



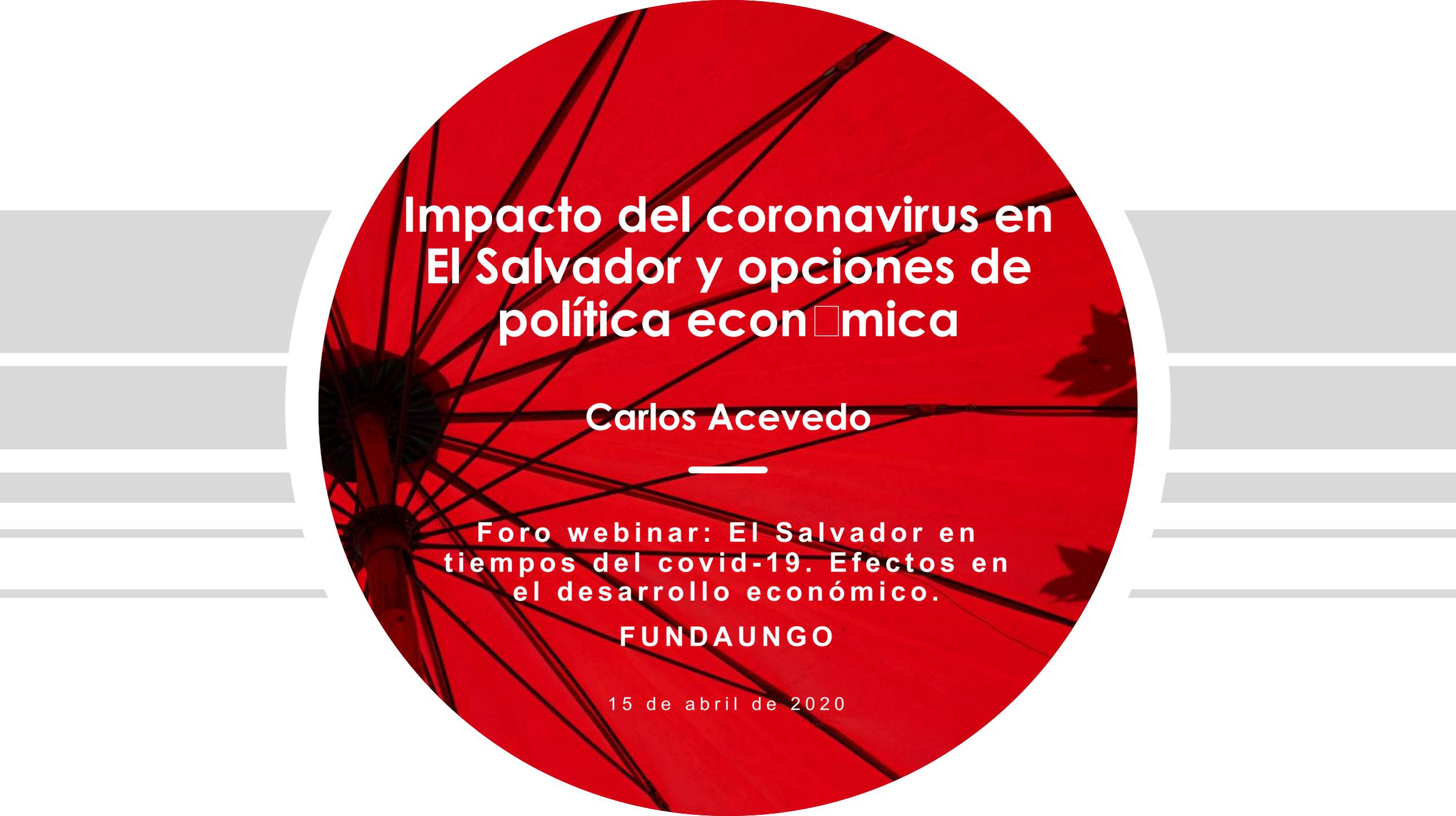
El Salvador en **tiempos del COVID-19**

► Efectos en el desarrollo económico



Dr. Carlos Acevedo,
expresidente del BCR

Miércoles 15 de abril de 2020



Impacto del coronavirus en El Salvador y opciones de política económica

Carlos Acevedo

**Foro webinar: El Salvador en
tiempos del covid-19. Efectos en
el desarrollo económico.**

FUNDAUNGO

15 de abril de 2020

La mayor crisis sanitaria y económica global en un siglo



Impacto económico global sin precedentes

-Crisis sanitaria global más grave desde la “pandemia española” de 1918 y crisis económica más fuerte desde la Gran Depresión (década de 1930).

