



Respuesta ante el COVID-19: el contexto internacional

Jorge Madrigal B.

Jornada Conmemorativa del 60 aniversario del Banco Central de Nicaragua.

29 de octubre, 2020

Esquema de la presentación:

- Perspectivas económicas mundiales y regionales
- Evolución del empleo en los EE.UU.
- Recuperación apoyada en políticas fiscal y monetaria expansivas
- Un cambio de paradigma?
- Reflexiones finales

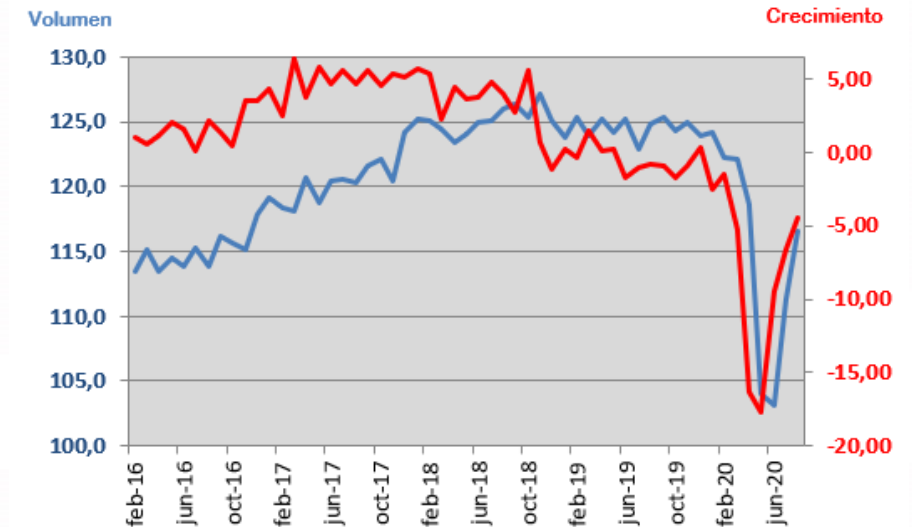
Crecimiento mundial: Con excepción de China, todas las regiones del mundo se contraerán en 2020

	2019	Proyecciones	
		2020	2021
Producto mundial	2,8	-4,4	5,2
Economías avanzadas	1,7	-5,8	3,9
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
Zona del euro	1,3	-8,3	5,2
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
España	2,0	-12,8	7,2
Japón	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9
Canadá	1,7	-7,1	5,2
Otras economías avanzadas ²	1,7	-3,8	3,6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-3,3	6,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	-1,7	8,0
China	6,1	1,9	8,2
India ³	4,2	-10,3	8,8
ASEAN-5 ⁴	4,9	-3,4	6,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-4,6	3,9
Rusia	1,3	-4,1	2,8
América Latina v el Caribe	0,0	-8,1	3,6
América Central⁵	3,2	-5,9	3,6

- La pandemia de COVID-19 llevó a la economía global a la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial
- El comercio mundial ha colapsado a causa de la pandemia

Comercio Mundial

índice de volumen (2010=100) y tasa de crecimiento interanual



Fuente: *Elaboración Propia con base en datos de Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.*

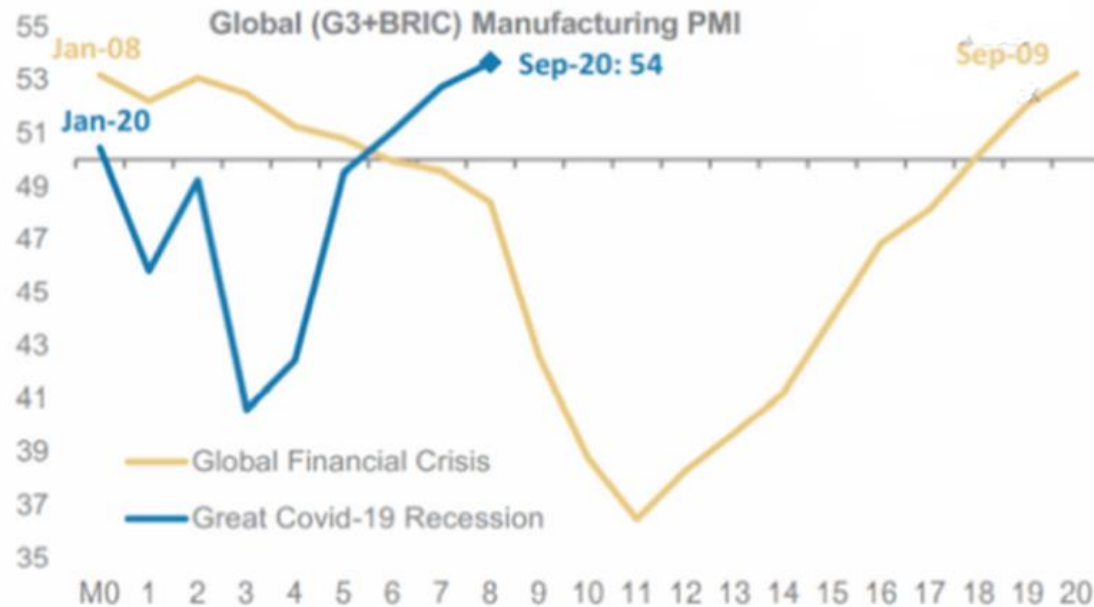


Según CEPAL, AL y el Caribe retrocederán 10 años en PIB per cápita y 14 años en pobreza

WEO FMI Octubre	Proyecciones		
	2019	2020	2021
América Latina y el Caribe	0.0	-8,1	3,6
CAPDR	3,2	-5,9	3,6
Caribe			
Turismo dependiente	0,5	-9,9	4,0
Exportador de materias primas	1,0	0,6	3,6
América Latina			
Brasil	1.1	-5.8	2.8
Chile	1.1	-6.0	4.5
Colombia	3.3	-8.2	4.0
México	-0,3	-9.0	3.5

