
El futuro económico- el impacto de COVID-19 en Guatemala

Kinnon Scott, 19 de mayo, 2020
Banco Mundial

El novel (nuevo, único) coronavirus: COVID-19

Por ser un virus nuevo- tenemos más preguntas que respuestas sobre el impacto.... Y cómo mitigar el impacto



Sabemos que es un doble choque:



salud



económico

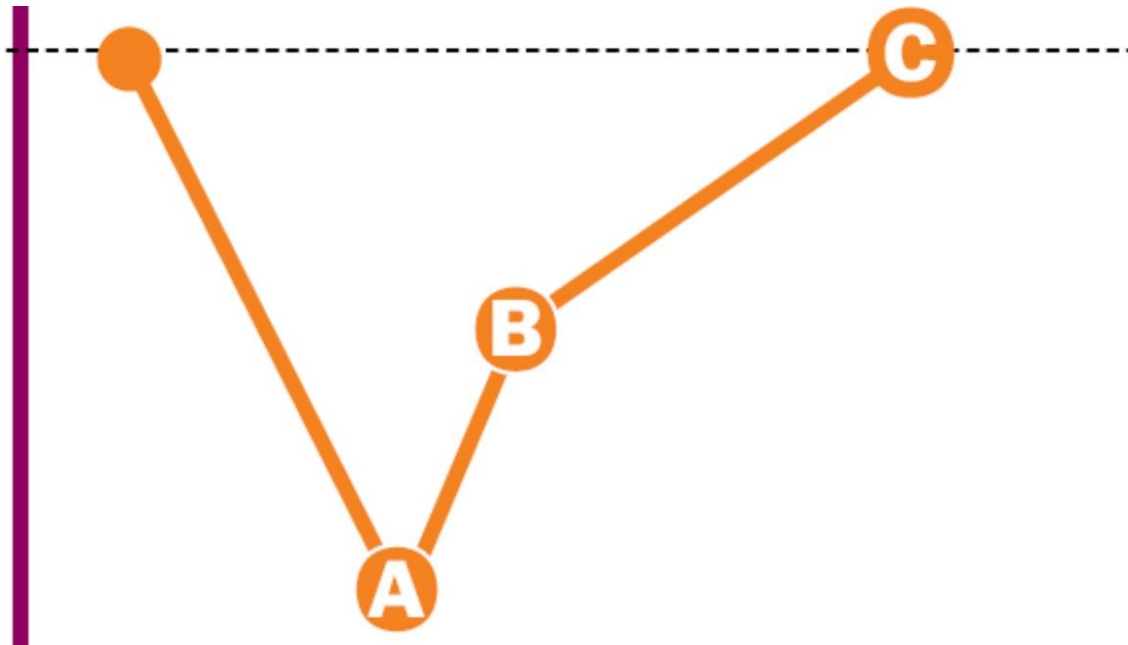
Y sabemos que hay un interrelación
entre los dos choques

¿**ABC**: *Dónde estamos y a dónde vamos?*

Los esfuerzos de distanciamiento social y choques internacionales llevarán el país a **'A'**.

