

18 de septiembre de 2020
11:00 AM (Hora Miami, GMT-4)



Jorge M. Martínez
Jefe de la Unidad de Comercio
Internacional e Industria de la
Sede Subregional de la Comisión
Económica para América Latina y
el Caribe (CEPAL)



Natalia De María
Investigadora del Departamento
de Negocios Internacionales e
Integración de la Universidad
Católica del Uruguay (UCU)



Pedro Caldentey
Profesor y Director del
Departamento de Economía de la
Universidad de Loyola en Andalucía,
España



Mauricio Agudelo
Ejecutivo Principal en la Dirección
de Análisis y Evaluación Técnica
de Infraestructura de la CAF-
Banco de Desarrollo de América
Latina

Regístrese sin cargo en www.sela.org
Las inscripciones cerrarán una hora antes de iniciar el evento.

Asimetrías sociales y oportunidades frente a la crisis

Pedro Caldentey

ASIMETRÍAS
SOCIALES Y
OPORTUNIDADES
DE LA
INTEGRACIÓN

1. Una crisis inesperada que exacerba la asimetría social
2. Respuestas inesperadas a una crisis inesperada. ¿Qué oportunidades ofrece la integración?
3. Retos para un futuro complejo

Principales características de los escenarios de la AIReF

- 1. Introducción
- 2. Escenario macro
- 3. Escenario fiscal
- 4. Recomendaciones

Escenario 1

- Fin del confinamiento se produce el 15 de mayo
- Recuperación gradual de la actividad económica, si bien las actividades relacionadas con el turismo y la restauración continúan afectadas hasta finales de 2020 por las medidas de distanciamiento social
- Consistente con los escenarios de desescalada que el Gobierno presentó el 28 de abril

Escenario 2

- Evolución más adversa de la epidemia y menor capacidad de recuperación de la economía
- El fin del confinamiento se produce también el 15 de mayo, pero el coronavirus tiene un rebrote estacional que obliga a confinar a la población durante un mes adicional en otoño
- Se considera que la mayor duración de la pandemia conlleva mayores dificultades financieras de las empresas y hogares y menor el crecimiento del comercio del mundial



b. Análisis basado en escenarios

Elaboración de **dos escenarios**:

- Basados en distintos supuestos sobre: **duración** de la pandemia y **velocidad** de recuperación
- Teniendo en cuenta la situación de los distintos **sectores**

	ESCENARIO 1 AIREF		ESCENARIO 2 AIREF		APE	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	-8,9%	4,6%	-11,7%	5,8%	-9,2%	6,8%
EMPLEO (EETC)*	-9,7%	2,6%	-12,9%	3,1%	-9,7%	5,7%
DÉFICIT	-10,9%	-7,5%	-13,8%	-9,4%	-10,3%	-
DEUDA s/PIB	115%	117%	122%	124%	115,5%	-

EETC: Empleo Equivalente a Tiempo Completo

DESPLOME DE LA ACTIVIDAD EN 2020 Y POSTERIOR RECUPERACIÓN

Tasa de variación anual (%), salvo indicación en contrario

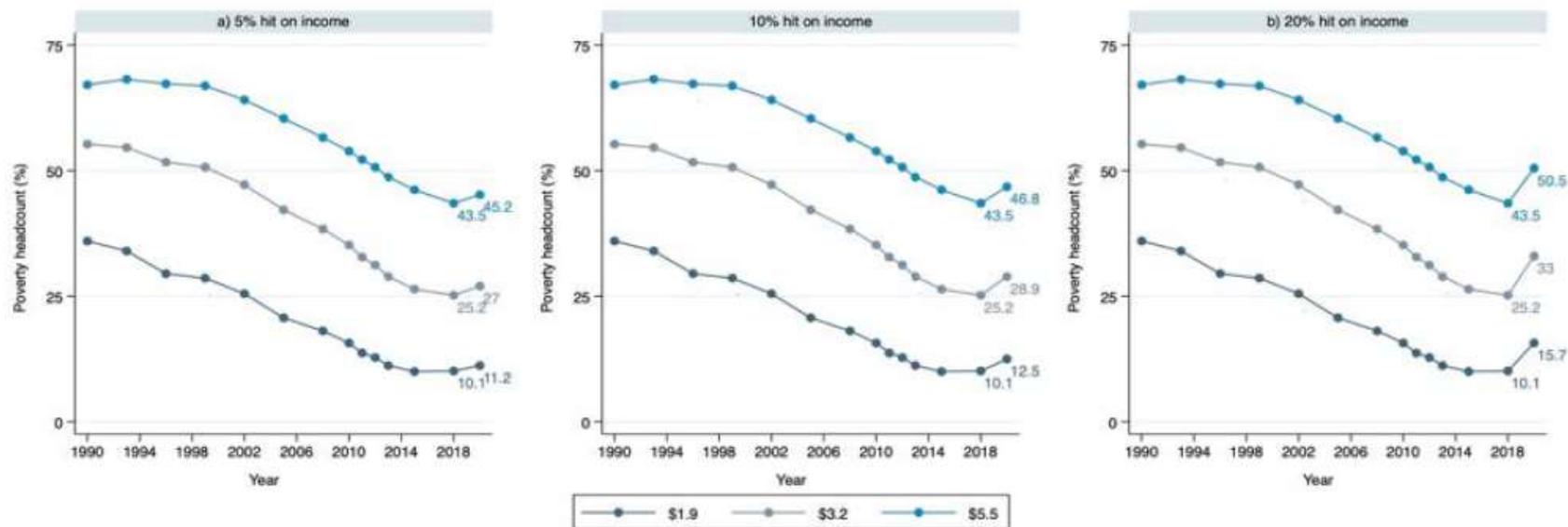
	2019	PROYECCIONES DE SEPTIEMBRE DE 2020						PROYECCIONES DE JUNIO DE 2020		
		ESCENARIO 1			ESCENARIO 2			RECUPERACIÓN GRADUAL		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
PIB	2,0	-10,5	7,3	1,9	-12,6	4,1	3,3	-11,6	9,1	2,1
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1	-0,2	1,2	1,5
Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos	1,1	0,7	0,8	1,0	0,6	0,5	0,8	0,8	1,0	1,1
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	14,1	17,1	19,4	18,2	18,6	22,1	20,2	19,6	18,8	17,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-2,8	-10,8	-7,0	-5,8	-12,1	-9,9	-8,2	-11,2	-6,8	-6,1
Deuda de las AAPP (% del PIB)	95,5	116,8	115,4	118,0	120,6	125,6	128,7	119,3	115,9	118,7

Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. Fecha de cierre de las proyecciones: 10 de septiembre de 2020.

Estimates of the impact of COVID-19 on global poverty

Andy Sumner,¹ Chris Hoy,² and Eduardo Ortiz-Juarez³

Figure 1: Global poverty headcount ratio, 1990–2018 and projection



Source: authors' estimates based on PovcalNet.

Estimates of the impact of COVID-19 on global poverty

Andy Sumner,¹ Chris Hoy,² and Eduardo Ortiz-Juarez³

Table 1: Additional global poverty as a result of per capita income or consumption contractions

Panel A						
Contraction	People living in poverty (% of population)			Additional percentage points in the poverty headcount ratio		
	\$1.9/day	\$3.2/day	\$5.5/day	\$1.9/day	\$3.2/day	\$5.5/day
5%	11.2	27.0	45.2	1.1	1.8	1.6
10%	12.5	28.9	46.8	2.4	3.7	3.3
20%	15.7	33.0	50.5	5.6	7.7	7.0
Status quo	10.1	25.2	43.5			
Panel B						
Contraction	People living in poverty (millions)			Additional people living in poverty (millions)		
	\$1.9/day	\$3.2/day	\$5.5/day	\$1.9/day	\$3.2/day	\$5.5/day
5%	844.1	2,033.8	3,399.5	84.9	135.3	123.7
10%	940.8	2,176.9	3,524.4	181.6	278.4	248.6
20%	1,178.1	2,479.9	3,799.3	419.0	581.4	523.5
Status quo	759.2	1,898.5	3,275.8			

Source: authors' estimates based on PovcalNet

Gráfico 1. Evolución y previsible impacto de la COVID-19 sobre la pobreza relativa (en % sobre la población)

