (muy por arriba del promedio mundial) a **caer** -6,7% en Enero-Febrero 2020. El país podría terminar el año en recesión, sería su primera caída desde 1976 y tendría alto impacto en su planificación a largo plazo.
- **Brasil**, con un periodo de estancamiento económico desde 2014, enfrenta la crisis actual con altos grados de inestabilidad política. Debido al abultado déficit en cuenta corriente, y al apego a las políticas de apertura financiera, la profundidad de la salida de capitales de Brasil devaluará la moneda significativamente (\$4 a \$5 real-dólar).
- En los países emergentes, la crisis mundial determinó una **salida de capitales** record que llega a U\$S 83,000 millones, 4 veces mayor que durante la crisis financiera de 2009. Sus monedas de devalúan entre 18-25%, en Argentina la devaluación ha sido menor (7%).
- Los **precios de los commodities** se redujeron fuerte, impactando principalmente en el sector energético. Alimentos y Metales (oro) sufren pérdidas más acotadas. Esta situación resta miles de millones de dólares a los países emergentes (por ejemplo, en Latinoamérica) cuyas exportaciones dependen fuertemente de dichos precios.



# CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

- **¿HACIA UN NUEVO CONSENSO POST CRISIS?** La intervención estatal como instrumento para la salida de la crisis ya no es puesta en dudas por gobiernos, organismos internacionales y medios de comunicación con influencia en finanzas internacionales. Los países desarrollados proporcionan fuertes ayudas a empresas y hogares con dificultades. Los países con sistemas financieros profundos (EE.UU., Italia, España, Francia, Alemania) han desplegado más recursos en términos de créditos y liquidez que los países con sistemas financieros reducidos (Argentina, Brasil, Polonia, México). La Reserva Federal ha inyectado \$2,1 billones de dólares (= 6 PBI argentinos) en menos de 1 mes, mediante compras de bonos del tesoro, títulos que respaldan hipotecas y bonos de municipalidades para respaldar la economía y dotarla de liquidez. La crisis del Covid-19 nos deja más preguntas que respuestas para cuando se comience a salir de las políticas de aislamiento preventivo de los países, pero todo indicaría que vamos a un escenario de mayor polarización tanto geopolítica internacional como social al interior de los países.
- Los paquetes fiscales, crediticios y monetarios en relación al PBI han sido diferentes por países. La mayoría ha optado por priorizar la ayuda monetaria sobre la fiscal, salvo los casos de China y Australia y, en menor medida, Canadá y EE.UU. Europa ha sido la región que más profundizó la intervención estatal, mientras que en el otro extremo se encuentran países como México, Rusia, Argentina y China, que no llegan a representar el 3% de sus respectivos PBI. Cabe mencionar que, en el caso argentino, se estima que las políticas de apoyo podrían alcanzar a junio, el 5,5% del PBI.
- ¿Estarán los líderes mundiales a la altura de este desafío?
- ¿Llegarán a acuerdos mínimos para reconstruir lo que la pandemia nos dejó a partir de una nueva arquitectura política y económica que reduzca las asimetrías y la desigualdad mundial?
- **INTEGRACION REGIONAL: Argentina y el MERCOSUR.** En este contexto de marcada incertidumbre global, parece alineada con el interés nacional, la comunicación del gobierno argentino a sus socios del Mercosur (MCS) sobre que dejará de participar en las negociaciones comerciales actuales y futuras, excluyendo aquellas que se encuentran concluidas, como es el caso del acuerdo con la Unión Europea y con el EFTA. Las negociaciones que no profundicen la reindustrialización sobre la base de más y mejor inversión junto con un mercado interno robusto como base para el desarrollo, pone en evidencia los límites de toda política externa que no tenga en cuenta las prioridades de la nación.



# COYUNTURA INTERNACIONAL: Crecimiento Mundial y por Regiones.

La economía mundial ingresa a la pandemia con bajas tasas de crecimiento: nunca recuperó los niveles pre crisis 2009. Hoy se dirige, aun con fuerte apoyo monetario y fiscal de los estados, a su mayor recesión desde la Crisis de 1930.

Con un 2019 creciendo a menos de 3%, las proyecciones muestran una caída del 3% para 2020, con bajas que pueden llegar al 8% anual en la Zona Euro, 5,9% en EE,UU y 5,2% en Latinoamérica. Hasta China experimentaría su primera recesión desde 1970. No obstante, las proyecciones para 2020/2021 podrían resultar optimistas ya que subsiste alta incertidumbre sobre cuándo se pondrá fin al aislamiento social y cuales serán sus consecuencias sociales, económicas y geopolíticas.