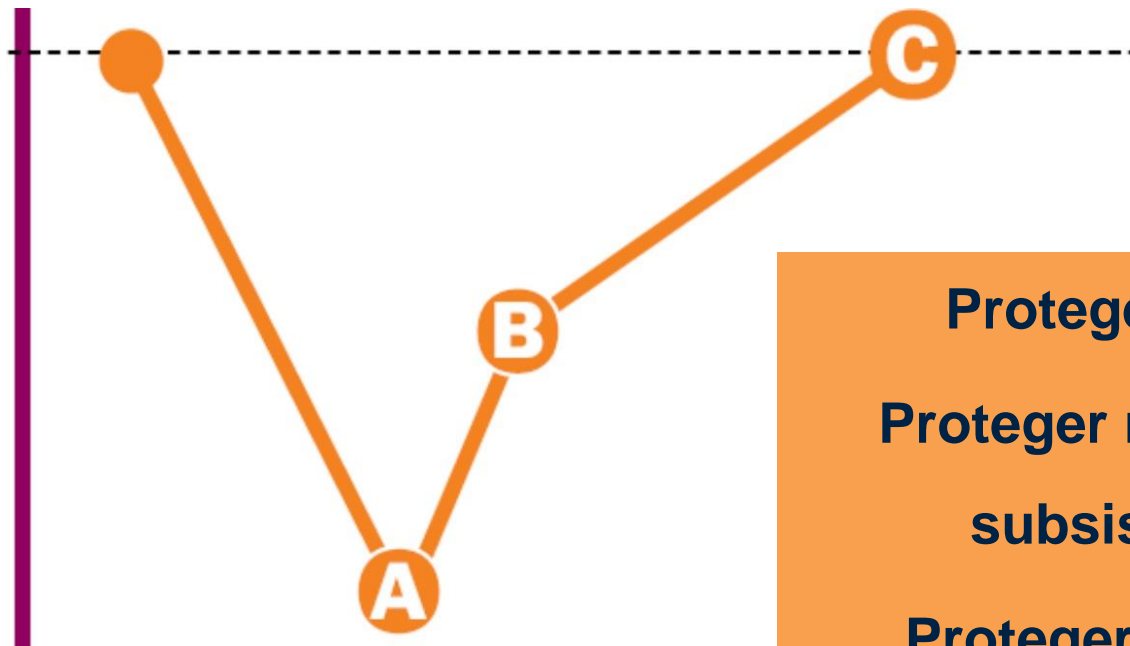
Luego hay un rebote al punto **'B'** y

Una recuperación completa al punto **'C'**



¿Punto A

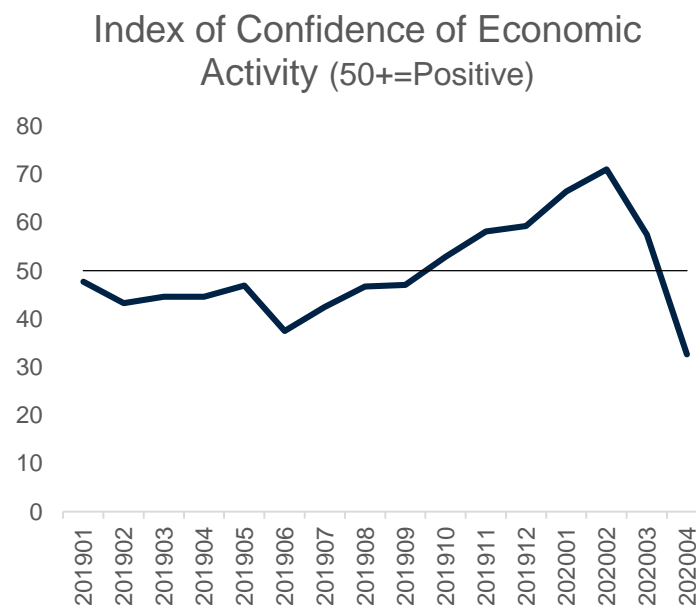
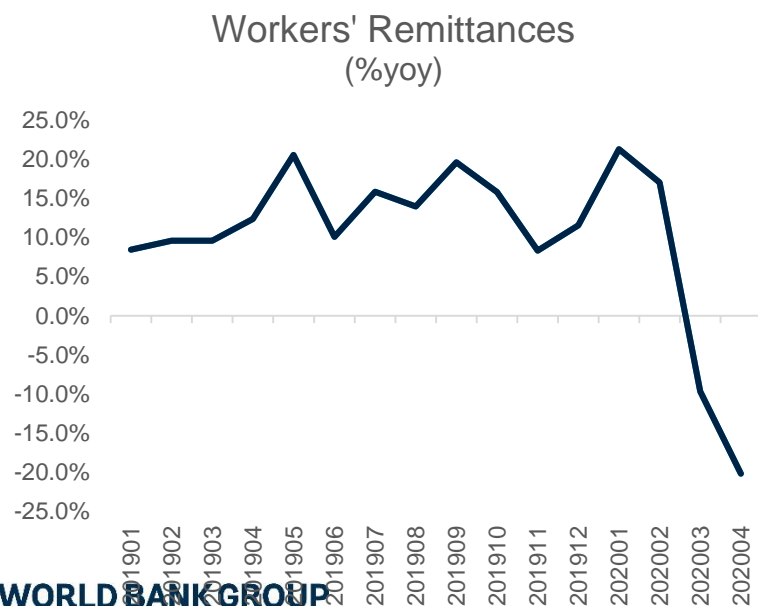
Los esfuerzos de distanciamiento social y choques internacionales llevarán el país a 'A'.



