
Efectos económicos globales del COVID-19

Actualizado el 9 de julio de 2021

Servicio de Investigación del Congreso de Estados Unidos

<https://crsreports.congress.gov> R46270

Este documento ha sido traducido por la Biblioteca del Congreso de la República con fines meramente informativos para los usuarios de la institución.

Descargo de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por el Servicio de Investigación del Congreso (CRS). El CRS está compuesto por personal de la institución sin afiliación partidaria y brinda sus servicios a las comisiones y a los Miembros del Congreso. Este personal trabaja únicamente a instancias y bajo la dirección del Congreso. La información contenida en un informe del CRS no debe utilizarse para fines distintos de la comprensión pública de la información proporcionada por el CRS a los miembros del Congreso en relación con la función institucional del CRS. Los informes de CRS, como obra del Gobierno de los Estados Unidos, no están sujetos a la protección de los derechos de autor en los Estados Unidos. Cualquier informe de CRS puede ser reproducido y distribuido en su totalidad sin permiso de CRS. Sin embargo, un Informe de CRS puede incluir imágenes o material con derechos de autor de un tercero, en este caso, es posible que tenga que obtener el permiso del titular de los derechos de autor si desea copiar o utilizar de otro modo el material con derechos de autor.

Efectos económicos globales del COVID-19

La pandemia del COVID-19 sigue siendo una experiencia muy personal e individual, que es también un fenómeno global compartido sin precedentes con amplias repercusiones. La pandemia ha perturbado la vida en todos los países y comunidades y ha afectado negativamente el crecimiento económico mundial en 2020, más allá de lo experimentado en casi un siglo. Las estimaciones indican que el virus redujo el crecimiento económico mundial en 2020 a una tasa anualizada del -3.4% al -7.6%, con una recuperación del 4.2% al 5.6% prevista para 2021. Se estima que el comercio mundial se redujo un 5.3% en 2020, pero se prevé que crezca un 8.0% en 2021. Según un consenso en las proyecciones, la desaceleración económica en 2020 no fue tan negativa como se estimó inicialmente, debido en parte a las políticas fiscales y monetarias adoptadas por los gobiernos en 2020. En general, las proyecciones de crecimiento económico mostraron el declive y subsecuente repunte del crecimiento económico en el segundo y tercer trimestres de 2020, pero se han visto cuestionadas desde entonces por el carácter prolongado de la crisis sanitaria y su continuo impacto en la economía mundial.

Dado que algunas economías desarrolladas comienzan a recuperarse, los bancos centrales y los gobiernos nacionales están considerando el impacto de la reducción del apoyo monetario y fiscal como resultado de la preocupación por las posibles presiones inflacionistas, ante la perspectiva de ralentizar el ritmo de la recuperación. Estas preocupaciones se ven agravadas por la aparición de nuevas variantes de la enfermedad y los focos de pandemia. Se prevé que las principales economías avanzadas, que representan el 60% de la actividad económica mundial, operen por debajo de su nivel de producción potencial hasta al menos 2024, lo que indica un menor bienestar económico nacional e individual en relación con los niveles anteriores a la pandemia. En comparación con la naturaleza sincronizada de la desaceleración económica mundial en la primera mitad de 2020, la economía mundial ha mostrado signos de una recuperación de dos vías, que comenzó en el tercer trimestre de 2020 y se ha caracterizado por una incipiente recuperación en las economías desarrolladas, pero a un ritmo de crecimiento más lento en las economías en desarrollo.

En conjunto, las economías desarrolladas han logrado grandes avances en la vacunación de una parte creciente de su población, lo que aumenta las perspectivas de una recuperación económica en 2021 y, a su vez, de la economía mundial en general. Sin embargo, las nuevas variantes del virus COVID-19 y el aumento de los casos diagnosticados en las grandes economías en desarrollo, así como la resistencia a la vacunación en algunas poblaciones de las economías desarrolladas, plantean dudas sobre la velocidad y la fuerza de la recuperación económica a corto plazo. El resurgimiento de casos infecciosos en Europa, Rusia, Estados Unidos, Japón, Brasil, India y en gran parte de África ha reanudado el pedido de cierre y toque de queda y amenaza con debilitar o retrasar una posible recuperación económica sostenida hasta mediados o finales de 2021. Las consecuencias económicas de la pandemia han afectado a ciertos sectores industriales de la economía y a determinados grupos de población de forma dispar, y podría correr el riesgo de que continúen las dislocaciones laborales como resultado de niveles de desempleo persistentes y elevados que no se daban desde la Gran Depresión de los años 30. En algunos casos, los trabajadores están reconsiderando sus opciones profesionales y patrones de trabajo, lo que puede implicar una economía postpandémica marcada por una mayor variedad de acuerdos laborales y un entorno urbano alterado.

El costo humano en términos de vidas perdidas afectará permanentemente el crecimiento económico mundial, además del costo de los elevados niveles de pobreza, las vidas truncadas, carreras descarriladas y un mayor malestar social. Algunas estimaciones indican que 95

millones de personas pueden haber entrado en la pobreza extrema en el año 2020, con 80 millones más de desnutridos en comparación con los niveles anteriores a la pandemia. Además, algunas estimaciones indican que el comercio mundial podría caer a 9.0% anualmente o un poco menos en 2020, como resultado de la recesión económica mundial, lo que supondría un costo económico especialmente elevado para las economías emergentes y en desarrollo que dependen del comercio. Se tiene previsto que el impacto económico de la pandemia disminuya en las economías desarrolladas, donde las vacunas están haciendo posible el regreso a los niveles de actividad anteriores a la pandemia. En los países en desarrollo, sin embargo, los brotes de nuevas variantes virales podrían prolongar la pandemia y reducir las perspectivas de recuperación. El presente informe ofrece una visión general de los costos económicos mundiales hasta la fecha y la respuesta de los gobiernos y las instituciones internacionales para hacer frente a estos efectos.

Contenidos

Visión general	7
Recuperación y recaída	11
Nuevas variantes	14
Impacto en los trabajadores	16
Mercado Laboral de los Estados Unidos	17
Impacto en la producción	23
Mercados financieros	25
Respuestas de los países	28
Respuestas en materia de política económica	32
Medidas en el sector industrial	32
Medidas fiscales	33
Déficits fiscales	35
Programas de asistencia al trabajador	36
Medidas monetarias y prudenciales	38
Proyecciones económicas	40
Crecimiento global	40
Proyección de la OCDE	43
Proyección del FMI	49
Proyección del Banco Mundial	52
Comercio mundial	53
Inversión extranjera mundial	59
Desafíos de política económica	65
Principales acontecimientos económicos	67
Mercados financieros	68
Papel internacional del dólar	77
Mercados energéticos mundiales	83
Respuestas políticas	86
Estados Unidos	86
Política monetaria	91
Política fiscal	92
Ingresos y gastos personales	98
“Brecha” de producción del PBI	99
Proyección de la Reserva Federal	102
Otras novedades	105
Europa	105
Reino Unido	115
Japón	120
China	121
Respuesta multilateral	122
El Fondo Monetario Internacional	122
Banco Mundial y bancos regionales de desarrollo	123
Cooperación económica internacional	124

Efectos estimados en las economías en desarrollo y en las principales economías	126
Previsión del Banco Asiático de Desarrollo para el 2020	127
Mercados emergentes	128
Cooperación económica internacional	130
Las crisis de deuda que se avecinan y los esfuerzos de alivio de la deuda	132
Otros sectores afectados	134
Conclusiones	137

Figuras

Figura 1. Composición de las horas de trabajo perdidas por región, 2020	16
Figura 2. Solicitudes semanales del seguro de desempleo de los Estados Unidos, 2020 y 2021	19
Figura 3. Déficits fiscales públicos proyectados por el FMI en relación con el PBI	35
Figura 4. Principales proyecciones económicas por regiones	42
Figura 5. Tasas de desempleo entre los principales países de la OCDE	45
Figura 6. Proyección del FMI, Producto Bruto Interno	51
Figura 7. Estimaciones de la OMC sobre los volúmenes y valores trimestrales de las exportaciones e importaciones mundiales	55
Figura 8. Entradas de inversión extranjera directa de grandes grupos de países	63
Figura 9. Entradas mundiales de inversión extranjera directa	64
Figura 10. Inversión directa en EE.UU.; entradas y salidas	65
Figura 11. Índice del Promedio Industrial Dow Jones	70
Figura 12. Índice general ponderado del dólar estadounidense, bienes y servicios	78
Figura 13. Papel internacional del dólar	79
Figura 14. Índices trimestrales de precios y cantidades, exportaciones e importaciones de bienes de EE.UU	81
Figura 15. Precio del petróleo Brent por barril en dólares	84
Figura 16. PBI de EE.UU., variación porcentual respecto al trimestre anterior	87
Figura 17. Exportaciones e importaciones mensuales de bienes y servicios de Estados Unidos 2020-2021	88
Figura 18. Cambio del empleo no agrícola total mensual en EE.UU.	89
Figura 19. Evolución del empleo en EE.UU. en los principales sectores industriales	90
Figura 20. Ingreso personal, consumo y ahorro en EE.UU.	99
Figura 21. PBI real y potencial de EE.UU. y brecha de producción	101
Figura 22: Variación porcentual del PBI en el Reino Unido, mes a trimestre	117
Figura 23: Previsiones del PBI del Banco Asiático de Desarrollo para 2020 y 2021	127
Figura 24: Flujos de capital hacia los mercados emergentes en las crisis mundiales	129
Figura 25: Depreciación frente al dólar desde el 1 de enero del 2020	130

Tablas

Tabla 1. Solicitudes de seguro de desempleo semanales ajustadas estacionalmente	21
Tabla 2. Instrumentos de política de inversión adoptados a nivel nacional e internacional para hacer frente a la pandemia del COVID-19	32
Tabla 3. Elementos de las medidas fiscales anunciadas para abordar el COVID-19	34
Tabla 4. Programas de apoyo al trabajador en economías desarrolladas durante el COVID-19	38
Tabla 5. Medidas prudenciales y del banco central seleccionadas para abordar el COVID-19	39
Tabla 6. Principales proyecciones económicas	42
Tabla 7. Proyecciones de la OCDE, FMI y Banco Mundial	46
Tabla 8. Proyección de la OMC: Volumen del comercio de mercancías y PBI real 2020-2021	56
Tabla 9. Legislación de control de la inversión extranjera adoptada durante el COVID-19	60
Tabla 10. Instrumentos en materia de política de inversión adoptados a nivel nacional e internacional para hacer frente a la pandemia del COVID-19	62
Tabla 11. Cambios en el mercado del Promedio Industrial Dow Jones por mes	69
Tabla 12. Exportaciones e importaciones de EE.UU., cambio en los índices trimestrales de precios y cantidades	82
Tabla 13. Proyección del FMI de la brecha de producción del PBI de las principales economías avanzadas	100
Tabla 14. Proyección de la Oficina de Presupuesto del Congreso sobre los principales indicadores económicos de Estados Unidos, 2021 a 2031	102
Tabla 15. Proyecciones económicas de la Reserva Federal, junio de 2021	104
Tabla 16. Previsión económica de la Comisión Europea	107
Tabla 17. Tasas de crecimiento del PBI real de la UE en 2020	109
Tabla 18. Principales agregados del PIB del Reino Unido 2019-2020	118
Tabla 19. Previsión del Reino Unido de los principales agregados de las cuentas nacionales 2020-2023	119

Apéndices

Apéndice A	138
Medidas de política fiscal y monetaria de los Gobiernos nacionales: Cronología mensual	
Apéndice B. Tabla B-1	154
Medidas especiales aplicadas y anunciadas por las principales economías en respuesta al COVID-19	
Contactos	194
Información del autor	194

Visión general

La Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró por primera vez el COVID-19 como una emergencia sanitaria mundial en enero de 2020; el 11 de marzo anunció que el brote viral era oficialmente una pandemia, el nivel más alto de emergencia sanitaria¹. Desde entonces, la emergencia se convirtió en una crisis económica y de salud pública mundial que afectó a la economía mundial calculada en 90 billones de dólares, más allá de lo experimentado en casi un siglo. En una variación del poema de John Donne, «*No Man is an Island*» (Ningún hombre es una isla entera por sí mismo), la infección viral se propagó entre los países y afectó a casi todas las comunidades, reflejando la naturaleza altamente interconectada de la economía mundial: el virus ha sido detectado en más de 200 países y en todos los estados de EE. UU.². A principios de marzo de 2020, el punto focal de las infecciones se había desplazado de China a Europa, especialmente Italia, pero para abril, la atención se había trasladado a los Estados Unidos, donde el número de infecciones se había acelerado. En abril de 2021, India y Brasil emergieron como focos virales y el número de infecciones y muertes alcanzó niveles récord diarios en esos países.

A lo largo de las distintas fases de la crisis sanitaria, los gobiernos implementaron políticas para bloquear las actividades sociales, a fin de contener la propagación de la pandemia, lo que creó una recesión económica mundial de forma inadvertida. En respuesta a la caída sin precedentes de la actividad económica, los gobiernos adoptaron una serie de acciones inicialmente compuestas por políticas monetarias destinadas a estabilizar los mercados financieros y garantizar el flujo de crédito. En la segunda fase, las acciones políticas pasaron a ser medidas fiscales orientadas a sostener el crecimiento económico a medida que los gobiernos instauraban medidas de cuarentena y distanciamiento social. En la tercera fase, las políticas gubernamentales se enfocaron en el desarrollo, la compra y la distribución de vacunas. A medida que han evolucionado y persistido los efectos sobre la salud y la economía, las fases de las acciones gubernamentales se han vuelto más similares: los esfuerzos por vacunar a las poblaciones han coincidido con medidas fiscales adicionales para mantener los ingresos de los hogares, por ejemplo.

La infección ha enfermado a más de 184 millones de personas en todo el mundo, y ocasionado la muerte de 4 millones de personas. Estados Unidos dio cuenta que, a principios de julio de 2021, más de 33,6 millones de estadounidenses habían sido diagnosticados y más de 603.000 habían muerto a causa del virus. En un momento dado, más de 80 países cerraron sus fronteras a las llegadas de personas procedentes de países infectados, ordenaron el cierre de empresas, decretaron la autocuarentena y cerraron escuelas a unos 1.500 millones de niños.³

¹ Bill Chappell, “COVID-19: El COVID-19 es ahora oficialmente una pandemia, afirma la OMS», *Radio Pública Nacional*, 11 de marzo de 2020. <https://www.npr.org/sections/goatsandsoda/2020/03/11/814474930/COVID-19-COVID-19-is-now-officially-a-pandemic-who-says>.

² «Mapeo de la propagación del COVID-19 en EE. UU. y en el mundo», Personal del Washington Post, *Washington Post*, 4 de marzo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/2020/01/22/mapping-spread-new-COVID-19/?arc404=true>.

³ “El día en que el mundo se detuvo: Cómo los gobiernos siguen luchando por adelantarse al COVID-19”, *The Economist*, 17 de marzo de 2020. <https://www.economist.com/international/2020/03/17/governments-are-still-struggling-to-get-ahead-of-the-COVID-19>.

El 5 de mayo de 2021, la administración Biden anunció que apoyaría las conversaciones internacionales para suspender las restricciones de propiedad intelectual a la producción de la vacuna COVID-19 para las economías en desarrollo.⁴ Antes de este anuncio, las economías desarrolladas, entre ellas Gran Bretaña, Suiza, la UE y los Estados Unidos, habían bloqueado una propuesta de más de 80 países en desarrollo de la Organización Mundial del Comercio para suspender las restricciones de derechos de propiedad intelectual a la producción de vacunas COVID-19.⁵ La UE anunció el 4 de junio de 2021 que rechazaría la propuesta de Estados Unidos de abandonar las protecciones de la propiedad intelectual y ofreció un plan propio de tres puntos propio que incluía (1) mantener restricciones a la exportación; (2) alentar a los fabricantes de vacunas a negociar acuerdos con productores de economías en desarrollo y aumentar el suministro de vacunas a los países vulnerables; y (3) utilizar las normas vigentes de la OMC para conceder licencias a los productores sin el consentimiento del titular de la patente⁶. Durante la cumbre del G-7 celebrada en Inglaterra el 11 de junio de 2021, Estados Unidos y los demás líderes del G-7 anunciaron que proporcionarían un total combinado de 1.000 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19, además de suministros médicos, oxígeno, diagnósticos, terapéuticos y equipo de protección personal (EPP) a países en desarrollo de bajos y medianos ingresos.⁷

A través de las diversas etapas de las crisis sanitaria y económica relacionadas con la pandemia, los gobiernos respondieron con una serie de iniciativas de política que a menudo trataban de equilibrar objetivos de política contrapuestos. A medida que disminuya la crisis sanitaria y se reanude la actividad económica, los encargados de la formulación de políticas podrán considerar la posibilidad de evaluar los diversos enfoques de política en relación con las lecciones aprendidas y las mejores prácticas a fin de abordar crisis similares, si surgieran. Dicha evaluación podría incluir lo siguiente:

- Evaluar los costos y beneficios a corto y largo plazo de las políticas fiscales adoptadas durante la crisis para hacer frente a la desestabilización laboral y apoyar las redes de seguridad social, en comparación con el posible impacto a largo plazo del gasto deficitario en la tasa de inflación y la estabilidad financiera a largo plazo de la economía.
- Evaluar los costos y beneficios de los confinamientos sociales y comerciales en toda la economía y compararlos con el impacto y la eficacia de los cierres selectivos u otros tipos de restricciones.
- Revisar la eficacia de las políticas monetarias y fiscales que se adoptaron para apoyar los mercados crediticios y sostener la actividad económica en general durante las etapas iniciales de la crisis, en comparación con las políticas orientadas a asistir a sectores y empresas específicos a medida que experimentaban dificultades financieras.

⁴ Diamond, Dan, Tyler Pager y Jeff Stein, Biden se compromete a renunciar a las patentes de vacunas, impulsando una brecha con las compañías farmacéuticas, *The Washington Post*, 5 de mayo de 2021.

⁵ *Economías ricas y en desarrollo se pelean por las patentes de COVID*, Reuters, 10 de marzo de 2021. <https://www.reuters.com/article/us-health-coronavirus-wto/rich-developing-nations-wrangle-over-covid-vaccine-patents-idUSKBN2B21V9>.

⁶ Blenkinsop, Phillip, Resistencia a la exención de patentes, la UE presenta un plan de vacunas a la OMC, *Reuters*, 4 de junio de 2021. <https://www.reuters.com/world/europe/eu-executive-submits-vaccine-access-proposal-wto-2021-06-04/>.

⁷ Scott, Eugene, Líderes del G-7 se comprometen a poner a disposición mil millones de vacunas contra el coronavirus a partir de este verano, *The Washington Post*, 11 de junio de 2021.

- Evaluar la eficacia de los pagos por transferencia destinados a apoyar a los hogares más afectados, el impacto de dichos pagos en las tasas de ahorro de los hogares, el consumo y las decisiones de volver al empleo a tiempo completo, las condiciones necesarias y el momento para reducir las ayudas, así como el impacto en la tasa de crecimiento a largo plazo entre la deuda pública y la deuda privada.
- Evaluar el impacto que los bancos centrales y las autoridades monetarias tuvieron en los mercados financieros y en la liquidez del mercado al intervenir en los mercados de deuda soberana y de bonos corporativos durante las primeras etapas de la crisis económica y sanitaria, y el impacto, si lo hubo, en la capacidad de los mercados para desempeñar sus funciones tradicionales de fijación del precio de riesgo y asignación de capital.
- Evaluar la combinación óptima y el impacto de las políticas fiscales durante una crisis económica nacional o global entre hogares, empresas o gobiernos estatales y locales.
- Evaluar la eficacia de los sistemas de seguro de desempleo que otorgan un seguro de desempleo a corto plazo orientado a mantener los ingresos de los trabajadores, en comparación con los programas de mantenimiento del empleo de estilo europeo que conservan el empleo anterior a la crisis, aunque este podría desaparecer una vez finalizada la asistencia⁸.

A inicios de julio de 2021, varios indicadores económicos y financieros clave se habían recuperado de las profundidades de la recesión económica producto de la pandemia, aunque no todas las partes de la economía mundial habían alcanzado los niveles previos a la pandemia de COVID-19⁹. A pesar de que las tasas de vacunación habían aumentado en varios países, en particular en los Estados Unidos, una larga lista de países presentó dificultades para vacunar a sus poblaciones y para que sus economías vuelvan a operar a niveles anteriores a la pandemia o por encima de ellos. A mediados de 2021, los índices de los mercados financieros se habían recuperado en gran medida de las pérdidas experimentadas en marzo y abril de 2020, los precios internacionales del petróleo habían superado sus niveles previos a la pandemia, la presión que incrementaba el valor del dólar se había relajado y los mercados laborales parecían estabilizarse.

Sin embargo, a largo plazo, el daño a los mercados laborales podría ser más incierto, ya que una gran parte de la fuerza laboral no podrá recuperar sus puestos de trabajo. En algunos casos, los trabajadores que estaban desempleados durante la crisis se habrían replanteado volver a sus empleos y explorar otras opciones, lo que podría afectar el ritmo de la recuperación económica¹⁰. De manera similar, las economías podrían enfrentar costos a largo plazo como resultado de la educación a distancia de los niños durante más de un año, que podría reflejarse en un menor rendimiento académico, así como en menores tasas de graduación y en un retraso en el ingreso laboral. El 31 de marzo de 2021, Kristalina Georgieva, directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), advirtió que podría desarrollarse una crisis de deuda de los mercados emergentes a medida que la economía

⁸ *Job Retention Schemes During the COVID-19 Lockdown and Beyond*, Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, 3 de agosto de 2020.

⁹ Mapeo de la propagación del COVID-19.

¹⁰ Dodd, Darren, El sufrimiento de las empresas a medida que las economías reabren, *Financial Times*, 21 de junio de 2021. <https://www.ft.com/content/e47575aa-b6ec-4635-a0be-f4e623dacbdb>.

mundial comience a recuperarse y las tasas de interés suban, lo que podría provocar una salida de capital de las economías en desarrollo¹¹.

Recuperación y recaída

Las economías estadounidense y europea experimentaron el inicio de una recuperación en el tercer trimestre de 2020, con un crecimiento de la economía estadounidense del 33.4 %, o a una tasa anual del 5,0 %, lo que en gran medida coincide con una caída igualmente pronunciada del crecimiento en el segundo trimestre. La economía de la eurozona creció un 12.5 % durante el trimestre y un -7.4 % a un ritmo anual. Durante el tercer trimestre de 2020, sin embargo, la recuperación se vio debilitada por las nuevas cuarentenas y cierres comerciales en respuesta a un rebrote de casos infecciosos y la aparición de variantes más contagiosas del virus que comenzaron en septiembre. La tasa de crecimiento económico anual de EE. UU. cayó a -3.5 % en 2020, pero se estima que ha crecido a un ritmo anualizado de 6,4 % durante el primer trimestre de 2021¹². El Congreso de EE. UU. aprobó un proyecto de ley de estímulo económico de 1,9 billones de dólares, designado *American Rescue Plan Act* (P.L. 117-2), que fue firmado por el presidente Biden el 11 de marzo de 2021.

El 3 de marzo de 2021, el ministro de Hacienda del Reino Unido, Sunak, anunció un paquete de estímulo de 65,000 millones de libras esterlinas a lo largo de dos años para reactivar la economía del Reino Unido, compuesto por varios incentivos empresariales y medidas de apoyo a los ingresos de los trabajadores, que irán seguidos de aumentos de impuestos a partir de 2023¹³. El 14 de junio de 2021, el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, anunció una prórroga de cuatro semanas en las restricciones sociales y el cierre de empresas en respuesta a un aumento de las infecciones víricas, lo que retrasó aún más el regreso de la economía del Reino Unido a la actividad anterior a la pandemia¹⁴. A principios de julio, el primer ministro Johnson anunció que Inglaterra (excluyendo Escocia, Gales e Irlanda del Norte) eliminaría todas las restricciones sociales antes del 19 de julio, a pesar de las advertencias de los funcionarios de salud del Reino Unido de que la variante viral Delta, de rápida propagación, podría provocar 100 000 muertes al día a finales del verano, superando el récord anterior de 60 000 muertes por día¹⁵.

La OMS indicó a principios de enero de 2021 que 230 millones de europeos vivían bajo restricciones de confinamiento en ese momento y que 26 millones de europeos habían contraído el COVID-19 en 2020¹⁶. El 13 de abril de 2021, la OMS estimó que 1 millón de europeos habían muerto a causa de la enfermedad, casi el doble que en Estados Unidos. En un intento por detener la propagación de nuevas cepas variantes del virus, el Reino Unido, Irlanda, Alemania, Dinamarca y algunas regiones del norte de Italia cerraron las escuelas en enero de 2021 durante

¹¹ Giles, Chris, Preparación para la crisis de la deuda de los mercados emergentes, advierte el director del FMI, *Financial Times*, 31 de marzo de 2021. <https://www.ft.com/content/487c30f4-7f21-4787-b519-dde52264d141>.

¹² *Producto Bruto Interno, primer trimestre de 2021 (estimación anticipada)*, Oficina de Análisis Económico, 29 de abril de 2021.

¹³ Pickard, Jim, Chris Giles y George Parker, Rishi Sunak Delivers Spend Now, Tax Later Budget to Kickstart UK Economy, *Financial Times*, 3 de marzo de 2021. <https://www.ft.com/content/da66ce9a-6dfc-4a3a-bde7-d4f4faed6c4a>.

¹⁴ Payne, Sebastian, Jim Pickard y Daniel Thomas, La prórroga de cuatro semanas del confinamiento de Inglaterra reduce las esperanzas comerciales, *Financial Times*, 14 de junio de 2021. <https://www.ft.com/content/2d00de1a-92d7-4b63-a151-53a6ae064368>.

¹⁵ Cunningham, Erin, Las infecciones diarias de Gran Bretaña podrían llegar a 100.000 este verano, dice el secretario de Salud, *The Washington Post*, 6 de julio de 2021.

¹⁶ Clarfelt, Harriet, Pandemia en «punto de inflexión», dice el funcionario europeo de la OMS, *Financial Times*, 7 de enero de 2021. <https://www.ft.com/content/9b42e8fa-dde1-3663-a4ad-7d6605121866>.

varias semanas¹⁷. Según se informa, las disputas sobre la distribución de vacunas dentro y entre los países europeos y con Gran Bretaña sumada a la propagación de cepas más virulentas del virus COVID-19 aumentaron las críticas públicas a los líderes gubernamentales de algunos países de la UE y provocaron nuevos cierres de empresas y escuelas¹⁸.

El 31 de marzo de 2021, el presidente francés Macron anunció un cierre comercial de cuatro semanas en todo el país para frenar el recrudecimiento de los casos virales que estaban desbordando los hospitales franceses y extender por una semana un cierre previsto de dos semanas en las escuelas¹⁹. La UE también bloqueó los envíos a Gran Bretaña de la vacuna de AstraZeneca producida en Bélgica y los Países Bajos hasta que se cumplieran los compromisos adquiridos para abastecer a la UE, o hasta que otros países mostraran reciprocidad en su distribución de vacunas²⁰. Al mismo tiempo, 16 países europeos, incluidos Alemania, Francia, Italia y España, suspendieron temporalmente el uso de la vacuna de AstraZeneca por la preocupación de posibles efectos secundarios negativos, a pesar de las garantías de los reguladores de medicamentos de la UE de que los beneficios de la vacuna superaban cualquier riesgo²¹.