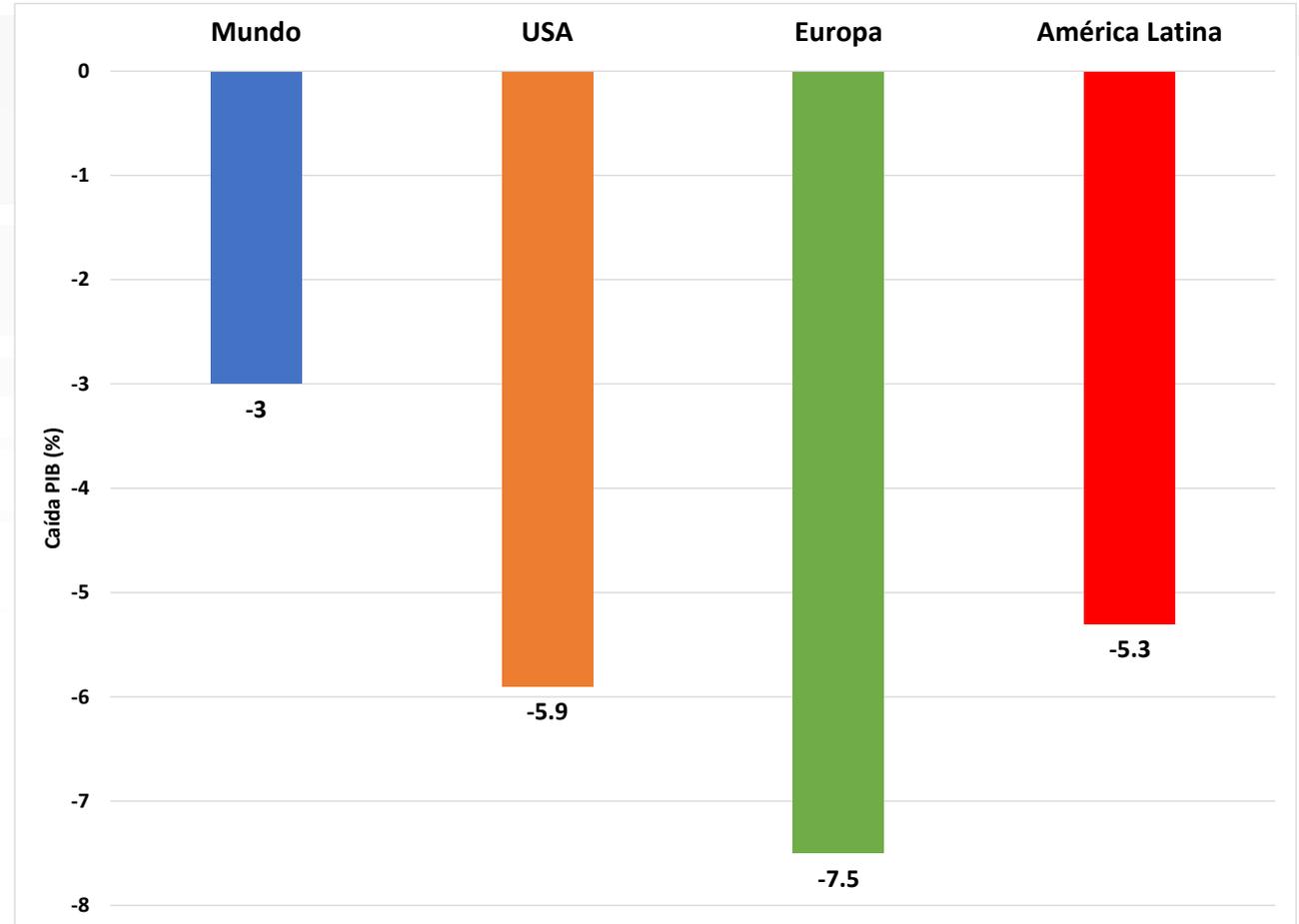
-Escenario base del FMI: contracción del 3% de la economía mundial, casi 6% de la economía norteamericana y 7.5% de la euro-zona.

