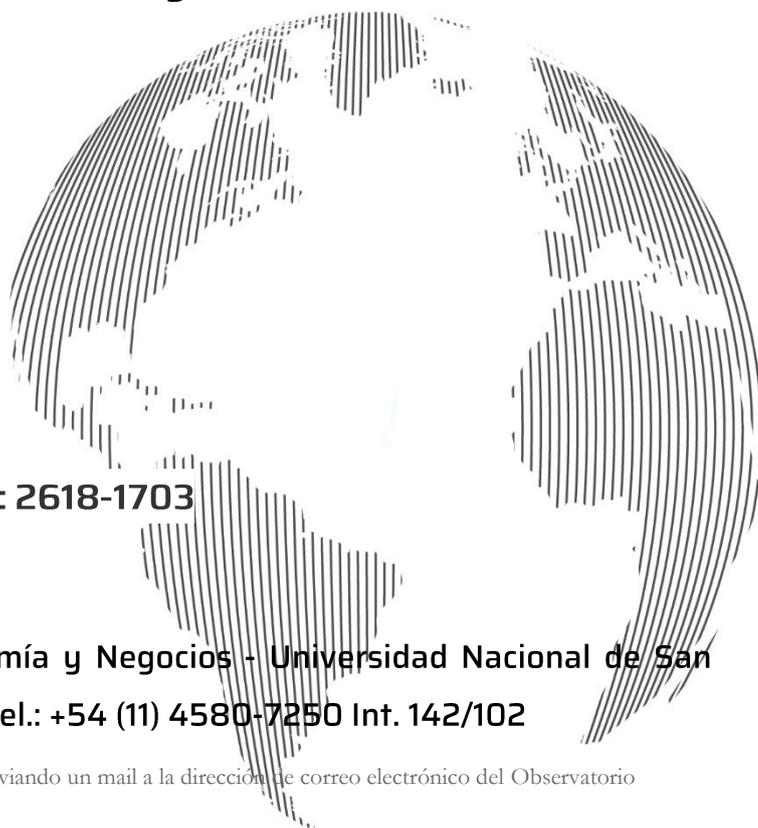


# Boletín de la Economía Mundial

## Recuperación económica mundial en medio de una alta incertidumbre por la pandemia

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Lucas Pina y Nicolás Costante



**Abril 2021 | Número 80 | ISSN: 2618-1703**

**Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San  
Martín [inveeyn@unsam.edu.ar](mailto: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

## Recuperación económica mundial en medio de una alta incertidumbre por la pandemia<sup>1</sup>

La contracción de la actividad ocurrida en 2020 provocada por el COVID-19 no tiene precedentes históricos recientes por su velocidad y amplitud, dado que prácticamente todos los países han sido afectados. Las perspectivas mundiales siguen siendo inciertas precisamente por la pandemia y las nuevas mutaciones del virus; el costo en vidas humanas es muy preocupante a pesar de la creciente cobertura de las vacunas.

Tras una contracción estimada de - 3,3 % en 2020, se proyecta que la economía mundial registrará un crecimiento de 6 % en 2021. Pero las diferencias de lo que sucedió y de las perspectivas entre los países es muy grande, debido, entre otras cuestiones, a la capacidad económica y la eficacia de las políticas internas para atender los costos de la pandemia y la atención de los sectores más afectados, a la situación financiera al comienzo de la crisis, a la capacidad para organizar grandes campañas sanitarias y a su dependencia del turismo y de la exportación de materias primas.

En general, los países en desarrollo (PED) cayeron menos que los países desarrollados (PD) y tendrán una salida esperada para este año superior.

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

	2018	2019	2020	Proyecciones	
				2021	2022
<b>Mundo</b>	3,6	2,8	-3,3	6,0	4,4
Países desarrollados	2,3	1,6	-4,7	5,1	3,6
Países en desarrollo	4,5	3,6	-2,2	6,7	5,0

*Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021*

Después de la pérdida de vidas, uno de los efectos particularmente perniciosos es lo sucedido con el empleo y el ingreso de algunos grupos, como el de los jóvenes, las mujeres y los trabajadores con niveles educativos relativamente bajos o con empleos informales, que han sufrido el golpe más duro. Se estima que 100 millones más de personas han quedado por debajo del umbral de la pobreza extrema en 2020. A pesar de las políticas para sostener el empleo, en el momento más crítico, la desocupación aumentó alrededor de 11 puntos porcentuales, tanto en los PD como en los PED. Es probable que la desigualdad de ingresos haya aumentado significativamente.