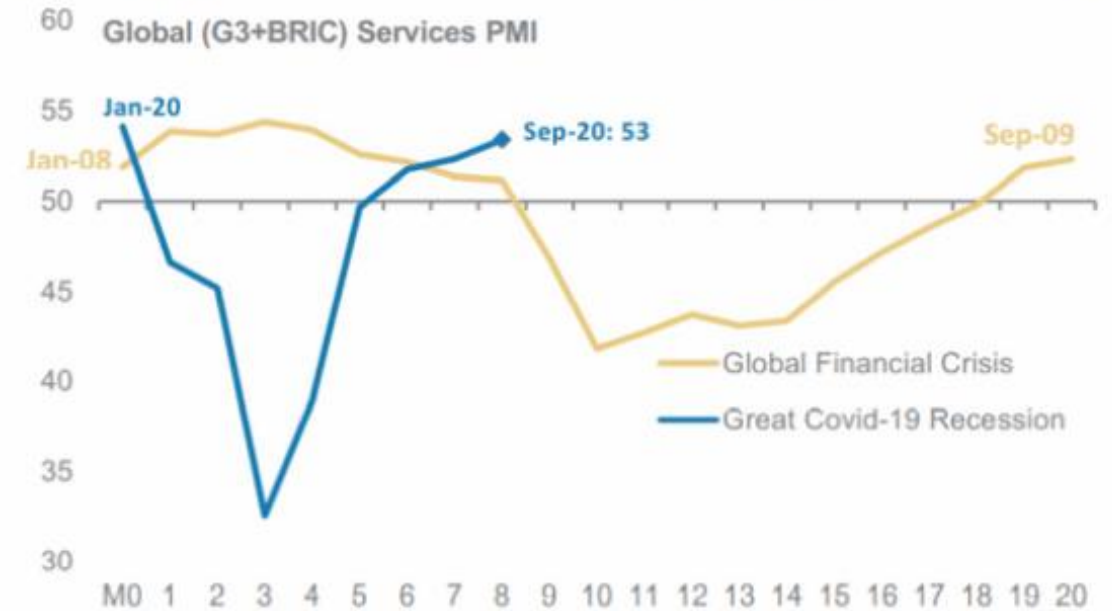
Algunas señales de que la actividad económica se ha recuperado más rápido que lo observado en Gran Recesión

Exhibit 1: Global (G3+BRIC) manufacturing...



Source: Markit, Haver Analytics, Morgan Stanley Research

Exhibit 2: ...and services PMIs are well into the expansionary territory



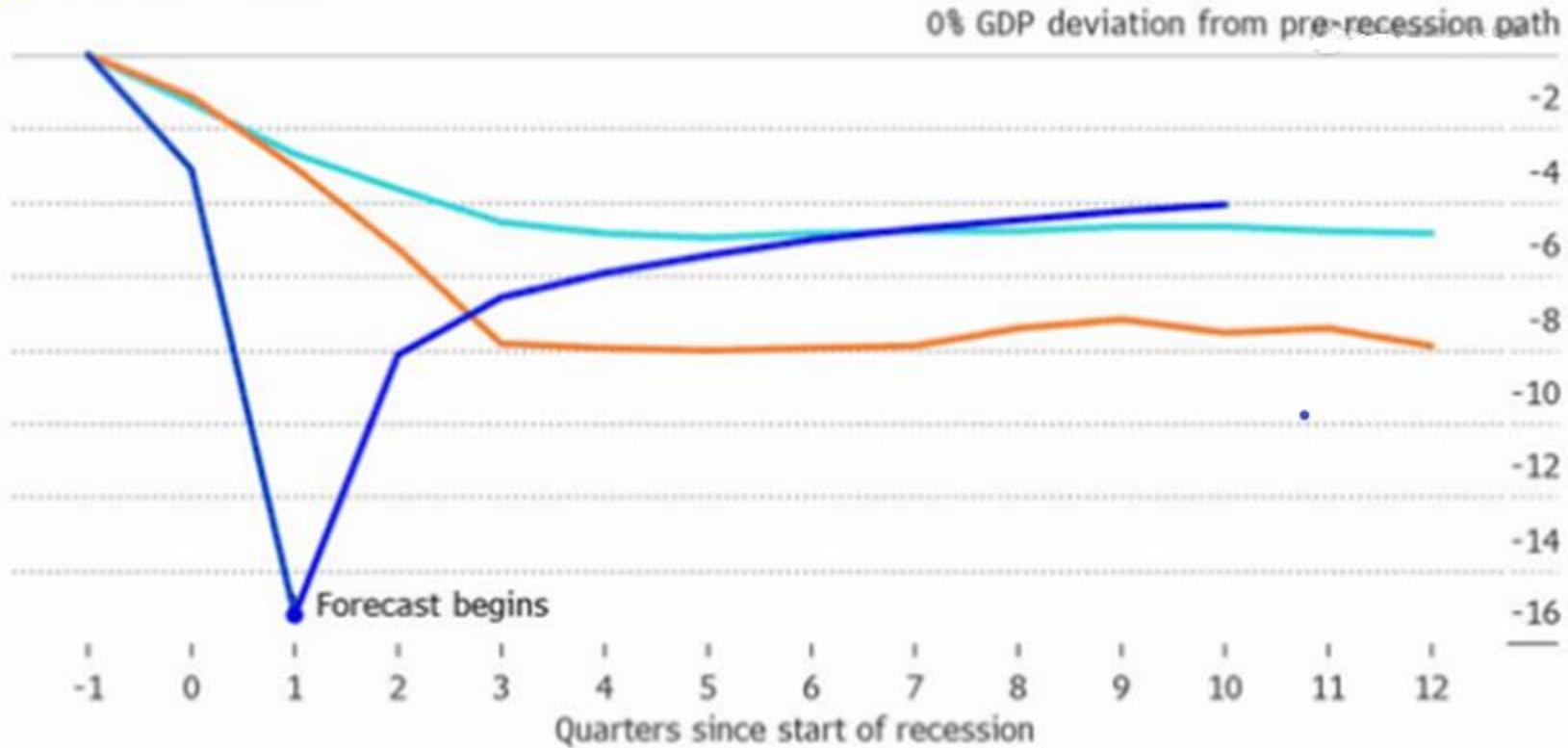
Source: Markit, Haver Analytics, Morgan Stanley Research

Pero no esperemos un retorno acelerado!

