

Respuestas de América Latina en el nuevo escenario global

Webinar Refinitiv

Abril 8 de 2020



Trabajamos e invertimos en el progreso del país

Julio Romero

Economista Jefe

Corficolombiana



[@JulioCRomeroA](https://twitter.com/JulioCRomeroA)

Principales mensajes

1. América Latina enfrenta dos eventos adversos: la propagación del coronavirus y la caída de los precios de las materias primas
2. La región transita hacia su mayor crisis económica de las últimas dos décadas
3. Dada la naturaleza y magnitud del choque, las respuestas de política económica están siendo inéditas
4. El mundo después del coronavirus traerá grandes oportunidades para América Latina

Principales mensajes

1. América Latina enfrenta dos eventos adversos: la propagación del coronavirus y la caída de los precios de las materias primas
2. La región transita hacia su mayor crisis económica de las últimas dos décadas
3. Dada la naturaleza y magnitud del choque, las respuestas de política económica están siendo inéditas
4. El mundo después del coronavirus traerá grandes oportunidades para América Latina

La propagación del coronavirus significó un fuerte deterioro de las perspectivas económicas globales. **América Latina enfrenta dos choques: el coronavirus y la caída en los precios de las materias primas**

Pronósticos de crecimiento económico por regiones

	Goldman Sachs	Barclays	JP Morgan	Bank of America	Deutsche Bank
Mundo	-1,0%	0,4%	-1,1%	0,3%	0,8%
Estados Unidos	-3,8%	-0,6%	-1,8%	-0,8%	-0,7%
Zona Euro	-9,0%	-2,4%	-3,4%	-1,7%	-2,9%
Japón	-2,1%	-1,6%	-1,3%	n.d.	-0,3%
China	3,0%	1,3%	2,1%	1,5%	4,5%
Reino Unido	-7,5%	-1,1%	-3,7%	n.d.	n.d.
América Latina	-1,2%	-0,8%	-1,2%	-1,4%	n.d.

Fuente: GS, Barclays, JP Morgan, BoA, DB.

Casi dos tercios de la población mundial se encuentra bajo alguna medida de cuarentena

Medidas de cuarentena por países

País	Días de cuarentena	Población en cuarentena (millones de personas)
Total*	31	2.748
India	20	1372
EEUU	n.d.	327
Rusia	Indefinido	147
México	30	129
Alemania	31	83
Francia	29	67
Reino Unido	20	66
Italia	35	60
Sudáfrica	21	58
Colombia	20	48
España	Indefinido	47
China (Wuhan)	78	11
Otros países*	31	330

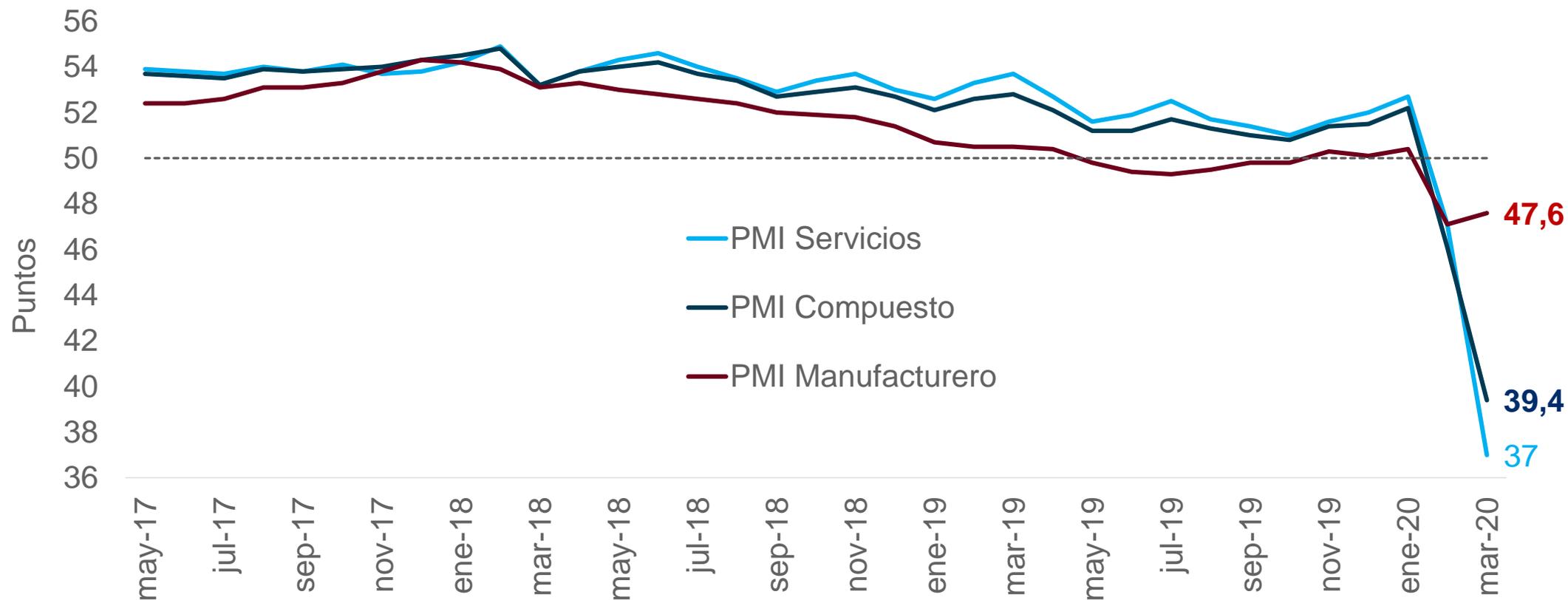
* Se toma el promedio de días inicialmente adoptados de cuarentena y la suma de la población en aislamiento de esos países. Datos al viernes 4 de abril de 2020.