La India anunció el 25 de marzo de 2021 que detenía temporalmente las exportaciones de vacunas contra el COVID-19 y que daba prioridad a la vacunación local en respuesta a un resurgimiento de los casos virales²². A principios de abril de 2021, India y Brasil fueron designados focos mundiales de infección viral debido a un resurgimiento de casos. El 6 de mayo, India notificó un total de 412 000 casos nuevos en un solo día²³. Al 2 de julio, el número de muertos en la India a causa de la pandemia superaba los 400 000²⁴. Según se informa, Brasil ha tenido más de 350 000 muertes relacionadas con el virus: en algunas ciudades de Brasil, las muertes diarias por COVID han superado en número a los nacimientos diarios²⁵.

¹⁷ Hall, Ben, Bethan Staton, Joshua Chaffin, Guy Chazan, Capitales Europeas siguen al Reino Unido con el cierre de escuelas a medida que surge el virus, *Financial Times*, 7 de enero de 2021. <https://www.ft.com/content/8121ca0a-4d96-4cf5-b5df-a73adc16a606>.

¹⁸ Chazan, Guy, Guy, somos un hazmerreír: El Covid-19 y la enfermedad política alemana, *Financial Times*, 1 de abril de 2021. <https://www.ft.com/content/bc5a3b02-a90d-4206-a441-1bada29feba2>.

¹⁹ Mallet, Victor, Macron extiende el bloqueo a todo Francia para combatir el aumento de Covid, *Financial Times*, 1 de abril de 2021. <https://www.ft.com/content/731ec423-03dc-405c-9ff4-f8670b953f2d>.

²⁰ Fleming, Sam, Michael Peel, y George Parker, EU Warns 'Zero' Jobs Shipped to UK Until AstraZeneca Meets Bloc's Targets, *Financial Times*, 1 de abril de 2021. <https://www.ft.com/content/28158bed-5f07-4504-9a00-2f3d8f7519df>.

²¹ Paolo Mancini, Donato, Miles Johnson, Michael Peel, David Keohane, Richard Milne y Sarah Neville, Suspensión coordinada de las Capitales Europeas de Oxford/AstraZeneca Covid Jab, *Financial Times*, 1 de abril de 2021. <https://www.ft.com/content/a046e340-892b-4e68-bfae-4f5c40a5506a>.

²² Findlay, Stephanie, Michael Peel, Donato Paolo Mancini, Andres Schipani y Jasmine Cameron-Chileshe, India bloquea las exportaciones de vacunas en un golpe a decenas de Naciones *Financial Times*, 25 de marzo de 2021. <https://www.ft.com/content/5349389c-8313-41e0-9a67-58274e24a019>.

²³ Slater, Joanna, India anuncia un número récord de muertes y nuevos casos a medida que continúa el brote, *The Washington Post*, 6 de mayo de 2021; Parker, Claire, Paul Schemm, Sean Sullivan, India establece otro récord diario de casos de coronavirus: U.S. Pledges Help, *The Washington Post*, 26 de abril de 2021. https://www.washingtonpost.com/world/asia_pacific/india-coronavirus-deaths-pandemic/2021/04/25/ec0f208a-a51c-11eb-b314-2e993bd83e31_story.html.

²⁴ Actualizaciones globales de Cunningham, Erin, Covid-19: El número de muertos en India supera los 400.000 mientras la variante Delta gana terreno

²⁵ Caverni, Alexandre, Brasil, registra 1.803 muertes por COVID-19; la vacuna china presenta una eficacia del 50,7% respecto a la variante, Reuters, 11 de abril de 2021; Hassan, Jennifer, en muchas

El 15 de abril de 2021, el director general de la OMC pidió a los miembros de la OMC y a los fabricantes de vacunas que incrementaran la producción, redujeran las restricciones a la exportación y suspendieran los derechos de propiedad intelectual de las vacunas contra el COVID-19 a fin de aumentar las inmunizaciones²⁶. La OMS también informó de que los nuevos casos de COVID-19 casi se habían duplicado en todo el mundo durante los dos meses anteriores, acercándose a las tasas más altas de infección desde el inicio de la pandemia. Según se informa, el número de nuevos casos se ha disparado en todas las regiones del mundo, y los brotes más grandes se han producido en India, Brasil, Polonia, Turquía y algunos otros países²⁷. También el 15 de abril de 2021, un grupo de 175 exlíderes mundiales y premios Nobel pidieron a los Estados Unidos que suspendieran los derechos de propiedad intelectual de las vacunas contra el COVID-19 para facilitar la producción y distribución internacional de vacunas, permitiendo a los países en desarrollo fabricar sus propias vacunas. El grupo advirtió que «... un acceso desigual a las vacunas afectaría a la economía mundial e impediría que se recupere»²⁸.

El 16 de abril, la OMS anunció que desarrollaría uno o más centros tecnológicos de COVID-19 para transferir un “paquete tecnológico integral y proporcionar la tecnología adecuada a los fabricantes interesados” de las economías en desarrollo²⁹. Según se informa, el objetivo de la iniciativa es hacer que la tecnología esté libre de restricciones de propiedad intelectual en las economías en desarrollo, o que esos derechos se pongan a disposición mediante licencias no exclusivas.

El 5 de enero de 2021, el primer ministro de Japón, Suga, anunció que Tokio y tres prefecturas circundantes iniciarían el 8 de enero un estado de emergencia voluntario “ligero” que haría hincapié en el teletrabajo, la restricción de los viajes innecesarios y la reducción de los eventos deportivos y culturales³⁰. El 23 de abril de 2021, Japón anunció nuevos protocolos de bloqueo de dos semanas para Tokio, Osaka y otras dos grandes ciudades, ya que Japón se enfrentaba a un aumento de las infecciones virales. Los cierres tenían por objeto alentar a los trabajadores a trabajar desde casa, a cerrar todos los locales donde se servían bebidas alcohólicas y supermercados, pero no a cerrar escuelas³¹. En abril, mayo y junio de 2021, Japón volvió a experimentar un rebrote de casos, lo que elevó el número total de casos diagnosticados a 811 000. El 8 de julio, funcionarios japoneses anunciaron que no se permitiría el ingreso de personas a los Juegos Olímpicos de verano, cuyo inicio estaba programado para el 23 de julio, después de que Japón declarara el estado de

ciudades brasileñas, las muertes han superado a los nacimientos, *The Washington Post*, 15 de abril de 2021.

²⁶ Cunningham, Erin, nueva directora africana de la OMC insta a los Miembros a tomar medidas sobre la desigualdad de las vacunas, *The Washington Post*, 15 de abril de 2021.

²⁷ Cunningham, Erin y Siobhan O'Grady, los nuevos casos mundiales de coronavirus casi se duplican en dos meses, *The Washington Post*, 16 de abril de 2021. <https://www.washingtonpost.com/world/2021/04/16/global-coronavirus-cases-surge-who/>.

²⁸ Williams, Aime, Exlíderes mundiales piden a Biden que suspenda las patentes de la vacuna Covid-19, *Financial Times*, 15 de abril de 2021. <https://www.ft.com/content/43fd53f5-2b82-4e41-981c-8544a6ce996b>.

²⁹ Organización Mundial de la Salud, establecimiento de un centro de transferencia de tecnología de vacunas de ARNm contra el COVID-19 para ampliar la fabricación mundial, 16 de abril de 2021.

³⁰ Harding, Robin y Kana Inagaki, Japón declara el estado de emergencia en Tokio a medida que aumentan los casos de coronavirus, *Financial Times*, 5 de enero de 2021. <https://www.ft.com/content/72ceb064-2231-4d17-bd8f-92bd7f99f33c>.

³¹ Harding, Robin, Japón impondrá un nuevo estado de emergencia a medida que aumenten los casos de COVID-19, *Financial Times*, 23 de abril de 2021. <https://www.ft.com/content/a3d3a8bc-6d0e-4b2b-9e09-3310db1322e>.

emergencia en medio de un aumento de los casos diagnosticados de COVID-19³². Anteriormente, Japón había indicado que limitaría el número de asistentes a un máximo de 10.000 residentes japoneses por evento. No está claro si la nueva prohibición incluye patrocinadores y funcionarios de federaciones deportivas³³. El 9 de marzo de 2021, el gobierno anunció que el PBI de Japón creció un 2.8 % en el cuarto trimestre de 2020, por debajo de una tasa del 5.3 % del tercer trimestre. A una tasa anualizada, se prevé que la economía haya disminuido un 4.8 % interanual en 2020. Un descenso de la inversión empresarial y del consumo personal en el cuarto trimestre llevó a los pronosticadores a rebajar sus estimaciones para el cuarto trimestre de 2020 y las previsiones del PBI del primer trimestre de 2021³⁴.

Según se informa, China, que experimentó tasas de crecimiento económico trimestrales positivas durante la recesión relacionada con la pandemia, está considerando adoptar una serie de medidas para apoyar el crecimiento económico debido a la preocupación por la desaceleración de la economía. El 7 de julio de 2021, el Gabinete chino declaró que reduciría el gasto relacionado con la pandemia para abordar las preocupaciones sobre la deuda pública acumulada y, potencialmente, mantener bajos los costos de endeudamiento para las pequeñas empresas. La declaración también indicó que el gabinete apoyó los recortes del Banco Popular de China (PBOC) en su ratio de reservas requeridas (RRR) —generalmente considerado como una de las medidas más fuertes que pueden tomar los bancos centrales— para apoyar la economía³⁵.

Según la OMS, 16 países africanos experimentaron su peor período durante la pandemia a principios de julio de 2021, como resultado del aumento de las tasas de infecciones y muertes, y se prevé un número aún mayor³⁶. Algunos de los países más afectados fueron Namibia, Uganda, Zambia y Sudáfrica. La OMS indicó que el continente se encontraba experimentando una tercera ola de infecciones como resultado de la rápida propagación de la variante Delta. Según se informa, menos del uno por ciento de la población del continente ha sido vacunada.

Nuevas variantes

A principios de junio de 2021, la variante más virulenta del COVID-19, Delta, estaba presente en Alemania, Francia y España, Portugal y Bélgica, y había provocado requerimientos de medidas adicionales por parte de las autoridades sanitarias europeas, incluyendo la reintroducción de restricciones a los viajes³⁷. Las proyecciones del Centro Europeo para la Prevención y el Control de las Enfermedades (ECDC, por sus siglas en inglés) indicaban que la variante representaría el 90 % de las infecciones por coronavirus en gran parte de Europa a finales de agosto y “podría provocar un aumento rápido y significativo de los casos diarios en todos los grupos de edad”³⁸. La

³² Dooley, Ben, Los espectadores serán excluidos en los Juegos Olímpicos de Tokio en medio de una nueva emergencia de Covid, *The New York Times*,

³³ Wade, Stephen, Los Juegos Olímpicos de Tokio permitirán el ingreso de aficionados locales, pero con límites estrictos, *AP*, 21 de junio de 2021.

³⁴ Obe, Mitsuru, Japón revisa el crecimiento del PBI del cuarto trimestre a un 11.7% anualizado, *Nikkei Asia*, 9 de marzo de 2021.

³⁵ Qian, Colin, Judy Hua, Kevin Yao, Giles Elgood y Mark Heinrich, El gabinete chino dice que utilizará los recortes de RRR para apoyar la economía real, *Reuters*, 7 de julio de 2021.

³⁶ Cunningham, Erin, África sufre la «peor semana de pandemia de la historia» a medida que aumentan los casos, las vacunas se retrasan, *The Washington Post*, 9 de julio de 2021.

³⁷ Gross, Anna, Leila Abboud y John Burn-Murdoch, La variante Delta comienza a extenderse, lo que amenaza el progreso del Covid de la UE, *Financial Times*, 21 de junio de 2021. <https://www.ft.com/content/d4abbe5e-8650-4a76-9fea-2d3efa2ed52b>.

³⁸ Miller, Michael E., Covid-19 Updates: Merkel advierte que Europa está “sobre hielo fino” a medida que crece la preocupación por la variante Delta, *The Washington Post*, 25 de junio de 2021.

variante también estaba creciendo como una proporción de casos totales en muchos estados de EE. UU. y algunas organizaciones estimaban que podría convertirse en la cepa dominante, especialmente en áreas con bajas tasas generales de inoculaciones³⁹. Después de salir airoso de las primeras rondas de infecciones, los casos estaban creciendo rápidamente en Australia y Nueva Zelanda, que habían comenzado a restablecer las restricciones a las reuniones sociales y el movimiento⁴⁰. Las infecciones por COVID-19 aumentaron en Rusia en junio de 2021, según se informa, debido a la falta de voluntad de la población para recibir la vacuna Sputnik V desarrollada en Rusia.

Impacto en los trabajadores

En un informe elaborado para el Foro Económico Mundial del 25 al 29 de enero de 2021, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) estimó que el 93 % de los trabajadores del mundo en ese momento vivían bajo algún tipo de restricciones en el lugar de trabajo como consecuencia de la pandemia mundial y que el 8.8 % de las horas de trabajo mundiales se perdieron en 2020 en relación con el cuarto trimestre de 2019, una cantidad equivalente a 255 millones de puestos de trabajo a tiempo completo. La OIT estimó que la pérdida de horas de trabajo estaba compuesta por (1) trabajador(es) que estaban desempleado(s), pero que buscaba(n) empleo activamente, (2) trabajadores que estaban contratados, pero a los que se les había reducido su horario de trabajo, y (3) trabajadores que estaban desempleados y no buscaban empleo activamente. Basándose en este enfoque, la OIT estimó que el desempleo a nivel mundial equivalía al 0.9 % del total de horas de trabajo perdidas en 2020, mientras que la inactividad y la reducción de las horas de trabajo representaban el 7.9 % del total de horas de trabajo perdidas, como se indica en la **Figura 1**.

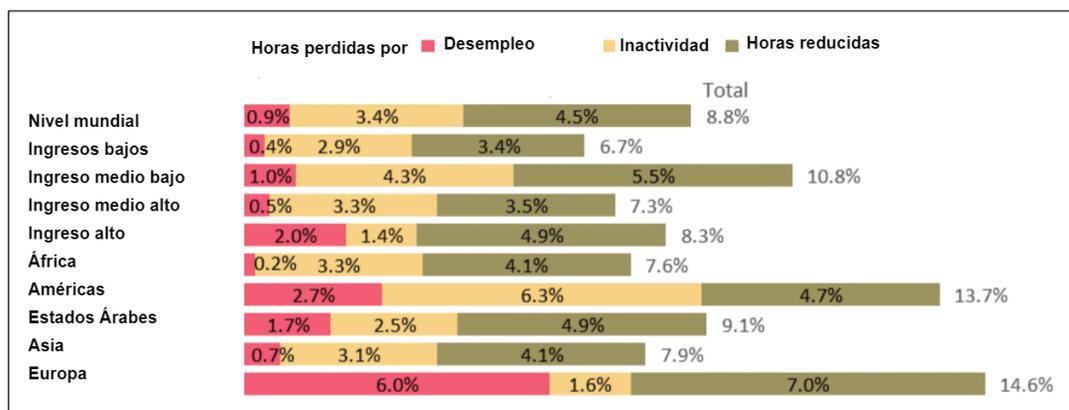
El total de horas de trabajo perdidas en 2020 en comparación con 2019 fue mayor en Europa (14.6%) y las Américas (13.7%), donde las cuarentenas y los confinamientos habían sido extensos, seguidos por las economías de ingresos medianos bajos. La OIT también estimó que la pérdida mundial de puestos de trabajo ascendió a 114 millones de puestos de trabajo en 2020 en relación con 2019. El porcentaje de horas de trabajo perdidas debido a las mayores tasas de desempleo fue mayor en Europa (6.0%), las Américas (2.7%), incluidos los Estados Unidos, y los Estados Árabes (1.7%)⁴¹. La OIT también estimó que el aumento de la actividad económica mundial durante parte del cuarto trimestre equivalía a un incremento de 130 millones de empleos a tiempo completo.

³⁹ Cha, Ariana Eunjung, Karla Adam, Ben Guarino y Lenny Bernstein, la propagación de la variante del coronavirus Delta expone a las regiones con bajo nivel de vacunación a un peligro renovado, *The Washington Post*, 23 de junio de 2021.

⁴⁰ Pannett, Rachael, Sydney Enters ‘Scariest’ Phase of Pandemic as Delta Variant Spreads, Leader Says, *The Washington Post*, June 24, 2021.

⁴¹ *ILO Monitor: COVID-19 and the World of Work, Seventh Edition*, International Labor Organization, January 15, 2021, p. 2.

Figura 1. Composición de las horas de trabajo perdidas por región, 2020



Fuente: ILO Monitor: COVID-19 y el mundo del trabajo, Organización Internacional del Trabajo, 2021.

En julio de 2021, la OCDE estimó que la recesión causada por la pandemia costó 22 millones de puestos de trabajo en los países de la OCDE en 2020 y 114 millones de puestos de trabajo en todo el mundo, en comparación con 2019⁴². La estimación también indica que las políticas de apoyo del gobierno sin precedentes respaldan los ingresos de los trabajadores y, por lo tanto, limitan probablemente el impacto de los cierres y las restricciones sociales en los mercados laborales. Sin embargo, la OCDE concluyó que la naturaleza única de la crisis acentuó y profundizó las divisiones económicas y sociales a lo largo de los niveles de cualificación, educación, ingresos y género en los países de la OCDE y amplificó las tendencias de larga data hacia el aumento de las desigualdades económicas en muchos países de la OCDE⁴³.

Varios economistas y otras personas estimaron que la desestabilización laboral surgida a raíz de la pandemia en las economías desarrolladas y en desarrollo podrían tener efectos duraderos. Un grupo de economistas estimó que incluso después de que la pandemia se atenúe y la actividad económica se recupere, es posible que las empresas conserven las lecciones de ahorro de mano de obra que aprendieron, y haya menos puestos de trabajo en tiendas minoristas, restaurantes, concesionarios de automóviles e instalaciones de envasado de carne, entre otros lugares⁴⁴. Otros analistas estimaron que la pandemia podría afectar a la estructura del trabajo en tres áreas principales:

1. Creando una presencia permanente del teletrabajo, que podría representar del 20 al 25 % de los trabajadores de las economías desarrolladas y del 20 % en las economías en desarrollo que trabajan desde casa de tres a cinco veces por semana, lo que podría reducir la demanda de transporte público, restaurantes y tiendas minoristas;

⁴² OECD Perspectiva Laboral 2021: Superación y recuperación ante el COVID-19, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Julio 2021, p. 4

⁴³ Ibid, p. 5.

⁴⁴ Autor, David, and Elizabeth Reynolds, *The Nature of Work After the COVID Crisis: Too Few Low-Wage Jobs*, The Hamilton Project, Brookings Institution, July 2020, p. 2

2. Aumentando el nivel de comercio electrónico que podría afectar los puestos de trabajo en viajes y ocio, empleos con salarios bajos en tiendas físicas y restaurantes, y aumentando los puestos de trabajo en los centros de distribución.
3. Acelerando la adopción de la inteligencia artificial (IA) y la robótica⁴⁵.

Los analistas del *Pew Research Center* encuestaron a trabajadores estadounidenses en enero de 2021 que estaban desempleados y buscaban trabajo. Los resultados indicaron que la mitad de los encuestados se mostraron pesimistas acerca de encontrar otro trabajo en un futuro próximo y que dos tercios habían considerado cambiar sus ocupaciones, un sentimiento compartido entre los niveles de ingresos. El otro tercio indicó que ya habían participado en la capacitación mediante programas de readiestramiento laboral o actividades educativas⁴⁶.

Mercado Laboral de los Estados Unidos

En Estados Unidos, los mercados laborales se están recuperando, pero la tasa general de desempleo se ha mantenido por encima de las tasas previas a la pandemia. En un testimonio ante el Comité Bancario del Senado el 23 de febrero de 2021, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, indicó que, aunque los nuevos casos y hospitalizaciones por COVID-19 hayan disminuido y ofrecían la esperanza de un restablecimiento económico más adelante en 2021, la recuperación hasta el momento seguía siendo “desigual y lejos de ser completa, y el camino a seguir es muy incierto”⁴⁷. Además, Powell argumentó que el resurgimiento de los casos virales, las hospitalizaciones y las muertes estaban “causando grandes dificultades para millones de estadounidenses y está pesando en la actividad económica y en la generación de empleos”.

La Reserva Federal también indicó en un informe de política monetaria adjunto que la recesión económica causada por la pandemia estaba afectando desproporcionadamente a ciertos grupos de la economía: trabajadores con salarios más bajos y menos instrucción, minorías raciales y étnicas y mujeres⁴⁸. Powell también indicó que las tasas de desempleo publicadas “subestimaron drásticamente” el deterioro del mercado laboral estadounidense. En lugar de la tasa de desempleo anunciada del 6.5 % en enero de 2021, Powell argumentó que la tasa real probablemente se acercara al 10 %, que es un reflejo de trabajadores desalentados que han dejado de buscar trabajo y, por lo tanto, no se cuentan como parte de la fuerza laboral⁴⁹.

⁴⁵ McKinsey Global Institute, *The Future of Work After COVID-19*, February 18, 2021.

⁴⁶ Parker, Kim, Ruth Igielnik, and Rakesh Kochhar *Unemployed Americans are Feeling the Emotional Strain of Job Loss; Most Have Considered Changing Occupations*, Pew Research Center. 10 de febrero de 2021.

⁴⁷ Powell, Jerome, H., testimonio ante el Comité Senatorial de Banca, Vivienda y Asuntos Urbanos, 23 de febrero de 2021, y Powell, Jerome H., *Volviendo a un mercado laboral sólido*, discurso ante el Club Económico de Nueva York, 10 de febrero de 2021.

⁴⁸ Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, *Informe de Política Monetaria 19 de febrero de 2021*, 19 de febrero de 2021.

⁴⁹ Powell, Jerome H., *Getting Back to a Strong Labor Market*, p. 4.

Afirmó, sin embargo, que “incluso esas sombrías estadísticas subestiman el declive de las condiciones del mercado laboral para los estadounidenses más vulnerables económicamente”⁵⁰.

Según la Oficina de Censos, entre marzo de 2020 y febrero de 2021, 115 millones de estadounidenses experimentaron una pérdida de ingresos laborales y 37 millones calificaron y recibieron seguro de desempleo. Además, se estima que 26 millones de hogares recibieron el Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP, por sus siglas en inglés) en febrero de 2021, mientras que se calcula que casi 12 millones de hogares con niños no habían comido lo suficiente⁵¹.

Otros datos de la Oficina de Censos indican que los cheques de estímulo asignados en virtud de la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica (P.L. 116-136) fueron utilizados por los hogares para cubrir gastos habituales como alimentos, vivienda y gasolina. La Oficina del Censo también informó lo siguiente:

- A finales del verano de 2020, 76,5 millones de adultos estadounidenses declararon que les resultaba muy difícil pagar los gastos habituales: esa cifra aumentó a 89,7 millones en diciembre de 2020.
- Los hogares acumularon deudas para cubrir sus gastos habituales y aproximadamente el 30% de los adultos utilizaron tarjetas de crédito, solicitaron préstamos o requirieron préstamos a familiares y amigos entre junio y diciembre de 2020 a fin de pagar los gastos habituales.
- En junio de 2020, 33,7 millones de adultos recurrían a deudas en lugar de ingresos para pagar sus gastos. A finales de diciembre, ese número había aumentado a 43.7 millones de adultos.
- Los hogares utilizaron el segundo cheque de estímulo en el marco de la Ley de Asignaciones Consolidadas de 2021 (P.L. 116-260) para cubrir los gastos habituales y reducir el número de los adultos que presentaban dificultades para cubrir los costos habituales a 80,5 millones. Los hogares también utilizaron el segundo cheque de estímulo para pagar la deuda⁵².

Durante el período de 69 semanas comprendido entre mediados de marzo de 2020 y principios de julio de 2021, casi 90 millones de estadounidenses (más de la mitad de los 160 millones de mano de obra civil) habían solicitado un seguro de desempleo en algún momento del año anterior, como se indica en la **Tabla 1**⁵³. Sobre una base ajustada estacionalmente, el número de personas

⁵⁰ Ibid., p. 4.

⁵¹ Monte M., Lindsay, Mirada histórica al desempleo, los sectores muestran la magnitud del impacto de COVID-19 en la economía, *Oficina del Censo*, 15 de marzo de 2021, <https://www.census.gov/library/stories/2021/03/putting-economic-impact-of-pandemic-in-context.html>.

⁵² Perez-Lopez, Daniel J. y Lindsay M. Monte, La encuesta de pulso de los hogares muestra que los pagos de estímulo han aliviado las dificultades financieras, *Oficina del Censo*, 24 de marzo de 2021. <https://www.census.gov/library/stories/2021/03/many-american-households-use-stimulus-payments-to-pay-down-debt.html>.

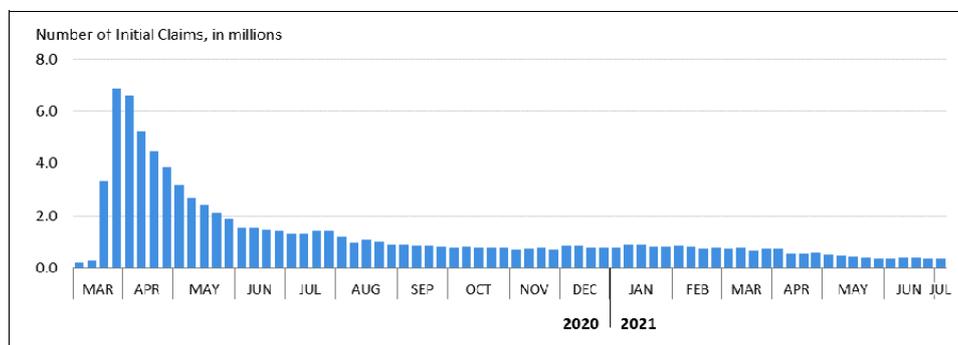
⁵³ *Solicitudes semanales del seguro de desempleo*, Departamento de Trabajo, 8 de julio de 2021. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony y Jeff Stein, 2,4 millones de estadounidenses presentaron solicitudes de desempleo la semana pasada, lo que eleva un total de nueve semanas a 38,6 millones, *Washington Post*, 21 de mayo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemployment-claims-coronavirus/>

desempleadas aseguradas fue de 3,3 millones el 26 de junio de 2021, por debajo del máximo de 25 millones a mediados de mayo de 2020. Como se indica en la **Figura 2**, las solicitudes semanales han disminuido desde los fuertes aumentos registrados en abril y mayo de 2020. En una base semanal, las nuevas solicitudes sumaron 373 000 en la semana que finalizó el 3 de julio de 2021, lo que representa un aumento de 2 000 con respecto al total de 371.000 de la semana anterior. Esta cifra es casi el doble de la media de solicitudes semanales registradas antes de la pandemia, que era de unas 200 000. En la semana que finalizó el 19 de junio de 2021, 14,2 millones de personas solicitaron beneficios en todos los programas, 449 000 menos que el total de la semana anterior.

La tasa de desempleo asegurado para la semana que finalizó el 26 de junio de 2021 fue del 2.4, es decir 0.1 % menos que la semana anterior. A medida que los trabajadores se han acercado al máximo tradicional de 26 semanas para recibir las prestaciones de desempleo estándar, han solicitado las prestaciones en el marco del programa ampliado de Compensación de Emergencia por Desempleo en Caso de Pandemia (PEUC) o del programa de Asistencia por Desempleo en Caso de Pandemia (PUA)⁵⁴. Entre el 19 de junio de 2021 y el 12 de junio de 2021, las solicitudes del programa PEUC se redujeron en 353 000 hasta alcanzar los 4,9 millones, mientras que las solicitudes del programa PUA disminuyeron en 110 000 hasta alcanzar los 5,8 millones. Los beneficios fueron extendidos por P.L. 116-260, firmado por el presidente Trump el 27 de diciembre de 2020. Estos se ampliaron aún más hasta el 6 de septiembre de 2021 mediante la Ley del Plan de Rescate Americano de 2021, P.L. 117-2, firmada por el presidente Biden el 11 de marzo de 2021.