---

<sup>1</sup> Este Boletín se basa en los datos del informe del FMI: "World Economic Outlook Database – April 2021". Para conocer más Boletines sobre la economía mundial visitar: <https://unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem>

Desde el punto de vista sectorial, los más perjudicados han sido los servicios intensivos en contactos directos: los viajes, las artes, el entretenimiento, los deportes, la hotelería y los restaurantes, mientras que la industria en general ha recuperado los niveles pre-pandemia.

Sin embargo, las medidas expansivas sin precedentes, por los montos y la rapidez, evitaron resultados mucho peores. Claro que fueron muy diferentes según el nivel económico. En los PD, la combinación de aumento del gasto público y rebajas de impuestos ha sido, en promedio, del 13 % del PIB, más otro 12 % del PIB en préstamos y garantías; total 25 % del PIB. En cambio, en los PED la política fiscal destinó 4 % del PIB, y la monetaria suma otro 3 %: total 7 % del PIB. En los países de bajos ingresos el total no llega al 2 % del PIB. Estados Unidos (EE.UU.) fue el país que hizo el mayor esfuerzo.

La contracción hubiera sido muy superior de no haber sido por las extraordinarias políticas de apoyo que se desplegaron. Como efecto negativo cabe señalar el acceso desigual a las vacunas, donde la disponibilidad en los PD es muy superior a la de los PED, y la no existencia de una red de seguridad, organizada por los organismos internacionales, para ayudar a los países que no tienen fondos o capacidad para endeudarse. En términos presupuestarios la contrapartida ha sido el aumento del déficit fiscal y de la deuda, pero necesarios para salir de la recesión y evitar daños permanentes. Si bien la deuda está en niveles récord, ayudan las tasas de interés muy bajas, que en muchos casos son negativas en términos reales.

Cuadro N° 2  
Déficit y deuda pública  
En % del PIB

	2018	2019	2020	Proyecciones	
				2021	2022
<b>Déficit fiscal</b>					
Países desarrollados	-2,5	-2,9	-11,7	-10,4	-4,6
Países en desarrollo	-3,7	-4,7	-9,5	-7,5	-6,5
<b>Deuda pública</b>					
Países desarrollados	102,5	103,8	120,1	122,5	121,6
Países en desarrollo	51,8	54,1	63,3	64,0	66,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

### Los PD y su gran capacidad económica para atender la crisis

A pesar de contar con la misma capacidad económica, se prevé que EE.UU. vuelva a los niveles de actividad de finales de 2019 en el primer semestre de 2021 y Japón en el segundo semestre; son los países que más apoyo desplegaron. Por el contrario, en la Zona del Euro y el Reino Unido (RU), se espera que la actividad se mantenga por debajo de los niveles de finales de 2019 hasta 2022.

Cuadro N° 3  
**Crecimiento Países Desarrollados**  
*PIB, tasa de variación anual*

	2018	2019	2020	Proyecciones	
				2021	2022
Estados Unidos	3,0	2,2	-3,5	6,4	3,5
Japón	0,6	0,3	-4,8	3,3	2,5
Reino Unido	1,3	1,4	-9,9	5,3	5,1
<b>Unión Europea</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-6,1</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>
Alemania	1,3	0,6	-4,9	3,6	3,4
España	2,4	2,0	-11,0	6,4	4,7
Francia	1,9	1,5	-8,2	5,8	4,2
Italia	0,9	0,3	-8,9	4,2	3,6

*Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021*

De los países más grandes, los más perjudicados han sido España, RU, Francia e Italia; los que menos cayeron fueron EE.UU., Japón y Alemania.

#### **La situación de los PED es muy disímil**

Entre los países más grandes según la región, la única economía que no cayó fue la de China. Para 2021 se estima que todos los países van a crecer, pero los perfiles de recuperación varían debido a la gravedad de la pandemia, la estructura económica (empleo y peso en el PIB de los sectores intensivos en contacto directos), la exposición a perturbaciones específicas y la eficacia de la respuesta política para combatir las consecuencias.

En Asia, la recuperación es más fuerte de lo previsto inicialmente, sobre todo por China e India, que muestran tasas de crecimiento muy elevadas.

Rusia que sigue mostrando tasas de crecimiento tendencial relativamente bajas, se estima recuperará en este año lo perdido en 2020.

En África la caída no ha sido muy profunda, a excepción de Sudáfrica. También se recuperará rápidamente.

Cuadro N° 4  
**Crecimiento Países en Desarrollo**  
*PIB, tasa de variación anual*

	2018	2019	2020	Proyecciones	
				2021	2022
<b>Asia</b>	5,3	4,2	-1,3	7,4	5,2
China	6,7	5,8	2,3	8,4	5,6
India	6,5	4,0	-8,0	12,5	6,9
ASEAN-5	5,3	4,8	-3,4	4,9	6,1
<b>Rusia</b>	2,8	2,0	-3,1	3,8	3,8
<b>América Latina</b>	0,9	-0,8	-8,7	3,8	3,1
Brasil	1,8	1,4	-4,1	3,7	2,6
México	2,2	-0,1	-8,2	5,0	3,0
Argentina	-2,6	-2,1	-10,0	5,8	2,5
<b>África</b>	3,4	3,4	-1,9	4,9	4,1
Nigeria	1,9	2,2	-1,8	2,5	2,3
Sudáfrica	0,8	0,2	-7,0	3,1	2,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

**América Latina.** Desde 2015 América Latina (AL) es la región en el mundo de menor crecimiento, incluso que la de los PD. En 2020 fue la que tuvo la mayor caída (8,7 %) y el FMI estima que la recuperación en este y en el próximo año será inferior a la del resto del mundo. Los motivos se pueden leer en UNSAM-OEM, Boletín N° 68, Comportamiento tendencial de América Latina: 1980-2019 <https://unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem>

Cuadro N° 5  
**Crecimiento Países América Latina**  
*PIB, tasa de variación anual*

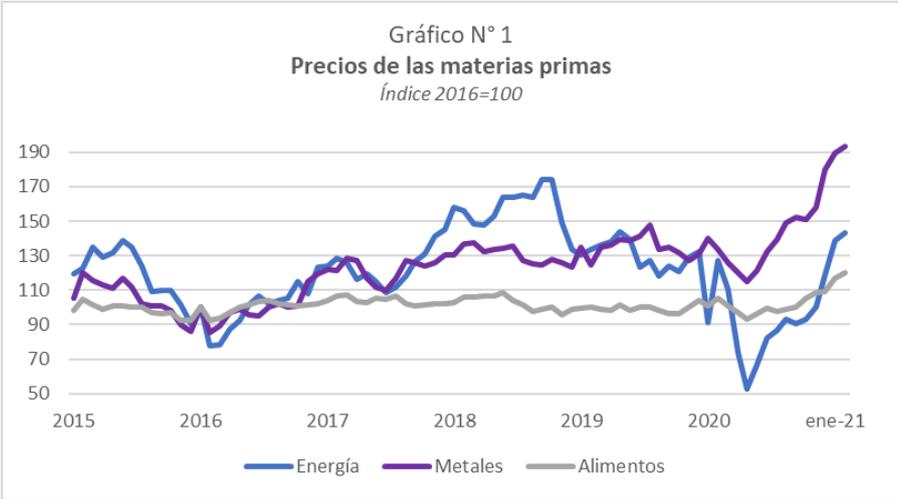
	2018	2019	2020	Proyecciones	
				2021	2022
<b>América del Sur</b>	0,5	-0,1	-6,6	4,4	2,8
Argentina	-2,6	-2,1	-10,0	5,8	2,5
Bolivia	4,2	2,2	-7,7	5,5	4,2
Brasil	1,8	1,4	-4,1	3,7	2,6
Chile	3,7	1,0	-5,8	6,2	3,8
Colombia	2,6	3,3	-6,8	5,1	3,6
Ecuador	1,3	0,0	-7,5	2,5	1,3
Paraguay	3,4	0,0	-0,9	4,0	4,0
Peru	4,0	2,2	-11,1	8,5	5,2
Uruguay	0,5	0,3	-5,7	3,0	3,1
Venezuela	-19,6	-35,0	-30,0	-10,0	-5,0
<b>México</b>	2,2	-0,1	-8,2	5,0	3,0
<b>América Central</b>	3,7	3,2	-7,2	5,6	4,1
<b>América Latina</b>	0,9	-0,8	-8,7	3,8	3,1
<b>PED sin AL</b>	4,9	4,1	-1,5	7,0	5,2
<b>Mundo</b>	3,6	2,8	-3,3	6,0	4,4

Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

Los comportamientos son diferenciados. Durante la crisis de la pandemia los países que más han caído son Venezuela, Perú, Argentina y México y los menos afectados fueron Paraguay, Uruguay, Brasil y Chile. La recuperación de la región en 2021 será leve (3,8 %) y solo dos países recuperarán lo perdido en 2020: Paraguay y Chile. Mucho influye la situación socio-económica anterior a la pandemia, la posibilidad de contar con fondos y financiamiento para la asistencia y la disponibilidad de vacunas.

**Aumento de los precios de las materias primas**

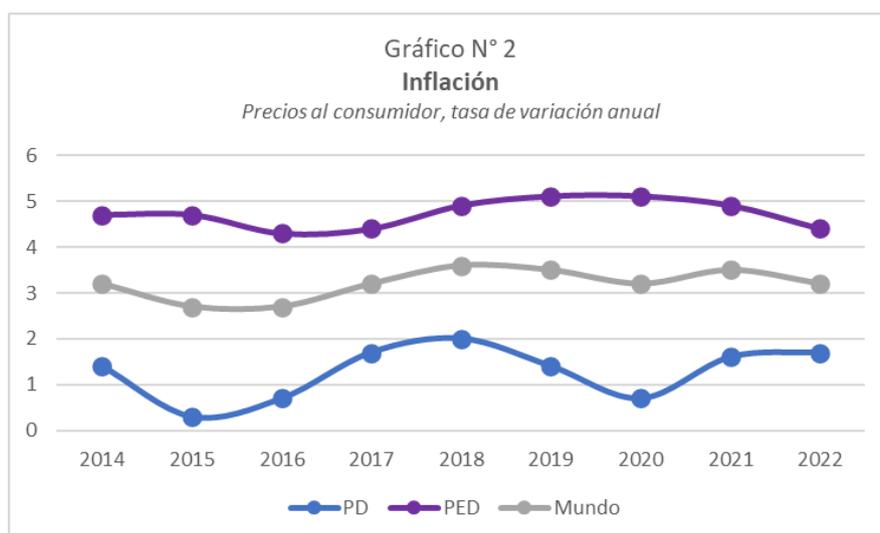
Se proyecta que los precios del petróleo crecerán 30 % en 2021 desde su bajo nivel de 2020, reflejando en parte los frenos de suministro de los exportadores. Se prevé que los precios de los metales se aceleren fuertemente en 2021 reflejando en gran medida el repunte en China. También se espera que en este año los precios de los alimentos continúen repuntando por algunos problemas climáticos y la mayor demanda por la recuperación de los ingresos y de China.



Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

**La inflación sigue siendo baja en la mayoría de los países**

El aumento previsto de las materias primas en este año podría elevar los precios al consumidor, pero será muy tenue y no se apartarán de sus promedios de largo plazo: en los PD la inflación será algo menor al 2 % anual y en los PED será de 5 % anual con tendencia a la baja. Algunos prevén que a partir de 2022/23 la inflación en los PD puede ser algo superior al 2 % que tienen por objetivo los bancos centrales.



*Fuente: FMI, World Economic Outlook database, abril 2021*

### Comercio internacional

Con la recuperación económica se prevé que el comercio mundial crezca 8,4 % y recupere la caída de 2020. Aumentará el comercio de bienes mientras que el comercio de servicios (turismo y transporte) permanecerá estancado hasta que la pandemia se controle en todas partes.

### Incertidumbre general y muchos riesgos

Debido a que el camino de la pandemia (efectividad de las vacunas, nuevas cepas y vacunación) es tan incierto, es muy difícil cuantificar los riesgos, entre los que se pueden citar:

- Resurgimiento de la pandemia por nuevas cepas y dificultades en la provisión de vacunas, y en el sistema de vacunación.
- Reducción de los apoyos fiscales y monetarios, y condiciones financieras más estrictas.
- Quiebras de empresas, en particular de las Pymes, y dificultades para reducir el desempleo.
- Intensificación del descontento y conflictividad social.
- Aumento de la frecuencia de los desastres naturales relacionado con el cambio climático.
- Riesgos geopolíticos, comerciales y tecnológicos, como las tensiones entre EE.UU. y China, y la ciberseguridad.

En el lado positivo se deben incluir los siguientes:

- Producción y distribución acelerada de vacunas.
- Aumento de los incentivos fiscales y monetarios
- Mayor coordinación internacional de las políticas económicas y de vacunación.

## **Declaración de reconocidos economistas para evitar una recuperación global diferencial**

En una declaración realizada el 24 de marzo por los economistas Michael Spence, Joseph Stiglitz y Jayati Ghosh en Project Syndicate<sup>2</sup> han señalado que la capacidad de mutación del coronavirus implica que nadie estará a salvo mientras no se lo haya controlado en todas partes. Por eso es esencial efectuar lo antes posible una distribución universal de vacunas, equipos de protección personal y tratamientos. Han firmado esta petición economistas como Rob Johnson, Rohinton Medhora y Dani Rodrik, entre otros integrantes de la Comisión sobre Transformación Económica Mundial del Instituto de Nuevo Pensamiento Económico.

Las restricciones actuales al suministro de esos elementos son resultado de un régimen internacional de propiedad intelectual mal diseñado. Lo que se necesita con más urgencia es una suspensión de los derechos de propiedad intelectual asignados a productos necesarios para el combate del COVID-19 o la creación de fondos comunes de patentes para su uso compartido.

Los PD han actuado con determinación para reactivar sus economías y apoyar a familias y empresas vulnerables. Entendieron que, en una crisis como esta, las medidas de austeridad son profundamente contraproducentes. Pero los PED, en su mayoría, tienen grandes dificultades para obtener fondos que les permitan mantener los programas de apoyo vigentes.

Además del uso de la política fiscal, hay tres medidas que los PD pueden tomar y que los beneficiarán, además de colaborar con la recuperación mundial.

1) Impulsar una gran emisión de derechos especiales de giro (DEG) por parte del FMI; puede emitir en forma inmediata unos u\$s 650.000 millones en DEG (ya fue decidido por el FMI en abril). El efecto expansivo de la medida será mucho mayor si los PD transfieren sus asignaciones de DEG a otros países con necesidad de efectivo.

2) Resulta alentador que el FMI haya sido un activo propulsor de la implementación de cuantiosos programas de ayuda fiscal en los PD, y que haya reconocido incluso la necesidad de aumentar el gasto público en los PED. Pero a la hora de estipular las condiciones de los préstamos para 81 países con problemas de balanza de pagos, en la mayoría de ellos demandaban recortes del gasto público que podrían deteriorar los sistemas sanitarios y previsionales, congelar salarios de los empleados públicos

---

<sup>2</sup><https://www.project-syndicate.org/commentary/global-economy-avoiding-k-shaped-recovery-by-michael-spence-et-al-2021-03/spanish?barrier=accesspaylog>

(incluido el personal médico y docente) y reducir los seguros de desempleo, de las licencias por enfermedad y de otras prestaciones sociales. La austeridad impide salir de esta crisis.

3) Finalmente, los PD pueden organizar una respuesta integral a los enormes problemas de deuda que enfrentan muchos países. Todo dinero gastado en pagar deudas es dinero que no se usa en combatir el virus y reactivar la economía. Al principio de la pandemia, se esperaba que una suspensión de los pagos de deuda de los PD sería suficiente; pero ya pasó más de un año, y algunos deudores necesitan una reestructuración integral. Hay mucho que pueden hacer los países acreedores para facilitar esas reestructuraciones y alentar una participación más activa del sector privado (que hasta ahora se ha mostrado bastante reacio a colaborar).

Estas políticas serían de gran ayuda para los PED y costarían poco a los PD. De hecho, el interés propio bien entendido del mundo desarrollado exige hacer todo lo posible por ayudar a los PED, sobre todo cuando es fácil de hacer y beneficiaría a gran parte de la humanidad. La dirigencia política en los PD tiene que comprender que nadie estará a salvo mientras no lo estén todos, y que la salud de la economía global depende de que haya una fuerte recuperación en todas partes.

Elaborado por Jorge Remes Lenicov con la colaboración de 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