Fuente: The Economist y Business Insider

- Las cuarentenas duran en promedio 31 días, si bien el tiempo de confinamiento ha sido extendido en China y Francia, y se espera que se prolongue en Italia
- La estrategia de países como Corea del Sur permitió un aislamiento selectivo. Consistió en realizar desde el comienzo del brote test masivos acompañados de medidas para identificar y caracterizar cada caso confirmado.

El aislamiento social impacta principalmente al sector servicios, pero también al sector manufacturero. Los datos disponibles a marzo indican contracciones históricas

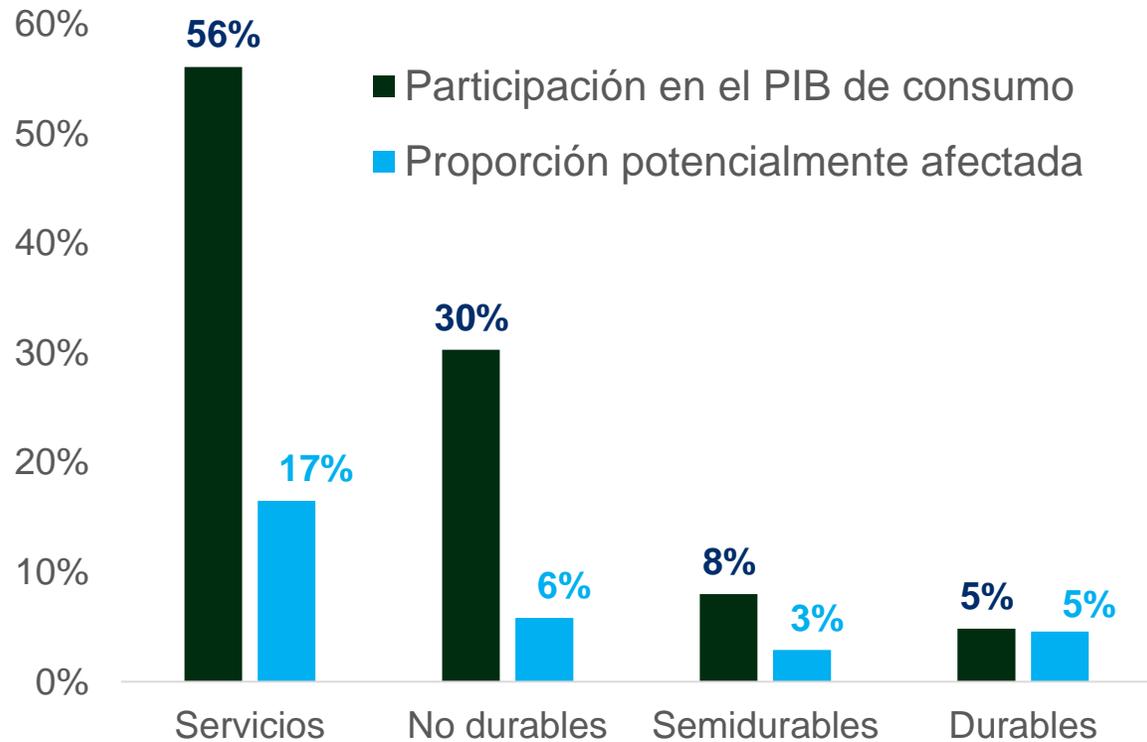
Índice de Gerentes de Compra Global (PMI)