## PROYECCIONES DE CRECIENTO DEL PBI MUNDIAL POR REGIONES. (En %)

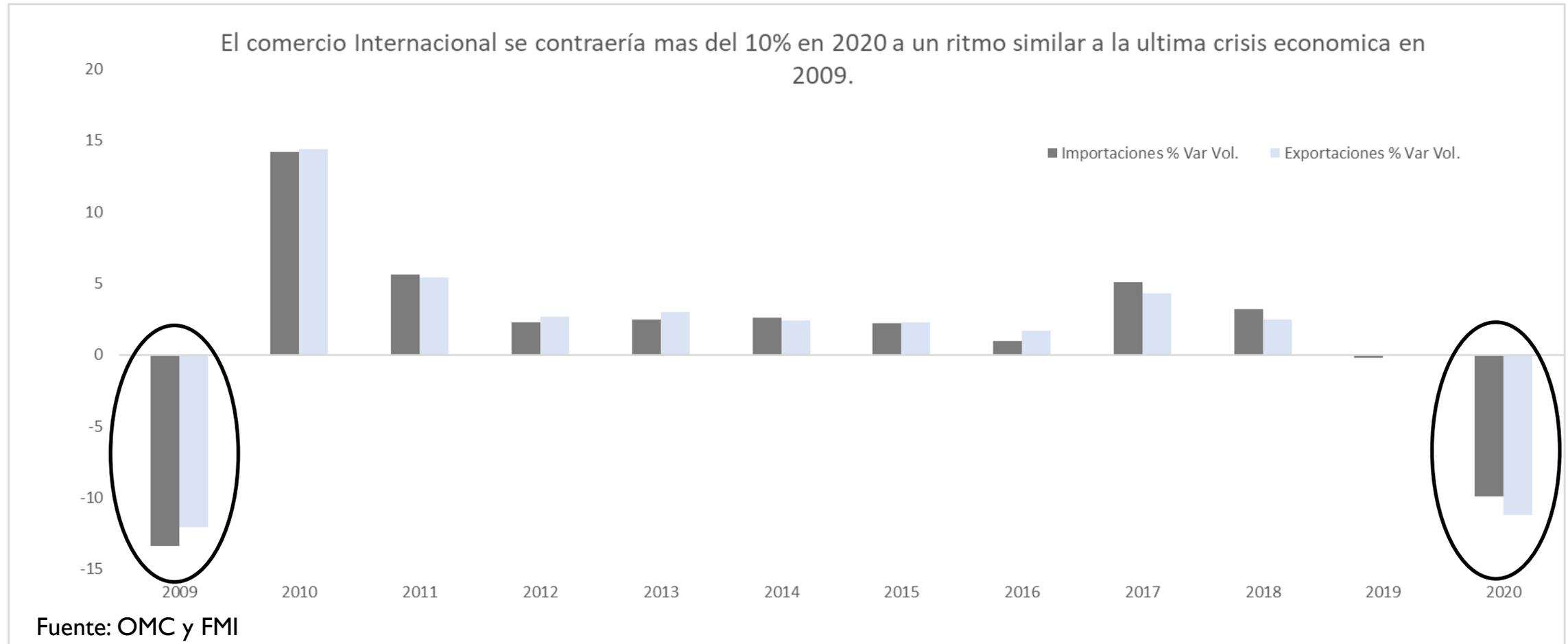


Fuente: Fondo Monetario Internacional WEO 2020



# COYUNTURA INTERNACIONAL: Comercio mundial

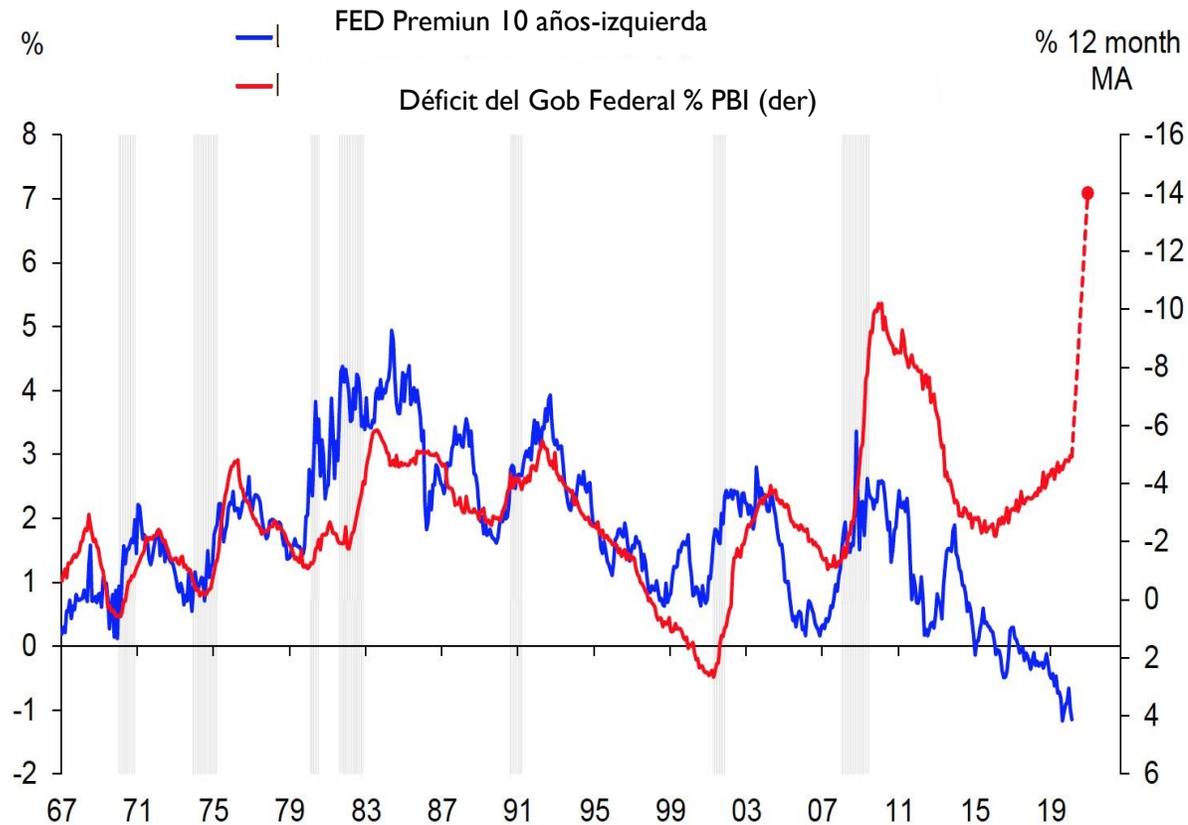
El comercio internacional, con un crecimiento aun menor que el PBI mundial en los últimos 10 años, recibirá un duro golpe en 2020, luego de un flojo 2019. Las economías emergentes sufrirán una menor caída del comercio que las desarrolladas, aunque el impacto en el dinamismo comercial será de una magnitud similar a la crisis económica y financiera 2009.





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Centrales. EE.UU.

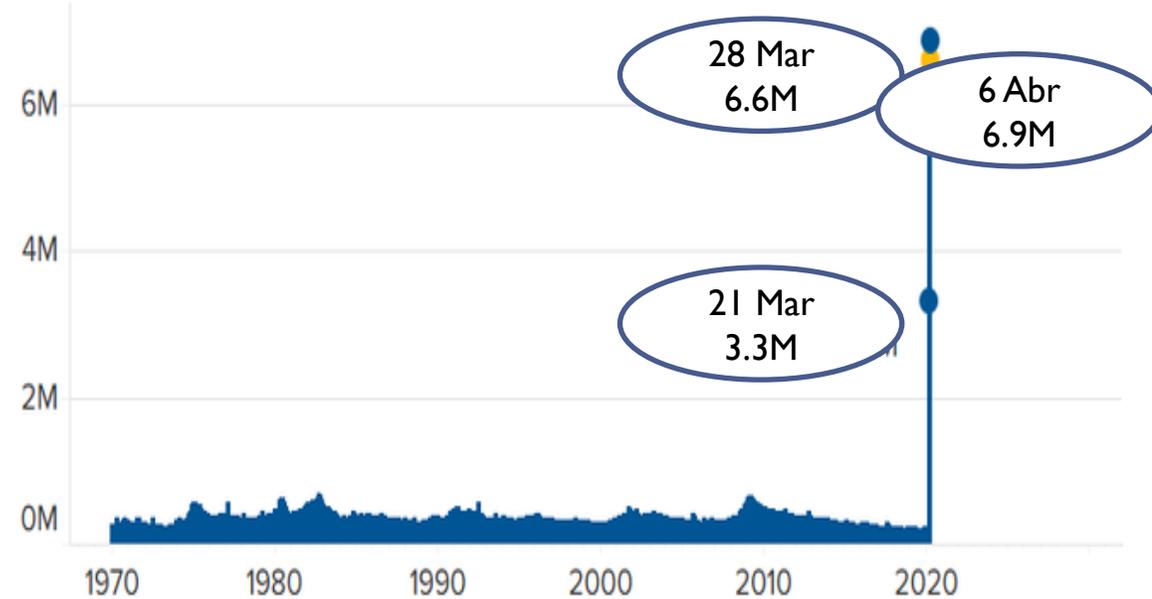
EE.UU. saca su artillería pesada, llevando su déficit fiscal a 14% del PBI, 4 puntos porcentuales más que en la crisis 2009. Aun con tal grado de ayuda estatal, experimenta niveles de desempleo históricos: saltó del 3,5% al 18% en 5 semanas y se pronostica que llegue al 25%. La caída en el empleo no tiene precedentes porque en menos de dos meses se destruyeron 26 millones de puestos de trabajo, lo mismo que se creó en los últimos 9 años. La FED con una política monetaria super expansiva llevó la tasa a 10 años a niveles negativos **por primera vez en la historia**.



Fuente: Haver Statistics

¿Salud vs Economía?

EE.UU. se convierte en el país de occidente que más puestos de trabajo perdió y donde las muertes por Covid 19 están siendo las más altas del mundo.