Goodbye V, Hello L

50 years of economic history suggest hopes for a rapid recovery may be optimistic

— Average of G-7 recessions — Global Financial Crisis (G-7 average) — Covid-19 (G-7 average)
— Consensus forecast



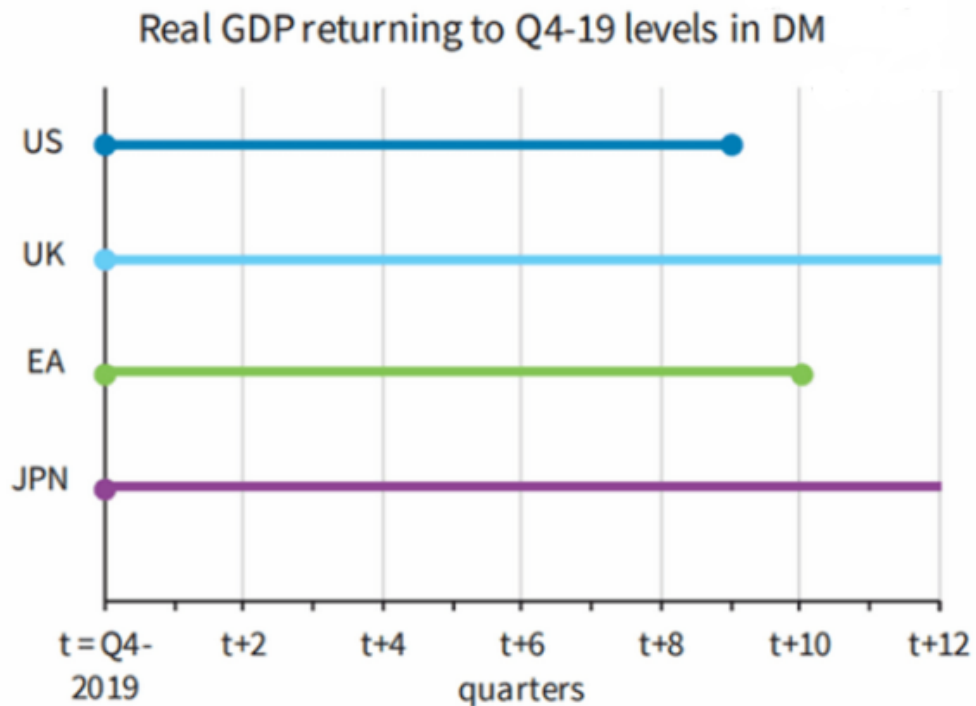
Source: Bloomberg Economics

Bloomberg



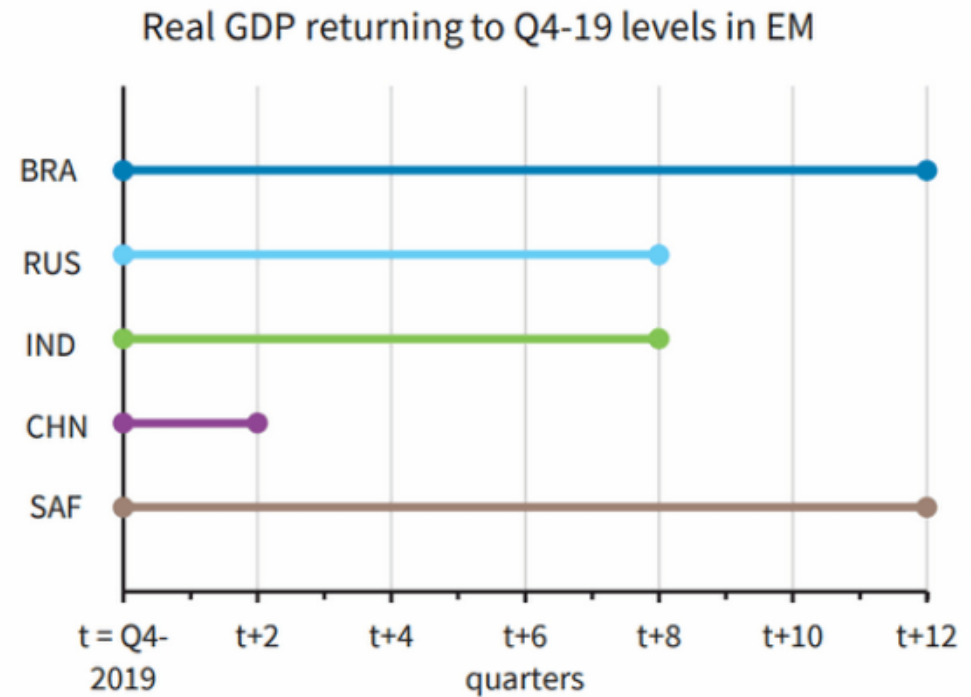
Pero no esperemos un retorno acelerado!