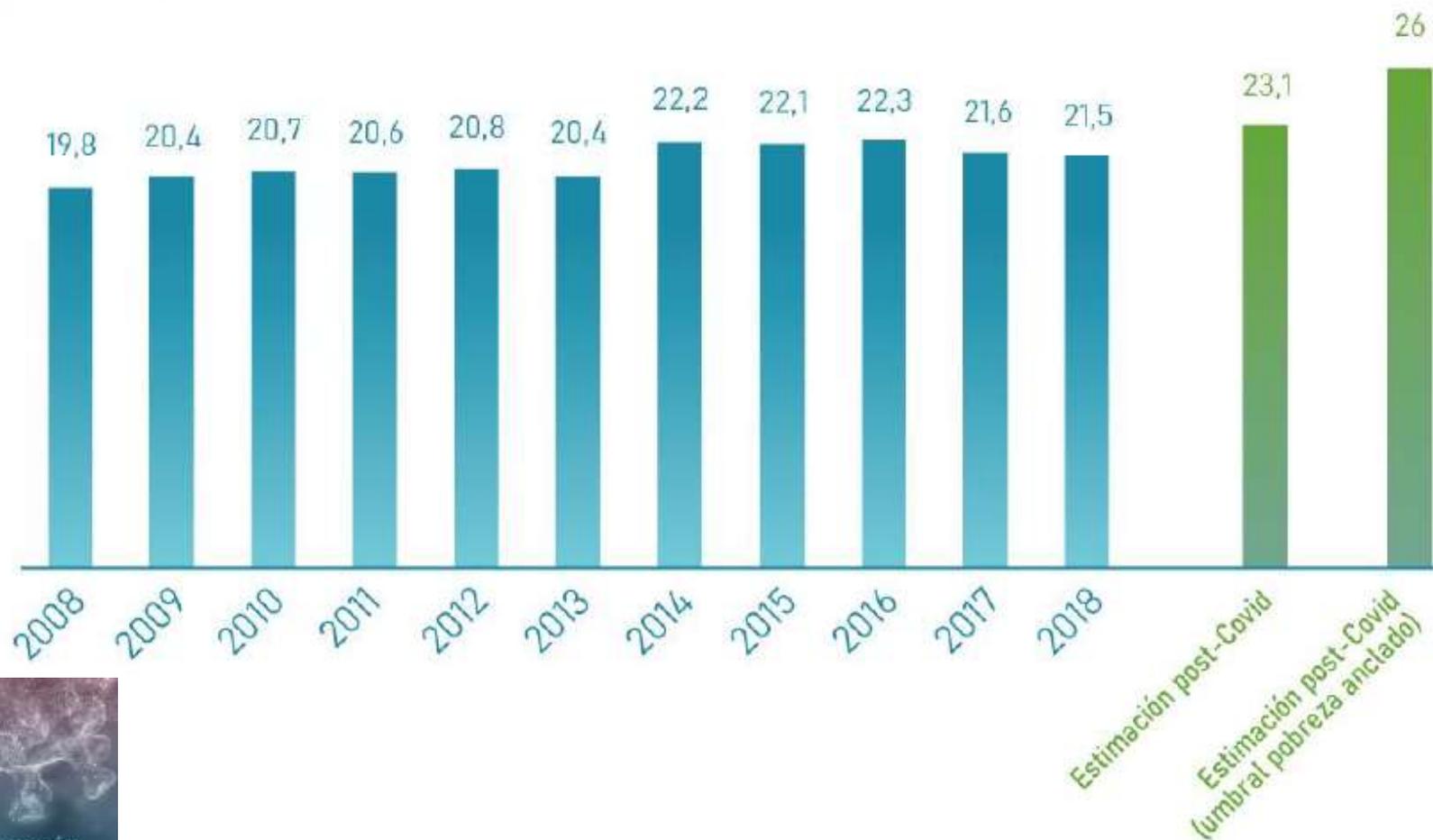
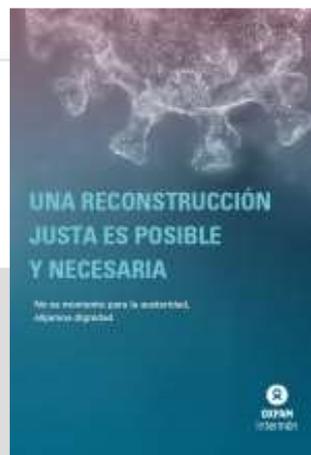
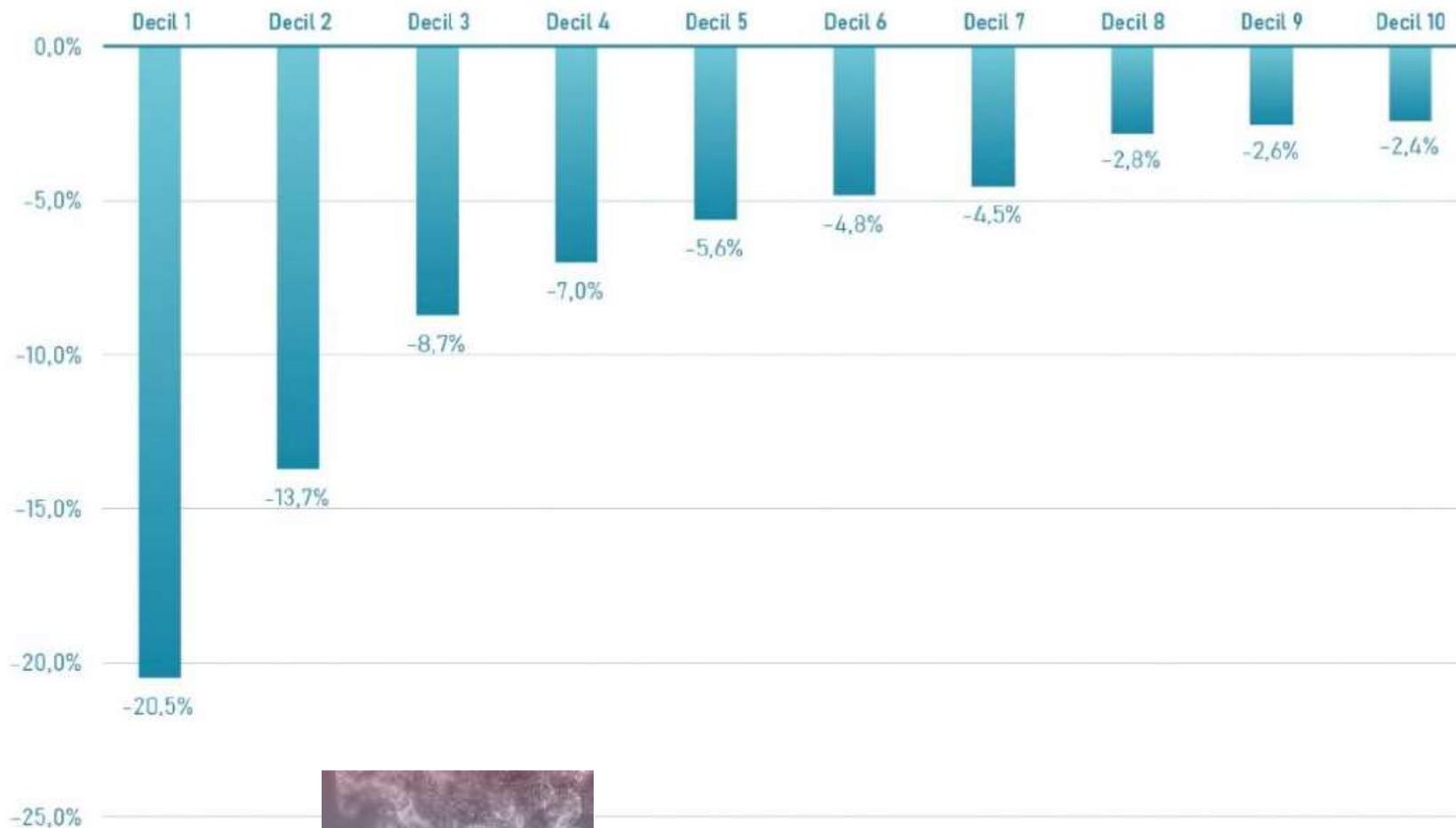
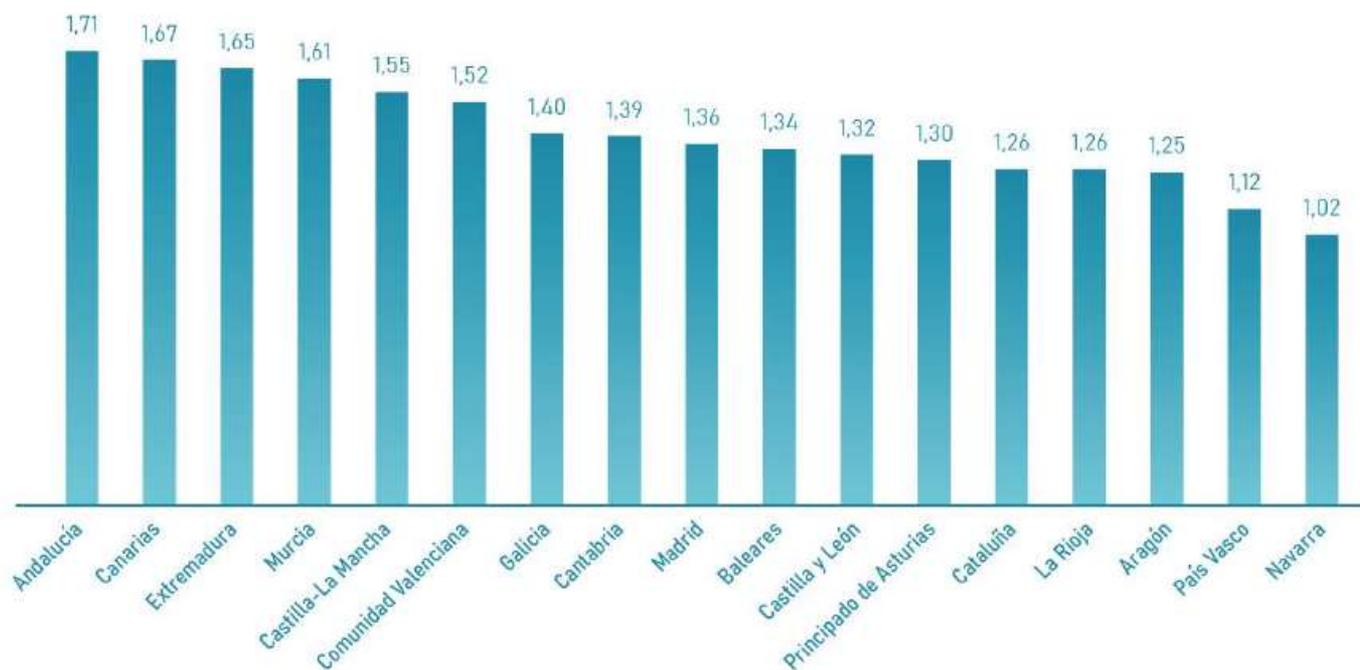