Fuente: Eikon

En Colombia, la proporción de gasto afectada por las medidas de aislamiento social es de 17% en servicios, 6% en bienes no durables y 5% en durables. **Los sectores más vulnerables a la cuarentena concentran el 42% del total de empleo**

Impacto del distanciamiento social en el consumo de bienes y servicios



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

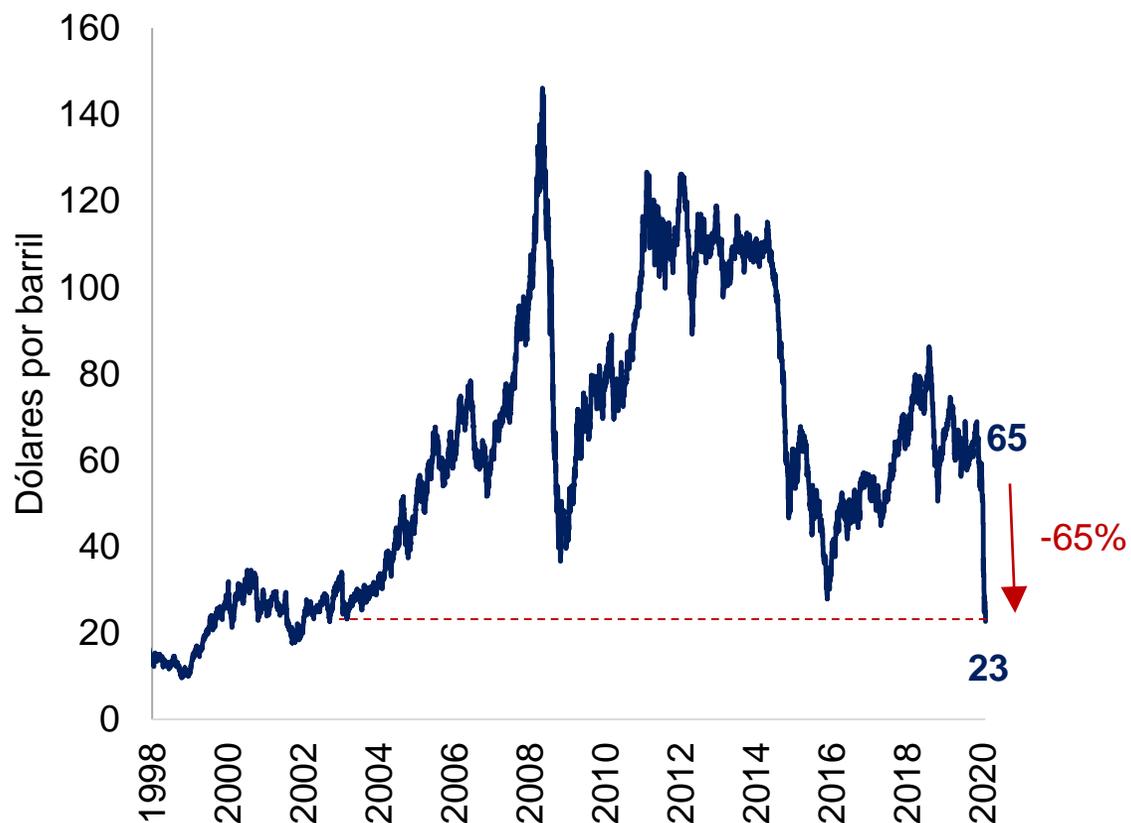
Sectores más afectados por aislamiento social



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

América Latina tiene una alta dependencia de las materias primas. Los bajos precios de los *commodities* (particularmente del petróleo) reducen el espacio de maniobra fiscal para responder a la pandemia y presionan un deterioro en las cuentas externas