Advanced economies will need some time to fully recover



Source: Barclays Research

Apart from China, EM economies are not doing better

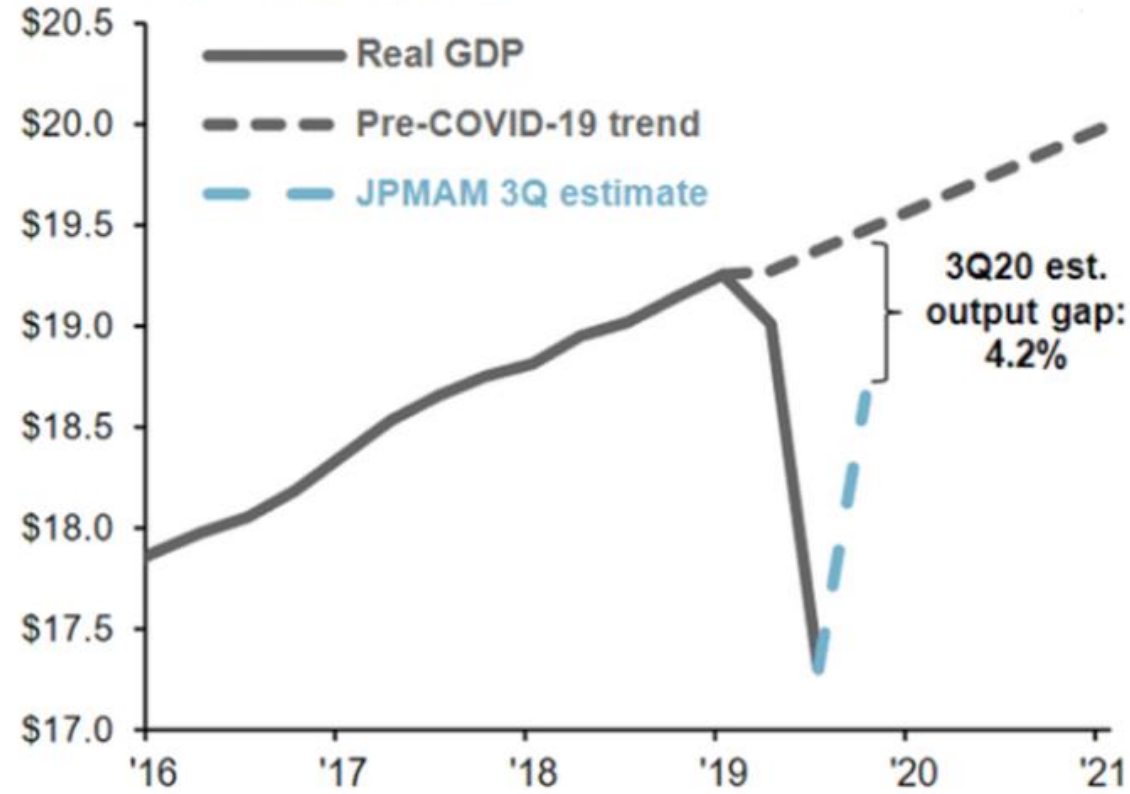


Source: Barclays Research

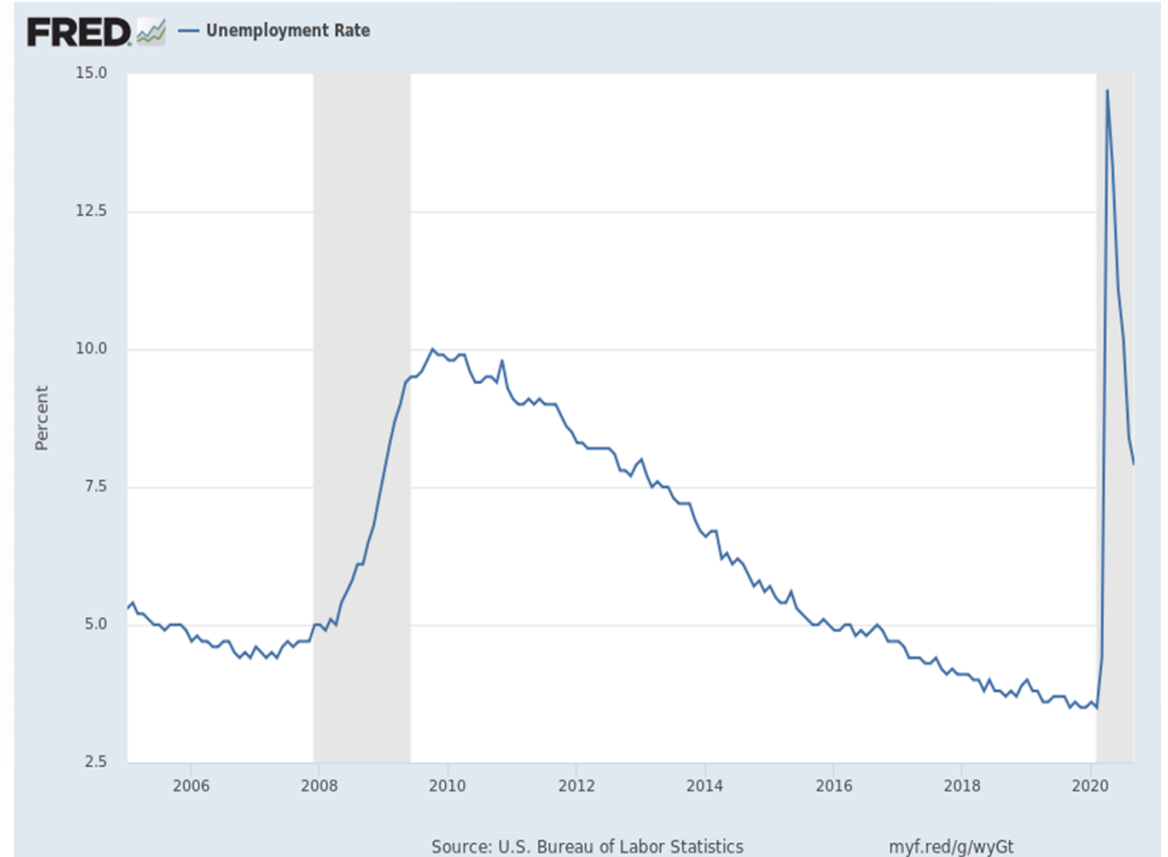
El caso de los EE.UU. ...

Even after strong 3Q20, expect a long recovery

Real GDP, USD trillions, saar



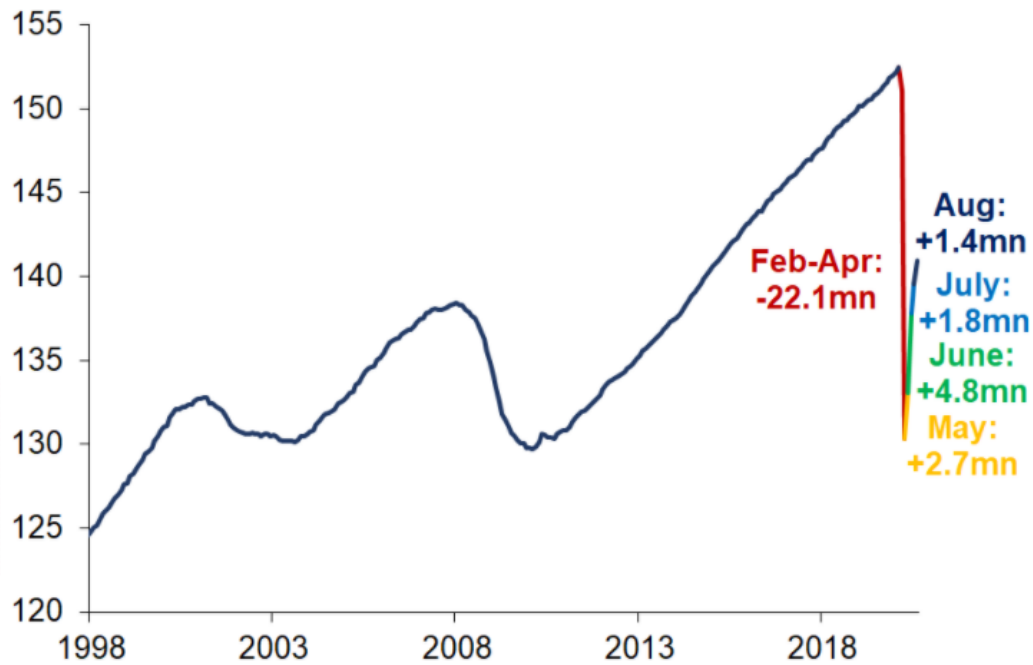
source: J.P. Morgan



El caso de los EE.UU. ...

