

# **LA ECONOMÍA DE LA CRISIS ORIGINADA POR EL VIRUS: ¿ES RELEVANTE LA DISCUSIÓN?**

**FORO EMPRESARIAL INDESA  
ABRIL 2020**

# Plan de Temas

- **¿Vale la pena discutir proyecciones económicas en medio de una pandemia?**
  - No... si las usamos para crear camisas de fuerza en cumplimiento de compromisos realizados en circunstancias normales. Las calificadoras también están en cuarentena en todo el mundo;
  - No...si se plantean como un requisito para que los mercados financieros apoyen las finanzas del país. La colocación reciente de Panamá así lo indica... usaron descuento hiperbólico;
  - Sí porque se requiere algún tipo de indicadores de actividad para realizar pronósticos sectoriales y de empleo porque en algún momento la economía se reactivará, aunque a un ritmo que es difícil predecir;
  - Si, porque –dependiendo de la duración del “black-out”- tanto los grandes números de la economía como su composición sectorial va a cambiar, ya sea por nuevos patrones de consumo y producción o por la dificultad de algunos negocios para renacer...y el esquema de incentivos fiscales y otras políticas tendrán que modificarse.
  - No vamos a intentar realizar proyecciones detalladas, sino líneas de pensamiento para intentar pronóstico acertados

# Los cuatro eslabones de la cadena de efectos de esta “guerra”: todos merecen atención

- **El impacto de salud y su implicación económica:**
  - Se creó un “shock de oferta” en el área inicial de influencia que se propagó a través de la cadena comercial hacia el resto del mundo, convirtiéndose en un “shock global de demanda”;
- **El impacto económico**
  - La tormenta perfecta: menor consumo por aislamiento, cierre de empresas, despidos totales o parciales y el circuito se rompe;
- **El impacto social**
  - Se externalizan los problemas internos: informalidad (que depende para subsistencia de un sector formal dinámico), se reduce el microtráfico, deficiente educación, etc.
- **El impacto institucional**
  - Su resultado dependerá de cómo se ataque el problema con los recursos institucionales existentes.

# La Microeconomía de la Crisis

- **La clave es entender que hay dos plateaus: el de la epidemia y el de la economía de los negocios.**
  - El de la epidemia puede ubicarse alrededor de fines de abril (si usamos la curva sigmoïdal)...pero esto no significa que el de los negocios coincida con él...
  - Para un grupo de empresas y de empleados que se encuentran en el sector de mayor resiliencia a la caída de la demanda, las proyecciones serán muy diferentes que para las que ya han sufrido un colapso: este es un "shock" asimétrico.
  - En Panamá como en muchos otros países, el problema hoy es una ausencia de demanda monetaria como resultado del choque de oferta inicial, que como suele suceder afecta la producción de muchas empresas....pero en otros países hubo otro choque tan fuerte: la caída en el precio de los bienes básicos, en particular el petróleo.
- **La ausencia de contacto físico ayudará a solucionar el primer plateau...pero afectará al segundo...el orden de los factores sí afecta el resultado: sin demanda no habrá empresa; hay que contener el virus.**

## La creación de contacto económico en Panamá

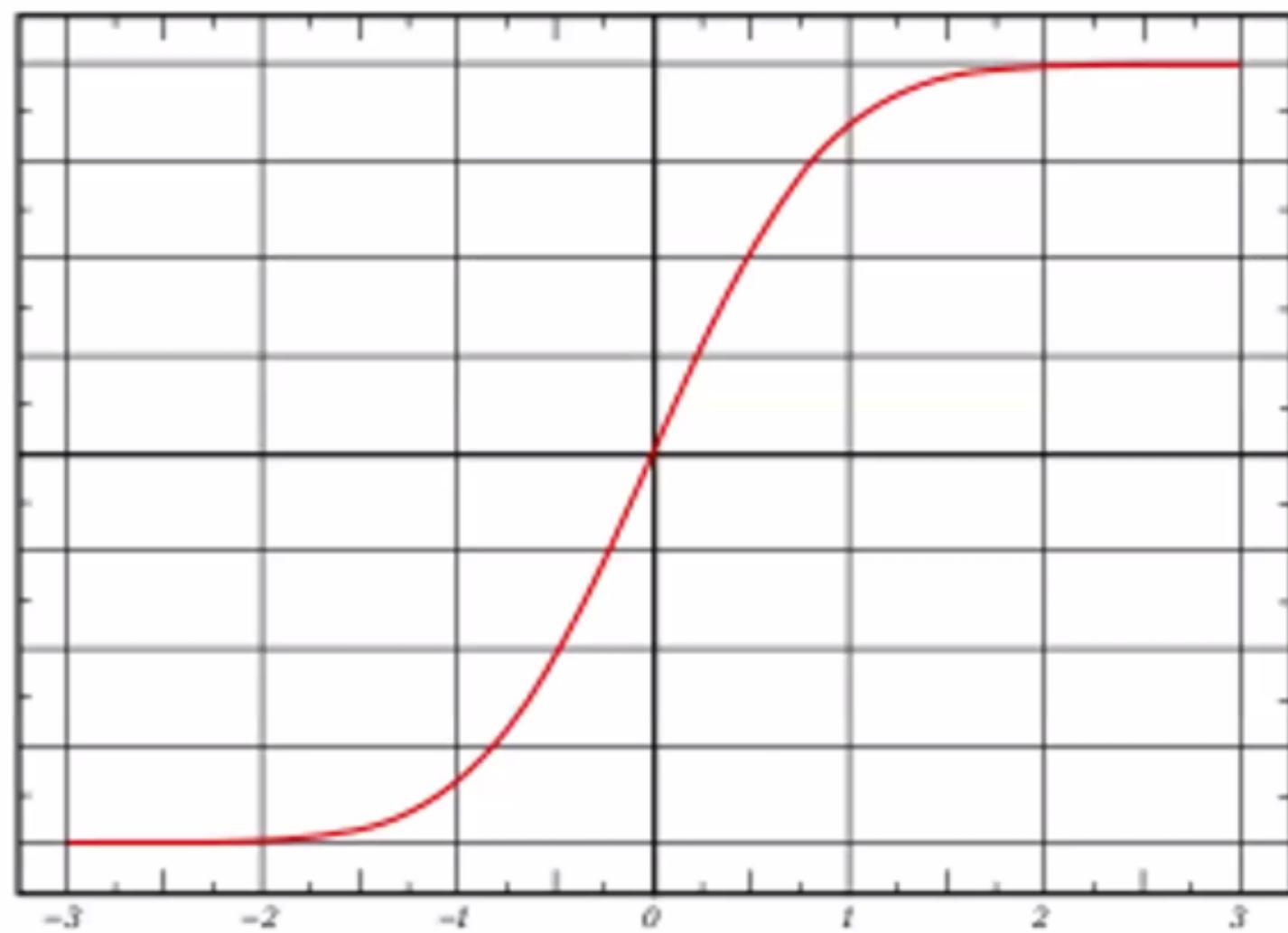
- El bono solidario.
- Las bolsas de alimentos.
- Los supermercados y las abarroterías abiertos.
- Servicios de mensajería muy eficientes.
- El ingreso disponible de un grupo de la población -que ayuda a crear más contacto económico- se va a mejorar a corto plazo por la posposición de los pagos de varios cuentas y deudas (el problema del (“free rider”)...con la esperanza de que sea temporal hasta se llegue al plateau del virus.
- El sector privado ha hecho esfuerzos importantes en posponer despidos formales...pero los informales –en general- están sufriendo.

# La Macroeconomía de la crisis del virus

- Aquí la relación va de lo micro a lo macro... pero las herramientas macro son muy importantes para apoyar el contacto económico
  - La ausencia de contacto económico reduce la tributación (con independencia de las amnistías).
  - El gasto público se direccionará a solucionar los efectos adversos de la coyuntura...y se desvía de la inversión pública tradicional (la que promueve la productividad y que tiene un efecto multiplicador). Una excepción es la construcción y adecuación de hospitales y el apoyo a la investigación científica.
  - Se posponen las reformas que generarían bienestar a largo plazo.
  - La economía tendrá que operar a niveles más bajos de potencial, de empleo formal tradicional, de tributación, de gastos públicos y de endeudamiento público y privado. Los mercados más inflexibles van a contraerse.

