

14 de abril de 2020

PUNTO DE VISTA COYUNTURA ECONÓMICA

Lic. Ramiro Farías

**Impacto del Coronavirus en la economía mundial,
¿Qué esperar para Argentina?**



www.fariasconsultores.com.ar

Permitida su reproducción citando la fuente



DATOS DESTACADOS

- 10 países que concentran el 61% del Producto Bruto Interno mundial presentan el 75% de los contagios por COVID-19 (Coronavirus).
- Pese a no tener una participación directa, Argentina sufrió contracciones de su economía en 3 de las 4 grandes crisis humanitarias y económicas de alcance mundial de los últimos 100 años.
- El impacto económico de la cuarentena en Argentina podría rondar los 27.500 millones de dólares, equivalentes al 6% del PBI. En septiembre podría iniciar el proceso de recuperación gradual de la economía nacional.

Impacto del Coronavirus en la economía mundial, ¿Qué esperar para Argentina?

Para dimensionar el impacto económico que puede significar la epidemia desatada por el COVID-19 (Coronavirus), es necesario examinar quienes son los principales países afectados y su importancia económica relativa, o en otros términos, su participación en el PBI mundial. Bajo esta perspectiva, 10 países que integran el “Top 15” del ranking económico (juntos concentran el 61% del PBI global) presentan prácticamente el 75% de los contagios reportados al 12 de abril del 2020.

Producto Bruto Interno por país (año 2018) y número de contagios Coronavirus (COVID-19)

País	PIB (Millones de USD a precios actuales)	Participación PBI Mundial	Ranking PBI	Casos Coronavirus	Participación Contagios	Ranking Contagios
Estados Unidos	20.544.343	24%	1º	582.594	30%	1º
China	13.608.152	16%	2º	83.303	4%	7º
Alemania	3.947.620	5%	4º	130.072	7%	5º
Reino Unido	2.855.297	3%	5º	89.571	5%	6º
Francia	2.777.535	3%	6º	137.877	7%	4º
Italia	2.083.864	2%	8º	159.516	8%	3º
Brasil	1.868.626	2%	9º	23.723	1%	14º
Canadá	1.713.342	2%	10º	25.680	1%	13º
Rusia	1.657.555	2%	11º	16.934	1%	16º
España	1.419.042	2%	14º	172.541	9%	2º
TOTAL	52.475.376	61%		1.421.811	74%	

Fuente: Farias Consultores en base a Banco Mundial y Johns Hopkins University

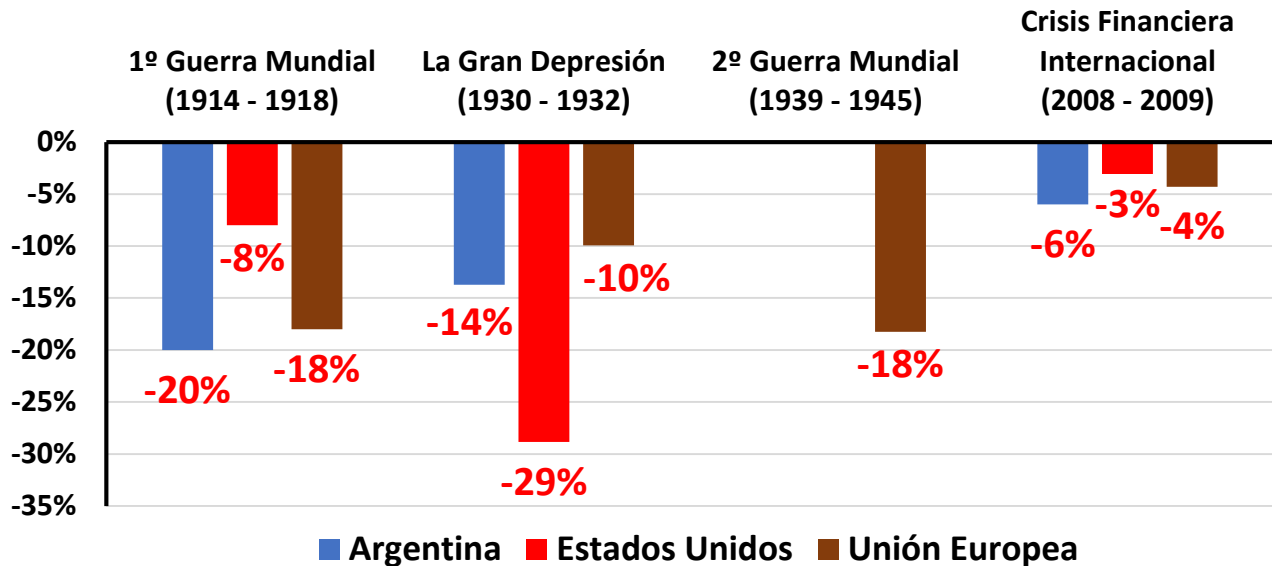
La situación se torna más crítica considerando a la Unión Europea como bloque, ya que presenta el 45% de los contagios informados, siendo la segunda unidad económica mundial con el 22% del PBI. Es decir, la principal economía mundial, Estados Unidos, y el principal bloque económico, la Unión Europea, son los que presentan mayor grado de afectación por la actual pandemia del COVID-19.