Gráfico 3. Descenso estimado de la renta disponible por deciles de renta



Fuente: cálculos propios¹⁸

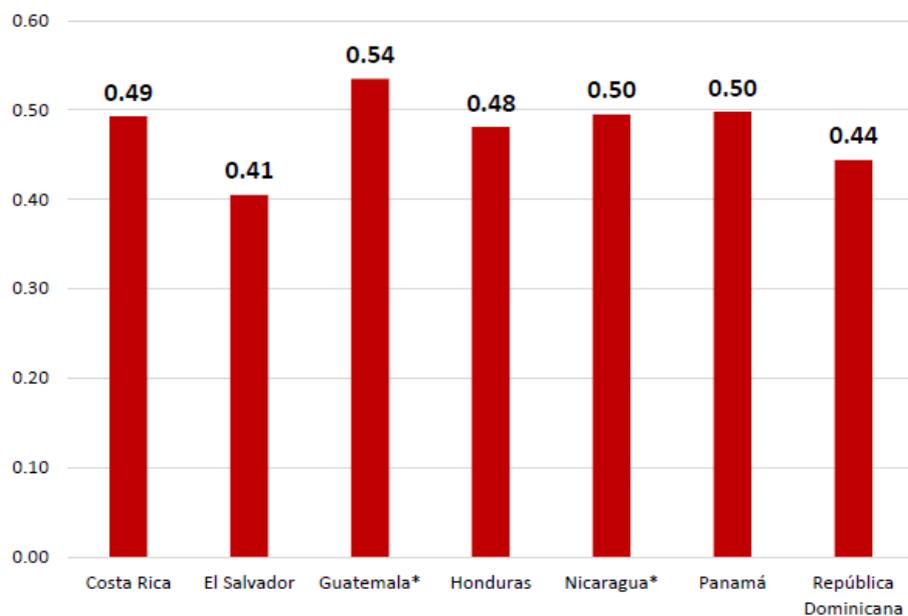
Gráfico 4. Variación estimada del índice de Gini sobre la renta disponible en los hogares por CCAA