Precio del petróleo en mínimos de los últimos 17 años (Brent)



Fuente: EIA

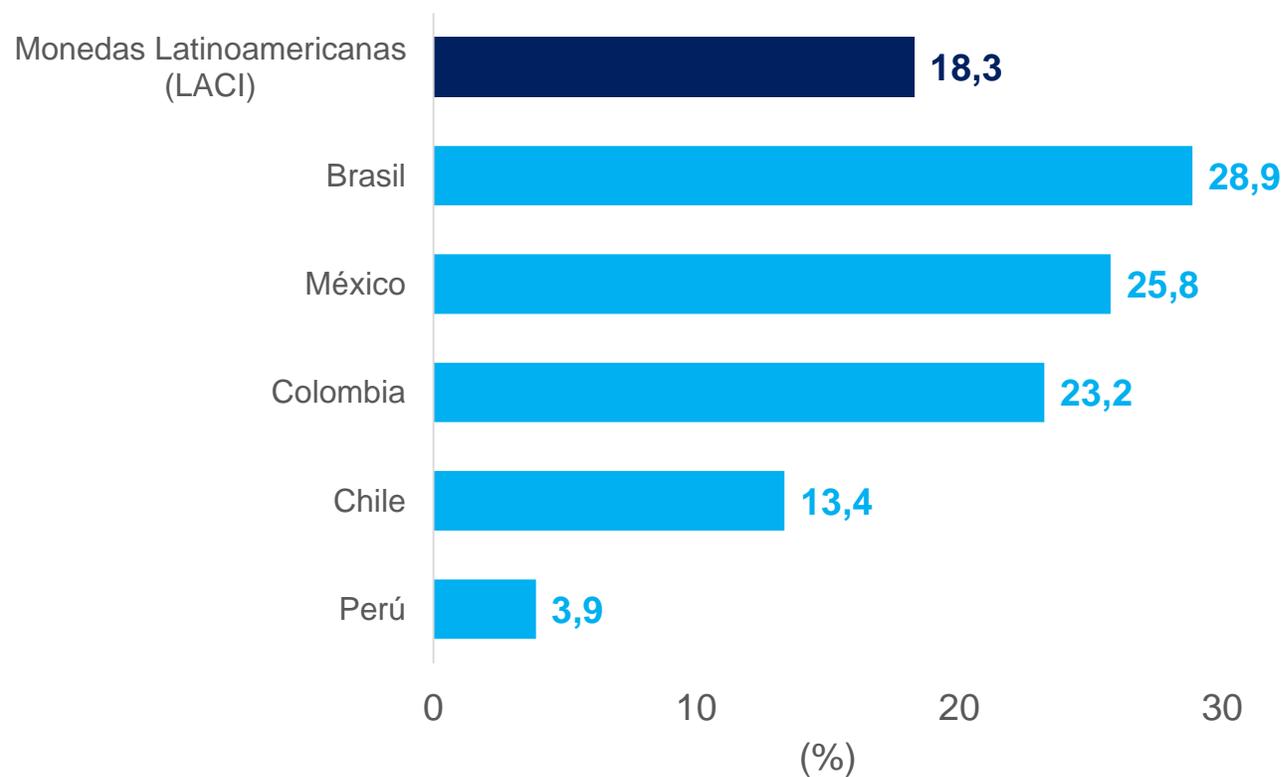
Importancia del sector extractivo en los ingresos fiscales de América Latina