-La contracción de América Latina se estima en 5.3%, la más fuerte de la historia (más incluso que durante la Gran Depresión).

-El flujo de remesas a América Latina disminuiría casi 20%, una caída sin precedentes.

-Derrumbe de los índices bursátiles.

-Los precios del petróleo se han desplomado a niveles jamás vistos (incluso precios negativos).





No pasa nada...

COVID-19

RECESSION

Impacto en El Salvador



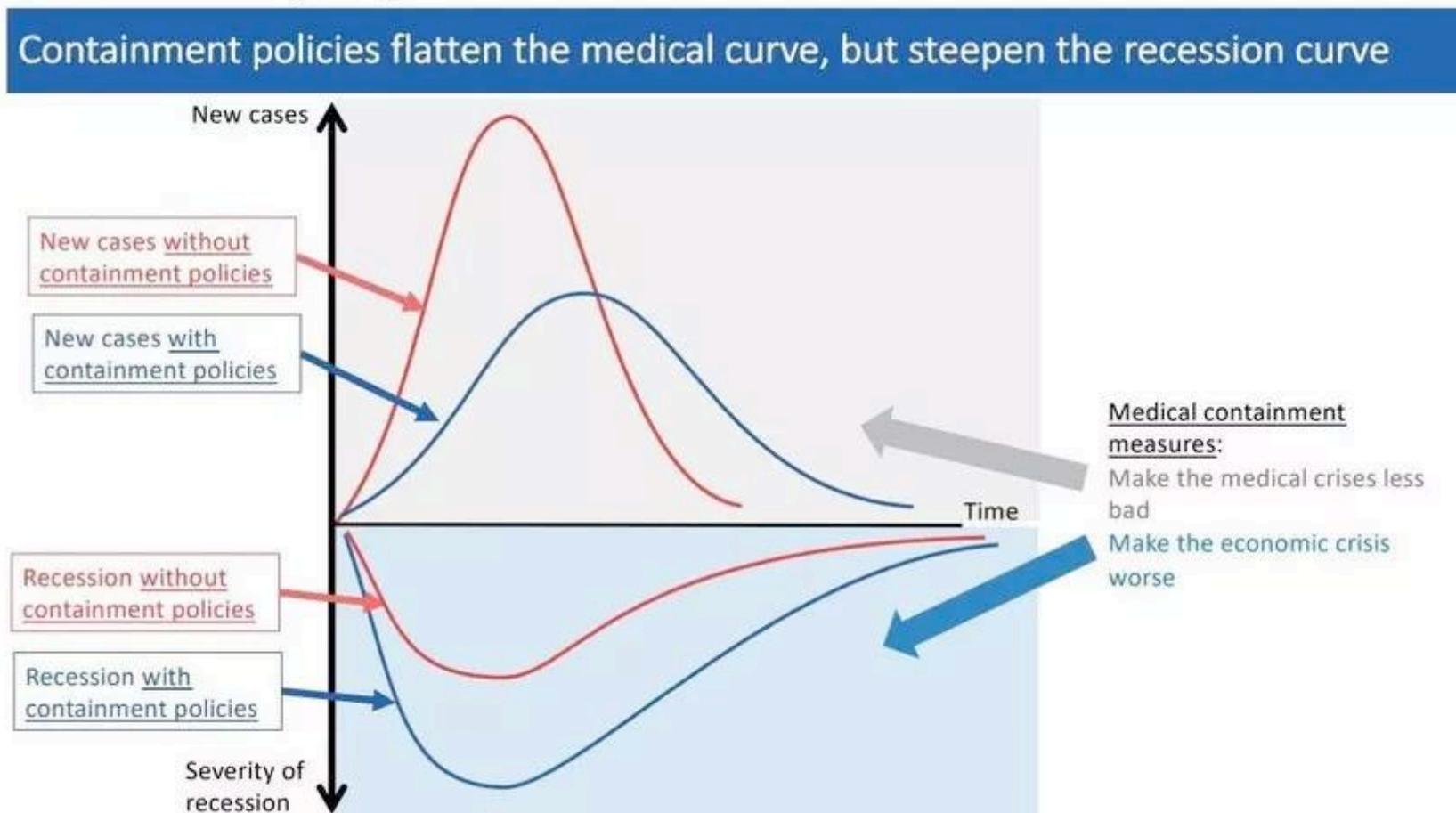
- Para El Salvador, el Banco Mundial estima una contracción de 4.3% del PIB.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI), una caída del 5.4%.
- La contracción podría ser mayor: -7%, -8% o incluso más.
- ICEFI estima una caída de entre 75,000 y 200,000 empleos
- El impacto tiene dos componentes:
 - Doméstico, por la afectación de la actividad económica interna debido a las medidas de confinamiento.
 - Externo: por recesión global, sobre todo en USA, a través de caída de remesas y menor demanda de nuestras exportaciones.