Figura 2. Solicitudes semanales del seguro de desempleo de los Estados Unidos, 2020 y 2021

En millones de solicitudes individuales



Fuente: Ministerio de Trabajo. Creado por CRS.

⁵⁴ Ambos programas fueron autorizados por P.L. 116-136, 27 de marzo de 2020, the *Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security (CARES) Act*, con beneficios que finalizan antes del 31 de diciembre de 2020. El programa PUA proporcionó 39 semanas de asistencia por desempleo, incluyendo beneficios semanales de 600 dólares (que expiraron en agosto de 2020), bajo ciertas condiciones, para los trabajadores que habían agotado las prestaciones de desempleo regulares, que no eran elegibles para recibir beneficios regulares o no eran elegibles para recibir beneficios en virtud del programa PEUC. El 27 de diciembre de 2020, el presidente Trump firmó la Ley de Asignaciones Consolidadas de 2021 (P.L. 116-260), extendiendo los beneficios de PUA durante 11 semanas. El programa PEUC proporcionó 13 semanas de beneficios adicionales a las personas que habían agotado la asistencia de desempleo estándar y cumplido con otros requisitos de elegibilidad. Los beneficios se ampliaron aún más hasta el 6 de septiembre de 2021 por la Ley del Plan de Rescate Americano de 2021, P.L. 117-2, firmado por el presidente Biden el 11 de marzo de 2021. DOL, *Carta del Programa de Seguro de Desempleo n.º 14-21*, 15 de marzo de 2021; DOL, *Carta del Programa de Seguro de Desempleo n.º 16-20*, 25 de febrero de 2021.

Al comienzo de la recesión económica relacionada con la pandemia, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) declaró el 8 de mayo de 2020 que 20 millones de estadounidenses perdieron sus empleos en abril de 2020 como consecuencia de los cierres empresariales, lo que elevó el número total de estadounidenses desempleados a 23 millones⁵⁵, de una fuerza de trabajo civil total de 158 millones. El aumento elevó la tasa nacional de desempleo al 14.7 % (con algunas salvedades), la más alta desde la Gran Depresión de 1930⁵⁶. Por el contrario, el 2 de julio de 2021, BLS informó de que el empleo no agrícola aumentó en 850 000 en junio hasta alcanzar los 151,6 millones, frente al aumento del mes anterior de 583 000; el número total de estadounidenses desempleados fue de 9,5 millones, frente al total del mes anterior de 9,3 millones;⁵⁷ y la tasa de desempleo aumentó un 0.1% hasta el 5.9%, de nuevo con algunas salvedades⁵⁸.

⁵⁵ Este total no incluía 10,9 millones de colaboradores que trabajaban a tiempo parcial por decisión propia y 9,9 millones de personas que buscaban empleo.

⁵⁶ *The Employment Situation-May 2020*, Bureau of Labor Statistics, June 10, 2020. <https://www.bls.gov/>.

⁵⁷ Este total no incluía a 4,6 millones de colaboradores que trabajaban a tiempo parcial no por elección propia ni a 6,4 millones de personas que buscaban empleo.

⁵⁸ *The Employment Situation-June 2021*, Bureau of Labor Statistics, July 2, 2021, <https://www.bls.gov/>. BLS indicó que algunas personas habían sido clasificadas erróneamente en meses anteriores. En lugar de ser clasificados como desempleados, fueron clasificados erróneamente como empleados, pero ausentes del trabajo debido al cierre de negocios relacionados con el coronavirus. Si esas personas hubieran sido clasificadas como desempleadas, la tasa de desempleo habría sido 5 puntos porcentuales más alta en abril de 2020.

Tabla 1. Solicitudes de seguro de desempleo semanales ajustadas estacionalmente

En miles

<i>Fin de semana</i>	<i>Solicitudes iniciales</i>	<i>Cambio con respecto a la semana anterior</i>	<i>Desempleo asegurado</i>	<i>Tasa de desempleo asegurado</i>	<i>Total de solicitudes</i>
21-mar-20	3,307	3,025	3,059	2.1%	3,307
28-mar-20	6,867	3,560	7,446	5.1	10,174
4-abr-20	6,615	-252	11,914	8.2	16,789
11-abr-20	5,237	-1,378	15,819	10.9	22,026
18-abr-20	4,442	-795	18,011	12.4	26,468
25-abr-20	3,867	-575	22,377	15.4	30,335
2-may-20	3,176	-691	22,548	15.5	33,511
9-may-20	2,687	-489	24,912	17.1	36,198
16-may-20	2,446	-241	20,841	14.3	38,644
23-may-20	2,123	-323	21,268	14.6	40,767
30-may-20	1,897	-226	20,606	14.1	42,664
6-jun-20	1,566	-331	20,544	14.1	44,230
13-jun-20	1,540	-26	19,231	13.2	45,770
20-jun-20	1,482	-58	19,290	13.2	47,252
27-jun-20	1,408	-74	17,760	12.2	48,660
4-jul-20	1,310	-98	17,304	11.8	49,970
11-jul-20	1,308	-2	16,151	11.1	51,278
18-jul-20	1,422	114	16,951	11.6	52,700
25-jul-20	1,435	13	16,090	11.0	54,135
1-ago-20	1,191	-244	15,480	10.6	55,326
8-ago-20	971	-220	14,759	10.1	56,297
15-ago-20	1,104	133	14,492	9.9	57,401
22-ago-20	1,011	-98	13,254	9.1	58,412
29-ago-20	884	-127	13,544	9.3	59,296
5-Set-20	893	9	12,747	8.7	60,189

Fin de semana	Solicitudes iniciales	Cambio con respecto a la	Desempleo asegurado	Tasa de desempleo	Total de solicitudes
12-set-20	866	-27	12,747	8.7	61,055
19-set-20	873	7	11,979	8.2	61,928
26-set-20	849	-24	10,594	7.2	62,777
3-oct-20	767	-82	9,398	6.4	63,544
10-oct-20	842	75	8,472	5.8	64,386
17-oct-20	791	-45	7,823	5.3	65,183
24-oct-20	758	-39	7,222	4.9	65,941
31-oct-20	757	-1	6,801	4.6	66,698

7-nov-20	711	-46	6,370	4.3	67,409
14-nov-20	748	37	6,089	4.2	68,157
21-nov-20	787	39	5,527	3.8	68,944
28-nov-20	716	-71	5,781	3.9	69,660
5-dic-20	853	134	5,614	3.8	70,513
12-dic-20	873	20	5,433	3.7	71,386
19-dic-20	803	-70	5,311	3.6	72,189
26-dic-20	763	-40	5,180	3.5	72,952
2-ene-21	781	18	5,240	3.7	73,733
9-ene-21	904	123	5,061	3.6	74,637
16-ene-21	886	-18	4,878	3.4	75,523
23-ene-21	836	-50	4,791	3.4	76,359
30-ene-21	837	1	4,655	3.3	77,196
6-feb-21	863	26	4,592	3.2	78,059
13-feb-21	847	-16	4,469	3.1	78,906
20-feb-21	747	-100	4,383	3.1	79,653
27-feb-21	761	14	4,157	2.9	80,414
6-marzo-21	734	-27	4,123	2.9	81,148
13-marzo-21	765	31	3,841	2.7	81,913
20-marzo-21	658	-107	3,750	2.6	82,571
27-marzo-21	729	71	3,717	2.6	83,300
3-abril-21	742	13	3,708	2.7	84,042
10-abril-21	586	-156	3,652	2.6	84,628
17-abril-21	566	-20	3,653	2.6	85,194
24-abril-21	590	24	3,680	2.6	85,784
1-mayo-21	507	-83	3,640	2.6	86,291
8-mayo-21	478	-29	3,738	2.7	86,769
15-mayo-21	444	-34	3,611	2.6	87,213

Fin de semana	Solicitudes iniciales	Cambio con respecto a la semana anterior	Tasa de desempleo asegurado		Total de solicitudes
			Desempleo asegurado		
22-mayo-21	405	-39	3,769	2.7	87,618
29-mayo-21	388	-17	3,517	2.5	88,006
5-junio-21	374	-14	3,534	2.5	88,380
12-junio-21	418	44	3,412	2.5	88,798
19-junio-21	416	-2	3,484	2.5	89,214
26-junio-21	371	-45	3,359	2.4	89,585
5-julio-21	373	2			89,958

Fuente: Departamento de Trabajo, cálculos del CRS.

Impacto en la producción

Según las *Perspectivas de la Economía Mundial* de abril de 2021 preparadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé que la economía mundial experimente una recuperación más fuerte en 2021 y 2022 que la indicada en las previsiones anteriores, y se estima que el crecimiento mundial aumente a un ritmo del 6 % en 2021 y 4.4 % en 2022⁵⁹. El FMI también llegó a la conclusión de que la recuperación económica mundial se produciría a diferentes velocidades en los distintos países y dentro de ellos, lo que refleja las diferencias en el ritmo de vacunación, el alcance del apoyo político y diversas condiciones estructurales, como el papel del turismo en la economía. Dentro de los países, el empleo y los ingresos de los jóvenes, las mujeres y los trabajadores relativamente menos calificados se han visto más afectados.

Además de la recuperación asincrónica, el FMI llegó a la conclusión de que el apoyo prestado por los bancos centrales puede tener consecuencias no deseadas de respaldar valoraciones de fondos que a veces están desalineadas con los principios esenciales del modelo y aumentan los riesgos financieros en general, que podrían volverse problemáticos si los tipos de interés comienzan a subir⁶⁰. Estos riesgos podrían aumentar para las empresas no financieras y los hogares que tenían altos niveles de deuda en relación con los ingresos previos a la crisis pandémica si los tipos de interés suben. Las políticas monetarias y fiscales flexibles destinadas a limitar el impacto económico de la crisis pueden haber ayudado a las empresas no financieras y a los hogares, pero tal apoyo también puede haberse producido a expensas del aumento de los niveles de deuda de la mayoría de los países y la perspectiva de una tasa de crecimiento económico más baja en el futuro⁶¹.

Se prevé que la escalonada recuperación económica amplíe las brechas en los niveles de vida entre las economías desarrolladas y otras economías. Se estima que estas diferencias en los niveles de vida reflejan las diferencias en la renta per cápita acumulada, y se proyecta que las pérdidas entre 2020 y 2022 equivaldrán al 20 % del PBI mundial de 2019, es decir, unos 18 billones de dólares. Se estima que las pérdidas más graves caerán desproporcionadamente en las economías de bajos ingresos y en las economías de mercados emergentes. Además, el FMI estimó que 95 millones de personas podrían haber caído en pobreza extrema en 2020, y que existan 80 millones más de personas desnutridas en comparación con los niveles previos a la pandemia, ya que (1) los ingresos per cápita se mantendrían por debajo de los niveles previos a la pandemia durante varios años, lo que afectaría negativamente a la productividad; (2) las exigencias impuestas a los sistemas nacionales de salud para hacer frente a la pandemia podrían obstaculizar el tratamiento de otras enfermedades; (3) las quiebras empresariales podrían reducir la productividad; y (4) el aumento de los niveles de deuda podría desplazar los préstamos y las inversiones potenciales⁶².

El FMI instó a los líderes del G-20 a mantener las políticas monetarias y fiscales para reducir el impacto económico de la recesión mundial. En particular, el FMI recomendó una combinación de políticas monetarias acomodaticias caracterizadas por bajos tipos de interés y programas de los bancos centrales para facilitar la disponibilidad de crédito, la continuación del apoyo fiscal a los individuos y las empresas, y el compromiso con un programa sincronizado de inversión en

⁵⁹ *Una Perspectiva Económica Mundial*, Fondo Monetario Internacional, April, 2021, p. xiii.

⁶⁰ *Informe sobre la estabilidad financiera mundial*, Fondo Monetario Internacional, abril de 2021, pág. x.

⁶¹ *Ibid.*, p. 36.

⁶² *Nota de vigilancia del G-20*, Fondo Monetario Internacional, noviembre de 2020, pág. 6.

infraestructura para promover el crecimiento. Según un análisis del FMI, en igualdad de condiciones, un aumento del gasto en infraestructura de los países del G-20 del medio por ciento de su PBI en 2021 y del 1% en 2022 hasta 2025 aumentaría el PBI mundial en un 2% en 2025, en comparación con un crecimiento inferior al 1.2% para un enfoque no sincronizado⁶³.

En contraste con las observaciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a principios de diciembre de 2020, de que las perspectivas eran “extraordinariamente inciertas” y que “siguen existiendo desafíos e incertidumbres”⁶⁴, su evaluación del 23 de marzo de 2021, ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes fue más optimista⁶⁵. Afirmó que “La recuperación ha progresado más rápido de lo que generalmente se espera y parece que se está fortaleciendo”. Sin embargo, advirtió que “los sectores de la economía más afectados por el resurgimiento del virus y por un mayor distanciamiento social siguen siendo débiles y la tasa de desempleo, que sigue siendo elevada en el 6.2%, subestima el déficit, sobre todo porque la participación en el mercado laboral sigue estando notablemente por debajo de los niveles previos a la pandemia”. En la misma sesión, la secretaria del Departamento Janet Yellen declaró lo siguiente:

Nos reunimos en un momento esperanzador para la economía, pero sigue siendo desalentador. Mientras vemos signos de recuperación, deberíamos tener los ojos claros sobre el agujero del que estamos saliendo: El país sigue perdiendo casi 10 millones de puestos de trabajo con respecto a su pico anterior a la pandemia.

Uno de cada diez propietarios de viviendas con hipoteca se retrasa en sus pagos, y casi uno de cada cinco inquilinos se retrasa en su alquiler. Hay 22 millones de personas que dicen no tener suficiente comida para comer. Uno de cada diez adultos pasa hambre en Estados Unidos.

Sabemos que cuando los cimientos de la vida de alguien se desmoronan -cuando pierde el techo sobre su cabeza o la posibilidad de cenar cada noche- el dolor puede pesarle durante años. Su potencial de ingresos se reduce permanentemente. Me preocupaba que esto ocurriera a gran escala⁶⁶.

El 2 de diciembre de 2020, la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva, indicó que el sistema financiero mundial había sido lo suficientemente resistente como para soportar el impacto de la pandemia mundial, pero instó a los responsables políticos a “actuar con celeridad” para devolver el crecimiento económico a sus niveles previos a la pandemia y evitar dificultades financieras generalizadas⁶⁷. Según se informa, la directora también instó a los responsables políticos a tomar “medidas urgentes y coordinadas”, para hacer inversiones en tecnología digital, infraestructura y medio ambiente. Asimismo, indicó que el FMI había proyectado que la pérdida de la producción económica mundial entre 2020 y 2025 como consecuencia de la pandemia ascendería a 28 billones de dólares y que 120 millones de puestos de trabajo se perderían permanentemente solo en la industria del turismo. La recesión económica relacionada con la pandemia ha suscitado preocupación por los

⁶³ Ibid., p. 10.

⁶⁴ Powell, Jerome H., *Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica por el Coronavirus*, 1 y 2 de diciembre de 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/testimony/powell20201201a.htm>.

⁶⁵ Powell, Jerome H., Declaración ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, 23 de marzo de 2021,

⁶⁶ Yellen, Janet, L., Testimonio ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes 23 de marzo de 2021, p. 1.

⁶⁷ Wheatley, Jonathan, El director del FMI advierte contra la complacencia en la economía global, *Financial Times*, 2 de diciembre de 2020. <https://www.ft.com/content/fda34b47-33d2-457e-a0b6-45be6001920d>.

crecientes problemas de deuda en los países con economías en desarrollo, donde el FMI proyectó que hasta un 40 % de los activos bancarios peligraban de presentar problemas.

Desde principios de 2021, la pandemia mundial ha afectado a un gran grupo de actividades económicas y comerciales internacionales, desde servicios en general hasta el turismo y la hostelería, pasando por los suministros médicos y otras cadenas de valor mundiales, la electrónica de consumo y los mercados financieros hasta la energía, el transporte, la alimentación y una serie de actividades sociales, solo por nombrar algunas. Además, la crisis sanitaria afectó de manera proporcionada y negativa a las economías en desarrollo, que cuentan con recursos financieros limitados y cuyos sistemas de salud están sobrecargados. El FMI estimó en abril de 2021 que las repercusiones económicas de la pandemia podrían llevar a 95 millones de personas en el África subsahariana y el sur de Asia a la extrema pobreza, revirtiendo así la tendencia de décadas.⁶⁸ Sin embargo, el FMI también concluyó que el gasto en programas sociales para limitar el impacto de la pandemia podría reducir el número de personas que caen en extrema pobreza de entre 80 y 90 millones.

El carácter dual de la recuperación económica entre las economías desarrolladas y en desarrollo junto con las nuevas variantes del virus y los brotes virales en algunas de las principales economías en desarrollo, aumentan el impacto de la crisis en la economía mundial y complican las proyecciones económicas. Del mismo modo, las estimaciones sobre cuándo podría iniciarse una recuperación sostenida y la velocidad de la misma siguen siendo especulativas. Las proyecciones se han actualizado muchas veces desde que comenzó la recesión mundial en abril de 2020, con la finalidad de incorporar datos adicionales, reflejando inicialmente el empeoramiento de las estimaciones de crecimiento económico mundial y crecimiento económico mundial y nacional, y también los datos más positivos en el tercer trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021.

Mercados financieros

Por lo general, los responsables de la formulación de políticas y los participantes de los mercados financieros y de productos básicos habían estimado que la recuperación económica mundial se produciría en el tercer trimestre del año 2020. Sin embargo, la reaparición de casos infecciosos en los países desarrollados y en desarrollo a partir del mes de septiembre desplazó más la recuperación proyectada para el 2021. Varios indicadores en el tercer trimestre sugirieron que lo peor de la crisis económica había pasado, aunque seguía siendo difícil predecir el alcance y la fuerza de cualquier recuperación económica mundial. Las estimaciones indicaron que la economía de China creció 4.9% en el tercer trimestre, impulsada por el aumento en la producción industrial y la demanda de los consumidores, siendo una de las pocas economías que probablemente registre una tasa de crecimiento general positiva para el 2020.⁶⁹ Al mismo tiempo, la recuperación económica en Europa y Estados Unidos se estancó. La aparición de cepas más infecciosas del virus COVID-19 impulsó a los gobiernos a imponer nuevamente confinamiento y restringir la actividad social y económica durante el cuarto trimestre. Los pronósticos actualizados indican que la pandemia podría afectar negativamente el crecimiento económico mundial en el 2020 de manera menos negativa de lo que se había pronosticado para

⁶⁸ Fiscal Monitor, Fondo Monetario Internacional, abril 2021, p. 31.

⁶⁹ Hale, Thomas, Tom Mitchell, Christian Shepherd, and Emma Zhou, “La economía china crece un 4.9% en el tercer trimestre,” *Financial Times*, 19 de octubre, 2020. <https://www.ft.com/content/22108ddd-3280-4013-bcd8-1adc9e6ae13d>

la primavera, y que los efectos podrían durar más tiempo con una tasa de crecimiento más lenta en el 2021 y 2022.

Como indicador del impacto económico de la pandemia, el Índice del Promedio Industrial Dow Jones (DJIA), junto con otros índices del mercado, subió casi tres puntos porcentuales el lunes 9 de noviembre de 2020, cuando se informó en las noticias que se había desarrollado la vacuna contra el COVID-19.⁷⁰ Durante el período del 3 al 24 de noviembre, el DJIA aumentó más del 9%. El 24 de noviembre de 2020, el DJIA, junto con los mercados de valores mundiales, aumentó 1.5% y alcanzó por primera vez el índice histórico de 30 000 y superó el alto valor anterior registrado el 14 de febrero de 2020, antes del cierre económico relacionado con la pandemia. Según se informa, el aumento en los índices del mercado reflejó una evaluación positiva por parte de los inversionistas ante los anuncios de vacunas efectivas contra el COVID-19, negociaciones políticas en los Estados Unidos, posibles medidas fiscales adicionales de los gobiernos para estimular la actividad económica y perspectivas de un crecimiento económico más fuerte en el 2021.⁷¹

La expectativa acerca de una vacuna, inicialmente, significó el posible final a los cierres de empresas y las restricciones sociales y redujo las demandas de los legisladores de implementar políticas fiscales y monetarias adicionales. Sin embargo, hasta que se pueda distribuir una vacuna ampliamente, los responsables de la formulación de políticas deberían sopesar los esfuerzos continuos para equilibrar los requerimientos concurrentes de los hogares, las empresas y los gobiernos estatales y locales. Además, se viene evaluando el impacto de las vacunas que se encuentran actualmente disponibles contra las nuevas cepas del virus COVID-19.⁷² Varios estados de Estados Unidos dieron marcha atrás a fines de junio respecto a imponer o volver a imponer normas de distanciamiento social y cerrar empresas que habían comenzado a abrir, frente al aumento de nuevos casos confirmados de COVID-19, lo que aumenta la posibilidad de una recuperación retrasada. Una recuperación prolongada también podría aumentar las tensiones financieras en las pequeñas y medianas empresas, que enfrentan restricciones de liquidez y perspectivas de insolvencia.⁷³

Las diferencias en los enfoques de políticas entre los países inicialmente retrasaron una respuesta coordinada. Esta falta de respuesta puede haber generado daños a largo plazo en la economía global, afectando las relaciones políticas, comerciales y económicas internacionales, particularmente entre los países que promovieron el nacionalismo y aquellos que abogaron por una respuesta internacional coordinada a la pandemia. Las diferencias políticas también produjeron tensiones en las relaciones entre las economías desarrolladas y en desarrollo y entre los miembros del norte y del sur de la eurozona, cuestionando las alianzas y los conceptos convencionales de seguridad nacional y planteando interrogantes sobre el futuro del liderazgo global.

⁷⁰ Telford, Taylor, and Hamza Shaban, *Dow Climbs More Than 800 Points as Vaccine News, Biden Victory Rev Up Markets*, Washington Post, 9 de noviembre 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/11/09/stockmarkets-biden-trump-coronavirus/>.

⁷¹ Smith, Colby, Camilla Hodgson, and Hudson Lockett, *US Stocks Set Record High as Investors Look to New Administration*, *Financial Times*, 24 de noviembre, 2020. <https://www.ft.com/content/433048a5-c489-4ddd-aebdd56fb8f3edfc>.

⁷² Didion, Timothy, *Es probable que la vacuna COVID-19 sea eficaz contra la nueva cepa del virus, según los expertos*, ABC News, 26 de diciembre, 2020. <https://abc7news.com/covid-uk-new-strain-of-vaccine-effectiveness-stain/8988644/>.

⁷³ Informe sobre Estabilidad Financiera Mundial, Fondo Monetario Internacional, octubre 2020, p. 1.

En algunos países, la pandemia dio más importancia a la salud pública como un tema de seguridad nacional y como una prioridad económica nacional a la par con las preocupaciones tradicionales respecto a seguridad nacional como el terrorismo, los ataques cibernéticos y la proliferación de armas de destrucción masiva.⁷⁴ Los costos económicos y humanos relacionados con la pandemia podrían tener repercusiones a largo plazo para las economías, pues se pierden trágicamente vidas y empleos, frustrando carreras y generando el cierre permanente de empresas. Las medidas fiscales y monetarias implementadas para prevenir la crisis financiera y sostener la actividad económica pueden haber empeorado inadvertidamente las disparidades de ingresos y riqueza que estaban siendo afectadas por el impacto desproporcionado de las cuarentenas y el confinamiento de los trabajadores del sector de servicios. En algunos países, las repercusiones económicas pueden haber ampliado las divisiones raciales y socioeconómicas y haber aumentado el malestar social. El 19 de mayo de 2020, el presidente de la Reserva Federal hizo referencia a estos costos para los estadounidenses y mencionó lo siguiente:

Desde que llegó la pandemia hace apenas dos meses, más de 20 millones de personas han perdido sus trabajos, revirtiendo los beneficios laborales de casi 10 años. Esta caída precipitada de la actividad económica ha causado un nivel de dolor que es difícil de plasmar en palabras, ya que las vidas cambian drásticamente en medio de una gran incertidumbre sobre el futuro.⁷⁵

La Oficina de Análisis Económico (BEA, *por sus siglas en inglés*) informó que el PBI de Estados Unidos cayó 9.0% en el segundo trimestre del 2020 en comparación con el trimestre anterior, o a una tasa anualizada de -31%, la mayor caída trimestral del PBI de EE.UU., registrada en los últimos 70 años.⁷⁶ Sin embargo, datos adicionales, indicaron que el PBI de EE.UU. creció 7.5% en el tercer trimestre, o a una tasa anual de 33%, basado principalmente en las ganancias en el consumo personal, lo que refleja un aumento en los ingresos y el apoyo continuo del gobierno.⁷⁷ Los datos del cuarto trimestre del 2020 indican que la economía de los Estados Unidos creció 1.0% durante el tercer trimestre, o a una tasa anualizada de 4.0%. Año tras año, se estima que el PBI real de Estados Unidos disminuyó un 3.5% en el 2020 en comparación con el 2019.⁷⁸

Al analizar el Libro Beige, el 2 de diciembre de 2020, la Reserva Federal (Fed) informó que la actividad económica había aumentado ligeramente en cada uno de los 12 distritos de la Reserva Federal durante el tercer trimestre, pese a que la actividad económica se mantuvo por debajo de los niveles promedio. Cuatro de los distritos informaron haber tenido poco o ningún

⁷⁴ Harris, Shane and Missy Ryan, Prepararse para la próxima pandemia, los Estados Unidos deben cambiar sus prioridades de seguridad nacional, según los expertos, Washington Post, 16 de junio, 2020. https://www.washingtonpost.com/national-security/topprepare-for-the-next-pandemic-the-us-needs-to-change-its-national-security-priorities-experts-say/2020/06/16/b99807c0-aa9a-11ea-9063-e69bd6520940_story.html.

⁷⁵ Powell, Jerome H. Coronavirus y Ley CARES, Testimonio ante la Comisión de Banca, Vivienda y Asuntos Urbanos, Senado de los Estados Unidos, 19 de mayo, 2020.

⁷⁶ Producto Bruto Interno, 2º trimestre de 2020 (estimación anticipada) y actualización anual, Oficina de Análisis Económico, julio 30, 2020. <https://www.bea.gov/news/2020/gross-domestic-product-2nd-quarter-2020-advance-estimate-andannual-update>.

⁷⁷ Producto Bruto Interno, tercer trimestre de 2020 (estimación anticipada), Oficina de Análisis Económico, 29 de octubre de 2020. Bureau of Economic Analysis, 29 de octubre, 2020.