## Las dos pinzas de la reactivación

- La monetaria, que en Panamá es la crediticia
  - Los bancos deben salir del plateau económico más fortalecidos que durante la fase actual porque la liquidez que provee el Gobierno es sólo una fracción de la del sistema financiero.
  - Así como le tenemos que pedir al Gobierno que se olvide temporalmente de las calificadoras de riesgo (estamos de acuerdo con lo expresado por Fitch), los bancos deben poder incrementar sus apoyos al consumo y la producción sin excesivas regulaciones sobre capital y reservas... temporalmente.
- La fiscal, que es la más eficaz cuando la política monetaria ya no tiene tracción (no es el caso de Panamá)
  - Apoyo directo al contacto económico de la mayor cantidad posible de los ciudadanos.
  - Es un buen momento para realizar ajustes de gastos corrientes que se trasladen a apoyar este contacto en aportes directos y en inversiones.
  - Es decir, hay que revisar el tamaño y la estructura de todo el sector público.



## Hipótesis necesarias

- Ya pasamos la fase I del año económico: enero y febrero, en la cual la economía creció alrededor de 2% comparado con el año anterior. Los ingresos fiscales no fueron muy dinámicos, pero la economía no estaba en recesión.
- La fase II que es la crítica (lo que estamos viviendo en la actualidad) debemos ponerle un cronograma: ¿marzo a julio? Las proyecciones dependen de esta duración
- La fase III es la de recuperación: la oferta se va restableciendo y el comercio mundial empieza a activarse
- La fase IV es la de reactivación, con la mayoría de los negocios en operación, la banca activa, pero con un nivel de desocupación alto y el consumo muy restringido

## Características de los sectores en la fase II

- **Neutrales (no crecen pero no decrecen)**
  - Cadena de distribución de alimentos, desde el agro hasta el retail. La clave es mantener este segmento sin caídas: crédito, transporte interno, suministro local y –más complicado– suministro extranjero
  - Farmacias
  - Ciertos restaurantes que ofrecen domicilios
  - Energía (importante que el Gobierno cumpla el programa de subsidios)
  - Canal (por el momento), puertos y almacenaje de combustible
  - Sector Público
  - Educación Privada
  - ¿Producción de cobre?
- **Negativos**
  - Diversiones en todas sus formas
  - Médicos y otros profesionales
  - Turismo y hotelería
  - Transporte internacional
  - Construcción
  - Comercio al por menor
  - Duty free

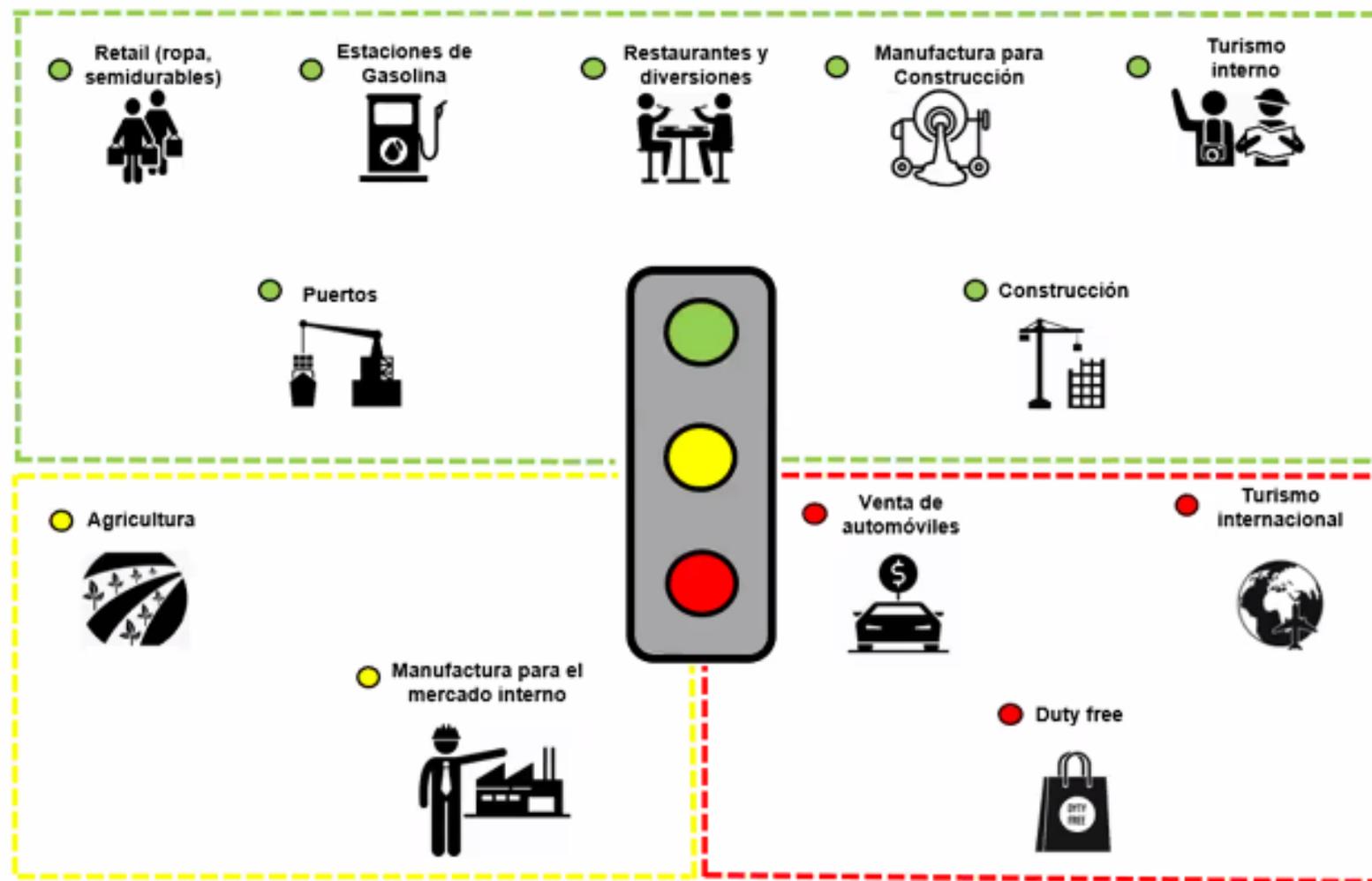
# Características de los sectores en la fase II

- **Neutrales (no crecen pero no decrecen)**
  - Cadena de distribución de alimentos, desde el agro hasta el retail. La clave es mantener este segmento sin caídas: crédito, transporte interno, suministro local y –más complicado– suministro extranjero
  - Farmacias
  - Ciertos restaurantes que ofrecen domicilios
  - Energía (importante que el Gobierno cumpla el programa de subsidios)
  - Canal (por el momento), puertos y almacenaje de combustible
  - Sector Público
  - Educación Privada
  - ¿Producción de cobre?
- **Negativos**
  - Diversiones en todas sus formas
  - Médicos y otros profesionales
  - Turismo y hotelería
  - Transporte internacional
  - Construcción
  - Comercio al por menor
  - Duty free

## ¿Qué pasará en las fases III y IV?

- **Positivos (crecen más que la tendencia reciente)**
  - Retail (ropa, semi-durables)
  - Construcción pública y privada
  - Restaurantes y diversiones
  - Estaciones de gasolina
  - Manufactura destinada a la construcción
  - Turismo interno
  - Puertos
- **Neutrales (crecen igual que la tendencia reciente)**
  - Agricultura
  - Manufactura para el mercado interno
- **Negativos (la demanda no crecerá en el año)**
  - Venta de vehículos
  - Turismo internacional
  - Duty Free

# Semáforo económico



- Positivos (crecen más que la tendencia reciente).
- Neutrales (crecen igual que la tendencia reciente).
- Negativos (la demanda no crecerá en el año).

## ¿Qué se puede esperar aún con la incógnita de cuando llegaremos a los plateaus?

- Un mayor déficit fiscal si no hay recortes de gastos corrientes innecesarios. Las inversiones públicas deberán crecer en la segunda parte del año de manera importante (al menos 5% sin ajustes)
- El PIB real no crecerá aún en un escenario optimista (habrá recesión en la Fase II (dos trimestres de caída de la producción))
- El empleo puede llegar a dos dígitos a fin de año
- El consumo seguirá estancado como en los dos años anteriores
- Tendremos otro “round” de deflación por lo cual el PIB real crecerá más que el PIB nominal y eso deteriorará más los indicadores fiscales
- La verdadera reactivación dependerá del comercio internacional, no de nuestro mercado interno: es la variante panameña del shock petrolero en otros países.