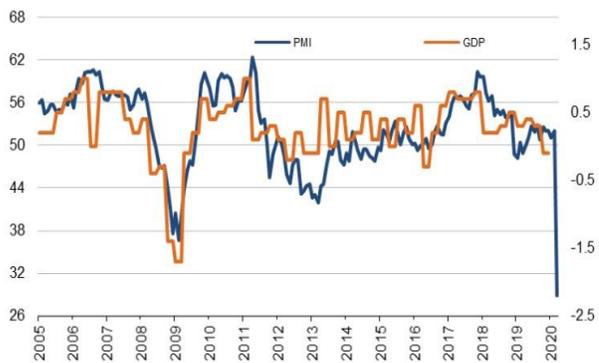
Fuente: Departamento de Trabajo. EE.UU.



# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales. Zona Euro.

La Zona Euro enfrentara un duro desafío con diferencias entre los países miembros. Según el estimador de actividad PMI, la caída esta siendo mayor en Francia, Italia y España (promedio 50%) que en Alemania (32%). Pero los efectos sobre el desempleo serán más profundos en los países con niveles ya altos como España (17%) o medios como Italia (10%) y Francia (8%), que en países de desempleo bajo (Alemania e Inglaterra del 4%). España e Italia podría sufrir fuertes crisis sociales con niveles de pobreza del 25%.

### Francia



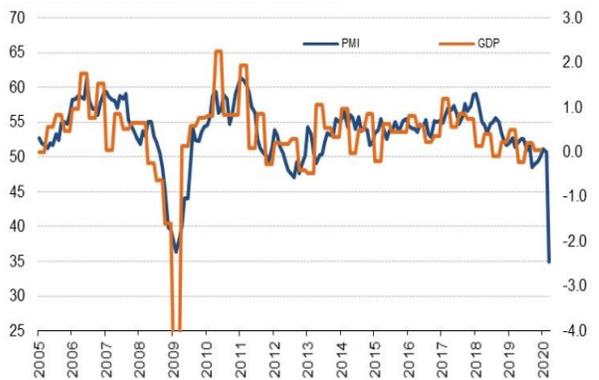
Source: IHS Markit, INSEE GDP = gross domestic product

### Italia



Source: IHS Markit, ISTAT GDP = gross domestic product

### Alemania

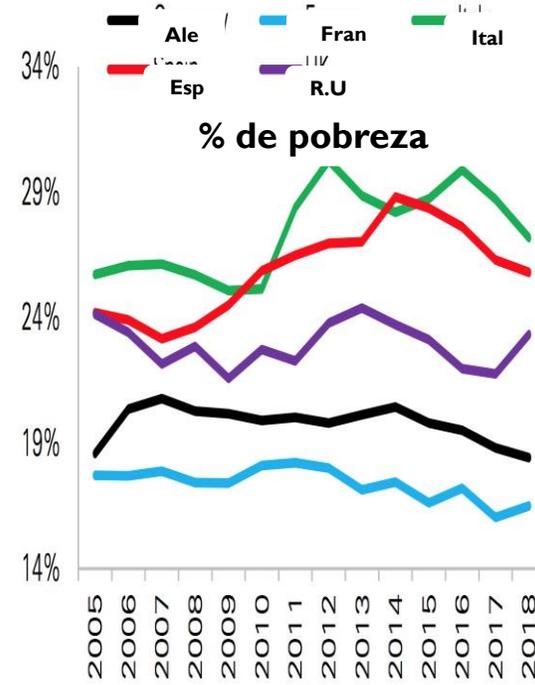
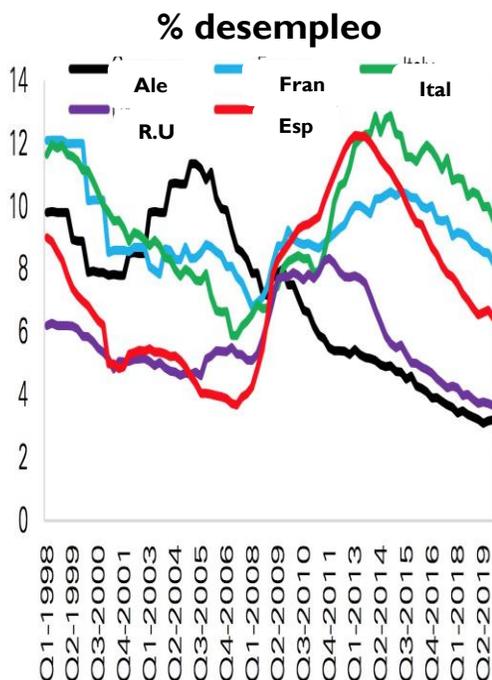