⁷⁸ Producto Bruto Interno, tercer trimestre de 2020 (estimación anticipada), Oficina de Análisis Económico, 28 de enero, 2021.

crecimiento, mientras que cinco indicaron que la actividad económica se mantuvo por debajo de los niveles pre-pandémicos en al menos algunos sectores. Los sectores de manufactura, distribución y logística, vivienda residencial y construcción de viviendas reportaron incrementos positivos en la actividad económica. Sin embargo, las empresas expresaron su preocupación por la reanudación de las infecciones, las restricciones actuales y futuras, el vencimiento de los subsidios por desempleo y los desalojos o ejecuciones hipotecarias.⁷⁹

De manera similar, la Reserva Federal en el Libro Beige de febrero de 2021, determinó que la actividad económica en general había aumentado ligeramente desde enero hasta mediados de febrero y que la mayoría de las empresas esperaban una recuperación económica para el verano. De los 12 distritos, 10 experimentaron aumentos modestos en el crecimiento económico, mientras que el distrito de Nueva York registró un desempeño mixto y el distrito de Saint Louis presentó pocos cambios en la actividad económica durante el período.⁸⁰

El análisis del Libro Beige del 2 de junio de 2021 informó que la actividad económica había mejorado al menos moderadamente en los 12 distritos durante el período comprendido de abril a finales de mayo. El aumento de la actividad económica implicó pagos de estímulo adicionales, aumento en el número de vacunas que condujo a los legisladores a flexibilizar las reglas de distanciamiento social, lo que, a su vez, estimuló la actividad del consumidor y el gasto en viajes de esparcimiento y en restaurantes. Al parecer, la escasez de trabajadores en algunas industrias y las interrupciones en las cadenas de suministro redujeron la producción en varios sectores y generaron bajos inventarios de suministros y bienes.⁸¹

Respuestas de los países

En Europa, los gobiernos intentaron una reapertura gradual de los negocios durante el verano de 2020.⁸² Como resultado de estos esfuerzos, la zona euro experimentó un aumento del 12.5% en el PBI en el tercer trimestre de 2020. Las estimaciones iniciales indican que la tasa de crecimiento económico de la Unión Europea prácticamente se estancó en el cuarto trimestre, cayendo 0.5% debido a la reanudación de las medidas de confinamiento. Después de varios meses de información que registraba el inicio de un repunte económico en la zona euro, las encuestas de la actividad empresarial en agosto señalaron que la recuperación se había desacelerado debido a un aumento de nuevos casos de COVID-19 después de que los países volvieran a imponer nuevas cuarentenas y confinamiento en varias partes de la eurozona,

⁷⁹ El Libro Beige: Resumen de los comentarios sobre la situación económica actual por distrito de la Reserva Federal, el Sistema de la Reserva Federal (*The Beige Book: Summary of Commentary on Current Economic Conditions by Federal Reserve District, the Federal Reserve System*), 2 de diciembre, 2020. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/beige-book-default.htm>

⁸⁰ The Beige Book: Summary of Commentary on Current Economic Conditions by Federal Reserve District, the Federal Reserve System, 3 de marzo, 2021. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/beige-book-default.htm>

⁸¹ El Libro Beige: Resumen de los comentarios de las actuales condiciones económicas por distrito de la Reserva Federal, Sistema de la Reserva Federal, 2 de junio, 2021. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/beige-book-default.htm>.

⁸² Stott, Michael, El Coronavirus empujará a 29 millones de latinos a la pobreza, *Financial Times*, 24 de abril, 2020. <https://www.ft.com/content/3bf48b80-8fba-410c-9bb8-31e33ffc3b8>; Hall, Benjamin, La pandemia del Coronavirus amenaza el medio de vida de 59 millones de trabajadores europeos, *Financial Times*, April 19, 2020, <https://www.ft.com/content/36239c82-84ae-4cc9-89bc-8e71e53d6649>, Romei, Valentina y Martin Arnold, La economía de la eurozona se contrae al ritmo más rápido de la historia, *Financial Times*, 30 de abril, 2020, <https://www.ft.com/content/dd6cfafa-a56d-48f3-a9fdaa71d17d49a8>.

aunque no se incluyera en su mayoría a las escuelas o algunas empresas manufactureras.⁸³ Este confinamiento se extendió en septiembre y octubre a medida que los casos de infecciones comenzaron a aumentar en Alemania, Francia, el Reino Unido, la República Checa, los Países Bajos, España y Polonia.⁸⁴ A mediados de octubre, Grecia y Bélgica también habían comenzado a implementar cierres de empresas y medidas de distanciamiento social. Se observó que Alemania cerró bares, restaurantes y en su mayoría espectáculos públicos, Francia cerró bares y restaurantes e impuso restricciones de viaje, y el 31 de octubre, el primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, anunció confinamiento por un mes en todo el Reino Unido.⁸⁵

La Comisión Europea (CE) pronosticó en febrero de 2021 que el crecimiento económico de la Unión Europea para el 2020 podría haberse contraído 7.4% y podría recuperarse parcialmente en el 2021 con una tasa de crecimiento proyectada de 4.1%.⁸⁶ El pronóstico de la CE indicaba una caída menor en el producto bruto interno (PBI) en el año 2020 entre las economías europeas, que había pronosticado en su informe de verano, como resultado de un repunte del crecimiento en el tercer trimestre antes de una desaceleración anticipada en el cuarto trimestre a raíz de la reanudación de los cierres de empresas. El pronóstico de otoño se publicó antes del anuncio de posibles vacunas contra el COVID-19 y supuestos confinamientos que se extenderían hasta el año 2021. El pronóstico también concluyó que la velocidad de una recuperación económica en el 2021 probablemente variaría entre los miembros de la Unión Europea, lo que refleja diferencias en la gravedad de la pandemia y el alcance de las medidas de contención, sino también diferencias en las estructuras económicas y las respuestas políticas.⁸⁷

Los datos del cuarto trimestre indican que el crecimiento económico en la Unión Europea disminuyó 0.7% con respecto al tercer trimestre del año 2020, pero descendió 4.8% en comparación con el mismo trimestre de 2019.⁸⁸ La disminución de la actividad económica reflejó principalmente una caída en el gasto de consumo del 3.0% del trimestre anterior. Los datos del cuarto trimestre también indicaron que la economía del Reino Unido creció 1.3%, en comparación con una tasa de crecimiento de 16.9% en el tercer trimestre y una disminución del 19.5% en el segundo trimestre, la mayor caída trimestral registrada. Eurostat, la Oficina de Estadísticas de la Comisión Europea, publicó datos que indican que la eurozona experimentó una inflación de precios en el cuarto trimestre de alrededor 0.2%.

Tras prolongadas conversaciones, los líderes europeos acordaron el 21 de julio de 2020 un paquete de asistencia económica pandémica de 750,000 millones de euros (unos 859,000 millones de dólares) para apoyar a las economías europeas. Las estimaciones presupuestarias preliminares presentadas por los gobiernos de la eurozona en el otoño de 2020 indicaron que los

⁸³ Arnold, Martin, El repunte económico de la eurozona está perdiendo fuerza, dicen las encuestas, Financial Times, 21 de agosto, 2020. <https://www.ft.com/content/cc4fa3df-40e7-4e19-be9f-9d01efb74f69>. Chazan, Guy and Anna Gross, Europa lucha para contener el aumento de los casos de Coronavirus. Financial Times, July 29, 2020. <https://www.ft.com/content/bcddc297-b7f2-444d908f-54e8ce6f4f98>

⁸⁴ Confinamiento 2.0: Europa impone dolorosos frenos ante el aumento de las infecciones, Financial Times, 16 de octubre, 2020. <https://www.ft.com/content/b1a7d1e8-4bb9-41cf-be5b-2f7f04bdb9bb>.

⁸⁵ Peel, Michael, Los países europeos imponen cierres frente al aumento de casos de Covid-19, Financial Times, 30 de octubre, 2020. <https://www.ft.com/content/a89f89ba-08be-44e2-8d21-3e9ada605e17>; Packard, Jim, Boris Johnson anuncia segundo confinamiento para Inglaterra, Financial Times, 31 de octubre, 2020, <https://www.ft.com/content/8c2ede22-9dcf-4d31-81ef82ae4ee76e10>.

⁸⁶ Proyección Económica Europea, invierno 2020, Comisión Europea, febrero 2021.

⁸⁷ Ibid., p. 2.

⁸⁸ Comunicado de prensa, Eurostat, 2 febrero, 2020

países podrían experimentar un déficit presupuestario combinado de casi 1 billón de euros, o el equivalente a aproximadamente el 9% de su PBI anual.⁸⁹ El aumento de los déficits presupuestarios refleja el creciente costo para los gobiernos de apoyar a sus economías, con la finalidad de sostener la actividad económica y un marcado cambio en las actitudes hacia los déficits presupuestarios también se refleja en las declaraciones del FMI y el Banco Mundial. Los datos del segundo trimestre también indicaron que el empleo entre los países de la Unión Europea cayó 2.6%, o 5.5 millones de puestos de trabajo en 2020. Sin embargo, los datos referentes a empleo no incluyen aproximadamente 45 millones de personas, o un tercio de la población activa en Alemania, Francia, Gran Bretaña e Italia, y España, que estaban cubiertos por programas de protección del empleo.⁹⁰

De manera similar, Japón informó que su economía se contrajo 8.2% en el segundo trimestre de 2020, en comparación con el trimestre anterior, o a una tasa anual de 32%.⁹¹ En el tercer trimestre, sin embargo, la economía creció a una tasa positiva de 5.3 %, mientras que la economía creció a una tasa del 2.8% en el cuarto trimestre de manera intertrimestral. Sin embargo, sobre una base anual, la tasa de crecimiento económico de Japón cayó 4.8%, la primera tasa de crecimiento anual negativa experimentada desde 2009.

El 10 de septiembre de 2020, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, indicó que la economía de la eurozona podría contraerse 8% en el 2020, pero se proyectaba que la tasa de crecimiento se recuperará parcialmente en el 2021 al crecer a una tasa anual del 5.0%.⁹² En las primeras etapas de la pandemia, los inversores extranjeros sacaron un estimado de 26,000 millones de dólares de las economías asiáticas en desarrollo, sin incluir más de 16,000 millones de dólares de la India, generando mayor preocupación por la importante recesión económica en Asia. Algunas estimaciones indican que 29 millones de personas en América Latina podrían caer en la pobreza, revirtiendo una década de esfuerzos para reducir la desigualdad de ingresos. Algunos analistas también expresaron su preocupación de que África, después de escapar de la propagación inicial de infecciones, podría enfrentar un fuerte aumento en las tasas de infección fuera de Sudáfrica, Egipto, Nigeria, Argelia y Ghana, donde se habían producido la mayoría de las infecciones iniciales.⁹³

En octubre de 2020, el Banco de Canadá indicó que la tasa de crecimiento trimestral de dicho país disminuyó 13.0% en el segundo trimestre de 2020, pero 4.4% en el tercer trimestre, debido a que las restricciones comerciales y de otro tipo se flexibilizaron y se produjo un repunte en las ventas de viviendas. El Banco también estimó que el crecimiento para el 2020 disminuiría a una tasa anual del 4.3% en 2020, pero podría aumentar aproximadamente 3.8% en 2021. El 1 de diciembre, el gobierno canadiense aprobó un paquete de gastos por 1 billón de dólares

⁸⁹ Arnold, Martin and Sam Fleming, El déficit presupuestario de la eurozona aumenta casi diez veces para contrarrestar la pandemia, Financial Times, 19 de octubre, 2020. <https://www.ft.com/content/5579361f-5aac-4cd3-9e93-190ffdc0baf>.

⁹⁰ Ben Hall, Ben, Delphine Strauss, y Daniel Dombey, Millones de puestos de empleo europeos se encuentran en riesgo cuando finalice la licencia, Financial Times, 14 de agosto, 2020. <https://www.ft.com/content/0f01a9ed-5b15-4e2d-921c-6eed7a80d0bd>.

⁹¹ Estimaciones trimestrales del PBI de abril – junio de 2020 (primera estimación preliminar), Gabinete de Ministros, 17 de agosto, 2020

⁹² Declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, conferencia de prensa, 10 de setiembre de 2020.

⁹³ Pilling, David, La pandemia está empeorando, África se prepara para el aumento de infecciones, Financial Times, 20 de julio, 2020. <https://www.ft.com/content/1b3274ce-de3b-411d-8544-a024e64c3542>

canadienses para apoyar el crecimiento económico, el mayor paquete de estímulo fiscal adoptado en el período posterior a la Segunda Guerra Mundial.⁹⁴ El paquete proporcionó alivio a las provincias y territorios, a fin de mejorar la infección en los centros de atención médica a largo plazo, las industrias muy afectadas por la pandemia, como el turismo, los viajes y las artes, y conceder préstamos a las empresas que reúnan los requisitos y a las familias de ingresos bajos y medios.

En abril de 2021, la India informó que su tasa de crecimiento del PBI en el segundo trimestre descendió 25.8% en comparación con el primer trimestre, lo que generó preocupaciones de que el país pudiera experimentar la contracción económica más severa registrada.⁹⁵ Los pronósticos posteriores indican que la economía de la India creció 23.7% en el tercer trimestre de 2020, lo que supuestamente refleja niveles más altos de actividad del consumidor, y 7.9% en el cuarto trimestre.⁹⁶ Sobre una base anual, la economía de la India creció a una tasa del -3.5%. El 12 de noviembre, el ministro de Finanzas de la India anunció un nuevo paquete de medidas fiscales por un total de 35,000 millones de dólares para aumentar el gasto de los consumidores y ayudar a la manufactura, la agricultura y las exportaciones. Esto se produjo posterior al anuncio del gabinete de la India referente a la aprobación de un paquete de gastos por 27,000 millones de dólares, para proporcionar incentivos durante cinco años a las empresas manufactureras, incluyendo automóviles, autopartes, productos farmacéuticos, textiles y productos alimenticios.⁹⁷

Frente a la reaparición de casos y el nuevo cierre de las economías, el FMI argumentó que las economías avanzadas necesitaban mantener el apoyo fiscal a los consumidores y las empresas como el medio más eficaz para estimular sus economías. El FMI señaló que este apoyo fue necesario, pues la economía global venía experimentando lo que los economistas denominan una trampa de liquidez keynesiana (debido a que lleva el nombre del economista John Maynard Keynes). En términos teóricos, se presenta una trampa de liquidez cuando las tasas de interés de los principales bancos centrales son tan bajas que tienen poco impacto a través de medios tradicionales, que afecten la actividad empresarial y del consumidor. Según el FMI, en el 60% de la economía mundial, los bancos centrales han situado las tasas de interés clave por debajo del 1% y en una quinta parte de la economía mundial, las tasas de interés están por debajo de cero. Ante estas circunstancias, lo más efectivo sería ajustar la política fiscal, o los impuestos y gastos del gobierno, a fin de elevar la tasa de crecimiento económico.⁹⁸ El FMI concluyó que “la política fiscal debe desempeñar un papel de liderazgo en la recuperación”.

⁹⁴ Canadá presenta el paquete de ayuda económica más grande desde la Segunda Guerra Mundial, BBC News, 1 de diciembre, 2020. <https://www.bbc.com/news/world-us-canada-55139229>.

⁹⁵ Slater, Joanna, La economía de la India se contrae en casi 24%, siendo la caída más pronunciada registrada, Washington Post, 31 de agosto, 2020. https://www.washingtonpost.com/world/asia_pacific/indias-economy-contracts-by-nearly-24-percent-amidpandemic/2020/08/31/92318f8e-eb70-11ea-bd08-1b10132b458f_story.html?hpid=hp_world-right-4-0_world-latestfeed%3Ahomepage%2Fstory-ans.

⁹⁶ Boletín RBI – Noviembre 2020, Banco de Reserva de la India, noviembre 2020.

⁹⁷ Sharma, Ashok, India anuncio un paquete de estímulo económico por 35,000 millones de dólares, ABCNews, 12 noviembre, 2020. <https://abcnews.go.com/International/wireStory/india-announces-35-billion-economic-stimulus-package-74165709>.

⁹⁸ Gopinath, Gita, La trampa de la liquidez global requiere de una gran respuesta fiscal, Financial Times, 3 de noviembre, 2020, <https://www.ft.com/content/2e1c0555-d65b-48d1-9af3-825d187e58>.

Respuestas en materia de política económica

Después de una respuesta tardía, los bancos centrales y las autoridades monetarias de las economías de mercados desarrollados y emergentes han participado en una serie de intervenciones en curso en los mercados financieros y los gobiernos nacionales han adoptado una serie de iniciativas en materia de política fiscal para estimular sus economías. El Banco de Pagos Internacionales (BPI) calificó la pandemia como de naturaleza totalmente global, generando una respuesta prudente en materia fiscal y monetaria que ha superado la de la crisis financiera mundial de 2008-2009. Además, el BPI argumenta que la naturaleza evolutiva de la crisis sanitaria está provocando que la crisis financiera también evolucione, pasando de una crisis de liquidez en las etapas iniciales a una crisis de solvencia que podría empeorar si la recuperación económica se retrasa. Como resultado del daño potencial a la economía global derivado de la pandemia, el BPI declaró que los historiadores económicos del futuro pueden describir la pandemia como “el momento decisivo del siglo XXI”.⁹⁹

Medidas en el sector industrial

Durante el año 2020, los gobiernos aprobaron una serie de medidas tanto a nivel nacional como internacional destinadas a abordar las consecuencias sanitarias y económicas de la pandemia COVID-19, como se indica en la **Tabla 2**.¹⁰⁰ Estas medidas incluyen incentivos para aumentar la producción nacional de vacunas y equipos de protección personal (PPE) y la intervención estatal directa a través de la nacionalización o mediante directivas orientadas a aumentar la producción de materiales de PPE en las instalaciones donde se producen actualmente o a iniciar la producción en otras instalaciones. En algunos casos, los cambios de política incluyen un mejor análisis de la inversión extranjera por razones de “interés público”, que pueden permanecer después de la crisis pandémica.¹⁰¹

El cambio de enfoque hacia las dimensiones de seguridad nacional de la inversión extranjera, especialmente por parte de las economías desarrolladas, ha tendido a desdibujar la distinción entre la inversión extranjera, comercio y seguridad nacional y refleja la naturaleza cambiante del concepto de seguridad nacional concerniente a la inversión extranjera. Es concebible que los cambios en tecnología y la economía mundial han hecho más difícil evaluar los costos y beneficios económicos de los cambios en las políticas de inversión extranjera adoptados por motivos de seguridad nacional.

Tabla 2. Instrumentos de política de inversión adoptados a nivel nacional e internacional para hacer frente a la pandemia del COVID-19

Áreas de política de inversión	Medidas en materia política
Acciones políticas a nivel nacional	
Facilitación de las inversiones	Aliviar las cargas administrativas y los obstáculos

⁹⁹ Informe Económico Anual 2020, Banco de Pagos Internacionales, junio de 2020, p. ix

¹⁰⁰ Los países incluyen a Australia, Canadá, la Unión Europea, Francia, Alemania, Hungría, Italia, India, Japón, Polonia y España, entre otros. Informe sobre las inversiones en el mundo 2020, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo 2020, p. 93.

¹⁰¹ Informe sobre las Inversiones en el mundo 2020, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 16 de junio de 2020, p. 96.

	burocráticos para las empresas. Uso de herramientas en línea y plataformas electrónicas.
Retención de inversiones y atención posterior por parte de las agencias de promoción de inversiones (API)	Servicios de información relacionados con el COVID-19. Apoyo administrativo y operativo durante la crisis. Migrar a los servicios en línea.
Incentivos para las inversiones	Incentivos financieros o fiscales para producir equipos médicos relacionados con el COVID-19. Incentivos para la conversión de líneas de producción. Incentivos para mejorar las actividades económicas contratadas.
Participación estatal en industrias afectadas por la crisis	Adquisición de acciones en empresas, incluyendo la nacionalización
Pequeñas y medianas empresas (PYME) y cadenas de suministro locales	Apoyo financiero o fiscal a proveedores nacionales (como pymes).
Seguridad nacional y salud pública	Aplicación y posible refuerzo el análisis de la inversión extranjera directa en industrias relacionadas con la pandemia.
Otra intervención estatal en la industria de la salud	Producción obligatoria.
	Prohibiciones en las exportaciones. Facilitación de las importaciones.
Propiedad intelectual (PI)	Autorización general de licencias no voluntarias, para acelerar la investigación y el desarrollo (I + D). Licencias no voluntarias específicas del titular de la propiedad intelectual, para permitir la importación de medicamentos.

Acciones políticas a nivel internacional

Medidas internacionales, que apoyen la inversión	Compromisos internacionales, que apoyen la inversión transfronteriza.
Acuerdos internacionales de inversión	Reformar los acuerdos internacionales de inversión (AII) para respaldar las políticas de salud pública y minimizar los riesgos de controversias entre los inversionistas y el Estado.
Propiedad intelectual (PI)	Autorización general de licencias no voluntarias, para acelerar la investigación y el desarrollo (I + D).

Fuente: *Informe sobre las Inversiones en el mundo 2020*, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 16 de junio de 2020, pág. 89.

Medidas fiscales

Como se indica en la **Tabla 3**, los gobiernos centrales adoptaron varias medidas fiscales para brindar apoyo financiero al sector salud, los hogares y las empresas, aunque el tamaño y el alcance de los programas varían según el país.¹⁰² Estas medidas incluyen, en general, recortes y aplazamientos de impuestos para las personas y empresas, complementos salariales y de ingresos para las personas, incluyendo la ampliación del seguro de desempleo y otros pagos a las empresas. El Congreso de los Estados Unidos también aprobó paquetes históricos de gasto

¹⁰² Ibid

fiscal. En otros países, los gobiernos abandonaron los límites tradicionales de endeudamiento para aumentar el gasto fiscal, con el fin de sostener el crecimiento económico. En algunas economías emergentes, los gobiernos adoptaron programas especiales destinados a brindar asistencia financiera a los trabajadores “informales” o trabajadores que no estaban insertos en los mercados laborales tradicionales, como las empresas familiares.¹⁰³

En las economías desarrolladas, sin embargo, dado que los gobiernos adoptaron paquetes fiscales para brindar ayuda a los hogares, los consumidores aumentaron considerablemente sus ahorros pues tuvieron oportunidades limitadas de gasto, o una forma de ahorro involuntario, y preocupaciones por la pérdida de empleos, ingresos y el curso de sus economías, o ahorro preventivo. (En el caso de otros países y medidas, sírvase consultar el Anexo A de este informe). Las organizaciones internacionales también tomaron medidas para conceder préstamos y otro tipo de ayuda financiera a los países necesitados. Estas y otras acciones han sido calificadas como “sin precedentes”, un término que se ha utilizado con frecuencia para describir la pandemia y las respuestas políticas.

Tabla 3. Elementos de las medidas fiscales anunciadas para abordar el COVID-19

Economías avanzadas								Economías de mercado emergente							
Medidas	US	JP	DE	FR	IT	ES	GB	BR	CN	ID	IN	KR	MX	RU	ZA
Medidas que apoyan el sector salud															
	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Medidas que apoyan los hogares															
Transferencias específicas ^a	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x		x	x
Otro apoyo a los ingresos laborales ^b	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x		x	x
Economías avanzadas								Economías de mercado emergente							
Medidas	US	JP	DE	FR	IT	ES	GB	BR	CN	ID	IN	KR	MX	RU	ZA
Subvenciones salariales	x	x	x	x	x	x	x	x	x		x	x		x	x
Recorte de impuestos	x	x	x	x		x			x		x	x		x	x
Aplazamiento de impuestos	x	x	x		x	x	x		x			x		x	x
Medidas que apoyan a las empresas															
Aplazamiento de impuestos	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Apoyo a la liquidez ^c	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Recorte de impuestos	x	x	x		x	x	x	x	x	x	x	x		x	
Transferencias específicas		x	x	x	x		x		x	x				x	x

Fuente: Informe Económico anual 2020, Banco de Pagos Internacionales, junio de 2020, pág. 24, basado en datos recopilados por el Fondo Monetario Internacional y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

Notas:

- Incluye transferencias en efectivo y en especie a los hogares afectados.
- Beneficios extendidos por desempleo y licencia por enfermedad.
- Medidas no presupuestarias tales como inyecciones de capital, compras de activos, préstamos y supuestos de deuda o garantías gubernamentales y pasivos contingentes, EE.UU: Estados Unidos; JP: Japón; DE:

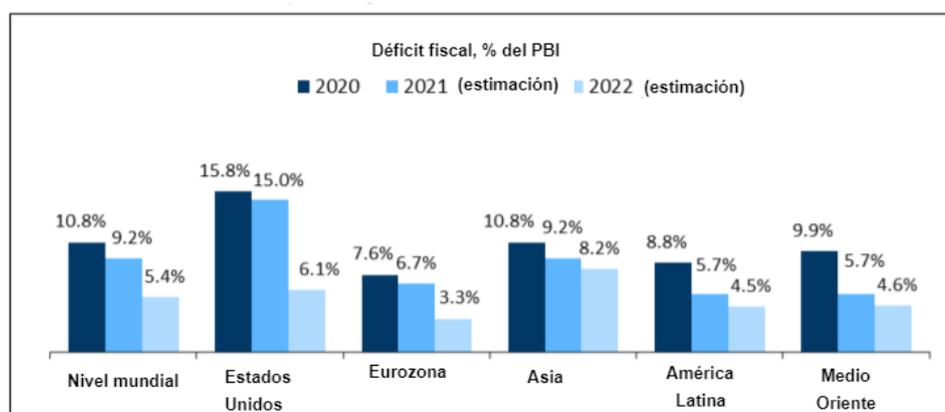
¹⁰³ Ibid., p. 25.

Alemania; FR: Francia; IT: Italia; ES: España; GB: Gran Bretaña; BR: Brasil; CN: China; ID: Indonesia; En India; KR: Corea del Sur; MX: México; RU: Rusia; ZA: Sudáfrica.

Déficits fiscales

Como medida a las respuestas fiscales y monetarias mundiales, el FMI estimó que las medidas de gastos e ingresos del gobierno para sostener la actividad económica aprobadas hasta mediados de marzo de 2021 ascendieron a 16 billones de dólares.¹⁰⁴ El FMI también actualizó su estimación del incremento del endeudamiento de los gobiernos a nivel mundial, que llegaría de 3.9% del producto bruto interno (PBI) mundial en el 2019 al 10.8% en el 2020, como se indica en la **Figura 3**. Otras estimaciones indican que los bancos centrales se han comprometido con 17 billones de dólares para apoyar sus economías, a fin de contrarrestar los efectos económicos relacionados con la pandemia.¹⁰⁵

Figura 3. Déficit fiscal público proyectado por el FMI en relación con el PBI
En porcentaje del Producto Bruto Interno



Fuente: Monitor Fiscal, Fondo Monetario Internacional, abril de 2021. Creado por CRS.

Nota: Los datos de 2021 y 2022 son estimaciones.

Entre las economías desarrolladas, se prevé que la relación entre el déficit fiscal y el PBI aumente del 2.9% en 2019 al 11.7% en 2020. Se proyecta que la proporción para los Estados Unidos aumente de 5.7% a 15.8%, respectivamente, la proporción más alta para cualquier país o región.¹⁰⁶ Para la mayoría de las áreas y países, el FMI pronostica que las proporciones deuda/PBI descenderán ligeramente en el 2021, pero disminuirá de manera considerable como porcentaje del PBI ya que se proyecta que la recuperación económica se afiance. Algunos economistas y otros especialistas han expresado su preocupación de que los déficits fiscales financiados mediante préstamos en un entorno de tasas de interés bajas podrían aumentar sustancialmente los costos del servicio de la deuda en los presupuestos gubernamentales bajo ciertas condiciones, en especial si aumentan las tasas de crecimiento económico nacional, lo que

¹⁰⁴ Fiscal Monitor, Fondo Monetario Internacional, abril de 2021. p. 1.

¹⁰⁵ Wigglesworth, Robin, Larga vida a Jay Powell, el nuevo monarca del mercado de bonos, Financial Times, 23 de junio de 2020. <https://www.ft.com/content/5db9d0f1-3742-49f0-a6cd-16c471875b5e>.