# ¡GRACIAS!



Torre Banco General, piso 8 y 12

Cl. Aquilino de la Guardia y Cl. 47

Apartado 0823-01731

Panamá, Rep. de Panamá

T +507 300-5560

F +507 300-5562

[www.indesa.com.pa](http://www.indesa.com.pa)

[www.twitter.com/indesacapital](https://twitter.com/indesacapital)

[www.facebook.com/indesacapital](https://www.facebook.com/indesacapital)

[www.linkedin.com/company/indesa-capital](https://www.linkedin.com/company/indesa-capital)

[www.instagram.com/indesacapital/](https://www.instagram.com/indesacapital/)

# Coronavirus: ¿Qué están haciendo las otras economías?

FORO EMPRESARIAL INDESA  
ABRIL DE 2020



## Temario

- Situación actual
- Primeros efectos registrados del coronavirus
- Respuesta de los principales organismos multilaterales
- Medidas de política monetaria
- Medidas de política fiscal
- Proyecciones preliminares

4

# Se calcula que hay 917,913 personas infectadas, 193,333 recuperadas y 46,062 decesos por el coronavirus



Datos al 1 de abril de 2020. 3 pm.

Fuente: John Hopkins University.

## Algunas medidas sanitarias aplicadas a nivel global

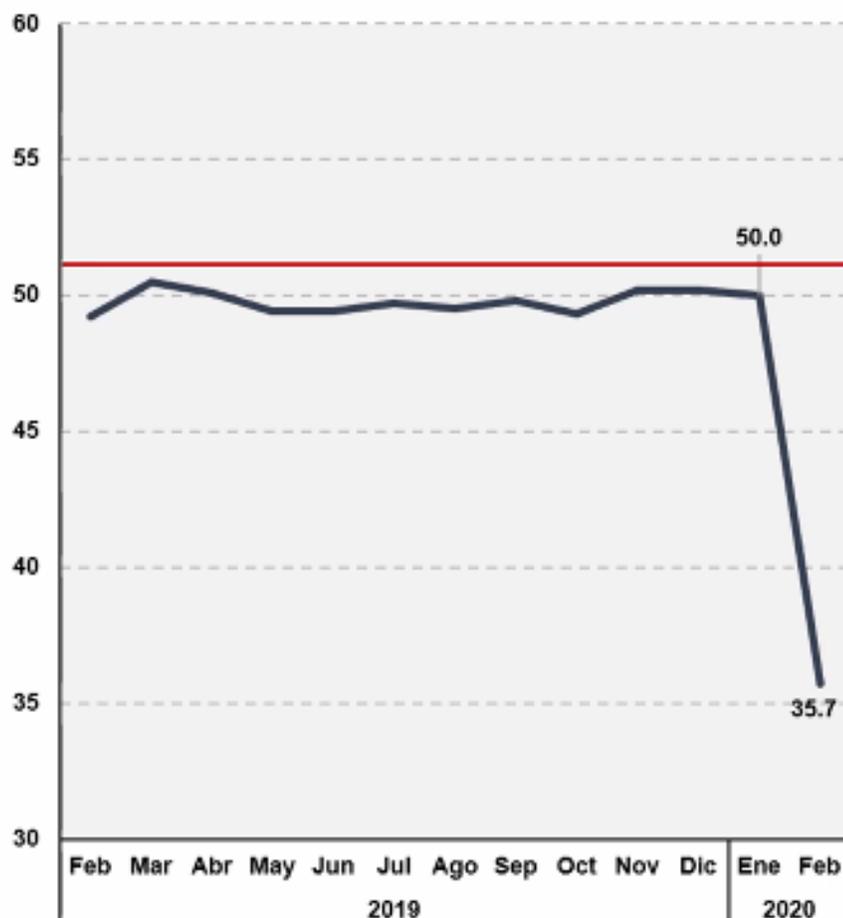
- Cuarentena obligatoria (en algunos países puede variar).
- Toque de queda nocturno.
- Cierre de fronteras aéreas, marítimas y terrestres.
- Prohibición de entrada de extranjeros no residentes.
- Implementación del *teletrabajo*.
- Cierre de comercios *no esenciales*.
- Suspensión de clases y todo tipo de eventos que genere aglomeraciones.
- Prohibición de eventos masivos (la cantidad puede variar dependiendo el país).

## Algunas medidas sanitarias aplicadas a nivel global

- Cuarentena obligatoria (en algunos países puede variar).
- Toque de queda nocturno.
- Cierre de fronteras aéreas, marítimas y terrestres.
- Prohibición de entrada de extranjeros no residentes.
- Implementación del *teletrabajo*.
- Cierre de comercios *no esenciales*.
- Suspensión de clases y todo tipo de eventos que genere aglomeraciones.
- Prohibición de eventos masivos (la cantidad puede variar dependiendo el país).

# Los datos más recientes del PMI en China presentan contracciones récord cuyo impacto se reflejará a nivel global

China Manufacturing Purchasing Managers Index (PMI)



Índice de nuevos pedidos (manufacturas)

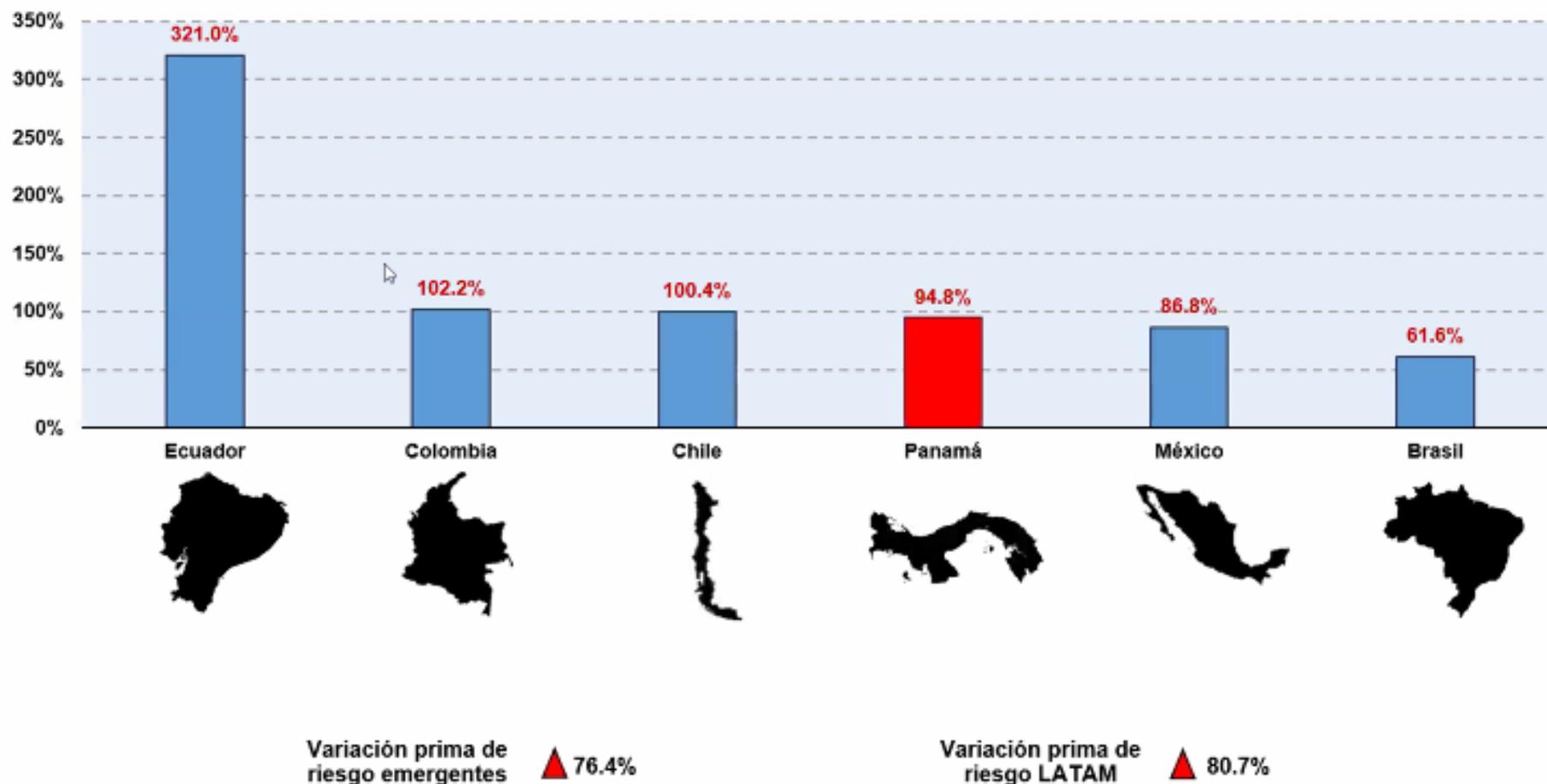


\*Nota: El índice PMI está basado en una encuesta realizada a las empresas más importantes del mundo y cubre aprox. el 86% de la producción mundial. El índice varía de 0 a 100, un puntaje de 50 indica que no se produjeron cambios con respecto al mes anterior, una lectura inferior a 50 significa un deterioro en el indicador con respecto al mes anterior.