### España



Desempleo se mantiene alto en la periferia

Golpeará mas fuerte en países como mayor proporción de población en la pobreza

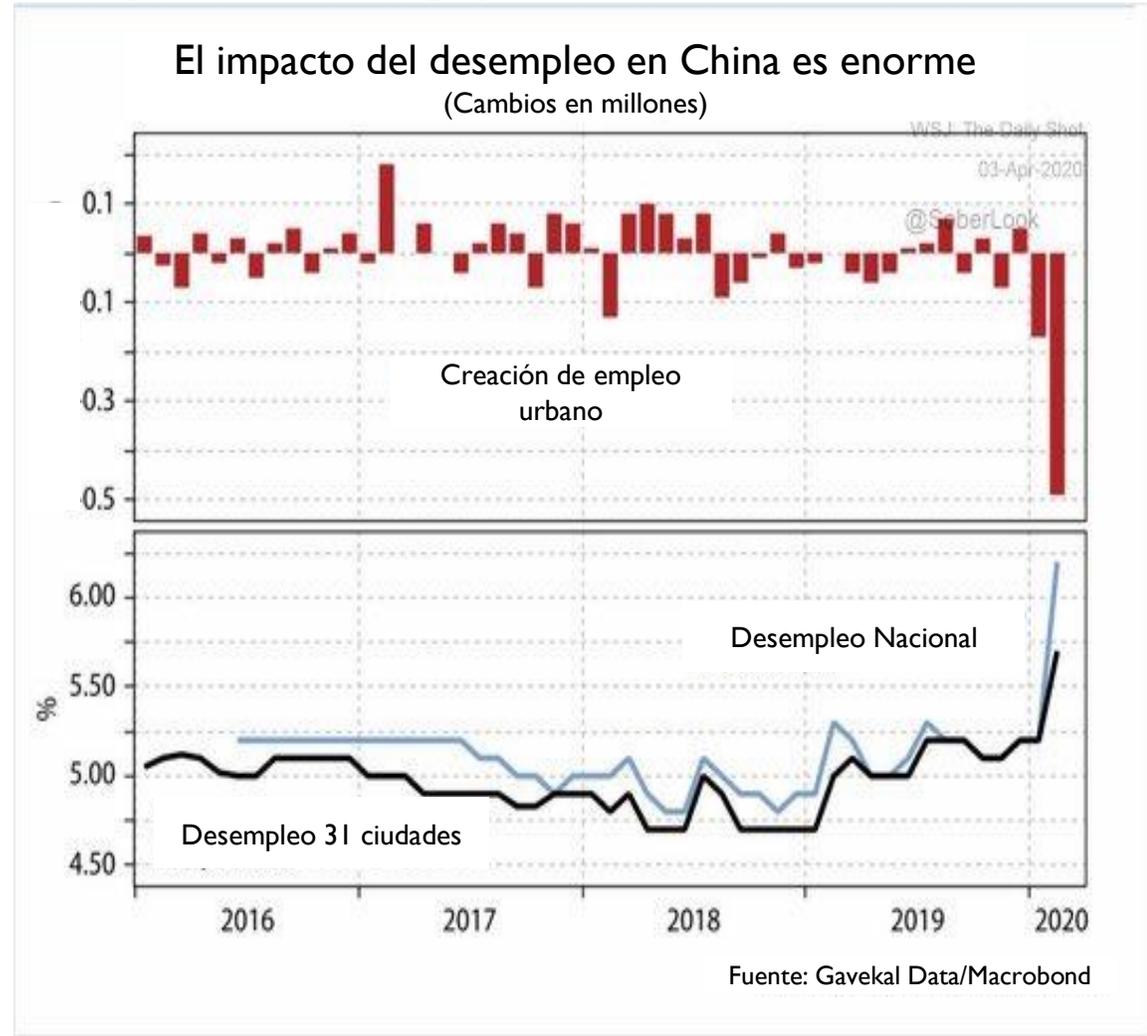
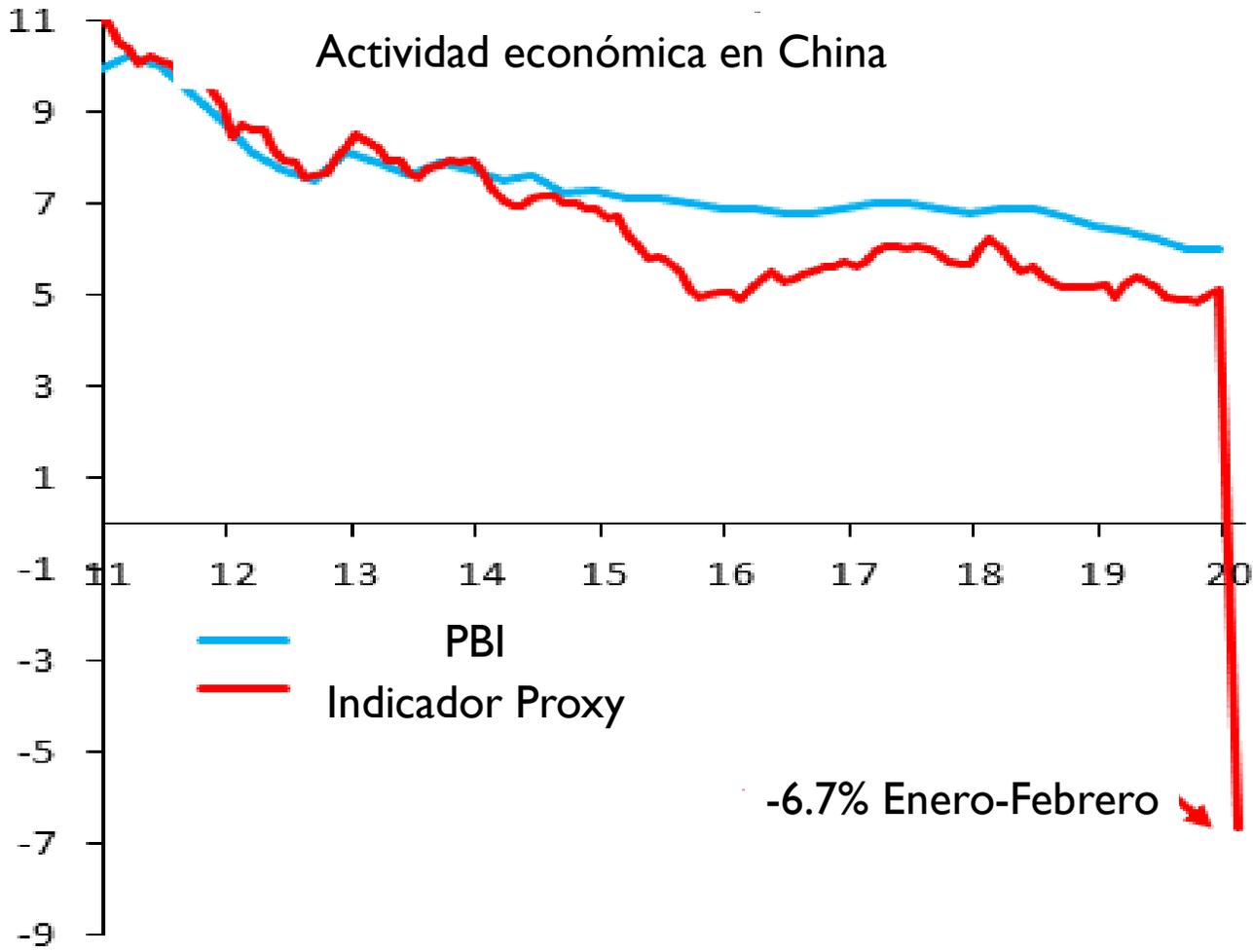


Fuente: Deutsche Bank



# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Emergentes. China.

