

Impacto de la crisis del Covid-19 en economías dolarizadas

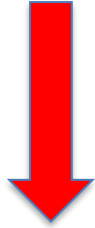
Carlos Garcimartín
Amcham, Abril 2020



Los efectos económicos de COVID19



**DOS CANALES DE
TRANSMISIÓN**



OFERTA



DEMANDA



Efectos de oferta

- **Escasez de insumos importados por problemas de producción y/o transporte en otros países**
- **Problemas de personal e insumos nacionales por restricciones a la movilidad**



Efectos de demanda

- **Caída de consumo por:**
 - **restricciones a la movilidad**
 - **aumento de desempleo**
 - **endurecimiento de condiciones financieras**
 - **caída de remesas**
- **Caída de la inversión por peores expectativas y condiciones financieras**
- **Caída de demanda externa y precios de exportación**

Positivo: caída de precios de combustibles y otras commodities para países importadores



**Sectores
más
afectados**


- Los que dependen de insumos importados
- Los que dependen en su producción de restricciones a la movilidad laboral (algunos servicios públicos, construcción)
- Los afectados por restricciones a la movilidad del consumidor (educación, comercio, hostelería, viajes)
- Los afectados por caída ingresos y aumento del desempleo (comercio, inmobiliario)
- Los afectados por morosidad y que dependen mucho del crédito (comercio, inmobiliario)
- Los que dependen de la demanda externa y precios internacionales (exportadores)

Medidas para enfrentar las primeras consecuencias económicas



**Mensaje
principal**


**QUE LA CRISIS SANITARIA NO SE
CONVIERTA EN UNA PROFUNDA CRISIS
ECONÓMICA Y ÉSTA EN UNA GRAVE
CRISIS SOCIAL**



**Algunas
medidas a
considerar**

A. Consideraciones generales


- **El gran margen de incertidumbre en el que nos movemos
→ Monitoreo continuo de medidas**
- **El limitado margen fiscal que existe en muchos países →
Mayor precisión, temporalidad y focalización**
- **No perder de vista los objetivos económicos:**
 - 1) apoyar la política sanitaria;**
 - 2) minimizar el riesgo de que empresas viables tengan que cerrar definitivamente por un shock temporal;**
 - 3) paliar el efecto sobre los que tienen menor capacidad de protección frente a la crisis;**
 - 4) evitar que los efectos recesivos se prolonguen más allá de la duración de la pandemia**



**Algunas
medidas a
considerar**

B. El *Timing*


- 1. Política de urgencia sanitaria.** Recursos humanos y materiales para controlar la expansión del COVID19
- 2. Fondo.** Condiciona la intensidad con que puedan aplicarse el resto de medidas
- 3. Apoyo a MiPymes y sectores económicos y sociales vulnerables.** Son los que más van a sufrir las consecuencias económicas de la crisis
- 4. Política de estímulo fiscal.** Evitar los efectos recesivos posteriores una vez terminada la crisis sanitaria.
- 5. Política de consolidación fiscal y cambios estructurales.** Garantizar la sostenibilidad fiscal y medidas para paliar otras crisis sanitarias futuras



**Algunas
medidas a
considerar**

C. Medidas a considerar

- 1. Política de expansión monetaria y financiera.** Depende de si el país es emisor de moneda divisa y solidez del sistema financiero
- 2. Política fiscal.**
 - Relajación de metas fiscales
 - Uso de fondos de ahorro
 - Diferir el pago de impuestos y contribuciones sociales
 - Agilizar devoluciones de impuestos
- 3. Políticas sectoriales y empresas**
 - Flexibilizar el tiempo parcial y despidos temporales
 - Creación de un fondo de liquidez con garantía
 - Compra de deuda privada por parte del estado
 - Acciones específicas para PYMEs.
 - Apoyo específico a sectores muy vulnerables (turístico y hostelería)
 - Suavizar restricciones arancelarias y no arancelarias específicas temporalmente



**Algunas
medidas a
considerar**


C. Medidas a considerar

4. Política social

- Aumento de gasto sanitario
- Transferencias para dar apoyo a población que pasa al desempleo
- Subsidiar los servicios básicos (electricidad, gas, agua)
- Posponer el pago de hipotecas y créditos personales
- Suspender parcial y temporalmente restricciones a la importación de alimentos y medicamentos
- Desarrollar políticas específicas para la población rural.