¹⁰⁶ Monitor Fiscal, Tabla 1.1.

tiende a elevar las tasas de interés de los bancos centrales, y si la deuda acumulada se refinancia a esas tasas más altas, por lo tanto aumentan los costos del servicio de la deuda.¹⁰⁷

Según el FMI, Francia, Alemania, Italia, Japón y el Reino Unido han anunciado medidas de apoyo al sector público que ascienden a más del 10% de su PBI anual.¹⁰⁸ En el caso de las economías en desarrollo, se prevé que la relación entre el déficit fiscal y el PBI aumente de 4.9% en el 2019 a 9.8% en el 2021, lo que aumenta significativamente la carga de su deuda e incrementa las perspectivas de incumplimiento o reprogramación de la deuda.¹⁰⁹ De acuerdo con algunas estimaciones, los países más vulnerables desde el punto de vista fiscal son Argentina, Venezuela, Líbano, Jordania, Irán, Zambia y Zimbabue y Sudáfrica.¹¹⁰ El FMI llegó a la conclusión de que entre los países en desarrollo de bajos ingresos, los niveles altos de deuda podrían hacer que continúen elevadas las vulnerabilidades de la deuda a corto plazo.¹¹¹

El FMI ha argumentado que existe una desconexión cada vez mayor entre la evaluación del riesgo en los mercados financieros y las perspectivas económicas proyectadas, porque los inversores aparentemente esperan una recuperación rápida, que se base en una intervención continua y sin precedentes del banco central. Sin embargo, un cambio real o percibido en la intervención del banco central en los mercados financieros podría afectar negativamente el concepto de riesgo de los inversores y, a su vez, afectar negativamente a los mercados de activos y la recuperación económica.¹¹² Además de las acciones de los bancos centrales, el FMI concluye que un número de vulnerabilidades preexistentes podría afectar el tiempo y la tasa de recuperación económica. Estas vulnerabilidades incluyen los niveles de deuda de las empresas y los hogares en las economías desarrolladas y algunas economías de mercados emergentes que podrían volverse inmanejables en una recesión prolongada; un número creciente de insolvencias que podrían poner a prueba la resistencia del sector bancario; tensiones adicionales que podrían afectar a las instituciones financieras no bancarias; y la perspectiva de algunas economías en desarrollo que enfrenten a grandes necesidades de financiamiento externo.¹¹³

Programas de asistencia al trabajador

Como parte de sus medidas de política fiscal, los gobiernos de economías avanzadas mejoraron los actuales programas de apoyo al trabajador o adoptaron nuevos programas. Como se indica en la **Tabla 4**, la OCDE clasificó los diversos programas de retención de empleo en seis principales grupos, y estimó había apoyado a 60 millones de trabajadores en las economías desarrolladas.¹¹⁴ Los programas consistían en apoyo a corto plazo que subsidiaba las horas no

¹⁰⁷ Hagaman, Chase, Retos fiscales, monetario y económico de la economía postpandémica, The Concord Coalition, 18 de febrero, 2021, Edelberg, Wendy, and Louise Sheiner, Las Implicancias macroeconómicas del paquete fiscal de Biden por 1.9 billones de dólares, The Hamilton Project, Brookings Institution, 28 de enero, 2021.

¹⁰⁸ Actualización del Informe sobre la estabilidad financiera mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2021, p. 3.

¹⁰⁹ Ibid., p. 3

¹¹⁰ Wheatley, Jonathan, Tommy Stubbington, Michael Stott, Andrew England y Joseph Cotterill, Alivio de la deuda: ¿Qué países son más vulnerables? Financial Times, 6 de mayo de 2020.

<https://www.ft.com/content/31ac88a1-9131-4531-99be-7bfd8394e8b9>.

¹¹¹ Informe sobre estabilidad financiera mundial, abril de 2021, p. 8

¹¹² Actualización del Informe sobre estabilidad financiera mundial, Fondo Monetario Internacional, diciembre de 2020, p. 4.

¹¹³ Ibid., pp. 6-7.

¹¹⁴ Perspectivas de Empleo de la OCDE 2021, p. 15.

trabajadas o subsidios salariales. que también subvencionaba las horas trabajadas. Algunos países también flexibilizaron los requisitos de calificación para hacer que los trabajadores o las empresas puedan acceder a los fondos de apoyo.

Los programas destinados a ayudar a los trabajadores variaban de un país a otro, pero generalmente incluían subsidios para ayudar a los trabajadores por las horas de trabajo perdidas o subsidios salariales extendidos para mantener los niveles de empleo prepandémicos. Otros programas ayudaron a las empresas individuales a retener a los trabajadores con el objetivo de facilitar un rápido retorno a la actividad completa una vez que se levantan las restricciones relacionadas con la pandemia.¹¹⁵ En algunos casos, los beneficios se incrementaron al extender el período de tiempo de los beneficios que están disponibles y los beneficios se extendieron a los trabajadores, de trabajos atípicos como trabajadores temporales e independientes. Los nuevos programas adoptados por algunos miembros de la OCDE fueron diseñados para ayudar a algunos trabajadores temporales y atípicos a obtener rápidamente acceso a los fondos de apoyo.¹¹⁶

En su perspectiva de empleo actualizada de julio de 2021, la OCDE concluyó que muchos trabajadores de los países de la OCDE no habían recuperado su empleo a tiempo completo a mediados de 2021 y que las elevadas tasas de desempleo podrían persistir en promedio después del 2022. Además, la OCDE llegó a la conclusión de que cuanto más tiempo pasen los trabajadores sin recuperar su empleo, más difícil les resultará competir con aquellos cuyos puestos de trabajo se han mantenido durante la recesión y mayores serán los riesgos de un rápido aumento del desempleo a largo plazo.¹¹⁷ Asimismo, la OCDE concluyó que cuando los gobiernos retiren el apoyo fiscal afectaría la posibilidad y la fuerza de la recuperación, e instó a los gobiernos a seguir apoyando a las familias que necesiten más puestos de trabajo, proporcionando al mismo tiempo incentivos para la generación de empleo y el retorno de los trabajadores. También concluyó que retirar el apoyo demasiado pronto “a las personas que aún lo necesitan corre el riesgo de generar quiebras masivas y pérdidas de empleo en los sectores, que todavía se ven profundamente afectados por las medidas de contención, lo que hace que la recuperación sea más difícil e incierta”.¹¹⁸

Anticipándose a que los gobiernos reduzcan o eliminen los programas de apoyo a los trabajadores, la OCDE exhortó a los gobiernos a:

- Continuar brindando apoyo a las empresas afectadas por las restricciones de distanciamiento social y reduciendo las demoras en la prestación de los pagos.
- Dirigir los programas de apoyo a los trabajadores de empleos, que probablemente seguirán siendo viables a medio plazo en empresas o sectores en los que se pueda reanudar la actividad.
- Utilizar programas de apoyo a los trabajadores para limitar los despidos excesivos en casos de reducción temporal de la actividad empresarial y no para apoyar a empresas con dificultades estructurales.¹¹⁹

¹¹⁵ Planes de retención del empleo durante el confinamiento por COVID-19 y más allá, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, 7 de octubre de 2020, p. 2

¹¹⁶ Perspectivas de Empleo de la OCDE 2021, pp. 5-6.

¹¹⁷ Ibid, p. 15

¹¹⁸ Ibid, p. 6

¹¹⁹ Ibid, p. 100.

Tabla 4. Programas de apoyo al trabajador en economías desarrolladas durante el COVID- 19

	Esquema de trabajo existente a corto plazo	Mayor acceso y cobertura	Mayor generosidad de la subvención	Mayor acceso a los trabajadores de empleos atípicos	Esquema de nuevo trabajo a corto plazo	Nuevo esquema de subsidio laboral
Australia						x
Austria	x	x	x			
Bélgica	x	x	x			
Canadá	x					x
Chile	x	x	x	x		
República Checa	x	x	x			
Dinamarca	x	x			x	
Estonia						x
Finlandia	x	x	x	x		
Francia	x	x	x	x		
Alemania	x	x	x	x		
Grecia					x	
Hungría					x	
Islandia					x	
Irlanda	x					x
Italia	x	x		x		
Japón	x	x	x	x		
Korea	x	x	x			
Letonia					x	
Lituania					x	
Luxemburgo	x	x	x			

Fuente: Esquemas de retención del empleo durante el confinamiento por el COVID-19 y después, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, 12 de octubre de 2020, p. 7.

Medidas monetarias y prudenciales

Entre los bancos centrales, la Reserva Federal inició medidas extraordinarias que no se habían experimentado desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, a fin de abordar los efectos económicos del COVID-19. Simultáneamente, como se indica en la **Tabla 5**, varios bancos centrales y autoridades monetarias adoptaron una serie de medidas para hacer frente a los posibles efectos económicos de la pandemia, incluyendo la reducción de las tasas de interés y los requisitos de reserva, el anuncio de nuevas facilidades crediticias y financieras, compras de activos, swaps de divisas, medidas prudenciales y colchones de capital relajados y, en algunos casos, colchones de capital anticíclicos,¹²⁰ adoptados después de la crisis financiera de 2008-2009, liberando potencialmente unos 5 billones de dólares en fondos.¹²¹

¹²⁰ Los colchones de capital anticíclicos requieren que los bancos aumenten sus colchones de capital durante los periodos de rápido crecimiento de los activos (cuando conceden muchos préstamos), a fin de garantizar que tienen suficiente capital para absorber las pérdidas durante una recesión. Colchón de capital anticíclico, Banco de Pagos Internacionales, 3 de abril, 2020. <https://www.bis.org/bcbs/ccyb/>.

¹²¹ Arnold, Martin, “Los reguladores liberan 500.000 millones de capital para que los prestamistas luchen contra la tempestad del virus,” (*Regulators Free up \$500bn Capital for Lenders to Fight Virus Storm*) Financial Times, 7 de abril, 2020. <https://www.ft.com/content/9a677506-a44e-4f69-b852-4f34018bc45f>.

Los bancos centrales no solo cumplieron el papel de prestamistas de última instancia a través de grandes compras de deuda pública, sino también de compradores o prestamistas de última instancia de valores del sector privado, en muchos casos participando en actividades que anteriormente se consideraban prohibidas.¹²² Como resultado de estas actividades, el BPI argumentó que los bancos centrales gestionaron eficazmente la crisis de liquidez inicial, la primera de las tres fases que a menudo se identifican con crisis financieras. La segunda y tercera fases, insolvencia y recuperación, se están piloteando en algunos casos y podrían volverse más desafiantes si se prolonga la crisis económica relacionada con la pandemia. Se crearon colchones de capital después de la crisis financiera para ayudar a los bancos a absorber las pérdidas y mantenerse solventes durante las crisis financieras. Algunos gobiernos han ordenado a los bancos que congelen los pagos de dividendos y detengan las bonificaciones de pago. El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) argumentó en su informe del 15 de julio de 2020 a los ministros de Finanzas y Gobernadores del G-20 que las acciones tomadas hasta la fecha para apoyar el funcionamiento del sistema financiero global parecían haber operado de manera efectiva para contener el impacto financiero y económico de la pandemia hasta la fecha, aunque la crisis aún no ha terminado.¹²³

Tabla 5. Medidas prudenciales y del banco central seleccionadas para abordar el COVID-19

Tipo de herramienta	Medidas	Economías avanzadas							Economías de mercado emergente							
		U S	E A	J P	G B	C A	A U	C H	B R	C N	I D	I N	K R	M X	T H	Z A
Tasa de interés	Recorte de la tasa de política	x			x	x	x		x	x	x	x	x	x	x	x
Liquidez crediticia	Disposición de liquidez ^a	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Préstamos especializados	x	x	x	x		x	x	x	x		x	x	x	x	
Compra/venta de activos	Bonos del Gobierno	x	x	x	x	x	x				x	x	x		x	x
	Papel Comercial	x	x	x	x	x							x			
	bonos Corporativos	x	x	x	x	x							x		x	
	Otros valores privados ^b		x	x		x										
Swap moneda extranjera/	Línea swap en USD		x	x	x	x	x	x	x				x	x		

¹²² Para una revisión de las políticas monetarias de la Reserva Federal, el BCE, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra, véase Haas, Jacob, Christopher J. Neely, William B. Emmons, Respuestas de los bancos centrales internacionales a la crisis del COVID-19, Revisión del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, cuarto trimestre de 2020.

¹²³ Pandemia del COVID-19: Implicaciones de la estabilidad financiera y medidas políticas adoptadas: Informe presentado a los ministros de Finanzas y gobernadores del G-20, Consejo de Estabilidad Financiera, 15 de julio de 2020.

El 29 de abril de 2020, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, declaró que la Reserva Federal utilizaría su “gama completa de herramientas” para respaldar la actividad económica a medida que la tasa de crecimiento económico de EE. UU., cayera en un 33.0% a una tasa anual en el segundo trimestre de 2020. Al evaluar el estado de la economía de EE. UU., el Comité Federal de Mercado Abierto emitió una declaración en la que indicaba que “la actual crisis de salud pública afectará fuertemente la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo, y presenta riesgos considerables para las perspectivas económicas a mediano plazo”.¹²⁴

Antes del brote de COVID-19, la economía mundial luchaba por recobrar la recuperación total como resultado de una serie de problemas, incluyendo el impacto persistente del creciente proteccionismo comercial; disputas comerciales entre los principales socios comerciales; caída de los precios de las materias primas y la energía; e incertidumbre económica en Europa sobre el impacto de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. En forma individual, cada uno de estos problemas presentaba un desafío solucionable para la economía global. Sin embargo, colectivamente, los problemas debilitaron la economía mundial y redujeron la flexibilidad política disponible de muchos líderes nacionales, especialmente entre las principales economías desarrolladas. Si bien el nivel de los efectos económicos se ha vuelto más claro, la respuesta a la pandemia ha tenido potencialmente un impacto significativo y duradero en la forma en que las empresas organizan su fuerza de trabajo, en cadenas mundiales de suministro, y cómo los gobiernos responden a una crisis de salud mundial.¹²⁵ Como resultado de la rápida propagación del virus y sus graves efectos en las tasas de crecimiento económico mundial y nacional, el pronóstico del impacto del virus ha sido especialmente desafiante.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y el Banco Mundial revisaron a la baja sus pronósticos entre fines de 2019 y mediados de 2020, reflejando el rápido deterioro de la economía mundial y un marcado declive en tasas de crecimiento proyectadas. Entre octubre de 2019 y enero de 2021, por ejemplo, el FMI redujo su pronóstico de crecimiento económico global de 3.4% positivo a 3.5% negativo para 2020. En su pronóstico de junio de 2020, la OCDE anunció los efectos de una ola única y doble de infecciones, y las proyecciones para una sola ola se reflejan en la **Tabla 6**. Para fines de 2020 y principios de 2021, la mayoría de las proyecciones se revisaron al alza para reflejar las evaluaciones de que la recesión sea menos severa de lo que se había pronosticado para 2021, como se indica en la **Figura 4**. La OCDE estimó en mayo de 2021 que el PBI mundial había disminuido en un 3.5% en 2020, en comparación con el pronóstico de diciembre de -4.2%, y experimentaría una recuperación más fuerte en el 2021 del 5.8% en lugar del pronóstico de marzo de 5.6%.¹²⁶ Entre enero de 2020 y enero de 2021, el Banco Mundial también redujo su pronóstico de crecimiento global de 2.5% a un 4.3% negativo. En la mayoría de los pronósticos, se proyectaba que las economías avanzadas experimentarían caídas más pronunciadas en el crecimiento económico desde 2019 hasta mediados de junio de 2020.

¹²⁴ La Reserva Federal emite declaración del FOMC, Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, 29 de abril de 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary202004>.

¹²⁵ Rowland, Christopher and Peter Whoriskey, El sistema de salud de Estados Unidos está demostrando por qué no está preparado para la pandemia del COVID-19”, Washington Post, 4 de marzo de 2020. https://www.washingtonpost.com/business/economy/the-us-healthsystem-is-showing-why-its-not-ready-for-a-COVID-19-pandemic/2020/03/04/7c307bb4-5d61-11ea-b29b9db42f7803a7_story.html.

¹²⁶ Perspectivas económicas de la OCDE, Informe provisional de marzo de 2021, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, marzo de 2021.

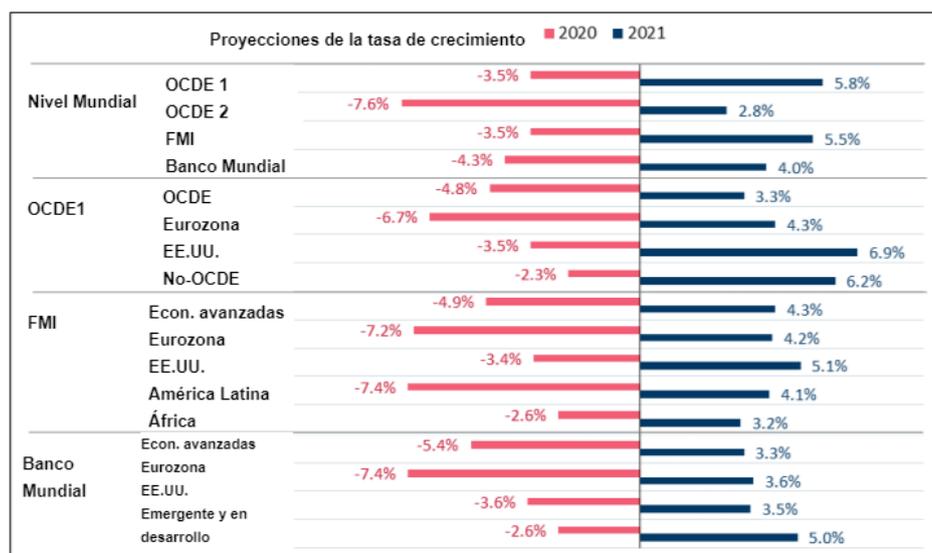
Tabla 6. Principales proyecciones económicas

Cambios porcentuales a tasas anuales

	Mundial		Economías avanzadas		Economías en desarrollo		Estados Unidos	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Fondo Monetario Internacional								
Octubre 2019	3.4%	3.6%	1.7%	1.6%	4.6%	4.8%	2.1%	1.7%
Abril 2020	-3.0	5.8	-6.1	4.5	-1.0	6.6	-5.9	4.7
Junio 2020	-4.9	5.4	-8.0	4.8	-3.0	5.9	-8.0	4.5
Octubre 2020	-4.4	5.2	-5.8	3.9	-3.3	6.0	-4.3	3.1
Enero 2021	-3.5	5.5	-4.9	4.3	-2.4	6.3	-3.4	5.1
Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos								
Nov 2019	2.9	3.0	1.6	1.7	4.0	4.0	2.0	2.0
March 2020	2.4	3.3	0.8	1.2	NA	NA	1.9	2.1
Junio 2020 solo	-6.0	5.2	-7.5	4.8	-4.6	5.6	-7.3	4.1
Junio 2020 doble	-7.6	2.8	-9.3	2.2	-6.1	3.2	-8.5	1.9
Sept. 2020	-7.6	2.8	-9.3	2.2	-6.1	3.2	-8.5	1.9
Dic. 2020	-4.2	4.2	-5.5	3.2	-3.0	5.1	-3.7	3.2
Marzo 2021	-3.4	5.6	NA	NA	NA	NA	-3.5	6.5
Mayo 2021	-3.5	5.8	-4.8	5.3	-2.3	6.2	-3.5	6.9

Fuente: Panorama Económico Mundial, varios números, Fondo Monetario Internacional; Panorama Económico de la OCDE, varios números, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos; Perspectivas Económicas Mundiales, varios números, Banco Mundial.

Figura 4. Principales proyecciones económicas por regiones



Fuente: Panorama Económico de la OCDE, marzo de 2021, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Marzo 2021; Panorama Económico Mundial, Actualizado, Fondo Monetario Internacional, 26 de enero de 2021; Perspectivas Económicas Mundiales, Grupo del Banco Mundial, enero de 2021, creado por CRS.

Notas: La OCDE estimó las tasas de crecimiento como resultado de dos escenarios, indicados como OCDE1 y OCDE2.

En el primer escenario, se supone la existencia de una sola ola de infecciones de COVID-19, mientras que en el segundo escenario se contempla el efecto de un escenario de dos olas.

Proyección de la OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó una proyección actualizada en mayo de 2021 que estima que el crecimiento económico mundial disminuyó en un 3.5% en el 2020, en comparación con el pronóstico de junio de 2020 que tuvo una disminución del 6.9% frente a un escenario de una única ola en el 2020 y una disminución del 7.6% en un escenario de segunda ola.¹²⁷ En la estimación actualizada, la tasa de crecimiento del PBI en las economías desarrolladas disminuyó 4.8% en el 2020 y 2.3% en las economías en desarrollo. El pronóstico actualizado prevé que la economía global podría crecer 5.8% en el 2021 y 4.4% en el 2022. Las economías desarrolladas podrían crecer 5.5% en el 2021 y 3.8% en el 2022, mientras que las economías en desarrollo podrían crecer 6.2% en el 2021 y 4.9% en el 2022. A pesar de la mejora en las tasas de crecimiento económico, la OCDE concluyó que los niveles de vida en “muchas” economías desarrolladas para finales del 2022 no alcanzarían los niveles que se habían proyectado antes de la pandemia.¹²⁸

La OCDE también concluyó que se produciría una recuperación económica en los próximos dos años, pero “la recuperación sería desigual entre los países, lo que podría conducir a cambios duraderos en la economía mundial”. Además, la OCDE argumentó que la pandemia viene fragmentando la economía mundial a través de un gran número de restricciones comerciales y de inversión y de enfoques de políticas divergentes que se están aplicando país por país. La OCDE concluyó además que

mientras la gran mayoría de la población mundial no esté vacunada, todos seguiremos siendo vulnerables frente a la aparición de nuevas variantes. La confianza podría verse seriamente afectada por nuevos confinamientos y interrupción de las actividades económicas.¹²⁹ Las empresas, que hasta ahora han estado bien protegidas, aunque a menudo con una deuda más alta antes de la pandemia, podrían ir a la quiebra. Los miembros más vulnerables de la sociedad correrían el riesgo de sufrir más períodos prolongados de inactividad o de reducción de ingresos, lo que agravaría las desigualdades tanto en los países como dentro de ellos, y desestabilizaría las economías.¹³⁰

Como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica en el cuarto trimestre del año 2020 y la recuperación lenta, aunque parcial en el 2021, la OCDE estimó que se producirían efectos duraderos en la economía mundial, entre ellos:

¹²⁷ Perspectivas económicas de la OCDE, Informe provisional: Coronavirus (COVID-19): Viviendo con la incertidumbre, Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, septiembre de 2020.

¹²⁸ Perspectivas Económicas de la OCDE, mayo de 2021, versión preliminar, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, junio de 2021.

¹²⁹ Perspectivas Económicas de la OCDE, informe provisional de marzo de 2021, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, marzo de 2021, p. 4. <http://www.oecd.org/economic-outlook/#resources>

¹³⁰ Perspectivas Económicas de la OCDE, mayo de 2021, versión preliminar, p. 9.

- Se prevé que la producción se mantenga en torno a un 5% por debajo de las expectativas anteriores a la crisis en muchos países en el 2022, elevando el espectro del costo permanente considerable, lo que afecta desproporcionadamente a las poblaciones vulnerables.
- Las empresas y los empresarios más pequeños tienen más probabilidades de quebrar.
- Muchos asalariados de bajo nivel que perdieron sus empleos y sólo están cubiertos con el seguro de desempleo, en el mejor de los casos, con escasas perspectivas de encontrar nuevos empleos rápidamente.
- Las personas, que viven en la pobreza y suelen estar menos cubiertas por las redes de seguridad social, experimentaron un deterioro en su nivel de vida.
- Los niños y jóvenes de entornos menos favorecidos, y los trabajadores adultos menos cualificados se esforzaron por aprender y trabajar desde casa, con un daño potencialmente duradero.¹³¹

La incertidumbre sobre el curso de la economía mundial en lo que queda del año 2020 llevó a la OCDE a realizar dos estimaciones en sus perspectivas de junio del 2020 que determinó que eran “escenarios igualmente probables”: uno que asumía que las medidas de contención que existían en ese momento serían exitosas para reducir las infecciones, y otro que suponía que habría una segunda ola de rápido contagio.¹³² En ambos escenarios, la OCDE estimó que la recuperación económica mundial sería lenta y gradual.¹³³ Asimismo, estimó que la tasa de desempleo promedio de los países de la OCDE podría llegar a 9.2% frente a un escenario de una ola única y a 10.0% frente a un escenario de segunda ola.

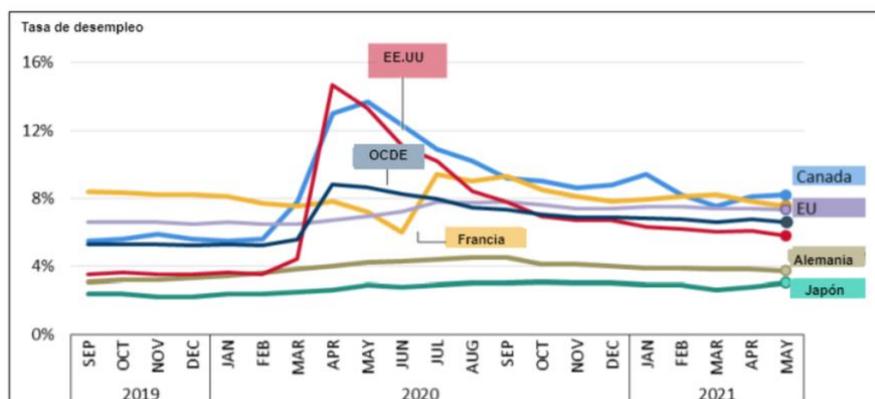
Sin embargo, hasta el tercer y cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, la mayoría de los países de la OCDE no habían experimentado períodos prolongados de altas tasas de desempleo, en parte debido a los programas de ingresos nacionales y de mantenimiento de los salarios, como se indica en la **Figura 5**. Las principales excepciones fueron Estados Unidos y Canadá, donde las tasas de desempleo se dispararon a partir de finales del primer trimestre y hasta el segundo trimestre del 2020. En mayo de 2021, la mayoría de las economías de la OCDE tuvieron tasas de desempleo en el rango del 6.5% al 9.0%, con algunas excepciones: Japón (3.0%) y Alemania (3.7%) tenían tasas por debajo de la media de la OCDE del 6.6%, mientras que Grecia (15.4%), España (15.3%) Colombia (15.2%) e Italia (10.4%) tenían tasas superiores a la media de la OCDE. Cabe mencionar una diferencia importante entre los datos de EE. UU. y de la Unión Europea, los trabajadores de la UE que están ausentes del trabajo debido al despido temporal se contabilizan como empleados, mientras que en Estados Unidos se contabilizan como desempleados.

¹³¹ Ibid., p. 8.

¹³² Ibid., p. 13.

¹³³ Perspectivas Económicas de la OCDE, junio de 2020, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. junio de 2020, p. 23. <http://www.oecd.org/economic-outlook/#resources>.

Figura 5. Tasas de desempleo entre los principales países de la OCDE
En porcentaje



Fuente: Conjunto de datos de la OCDE: Estadística del mercado laboral a corto plazo, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Creado por CRS.

Se prevé que el comercio mundial se contraiga 9.5% o 11.4% en el 2020 según los escenarios de la primera o la segunda ola, respectivamente. Las proyecciones de la OCDE que figuran en la **Tabla 7** reflejan el escenario de una ola única.¹³⁴ De acuerdo con este escenario, se proyecta que el crecimiento económico mundial disminuya 6.0% en el 2020, pero un 5.2% en el 2021. Por el contrario, el escenario de la OCDE frente a una segunda ola proyectaba una contracción económica mundial del 7.6% en el 2020 y una tasa de crecimiento del 2.8% en el 2021, lo que retrasaba el retorno a la recuperación total hasta el año 2022.