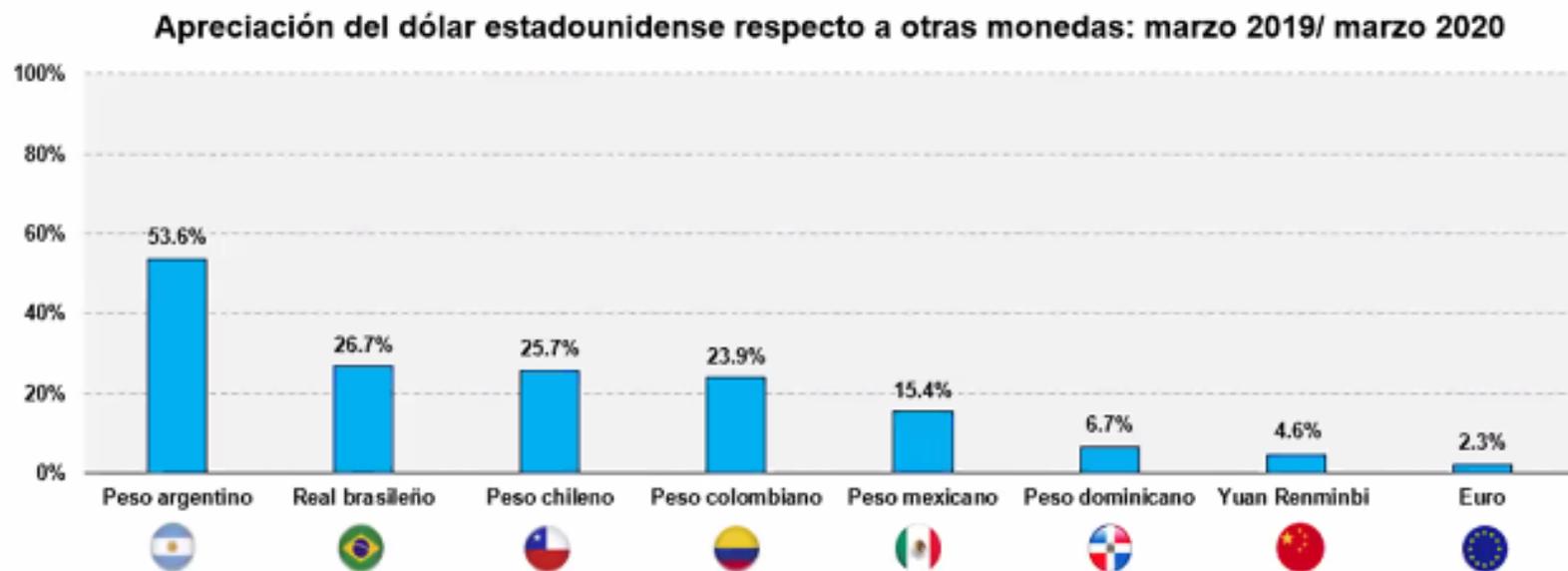
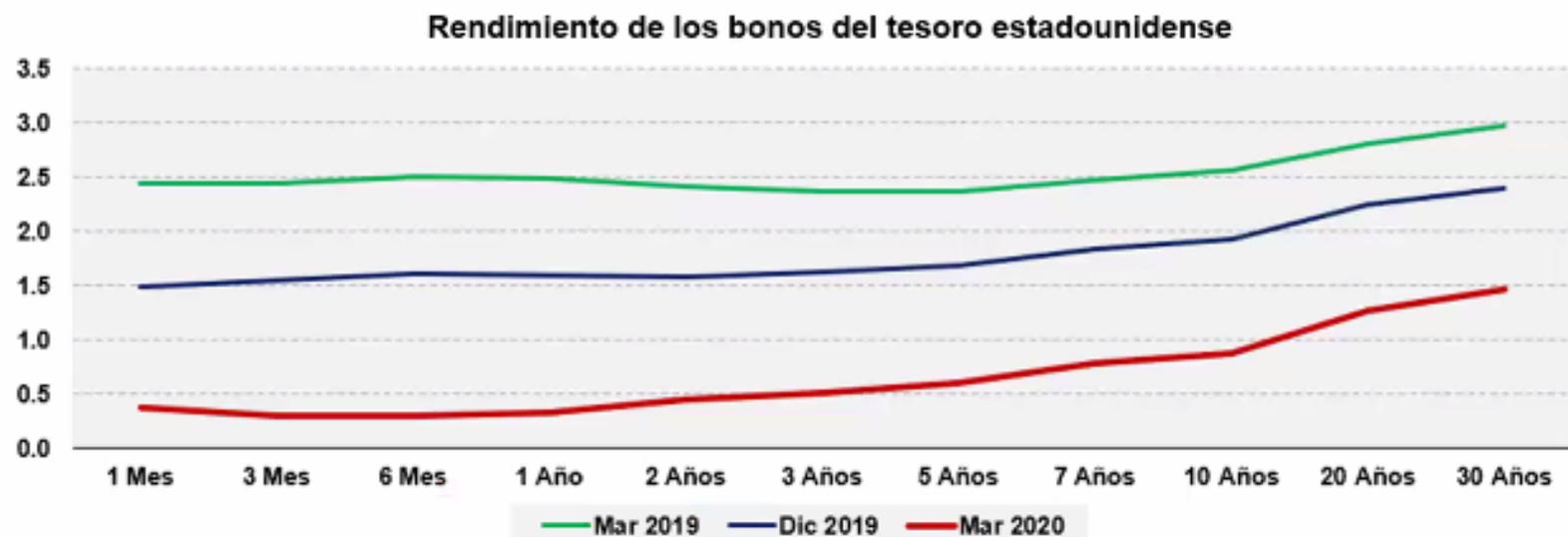
Fuente: Indesa con datos del National Bureau of Statistics of China.

# La prima de riesgo país también se deterioró desde la aparición del coronavirus...

Riesgo país (EMBIG) países seleccionados: variación Marzo 2020 vs Enero 2020



8  
**El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidenses se desploma, mientras la volatilidad en el precio de las materias debilita a un amplio conjunto de divisas...**



## A pesar de las diferentes medidas de estímulo, los mercados financieros han estado en picada desde que se propagó el virus

Desempeño reciente de algunos índices del mercado de valores



# Temario

- Situación actual
- Primeros efectos registrados del coronavirus
- **Respuesta de los principales organismos multilaterales**
- Medidas de política monetaria
- Medidas de política fiscal
- Proyecciones preliminares

# Los organismos multilaterales apuestan por medidas coordinadas... El FMI y BM llaman a la suspensión del servicios de la deuda para los países de bajos ingresos



## Fondo Monetario Internacional

- ❖ El FMI Insta a los países a solicitar financiamiento con la institución para mitigar el impacto de la crisis;
- ❖ Los países de bajo ingreso podrán beneficiarse de un fondo de US \$1,000 millones para el alivio del servicio de la deuda a través del Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC) por un período máximo de dos años;
- ❖ Disposición de 2 billones de dólares para prestar a los miembros del FMI a través de líneas de crédito de bajo condicionamiento y desembolso rápido (70 países lo han solicitado al 30 de marzo).
- ❖ 40 acuerdos de préstamo en curso por USD \$200 mil millones



## Banco mundial

- ❖ Se ponen a disposición US \$14,000 millones en el Mecanismo de Desembolso Rápido para reforzar los sistemas nacionales de preparación en la salud pública, incluyendo contención, diagnóstico y tratamiento de la enfermedad.
- ❖ Otorgamiento de donaciones, créditos y préstamos por un valor de US \$2,000 millones a países de bajos ingresos como Afganistán, Haití, India y Etiopía.
- ❖ Se redirigirán US \$1,900 millones (US \$800 millones aprobados y US \$1,100 millones en proceso) de proyectos en curso del Banco Mundial en 35 países de todas las regiones en las que se mantienen actividades.
- ❖ Destinarán hasta USD \$160 mil millones de dólares durante los próximos 15 meses para atenuar la recesión mundial.
- ❖ Instaron a los miembros del G-20 a suspender el pago de la deuda en los préstamos bilaterales otorgados a países pobres.

## Los organismos multilaterales apuestan por medidas coordinadas... El FMI y BM llaman a la suspensión del servicios de la deuda para los países de bajos ingresos



### Organización de las Naciones Unidas

- ❖ Se alista un plan de ayuda que contempla recursos por un monto de 2 billones de dólares.
- ❖ Solicitaron un alto al fuego en los diferentes conflictos armados que azotan al mundo.
- ❖ Solicitaron suspender las sanciones económicas impuestas a determinados países.

