



Escuela de
Economía y Negocios
EEyN_UNSAM

Boletín de la Economía Mundial

Fuerte caída del PIB mundial en 2020 pero recuperación (parcial) en 2021

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Lucas Pina y Nicolás Costante



Octubre 2020 | Número 75 | ISSN: 2618-1703

**Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San
Martín inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102**

Si desea recibir el boletín mensualmente, solicitarlo enviando un mail a la dirección de correo electrónico del Observatorio

Fuerte caída del PIB mundial en 2020 pero recuperación (parcial) en 2021¹

Todo indica que en el mundo pasó la peor parte de la caída de la actividad económica provocada por la pandemia. Fue en el segundo trimestre y a mediados de año la economía comenzó a recomponerse. Pero, y de acuerdo al FMI, la caída anual global será muy fuerte: 4.4 %, la mayor desde la II Guerra Mundial y más del doble que la gran recesión de 2008/9.

Por cierto, que el impacto ha sido muy diferencial, con países donde su PIB cayó mucho (más del 10 %) y otros (solo un puñado) que redujeron su crecimiento, pero no cayeron (China, Vietnam). El disímil comportamiento depende de varios factores: situación al inicio de la pandemia, longitud de la cuarentena, organización de los sistemas de salud, capacidad de gestión y financiera del Estado para atender necesidades de los más vulnerables y de las empresas, y grado de dependencia de las exportaciones y de las remesas de los inmigrantes.

Dado que la pandemia no está controlada y en varios países reapareció luego de aplanarse la curva de infección, las proyecciones económicas para 2020 y sobre todo las estimaciones para 2021 deben ser consideradas como tendencia, las que deberán ser revisadas dentro de algunos meses.

La pandemia afectó a todos los países

La pandemia generó una inédita crisis, que impactó tanto la oferta como la demanda, y ello afectó a todos los países del mundo.

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

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

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2020

¹ Este boletín se basa en los datos del informe publicado por el FMI: “World Economic Outlook Database – October 2020”.

Para conocer más boletines sobre la economía visitar: <https://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/>

Los países desarrollados (PD) caerán este año 5,8 %, siendo los más impactados España (12,8%), Italia (10,6 %), Francia y Reino Unido (9,8 %). De los grandes, el que menos caerá es EE.UU. (4,3 %).

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

	2017	2018	2019	Proyecciones	
				2020	2021
Estados Unidos	2,4	2,9	2,2	-4,3	3,1
Japón	2,2	0,3	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	1,9	1,3	1,5	-9,8	5,9
Unión Europea	2,9	2,3	1,3	-8,3	5,2
Alemania	2,5	1,5	0,6	-6,0	4,2
España	2,9	2,4	2,0	-12,8	7,2
Francia	2,3	1,7	1,5	-9,8	6,0
Italia	1,7	0,8	0,3	-10,6	5,2

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2020

Los países en desarrollo (PED) disminuirán su actividad en 3,3 %, pero si se excluye a China, la caída sería de 5,7 %, igual que los PD.

En América Latina (AL) la caída será muy fuerte: 8,1 %. Los que más caerán son Venezuela (25%), Perú (13,9 %) y Argentina (11,8 %). Los que menos serán Paraguay (4 %), Uruguay (4,5 %), Brasil (5,8 %) y Chile (6 %).

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

	2017	2018	2019	Proyecciones	
				2020	2021
China	6,9	6,7	6,1	1,9	8,2
India	7,0	6,1	4,2	-10,3	8,8
ASEAN-5	5,4	5,3	4,9	-3,4	6,2
Rusia	1,8	2,5	1,3	-4,1	2,8
Sudáfrica	1,4	0,8	0,2	-8,0	3,0
América Latina	1,3	1,1	0,0	-8,1	3,6
Brasil	1,3	1,3	1,1	-5,8	2,8
México	2,1	2,1	-0,3	-9,0	3,5
Argentina	2,8	-2,6	-2,1	-11,8	4,9

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2020

Desde el punto de vista geopolítico, China es la única de las grandes economías que crecerá durante este año; sigue posicionándose favorablemente en su competencia con los EE.UU.