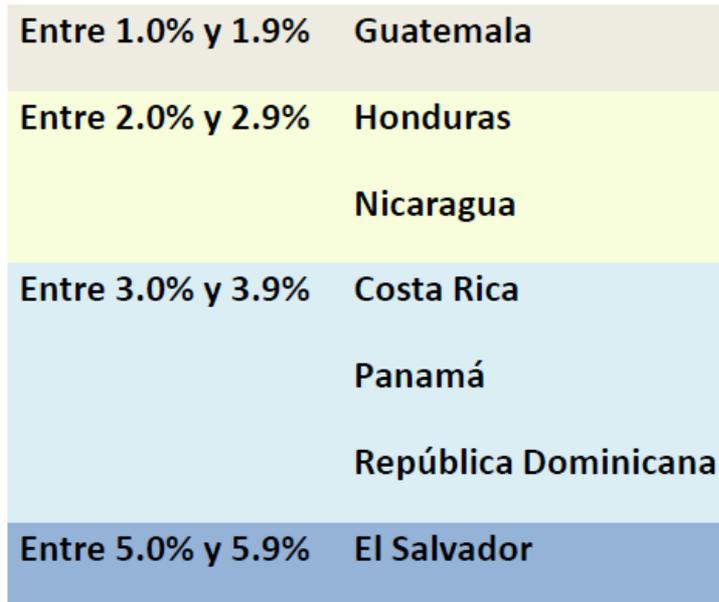
Fuente: cálculos propios²¹

Se agudiza la desigualdad: incremento importante del índice de Gini en una región que ya era la más desigual del mundo

AMÉRICA LATINA (15 PAÍSES): ÍNDICE DE GINI EN 2018



AMÉRICA LATINA (17 PAÍSES): VARIACIÓN PROYECTADA DEL ÍNDICE DE GINI EN 2020



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de BADEHOG.

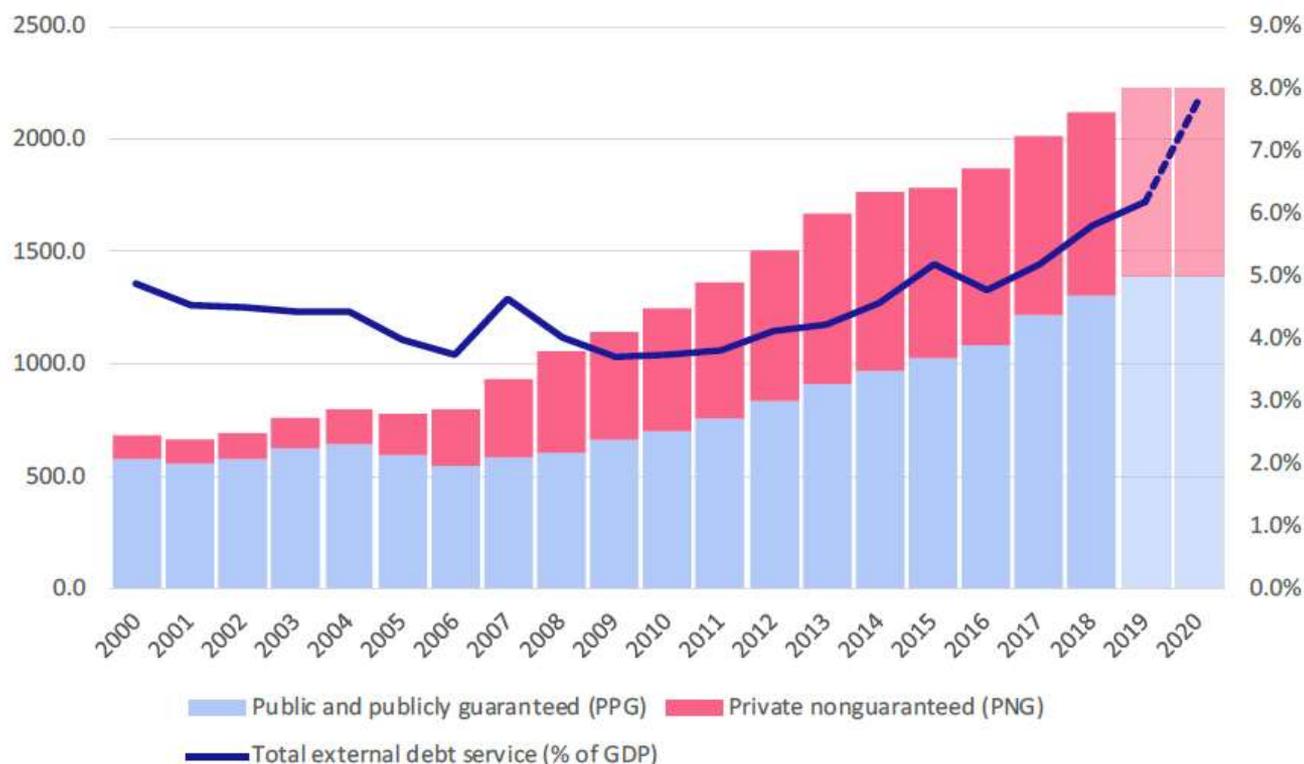
*Corresponde a 2014.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de BADEHOG. Se estima sobre la base del índice de Gini de 2018.