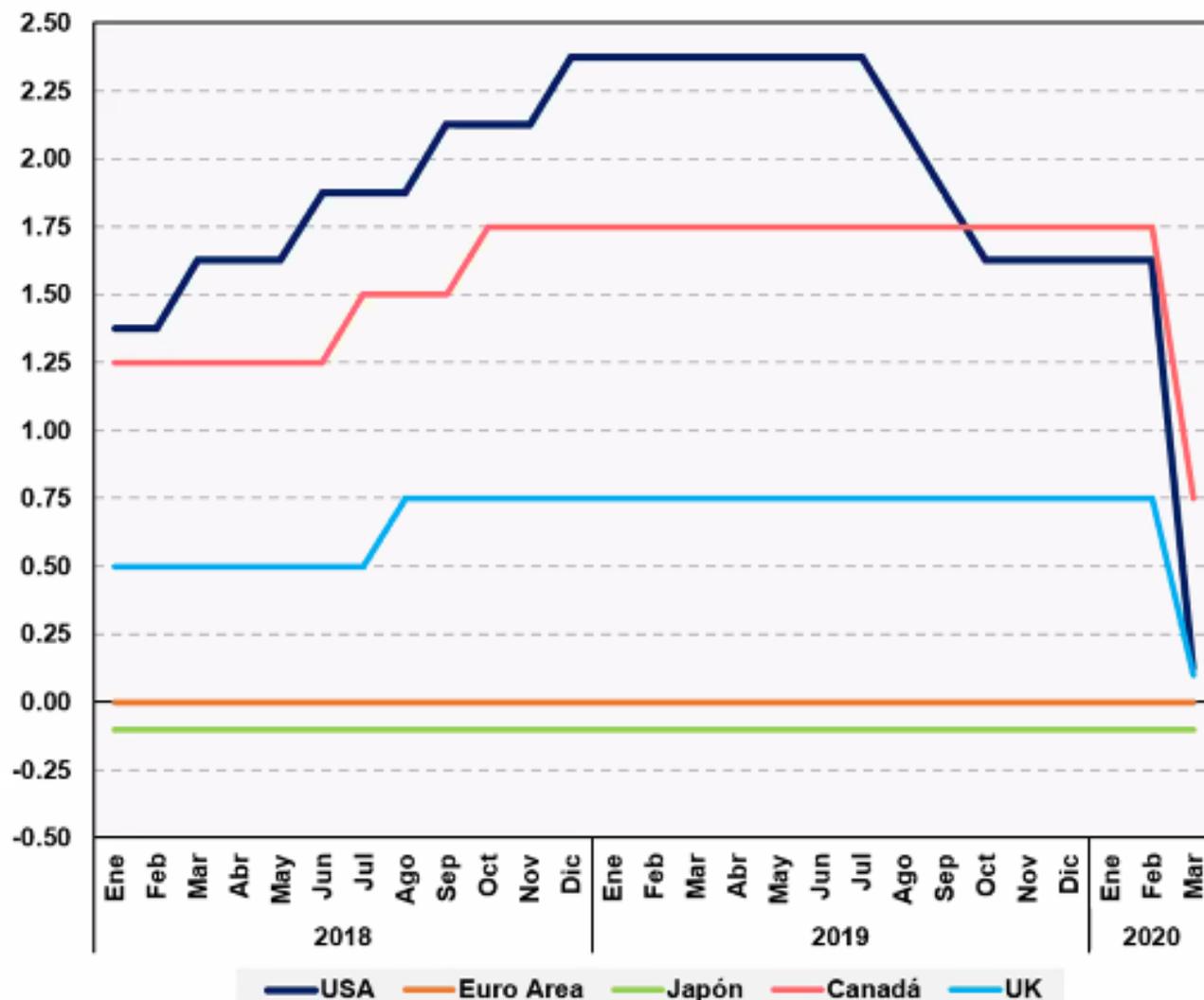


### Banco de Desarrollo de América Latina

- ❖ Pone a disposición USD 2,500 millones para préstamos de rápido desembolso.
- ❖ Ofrece cooperación técnica hasta por USD 5 millones no reembolsables.

## Además del recorte en las tasas de interés, los bancos centrales realizan operaciones de expansión cuantitativa

Tasas de interés Bancos Centrales



### FED

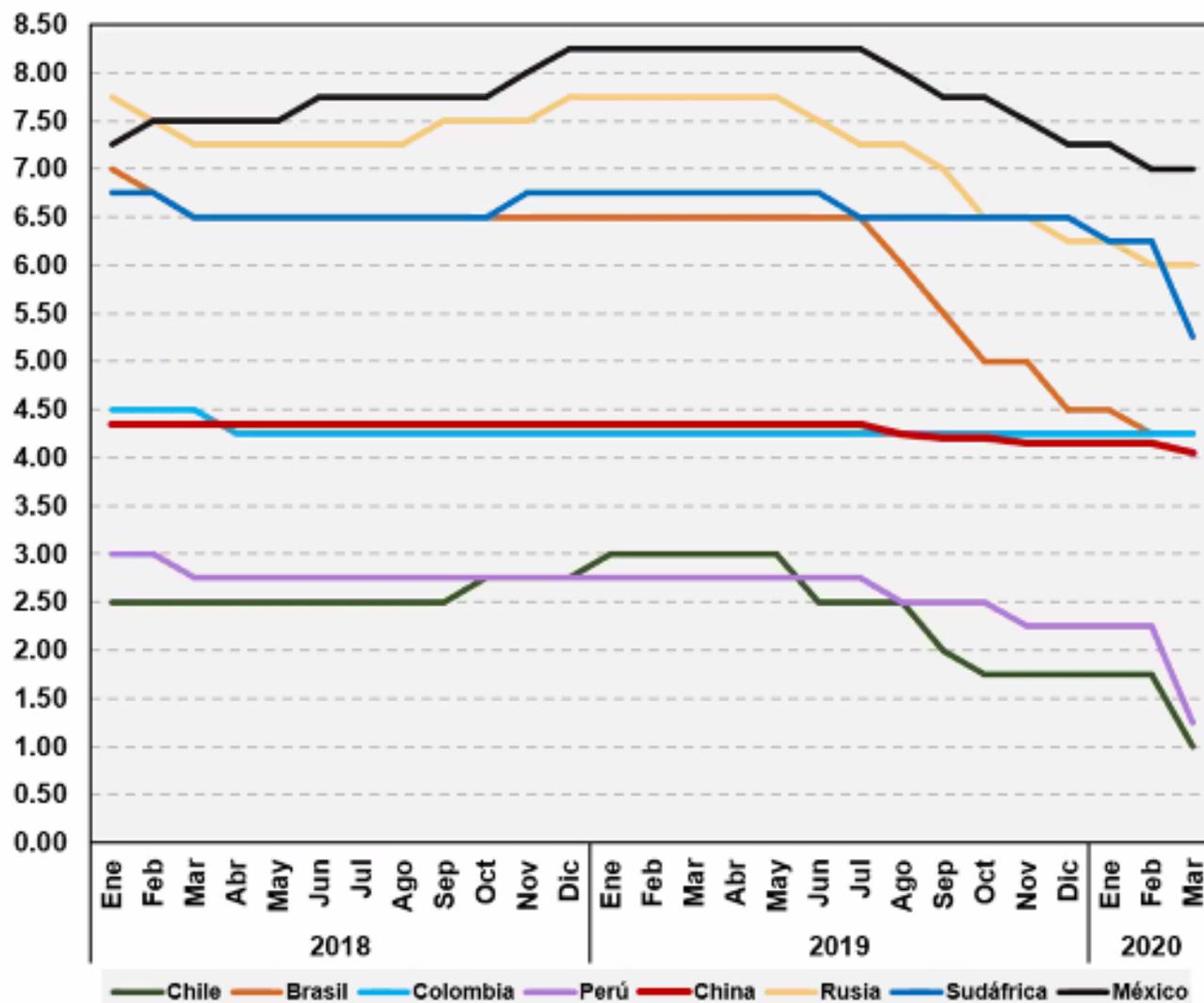
- Anunció la compra de activos por USD 700 mil millones de dólares y se comprometió a continuar con estas operaciones de manera indefinida para proveer liquidez al sistema.
- Ha prestado cerca de USD 50 mil millones de dólares de la ventana de descuento.
- Implementará el intercambio de bonos del tesoro estadounidense por dólares en efectivo para dar liquidez en esa divisa a otras economías.
- El BCE anunció la inyección de liquidez de € 870 mil millones.

\*Nota: datos al 31 de marzo de 2020.