Las masivas políticas de respaldo han evitado peores desenlaces. Los PD en materia de política fiscal destinaron más de 9 % del PIB (transferencias a empresas y hogares afectados; subsidios salariales para mantener el empleo; diferimiento del pago de impuestos), con otros 11 % del PIB en política monetaria (más liquidez, inyecciones de capital, compras de activos, préstamos y garantías de crédito). En los PED la respuesta ha sido de menor envergadura debido a que tienen menos recursos: alrededor de 3,5 % del PIB en medidas presupuestarias y más de 2 % en respaldo de liquidez.

Recuperación en 2021, pero será parcial para todos, a excepción de los asiáticos

La recuperación comenzó a afianzarse en el tercer trimestre de 2020. Se prevé que a lo largo de 2021 irá fortaleciéndose gradualmente. Según las proyecciones del FMI, el crecimiento mundial alcanzará 5,2 % en 2021. Pero será impulsado principalmente por los PED asiáticos: los más grandes (China e India) y los del sudeste. Pero Europa, toda América, PD asiáticos y la mayoría de África crecerán, pero no compensarán la caída de este año.

El crecimiento de los PD en 2021 se proyecta en 3,9%, siendo los de mayor expansión España (7,2 %), Francia (6,0 %) y Reino Unido (5,9 %). El crecimiento más bajo se daría en Japón (2,3%), seguido por EE.UU. (3,1 %).

Los PED aumentarían 6 %, donde China (8,2 %) e India (8,8 %) serían los motores que arrastran al resto, seguidos por los países ASEAN-5 (6,2 %). El crecimiento de los PED, con la excepción de China, está proyectado en 5% para 2021. El repunte proyectado no bastará para alcanzar, en el año próximo, el nivel de actividad de 2019.

En AL se espera que en 2021 el crecimiento más alto sea el de Perú (7,3 %). Los tres más importantes tendrían crecimientos que no compensarán la caída de 2020: Argentina (4,9 %), México (3,5 %) y Brasil (2,8 %).

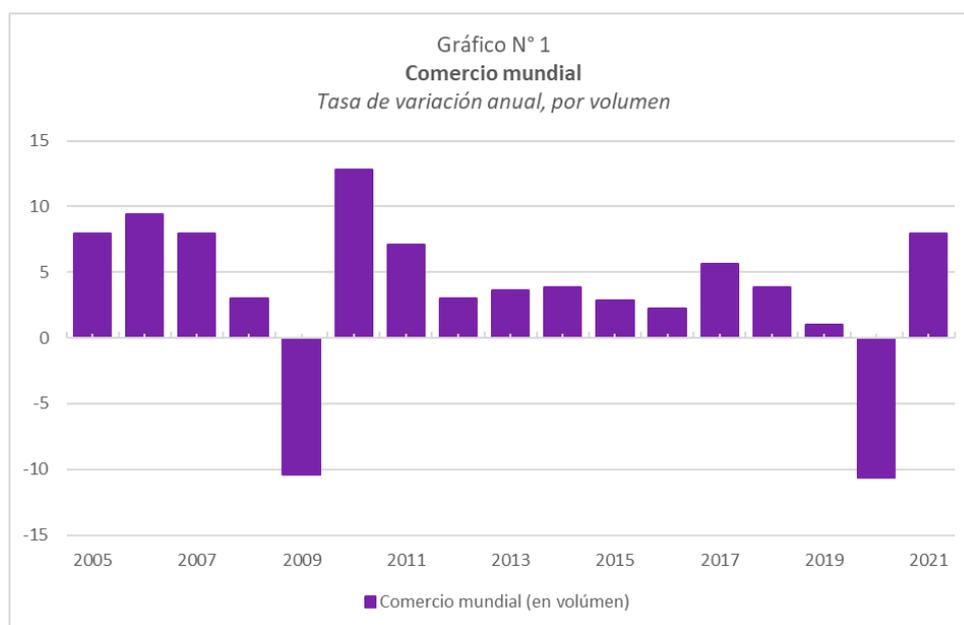
En muchos países, sean PD o PED, el crecimiento esperado para 2021 no compensará la caída de este año. Pero hay que tener en cuenta que no se conoce, en medio de esta pandemia inconclusa, el comportamiento de varios factores como tampoco la reacción de la política económica y de la sociedad. Esto determina la necesidad de un seguimiento cercano para ir ajustando las proyecciones. Entre los factores aludidos hay que tener en cuenta cuando será la