El pronóstico de la OCDE de mayo de 2021 prevé que el crecimiento económico en las economías desarrolladas será débil en Europa, donde se proyecta que la tasa de crecimiento caiga un 6.7% en el 2020, en comparación el pronóstico de marzo del 2020 de un aumento del 0% en el 2020 y del 1.2% en el 2021. Del mismo modo, se prevé que el crecimiento económico de Estados Unidos se contraiga en el 2020 en un 3.5%, pero que repunte en un 6.9% en el 2021. El Reino Unido experimentará una contracción del crecimiento del PBI en el 2020 del 9%, ligeramente mejor al pronóstico anterior del 10.1%. Asimismo, se prevé que el comercio mundial disminuya un 8.5% en el 2020, en lugar de aumentar de 8.2% en el 2021 y 5.8% en el 2022, estimaciones que son más altas que las anteriores.

¹³⁴ Ibid., p. 13.

Tabla 7. Proyecciones económicas de la OCDE, el FMI y el Banco Mundial
Variación porcentual del crecimiento del PIB real

	Proyecciones OCDE mayo de 2021				Proyecciones FMI Abr. 2021				Proyecciones Banco Mundial Enero 2021		
	2020	2021	2022		2020	2021	2022		2019	2020	2021
Mundo	-3.5%	5.8%	4.4%	Mundo	-3.5%	5.5%	4.2%	Mundo	2.3%	-4.3%	4.0%
Economías av.	-4.8	5.3	3.8	Economías adv.	-4.9	4.3	3.1	Economías adv.	1.6	-5.4	3.3
Australia	-2.5	5.1	3.4	Estados Unidos	-3.4	5.1	2.5	Estados Unidos	2.2	-3.6	3.5
Canadá	-5.4	8.1	3.8	Zona del euro	-7.2	4.2	3.6	Eurozona	1.3	-7.4	3.6
Zona del euro	-6.7	4.3	4.4	Alemania	-5.4	3.5	3.1	Japón	0.3	-5.3	2.5
Alemania	-5.1	3.3	4.4	Francia	-9.0	5.5	4.1	Emergente	3.6	-2.6	5.0
Francia	-8.2	5.8	4.0	Italia	-9.2	3.0	3.6	Asia	5.8	0.9	7.4
Italia	-8.9	4.5	4.4	España	-11.1	5.9	4.7	China	6.1	2.0	7.9
España	-10.8	5.9	6.3	Japón	-5.1	3.1	2.4	Indonesia	5.0	-2.2	4.4
Japón	-4.7	2.6	2.0	Reino Unido	-10.0	4.5	5.0	Tailandia	2.4	-6.5	4.0
Corea	-0.9	3.8	2.8	Canadá	-5.5	3.6	4.1	Asia	2.3	-2.9	3.3
México	-8.2	5.0	3.2	China	2.3	8.1	5.6	Rusia	1.3	-4.0	2.6
Turquía	1.8	5.7	3.4	India	-8.0	11.5	6.8	Turquía	0.9	0.5	4.5
Reino Unido	-9.8	7.2	5.5		-3.6	3.0	3.9		4.5	-3.4	3.5
				Rusia				Polonia			
Estados Unidos	-3.5	6.9	3.6	América Latina	-7.4	4.1	2.9	Brasil	1.4	-4.5	3.0
Argentina	-9.9	6.1	1.8	Brasil	-4.5	3.6	2.6	México	-0.1	-9.0	3.7
Brasil	-4.1	3.7	2.5	México	-8.5	4.3	2.5	Argentina	-2.1	-10.6	4.9
China	2.3	8.5	5.8	Oriente Medio	-3.2	3.0	4.2	Oriente Medio	0.1	-5.0	2.1
India	-7.7	9.9	8.2	Arabia Saudita	-3.9	2.6	4.0	Arabia Saudita	0.3	-5.4	2.0
Indonesia	-2.1	4.7	5.1	África	-2.6	3.2	3.9	Irán	-6.8	-3.7	1.5

	2020	2021	2022		2020	2021	2022		2019	2020	2021
África meridional	=7,0	3.8	2.5	Nigeria	-3.2	1.5	2.5	Egipto	5.6	3.6	2.7
				África meridional	-7.5	2.8	1.4	Asia del Sur	4.4	-6.7	3.3
				Volumen del comercio mundial	-9.6	8.1	6.3	India	4.2	-9.6	5.4
				Precios del petróleo (\$)	-32.7	21.2	-2.4	Pakistán	1.9	-1.5	0.5
								Bangladesh	8.2	2.0	1.6
								África	2.4	-3.7	2.7
								Nigeria	2.2	-4.1	1.1
								África meridional	0.2	-7.8	3.3
								Angola	-0.9	-4.0	0.9

Fuentes: *Perspectiva Económica de la OCDE, Informe interno, marzo 2021*, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, diciembre de 2020; *Perspectiva Económica Mundial*,

Fondo Monetario Internacional, abril de 2021; *Perspectivas Económicas Mundiales*, Grupo del Banco Mundial, enero de 2021,

Nota: La proyección de la OCDE incluye un escenario de una ola y un escenario de dos olas, en el que la pandemia permanece bajo control y retrocede y otro en el que se presenta una segunda ola de la pandemia. Las cifras proyectadas de la OCDE en esta tabla reflejan el escenario de una sola ola.

En las economías en desarrollo y emergentes, se prevé que la desaceleración económica afecte más países que dependen de las exportaciones de productos básicos para apoyar el crecimiento económico anual. Además de los precios más bajos de las exportaciones de productos básicos y la reducción de la demanda mundial de exportaciones, se prevé que los países en desarrollo se vean afectados negativamente por la reducción de las remesas, el debilitamiento de la moneda y el endurecimiento de las condiciones financieras.

La OCDE también concluyó lo siguiente:

- Se prevé que el ingreso real per cápita en el 2020 disminuya entre 8% y 9.5%, respectivamente, en función del contagio en una o dos olas, con descensos sustanciales en todas las economías. Incluso con una recuperación económica en el 2021, el ingreso real per cápita se prevé que aumente sólo hasta el nivel del año 2013.
- Se prevé que el desempleo aumente hasta el nivel más alto registrado en más de 25 años, mientras que la tasa media de desempleo se proyecta aumente 7.4% en 2021 y 6.9% en 2022. La OCDE concluye que “es probable que los efectos de las pérdidas de trabajos sean sentidos, sobre todo, por los trabajadores más jóvenes y los menos calificados, con el riesgo de que muchas personas queden desempleadas por un largo período de tiempo”.
- La inversión productiva neta (empresas y gobiernos) fue débil antes de la pandemia, cayendo por debajo de la tasa promedia de inversión durante la década anterior. Se prevé que la inversión se contraiga a la mitad como porcentaje del PBI real cayendo de 4.7% al 2.3% y al 2.0%, respectivamente, en escenarios de una y dos olas, y aumentando el riesgo de que se consolide el débil crecimiento económico. Asimismo, se espera que la inversión se vea afectada negativamente por las quiebras e insolvencias de las empresas e instituciones financieras.¹³⁵

La OCDE estimó en su proyección de marzo de 2020 que el aumento de los costos económicos directos e indirectos en las cadenas de suministro mundiales, la reducción de la demanda de bienes y servicios, y la disminución del turismo y los viajes de negocios significan que “las consecuencias adversas de estos hechos para otros países (no pertenecientes a la OCDE) son significativas”.¹³⁶ El comercio mundial, medido por los volúmenes comerciales, se desaceleró en el último trimestre de 2019 y se ha previsto que siga disminuyendo en el 2020, como resultado de una menor actividad económica mundial asociada con la pandemia, que está afectando negativamente a la actividad económica en varios sectores, como las aerolíneas, la hostelería, los puertos y la industria naviera.¹³⁷

De acuerdo con los pronósticos de la OCDE

- El mayor impacto de las restricciones de confinamiento se ha producido en el comercio al por mayor y por menor, y en los servicios profesionales e inmobiliarios, aunque existan notables diferencias entre países.

¹³⁵ Ibid., p. 31.

¹³⁶ Evaluación económica provisional de la OCDE: COVID-19: La Economía Mundial en riesgo Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Cooperación y Desarrollo Económicos. 2 de marzo de 2020, p. 2.

¹³⁷ Ibid., p. 4.

- El cierre de las empresas puede haber reducido la producción económica en las economías avanzadas y en las principales economías emergentes en 15% o más; Otras economías emergentes podrían haber experimentado un descenso de la producción del 25%.
- Los países que dependen del turismo se han visto más afectados, mientras que los países con grandes sectores agrícolas y mineros experimentaron efectos menos graves.
- Es probable que los efectos económicos variaron entre países, reflejando diferencias en el momento y el nivel de las medidas de confinamiento.¹³⁸

Además, la OCDE argumentó que la aparición de China como actor económico mundial supuso un cambio significativo con respecto a anteriores episodios sanitarios mundiales. El crecimiento de China, en combinación con la globalización y la naturaleza interconectada de las economías a través de los flujos de capital, las cadenas de suministro y la inversión extranjera, magnifican el costo de contener la propagación del virus mediante cuarentenas y restricciones a la movilidad laboral y los viajes.¹³⁹ El papel económico global de China y la globalización implica que el comercio ha desempeñado un papel en la propagación de los efectos económicos del COVID-19. En términos más generales, los efectos económicos de la pandemia se propagaron a través de tres canales comerciales: (1) directamente a través de las cadenas de suministro, ya que la reducción de la actividad económica se extendió a los productores de bienes intermedios; (2) como resultado de una caída general de la actividad económica, que redujo la demanda de bienes en general, incluyendo las importaciones; y (3) a través de la reducción del comercio de los exportadores de productos básicos, que abastecían a los productores, lo que, a su vez, redujo sus importaciones y afectó negativamente el comercio y la actividad económica de los exportadores.

Proyección del FMI

Tras calificar el descenso previsto de la actividad económica mundial como el “Gran Confinamiento”, el Fondo Monetario (FMI) publicó una proyección actualizada en abril de 2021. El FMI concluyó en su proyección revisada que la economía mundial estaba mejorando, pero advirtió que las nuevas olas de infecciones y las nuevas variantes del virus podrían “plantear problemas para las proyecciones”.¹⁴⁰ Además, el FMI estimó en su proyección de referencia que la economía mundial podría disminuir 3.5% en 2020, algo menos de octubre de -4.4%, antes de crecer 5.5% en 2021, respecto a su proyección anterior de 5.2%. El comercio mundial se reducirá en 8.5% en 2020 y se prevé una caída del 32.7% en los precios del petróleo. Para 2021, la proyección del FMI indica que el comercio mundial podría crecer 8.4% y que los precios del petróleo podrían repuntar a 21.2%. La proyección también indica que la recuperación económica será desigual entre los países, dependiendo del “acceso a las intervenciones médicas, la eficacia de las políticas de apoyo, la exposición a los efectos indirectos entre países y las características estructurales de la crisis”. Se prevé que la India y China, en particular, superen el ritmo de crecimiento económico mundial, experimentando una tasa de crecimiento en 2021 del 12.5% y el 8.4%, respectivamente.

¹³⁸ Evaluación del impacto inicial de las medidas de contención de COVID en la actividad, Organización para la Cooperación Económica y Desarrollo, 27 de marzo de 2020.

¹³⁹ Goldin, Ian, “COVID-19 muestra cómo la globalización propaga el contagio de todo tipo”, Financial Times, 2 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/70300682-5d33-11ea-ac5e-df00963c20e6>

¹⁴⁰ Perspectivas de la economía mundial, actualización, Fondo Monetario Internacional, 26 de enero de 2021.

Las proyecciones del FMI reflejan el impacto de las medidas políticas en la economía de Estados Unidos en la primera mitad de 2020, que son más grandes de lo que había supuesto en sus previsiones anteriores, una recuperación más lenta en la segunda mitad de 2020, y el impacto de las medidas de gasto de EE. UU. adoptadas en 2021. Además, la proyección del FMI refleja una mayor disminución del consumo que la prevista anteriormente, ya que los consumidores redujeron el gasto para aumentar sus ahorros y los efectos del distanciamiento social en la actividad económica. El FMI también afirmó que muchos países se han enfrentado a una crisis de varios niveles, que incluía una crisis sanitaria, una crisis económica interna, la caída de la demanda externa, la salida de capitales y el colapso de los precios de las materias primas. En combinación, estos efectos han interactuado para dificultar las proyecciones. Como resultado, el FMI indicó que las proyecciones dependen de una serie de factores incluyendo los siguientes:

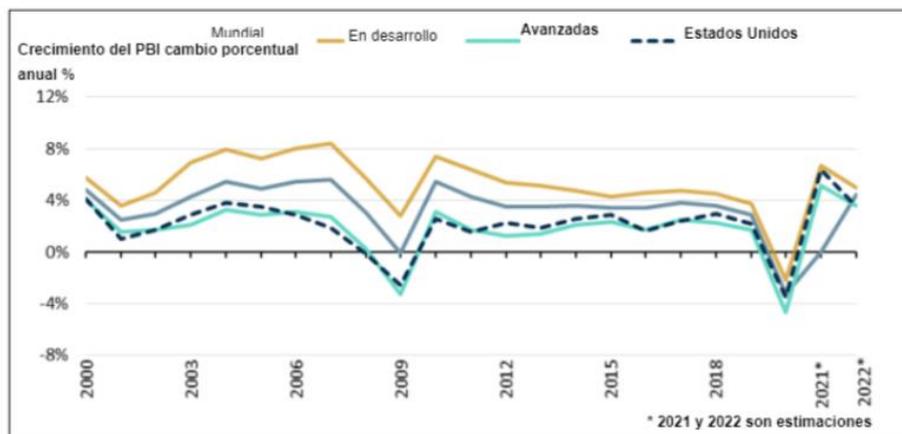
- la duración de la pandemia y los confinamientos necesarios.
- el distanciamiento social voluntario, que afecta al gasto de los consumidores.
- la capacidad de los trabajadores desplazados para conseguir un empleo, posiblemente en diferentes sectores.
- el impacto de los cierres de empresas a largo plazo y de los trabajadores desempleados que abandonan la fuerza laboral, lo que agrava la capacidad de recuperación de la economía.
- el impacto de los cambios para reforzar la seguridad en los centros de trabajo, como turnos de trabajo escalonados, la mejora de la higiene y la limpieza entre los turnos, las nuevas prácticas en los centros de trabajo relacionadas con la proximidad del personal en las líneas de producción, que suponen costos comerciales.
- las reconfiguraciones de la cadena de suministro global, que afectan la productividad a medida que las empresas intentan mejorar su capacidad de resistencia a las interrupciones del suministro.
- El alcance de las repercusiones transfronterizas de una demanda externa más débil, así como la escasez de financiamiento.
- La resolución de la actual diferencia entre el aumento del valor de los activos, que se reflejan en los índices del mercado, y las proyecciones de una desaceleración sincronizada de la actividad económica mundial.

El FMI también pronosticó que las economías avanzadas como grupo podrían experimentar una contracción económica de 4.9% del PBI en 2020, y se prevé que la economía estadounidense también disminuya 3.4%, mucho más que el ritmo de caída experimentado en el 2009 durante la crisis financiera, como se indica en la **Figura 6**. Se prevé que la tasa de crecimiento económico del PBI de la eurozona en 2020 disminuya 7.2%, pero aumente 4.2% en 2021. Se prevé que la mayoría de las economías en desarrollo y emergentes experimenten una disminución en la tasa promedio del crecimiento económico del 2.2% en 2020, lo que refleja el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y la caída de los precios del comercio mundial y de las materias primas. Por el contrario, se prevé que China experimente una tasa de crecimiento pequeña, pero positiva en 2020, del 2.3%, y del 8.4% en 2021, mientras que la tasa de crecimiento de la India se proyectó en un 8.0% en 2020 y en un 12.5% en 2021. El FMI también sostuvo que la recuperación de la economía mundial podría ser más débil de lo proyectada como

resultado de la persistente incertidumbre sobre un posible contagio, la falta de confianza y cierre permanente de las empresas y cambios en el comportamiento de las empresas y los hogares.¹⁴¹

En un análisis de agosto de 2020, el FMI indicó que las medidas fiscales y monetarias de las economías desarrolladas proporcionaban a las economías de mercado emergentes y en desarrollo la posibilidad de evitar el endurecimiento de la política monetaria para frenar las salidas de capital. En su lugar, los países confiaron en los movimientos de sus tipos de cambio para llevar el peso del ajuste económico, mientras seguían a las economías desarrolladas en la flexibilización de la política monetaria, proporcionando inyecciones de liquidez y usando medidas de política monetaria no convencionales (como la compra de bonos del Estado y de empresas). El FMI también indicó que una crisis sanitaria prolongada podría empujar a las economías en desarrollo a tomar medidas como los controles de precios, las restricciones a las exportaciones y las medidas poco ortodoxas orientadas a facilitar la regulación crediticia y financiera.¹⁴²

Figura 6. Proyección del FMI, Producto Bruto Interno
Cambio porcentual



Fuente: Perspectivas Económicas Mundiales, actualización, Fondo Monetario Internacional, 8 de abril de 2021. Creado por CRS.

Como resultado de los diversos desafíos, el FMI hizo un pronóstico argumentando lo siguiente:

Se prevé una recuperación parcial para 2021, con tasas de crecimiento por encima de la tendencia, pero el nivel de PBI se mantendrá por debajo de la tendencia anterior al virus, con una considerable incertidumbre sobre la fuerza de la recuperación. Es posible, e incluso probable, que se produzcan resultados de crecimiento mucho peores. Esto sucedería si la pandemia y las medidas de confinamiento duran más, las economías emergentes y en desarrollo se afectarían aún más, las condiciones financieras restrictivas persistirían, y los efectos surgirían debido al cierre de empresas y al aumento del desempleo.¹⁴³

¹⁴¹ Ibid., p. 9.

¹⁴² Mühleisen, Martin, Tryggvi Gudmundsson, and Hélène Poirson Ward, Respuesta al COVID-19 en las economías de mercados emergentes: Políticas convencionales, Fondo Monetario Internacional, 6 de agosto, 2020. https://blogs.imf.org/2020/08/06/covid-19-response-in-emerging-market-economies-conventional-policies-and-beyond/?utm_medium=email&utm_source=govdelivery.

¹⁴³ Perspectiva Económica Mundial, p. v.

Proyección del Banco Mundial

En enero de 2021, el Banco Mundial publicó su proyección económica actualizada, que indicaba que el crecimiento económico mundial alcanzaría 4.3% en 2020 y 4.0% en 2021, en comparación con las proyecciones de -5.2% para 2020 y 4.2% en 2021, pero aumentaría a un ritmo más lento de 3.8% en 2022.¹⁴⁴ La evaluación también concluyó que, ante la ausencia de “reformas sustanciales y efectivas”, la economía mundial experimentaría una década de “crecimiento decepcionante”. El Banco llegó a la conclusión de que las proyecciones se inclinaban hacia los riesgos a la baja. En particular, el Banco consideró que todas las regiones del mundo siguen siendo vulnerables a nuevos brotes del virus, que había impedimentos logísticos para la distribución de vacunas eficaces, que existen tensiones financieras además de elevados niveles de deuda y que existe la posibilidad de que la pandemia tenga un efecto más negativo sobre los ingresos y el crecimiento.¹⁴⁵

Una previsión anterior publicada el 8 de junio de 2020 indicaba que la recesión económica en 2020 sería la más profunda desde la Segunda Guerra Mundial. También estimaba que la recesión económica mundial afectaría al 90% de las economías del mundo, un porcentaje mayor que el experimentado durante la Gran Depresión.¹⁴⁶ Al igual que las proyecciones de la OCDE y del FMI, el Banco Mundial sostuvo que el impacto económico de la recesión mundial recaería sobre todo en las economías en desarrollo y emergentes que dependen del comercio mundial, del turismo o de las remesas del extranjero, y aquellas que dependen de las exportaciones de los productos básicos. Además, el Banco Mundial pronosticó en el 2020 que la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo podrían experimentar tasas de crecimiento, que podrían ser las más bajas en general desde la década de 1960, y se espera que el 90% de estas economías experimenten contracciones en los ingresos per cápita y que muchos millones de personas no recaigan en la pobreza.

El Banco Mundial también estimó que el crecimiento económico de las economías avanzadas podría disminuir 5.4% en 2020 y recuperarse hasta 3.3% en 2021, frente a las proyecciones de junio de 7.0% y 3.8%, respectivamente. Se estima que Estados Unidos, la eurozona y Japón experimenten una tasa de crecimiento más lenta en 2020 y aumenten a una tasa menor de crecimiento en 2021 que el previsto por el FMI.

Se prevé que la recesión económica mundial afecte a todas las regiones con una especie de desaceleración sincronizada, siendo algunas más afectadas que otras. Las diferencias en la magnitud de las tasas de crecimiento regional se atribuyeron a la “escala del brote interno, la vulnerabilidad de la economía a los efectos de las tensiones económicas y financieras mundiales, la gravedad de los problemas preexistentes, como la pobreza generalizada, y el grado en que los niveles de deuda limitan la respuesta fiscal.”¹⁴⁷

Según el escenario de referencia del Banco, se espera que la recuperación económica proyectada sea lenta, que refleje los cambios en los patrones de consumo y trabajo mientras los consumidores intentan recuperar sus ahorros y las empresas fortalecen sus balances. El Banco

¹⁴⁴ *Perspectivas Económicas Mundiales*, Grupo del Banco Mundial, enero 2021, p. xvii.

¹⁴⁵ *Ibid.*, p. xviii

¹⁴⁶ *Perspectivas Económicas Mundiales*, Grupo del Banco Mundial, 8 de junio, 2020, p. 15

¹⁴⁷ *Perspectivas Económicas Mundiales*, Grupo del Banco Mundial, 8 de junio, 2020, p. 115.

Mundial también consideró un escenario a la baja y al alza, en el que las políticas de confinamiento del gobierno debían permanecer vigentes durante un periodo de tiempo más largo o corto, respectivamente. El escenario a la baja prevé una contracción del crecimiento económico mundial del 8% en 2020, ya que se supone que las medidas de confinamiento duran un adicional de tres meses, seguido de una lenta recuperación. Por el contrario, el escenario al alza prevé una disminución de la actividad económica del 4% en 2020, basándose en el supuesto de que la actividad económica se recupere rápidamente en el tercer trimestre de 2020.¹⁴⁸

El Banco también llegó a la conclusión de que las cadenas de valor mundiales (CVM) habían sido importantes conductos a través de los cuales los aspectos macroeconómicos asociados con la pandemia se transmitieron a las fronteras nacionales. Los efectos económicos de la pandemia se han propagado a los vínculos comerciales, pero también se ampliaron a través de las cuarentenas, la paralización de la producción y los cierres de fronteras.¹⁴⁹ El Banco Mundial estimó que las políticas nacionales adoptadas para frenar la propagación del virus afectaron la economía mundial a través de cuatro impactos: una disminución del empleo debido a los cierres de fábricas y al distanciamiento social, un impacto comercial como resultado del aumento en el costo de los bienes comercializados, un impacto turístico a través de una fuerte contracción del turismo internacional, y un impacto en los servicios. La magnitud de los impactos varía según el país y depende de varios factores, como la composición de la producción, la dependencia del comercio y el nivel de integración de las cadenas de valor mundiales.

Comercio mundial

Según una actualización de las proyecciones del 31 de marzo de 2021, la Organización Mundial del Comercio (OMC) estimó que el volumen del comercio mundial cayó 5.3% en 2020, casi la mitad de la caída del 9.2% que la OMC había previsto en octubre de 2020.¹⁵⁰ La OMC concluyó que el resultado probablemente menos negativo corresponde al de las fuertes medidas de política monetaria y fiscal de muchos gobiernos. En particular, la OMC atribuyó los mejores resultados de crecimiento a las políticas fiscales, que apoyaron a su vez los niveles de consumo y de comercio mundial relativamente más altos. Del mismo modo, la UNCTAD concluyó en sus proyecciones de mayo de 2021 que el comercio mundial aumentó en 10% en el primer trimestre de dicho año, y que el repunte del comercio mundial en 2021 sería más rápido que el experimentado en las dos recesiones anteriores (2009, 2015).

El crecimiento del comercio de mercancías estaría impulsado por las exportaciones de los países de Asia Oriental, mientras que el comercio de servicios se mantuvo por debajo de los promedios recientes. La proyección concluye que el comercio mundial aumentaría en 16% en 2021 con respecto al segundo y tercer trimestre de 2020.¹⁵¹ Los datos preliminares de la OMC del cuarto trimestre de 2020 indican que el descenso del comercio mundial en 2020 no fue tan severo como se había estimado en su proyección de octubre de 2020. Se prevé que los volúmenes de comercio mundial se recuperen parcialmente en 2021, aumentando la tasa de crecimiento anual del 7.2%. Esta proyección refleja la revisión acentuada de la proyección de la OMC del 8 de abril de 2020, según la cual los volúmenes de comercio mundial podrían disminuir entre el 13%

¹⁴⁸ Ibid., p. 33

¹⁴⁹ Ibid., p. 118.

¹⁵⁰ El comercio mundial está preparado para una recuperación fuerte pero desigual después del impacto de la pandemia del COVID-19, Organización Mundial de Comercio, 31 de marzo, 2021

¹⁵¹ Actualización del comercio mundial, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, mayo, 2021.

y el 32% en 2020 como resultado del impacto económico de COVID-19, como se indica en la **Tabla 8**. La proyección actualizada también indica que la recuperación del comercio mundial en 2021 podría ser notablemente más lenta que la proyectada por la OMC en abril de 2020, reflejando en particular las expectativas de una recuperación más lenta del PBI mundial en 2021.

En el primer trimestre de 2020, las exportaciones e importaciones mundiales cayeron 7.8% y 6.8%, respectivamente, en términos de volumen y 10.6% y 8.6% en valor, lo que refleja el impacto económico mundial de la pandemia, como se indica en la **Figura 7**. En el segundo trimestre, las exportaciones e importaciones mundiales descendieron 11.6% y 11.1%, respectivamente, en volumen y 13.4% y 14.1% en valor. La OMC también estimó que algunos sectores comerciales se vieron más afectados que otros, en particular el comercio de combustibles y productos minerales cayó 38%, mientras que el comercio de productos agrícolas cayó un 5%. En el tercer trimestre, sin embargo, los volúmenes de exportación e importación se recuperaron, aumentando en 15.7% y un 12.9%, respectivamente, mientras que los valores de las exportaciones e importaciones aumentaron un 20.7% y un 18.3%, respectivamente. En el cuarto trimestre, las exportaciones e importaciones mundiales aumentaron 6.1% y 7.2%, respectivamente, en volumen y 9.7% y 9.6% en valor. Aunque la OMC no dispone de datos detallados sobre el comercio de servicios, ha llegado a la conclusión de que la tendencia de dicho rubro probablemente coincida con la experimentada en el comercio de mercancías. La proyección actualizada también prevé que el PBI mundial podría disminuir a una tasa anual del 4.8% en 2020, pero se recuperará en 2021 a una tasa de crecimiento anual del 4.9%.