Proteger vidas
**Proteger medios de
subsistencia**
Proteger el futuro

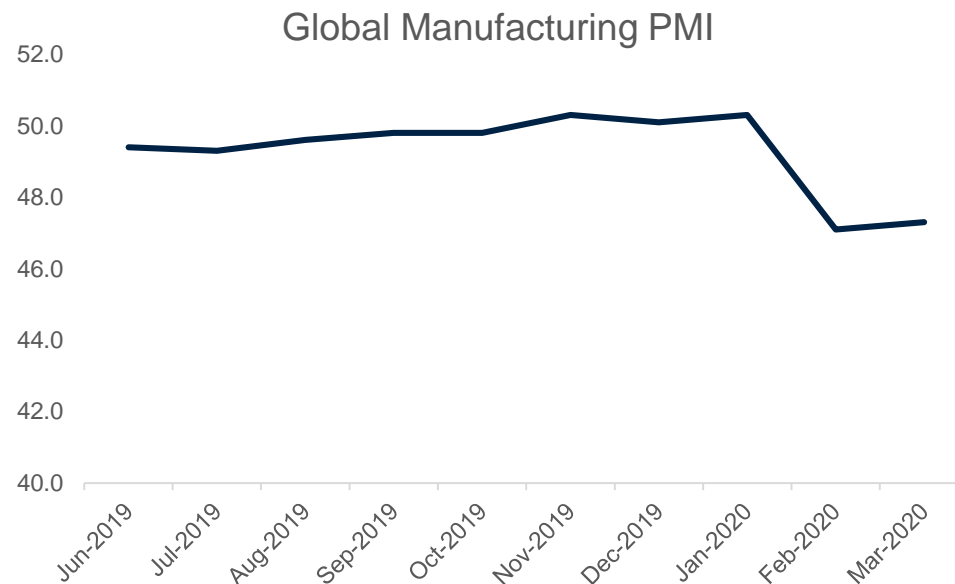
El brote causará una caída en demanda...

- Los cierres comerciales provocados por las medidas de distanciamiento social conducirán a una disminución del consumo y la inversión en 2020
- La incertidumbre generalizada sobre la profundidad y la duración de la crisis provocaría un retraso en la inversión y un aumento en el ahorro precautorio
- Una demanda externa más débil dará como resultado menores exportaciones
- Las restricciones de viaje provocarán una caída del turismo.
- La disminución de la producción en los EE. UU. Conducirá a menores remesas a Guatemala, resultando en una demanda interna más débil (canal de consumo)



Una posible restricción en la oferta...

- Ruptura de cadenas de abastecimiento podrían afectar líneas de producción global
- Atrasos en producción puede causar una caída en importaciones, particularmente materiales para maquinillas