US: Nonfarm payroll employment

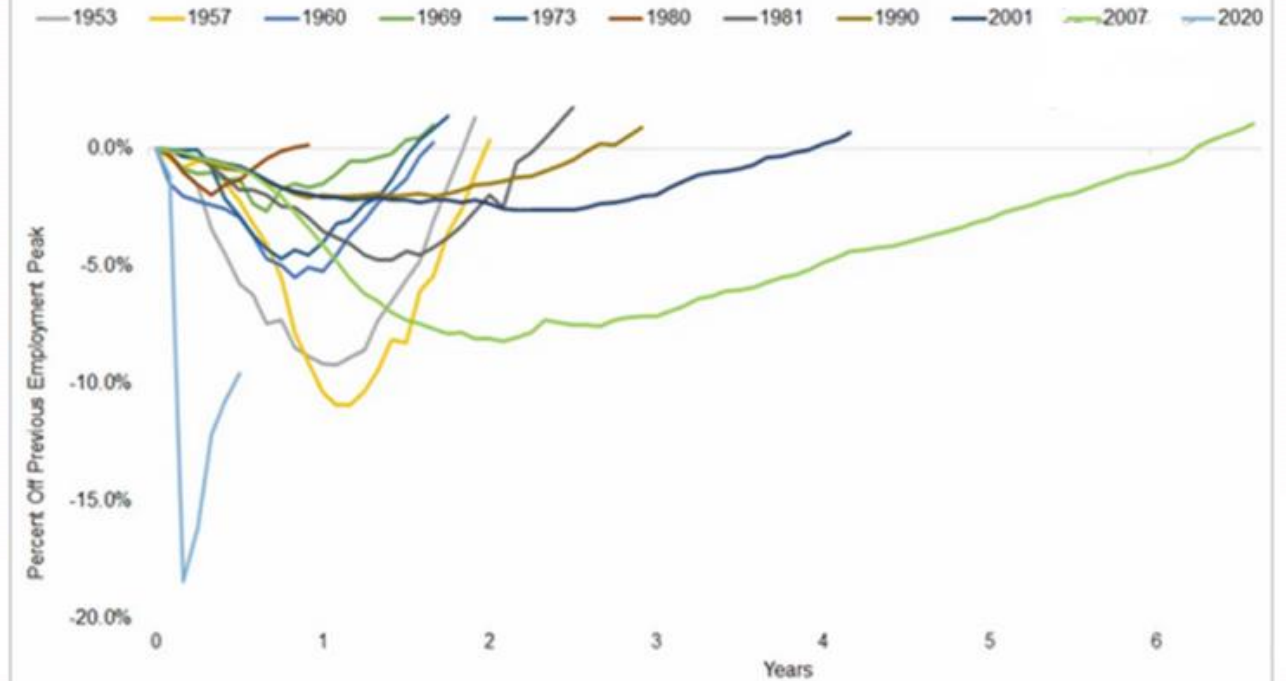
Millions



Source: Oxford Economics/Haver Analytics

Length Of Time Before Jobs Fully Returned After A Recession

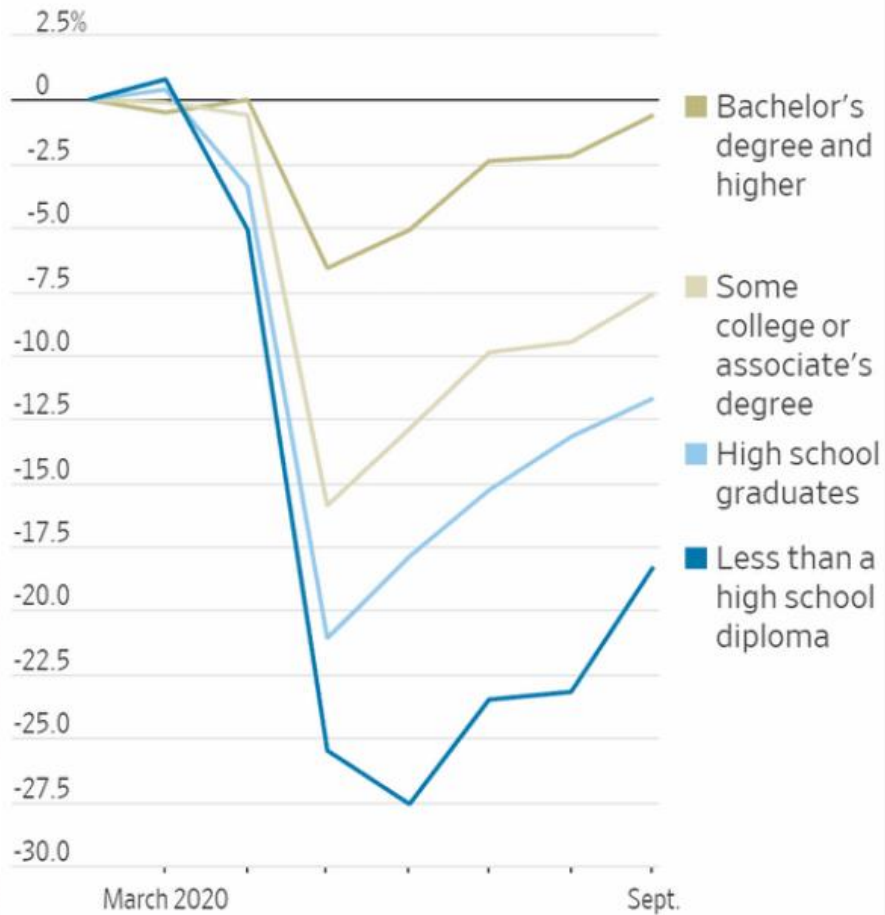
10 Recessions Since 1950 Took 30 Months On Average To Reach The Previous Employment Peak



Source: LPL Research, Bureau of Labor Statistics (BLS), Nation Bureau of Economic Research (NBER) 09/04/20

Quiénes están recuperando empleos?