**Averting Catastrophic Debt Crises in
Developing Countries**
Extraordinary challenges call for
extraordinary measures

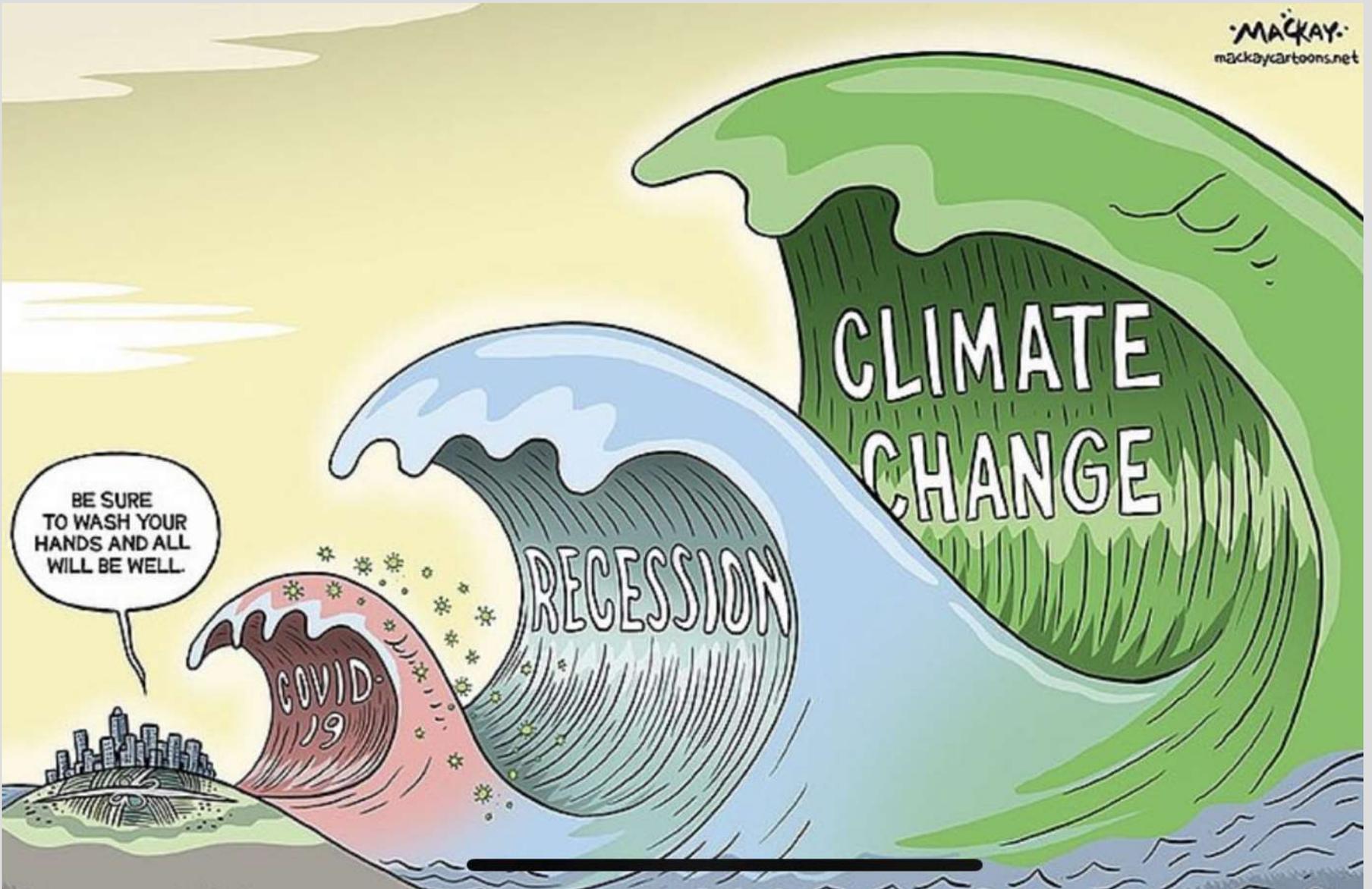
Joseph Stiglitz and Hamid Rashid*
Columbia University

Figure 1 External debt stock and servicing burden of 111 low- and middle-income countries, 2000-2020 (LHS: billion US\$; RHS: % of GDP)



Source: International Debt Statistics and the World Development Indicators.

Note: Data for 2019-2020 are estimates



BE SURE
TO WASH YOUR
HANDS AND ALL
WILL BE WELL.

COVID
19

RECESSION

CLIMATE
CHANGE

ASIMETRÍAS
SOCIALES Y
OPORTUNIDADES
DE LA
INTEGRACIÓN

1. Una crisis inesperada que exacerba la asimetría social
2. Respuestas inesperadas a una crisis inesperada. ¿Qué oportunidades ofrece la integración?
3. Retos para un futuro complejo

Figura 1. Distribución de los Fondos de la Iniciativa *Next Generation EU*

Mecanismo de Recuperación y Resiliencia	360.000 millones de euros en préstamos 312.000 millones de euros en transferencias
ReactEU	47.500 millones de euros en transferencias
Horizon Europe	5.000 millones adicionales
InvestEU	5.600 millones adicionales
Desarrollo Rural	7.500 millones adicionales
Fondo de Transición Justa	10.000 millones adicionales
RescEU	1.900 millones adicionales

Fuente: elaboración propia.