Fuente: Banco de pagos internacionales.

# Los movimientos de política monetaria de las economías emergentes y en desarrollo tienden a sincronizarse con las de las economías desarrolladas...

## Tasas de interés Bancos Centrales



- El Banco central de China inyectó 50 mil millones de yuanes a su economía (USD 7,000 millones) y liberó parte de las provisiones bancarias, obteniendo USD 78,200 millones de liquidez.
- Brasil y México recibieron USD 60,000 millones c/u provenientes de la FED.
- En Colombia el Banco central fijó en 23 billones de pesos (USD 5,810 millones) el cupo para REPOS y puso a disposición de los agentes del mercado liquidez en dólares por USD 1,000 millones.

\*Nota: datos al 31 de marzo de 2020.

Fuente: Banco de pagos internacionales.

## Se están implementando medidas de política fiscal inéditas e instituciones internacionales son más laxas respecto a sus limitaciones

- Algunos países están apostando al “*helicopter Money*” descrito en su momento por M. Friedman en 1969.
- El FMI aboga por fuerte estímulo fiscal coordinado y ha recomendado:
  - Incrementar el gasto en salud pública con urgencia.
  - implementar subsidios a personas y a empresas para prevenir el contagio.
  - Aumentar las transferencias en efectivo y en especie a los grupos más vulnerables.
  - Proporcionar alivio tributario a personas y empresas.
- La Unión Europea estudia flexibilizar la regla fiscal y el tope de endeudamiento de sus países miembro.
  - Posibilidad de ayudas por parte de los Estados a empresas en riesgo de quiebra.
  - Se planea destinar EUR 40 mil millones a para el financiamiento de PYMES.



## Se están implementando medidas de política fiscal inéditas e instituciones internacionales son más laxas respecto a sus limitaciones

- Algunos países están apostando al “*helicopter Money*” descrito en su momento por M. Friedman en 1969.
- El FMI aboga por fuerte estímulo fiscal coordinado y ha recomendado:
  - Incrementar el gasto en salud pública con urgencia.
  - implementar subsidios a personas y a empresas para prevenir el contagio.
  - Aumentar las transferencias en efectivo y en especie a los grupos más vulnerables.
  - Proporcionar alivio tributario a personas y empresas.
- La Unión Europea estudia flexibilizar la regla fiscal y el tope de endeudamiento de sus países miembro.
  - Posibilidad de ayudas por parte de los Estados a empresas en riesgo de quiebra.
  - Se planea destinar EUR 40 mil millones a para el financiamiento de PYMES.



## Las acciones de estos países se han caracterizado por garantizar un ingreso básico directo o indirecto a la mayoría de la población afectada por la pandemia...



- La Ley CARES representa un paquete de estímulo sin precedentes en la historia de E.E.U.U; dispone de US \$ 2 billones (trillions in US) alrededor del **10% del PIB**. Alrededor de USD 301 mil millones serán distribuidos a las familias, asignando USD 1,200 per cápita y USD 500 adicionales por cada hijo. USD 250 mil millones se destinarán a cubrir los seguros de desempleo, en los que por primera vez se incluyeron a los trabajadores de empresas tecnológicas.
- Se destinarán USD 500 mil millones de dólares para el fondo de estabilización dirigido a empresas y Estados.



- El paquete de gastos de emergencia asciende a CAD 138 mil millones (**6% del PIB**).
- Se destinan CAD 1.125 mil millones (0.05% del PIB) adicionales para reforzar el sistema de salud;



- El paquete de ayuda para el contrarrestar el impacto del coronavirus asciende a GBP 401.5 mil millones (**18.1% del PIB**).
- Financiamiento adicional de GBP 5 mil millones (0.5% del PIB) al sistema de salud .
- Se subvencionará hasta el 80% de los salarios hasta GBP 2,500 para preservar los puestos de trabajo.
- Se subvencionará hasta el 80% de los ingresos de los trabajadores autónomos, con un tope de GBP 2,500 mensuales.

• Serán asignados USD 350 mil millones de dólares en préstamos para pequeñas empresas, para el pago de obligaciones. Estos préstamos serán condonados si las empresas no despiden a sus trabajadores.

• Las obligaciones federales de préstamos estudiantiles han sido suspendidas por 60 días y los plazos de presentación de impuestos se han retrasado y se llevará a cabo una reducción y aplazamiento de impuestos por el orden de USD 221 millones.

• Alrededor de CAD 52 mil millones (2.3% del PIB) en ayuda directa a los hogares, que incluye pago a los trabajadores sin licencia por enfermedad y seguro de empleo, aumento en los créditos fiscales y beneficios de cuidado infantil;

• Alrededor de CAD 85 mil millones (3.7 % del PIB) en apoyo directo a las empresas, que incluye subsidios salariales y moratoria fiscal.

• Aumento de la pensión básica del Estado a trabajadores autónomos a GBP 1,000 mensuales.

• Aplazamiento del pago de impuestos.

• GBP 330 mil millones (14.9% del PIB) destinado para préstamos a pequeñas y medianas empresas.

• Entrega de subvenciones en efectivo de hasta GBP 50,000 a pequeñas y medianas empresas.

## Las acciones de estos países se han caracterizado por garantizar un ingreso básico directo o indirecto a la mayoría de la población afectada por la pandemia...



- El paquete fiscal de emergencia asciende a EUR 45 mil millones (1.9% del PIB).
- Aumento en los gastos de salud.
- Se estima que sea cubierto el salario de 600 millones de horas, además se brinda apoyo financiero directo para las PYME afectadas y los trabajadores independientes.
- Apoyo de liquidez mediante aplazamientos de la seguridad social y pagos de impuestos para las empresas, además de un fondo de EUR 300 mil millones adicionales para préstamos a empresas.
- Aplazamiento de los pagos de alquiler y servicios públicos para las PYME afectadas, extensión del seguro de desempleo.



- El paquete fiscal de emergencia para el contrarrestar el impacto del coronavirus asciende a EUR 165 mil millones (4.5% del PIB).
- Aumento en el gasto en salud y financiamiento al I+D para encontrar una vacuna.
- Aumento del acceso y monto de los subsidios de desempleo y de ayuda para los trabajadores autónomos.
- Ayudas en efectivo para familias de bajos ingresos,
- Subvenciones por EUR 50 mil millones a pymes y trabajadores autónomos, y moratoria fiscal.
- Se planea destinar recursos por EUR 822 mil millones (24% del PIB) para créditos empresariales.



- El gobierno adoptó un paquete de emergencia por EUR 25 mil millones (1.4% del PIB).
- Destina fondos adicionales para fortalecer el sistema de salud (€ 3 mil millones).
- Medidas para preservar el empleo y apoyar los ingresos de los trabajadores despedidos y autónomos (€ 10.3 mil millones).
- Provee 400 millones de euros para el pago de hipotecas de personas que hayan perdido su empleo.
- Moratoria fiscal y aplazamiento de los pagos de facturas de servicios públicos en los municipios más afectados (€ 6.4 mil millones).



- Se han aprobado varios paquetes económicos con un apoyo fiscal combinado de alrededor del 2,7% del PIB y un 10% adicional del PIB en medidas de liquidez y garantías gubernamentales (fuera de balance).
- El gobierno se ha comprometido a proporcionar los recursos necesarios para el sector de la salud (cantidad no cuantificada).
- Las inversiones de los municipios se están cargando por adelantado para apoyar la actividad económica y los límites máximos presupuestarios se suspenden temporalmente (EUR 0,3 mil millones).
- Apoyo a trabajadores por cuenta propia: los trabajadores independientes y autónomos que experimenten una caída en la facturación de más del 30% pueden obtener ayuda en efectivo que asciende al 75% de la pérdida (máx. 3 100 EUR por mes). El plan tiene una duración de tres meses (costo esperado de 1.300 millones de euros).

## Las acciones de estos países se han caracterizado por garantizar un ingreso básico directo o indirecto a la mayoría de la población afectada por la pandemia...



Se han aprobado y se están implementando aproximadamente 1.3 billones de RMB (o 1.2% del PIB) en medidas fiscales.

Las medidas clave incluyen mayor gasto en prevención y control de epidemias.

Producción de equipo médico.

Desembolso acelerado del seguro de desempleo.

Desgravación fiscal y exención de cotizaciones a la seguridad social. Se espera que la expansión fiscal general sea significativamente mayor, lo que refleja el efecto de medidas adicionales ya anunciadas, incluida una mayor inversión en infraestructura y mejoras del sistema nacional de gestión de emergencias de salud pública, y estabilizadores automáticos.