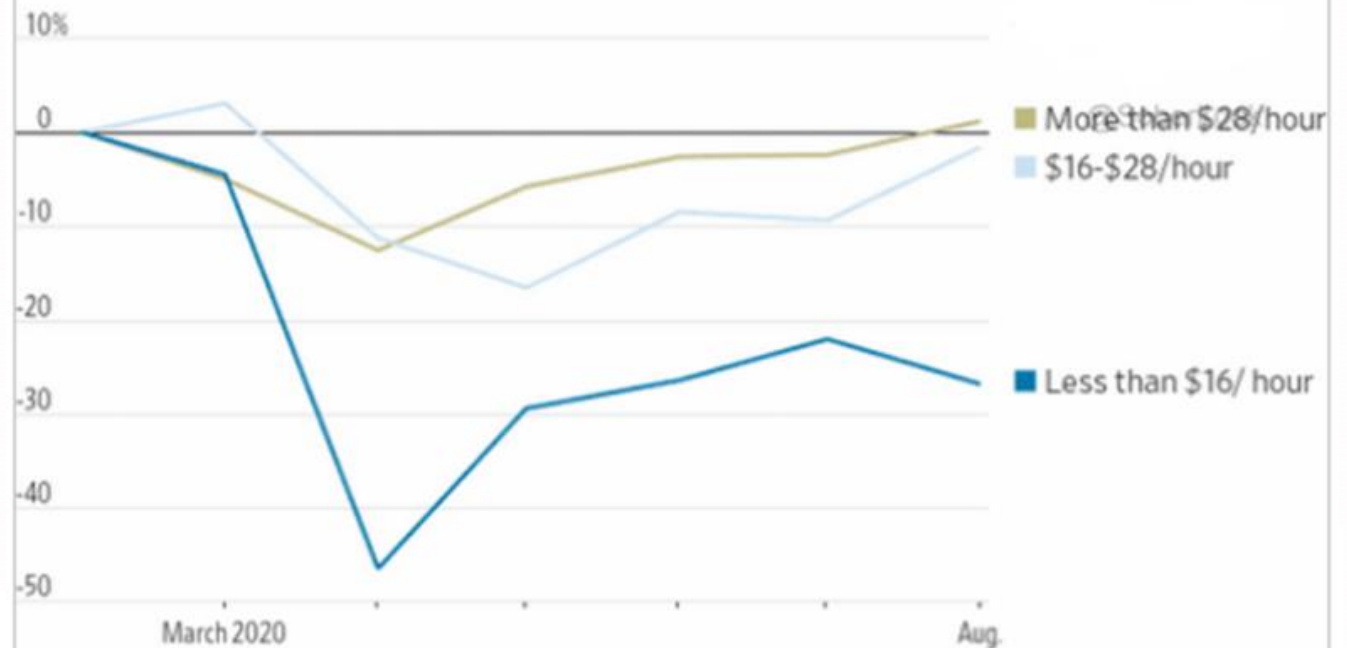
Change in employment from Feb. 2020



Note: 25 years and older, seasonally adjusted
Source: Labor Department

Wage Difference

Change in number of workers earning various wage ranges, from February 2020



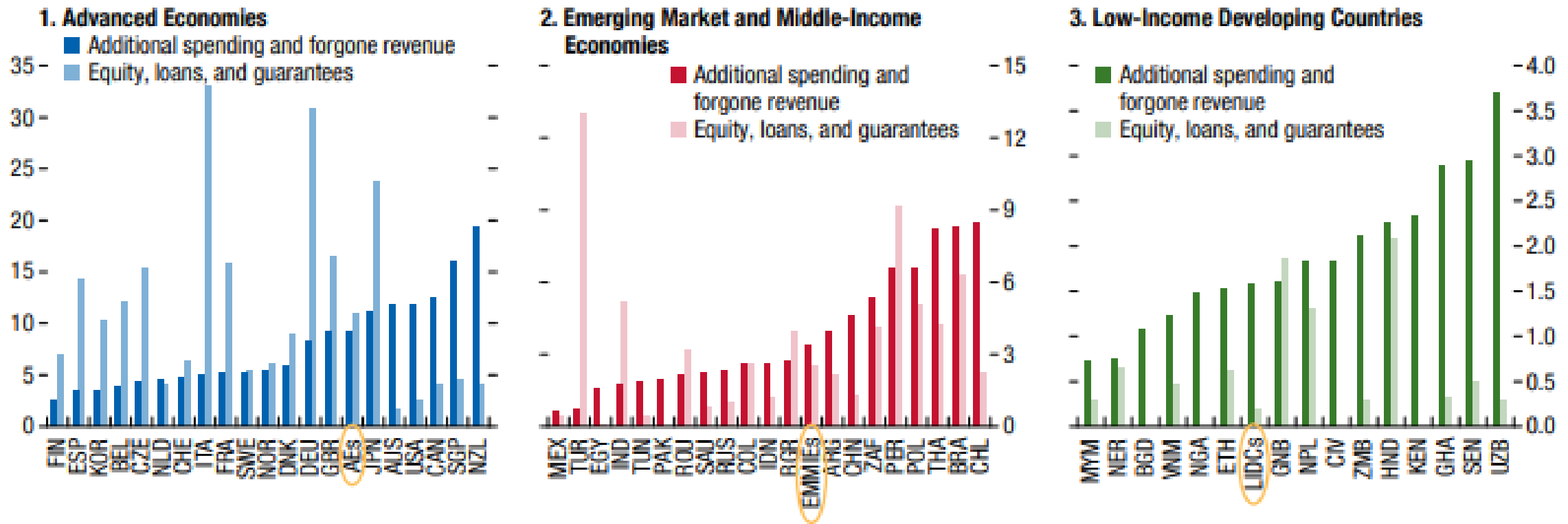
Note: Seasonally adjusted
Source: Evercore ISI

“Recuperación” se mantiene apoyada en políticas expansivas. Fiscal...

INTERNATIONAL MONETARY FUND

FISCAL MONITOR

Figure 1.1. Discretionary Fiscal Response to the COVID-19 Crisis in Selected Economies
(Announced measures as of September 11, 2020, in percent of GDP)



“Recuperación” se mantiene apoyada en políticas expansivas. Fiscal...

INTERNATIONAL MONETARY FUND

FISCAL MONITOR

Figure 1.2. Historical Patterns of General Government Debt
(Percent of GDP)