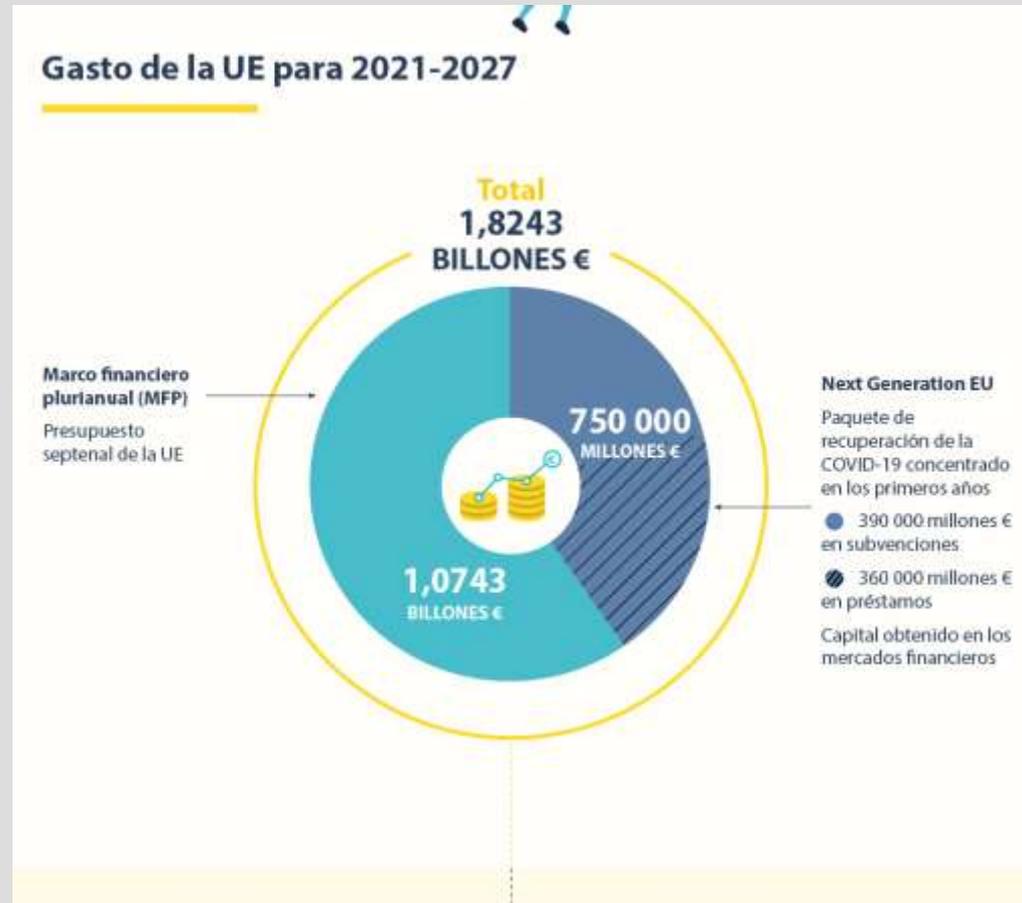
España ante el acuerdo del Consejo Europeo de julio de 2020: ¿oportunidad para el cambio o indigestión de fondos europeos?

ARI 98/2020 - 23 de julio de 2020 - Real Instituto Elcano

¿LA UE ACIERTA A CORTO Y ARRIESGA A LARGO PLAZO?

MARCO FINANCIERO PLURIANUAL

- 1988-1993 (el paquete Delors I)
- 1994-1999 (el paquete Delors II)
- 2000-2006 (la Agenda 2000)
- 2007-2013 (las perspectivas de la UE 25)
- 2014-2020 (salida europea de la crisis económica)
- **2021-2027 En negociación**





LA UE ACIERTA A CORTO Y ARRIESGA A LARGO PLAZO

Enrique Feás

En resumen, podemos decir dos cosas. En primer lugar, que la Unión Europea ha decidido garantizar la recuperación económica a través de los programas de inversión en digitalización y medio ambiente y reformas estructurales que refuercen las economías de los Estado miembros y las hagan más resistentes para el futuro (a través del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia), con **un control bastante estricto de los fondos pero sin vetos individuales**.

Y, en segundo lugar, que por el camino **ha sacrificado su ambición en el ámbito de la investigación conjunta, la autonomía estratégica y sanitaria europea** (cuyos programas han sido fuertemente recortados o suprimidos), los mecanismos compensatorios de las distorsiones de las ayudas de Estado (con la supresión del Instrumento de Apoyo a la Solvencia) y los mecanismos de compensación social de la transición ecológica (con el recorte del Fondo de Transición Justa). Es decir, ha apostado por **la recuperación a corto plazo** a costa de sacrificar parte de su potencial a medio y largo plazo.

Acciones desde el marco institucional del SICA



Plan de Contingencia Regional



COMIECO- SIECA

ASIMETRÍAS
SOCIALES Y
OPORTUNIDADES
DE LA
INTEGRACIÓN

1. Una crisis inesperada que exacerba la asimetría social
2. Respuestas inesperadas a una crisis inesperada. ¿Qué oportunidades ofrece la integración?
3. Retos para un futuro complejo

LA REVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA



- i) la introducción de tipos de interés negativos;
- ii) la política de comunicación sobre el curso futuro de la política monetaria, y
- iii) la reanudación e intensificación de la expansión del balance del Eurosistema