terminación de la pandemia, el manejo por parte de los gobiernos de la cuarentena y de los sistemas sanitarios, la posibilidad de descubrir una vacuna segura, eficaz y masiva, la normalización de la economía, la prórroga de las medidas fiscales y monetarias de apoyo, la recuperación de las empresas que estuvieron cerradas o trabajaron muy poco, y el grado de malestar social. También influirán las tensiones geopolíticas (p.e. suministro de petróleo), la incertidumbre sobre la política comercial y fricciones tecnológicas (básicamente entre EE.UU. y China, y RU y UE), y potenciales desastres naturales relacionados con fenómenos meteorológicos, que durante los últimos años han aumentado.

Se reduce el comercio internacional

Se prevé que el comercio se contraiga en alrededor del 10 % este año. La recesión actual refleja una contracción especialmente aguda en sectores que requieren contacto personal, y en la industria manufacturera, que suele contraerse durante las recesiones debido a la caída de la demanda de bienes de capital y bienes de consumo duraderos. La caída esperada refleja en su mayoría la débil demanda de los consumidores y las empresas.

En consonancia con la recuperación esperada de la actividad mundial, se prevé que los volúmenes del comercio crezcan aproximadamente 7,2 % en 2021. Los modestos volúmenes también reflejan, en parte, posibles cambios en las cadenas de suministro debido a que las empresas relocalizaran la producción para reducir las vulnerabilidades percibidas al depender de productores extranjeros.



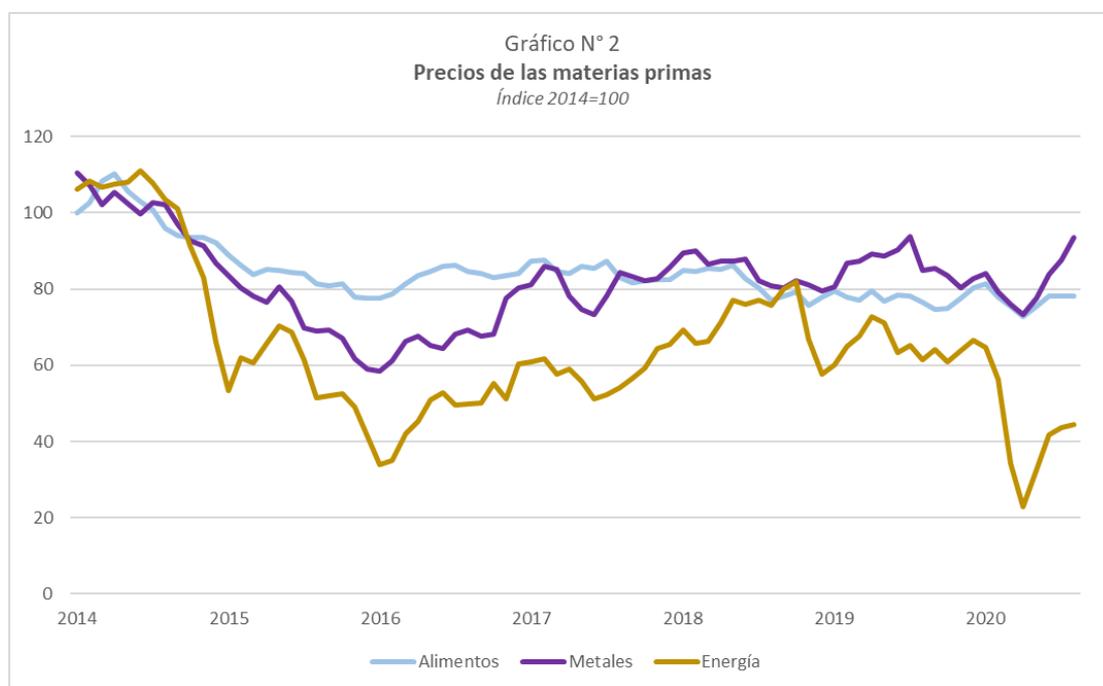
Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2020

Como reflejo de esta evolución, se prevé que los flujos de inversión extranjera directa como porcentaje del PIB mundial se mantengan muy por debajo de los niveles observados en la década anterior a la pandemia.