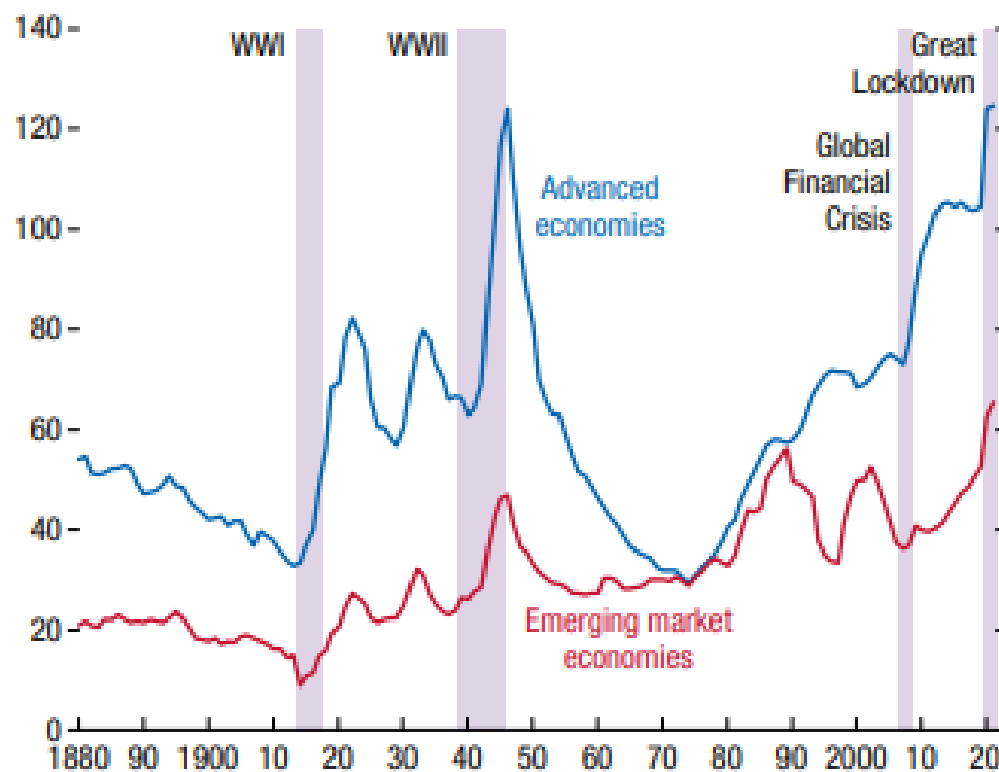
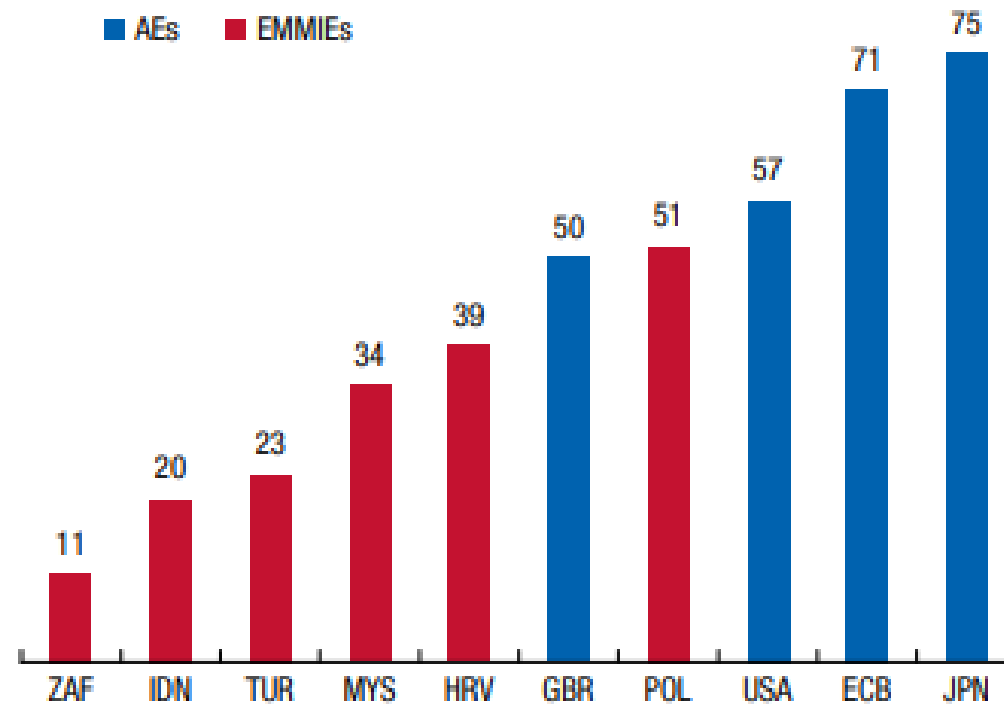
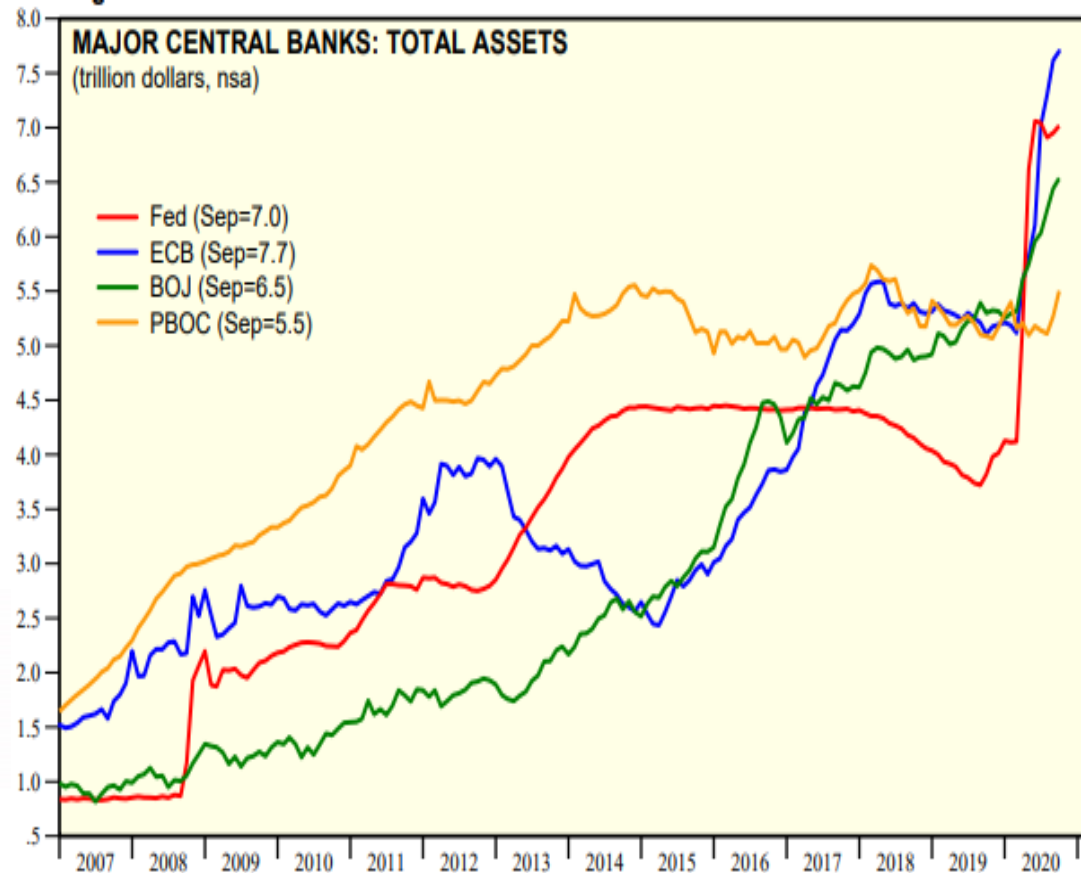