En este sentido, pueden revisarse otros eventos disruptivos en la historia económica, política y social de la humanidad de los últimos 100 años, en busca de paralelismos que ayuden a comprender la situación actual. Para ello fueron seleccionados los eventos de la Primera Guerra Mundial (años 1914-1918), la “Gran Depresión” de 1930, Segunda Guerra Mundial (1939 – 1945) y la reciente “Crisis Financiera Internacional” de 2008-2009, considerando que los



principales protagonistas y afectados de dichos sucesos fueron en gran medida Estados Unidos y los países europeos, mientras que Argentina debió afrontar el “daño colateral” de los eventos en cuestión¹.

Caída del Producto Bruto Interno en eventos críticos de los últimos 100 años



Fuente: Farias Consultores en base a Banco Mundial y Project Maddison Database (2018)

Cuadro resumen con impacto económico de eventos críticos de los últimos 100 años

País/Región	Evento/Variable	Años con caídas de PBI	Años de bajo crecimiento	Años en recuperar PBI	Destrucción de infraestructura	Bajas humanas
Unión Europea	1º Guerra Mundial (1914 – 1918)	4 + 2 (GE)	1 (GE)	5	Si	Si
	La Gran Depresión (1930 – 1932)	3	0	3	No	No
	2º Guerra Mundial (1939 – 1945)	5 + 1 (PG)	1	3	Si	Si
	Crisis Financiera Internacional (2008 - 2009)	1	5	5	No	No
Estados Unidos	1º Guerra Mundial (1914 – 1918)	2 + 2 (GE)	1 (GE)	2	No	Si
	La Gran Depresión (1930 – 1932)	4	0	3,5	No	No
	2º Guerra Mundial (1939 – 1945)	1 + 2 (PG)	-	3	No	Si
	Crisis Financiera Internacional (2008 - 2009)	2	0	1	No	No
Argentina	1º Guerra Mundial (1914 – 1918)	3	1	2	No	No
	La Gran Depresión (1930 – 1932)	3	0	3	No	No
	2º Guerra Mundial (1939 – 1945)	2	2	1	No	No
	Crisis Financiera Internacional (2008 - 2009)	1	0	1	No	No

GE: Gripe Española, años 1918-1919 / PG: Años de Posguerra

Fuente: Farias Consultores en base a Banco Mundial y Project Maddison Database (2018)

¹ Al final del presente documento se encuentra una descripción de lo acontecido en cada período bajo análisis.



Que esperar de la crisis sanitaria por COVID-19

En base a los casos desarrollados, es posible prever que la magnitud de la crisis actual desatada por el COVID-19, estará directamente relacionada a la duración y gravedad que conlleve su desenlace. En este sentido, podría imaginarse una mixtura de escenarios similares a los de la Crisis Financiera Internacional de 2008-2009, en cuanto a extensión (1 a 2 años) y posibilidad de acción coordinada en cuanto a políticas económicas (¿y sanitarias?) para lograr una reactivación; y a los efectos de la Primer Guerra Mundial en cuanto a impacto humanitario (muertes y enfermos, aunque, esperemos, en menor proporción) y el “apagón” que genera sobre el aparato productivo.

Al respecto, la información disponible indica que la pandemia comenzó en China en diciembre de 2019, a fines del mes de enero se impusieron severas restricciones a la circulación de personas y funcionamiento de actividades económicas, medida que continuó hasta el 8 de abril. La cuarentena duró alrededor de 75 días, lapso que (supuestamente) permitió poner fin a los contagios en la zona en cuestión². Se estima que durante el período que duró la cuarentena, la economía funcionó por debajo del 50% de la capacidad instalada.