Fuente: OCDE y FMI. Cálculos Corficolombiana

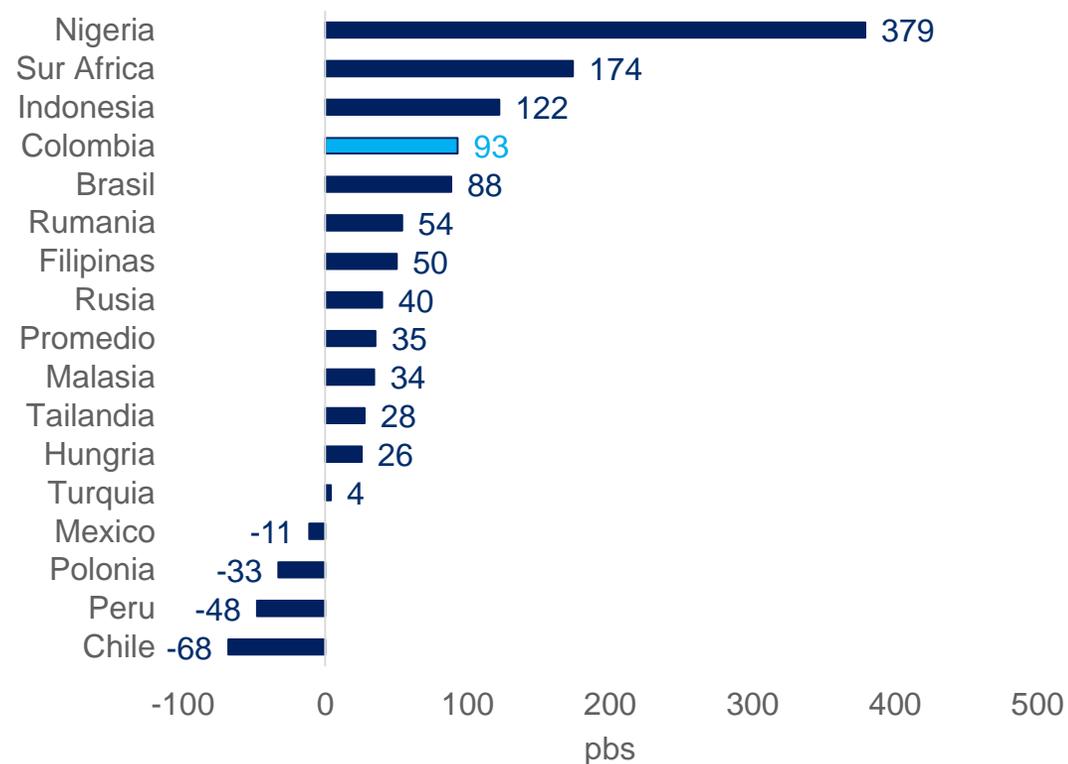
Los mercados financieros registraron fuertes pérdidas. La devaluación de algunas divisas latinoamericanas superó el 25% en el primer trimestre, mientras que las tasas de los títulos soberanos de países emergentes aumentaron hasta 400 puntos básicos

Depreciación divisas latinoamericanas en primer trimestre 2020



Fuente: Eikon

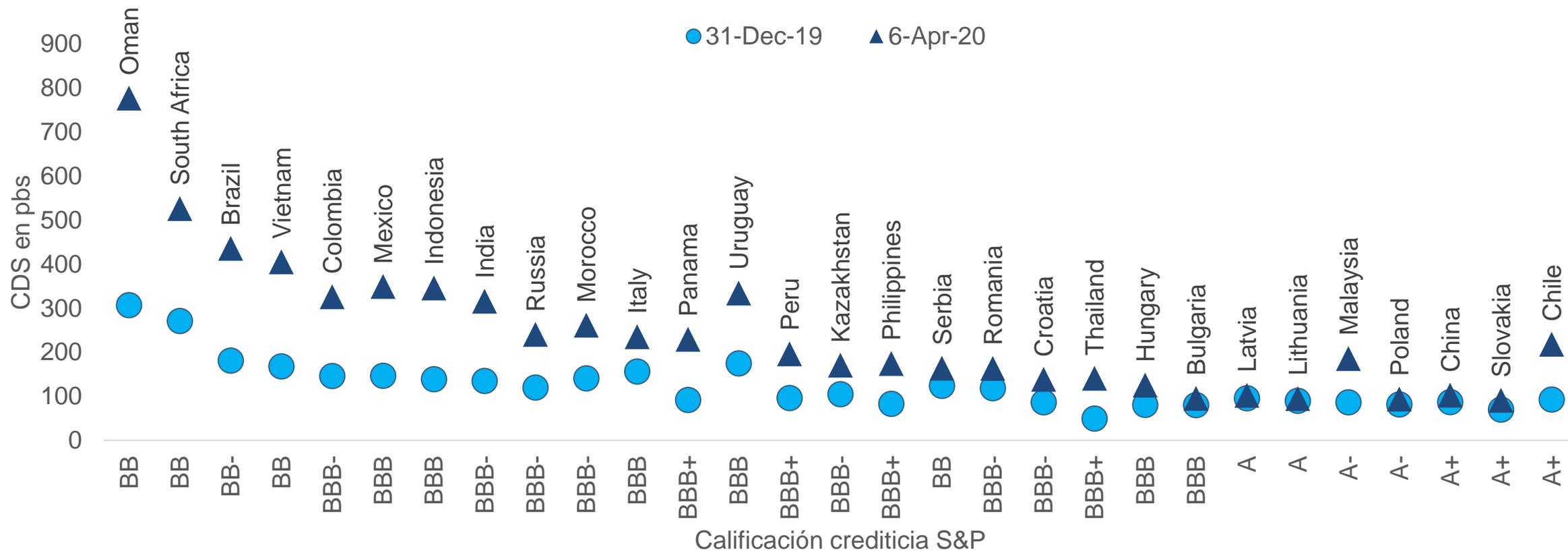
Tasas de interés de títulos soberanos de países emergentes a 5 años (variación durante marzo)