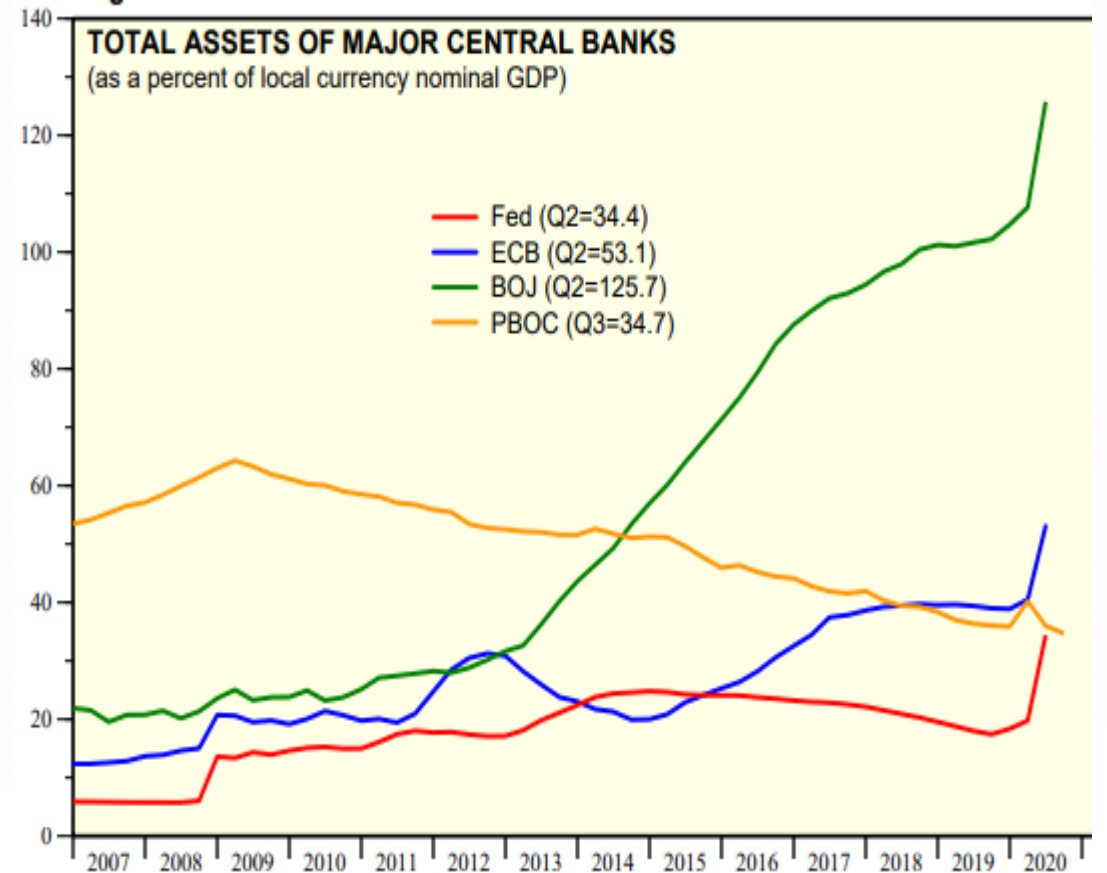
Figure 1.3. Central Bank Purchases of Government Debt
(Percent of central government marketable securities or debt issued since February 2020)



...y monetaria...



Source: Haver Analytics.



Source: Haver Analytics.

... que llegó para quedarse (al menos por un buen rato)



Table 1. FOMC Projections for the Federal Funds Rate (%)

FOMC Meeting Date	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Longer Run
2017								
Mar	1.4	2.1	3.0	—	—	—	—	3.0
Jun	1.4	2.1	2.9	—	—	—	—	3.0
Sep	1.4	2.1	2.7	2.9	—	—	—	2.8
Dec	1.4	2.1	2.7	3.1	—	—	—	2.8
2018								
Mar	—	2.1	2.9	3.4	—	—	—	2.9
Jun	—	2.4	3.1	3.4	—	—	—	2.9
Sep	—	2.4	3.1	3.4	3.4	—	—	3.0
Dec	—	2.4	2.9	3.1	3.1	—	—	3.0
2019								
Mar	—	—	2.4	2.6	2.6	—	—	2.8
Jun	—	—	2.4	2.1	2.4	—	—	2.5
Sep	—	—	1.9	1.9	2.1	2.4	—	2.5
Dec	—	—	1.6	1.6	1.9	2.1	—	2.5
2020								
Mar	—	—	—	n.a.	n.a.	n.a.	—	n.a.
Jun	—	—	—	0.1	0.1	0.1	—	2.5
Sep	—	—	—	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5



Un cambio de paradigma?

ECONOMY | U.S. ECONOMY

Fed's Powell Says U.S. Faces 'Tragic' Risks From Doing Too Little to Support Economy

'The recovery will be stronger and move faster' if government spending supports the economy 'until it is clearly out of the woods,' says Fed chairman

“The expansion is still far from complete,” Mr. Powell said in his strongest remarks to date on the subject, delivered to a virtual conference of private-sector economists Tuesday. “At this early stage, I would argue that the risks of policy intervention are still asymmetric. Too little support would lead to a weak recovery, creating unnecessary hardship.”





The Big Read Coronavirus economic impact [+ Add to myFT](#)

Global economy: the week that austerity was officially buried

“Only one thing matters — to be able to dare”

Georgieva/Dostoyevsky

The death of austerity should not be mourned

Governments must spend wisely to rebuild their economies

THE EDITORIAL BOARD

[+ Add to myFT](#)



Reflexiones finales

- La crisis actual tendrá mayores efectos económicos y su recuperación demorará más tiempo con respecto a las crisis precedentes. Se mantienen riesgos asociados a rebrotes de COVID-19.
- Espacios limitados para apoyo fiscal. Nuevo rol para los BC's?
- Si los efectos negativos sobre algunos sectores económicos se mantienen por un tiempo suficientemente prolongado, los sistemas financieros en los países de la región podrían presentar deterioros en sus balances.
- De no actuar con la oportunidad e intensidad necesarias, es probable que se presenten mayores tensiones sociales.
- El apoyo sustancial de los organismos financieros internacionales, de los países desarrollados y de otros actores globales se hace necesario para asegurar una transición hacia una “nueva normalidad” con el menor costo posible para el bienestar de los centroamericanos.



Respuesta ante el COVID-19: el contexto internacional

Jorge Madrigal B.

Jornada Conmemorativa del 60 aniversario del Banco Central de Nicaragua.

29 de octubre, 2020