La información anterior puede extrapolarse a casos como el de Estados Unidos y la Unión Europea, para estimar el impacto económico del cese de actividades a nivel generalizado, ya que a diferencia de China, el nivel de dispersión territorial de los contagios no permitiría efectuar una segmentación con el nivel de efectividad como el realizado por el país asiático.

A modo de ejemplo, supondremos un período de 90 días de cuarentena para Estados Unidos, 60 días para la Unión Europea y 45 días para Argentina³.

Estimación de un potencial impacto económico del Coronavirus por país

Variable/País-región	Estados Unidos	Unión Europea	Argentina
Duración de la Cuarentena (días)	90	60	45
Producto Bruto Interno Diario (PBI 2019/365). En miles de millones de USD	58,74	51,4	1,22
Funcionamiento estimado capacidad Instalada	50%	50%	50%
Impacto de la cuarentena. En miles de millones de USD	2.643,30	1.542,00	27,45
Impacto de la cuarentena (% PBI)	12%	8%	6%
Paquete de estímulo en estudio. En miles de millones de USD	2.000	590	5,4
Paquete de estímulo en estudio (% PBI)	9%	3%	1,2%

Fuente: Farias Consultores en base a FMI y Banco Mundial

² Pese a ello, China ahora enfrenta nuevos contagios por nativos que vuelven del exterior así como extranjeros que viajaron al país.

³ En el cálculo se contemplaría el resguardo social previo a dictaminar la cuarentena y posterior a su finalización, así como el efecto de la enfermedad sobre el normal desarrollo de las actividades en dichos lapsos.



En el escenario descrito vemos que en esta ocasión “la guerra” se desarrollaría sobre todo en Estados Unidos, con un impacto económico que podría implicar un 12% de su PBI, razón que explica la reciente aprobación del mayor paquete de estímulo en la historia de dicho país, equivalente al 9% de su PBI.

En Argentina, pese a haber tomado medidas preventivas de manera anticipada, el impacto no sería menor, y podría llegar a representar el 6% del PBI⁴. La desventaja que posee nuestro país es la existencia de una situación macro y microeconómica de extrema fragilidad al momento de la aparición de este “Cisne Negro”, aspecto que condiciona fuertemente la disponibilidad de recursos para emprender una reactivación económica.

El escenario descrito está en sintonía con la proyección realizada por el Banco Mundial, que pronostica una caída del 6% del PBI en Argentina en 2020 y una posible recuperación en torno al 2,2% y 2,3% en los años 2021 y 2021.

Precisamente, la posibilidad de dicha recuperación es la que está en juego de aquí en adelante. Ello dependerá de la habilidad del gobierno para capitalizar el bajo nivel de contagios que actualmente presenta Argentina y poder finalmente controlar el brote del COVID-19. Nuevamente el mundo necesitará de la provisión de alimentos, insumos médicos y todo tipo de servicios ligados a la recuperación de la pandemia. Ser un país “libre de Coronavirus” puede significar un intangible de altísimo valor para los próximos años, que permitan canalizar inversiones, turismo y dinamizar la capacidad productiva del país.

En el corto plazo, nos tocará atravesar lo peor de la crisis sanitaria y económica en el mes de mayo y junio, con una llegada del invierno que ya de por sí presenta un menor ritmo de actividad. Los meses de julio y agosto servirán para “contar las bajas”, siendo visibles los efectos de la ruptura en la cadena de pagos de los meses previos.

Con la llegada de la primavera comenzarán a registrarse los primeros signos de recuperación, de la mano del programa de estímulos aplicados por el gobierno y de los efectos multiplicadores de una buena cosecha 2019/2020 en nuestro país. En este sentido, la proyección realizada por la OCDE de que China logrará una tasa de crecimiento por debajo del 5% en 2020 pese a la pandemia, con puertos normalizando su actividad para el segundo semestre del presente año, son una buena noticia para Argentina.

⁴ Por otro lado, solamente se están considerando los impactos “directos” generados en cada país, luego la desaceleración económica global impacta en caídas de precios y volúmenes transaccionados, desatando presiones contractivas adicionales.