Todos los países sufrirán caídas de las exportaciones y las importaciones, pero son especialmente sombrías para las economías que dependen del turismo; en estos países la caída de la actividad ha sido superior al promedio. Además, los exportadores de petróleo han sufrido un fuerte shock debido a la caída de los precios. Las remesas de los trabajadores migrantes a sus países se contrajeron y en muchos casos, como en Centroamérica, el impacto es muy significativo.

Los precios internacionales

El índice de precios de Alimentos y Bebidas del FMI aumentó 0,7 %. A medida que el virus desaceleraba la actividad económica, la demanda de materias primas aumentó inicialmente por la acumulación de stock, pero, dada la amplia oferta, a medida que pasó el aumento inicial de la demanda, los precios volvieron a reducirse. Se prevé que los precios de los Alimentos aumenten 0,4 % en 2020 y 4,3 % en 2021.



Fuente: FMI, World Economic Outlook database, octubre 2020

Entre febrero y abril de 2020, los precios del Petróleo cayeron 60 % debido al colapso de la demanda mundial y las preocupaciones sobre la capacidad de almacenamiento. Al reducirse la oferta, desde finales de abril en adelante, se recuperaron parcialmente, pero permanecieron por debajo de los precios de principios de enero.

Los precios de los Metales Básicos aumentaron un 18,2 % entre febrero y agosto de 2020, principalmente por la reducción de la explotación minera.

De todas formas, el contexto mundial trae gran incertidumbre a los precios internacionales de las materias primas, acentuado por la segunda ola de COVID-19 y la tensión comercial entre China y EE.UU.

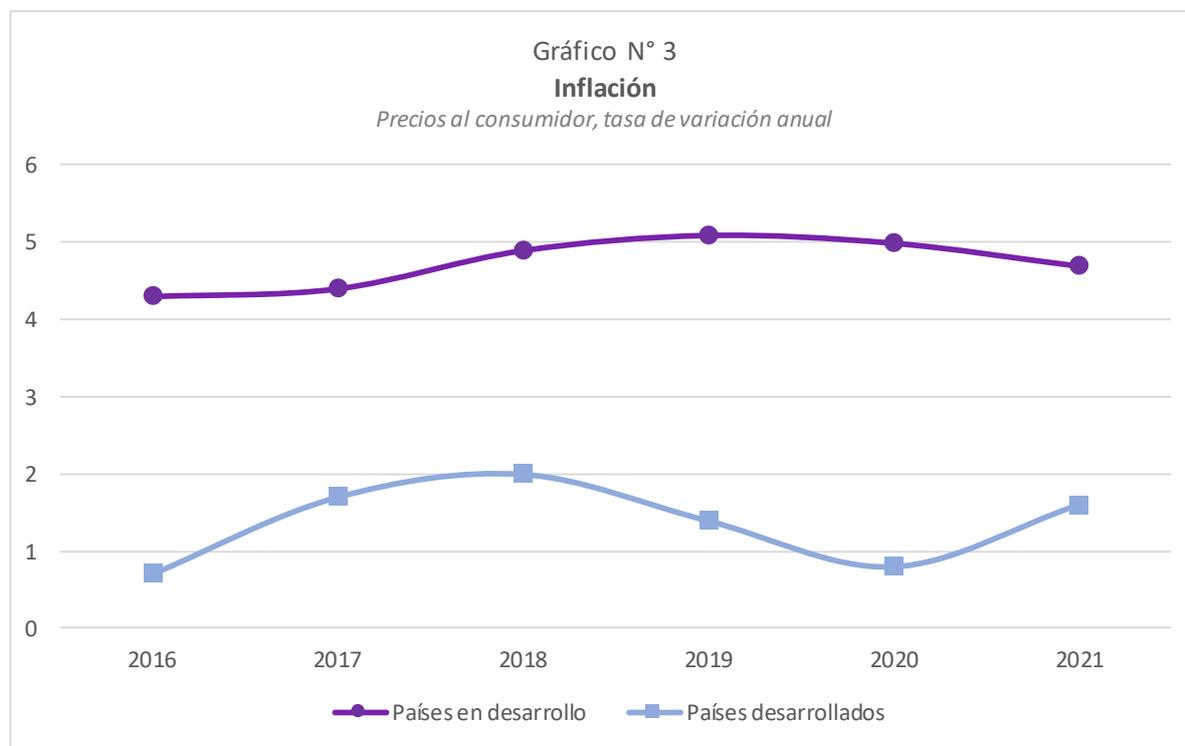
Se prevé que la inflación se mantenga baja