Opciones de política: “aplanar” las curvas

- La primera prioridad es **aplanar la curva de la expansión de la pandemia**, lo cual implica medidas drásticas de confinamiento y distanciamiento social, para evitar que los contagios se disparen y que los sistemas de salud colapsen.
- El confinamiento conlleva altos costos económicos, debido al “cierre” de la economía.
- Por otra parte, hay que **aplanar también la curva de la contracción económica**, para reducir las pérdidas económicas por el cese de actividad.
- Estructuralmente, no hay dilema entre preservar la salud y mantener la actividad económica. Sin salud no hay economía vibrante, y sin una economía próspera tampoco puede haber salud.



Sin embargo, en el corto plazo existe un “trade off”: mientras más drástico es el aplanamiento de la curva del coronavirus (más confinamiento), mayor es el costo económico. Mientras más se quiera aplanar la curva de la contracción económica (menos confinamiento), los riesgos de expansión de la pandemia son mayores.



El gran confinamiento



Los países han implementado combinaciones diversas para aplanar ambas curvas

- Los países desarrollados, con mayor espacio fiscal, han destinado cuantiosos recursos para compensar los salarios caídos y la pérdida de ingresos de las micro y pequeñas empresas.
- Los países pobres, con escasos recursos, alta informalidad y espacios fiscales reducidos, no pueden permitirse cerrar sus economías por mucho tiempo.
- Lecciones de la pandemia de 1918: las ciudades que adelantaron el distanciamiento social crecieron más tras la pandemia.



El golpe para la economía informal es más fuerte:

si la gente va a trabajar, corre el riesgo de contagiarse, pero si no va, corre el riesgo de morir de hambre





- **El Salvador ha implementado un confinamiento domiciliario bastante estricto, pero con flexibilidad para actividades básicas y provisión de bienes y servicios esenciales.**
- **Se anticipó a muchos países en el cierre de fronteras y la cuarentena domiciliar.**
- **Población económicamente activa (PEA) de 3 millones de personas, con 2 millones en la economía informal.**
- **La transferencia monetaria de \$300 a 1.5 millones de familias fue teóricamente una buena medida paliativa, pero implementada con errores garrafales (colapso de los servidores por no anticipar el volumen de consultas, sugerencia de apersonarse a los CENADE).**
- **La inexistencia de una buena base de datos de beneficiarios (legado de gobiernos anteriores) dificultó la implementación.**