Anexo: descripción de los acontecimientos ocurridos en las grandes crisis analizadas

Primer Guerra Mundial (1914 – 1918): Los países que hoy integran la Unión Europea registraron caídas de su PBI hasta el año 1919, es decir que para la zona en cuestión el conflicto implicó un escenario contractivo de 6 años de duración, con una pérdida acumulada del 18% frente al PBI vigente en el año 1913. Se tardó 5 años en recuperar el PBI previo al conflicto bélico.

En este punto es necesario mencionar que en los años 1918 y 1919 hizo su aparición con especial virulencia la llamada “Gripe Española”, causando gran número de muertes en el continente europeo, pero también en Estados Unidos, China e India.

Estados Unidos evidenció una contracción del 8% de su PBI en el año 1914, en 1915 comenzó a recuperarse y para 1916 ya había superado su nivel de PBI pre-guerra. Sin embargo, entre los años 1919 a 1921 registró procesos de estancamiento y caída de su PBI.

Argentina registró una caída acumulada del 20% en su PBI hasta el año 1917 y luego tardó dos años en recuperar el PBI previo al conflicto bélico. Si bien no participó de las acciones militares, los países europeos eran los principales mercados de exportación de nuestro país, en años donde el balance comercial representaba una gran proporción de la actividad económica.

La Gran Depresión (1930 – 1932): fue una crisis eminentemente económica-financiera, sin las bajas humanas propias de una guerra ni destrucción de infraestructura física, cuyo epicentro se dio en Estados Unidos con una caída del 29% de su PBI durante 4 años consecutivos. La economía norteamericana tardó 3,5 años en recuperar su registro anterior de PBI.

La caída de los mercados bursátiles, financieros y la contracción económica de Estados Unidos arrastró al resto de los países a un escenario de depresión generalizada. Tanto la Unión Europea como Argentina sufrieron contracciones del 10% y 14% respectivamente, a lo largo de 3 años, tiempo que asimismo demandó la recuperación al punto anterior pre-crisis.

Segunda Guerra Mundial (1939 – 1945): La economía de los países europeos se contrajo un 18% durante los años de guerra y un 8% adicional en el año 1946. Tardaría 3 años en recuperar su anterior nivel.

A diferencia de lo que sucedió con Europa, Estados Unidos vivió un incremento del 63% del PBI durante los años de la guerra, producto del incremento en gasto destinado al aparato militar. Luego, en los dos años siguientes de posguerra, el PBI se contrajo cerca de 10%.

Argentina por su parte, atravesó un período de bajo crecimiento durante los años del conflicto militar, registrando incluso una caída de su PBI del 3% en 1945, para luego atravesar un fuerte crecimiento (+28%) en los tres años posteriores. En este caso, la devastación sufrida por los países europeos durante la guerra y las necesidades generadas para su posterior reconstrucción favoreció a Argentina en su posición de proveedora de los mercados externos.

Crisis Financiera Internacional (2008 - 2009): la crisis comenzó con la caída del mercado de hipotecas en Estados Unidos y fue transmitida rápidamente al resto del mundo a través de distintos instrumentos financieros, principalmente derivados (futuros, opciones, entre otros). Estados Unidos enfrentó un escenario recesivo en 2008 y una caída del 3% en 2009, retomando el crecimiento en 2010 y superando el PBI pre-crisis en 2011.



La Unión Europea sufrió una contracción de su economía del 4,3% en 2009 y si bien en 2010 retomó el sendero de crecimiento, tardó 5 años (2014) en recuperar su nivel anterior de PBI.

En Argentina se conjugaron los efectos de la desaceleración global, con las consiguientes caídas en los precios de las materias primas y la gran sequía de la campaña 2008-2009 que afectó en gran medida al complejo agroexportador, pese a no recibir un impacto directo por el canal financiero, al estar excluida de los mercados de deuda debido al default. Lo mencionado derivó en una caída del 6% del PBI en 2009, aunque para el año 2010 ya recuperó lo perdido.

Nota del autor: los cálculos realizados en el presente informe no siguen una metodología científica “robusta” en términos estadísticos. Son cálculos ilustrativos y tienen por finalidad introducir al lector en un esquema razonativo, que permita comprender la gravedad que reviste la situación actual para la economía nacional y mundial, como también vislumbrar escenarios futuros posibles.