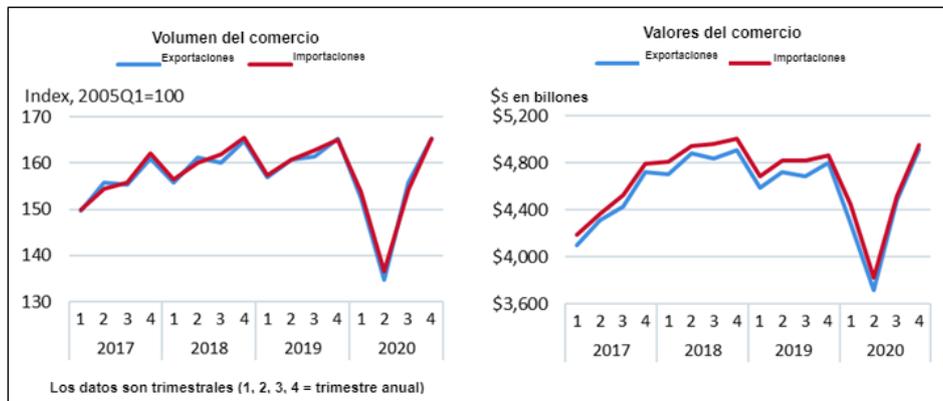
La OMC indicó en su proyección actualizada que la reanudación de los confinamientos económicos en respuesta al resurgimiento de los casos de COVID-19 en el otoño de 2020 podría recortar puntos porcentuales de entre 2% y 3% adicionales sobre la tasa de crecimiento anual del PBI mundial en 2021 y afectar negativamente el comercio mundial. Además, la OMC estimó que la incertidumbre sobre las medidas fiscales adicionales y las tasas de desempleo relativamente altas podrían reducir el crecimiento del comercio mundial de mercancías hasta un 4% en 2021. Por regiones, la proyección de la OMC indicaba que Europa y América del Norte podrían experimentar los mayores descensos en la tasa de crecimiento de los volúmenes comerciales, mientras que Asia experimentaría el menor descenso en dicha tasa de crecimiento, basándose principalmente en el aumento previsto del comercio por parte de China.

La OMC informó en su informe del 29 de junio de 2020 sobre las medidas comerciales del G-20 durante el período comprendido entre mediados de octubre de 2019 y mediados de mayo de 2020 que los países habían logrado un avance “significativo” para facilitar las importaciones, incluyendo los productos relacionados con el COVID-19.¹⁵² Según el informe, varios gobiernos respondieron inicialmente a la pandemia introduciendo nuevas medidas restrictivas al comercio, 90% de ellas eran prohibiciones a la exportación de productos médicos, como mascarillas quirúrgicas, guantes, medicamentos y desinfectantes. Desde entonces, la OMC indicó que las economías del G20 han derogado el 36% de las restricciones y redujo las barreras a las importaciones de muchos productos relacionados con la pandemia. A mediados de mayo de 2020, la OMC informó de que 65 de las 93 medidas comerciales relacionadas con la pandemia

¹⁵² El informe de la OMC sobre el G20 muestra medidas para facilitar las importaciones incluso cuando las restricciones comerciales siguen siendo generalizadas, Organización Mundial del Comercio, 29 de junio de 2020. https://www.wto.org/english/news_e/news20_e/trdev_29jun20_e.htm.

aplicadas durante el periodo de seguimiento fueron medidas que facilitaban el comercio, en lugar de medidas que lo restringían.¹⁵³

Figura 7. Estimaciones de la OMC sobre los volúmenes y valores trimestrales de las exportaciones e importaciones mundiales



Fuente: Organización Mundial del Comercio, 31 de marzo de 2021. Creado por CRS.

En su proyección de abril de 2020, la OMC presentó dos estimaciones de crecimiento mundial, que reflejan el alto grado de incertidumbre respecto a la duración y al impacto económico de la pandemia. Según la OMC, el escenario más optimista suponía que los volúmenes de comercio se recuperarían rápidamente en el segundo semestre de 2020 a su tendencia anterior a la pandemia, o que la economía mundial experimentaría una recuperación en forma de V. En comparación, el escenario más pesimista suponía que habría una recuperación parcial del comercio mundial que duraría hasta 2021, o que la actividad económica mundial experimentaría una recuperación en forma de U. El pronóstico actualizado refleja la estimación de la OMC de que el volumen del comercio mundial de la OMC no descenderá tanto como se había previsto en los dos escenarios de su pronóstico de abril de 2020. Sin embargo, la OMC concluyó que el impacto en los volúmenes del comercio mundial podría superar la caída del comercio mundial durante el punto álgido de la crisis financiera de 2008-2009.¹⁵⁴

¹⁵³ Informe sobre las medidas comerciales del G20 (mediados de octubre de 2019 a mediados de mayo de 2020), Organización Mundial del Comercio, 29 de junio de 2020.

¹⁵⁴ El comercio caerá en picada cuando la pandemia de COVID-19 revierta la economía global, Organización Mundial del Comercio, 8 de abril de 2020. https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm.

Tabla 8. Proyección de la OMC: Volumen del comercio de mercancías y PBI real 2020-2021
Variación porcentual anual

	Escenario optimista (abril 2020)		Escenario pesimista (abril 2020)		Escenario de proyección (octubre 2020)		Escenario de proyección (marzo 2020)		
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2022
Volumen del comercio mundial de mercancías	-12.9%	21.3%	-	24.0%	-9.2%	7.2%	-5.3%	8.0%	4.0%
Exportaciones									
América del Norte	-17.1	23.7 -	40.9	19.3 -	14.7	10.7 -	8.5	7.7	5.1
América del Sur y Central	-12.9	18.6	-31.3	14.3	-7.7	5.4	-4.5	3.2	2.7
Europa	-12.2	20.5	-32.8	22.7	-11.7	8.2	-8.0	8.3	3.9
CEI							-3.9	4.4	1.9
África							-8.1	8.1	3
Medio Oriente							-8.2	12.4	5.0
Asia	-13.5	24.9	-36.2	36.1	-4.5	5.7	0.3	8.4	3.5
Otras regiones	-8.0	8.6	-8.0	9.3	-9.5	6.1			
Importaciones									
América del Norte	-14.5	27.3	-33.8	29.5	-8.7	6.7	-6.1	11.4	4.9
América del Sur y Central	-22.2	23.2	-43.8	19.5	-13.5	6.5	-9.3	8.1	3.7
Europa	-10.3	19.9	-28.9	24.5	-10.3	8.7	-7.6	8.4	3.7
CEI							-4.7	5.7	2.7
África							-8.8	5.5	4
Medio Oriente							-11.3	7.2	4.5
Asia	-11.8	23.1	-31.5	25.1	-4.4	6.2	-1.3	5.7	4.4
Otras regiones	-10	13.6	-22.6	18.0	-16.0	5.6			
PIB real mundial a tipos de cambio de mercado	-2.5	7.4	-8.8	5.9	-4.8	4.9	-3.8	5.1	3.8
América del Norte	-3.3	7.2	-9.0	5.1	-4.4	3.9	-4.1	5.9	3.8
América del Sur y Central	-4.3	6.5	-11	4.8	-7.5	3.8	-7.8	3.8	3.0
Europa	-3.5	6.6	-10.8	5.4	-7.3	5.2	-7.1	3.7	3.6
CEI							-0.5	1.0	1.2
África							-2.9	2.6	3.8
Medio Oriente							-6.0	2.4	3.5
Asia	-0.7	8.7	-7.1	7.4	-2.4	5.9	-1.1	6.1	4.1
Otras regiones	-1.5	6.0	-6.7	5.2	-5.5	3.5			

Fuente: El comercio mundial se prepara para una recuperación fuerte pero desigual después del impacto de la pandemia de COVID-19, Organización Mundial del Comercio, 31 de marzo de 2021.

Notas: Los datos de 2021 y 2022 son proyecciones; las proyecciones del PBI se basan en escenarios simulados con el Modelo de Comercio mundial de la OMC. En las proyecciones de

abril y octubre, los países de la CEI, África y Medio Oriente se agruparon como “Otras regiones”. La CEI es la Comunidad de Estados Independientes: Azerbaiyán, Armenia, Bielorrusia, Georgia, Kazajistán, Kirguistán, Moldavia, Rusia, Tayikistán, Turkmenistán, Uzbekistán y Ucrania.

Las distintas proyecciones de la OMC indican que todas las regiones geográficas podrían experimentar un aumento en los volúmenes comerciales en 2021 y 2022 en comparación con 2020, mientras que América del Norte y Europa podrían experimentar un aumento porcentual en los volúmenes de comercio en 2021 comparable con la disminución de los volúmenes en términos porcentuales experimentado en 2020. La proyección también prevé que los sectores con cadenas de valor extensas, como los productos automotrices y la electrónica, podrían experimentar los descensos más pronunciados en 2020. Aunque no se incluyeron los servicios en las proyecciones de la OMC, este segmento de la economía podría experimentar la mayor disrupción como consecuencia de las restricciones a los viajes y al transporte y el cierre de establecimientos comerciales y de hostelería. Los servicios como las tecnologías de la información, sin embargo, crecían para satisfacer las demandas de los empleados que trabajaban desde casa.

La pandemia también planteó interrogantes sobre los costos y beneficios de las cadenas de suministro mundiales que las empresas han creado en las últimas tres décadas. La evidencia indica que el crecimiento de las cadenas de suministro se había ralentizado antes de la pandemia, pero existe poco consenso sobre el impacto a largo plazo de la crisis. Según un informe de diciembre de 2020 de DHL y la Universidad de Nueva York Facultad de Negocios, la interconexión global comprende cuatro tipos distintos de transacciones: comercio, capital, información y personas.¹⁵⁵ Este análisis concluyó que la pandemia afectó los movimientos transfronterizos de personas en respuesta a las restricciones de viaje y en el comercio a través de una fuerte contracción de la economía mundial. Los flujos de capital también se redujeron durante 2020 como resultado de la disminución de las ganancias empresariales, las restricciones a los viajes de negocios, las perspectivas empresariales negativas y la preocupación por las cadenas de suministro mundiales.¹⁵⁶

En algunos casos, las empresas han venido reevaluando su exposición a los riesgos que plantean las extensas cadenas de suministro, que son potencialmente vulnerables a numerosos puntos de disrupción. Asimismo, algunos gobiernos han venido evaluando los riesgos que las cadenas de suministro suponen para el abastecimiento nacional de productos considerados importantes para la seguridad nacional como resultado de la localización o el traslado de la producción de las empresas al extranjero. En el caso de las empresas multinacionales, el cambio de proveedores y el desplazamiento de la producción puede ser especialmente costoso para algunas empresas y puede generar riesgos adicionales.¹⁵⁷ Además, las empresas pueden estar renuentes a trasladar sus sitios de producción, tal como China, que no sólo cuenta con plataformas de producción, sino que también representa un mercado importante para su producción. Por ejemplo, la Oficina de Análisis Económico (BEA) informa de que el 10% de las ventas mundiales de las filiales extranjeras de propiedad mayoritaria de empresas matrices de EE.UU. se envía de vuelta a la empresa matriz de EE.UU. En cambio, el 60% de dichas ventas se realiza en el país extranjero

¹⁵⁵ Altman, Steven A. y Phillip Bastian, Índice de Conectividad Global de DHL, 2020, 2020

¹⁵⁶ Ibid., p. 32

¹⁵⁷ Beattie, Alan, ¿La pandemia del coronavirus finalmente acabará con las cadenas de suministro globales?, Financial Times, 28 de mayo de 2020. <https://www.ft.com/content/4ee0817a-809f-11ea-b0fb-13524ae1056b>.

donde se encuentra la filial y otro 30% se envía a otros países extranjeros cercanos. En el caso de China, alrededor del 6% de las ventas de filiales extranjeras de propiedad mayoritaria de empresas matrices estadounidenses se envían a la matriz estadounidense, mientras que el 82% se vende en China y otro 12% se envía a otros países extranjeros.¹⁵⁸

Más allá de los desafíos actuales que la pandemia plantea a las cadenas de suministro mundiales, un informe reciente enumera una serie de riesgos que pueden interrumpir las cadenas de suministro.¹⁵⁹ El informe estima que entre el 16% y el 26% de las exportaciones mundiales de bienes, valorizadas entre 2,9 y 4,6 billones de dólares, podrían trasladarse a nuevos países en los próximos cinco años “si las empresas reestructuran sus redes de proveedores”. El informe concluyó, sin embargo, que la pandemia no ha modificado hasta ahora las redes de producción de manera dramática, porque las redes reflejan “la lógica económica, la inversión de cientos de miles de millones de dólares y las relaciones de larga duración con los proveedores”.¹⁶⁰ Además, el informe llegó a la conclusión de que, aunque las empresas pueden cambiar de lugar de producción, la naturaleza interconectada de estas cadenas “limita los argumentos económicos para realizar cambios a gran escala en su ubicación física.”¹⁶¹ En lugar de cambiar los sitios de producción, las empresas están considerando una serie de estrategias para resistir los desafíos de una economía global, incrementando las fuentes de materias primas y materiales críticos, ampliando y diversificando las bases de proveedores, invirtiendo en proveedores que mejoren sus capacidades y regionalicen las cadenas de suministro, entre otras acciones posibles.¹⁶²

En medio del declive del comercio mundial, 15 países, entre ellos Brunéi, Colombia, Indonesia, Laos Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia, Vietnam. Australia, China, Japón, Nueva Zelanda y Corea del Sur, crearon el 15 de noviembre de 2020 la Asociación Económica Integral Regional (RCEP), con la finalidad de crear potencialmente uno de los mayores acuerdos de libre comercio.¹⁶³ El acuerdo debe ser ratificado por al menos seis países que pertenecen a la ASEAN y tres países que no. Este acuerdo se produce dos años después del término de las negociaciones para el Acuerdo Amplio y Progresista de la Asociación Transpacífico (CPTPP), que sustituyó a la propuesta de Acuerdo de Asociación Transpacífico después de que Estados Unidos se retirara de las negociaciones. El acuerdo incluye a Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda Perú, Singapur y Vietnam. Al parecer, el Reino Unido ha solicitado unirse al acuerdo comercial.

¹⁵⁸ Actividades de las empresas multinacionales estadounidenses: empresas matrices estadounidenses y sus filiales extranjeras, Estadísticas preliminares de 2017, Oficina de Análisis Económico, 23 de agosto de 2019, Tabla II.E.2. <https://www.bea.gov/news/2019/activities-usmultinational-enterprises-2017>

¹⁵⁹ *Riesgo, resiliencia y reequilibrio en las cadenas de valor mundiales*, McKinsey Global Institute, agosto de 2020, p. 1.

¹⁶⁰ *Ibid.*, p. 2.

¹⁶¹ *Ibid.*, en resumen.

¹⁶² *Riesgo, resiliencia y reequilibrio en las cadenas de valor mundiales*, p. 16.

¹⁶³ Shih, Gerry y Simon Denyer, Dado que termina la era Trump, el nuevo acuerdo comercial masivo de Asia deja a EE. UU. al margen, Washington Post, 16 de noviembre de 2020. https://www.washingtonpost.com/world/asia_pacific/trade-china-trump-obamaasia/2020/11/16/f02f43e4-27b7-11eb-9c21-3cc501d0981f_story.html

Inversión extranjera mundial

Al igual que las medidas políticas para controlar la propagación del COVID-19 han tenido un impacto negativo en el comercio mundial, las medidas han afectado negativamente los flujos de inversión extranjera mundial. Además, los gobiernos nacionales han aplicado políticas de inversión extranjera nuevas o ampliadas relacionadas con la seguridad nacional, a la vez que intentan navegar entre los riesgos legítimos de seguridad nacional y políticas que, según algunos responsables políticos, son fundamentalmente proteccionistas. Durante 2020, varios gobiernos adoptaron medidas tanto a nivel nacional como internacional para hacer frente a las consecuencias sanitarias y económicas de la pandemia del COVID-19, como se indica en la **Tabla 9**.¹⁶⁴ De acuerdo con la UNCTAD, estas medidas incluyen incentivos para aumentar la producción nacional de vacunas y equipos de protección personal (EPP) y la intervención directa del Estado a través de la nacionalización o de directivas para aumentar la producción en instalaciones que actualmente producen materiales de EPP o para iniciar la producción en otras instalaciones. Los miembros de la UE están actuando de forma independiente para modificar la legislación actual de las inversiones extranjeras por razones de seguridad nacional, especialmente las normas relacionadas con las adquisiciones de empresas que participan en la producción de atención médica y sanitaria. Asimismo, Australia, Canadá y Japón ampliaron la gama de inversiones extranjeras, que pretendían. En algunos casos, los cambios de política incluyen un mayor control de las inversiones extranjeras por razones de “interés público”, que pueden permanecer después de la crisis pandémica.¹⁶⁵ Las Naciones Unidas también informaron que los gobiernos adoptaron nuevas regulaciones en varios ámbitos y apoyaron los esfuerzos internacionales conjuntos destinados a abordar los aspectos públicos de la pandemia, como se indica en la **Tabla 10**. La intervención del Estado ha abarcado enfoques políticos, que van desde los incentivos a la inversión para promover la producción de medicamentos y equipos médicos, la asistencia a las empresas e industrias, medidas para eludir las restricciones sobre derechos de propiedad intelectual, y los esfuerzos internacionales para acelerar la producción de vacunas y el intercambio transfronterizo.

El cambio de enfoque orientado a las dimensiones de seguridad nacional de la inversión extranjera, especialmente por parte de las economías desarrolladas, ha tendido a difuminar la distinción entre inversión extranjera, comercio y seguridad nacional, y refleja la naturaleza evolutiva del concepto de seguridad nacional en relación con la inversión extranjera. Es posible que los cambios en la tecnología y la economía mundial hayan originado que sea más difícil evaluar los costos y beneficios económicos de los cambios en las políticas de inversión extranjera adoptadas por motivos de seguridad nacional.

¹⁶⁴ Informe sobre las Inversiones en el mundo 2020, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 2020, p. 93

¹⁶⁵ Ibid., p. 96.

Tabla 9. Legislación de control de la inversión extranjera adoptada durante el COVID-19

País	Medida de inversión
España	Adoptó un Decreto Real para suspender su régimen de liberalización referente a las empresas españolas cotizadas y no cotizadas y exigir la autorización para adquirir el 10% o más de las acciones en determinados sectores, como las infraestructuras críticas, las tecnologías críticas, los medios de comunicación y la seguridad alimentaria.
Unión Europea	La Comisión de la UE publicó una Guía para los Estados miembros referente a los esfuerzos de los inversores que no pertenecen a la UE, a fin de tratar de adquirir capacidades de atención sanitaria o industrias relacionadas a través de inversión extranjera durante la pandemia y exhortó a los miembros de la UE que hicieran pleno uso de los regímenes de control de la IED o que implementen dichos regímenes donde no estén plenamente desarrollados.
Australia	Redujo temporalmente el umbral de control monetario a cero para todas las inversiones extranjeras de las inversiones extranjeras, exigiendo la aprobación previa de todas las inversiones extranjeras y ampliando el plazo de los procedimientos de control de 30 días a seis meses.
Italia	Amplió el alcance de su régimen de control de la IED, incluyendo las adquisiciones procedentes de la UE, añadiendo las finanzas, el crédito y los seguros a su lista de sectores estratégico.
India	Introdujo un requisito de aprobación gubernamental previa para todas las inversiones procedentes de países que comparten fronteras terrestres con la India.
Canadá	Anunció revisiones de “seguridad reforzada” de las inversiones extranjeras en empresas canadienses, a fin de evitar que las empresas extranjeras se aprovechen de las bajas valoraciones de las acciones durante la pandemia para adquirir cualquier empresa canadiense, pero sobre todo las relacionadas con la salud pública o implicadas en el suministro de bienes y servicios críticos a los canadienses, que protejan su salud y seguridad.
Francia	Añadió la biotecnología a su lista de sectores críticos, que requieren la aprobación gubernamental previa para las adquisiciones extranjeras y redujo temporalmente el umbral de derechos de voto de las empresas cotizadas de las empresas que cotizan en bolsa para el control de la IED del 25% al 10%.

Alemania	Modificó su Ordenanza en materia de Comercio Exterior y Pagos para hacer hincapié en los sectores críticos de la salud pública y exigir la aprobación gubernamental previa para las adquisiciones extranjeras del 10% o más de las acciones de las empresas alemanas, que fabrican o producen vacunas, medicamentos, equipos médicos de protección y otros artículos médicos para el tratamiento de enfermedades altamente infecciosas. Además, se han adoptado medidas para alinear los informes alemanes con las normas de la UE.
Hungría	Adoptó un mecanismo de control de las inversiones extranjeras, que requiere la aprobación de inversiones en 21 sectores, entre los que se incluyen la atención médica, la fabricación de productos farmacéuticos y dispositivos médicos, y los sectores no médicos. Se puede denegar una inversión que viole o amenace la seguridad o el orden público, en particular la seguridad del suministro de las necesidades sociales básicas.
Japón	Modificó su lista de sectores considerados críticos para la seguridad nacional añadiendo la producción de vacunas, medicamentos y equipos médicos avanzados, incluyendo los ventiladores.
Polonia	Adoptó un régimen de control de la IED para las adquisiciones extranjeras del 20 % o más en empresas que cotizan en bolsa, empresas que controlan infraestructuras estratégicas o que desarrollan software informático crítico, o empresas activas en 21 sectores, incluyendo las farmacéuticas, la fabricación de dispositivos médicos, procesamiento de alimentos y servicios públicos.

Fuente: Informe sobre las Inversiones en el mundo 2020, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 2020, p. 92-93.

Tabla 10. Instrumentos en materia de política de inversión adoptados a nivel nacional e internacional para hacer frente a la pandemia del COVID-19

Áreas de política de inversión	Medidas políticas
Medidas de política a nivel nacional	
Facilitación de la inversión	<p>Aliviar las cargas administrativas y los obstáculos burocráticos obstáculos burocráticos para las empresas.</p> <p>Uso de herramientas en línea y plataformas electrónicas.</p>
Retención de la inversión y atención posterior por parte de las agencias de promoción de la inversión (IPA)	<p>Servicios de información relacionados con COVID-19.</p> <p>Apoyo administrativo y operativo durante la crisis.</p> <p>Cambio a los servicios en línea.</p>
Incentivos a las inversiones	<p>Incentivos financieros o fiscales para producir equipos médicos relacionados con COVID-19.</p> <p>Incentivos para la conversión de líneas de producción.</p> <p>Incentivos para la mejora de las actividades económicas contratadas.</p>
Participación del Estado en las industrias afectadas por la crisis	Adquisición de participaciones en empresas, incluyendo la nacionalización.
Pequeñas y medianas empresas (PYME) y cadenas de suministro locales	Apoyo financiero o fiscal a los proveedores nacionales (como las PYME).
Seguridad nacional y salud pública	Aplicación y reforzamiento potencial del control de la IED en las industrias relacionadas con la pandemia.
Otras intervenciones del Estado en la industria sanitaria	<p>Producción obligatoria.</p> <p>Prohibición a las exportaciones.</p> <p>Facilitación a las importaciones.</p>
Propiedad intelectual (PI)	<p>Autorización general de licencias no voluntarias, para acelerar la investigación y el desarrollo (I+D).</p> <p>Licencias no voluntarias específicas para</p>

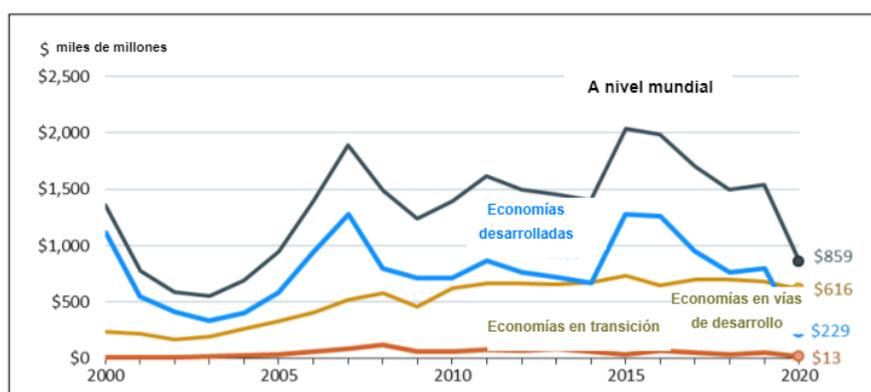
titulares de PI, para permitir importaciones de medicamentos.

Medidas políticas a nivel internacional	
Medidas internacionales de apoyo a la inversión	Compromisos internacionales de apoyo a la inversión transfronteriza
Acuerdos Internacionales de Inversión	Reformar los Acuerdos Internacionales de Inversión (AII) para apoyar las políticas de salud pública y minimizar los riesgos de litigio entre inversores y los Estados.
Propiedad intelectual (PI)	Autorización general de las licencias no voluntarias, para acelerar la investigación y el desarrollo (I+D).

Fuente: Informe sobre las Inversiones en el mundo 2020, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 2020, p. 89.

De acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), las entradas de inversión extranjera directa cayeron un 42% en 2020 en comparación con el mismo periodo de 2019, y se espera que la debilidad continúe en 2021, como se indica en la **Figura 8**.¹⁶⁶ Los totales de entradas mundiales fueron impulsados en gran parte por la disminución de las entradas de inversión extranjera en las economías desarrolladas, que cayeron 69%. Las entradas en Europa cayeron hasta -4.000 millones de dólares, frente a las entradas en 2019 de 344,000 millones de dólares. Por el contrario, las entradas a las economías en desarrollo cayeron un 12% en el período, ayudadas en gran parte por las entradas positivas hacia China. Los flujos de inversión hacia Asia de 476,000 millones de dólares cayeron 4% en comparación con 2019 y representaron aproximadamente la mitad del total de 859,000 millones de dólares en entradas de inversión directa mundial en 2020.

Figura 8. Entradas de inversión extranjera directa de grandes grupos de países
Entradas en miles de millones de dólares

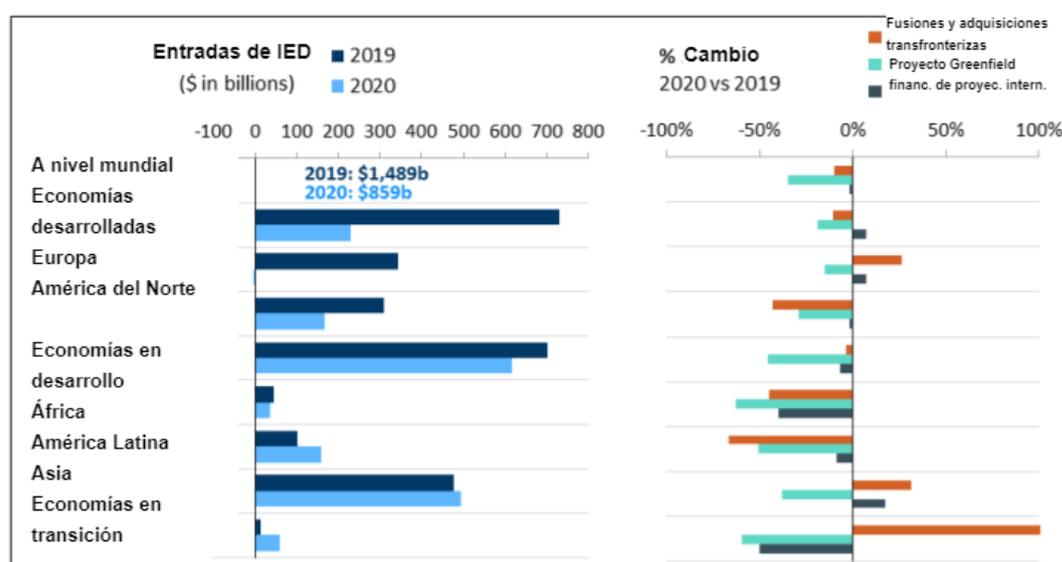


Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Creado por CRS.