PAÍSES DOLARIZADOS





**La lógica de
la
dolarización**

Beneficios de adoptar una moneda externa


Eliminación de los costos de transacción

Eliminación del riesgo de cambio

Costos de adoptar una moneda externa

Pérdida de las políticas monetaria y cambiaria


Pérdida del señoreaje directo



La lógica de
la
dolarización

Por tanto, la dolarización sería tanto más positiva cuanto:

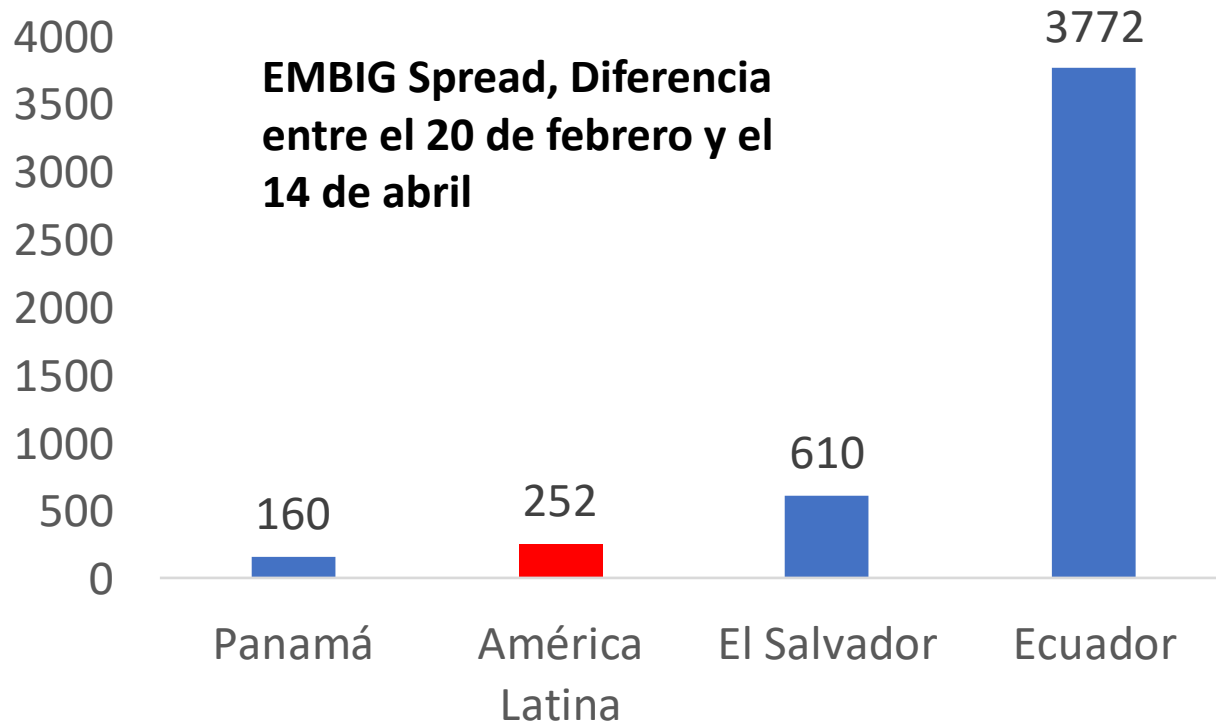
- Mayor intensidad de las relaciones económicas con EE.UU.
- Ciclos similares a los de EE.UU.
- Evolución de productividad similar a la de EE.UU.
- Menor competencia en precio con países no dolarizados
- Menor credibilidad de estabilidad monetaria



**Ventajas en
la crisis
actual**

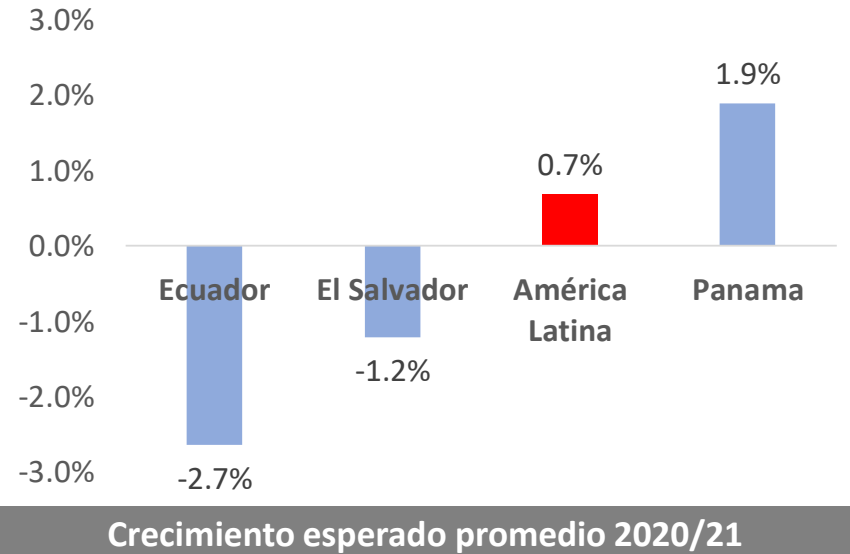
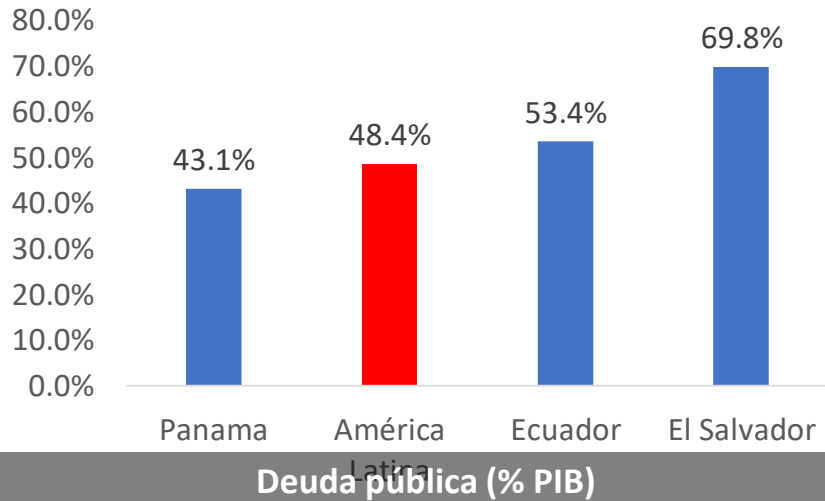
- No hay riesgo cambiario
- Mayor beneficio de la bajada de los precios del petróleo para países importadores
- Cobro de impuestos en la misma moneda en que está denominada la deuda