Durante este año, aunque los precios de los suministros médicos y de algunas materias primas aumentaron, los efectos de la debilidad de la demanda parecen haber sido más profundos que el impacto de las interrupciones de la oferta. La inflación de los PD se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia mientras que en los PED la inflación disminuyó en las primeras etapas de la pandemia, para recuperarse luego en algunos países.

Las proyecciones para 2021 están sujetas a un grado considerable de incertidumbre. Porque puede haber presión para el aumento debido a la liberación de la demanda reprimida, a medida que los consumidores aumentan el gasto en artículos cuyo consumo se vieron forzados a posponer debido a los confinamientos y las restricciones de movimiento. También podría aumentar debido a la expansión monetaria, al elevado déficit fiscal y al bajo costo del endeudamiento.

Estas fuerzas se ven contrarrestadas por otras que afectarán negativamente la demanda. Estas incluyen un aumento persistente del ahorro precautorio de los consumidores, motivado por el aumento del riesgo de perder el empleo y de enfermar; la capacidad ociosa, las transferencias de poder adquisitivo a prestamistas con menor propensión al gasto a medida que los prestatarios hacen frente al servicio de la elevada deuda contraída durante la pandemia; y las inquietudes

sobre las limitaciones de la capacidad de la política monetaria para estimular la demanda (en especial en los PD), lo que provoca la caída de las expectativas de inflación.



Fuente: FMI, *World Economic Outlook database*, octubre 2020

En consonancia con las tenues perspectivas para la actividad, se prevé que la inflación se mantenga relativamente baja. Se proyecta que en los PD sea de 0,8% en 2020, y aumente hasta 1,6 % en 2021, a medida que la recuperación se consolide. En los PED se prevé que la inflación sea del 5 % este año, y baje a 4,7 % el próximo.

Empleo, pobreza y desigualdad

La pérdida de empleos en el primer semestre de 2020 afectó a 400 millones de personas. Los trabajadores informales tienen más probabilidades de perder su empleo que los que tienen contratos formales. El 42 % de las mujeres y el 32 % de los hombres con empleos informales trabajan en sectores de la economía que se han visto profundamente afectados. Los indicadores de empleo han mejorado desde junio, a la par de la actividad y el comercio. El mayor desempleo previsto para este año, será solo parcialmente absorbido en 2021.

La pandemia revertirá los avances realizados desde la década de 1990 en relación a la reducción de la pobreza extrema. Quienes dependen de un salario diario y son informales tuvieron que

hacer frente a una repentina pérdida de ingresos cuando se impusieron las restricciones a la movilidad. Como consecuencia, 100 millones de personas podrían caer en este año por debajo del umbral de pobreza extrema (u\$s 1,9 de ingresos diarios).