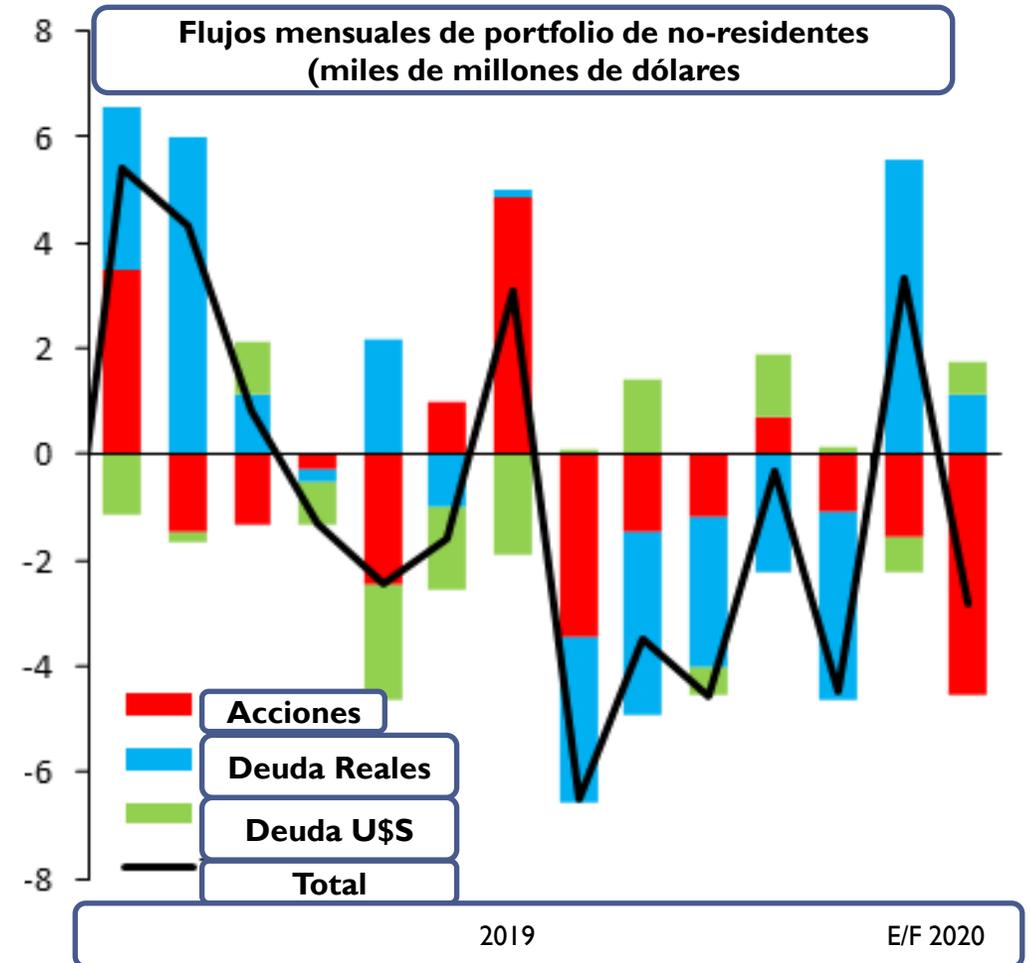
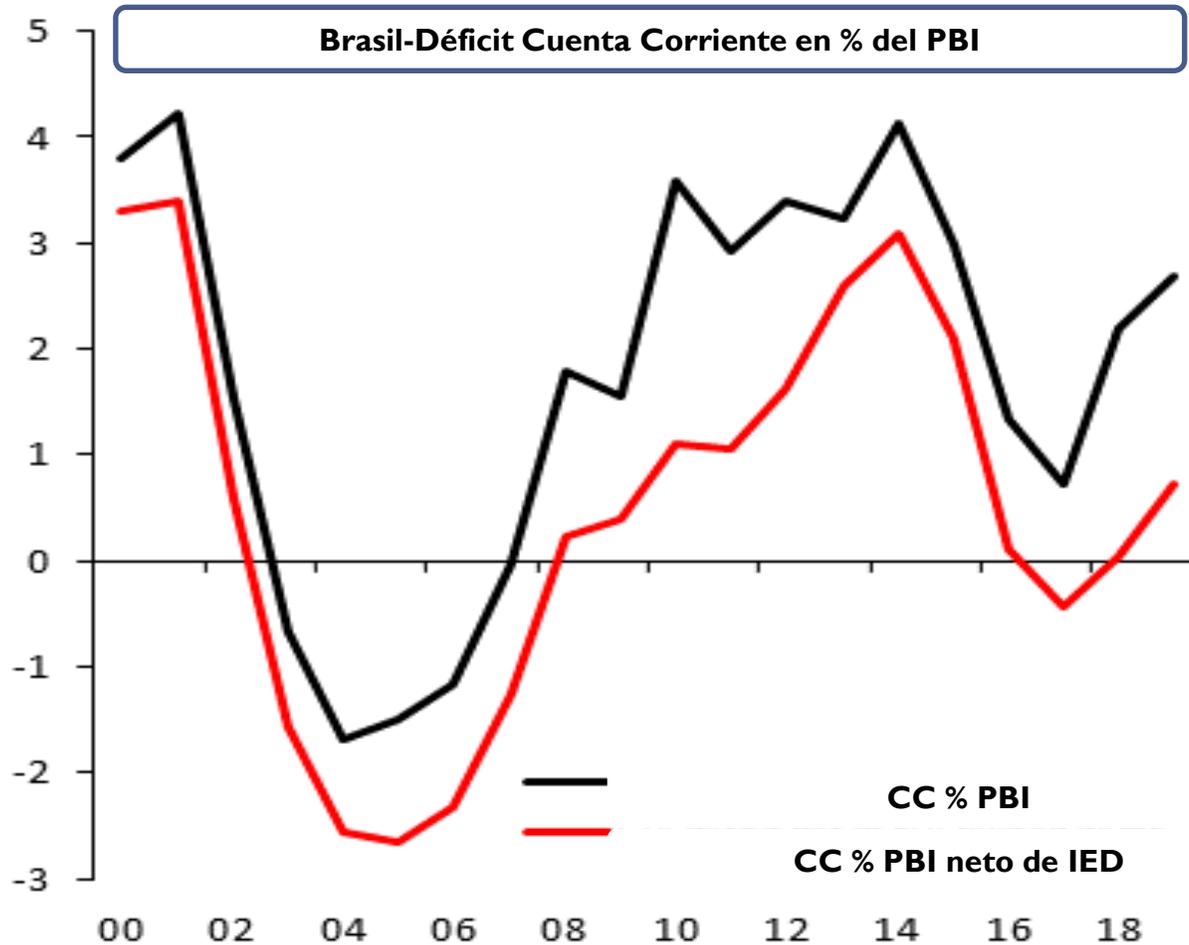
China, desde donde se exportó el Covid 19 a todo el mundo, está destruyendo miles de empleos por la caída de la actividad interna. Su economía paso de **crecer** 6% en 2019 (muy por arriba del promedio mundial) a **caer** -6.7% en Enero-Febrero 2020. El país podría terminar el año en recesión, sería su primera caída desde 1976 y tendría alto impacto en su planificación a largo plazo.