Esto llevaría en teoría a menores tasas de endeudamiento



Fuente: Bloomberg

Pero hay otros factores



Fuente: FMI



**Desventajas
en la crisis
actual**

- Menos margen de política monetaria, pero hay algunas herramientas y tener moneda propia no amplía necesariamente el margen, especialmente en países pequeños y sin moneda divisa
- En ese caso, las reservas son clave

EL DÍA DESPUÉS



**Mensaje
principal**

**QUE LOS EFECTOS TEMPORALES DE LA CRISIS
NO SE CONVIERTAN EN PERMANENTES**

**Política
fiscal
expansiva a
corto**

Pero

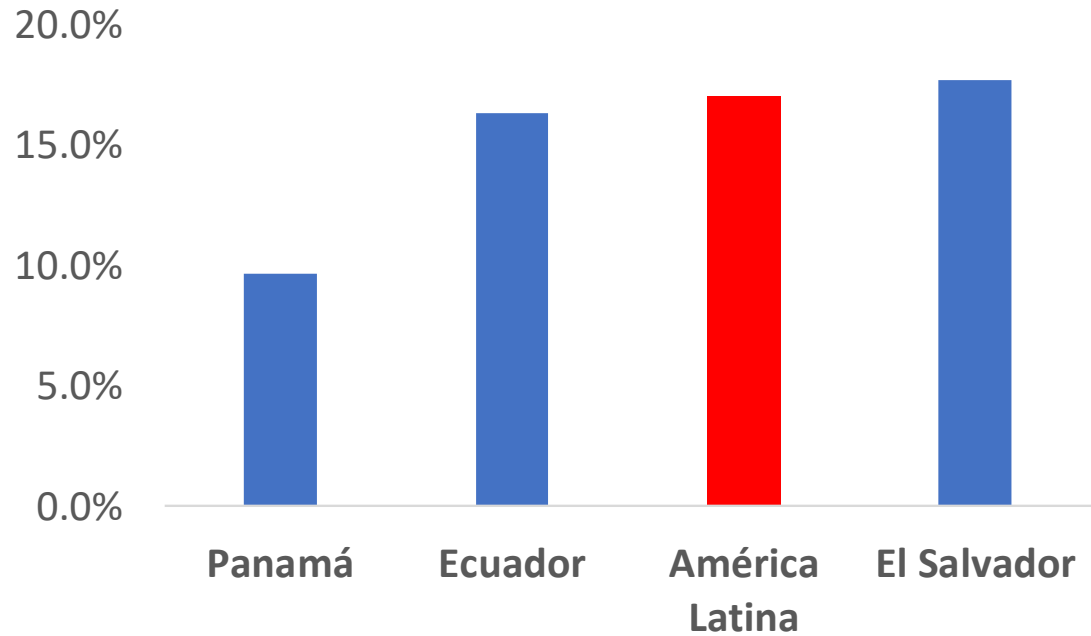
- **Para muchos países de la región el margen es menor que en el pasado porque parten de una peor situación fiscal**
- **Deben ser políticas transitorias. Que no sean aumentos de gasto corriente que luego se perpetúen, como ocurrió en diversos países en la crisis de 2009**
- **La eficiencia del gasto es aún más prioritaria**



**A mediano
plazo**

- **Consolidación fiscal**
- **Robustecer la eficiencia del gasto, incluido el tributario**
- **Fortalecer los sistemas sanitarios y la protección social**
- **Impulsar la digitalización**
- **Impulsar reformas necesarias desde hace tiempo (competencia, educativa, gestión pública, entre otras)**

**Ingresos
tributarios
(% PIB.
Promedio
2016/18)**



Fuente: BID-CIAT

¡MUCHAS GRACIAS!



Orador

Pablo Lucio
Paredes

Director del Instituto de
Economía Universidad
San Francisco de Quito