El gobierno ha implementado dos paquetes de emergencia por ¥7.6 billones (1.4% del PIB) en diciembre y otro por ¥446 billones (0.1% del PIB).

Implementaron un cubrimiento monetario para el permiso laboral que tuvieron los padres por tener que cuidar a sus hijos al decretarse el cierre de escuelas.

Aplazamiento del pago de impuestos.

Préstamos para PYMES (0.1% del PIB).

Subsidios a empresas que mantienen los empleos.

Transferencias monetarias a los hogares vulnerables.



El 26 de marzo, se anunció un presupuesto suplementario con medidas adicionales por valor de más de S \$ 48 mil millones. El paquete incluye, entre otros elementos, una expansión de los subsidios salariales, una triplicación de los pagos en efectivo a los hogares, la mejora de los esquemas de financiamiento y la reserva de capital para préstamos de S \$ 20 mil millones, y apoyo adicional para los sectores más afectados. Juntos, los dos paquetes de soporte representan alrededor del 11% PIB de Singapur.

## Las acciones de estos países se han caracterizado por garantizar un ingreso básico directo o indirecto a la mayoría de la población afectada por la pandemia...



- El gobierno de Perú alista el mayor plan económico de América Latina hasta el momento para mitigar el impacto de la crisis del coronavirus. Serán, de momento, más de USD 25.000 millones, el equivalente a un **12% del PIB** del país.
- El paquete tiene tres fases de 30.000 millones de soles (US\$8.769 millones) cada uno: para la contención de la enfermedad, para asegurar la cadena de pagos de las empresas otorgando garantías de créditos y para reactivar los sectores productivos.



- El gobierno anunció que crearía un Fondo de Emergencia de Salud para solicitar recursos adicionales del Congreso, que podrían alcanzar hasta 180 mil millones de pesos (**0.7 % del PIB**).
- Se aseguraría de que el Ministerio de Salud tenga suficientes recursos y no se enfrente a la burocracia, y suficiente suministro de equipos y materiales médicos.
- pagos anticipados de pensiones a los ancianos.
- Acelerar los procesos de licitación para el gasto público para garantizar la ejecución completa del presupuesto.



- El Gobierno anunció un paquete fiscal equivalente **al 1,4% del PIB**, COP 15 billones (USD 4,7 mil millones), para el control de la pandemia, la contención y las medidas paliativas.
- Se contemplan ayudas monetarias a la población más vulnerable inferiores a USD 100 per cápita.
- El aumento del gasto proviene principalmente del Fondo de Ahorro y Estabilización del Petróleo (80%); contribuciones del Fondo Nacional de Pensiones de Entidades Territoriales (20%); y otros activos líquidos de entidades estatales.
- El Gobierno ha anunciado también que hay un total de COP 48 billones (4.7% del PIB) disponibles si la situación se agrava aún más.

## Las acciones de estos países se han caracterizado por garantizar un ingreso básico directo o indirecto a la mayoría de la población afectada por la pandemia...



- El gobierno de Brasil aprobó un paquete de emergencia que representa el **4,2% del PIB**, pero esto también incluye desembolsos anticipados de beneficios y pasivos impositivos aplazados.
- Los trabajadores informales y los desempleados recibirán, durante 3 meses, un nuevo beneficio temporal de USD 120 por mes (USD 240 para madres solteras) siempre que ganen menos de la mitad del salario mínimo y no estén cubiertos por otros beneficios sociales, excepto Bolsa Familia (27/3). Esto puede llegar hasta 20 millones de brasileños y el costo fiscal estimado es del 0,8% del PIB.
- El gasto adicional del 0.04% del PIB en el programa de transferencia de efectivo condicional Bolsa Familia apunta a una rápida reducción de las líneas de espera para la inscripción al programa y podría implicar hasta 1 millón de beneficiarios adicionales.



Chile: Las autoridades presentaron un paquete de medidas fiscales de hasta US \$ 11.750 millones (alrededor del **4,7 % del PIB**) centrado en apoyar el empleo y la liquidez de las empresas.

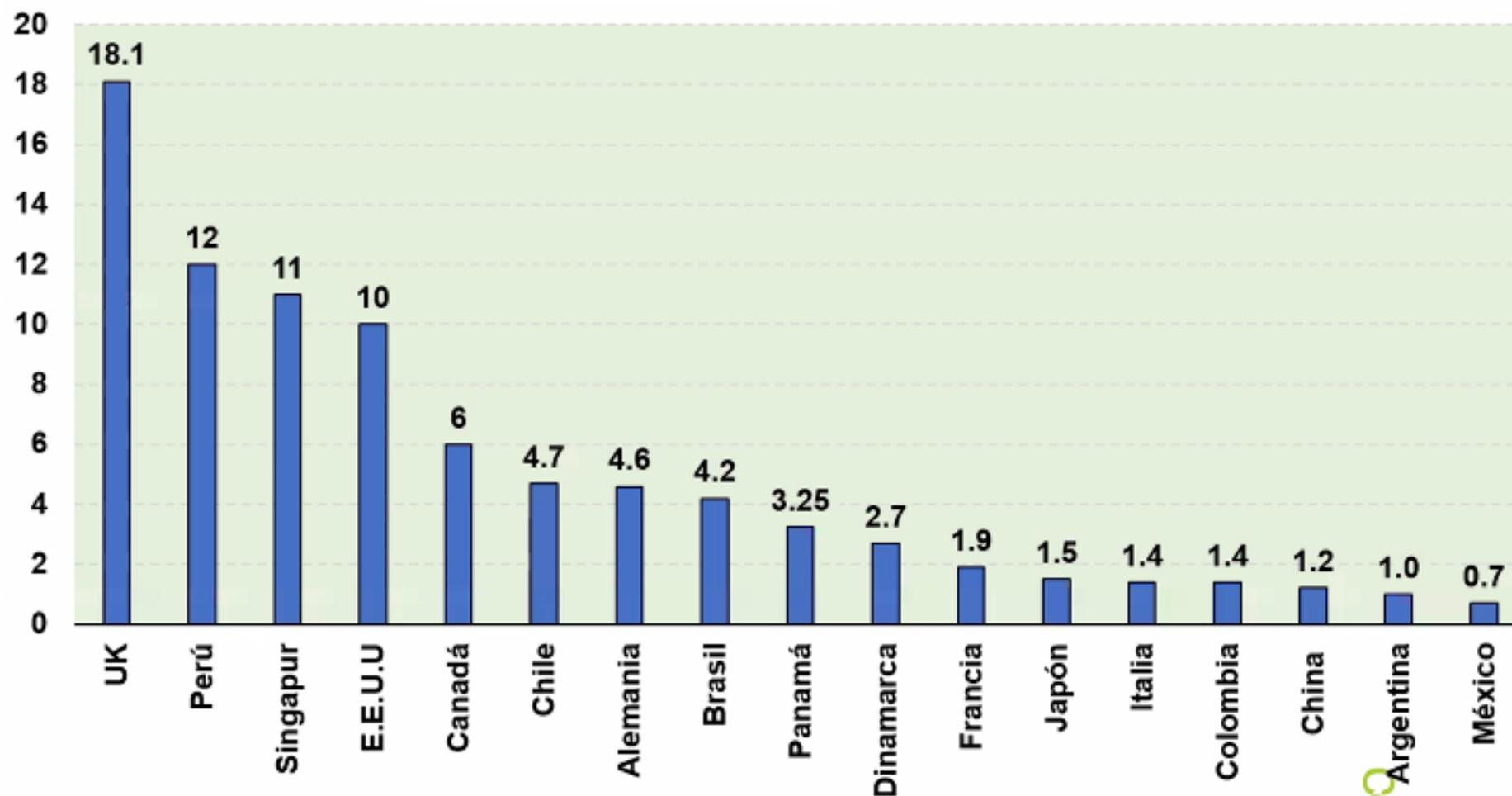
- Un mayor gasto sanitario.
- Mayores subsidios y prestaciones por desempleo.
- Conjunto de aplazamientos de impuestos.
- Provisión de liquidez a las PYME, incluso a través del Banco del Estado, de propiedad estatal.
- Desembolsos acelerados para contratos de contratación pública.