Fuente: Eikon

Las primas de riesgo crediticio aumentaron a raíz del choque. Las agencias de calificación han empezado a revisar a la baja la calificación de varios países emergentes

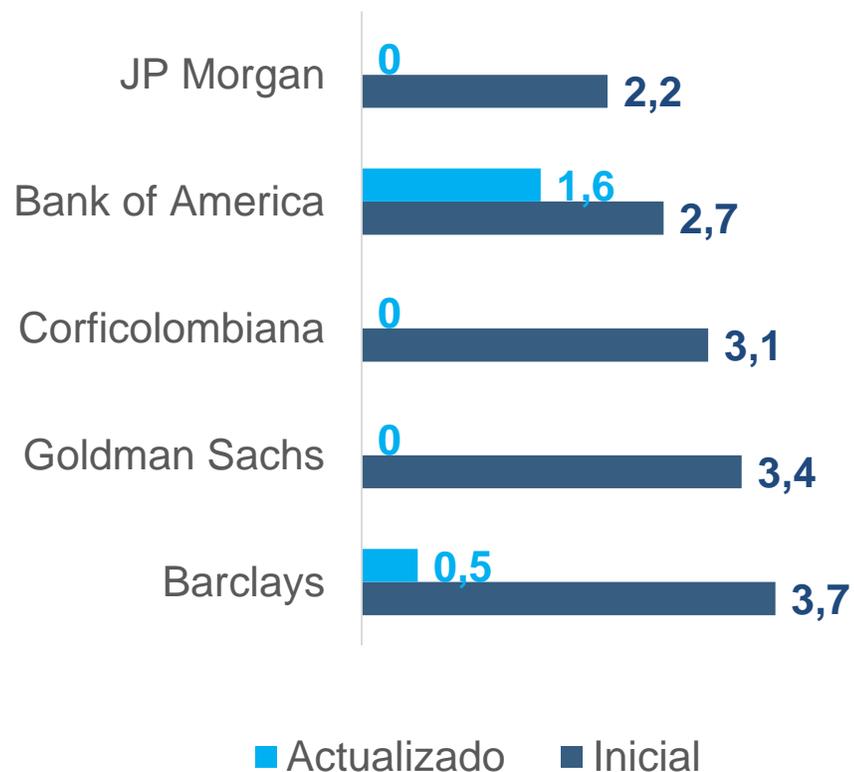
Riesgo país (CDS 10 años) y calificación soberana



Fuente: Eikon y S&P Ratings

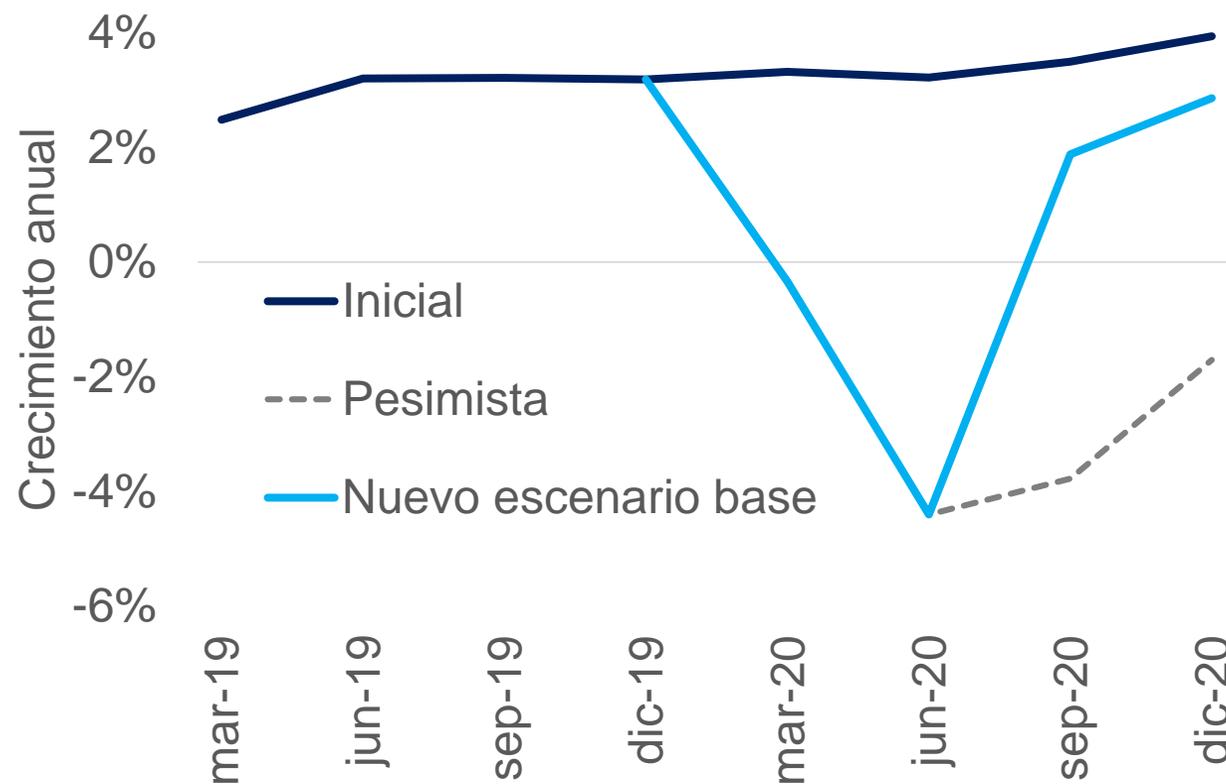
Debido al efecto del COVID-19 y los menores precios de petróleo, la economía colombiana no crecería en 2020

Proyecciones de crecimiento del PIB (%)



Fuente: JP Morgan, BofA, GS y Barclays. Cálculos Corficolombiana

Crecimiento esperado del PIB de Colombia en 2020



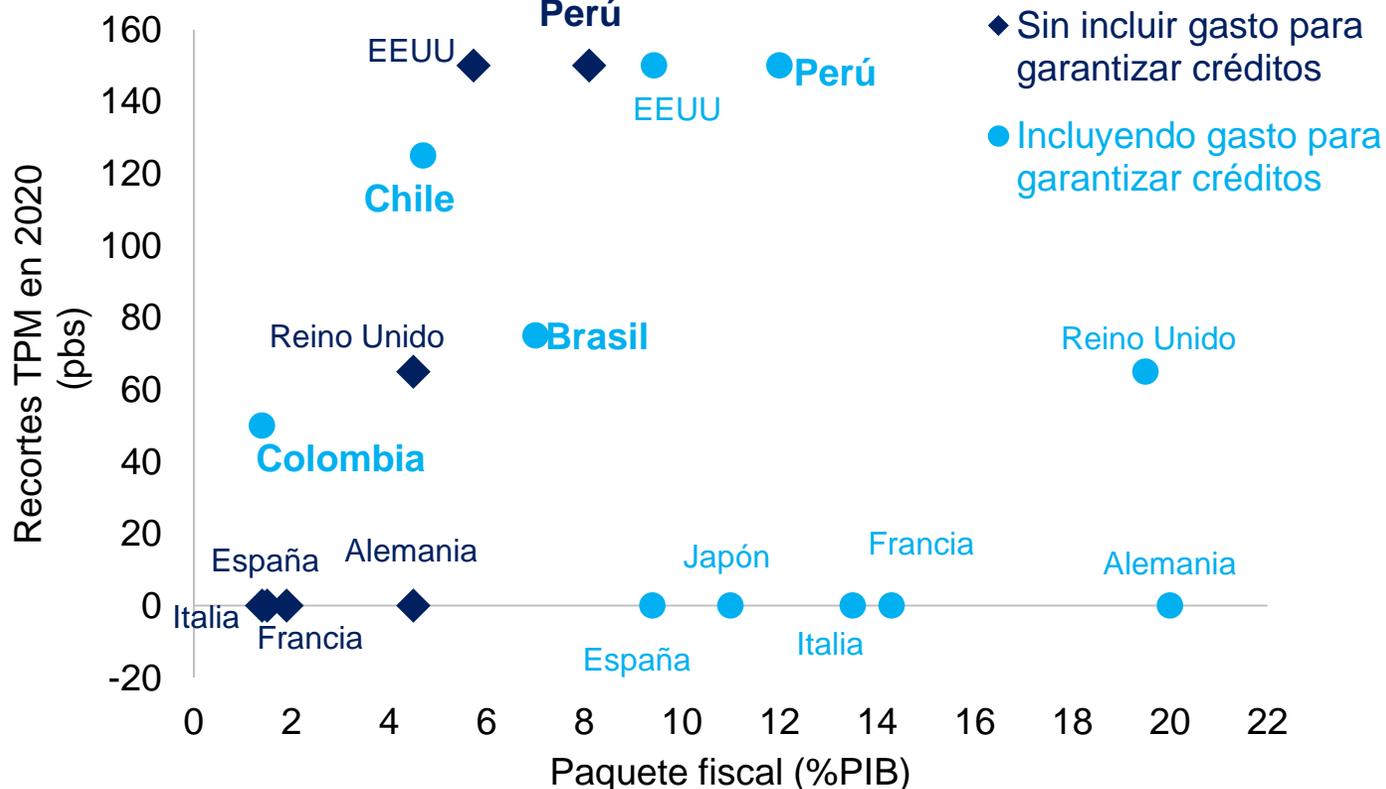
Cálculos Corficolombiana

Principales mensajes

1. América Latina enfrenta dos eventos adversos: la propagación del coronavirus y la caída de los precios de las materias primas
2. La región transita hacia su mayor crisis económica de las últimas dos décadas
3. Dada la naturaleza y magnitud del choque, las respuestas de política económica están siendo inéditas
4. El mundo después del coronavirus traerá grandes oportunidades para América Latina

Respuestas inéditas para un choque inédito. Algunos países de América Latina están adoptando medidas económicas no convencionales similares a las que han implementado economías desarrolladas desde la crisis de 2008

Tamaño de paquete fiscal y recortes de tasa de interés de política monetaria



TPM: Tasa de Política Monetaria

Fuente: Eikon. Cálculos Corfic Colombiana.

- 1. Política fiscal:** aumento presupuesto para salud, transferencias monetarias a hogares de bajos ingresos, suspensión / recorte de impuestos a empresas y reducción de aportes de seguridad social.
- 2. Política monetaria:** recortes generalizados de tasas de interés, mecanismos convencionales y no convencionales para otorgar liquidez al sistema de pagos y al canal crediticio.

Los países sin espacio de reducción de tasa de interés (desarrollados) están implementando estímulos fiscales de mayor escala.

Varios bancos centrales han recortado sus tasas de interés a niveles mínimos históricos. Además, han implementado programas para otorgar permanente a la economía, algunas muy creativas para estimular que los recursos lleguen a las empresas y personas más vulnerables

Medidas de los bancos centrales para enfrentar el choque económico

Banco Central	Tasa de política monetaria	Δ año corrido (pbs)	Nivel mínimo desde	Expansión cuantitativa (QE)	Estímulo a crédito focalizado
EEUU	0,25	-150	2015	Sí	No
Eurozona	-0,50	0	Histórico	Sí	Sí
Japón	-0,10	0	Histórico	Sí	No
Reino Unido	0,10	-65	Histórico	Sí	Sí
Colombia	3,75	-50	2014	Sí	No
Brasil	3,75	-75	Histórico	No	No
México	6,50	-75	2017	No	No
Chile	0,50	-125	2010	Sí	Sí
Perú	1,25	-150	2010	No	No

Fuente: Eikon y Bancos Centrales. Cálculos: Corficolombiana. El estímulo a crédito focalizado se da para todas las instituciones bancarias.

Cuando pase el temblor, vendrán oportunidades para la región...

GRACIAS