# COYUNTURA INTERNACIONAL. Países Emergentes. Brasil.

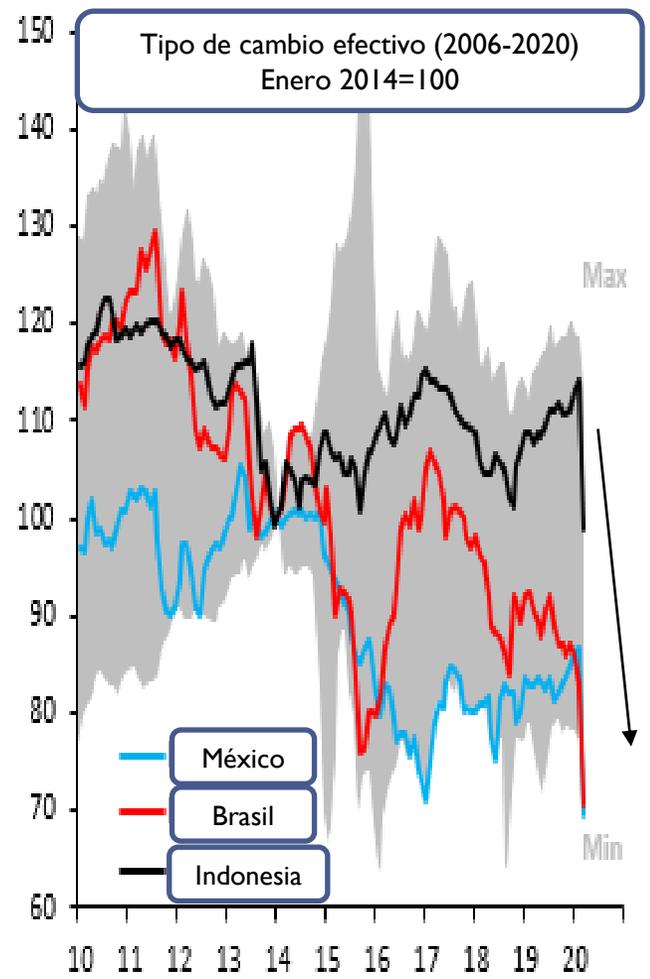
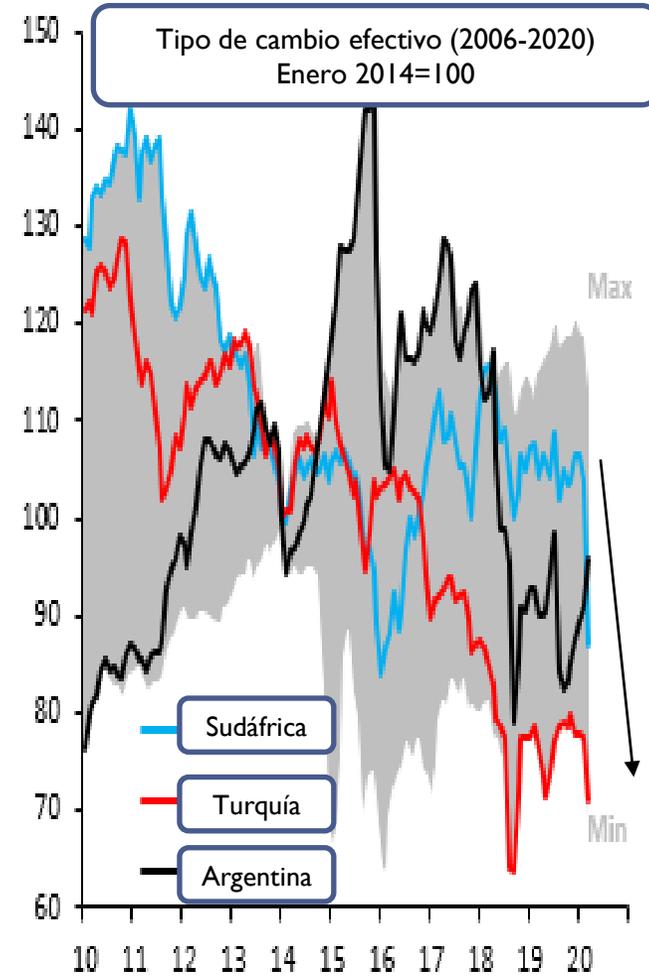
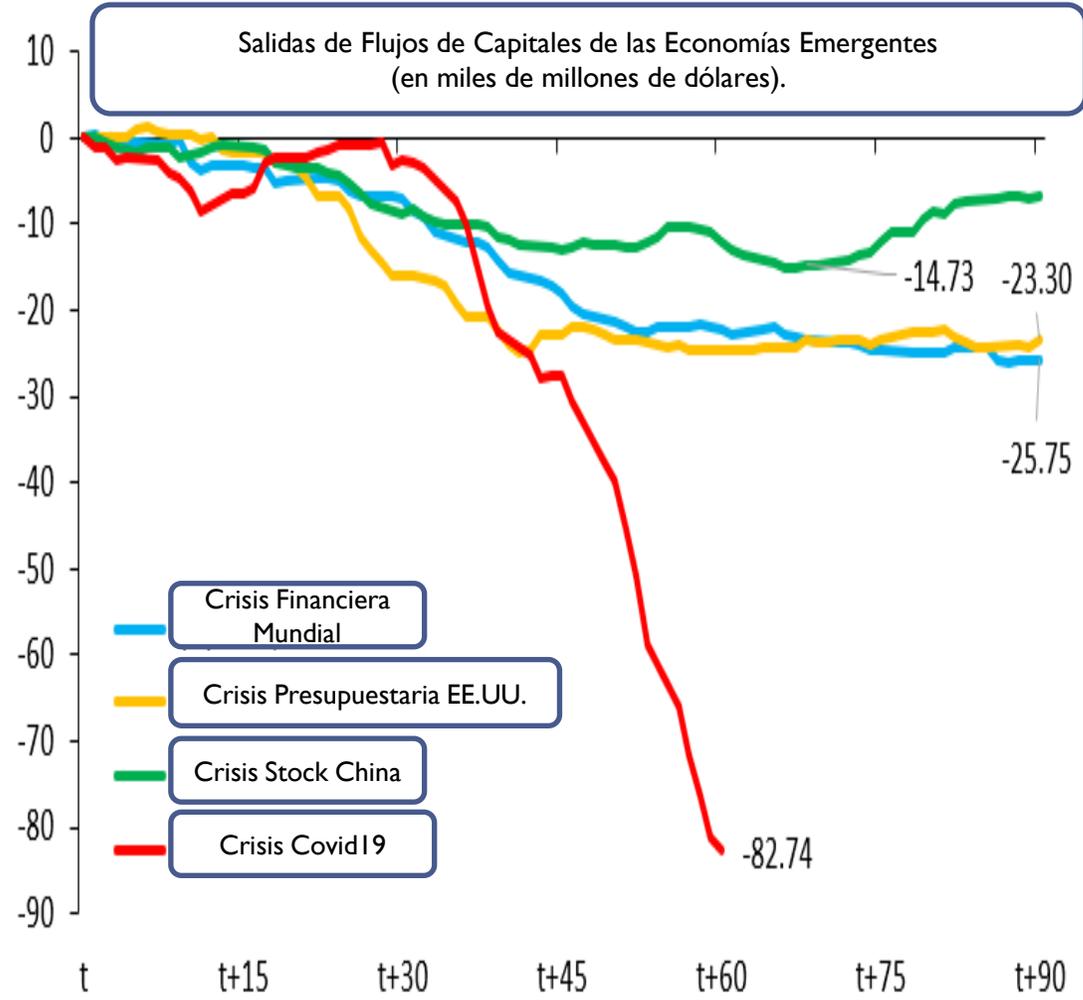
Con un periodo de estancamiento económico desde 2014, Brasil enfrenta la crisis actual con altos grados de inestabilidad política. Debido al abultado déficit en cuenta corriente, y al apego a las política de apertura financiera, la profundidad de la salida de capitales de Brasil devaluará la moneda significativamente (\$4 a \$5 real-dólar).





# COYUNTUNTURA INTERNACIONAL: Países Emergentes. Mercado de capitales.

La crisis mundial determinó una salida de capitales record de países emergentes que llega a U\$S 83,000 millones, 4 veces mayor que durante la crisis financiera de 2009. Sus monedas de devalúan entre 18-25%, en Argentina la devaluación fue menor (7%).