“HAY QUE EVITAR QUE LA DEUDA OBLIGUE A PASAR OTROS 10 AÑOS DE AUSTERIDAD”
PAUL DE GRAUWE
2 DE MAYO 2020



- **P.** ¿Es la **mutualización de la deuda** tan imprescindible para Italia y España?
- **R.** Por supuesto que sí. En los dos países va a haber un aumento dramático de la deuda, que ya está en niveles altos. Una vez que termine esta epidemia será necesario estimular la economía, pero los mercados van a presionar, así como los países del norte, para que les devuelvan su dinero, y eso forzará un regreso a la austeridad. Ese es el drama que Italia y España enfrentan hoy.
- **P.** En ausencia de eurobonos, usted ha escrito que **el BCE debe monetizar el déficit fiscal financiando directamente la deuda de los países en dificultades**, ¿acaso no logra el mismo efecto con su programa de compra de bonos?
- **R.** Podría ser lo mismo, pero esos bonos comprados en el mercado secundario siguen en el balance de la autoridad monetaria y cuentan como deuda estatal porque siempre existe la posibilidad de que el Banco de España los vuelva a vender. Eso no ocurre si cubres el déficit con emisión de moneda y no hay deuda involucrada.
- **P.** El BCE no está autorizado a acudir al mercado primario, ¿cómo podría hacerlo?
- **R.** Hay maneras de sortearlo. Es cierto que el BCE no puede acudir al mercado primario, pero se podría hacer en el secundario. Si por ejemplo España emite un bono perpetuo con tipo de interés igual a cero, lo vende a los bancos privados y ellos a su vez lo venden al BCE en los mercados secundarios, de manera que quede en el balance del BCE para siempre... Esta es una de las posibilidades, pero los abogados siempre encontrarán alguna forma de lograrlo. Si hay voluntad política, técnicamente se puede hacer.
- **P.** ¿Estos bonos no pesarían en los ratios de endeudamiento?
- **R.** No, porque **son perpetuos y de cupón cero**. Como son perpetuos, no hay que devolver su importe. Y tampoco hay pago de intereses porque el tipo es cero.



LA HORA DE LA POLÍTICA FISCAL

- Hablando de gasto público y endeudamiento en los mercados, animó a hacerlo:
“solo si se dedica a fines productivos: capital humano, infraestructuras cruciales para la producción e investigación”. Si la deuda se centra en propósitos improductivos, generaremos “deuda mala y su sostenibilidad se erosionará”.

(Rimini, 18 de agosto)



- Un Pacto Verde Europeo
- **Una economía que funcione en pro de las personas**
- Una Europa adaptada a la era digital
- La protección de nuestro estilo de vida europeo
- Una Europa más fuerte en el mundo
- Un nuevo impulso a la democracia europea

Una Unión que se esfuerza por lograr
más resultados

Mi agenda para Europa

Por la candidata a presidenta de la Comisión Europea

Ursula von der Leyen



ORIENTACIONES POLÍTICAS PARA LA
PRÓXIMA COMISIÓN EUROPEA 2019-2024

- Pymes, profundización de la UEM, una Unión para la igualdad, equidad tributaria y **PILAR SOCIAL**
 - Pilar europea de derechos sociales
 - Lucha contra la pobreza
 - Garantía infantil europea
 - Conciliación vida familiar y laboral

RETOS PARA LA RECONSTRUCCIÓN

- A. Política fiscal expansiva
- B. Con sistemas de protección para los más vulnerables (ingresos mínimos o de emergencia)
- C. Con sistemas tributarios más progresivos y eficientes (¡evasión fiscal!)
- D. Acción conjunta multilateral y regional con nuevos instrumentos, especialmente centrada en la financiación del desarrollo.
- E. Invertir en cambio estructural

Project Syndicate

Hacer que las multinacionales y los ricos paguen

Jun 30, 2020 | JOSÉ ANTONIO OCAMPO, TOMMASO FACCIIO

RETOS PARA LA RECONSTRUCCIÓN

- A. Política fiscal expansiva
- B. Con sistemas de protección para los más vulnerables (ingresos mínimos o de emergencia)
- C. Con sistemas tributarios más progresivos y eficientes (¡evasión fiscal!)
- D. Acción conjunta multilateral y regional con nuevos instrumentos, especialmente centrada en la financiación del desarrollo.
- E. Invertir en cambio estructural

Project Syndicate

Hacer que las multinacionales y los ricos paguen

Jun 30, 2020 | JOSÉ ANTONIO OCAMPO, TOMMASO FACCIIO



¿QUÉ HACEMOS AHORA
CON LA AGENDA 2030?
¿PUEDE SER LA AGENDA DE
LA RECONSTRUCCIÓN?

LA CRISIS ES UNA POSIBILIDAD PARA MEJORAR LAS CARENCIAS DE LA AGENDA 2030 (José Antonio Alonso, UCM/España)

1. La Agenda 2030 se acordó suponiendo que el mundo se encaminaba a una senda de progreso similar a la vivida en los tres lustros precedentes. No se tuvieron en cuenta las advertencias que habían supuesto el SARS en 2002, o la pandemia H1N1 en 2009.
2. Hay que responder a una nueva tipología de crisis que son no solo globales, sino también simultáneas. Las crisis precedentes estaban localizadas o eran asimétricas. La crisis actual es global y afecta a todos al tiempo. Hay que evitar la lógica del “sálvese quien pueda” que dominó los inicios de la pandemia. Hay que construir anticipadamente mecanismos concertados de acción automática a escala multilateral **y regional**.
3. Por último, la crisis nos ha revelado la enorme potencialidad de las nuevas tecnologías no solo para la comunicación en condiciones de obligado distanciamiento, sino también para explorar nuevos modelos de provisión de servicios y realización de tareas. Hay que trabajar de otra manera.