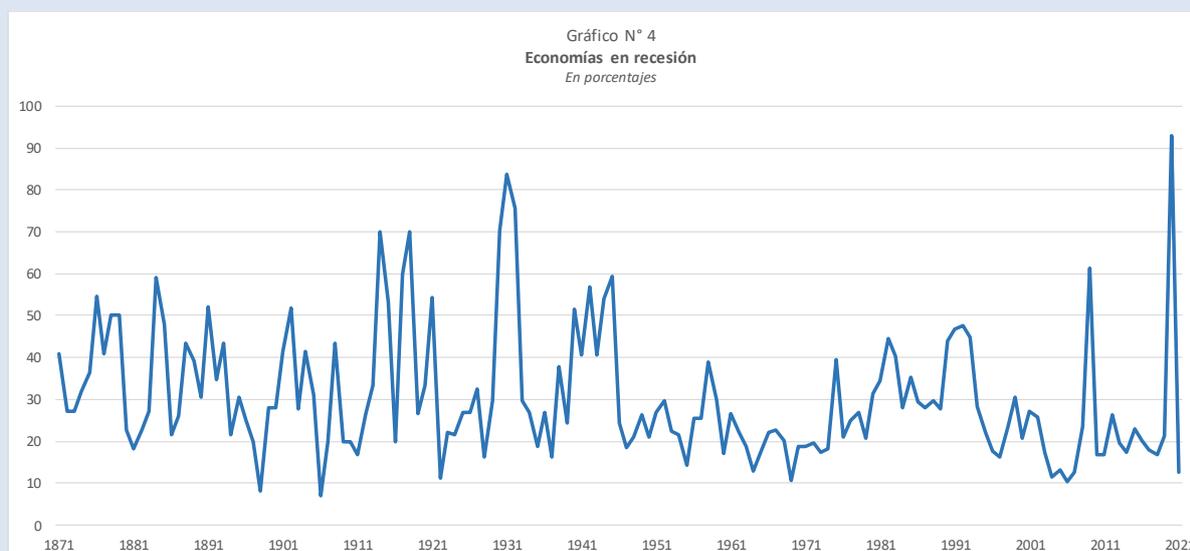
La carga de la crisis ha recaído de forma desigual en los distintos sectores. Los trabajadores más afectados son los que trabajan en servicios de comida, transporte, ventas minoristas y ventas mayoristas. Además, los trabajadores jóvenes, quienes están en modalidades de trabajo menos seguras y los que están empleados en pequeñas y medianas empresas son más vulnerables a despidos. En general, las personas con bajos salarios tienen un riesgo considerablemente mayor de perder sus empleos que quienes se encuentran en los quintiles superiores de la escala salarial. Esta evolución agravará las tendencias preexistentes. Cuando empezó la crisis, la desigualdad de ingresos en muchos PD y PED había aumentado significativamente en comparación con el comienzo de la década de 1990. Esta evolución refleja una combinación de factores, entre ellos, el cambio tecnológico, que exige cualificaciones especializadas y favorece a quienes tienen un mayor nivel educativo, el debilitamiento de los sindicatos, el aumento del poder monopsonico de las empresas en el mercado laboral y las modificaciones regresivas de la política tributaria.

RECUADRO N°1: LA RECESIÓN MÁS AMPLIA DE LOS ÚLTIMOS 150 AÑOS

La economía mundial padeció en los últimos 150 años 14 recesiones; la crisis que atraviesa el mundo por la pandemia originada por el COVID-19 fue la que más países afectó, llevando a más del 90% de sus economías a una profunda recesión, incluso superando a la Gran Depresión que involucró al 84% de los países del mundo.

Según el informe del Banco Mundial *Global Economic Prospect* (junio 2020), el impacto económico provocado por la pandemia solo sería superado en términos de PIB por las crisis que ocurrieron al comienzo de la Primera Guerra Mundial (1914) la recesión provocada por el primer conflicto bélico a nivel mundial provocó una caída del PIB global del 6,7 %; en la Gran Depresión (1930-32) sin dudas la peor recesión de la historia capitalista, provocó una contracción del PIB del 17,6 %; y tras la Segunda Guerra Mundial (1945-46), durante el período de posguerra la recesión que afectó principalmente a Europa y a EE.UU. la recesión llegó a 15,4 % en términos de PIB mundial.

A diferencia de las 13 recesiones anteriores, es la primera provocada a raíz de una pandemia, sin dudas la más amplia en término de cantidad países afectados hasta el momento.



Fuente: Banco Mundial, *Global Economic Prospect*, junio de 2020

Elaborado por Jorge Remes Lenicov, Lucas Pina y Nicolás Costante.

OEM – Observatorio de la Economía Mundial

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102