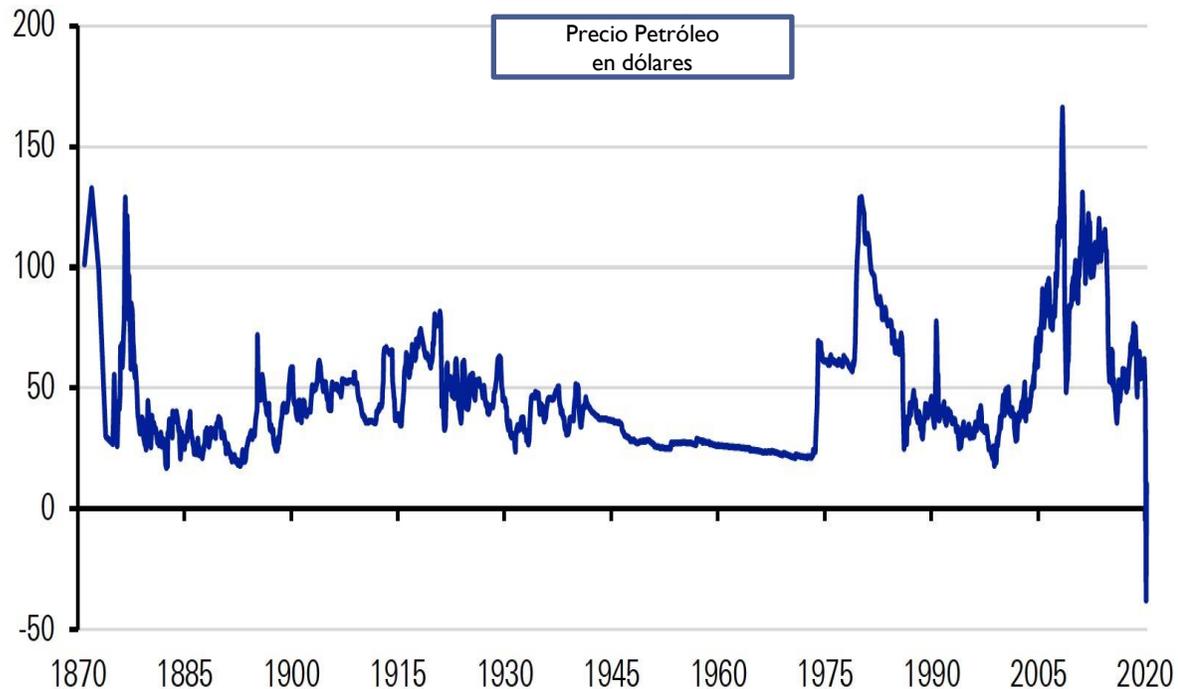




# COYUNTURA INTERNACIONAL: Precios de bienes básicos.

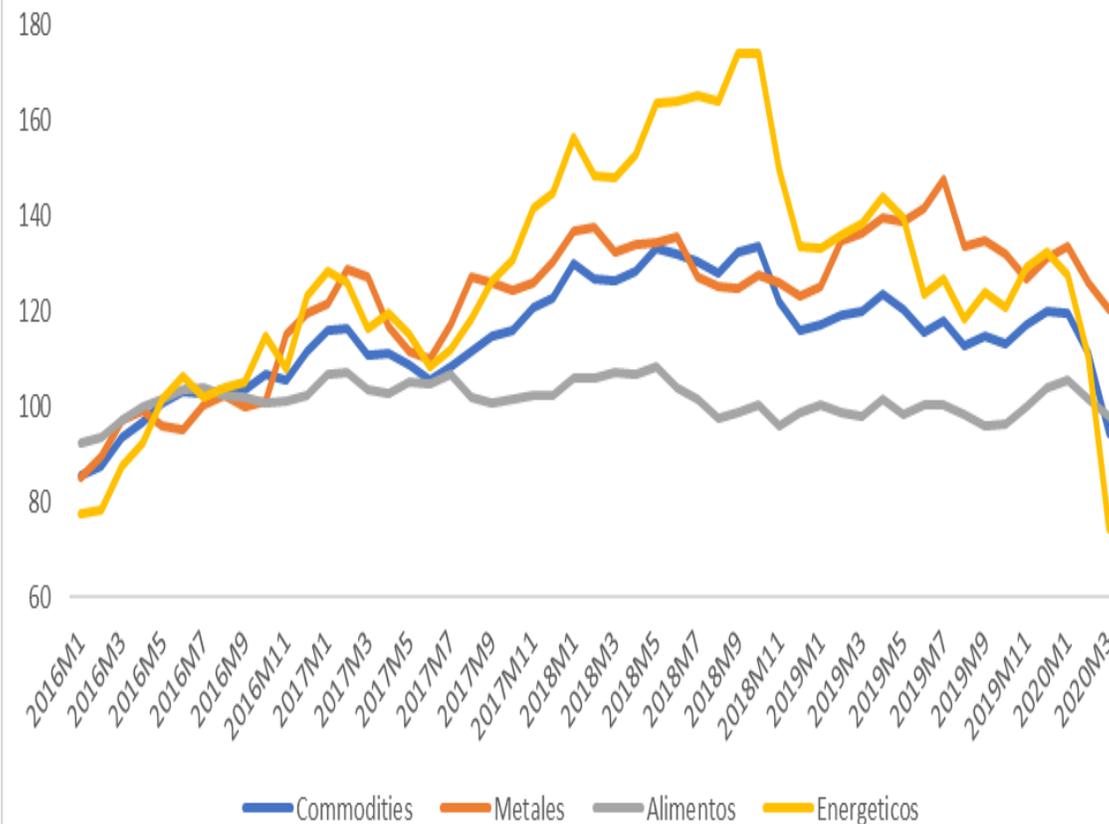
Los precios de los commodities se redujeron fuerte, impactando principalmente en el sector energético. Alimentos y Metales (oro) sufren pérdidas mas acotadas. Esto resta miles de millones de dólares a los países emergentes cuyas exportaciones depende de dichos precios.

El precio del barril de petróleo se negoció en valores negativos por primera vez en la historia, ante el colapso de la demanda y el continuo bombeo de los pozos petroleros.



Fuente: Deutsche Bank

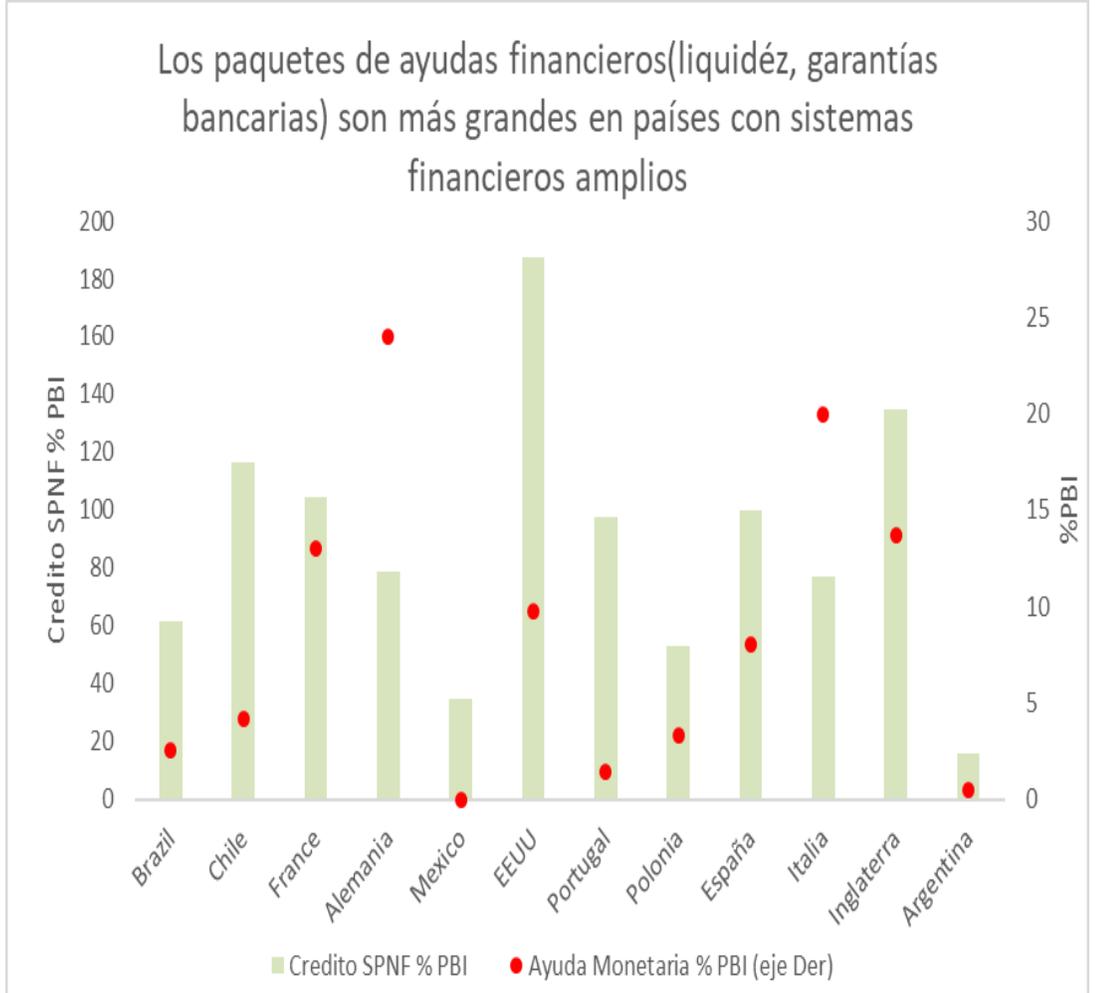
Los energéticos son los productos que mas sufren el “parate” económico (70%), en menor medida que los alimentos. Índice 2016 = 100).