Impacto fiscal: los países quedarán severamente sobre-endeudados

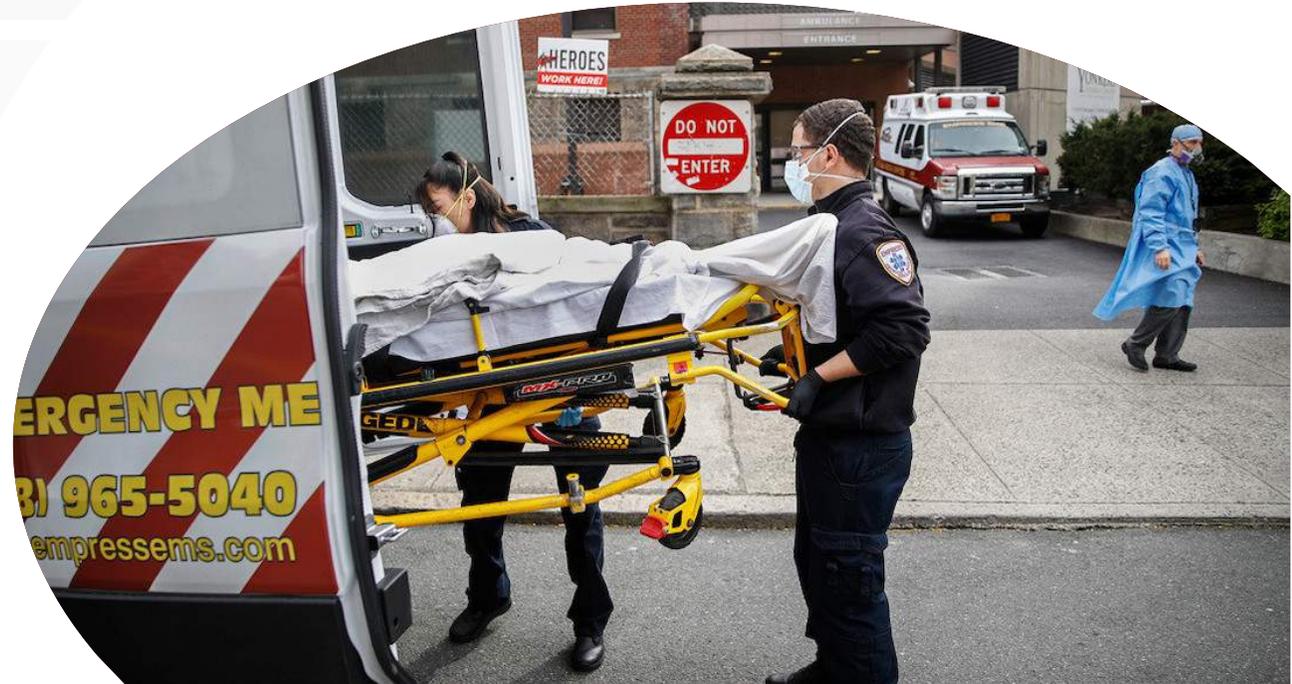
-A nivel global, el costo de las medidas adoptadas para enfrentar la pandemia asciende a unos US\$ 8 trillones (de esta suma, US\$ 7 trillones corresponden al G-20).

-El déficit fiscal de USA se disparará de 5.8% del PIB en 2019 a 15.8% en 2020; el déficit de China subirá de 6.4% en 2019 a 11.8% del PIB en 2020.

-La deuda de USA pasará del 109% del PIB en 2019 al 131% en 2020; la deuda de China subirá de 54% al 65%.

-El FMI estima que la deuda pública global se incrementará de 83.3% en 2019 a 96.4% del PIB mundial en 2020.

-ICEFI ha estimado que el déficit fiscal en El Salvador para 2020 podría dispararse a 12-13% del PIB, al tiempo que la deuda pública podría elevarse hasta un 87% del PIB.



La economía mundial quedará convaleciente por un buen rato

- La Reserva Federal ha estimado un período de entre 12 y 18 meses de confinamiento “intermitente”, mientras no se logre una vacuna.
- La reactivación económica de El Salvador depende de modo determinante de la de Estados Unidos.
- El Salvador se encontrará con un reducidísimo espacio fiscal para enfrentar el reto de la reactivación, en medio de un contexto global de grandes vulnerabilidades.





GRACIAS



Carlos Acevedo



cacevedosv@yahoo.com