Una ruptura del comercio global dada la situación de China

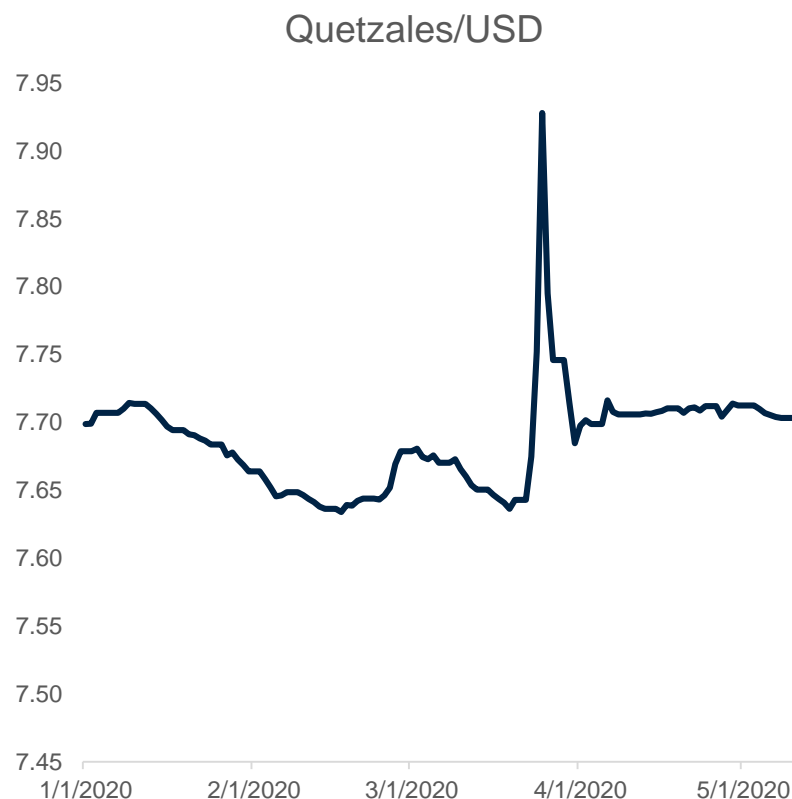
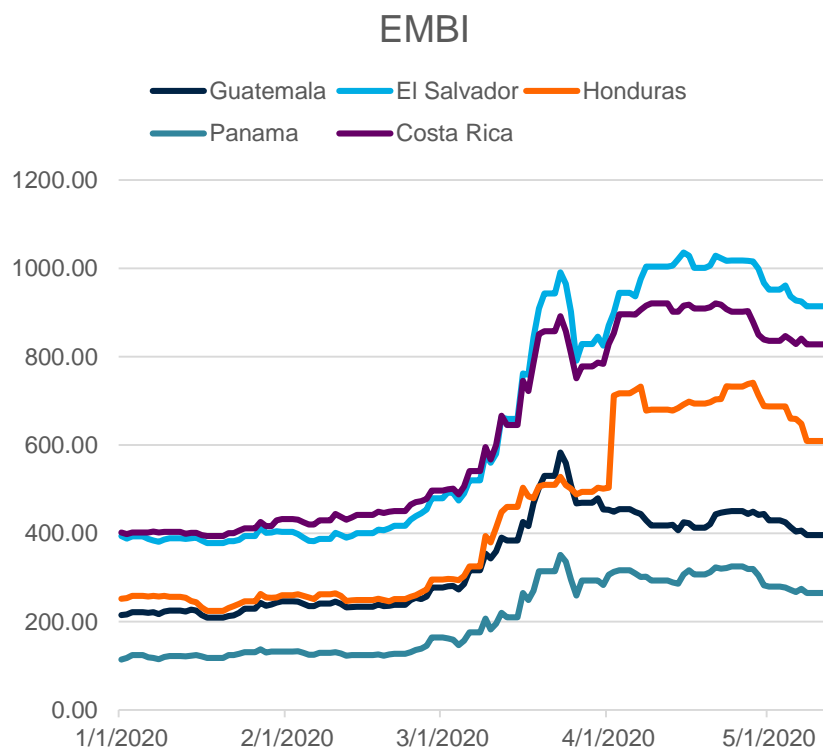
Nowcasting importaciones y exportaciones



Sources: Cerdeiro, Komaromi, Liu and Saeed (2020); AIS data from MarineTraffic.

Y habrá fuga de capitales

- Los inversionistas reevalúan riesgo global, que lleva a salidas de capitales, aumentando las primas de riesgos en los mercados soberanos de bono y volatilidad en tasa de cambio.



Potencial (y actual) caída en remesas

- Remesas a AL y C crecieron 7.4% en 2019 (a US\$96 mil millones)
- En Guatemala aumento de mas de 12%
- Se estima en AL y C remesas caerán 19.3% (Brief 32 KNOMAD)
- En Guatemala, desde febrero, han caído en 14.5% (BCG)
 1. Mayor parte de migrantes de Guatemala en EEUU- donde 33 millones empleos perdidos de marzo hasta la fecha
 2. Los trabajadores migrantes suelen perder sus trabajos primero-Históricamente las remesas a Guatemala son cíclicas, no contra cíclicas (T. Arayavechkit, Scott y Sousa)
 3. 40% menos propenso a inseguridad alimentaria
 4. El costo de enviar remesas (6%/200\$ en promedio) podría aumentar dado las interrupciones en horas de trabajo, cierre de oficinas, acceso a efectivo y divisas y cumpliendo con regulaciones Anti lavado de dinero.