# ¿HACIA UN NUEVO CONSENSO POST CRISIS? La intervención estatal como instrumento para la salida de la crisis ya no es puesta en dudas por gobiernos, organismos internacionales y medios de comunicación con influencia en finanzas internacionales.

Los países desarrollados proporcionan fuertes ayudas a empresas y hogares con dificultades. Los países con sistemas financieros profundos (USA, Italia, España, Francia, Alemania) han desplegado más recursos en términos de créditos y liquidez que los países con sistemas financieros reducidos (Argentina, Brasil, Polonia, México). La Reserva Federal ha inyectado \$2,1 billones de dólares (= 6 PBI argentinos) en menos de 1 mes, mediante compras de bonos del tesoro, títulos que respaldan hipotecas y bonos de municipalidades para respaldar la economía y dotarla de liquidez.

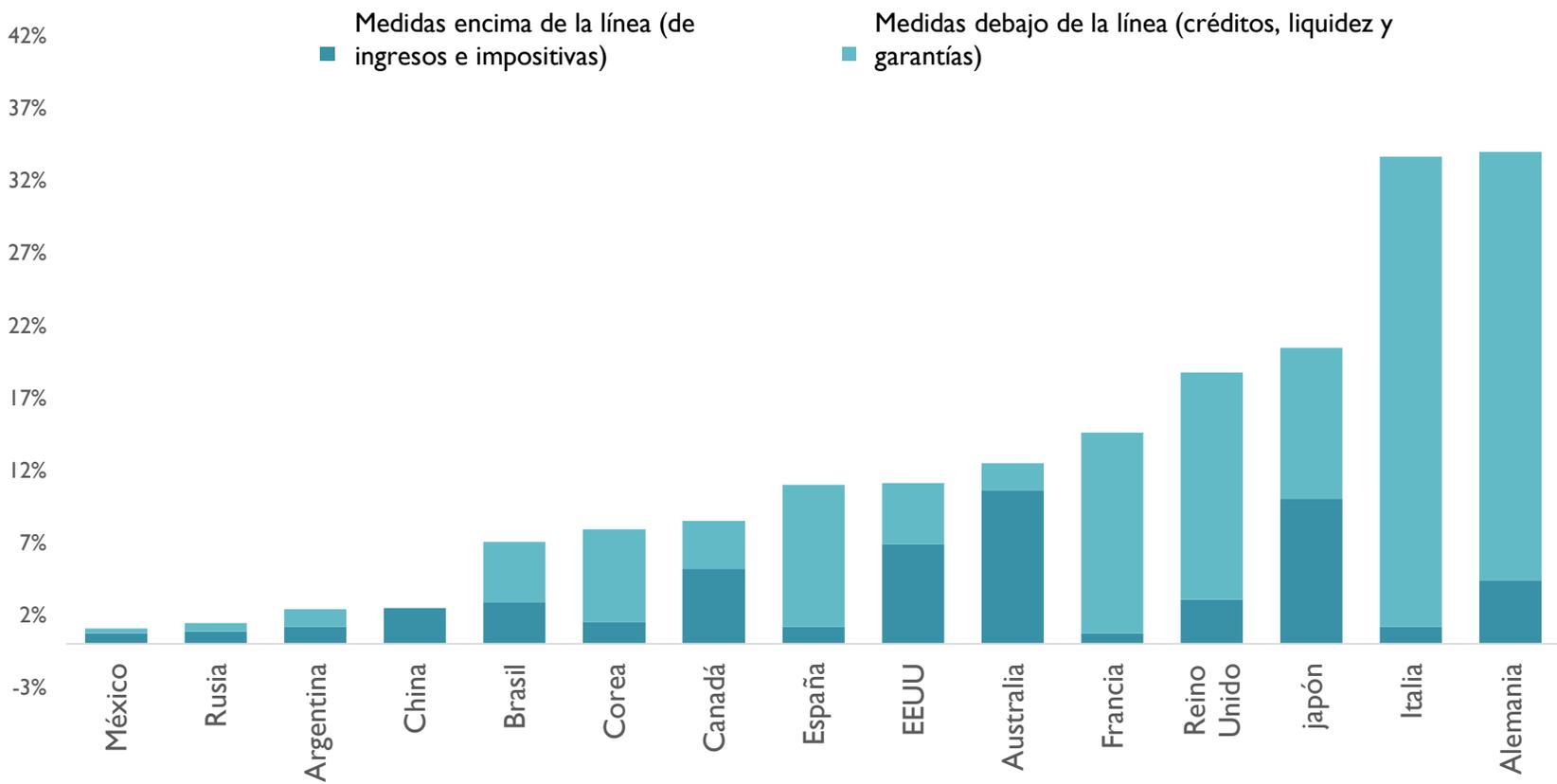




# ¿HACIA UN NUEVO CONSENSO POST CRISIS? La intervención estatal como instrumento para la salida de la crisis ya no es puesta en dudas por gobiernos, organismos internacionales y medios de comunicación con influencia en finanzas internacionales.

Los paquetes fiscales, crediticios y monetarios en relación al PBI han sido diferentes por países. La mayoría ha optado por priorizar la ayuda monetaria sobre la fiscal, salvo los casos de China y Australia y, en menor medida, Canadá y EE.UU. Europa ha sido la región que mas profundizó la intervención estatal, mientras que en el otro extremo se encuentran países como México, Rusia, Argentina y China, que no llegan a representar el 3% de sus respectivos PBI.

### Respuesta fiscal de los países ante la pandemia global, en porcentaje del PBI



Fuente: Fiscal Monitor Report - FMI. Edición de abril de 2020



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
DE MORENO**

**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL  
INFORME N° 18 I-2020**

Publicación digital del Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO

**Lic. Alejandro L. Robba  
Lic. Emiliano J. Colombo  
Lic. Enrique Aschieri  
Lic. Mariano De Miguel  
Esteban Nicolau**

**CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA Y DESARROLLO (CEEPYD)**

**DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN**