

Boletín de la Economía Mundial



Boletín de la Economía Mundial

El Boletín de la Economía Mundial es una publicación mensual que tiene como objetivo analizar y difundir lo que sucede en la economía internacional, a fin de brindar información y promover la reflexión y el debate para la toma de decisiones tanto en el área pública como en el sector privado.

Editorial

El Boletín de la Economía Mundial es editado por la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín.

Los artículos publicados por el Boletín han sido seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Escuela de Economía y Negocios
Universidad Nacional de San Martín
Caseros 2241. San Martín. CP:1650. Provincia de Buenos Aires. Argentina
+54 11 4580 7250 int. 102 / 142.
E-mail: oem@unsam.edu.ar
Web: www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/boletines.asp
ISSN: 2618-1703

Los temas tratados serán seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Cabe aclarar que el Boletín de la Economía Mundial se encuentra dirigida al público en general, por lo cual se posee una política de acceso libre y gratuito.

1 EDITORIAL

2 EL GRAN LOCKDOWN: EFECTOS

ECONÓMICOS Y SOCIALES DEL COVID-19

El gran Lockdown: efectos económicos y sociales del COVID-19¹

Lucas Pina y Nicolás Costante

con la supervisión de Jorge Remes Lenicov

El mundo está atravesando una crisis sanitaria, humana y económica dentro de un contexto de lento dinamismo económico. La pandemia provocada por la enfermedad de Coronavirus, sin precedentes en el último siglo, evoluciona aceleradamente. Pone a prueba las capacidades de los Estados frente a economías que se cierran y sociedades sometidas al confinamiento para moderar la curva de contagios.

Las medidas tomadas por los gobiernos consisten en generar condiciones para sostener, y posteriormente estimular la demanda de recursos públicos. Debido a la incertidumbre respecto a los plazos que pueda extenderse la crisis sanitaria y a su impacto económico, las previsiones son muy provisórias.

Los gobiernos están llevando a cabo procesos de prueba y error, muchas veces sobre experiencias de otros países. Los mecanismos tradicionales de mercado podrían no ser suficientes para enfrentar la crisis debido a la interrupción de las actividades productivas y la consiguiente contracción de la demanda.

Los costos económicos del COVID-19 serán graves en el corto y largo plazo, contrayendo la actividad productiva y aumentando el desempleo, con efectos directos sobre el comercio, la industria, la educación, el turismo, y el transporte. En el corto plazo disminuirán los salarios y los ingresos; y se estima que aumente la pobreza. En el largo plazo, se prevé una reducción de la inversión privada, menor integración de las cadenas de valor, deterioro de las capacidades productivas y de capital humano, quiebre de empresas y menor crecimiento económico.

ISSN: 2618-1703

**Boletín de la
Economía
Mundial**

Comité Editorial

Director: Jorge Remes Lenicov

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Asistente: Nicolás Costante

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Investigadores:

Jorge Remes Lenicov

Lucas Pina

Nicolás Costante

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Equipo Técnico

Comunicación: Leila Monayer

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

**Autoridades de la Escuela de
Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín**

Decano: Marcelo Paz

Consejo de Escuela:

Claustro Docente

Consejeros Titulares: Enrique
Déntice, Mario Bruzzesi, Daniela
Thiel Ellul, Adrián Gutiérrez Cabello

Consejeros Suplentes: Daniel Delia,
Mariela Balbo, Matías Fuentes,
Mariana Barreña

**Consejeros de Administración y
Servicios:** Carlos Molina, Matías
López

Consejeros Estudiantiles Titulares:
Nicolás Ezequiel Costante, César
Daniel Portillo

Consejeros Estudiantiles Suplentes:
Evelyn Ruax, Omar Mallo

Secretario Académico:

Marcelo Estayno

Coordinación de Investigación:

Lucía Vincent

Dirección de Administración:

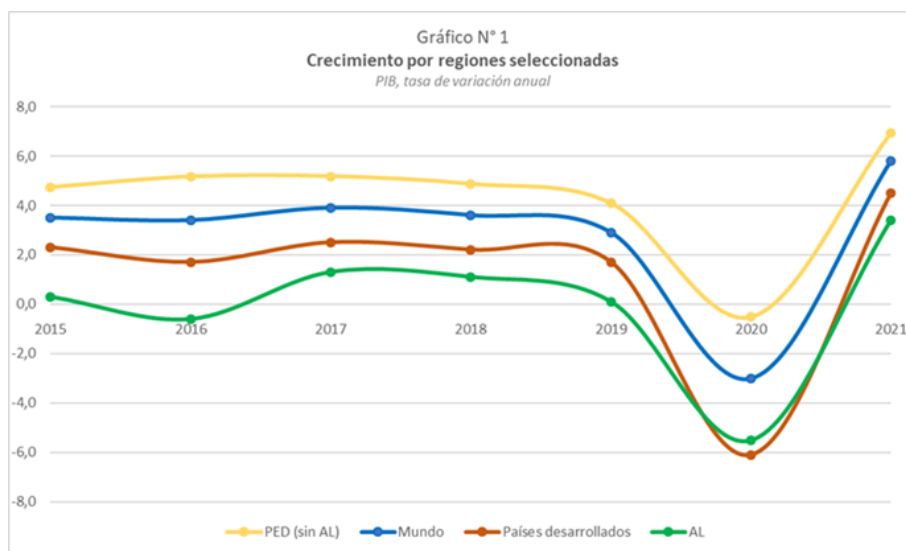
Mariana Thiel Ellul

¹ Este boletín se basa en el informe elaborado por CEPAL: "Coyuntura, escenarios y proyecciones hacia 2030 ante la presente crisis de Covid-19" y del FMI: "World Economic Outlook", abril 2020.

Para evitar el efecto que tendrá sobre el sistema de salud, las autoridades sanitarias recomiendan el distanciamiento social, el autoaislamiento y la cuarentena. Estas medidas tuvieron efectos positivos en el aplanamiento de la curva de contagios en diversos países, y al mismo tiempo un impacto directo sobre la economía. El confinamiento disminuye las horas de trabajo y los salarios. Teniendo en cuenta que la mayoría de las empresas financian sus inversiones principalmente con ganancias retenidas, la formación bruta de capital fijo se verá afectada negativamente. El efecto multiplicador del consumo será significativamente negativo y se verá agravado por la falta de inversiones privadas. Además, se están reduciendo las exportaciones.

La economía global en crisis: la pandemia llega en un contexto de dinamismo decreciente

La confianza en la globalización y el multilateralismo como herramientas para el desarrollo acumulaba más de un decenio de deterioro. La crisis financiera mundial de 2008 condujo a una pérdida de confianza en la capacidad de los mercados, en particular del mercado financiero, de garantizar un crecimiento estable en ausencia de controles y medidas regulatorias.



Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

El crecimiento económico global ya mostraba debilidades antes de la pandemia del COVID-19. Durante el período 2011-2019, la tasa media de crecimiento mundial fue del 2,7 %, cifra significativamente inferior al 3,4 % del período 1997-2006. En 2019, la economía registró su peor desempeño desde 2009, con un crecimiento de solo 2,9 %. En octubre de 2019 el FMI pronosticaba un crecimiento de 3,4 % para 2020. Antes de la crisis sanitaria, las previsiones se habían revisado a la baja y a medida que la pandemia se fue extendiendo, las previsiones fueron reduciéndose aún más.

Cuadro N° 1
La coyuntura mundial
 PIB, tasa de variación anual

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Proyecciones	
							2020	2021
Mundo	3,6	3,5	3,4	3,9	3,6	2,9	-3,0	5,8
Países desarrollados	2,1	2,3	1,7	2,5	2,2	1,7	-6,1	4,5
Países en desarrollo	4,7	4,3	4,6	4,8	4,5	3,7	-1,0	6,6

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

La crisis afecta a los países desarrollados y a los países en desarrollo

La caída en los países desarrollados (PD), donde varias de las economías están experimentando brotes generalizados, se proyecta en -6,1 % en 2020. Para la mayoría de las economías del grupo se pronostican abruptas caídas del PIB, incluido EE.UU. (-5,9 %), Japón (-5,2 %), Reino Unido (-6,5 %), Alemania (-7,0 %), Francia (-7,2 %), Italia (-9,1 %) y España (-8,0 %). Las medidas para contener el virus, como el confinamiento y las restricciones a la movilidad, están generando efectos positivos para contener la propagación de nuevos contagios, pero a su vez generan efectos muy adversos en la economía.

Cuadro N° 2
Crecimiento Países Desarrollados
 PIB, tasa de variación anual

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Proyecciones	
							2020	2021
Estados Unidos	2,5	2,9	1,6	2,4	2,9	2,3	-5,9	4,7
Japón	0,4	1,2	0,5	2,2	0,3	0,7	-5,2	3,0
Unión Europea	1,7	2,5	2,2	2,9	2,3	1,7	-7,1	4,8
Alemania	2,2	1,7	2,2	2,5	1,5	0,6	-7,0	5,2
España	1,4	3,8	3,0	2,9	2,4	2,0	-8,0	4,3
Francia	1,0	1,1	1,1	2,3	1,7	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,0	0,8	1,3	1,7	0,8	0,3	-9,1	4,8
Reino Unido	2,6	2,4	1,9	1,9	1,3	1,4	-6,5	4,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

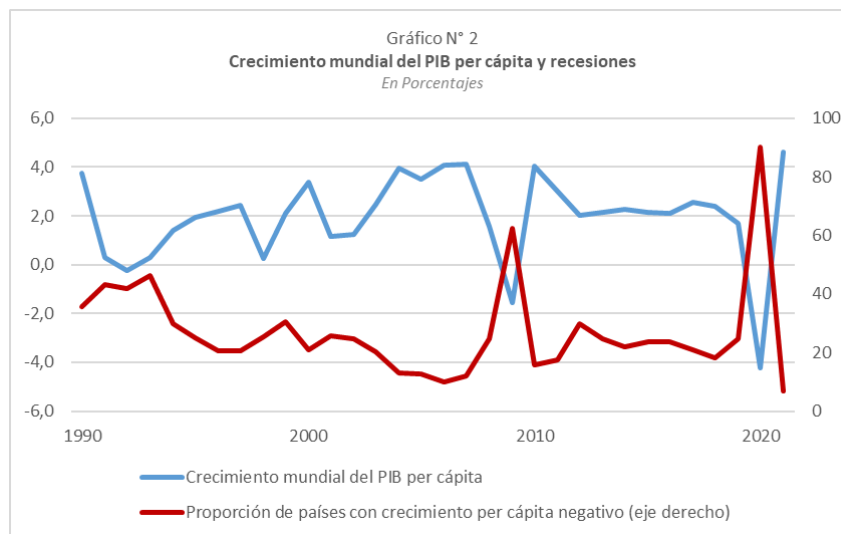
Los países en desarrollo (PED) también enfrentan una crisis de salud. El endurecimiento en las condiciones financieras mundiales, y la caída en los precios de los productos básicos por la falta de demanda externa, tiene un impacto severo en la actividad de los exportadores de productos básicos. Se proyecta que los PED se contraigan 1,0 % en 2020; excluyendo a China, la caída esperada para los PED se profundiza a -5,8 %.

Cuadro N° 3
Crecimiento Países en Desarrollo
 PIB, tasa de variación anual

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Proyecciones	
							2020	2021
China	7,3	6,9	6,8	6,9	6,7	6,1	1,2	9,2
India	7,4	8,0	8,3	7,0	6,1	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,7	5,0	5,1	5,4	5,3	4,8	-0,6	7,8
Rusia	0,7	-2,0	0,3	1,8	2,5	1,3	-5,5	3,5
Sudáfrica	1,8	1,2	0,4	1,4	0,8	0,2	-5,8	4,0
América Latina	1,3	0,3	-0,6	1,3	1,1	0,1	-5,5	3,4
Brasil	0,5	-3,6	-3,3	1,3	1,3	1,1	-5,3	2,9
México	2,8	3,3	2,9	2,1	2,1	-0,1	-6,6	3,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

Este año se proyecta que Asia emergente sea la única región con una tasa de crecimiento positiva: 1,0 %, aunque más de 5 puntos porcentuales por debajo de su promedio en la década anterior. En China, la contracción en la actividad en el primer trimestre fue de 8 % interanual; incluso con un fuerte rebote en la segunda mitad del año apalancado en políticas fiscales de apoyo, se proyecta que la economía crezca un moderado 1,2 % en 2020. El pronóstico para varias economías en la región es de crecimiento a tasas modestas, incluida India (1,9 %) e Indonesia (0,5 %); mientras que otros experimentarán grandes contracciones (Tailandia -6,7 %). América Latina caerá -5,2 %, fundamentalmente debido a los tres más grandes: Brasil -5,3 %, México -6,6 %, y Argentina -5,7 %; en el resto las caídas son inferiores a la media.



Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

El gráfico N°2 muestra que se espera que una mayor proporción de los países experimenten una caída en el PIB per cápita para 2020, incluso superando la contracción de la crisis financiera de 2009. Medido en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA), estos países representan el 90 % mundial, mientras que en la crisis de 2009 fueron el 62 %.

Se reduce la demanda interna y la liquidez, y se agravan las tensiones financieras

La fuga hacia activos financieros seguros y la carrera hacia la liquidez tienden a ejercer presión sobre el costo de los créditos, que se ha vuelto más escaso, agravando las tensiones financieras. La liquidez se ha reducido debido a la abrupta disminución de la demanda interna, la paralización de la actividad económica, las disrupciones en las cadenas de pago, y las pérdidas de rentabilidad y riqueza. La Reserva Federal de los EE.UU. debió intervenir en el mercado de préstamos a corto plazo, mientras que redujo su tasa de interés de referencia de un rango del 1 % al 1,25 % a otro del 0 % al 0,25 %. Además, anunció un programa de flexibilización cuantitativa de u\$s 700.000 millones para la compra de bonos del gobierno e hipotecas. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) anunció medidas de apoyo a los préstamos bancarios y amplió su programa de compra de

activos en 120.000 millones de euros (u\$s 135.280 millones). Además, lanzó un programa de estímulo de 750.000 millones de euros (u\$s 818.700 millones) para el mercado de bonos.

El déficit fiscal y la deuda aumentan

El déficit fiscal según las estimaciones se irá profundizando por la caída de la recaudación y por los gastos que diseñan los gobiernos para contener los efectos de la crisis, presionando directamente sobre la deuda pública. El déficit fiscal en los PD aumentará casi 8 puntos porcentuales respecto a la estimación de 2019, y poco más de 4 puntos en los PED. Mientras que se estima que la deuda pública se incremente en promedio un 20 % tanto en los PD como en los PED.

Cuadro N° 4
Déficit y deuda pública
En % del PIB

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Proyecciones	
							2020	2021
Déficit fiscal								
Países desarrollados	-3,1	-2,6	-2,6	-2,3	-2,6	-3,0	-10,7	-5,5
Países en desarrollo	-2,5	-4,4	-4,8	-4,1	-3,8	-4,8	-9,1	-7,4
Deuda pública								
Países desarrollados	104,6	104,2	106,7	104,5	103,9	105,2	122,4	121,9
Países en desarrollo	40,3	43,7	46,5	48,0	49,7	53,2	62,0	64,6

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

Los mercados financieros se vieron afectados también por las vulnerabilidades que perduran desde hace años. El aumento de la deuda ha superado el crecimiento de la economía mundial y alcanzado niveles sin precedentes: en 2019 la deuda mundial alcanzó los u\$s 253.000 mil millones, o el 322 % del PIB mundial. El exponencial incremento se produjo junto con una disminución de las condiciones de los préstamos y una mayor asunción de riesgos por parte de los inversores. Aunque el aumento de la deuda se registró en todos los sectores (hogares, empresas no financieras, gobierno y sector financiero), la mayor preocupación es que gran parte de esa acumulación desde la crisis financiera mundial se ha producido en las empresas no bancarias. Este sector puede ser muy afectado por la interrupción de las cadenas de suministro y la reducción del crecimiento mundial, que implican menores ingresos y mayores dificultades para el servicio de la deuda ante las disrupciones de las cadenas de pago.

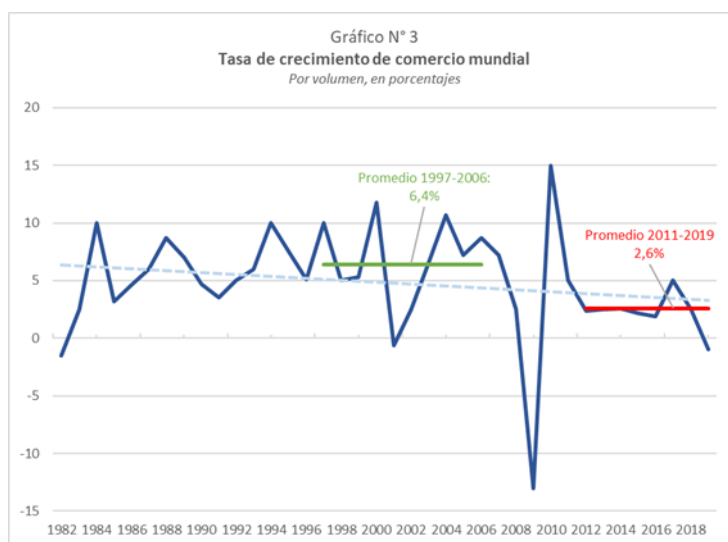
El comercio mundial

El intercambio comercial mundial se había desacelerado en 2019 (0,4 %). La progresiva acumulación de barreras impuestas por la guerra comercial entre EE.UU. y China² impactó en las

²Para conocer más sobre este tema ver UNSAM-OEM, Boletín N°64, Estados Unidos y China: la lucha por la supremacía, 2019. <http://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/pdf/boletin -64.pdf>

las cadenas globales de valor. En el período 1997-2006 la tasa de crecimiento del comercio era de 6,4 % por año, mientras que en el período 2011-2019 pasó a ser de 2,6 %.

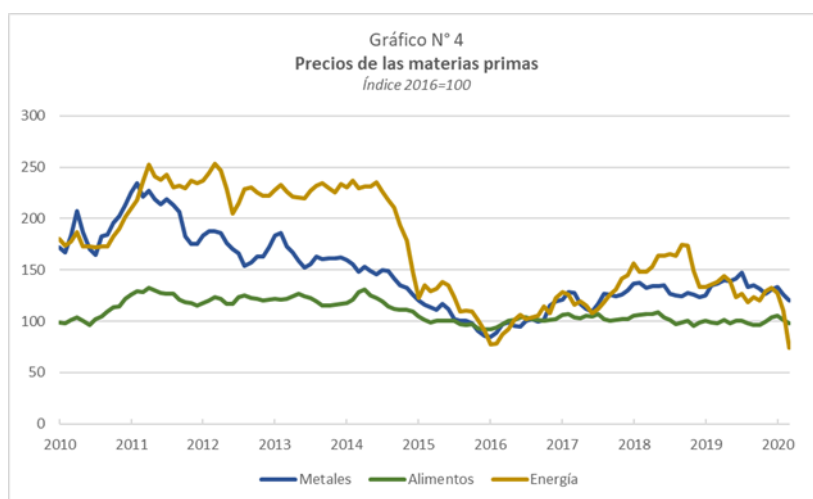
Debido a la recesión, la Organización Mundial del Comercio (OMC) prevé para 2020 una contracción de entre un 13 % y un 32 % del volumen del comercio mundial de bienes, la mayor caída desde la Segunda Guerra Mundial (IIGM).



Fuente: CEPAL

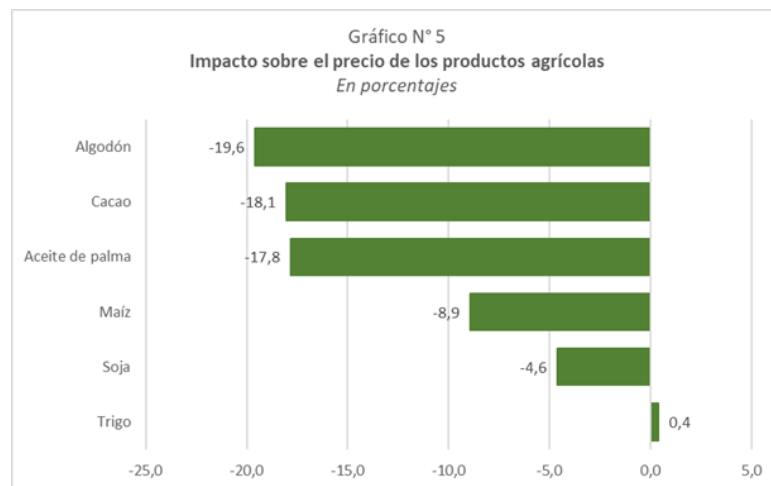
Materias primas con tendencia a la baja

Este rápido deterioro de la perspectiva económica mundial se profundizó el 6 de marzo de 2020 con el colapso del acuerdo de la OPEP + Rusio y otros países que no pertenecen a la OPEP. Desde mediados de enero hasta fines de marzo, los precios de los metales básicos cayeron alrededor del 15 %, mientras que el crudo WTI (EE.UU.) llegó a cotizar a valores negativos (u\$s -37) el 20 de abril, debido al exceso de oferta y caída de demanda. Un acontecimiento histórico.



Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

El índice de precios de alimentos y bebidas del FMI aumentó ligeramente hasta enero impulsado por una fuerte demanda global, condiciones de oferta más estrictas, y el acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Pero la pandemia de COVID-19 revirtió esta tendencia, especialmente para los precios de la agricultura. Se proyecta que los precios de los alimentos disminuyan un 2,6 % en 2020 y aumenten un 0,4 % en 2021. Las disrupciones en las cadenas de valor, debido a restricciones comerciales o retrasos en los despachos, generan preocupación para garantizar la seguridad alimentaria en las regiones afectadas por el virus, presionando al alza sobre los precios de los alimentos.



Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

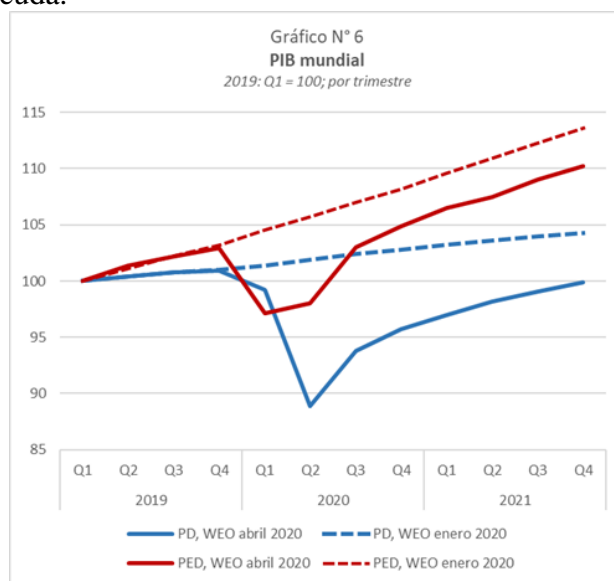
Impacto de los cambios sobre el empleo y la seguridad social

El COVID-19 acelerará algunos cambios estructurales como la virtualización de las relaciones económicas y sociales; el teletrabajo prevalecerá en más industrias y regiones, y la digitalización avanzará aún más rápido. En este marco, las empresas más avanzadas tecnológicamente aumentarían sus ventajas en relación con las empresas más atrasadas, en particular las Pymes. Además, los largos períodos de aislamiento de los trabajadores fomentarían la inversión en automatización y robótica. Algunas empresas de alta tecnología ya han aumentado el uso de herramientas de inteligencia artificial para enfrentar la falta de trabajadores por las cuarentenas.

El coronavirus afectará el número de empleos (aumento del desempleo), la calidad del trabajo (reducción de salarios y menor acceso a la protección social) y a los grupos más vulnerables, como los trabajadores pertenecientes al sector informal. Las estimaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT, 2020) indican un aumento del desempleo mundial de entre 5,3 y 24,7 millones de personas, con una base de 188 millones de personas desocupadas en 2019. En Estados Unidos, por ejemplo, las solicitudes de desempleo durante la cuarta semana de abril superaron los 20 millones, comparado con aproximadamente 280.000 de principios de marzo. La pérdida de ingresos laborales se traducirá en un menor consumo y puede llevar a muchos trabajadores a situaciones de pobreza.

La respuesta internacional para limitar el impacto económico de la pandemia

En un contexto donde prima la incertidumbre, los países han adoptado medidas para paliar el impacto económico y social de la pandemia. Por sus efectos y magnitudes, se trata de la peor crisis desde 1929 (excluyendo la IIGM). A principios de 2020 se preveía una expansión del PIB en 160 países, y ahora se estima una caída en 170. Ante la gravedad de la situación el FMI considera que la recuperación podría comenzar recién en 2021 y la normalización se espera para 2022 o 2023. Todos los países están aplicando medidas para compensar el impacto sobre la actividad. EE.UU. destinará el equivalente al 8 % del PIB y la UE el 3 % del PIB; lo hacen expandiendo el gasto, emitiendo y tomando deuda.



Nota: PD (países desarrollados); PED (países en desarrollo); WEO (World Economic Outlook)
Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2020

Para 2021 las estimaciones proyectan que el crecimiento mundial se recupere al 5,8 %, muy por encima de la tendencia, lo que refleja la normalización de actividad económica desde niveles muy bajos. El pronóstico para el grupo de PD es de 4,5 %, mientras que el crecimiento para los PED se estima en 6,6 %.

La recuperación estimada para 2021 depende de manera crítica de las medidas que tomen los países. No obstante, como muestra el gráfico N°6, aunque haya efectos positivos, el nivel del PIB esperado a finales de 2021 tanto en PD como en PED siguen por debajo de las proyecciones realizadas antes del virus en enero de 2020.

Medidas que han adoptado los principales países del mundo

1. Políticas financieras y monetarias: las autoridades monetarias han flexibilizado su política expandiendo la oferta de dinero y reduciendo la tasa de interés. Los bancos centrales se están esforzando para mantener los tipos de cambio estables, y a su vez mantener la solvencia y el funcionamiento del sistema bancario en forma adecuada.

2. **Apoyo a PyME:** se ha fomentado la demanda, otorgando subvenciones, y postergando el pago de facturas de servicios públicos y alquileres. Los bancos comerciales han establecido líneas de créditos de emergencia, posponiendo los pagos de sus acreencias, los intereses y otros cargos; para evitar, sobre todo, imponer sanciones a los clientes.

Cuadro N° 5
Medidas económicas puntuales

Países seleccionados

	Alemania	España	Italia	EE.UU.
Préstamos estatales y garantías de crédito para las empresas	X	X	X	X
Subsidios de desempleo	X	X	X	X
Aplazamiento de impuestos	X	X	X	X
Aplazamiento y subsidios a la seguridad social	X	X		X
Aplazamiento pago de deuda			X	X

Fuente: CEPAL

3. **Empleo y productividad:** la respuesta ha consistido en brindar apoyo financiero para desempleados y trabajadores independientes mediante un pago único a personas de bajos ingresos. Otro apoyo que han considerado las autoridades es la prórroga de facturas de servicios públicos e IVA, el aplazamiento de impuestos, las contribuciones sociales, y el pago de préstamos hipotecarios.

Cuadro N°
Medidas económicas: Política Fiscal

En porcentajes del PIB, países seleccionados

	Italia	Alemania	Japón	Reino Unido	Francia	España	EE.UU.
Política fiscal	1,1	3,6	0,1	2,2	1,9	1,5	7,3
Gasto en salud	0,2	0,2		0,2		0,3	1,8
Gasto en recuperación económica	0,9	3,4		1,2		1,2	3,2
Otras medidas fiscales			2,7	3,5			2,3
Garantías estatales de préstamos a las empresas	19,7	41	0,3	14,9	12,4	8	4,1

Fuente: CEPAL y FMI

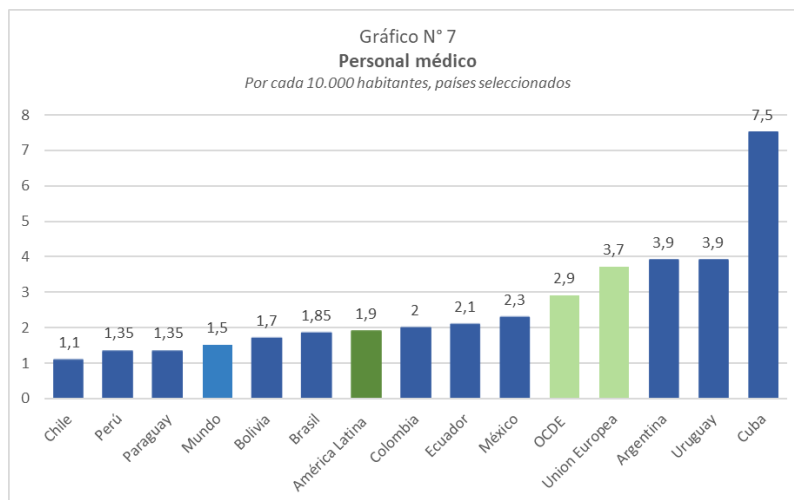
Efectos en América Latina (AL)

Desde el año 2013 la región crece muy poco (0,9 % anual), presenta aumentos en los índices de pobreza, desempleo, deuda y la macroeconomía comienza a desequilibrarse. Dado este escenario la pandemia puede generar una profunda recesión si los estados no logran contener su impacto. Para poder accionar de forma eficaz es necesario conocer bien la problemática que se enfrenta, en ella se pueden diferenciar distintos tipos de efectos en AL.

1. Efectos directos: capacidad de respuesta de los sistemas de salud

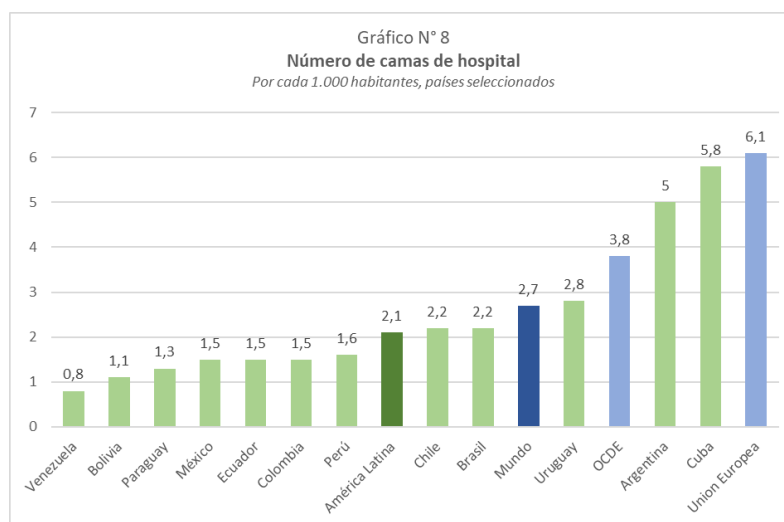
La mayoría de los países de AL cuenta con sistemas de salud con gran desigualdad en el acceso y poco preparados para recibir la epidemia, poseen una infraestructura insuficiente (medida por el

número de camas de hospital por cada mil personas) el cual es menor al promedio mundial y sus recursos humanos para enfrentar la pandemia también son escasos (medido en cantidad de médicos por cada 10.000 habitantes). En este contexto, AL necesitaría contar con un sistema de salud fortalecido, que mejore su calidad y reciba mayores recursos, porque actualmente los países de la región destinan, en promedio, menos que lo recomendado por la OPS.



Nota: la cifra regional se basa en un promedio simple de 24 países.
Fuente: Observatorio Mundial de la Salud de la OMS.

Para evitar la propagación de la pandemia y lograr que el número de contagios crezca más lentamente, la mayoría de los países han tomado medidas de distanciamiento social que incluyen la restricción y monitoreo de viajeros de zonas afectadas por el coronavirus, y cierre de fronteras. Además, se han decretado cuarentenas obligatorias, junto con la promoción del teletrabajo, reducción del horario de oficina, aprendizaje a distancia y educación en el hogar.

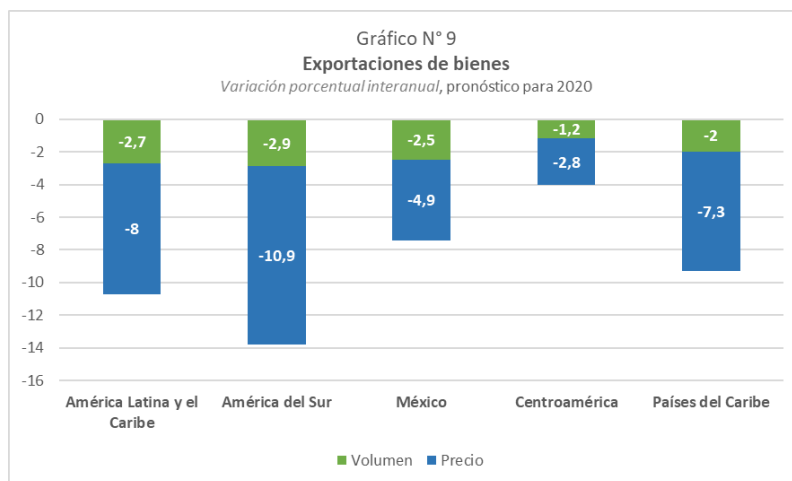


Fuente: Observatorio Mundial de la Salud de la OMS.

2. Efectos indirectos: desaceleración de la economía e interrupción de las cadenas de valor

La situación económica de la región se verá afectada por la crisis mundial. En 2020, se espera que el valor de las exportaciones caiga 10,7 % debido a la disminución de los precios y a la contracción

de la demanda agregada global. Se prevé que en el corto plazo produzca efectos negativos sobre el empleo, la precarización laboral, los ingresos y la pobreza; mientras que, en el largo plazo, se espera incrementen las quiebras de empresas, y se reduzca la inversión privada, debido a una menor integración en las cadenas de valor, y el deterioro de las capacidades productivas y del capital humano, afectando el crecimiento económico de la región.



En cuanto al empleo, los efectos del distanciamiento social en la región pueden ser peores que en el resto del mundo, debido a la composición del trabajo, donde se presentan altas tasas de empleados por cuenta propia y en la informalidad, los cuales son más complejos de identificar y ser alcanzados por políticas estatales. Para regular los acuerdos laborales se han tomado medidas para teletrabajo que incluyen la reducción de horas laborales, la introducción de horarios flexibles, vacaciones adelantadas y la protección de los trabajadores frente a despidos.



Cambio en el mundo luego del COVID-19

Por el momento los efectos reales de la pandemia traen una gran incertidumbre, pero muy probablemente, se aceleren cambios que se venían gestando en el mundo digital y globalizado.

Las perturbaciones en las cadenas de suministro por el cierre de fronteras afectarán la inversión y el comercio mundial. El sector de servicios, más preparado para modificaciones en el comportamiento de la demanda, crecerá mediante el comercio digital. Con una mayor distribución de productos a domicilio, dado el incremento del trabajo desde el hogar, se irá produciendo un posible cambio en los procesos de producción y distribución de las empresas.

La creciente incertidumbre se debe, a su vez, a si las autoridades monetarias y fiscales cuentan con herramientas para hacerle frente a la crisis. Las bajas tasas nominales de interés restringen el margen de la política monetaria que tienen los bancos centrales. Mientras, la política fiscal también está acotada, dado que tanto en PD como en PED el déficit es elevado, y la deuda muy alta, acotando el margen al aumento del desequilibrio.