Datos de movilidad de Google para estimar la actividad económica en Guatemala

Reducción mensual de 4% en marzo y 3% en abril (entre 40-50% reducción a una tasa anualizada)



. Fuente: Cálculos del BM utilizando los datos de movilidad de Google

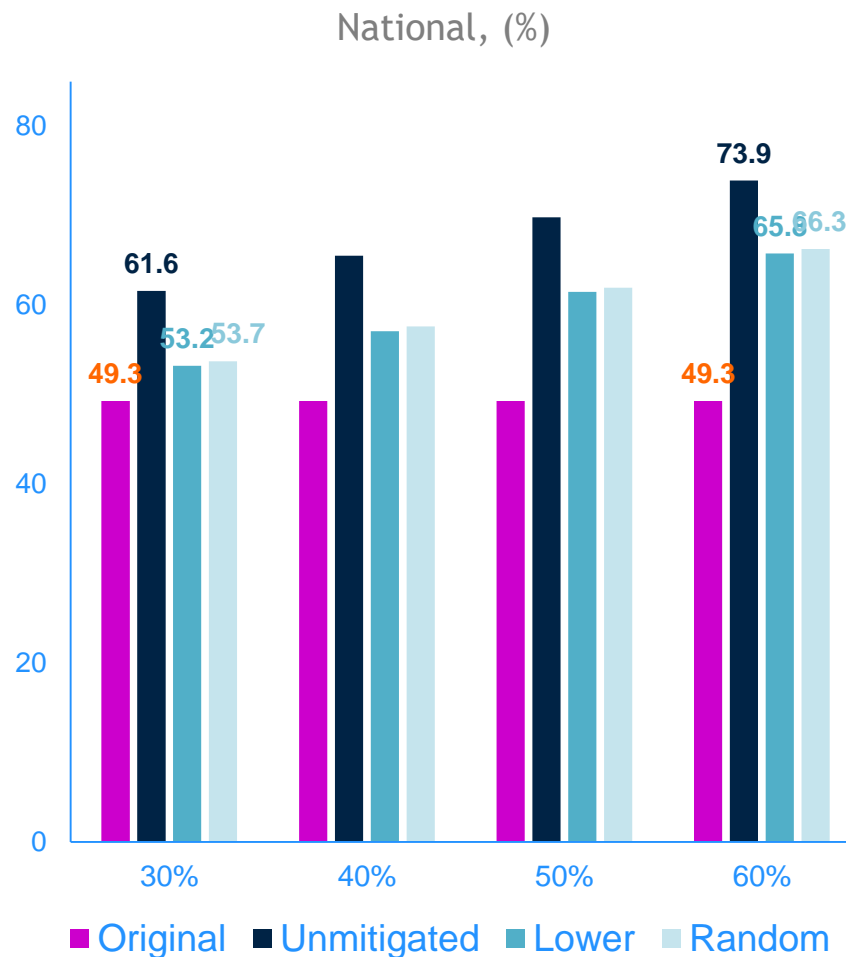
Para compensar el choque, las autoridades adoptaron medias fiscales para apoyar la economía...

- Política Fiscal

- Medias fiscales representan 3.5% del PIB
- Apoyo a familias: Bono familia, alimentos
 - Q75 diario a trabajadores cuyos contratos hayan sido suspendidos durante la emergencia
 - Fondo donando Q1,000 a hogares afectados
 - Suspensión de pago de tres meses de servicios básicos
- Medidas para apoyar al empleo y empresas
 - Fondo de protección de capitales, fondo MYPYMES, fondo de capital y trabajo, fondo para la protección del empleo