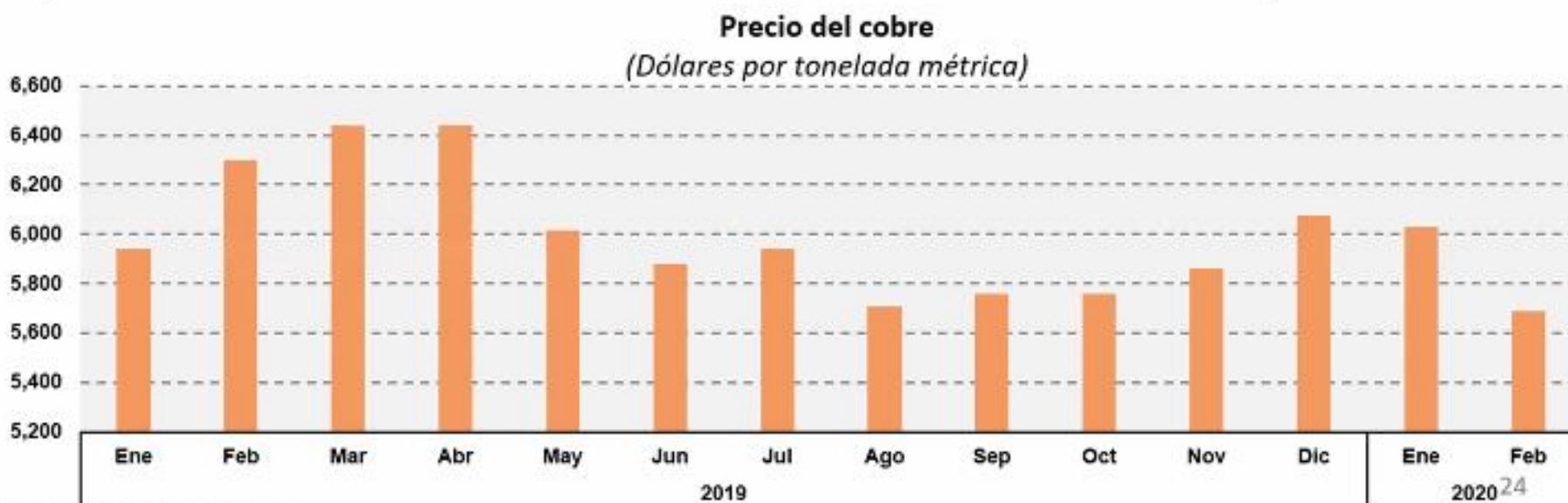
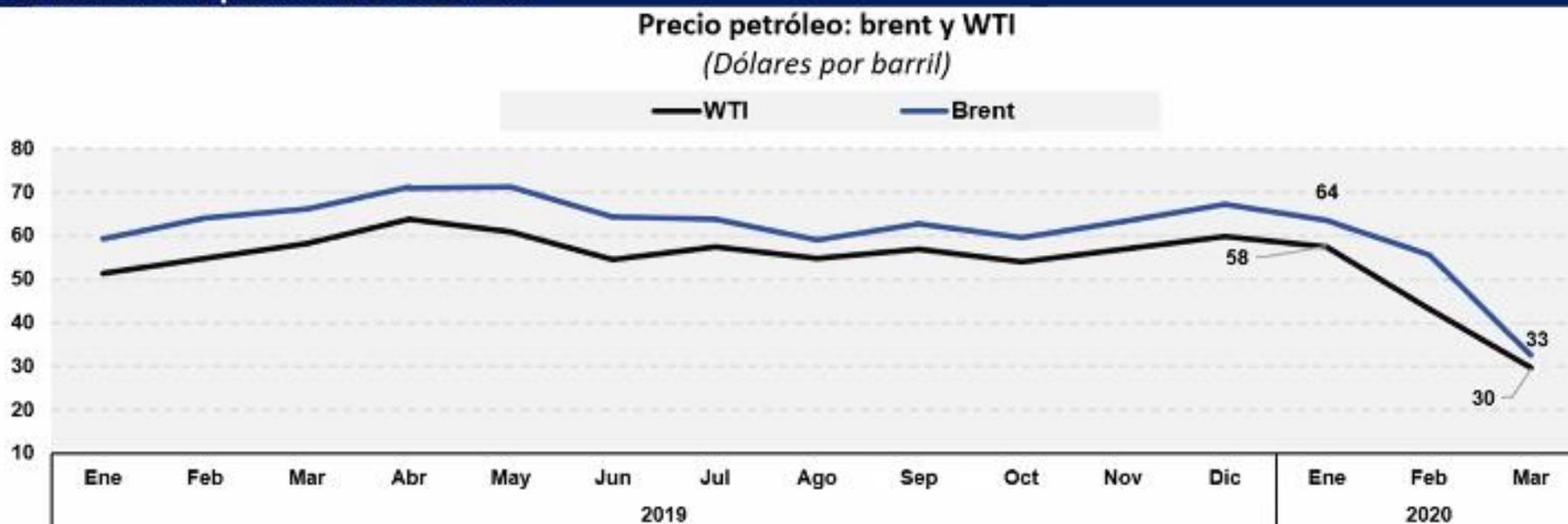
- Las medidas adoptadas ascienden alrededor del **1% del PIB** basadas en estimaciones preliminares.
- Se han centrado en proporcionar un mayor gasto en salud, incluidas mejoras en el diagnóstico de virus, compras de equipos hospitalarios; y construcción de clínicas y hospitales.
- Apoyo a trabajadores y grupos vulnerables, incluso a través de mayores transferencias a familias pobres, mayores beneficios de seguridad social (especialmente a beneficiarios de bajos ingresos), mayores beneficios de seguro de desempleo y pagos a trabajadores con salario mínimo.

## Recapitulando...

Recursos destinados para la coyuntura del Coronavirus  
(Como % del PIB)



La caída de los precios del petróleo representa un enorme costo, principalmente para los pequeños productores; esto puede ser una limitante para destinar mayores recursos a la asistencia de la crisis. El precio de otras materias primas también están sufriendo una presión a la baja por la contracción de la demanda en China, entre ellas, el cobre... "motor" de la economía panameña en el 2019....



## Proyectos de Ley impulsados por la AN con medidas para mitigar los efectos del Coronavirus en Panamá y medidas tomadas por el Gobierno

- Proyecto de Ley No. 281: Establece medidas de interés social frente a la Emergencia Nacional Sanitaria. Tiene como objetivo establecer medidas para evitar la propagación del virus y de disminuir el impacto de la pandemia en la economía, de los ciudadanos y empresarios.
- Proyecto de Ley No. 295: Medidas sociales especiales para la suspensión temporal en el pago de servicios públicos en atención al Estado de Emergencia Nacional. Adopta medidas sociales especiales y suspende por 4 meses, a nivel nacional, el pago de energía eléctrica, agua potable y tasa de aseo, telefonía fija, móvil e internet.
- Proyecto de Ley No. 296: Ley General sobre medidas de emergencia para afrontar la crisis sanitaria causada por pandemia del COVID-19. Su objetivo es la adopción de medidas para proteger la vida de las personas, los bienes y el patrimonio nacional.
- Emisión de “Coronabonos” por un monto de USD 2,500 millones.
- Creación de un fondo de USD 50 millones para el programa “Panamá Solidario”.
- Uso de hasta USD mil millones provenientes del Fondo de Ahorro de Panamá.

# Temario

- Situación actual
- Primeros efectos registrados del coronavirus
- Respuesta de los principales organismos multilaterales
- Medidas de política monetaria
- Medidas de política fiscal
- **Proyecciones preliminares**

## Las proyecciones de las diferentes instituciones serán constantemente evaluadas conforme se obtenga información más reciente...

### Estimaciones preliminares de algunos organismos

Variable	 OECD	 S&P Global	 Moody's	
PIB real	1.4% a 2.4%	1.0% a 1.5%	-0.50%	2.5%<

\*\*El FMI no ha hecho públicas sus proyecciones, pero estima que **este año la economía entrará en una recesión igual o peor a la del 2009**; ese año el PIB mundial se contrajo 0.1% y el comercio mundial 10.3%

\*\*La Cepal estima que el **PIB regional se contraerá 1.8%** en el 2020 y que el **desempleo aumentará 10%**. Estiman una **contracción en las exportaciones de Latam** hacia china hasta del 10.7%.

#### ► Aumento del desempleo, nivel de ingresos de los países



La OIT estima que **entre 5.3 a 24.7 millones de personas a nivel mundial pueden quedar desempleadas** por la crisis. Realizó estas estimaciones bajo **tres escenarios** de crecimiento del PIB: optimista (2.0%), neutral (-4%) y bajo (-8%).

Nota: Las proyecciones de la OECD suponen un brote moderado, que los picos epidémicos en China sean contenidos en el primer trimestre de 2020 y los brotes en otros países resulten leves.

Fuente: Banco Mundial, FMI, OECD, S&P Global, OIT, Moody's y ONU.

## Alcance del Coronavirus

- En Estados Unidos se estima que el número de defunciones puede llegar a los 200 mil casos.
- No hay estimaciones precisas sobre el número de contagiados que podrían presentarse a nivel mundial.

# Comentarios finales