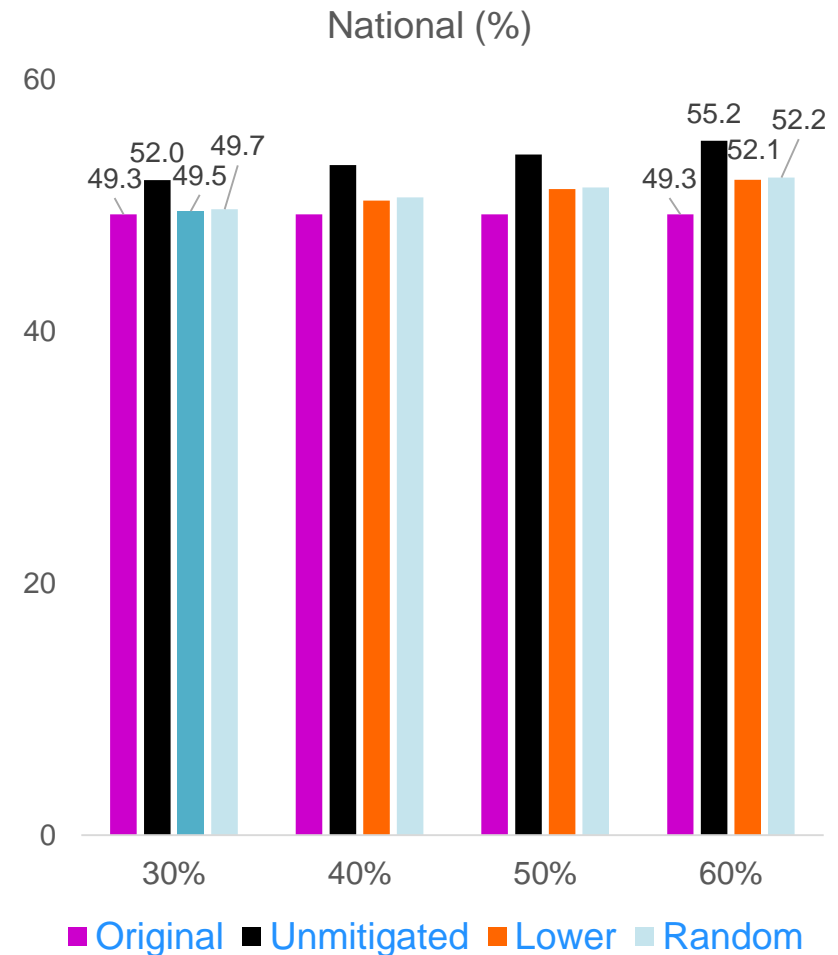
La importancia de la mitigación: a corto plazo, la pobreza puede aumentar 12 pp si se pierde el 30% del empleo

- Asumiendo que el 30% del empleo en el sector privado se pierde debido a la crisis, en el corto plazo la pobreza aumentaría 12 pp sin medidas de mitigación. Este aumento sería de solo 4 pp cuando se incluyen ambas medidas de mitigación.
- Si se pierde el 60% del empleo privado, la pobreza aumentaría en 24 pp, y este aumento se moderaría a 16 pp con ambas medidas de mitigación.



A mediano plazo, la pobreza podría aumentar entre 3 y 6 pp sin mitigación

- La pobreza aumentaría del 49% al 52% si se pierde el 30% del empleo privado y sin mitigación. Ambas medidas de mitigación compensarían casi por completo las pérdidas de ingresos laborales.
- Con una pérdida de empleos del 60% en el sector privado, la pobreza aumentaría en 6 pp sin mitigación, y la mitigación reduciría el aumento de la pobreza a la mitad.



Como otras medidas...

- Política monetaria
 - El Banco Central redujo la tasa de interés en marzo en 75bp (2%) para asegurar la liquidez en el Sistema financiero
 - Un periodo temporal (180 días) para reestructuración de préstamos y moratoria de pagos de préstamos
- Otro
 - Aseguradores incluyeron cuidado médico para COVID-19 en sus pólizas de seguros
 - Los bancos suavizaron riesgo crediticio, permitiendo aplazamiento de 3 meses de pago sin impacto

Apoyo al país del Banco Mundial

- Desembolsamos recientemente US\$199 millones del Cat-DDO
- Restructurando el proyecto Crecer Sano por US\$20 millones para construir 3 hospitales temporales
- Un proyecto de emergencia de salud por US\$20 millones para la adquisición de equipo médico e insumos
- Preparando un proyecto de apoyo presupuestario bajo el rubro de proteger vidas y medios de subsistencia
- Para el futuro se está preparando un proyecto “Cadenas agroalimentarias modernas y resilientes” para la reactivación económica de grupos de productores agrícolas en el área rural.

Aun con todas las medidas, se estiman impactos potenciales severos para 2020

Baseline

- Las medidas de mitigación pondrán tensión en los balances de los hogares y las empresas más pequeñas que no tienen acceso a los mercados de capitales. Los hogares reducirían el consumo para reconstruir los ahorros de precaución. Las empresas retendrían la inversión hasta que confíen en una recuperación sólida. Los viajes internacionales solo se reanudarían muy gradualmente. Una recuperación comenzaría una vez que se levantarán las medidas de mitigación, pero, a pesar del apoyo a gran escala de la política fiscal y monetaria, sería moderada.

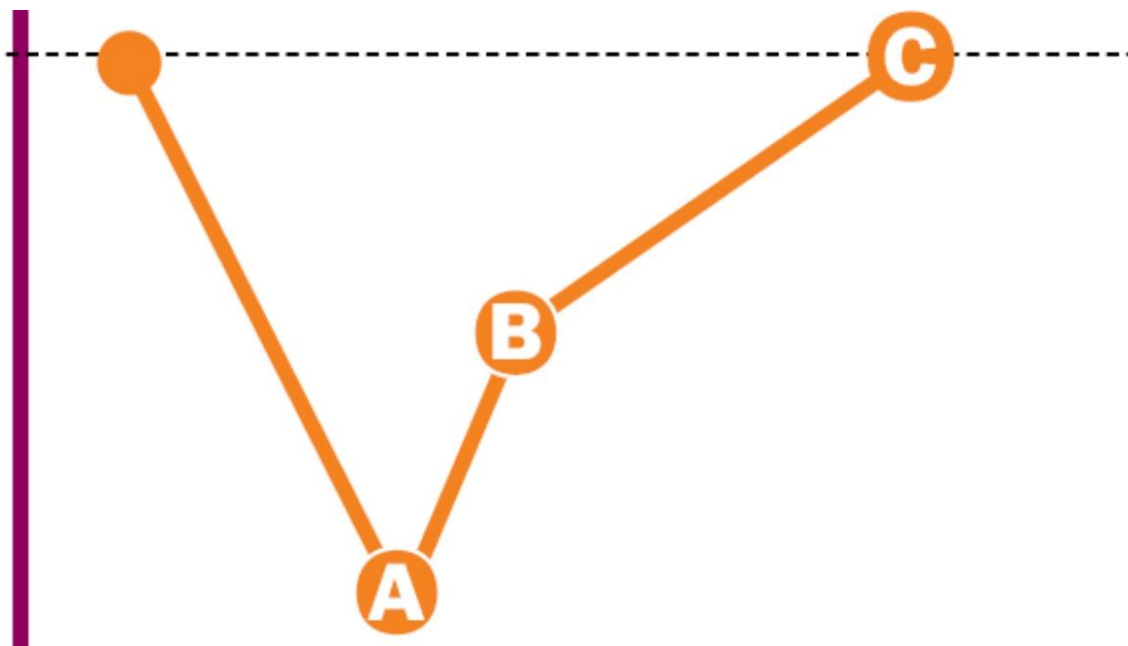
Downside

- Los esfuerzos de mitigación resultarían insuficientes para detener la pandemia, lo que requeriría más restricciones, que se eliminarán gradualmente. A pesar del apoyo de la política fiscal, las empresas vulnerables saldrían, los hogares vulnerables reducirían drásticamente el consumo y viajes restringidos. La recuperación que sigue sería lenta en medio de casos de impagos soberanos

	Banco Mundial		FMI	ICEFI
	Baseline	Downside		
Guatemala	-3.0	-5.4	-2.0	3.6 – -4.7
El Salvador	-5.4	-8.3	-5.4	2.5 – -6.4
Honduras	-5.8	-8.8	-2.4	3.5 – -4.8
Nicaragua	-6.3	-9.1	-6.0	0.5 – -3.2
Panamá	-2.0	-6.3	-2.1	5.2 – -3.3
Costa Rica	-3.3	-6.0	-3.3	2.5 – -6.1

¿Puntos B y C: Adónde vamos?

-



El futuro depende....

Del rebote a B

- ¿Cuán gradual será la eliminación de los bloqueos en Guatemala y en otros lugares?
- ¿Con qué rapidez las empresas y los trabajadores que fueron despedidos pueden reiniciar actividades?
- ¿Hasta qué punto el miedo al virus frenará el consumo y volverá a trabajar en Guatemala y en otros lugares?

De la duración a C

- ¿Cuánta capacidad productiva se ha destruido?
- ¿Cuál es la situación financiera? ¿Seguirá una crisis financiera? (¿¿global??)
- ¿Cuánto capital tiene que reasignarse entre sectores o crearse de nuevo para adaptarse a la nueva estructura de la economía?

Protegiendo el futuro

- Nuevos hospitales: como convertirlos en un aumento de cobertura de salud permanente?
- Programas de asistencia: como usarlos para crear un Sistema de protección social efectivo, eficiente, y listo para otros desastres.
- Mejoras en agua: convertirlas en acceso equitativo
- Programas de empleo: para construir infraestructura básica aumentando cobertura.

Muchas gracias