¹⁶⁶ Seguimiento de las tendencias de inversión, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, enero de 2021. Instrumentos de política en materia de inversión aprobados a nivel nacional e internacional para abordar la pandemia del COVID-19.

Como se indica en la **Figura 9**, todas las principales zonas geográficas, excepto Asia, experimentaron una caída en las entradas de inversión extranjera directa en 2020 en comparación con 2019.¹⁶⁷ Este descenso de la inversión extranjera fue evidente en los tres principales tipos de inversión extranjera: inversiones transfronterizas; inversiones en nuevas plantas o inversión en una nueva actividad empresarial; y el financiamiento de proyectos internacionales. En los tres tipos de actividad inversora, la actividad global cayó un 10%, un 35% y un 2%, respectivamente, en 2020 en comparación con 2019. La actividad transfronteriza de fusiones y adquisiciones (M&A) aumentó un 31% y 147%, respectivamente, en Asia y en las economías en transición, pero disminuyó un 11% en las economías desarrolladas y un 67% en América Latina. El financiamiento de proyectos internacionales, que se considera una importante fuente de financiamiento de infraestructuras, se redujo en todo el mundo 2%, pero aumentó un 7% en las economías desarrolladas principalmente en Europa, y un 17% en Asia.

Figura 9. Entradas mundiales de inversión extranjera directa
en miles de millones de dólares y variación porcentual



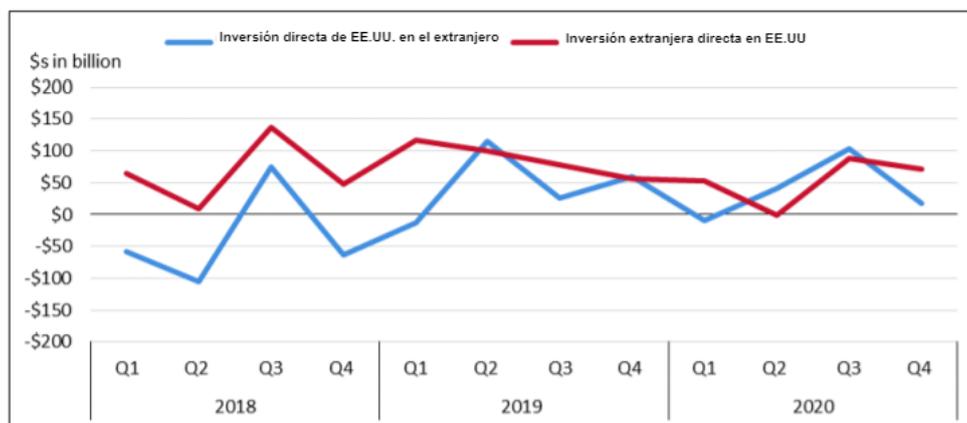
Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Creado por CRS.

En el caso de Estados Unidos, la BEA informó de que la inversión directa estadounidense en el extranjero (salidas) y la inversión extranjera directa en Estados Unidos (entradas) se redujeron un 74% y un 89%, respectivamente, en el primer semestre de 2020 en comparación con el primer semestre de 2019, como se indica en la **Figura 10**.¹⁶⁸ Las cifras de inversión más bajas reflejan, en parte, los valores bursátiles más bajos, donde se puede observar los descensos de los principales mercados de valores en el primer semestre de 2020. Para el 2020, las salidas de inversión directa de Estados Unidos cayeron un 19%, mientras que las entradas de inversión extranjera directa cayeron 40%.

¹⁶⁷ Seguimiento de las tendencias de inversión, Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 24 de enero de 2021.

¹⁶⁸ Transacciones internacionales de EE. UU., cuarto trimestre y año 2020, Oficina de Análisis Económico, 23 de marzo de 2020.

Figura 10. Inversión directa en EE.UU.; entradas y salidas



Fuente: Oficina de Análisis Económico, creado por el CRS

Notas: En la balanza de pagos, las salidas de inversión directa se representan como un valor negativo, lo que indica una salida y las entradas de inversión directa se representan como valores positivos. A efectos de presentación, se han invertido los signos de la inversión directa en el extranjero o de las salidas.

Desafíos de política económica

El desafío para los responsables políticos ha sido implementar políticas específicas, que aborden lo que se esperaba fueran problemas a corto plazo, sin crear distorsiones en las economías que puedan durar más que el impacto del propio virus. Sin embargo, los responsables políticos se han visto desbordados por la naturaleza rápidamente cambiante de la crisis sanitaria mundial, que se convirtió en una crisis comercial y económica mundial. Durante las fases iniciales de la pandemia, los responsables políticos sopesaron el impacto de las políticas, que abordaron los efectos económicos inmediatos a expensas de consideraciones a más largo plazo, como la acumulación de deuda. Sin embargo, a medida que la pandemia persistía, los responsables políticos adoptaron medidas fiscales o monetarias adicionales, en particular, que podrían complicar el impacto económico de las políticas después de la pandemia. Al principio, muchos responsables políticos se sintieron limitados en su capacidad de respuesta a la crisis como resultado de la limitada flexibilidad para el apoyo monetario y fiscal dentro de las normas convencionales, dada la amplia desaceleración sincronizada del crecimiento económico mundial, especialmente en la industria y el comercio, que se había desarrollado antes del brote viral. La pandemia también ha afectado la política mundial, ya que los líderes mundiales cancelaron sus reuniones internacionales,¹⁶⁹ las naciones comenzaron a competir por los suministros médicos, y algunas naciones al parecer revivieron teorías conspirativas que culpaban a otros países.¹⁷⁰

¹⁶⁹ Taylor, Adam, Teo Armus y Rick Noak, “Actualizaciones en vivo: la confusión sobre el COVID-19 se amplía a medida que aumenta el número de muertos en EE. UU.; Xi cancela su viaje a Japón, *Washington Post*, 5 de marzo de 2020, <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/05/COVID19-live-updates>

¹⁷⁰ Shih, Gerry, “China está avivando sutilmente las teorías de la conspiración del COVID-19 que culpan a los EE. UU. por el brote”, *Washington Post*, 5 de marzo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/05/COVID-19-live-updates/>.

En un principio, se esperaba que los efectos económicos del virus fueran problemas de suministro a corto plazo, ya que la producción de las fábricas se redujo porque los trabajadores estaban en cuarentena, a fin de reducir la propagación del virus a través de la interacción social. La caída de la actividad económica, inicialmente en China, ha tenido repercusiones internacionales, ya que las empresas experimentaron retrasos en el suministro de productos intermedios y acabados a través de las cadenas de suministro. Sin embargo, creció la preocupación de que el impacto de la oferta relacionada con el virus generara un impacto más prolongado y de mayor alcance en la demanda, ya que la reducción de la actividad de los consumidores y las empresas conduce a una menor tasa de crecimiento económico. A medida que el impacto en la demanda se desarrollaba, las empresas experimentaban una reducción de la actividad y los beneficios y una restricción del crédito y la liquidez potencialmente creciente y vinculante. Mientras que las empresas manufactureras experimentaron impacto en la cadena de suministro, la reducción de la actividad de los consumidores por el distanciamiento social afectó el sector de los servicios de la economía, que representa dos tercios de la producción económica anual de Estados Unidos de la producción económica anual de Estados Unidos. En este entorno, las empresas manufactureras y de servicios tendieron inicialmente a atesorar el efectivo, lo que afectó a la liquidez del mercado. En respuesta, la Reserva Federal, junto con otros bancos centrales bajó los tipos de interés cuando fue posible y amplió las facilidades de préstamo para proporcionar liquidez a los mercados financieros y a las empresas que se enfrentaban a la insolvencia.

Dado que los efectos económicos han persistido, su impacto se ha extendido a través de los vínculos comerciales y financieros a un gran grupo de países, empresas y hogares. Estos efectos económicos crecientes han aumentado potencialmente las restricciones de liquidez y la de crédito en los mercados financieros mundiales, ya que las empresas acumulan dinero en efectivo, lo que repercute negativamente en el crecimiento económico. Al mismo tiempo, los mercados financieros habían tenido en cuenta el aumento de la emisión de bonos de Estado en Estados Unidos, Europa y otros países, ya que los niveles de deuda pública empezaron a incrementarse para hacer frente a las obligaciones de gasto durante la recesión económica prevista y el aumento del gasto fiscal para combatir los efectos del COVID-19. A diferencia de la crisis financiera de 2008-2009, la reducción de la demanda de los consumidores, los problemas del mercado laboral y un nivel reducido de actividad en las empresas, en lugar de comercio riesgoso por parte de los bancos mundiales, generaron problemas de crédito empresarial y una posible insolvencia. Esta dinámica del mercado llevó a algunos observadores a preguntarse si estos acontecimientos marcaban el inicio de una crisis financiera mundial a gran escala.¹⁷¹

Los problemas de liquidez y del mercado de crédito plantearon a los responsables políticos una serie de retos diferentes a los de las limitaciones de la demanda. Como resultado, el enfoque de la política gubernamental se amplió de una crisis sanitaria a cuestiones macroeconómicas y del mercado financiero, que se abordaron mediante una combinación de medidas monetarias, fiscales y de otro tipo, como el cierre de fronteras, las cuarentenas y las restricciones a las interacciones sociales. En esencia, mientras las empresas trataban de resolver los problemas de los trabajadores y de la producción, los dirigentes nacionales trataron de aplicar políticas fiscales para evitar que el crecimiento económico se contrajera bruscamente, ayudando a los

¹⁷¹ Foroohar, Rana, “Cómo el COVID-19 se convirtió en una carrera crediticia corporativa”, *Financial Times*, 15 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/fl1ea5096-6531-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

trabajadores y a las empresas con tensiones financieras y los bancos centrales ajustaron las políticas monetarias para enfrentar los crecientes problemas del mercado crediticio.

En las fases iniciales de la crisis sanitaria, los hogares no experimentaron el mismo tipo de pérdida de riqueza, que sufrieron durante la crisis financiera de 2008-2009, cuando el valor de su residencia principal cayó bruscamente. Sin embargo, a medida que aumentaban las cifras de desempleo, la pérdida del trabajo provocó incumplimiento en el pago de las hipotecas y la morosidad en los alquileres, lo que obligó a algunas instituciones financieras a ofrecer indulgencia en los préstamos u otro mecanismo de ayuda financiera. A su vez, los incumplimientos en el pago de las hipotecas amenazaron con afectar negativamente el mercado de valores respaldados por hipotecas, la disponibilidad de fondos para las hipotecas, y afectar negativamente la tasa general de crecimiento económico. Las pérdidas en el valor de la mayoría de los mercados de capitales de Estados Unidos, Asia y Europa también afectaron la riqueza de los hogares, especialmente la de los jubilados que viven con una renta fija y la de las personas que viven con su propio capital. Los inversores que comercian con valores respaldados por hipotecas habrían reducido sus tenencias, mientras la Reserva Federal intentaba apoyar el mercado.¹⁷² En las fases iniciales de la crisis, incluso las herramientas políticas tradicionales, como la acomodación monetaria, aparentemente no fueron procesadas por los mercados de manera tradicional, con índices del mercado de valores que muestran niveles elevados de incertidumbre, en lugar de bajos niveles, tras el recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal. Dicha volatilidad se sumó a la incertidumbre sobre lo que los gobiernos podrían hacer para abordar las debilidades de la economía mundial.

Principales acontecimientos económicos

A finales de febrero de 2020 y enero de 2021, los mercados financieros de Estados Unidos a Asia y Europa se vieron sacudidos por el optimismo y el pesimismo de los inversores en medio de preocupaciones de que COVID-19 crearía una crisis económica y financiera global con pocas métricas para indicar cómo los efectos económicos podrían ser prolongados y extensos.¹⁷³ Los inversores buscaron inversiones seguras, como el valor de referencia del Tesoro estadounidense a 10 años, que experimentó una caída histórica del rendimiento por debajo del 1% el 3 de marzo de 2020.¹⁷⁴ En respuesta a las preocupaciones respecto a que la economía mundial estaba en caída libre, la Reserva Federal bajó los tipos de interés clave el 3 de marzo de 2020, para reforzar la actividad económica, mientras que el Banco de Japón se dedicó a la compra de activos para brindar liquidez a corto plazo a los bancos japoneses. El gobierno de Japón indicó que ayudaría también a los trabajadores con subsidios salariales. El Banco de Canadá también bajó su tasa de interés. El Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció que pondría a disposición unos 50,000 millones de dólares a través de mecanismos de financiamiento de

¹⁷² Armstrong, Robert, “Los fondos de inversión hipotecarios se convierten en el epicentro de la crisis”, *Financial Times*, 24 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/18909cda-6d40-11ea-89df-41bea055720b>

¹⁷³ Samson, Adam y Hudson Lockett, “Las acciones caen de nuevo durante la peor semana registrada desde la crisis de 2008”, *Financial Times*, 28 de febrero. <https://www.ft.com/content/4b23a140-59d3-11ea-a528-dd0f971febbc>.

¹⁷⁴ El precio y el rendimiento de un bono están inversamente relacionados; el aumento de la demanda de valores del Tesoro eleva su precio, lo que reduce su rendimiento. Levisohn, Ben, “El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cayó por debajo del 1% por primera vez. ¿Qué significa esto?”, *Barrons*, 3 de marzo de 2020. <https://www.barrons.com/articles/the-10-year-treasury-yield-fell-below-1-for-the-first-time-ever-what-eso-significa-51583267310>

emergencia para los países de bajos ingresos y mercados emergentes y a través de los fondos disponibles en su Fondo de Contención y Ayuda para Catástrofes (CCRT).¹⁷⁵

Mercados financieros

Como reflejo de la incertidumbre de los inversores, el DJIA perdió cerca de un tercio de su valor entre el 14 de febrero de 2020 y el 23 de marzo de 2020, como se indica en la **Figura 11**. Las expectativas de que el Congreso estadounidense aprobaría un paquete de gastos por 2 billones de dólares hicieron que el DJIA subiera más de 11% el 24 de marzo de 2020. Del 23 de marzo al 15 de abril, el DJIA subió a 18%, reduciendo sus pérdidas iniciales a la mitad. Desde entonces, el DJIA ha seguido una tendencia al alza, aunque a veces se ha movido de forma errática, ya que los inversores han sopesado las noticias sobre el costo humano y el impacto económico de la pandemia y las perspectivas de varios tratamientos médicos. Entre el 23 de marzo y el 1 de julio, el DJIA recuperó el 70% del valor perdido durante el descenso de febrero a marzo. El lunes 9 de noviembre, el DJIA ganó más de 800 puntos, es decir, casi tres puntos porcentuales, ya que los mercados respondieron positivamente a los informes de prensa de que se había desarrollado una vacuna eficaz contra el COVID-19. El 10 de noviembre, el DJIA superó los 29 400 por primera vez desde que el índice cayó en febrero de 2020. Entre el 1 de enero de 2021 y el 4 de febrero de 2021, el DJIA aumentó aproximadamente un 3.0%, continuando con una subida del índice del 17% desde finales de octubre de 2020. Hasta abril de 2021, el DJIA había ganado más de 12% en valor y fue 16% más alto que el valor del 14 de febrero de 2020.

Como se indica en la **Tabla 11**, el DJIA perdió la mayor parte de su valoración de mercado en la negociación durante febrero y marzo, cuando el índice perdió casi una cuarta parte de su valor, ya que un gran número de sesiones bursátiles terminaron con valores de mercado más bajos que más altos. Desde marzo, el índice ha registrado muchas sesiones bursátiles que cerraron con ganancias positivas más que pérdidas. Para el 23 de octubre de 2020, el DJIA había recuperado la mayor parte del valor perdido en febrero y marzo. Durante la última semana de octubre, el DJIA perdió más de 1 800 puntos, la mayor pérdida semanal desde marzo de 2020, ya que Alemania, Francia y otros países europeos reinstauraron los confinamientos debido al resurgimiento de los casos de COVID-19. En los tres primeros días de noviembre, sin embargo, el Índice recuperó tres cuartas partes del valor que perdió la semana anterior. Durante los seis primeros meses de 2021, el DJIA ganó un 15% de valor de mercado. En junio de 2021, el DJIA tuvo un día más de cierre a la baja más que al alza, ya que el índice perdió un cuarto de punto en total, el primer descenso de este tipo desde enero de 2021.

Los anuncios de vacunas que presagian el resurgimiento de la actividad económica impulsaron el sentimiento del mercado en noviembre y diciembre, con una subida combinada del DJIA de más de 3.700 puntos o casi un 14%. En enero de 2021, el DJIA cayó alrededor de un 1%, y hubo más días de negociación que terminaron con el índice a la baja más que días en los que se produjo una subida. Para algunos responsables políticos, la caída de los precios de las acciones en febrero y marzo generó la preocupación de que los inversores extranjeros pudieran intentar aprovecharse de la situación aumentando la compra de empresas en sectores considerados

¹⁷⁵ Georgieva, Kristalina, “Impacto potencial de la epidemia de COVID-19: lo que sabemos y lo que podemos hacer”, Fondo Monetario Internacional, 4 de marzo de 2020. <https://blogs.imf.org/2020/03/04/potential-impact-of-the-COVID-19-epidemic-what-we-know-and-what-we-can-do/>.

importantes para la seguridad nacional. Por ejemplo, Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, instó a los miembros de la UE a examinar mejor las inversiones extranjeras, especialmente en áreas como la salud, la investigación médica y la infraestructura crítica.¹⁷⁶

Tabla 11. Cambios en el mercado del Promedio Industrial Dow Jones por mes

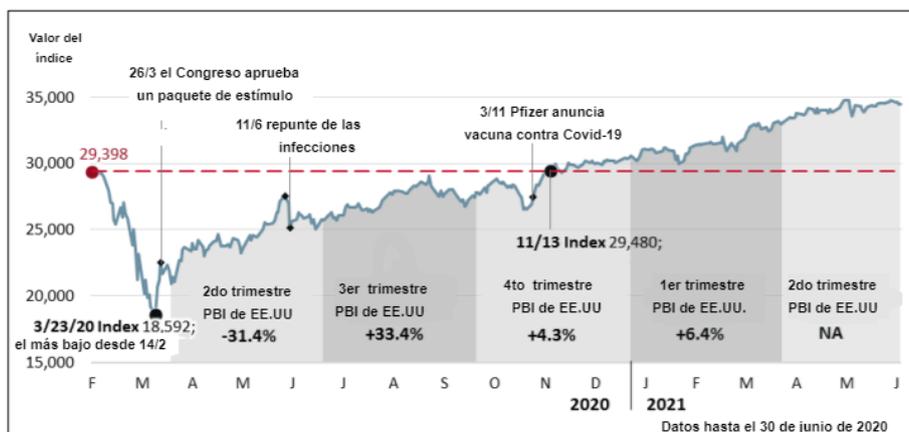
	Sesiones al alza	Sesiones a la baja	Apertura	Cierre	Cambio en la valoración del índice	
Enero	13	8	28,638.97	28,256.03	-382.94	1.34%
Febrero	8	11	28,319.65	25,409.36	-2,910.29	-10.28%
Marzo	10	12	25,590.51	21,917.16	-3,673.35	-14.35%
Abril	12	9	21,227.38	24,345.72	3,118.34	14.69%
Mayo	10	10	24,120.78	25,383.11	1,262.33	5.23%
Junio	14	8	25,342.99	25,812.88	469.89	1.85%
Julio	13	9	25,879.38	26,428.32	548.94	2.12%
Agosto	14	7	26,542.32	28,430.05	1,887.73	7.11%
Setiembre	12	9	28,439.61	27,781.70	-657.91	-2.31%
Octubre	10	12	27,816.90	26,501.60	-1,315.30	-4.73%
Noviembre	12	8	26,691.28	29,638.64	2,947.36	11.04%
Diciembre	14	8	29,707.50	30,606.48	808.98	2.71%
Enero 2021	8	11	30,223.89	29,981.10	-242.79	-0.80%
Febrero	15	5	30,054.73	30,932.37	877.64	2.92%
Marzo	13	10	31,065.90	32,981.55	1,915.65	6.17%
Abril	12	8	33,054.58	33,874.85	820.27	2.48%
Mayo	13	7	33,904.89	34,529.45	624.56	1.84%
Junio	10	11	34,584.19	34,502.51	-81.68	-0.24%

Fuente: Financial Times, cálculos elaborados por CRS.

Al igual que en la crisis financiera mundial de 2008-2009, los bancos centrales pusieron en marcha una serie de operaciones monetarias para proporcionar liquidez a sus economías. Estas acciones, sin embargo, no fueron inicialmente vistas de forma totalmente positiva por todos los participantes en el mercado financiero, que cuestionaron el uso de herramientas de políticas por parte de los bancos centrales que fueron similares a las empleadas durante la crisis financiera de 2008-2009, a pesar de que la crisis de COVID-19 y la anterior fueron fundamentalmente diferentes en su origen. Durante la anterior crisis financiera, los bancos centrales intervinieron para reactivar el crédito y el gasto de los bancos que se habían dedicado a los activos de riesgo. En la crisis de 2020, los bancos centrales intentaron abordar la volatilidad de los mercados financieros y evitar las insolvencias empresariales a gran escala, que reflejaban la incertidumbre económica subyacente causada por la pandemia.

¹⁷⁶ Chazan, Guy y Jim Brunsten, “La crisis del COVID-19 lleva a Europa hacia un giro económico nacionalista”, *Financial Times*, 26 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/79c0ae80-6df1-11ea-89df-41bea055720b>.

Figura 11. Índice del Promedio Industrial Dow Jones
Del 14 de febrero de 2020 al 30 de junio de 2021



Fuente: Financial Times. Creado por CRS.

Entre el 6 y 9 de marzo de 2020, el rendimiento de los valores del Tesoro de EE.UU. descendió a niveles históricos, ya que los inversionistas se trasladaron de las acciones a los valores del Tesoro y otros bonos soberanos, incluyendo los bonos del Reino Unido y Alemania, debido en parte a la preocupación por el impacto que la pandemia podría tener en el crecimiento económico y las expectativas de que la Reserva Federal y otros bancos centrales podrían disminuir las tasas de intereses a corto plazo.¹⁷⁷ El 5 de marzo, el Congreso de Estados Unidos aprobó un proyecto de ley de gastos por 8,000 millones de dólares, destinado a proporcionar atención médica sanitaria, licencias por enfermedad, préstamos a pequeñas empresas y asistencia internacional. Al mismo tiempo, los precios de las materias primas cayeron bruscamente como resultado de la reducción de la actividad económica y de los desacuerdos entre los productores de petróleo sobre los recortes de producción del crudo y la poca demanda global de las materias primas, incluyendo el petróleo.

La caída de los precios de algunas materias primas suscitó preocupación por los beneficios de las empresas y llevó a algunos inversores a vender acciones y comprar bonos soberanos. En las operaciones nocturnas de varias sesiones entre el 8 de marzo y el 24 de marzo, los índices bursátiles estadounidenses (tanto al alza como a la baja) se movieron bruscamente, lo que provocó la activación de cortacircuitos diseñados para detener las operaciones si los índices suben o bajan más de 5% cuando los mercados están cerrados y los inversores no tienen acceso a ellos.¹⁷⁸ A principios de abril, la industria minera mundial había reducido la producción en un 20% en respuesta a la caída de la demanda y las cuarentenas laborales y como estrategia para subir los precios.¹⁷⁹

¹⁷⁷ Smith, Colby, Richard Henderson, Philip Georgiadis y Hudson Lockett, “Las acciones caen y los bonos del Gobierno alcanzan máximos por el temor al virus”, *Financial Times*, 6 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/9f94d6f8-5f51-11ea-b0ab339c2307bcd4>.

¹⁷⁸ Georgiadis, Philip, Adam Samson y Hudson Lockett, “Las acciones se desploman mientras la crisis del petróleo sacude los mercados financieros”, *Financial Times*, 9 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/8273a32a-61e4-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

¹⁷⁹ Hume, Neil, “Los cierres de minas refuerzan los precios de los metales mientras la demanda colapsa”, *Financial Times*, 7 de abril de 2020. <https://www.ft.com/content/06ef38c9-18d8-427e-8675-a567227397c0>.

Antes de una reunión del Banco Central Europeo (BCE) programada para el 12 de marzo de 2020, el banco central alemán (Deutsche Bundesbank) anunció un paquete de medidas para dar liquidez a las empresas alemanas y apoyo financiero a los proyectos de infraestructura pública.¹⁸⁰ Al mismo tiempo, la Fed anunció que estaba ampliando sus operaciones en el mercado de repos (en el mercado de recompra, los inversores toman prestado dinero en efectivo durante períodos cortos a cambio de garantías de alta calidad, como los valores del Tesoro) después de que los índices bursátiles cayeran bruscamente, los rendimientos de los bonos del Estado descendieron a niveles bajos sin precedentes (lo que refleja el aumento de la demanda) y la demanda de bonos corporativos se redujo. En conjunto, estos avances incrementaron la preocupación de algunos analistas acerca de que la inestabilidad de los mercados bursátiles pudiera poner en peligro las condiciones financieras mundiales.¹⁸¹

El 11 de marzo, cuando la OMS consideró al COVID-19 como una pandemia, los gobiernos y los bancos centrales adoptaron políticas monetarias y fiscales adicionales para hacer frente al creciente impacto económico. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, en una conferencia telefónica con los líderes de la UE advirtió que, sin una acción coordinada, Europa podría enfrentarse a una recesión similar a la crisis financiera de 2008-2009.¹⁸² El Banco de Inglaterra bajó su tasa de interés principal, redujo las reservas de capital de los bancos británicos y puso en marcha un programa de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas. El ministro de Hacienda del Reino Unido también propuso un presupuesto de 30,000 millones de libras (unos 35,000 millones de dólares) que destinaría para gastos de estímulo fiscal, incluyendo fondos para subsidio por enfermedad de los trabajadores, garantías para préstamos a las pequeñas empresas, y recortes a los impuestos de las empresas. La Comisión Europea anunció un plan de inversión de 25,000 millones de euros (unos 28,000 millones de dólares), para ayudar a los países de la UE y la Reserva Federal anunció que ampliaría sus compras en el mercado de repos para proporcionar un mayor financiamiento y a más largo plazo, para proporcionar más liquidez a los mercados financieros.

El 12 de marzo, 2020, el presidente Trump impuso restricciones a los viajes desde Europa a Estados Unidos, sorprendiendo a los líderes europeos y aumentando la volatilidad de los mercados financieros.¹⁸³ En su reunión del 12 de marzo, el BCE anunció 27,000 millones de euros (unos 30,000 millones de dólares) en fondos de estímulo, combinando medidas para ampliar los préstamos de bajo costo a los bancos de la eurozona y a las pequeñas y medianas empresas y aplicar un programa de compra de activos para brindar liquidez a las empresas. Alemania indicó que proporcionaría exenciones fiscales y préstamos “ilimitados” a las empresas afectadas. Lagarde del BCE hizo temblar a los mercados al afirmar que no era tarea del BCE

¹⁸⁰ Chazan, Guy, David Keohane y Martin Arnold, “Los responsables políticos de Europa buscan respuestas ante la crisis del virus” *Financial Times*, 9 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/d46467da-61e1-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>

¹⁸¹ Smith, Colby y Brendan Greeley, “La Fed inyecta liquidez adicional en los mercados de préstamos a un día”, *Financial Times*, 9 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/e8c7b5f0-6200-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

¹⁸² O'Brien, Fergal, “Lagarde del BCE advierte sobre una crisis como la de 2008 a menos que Europa actúe”, *Washington Post*, 11 de marzo de 2020. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-11/ecb-s-lagarde-warns-of-2008-style-crisis-without-urgent-action>

¹⁸³ McAuley, James y Michael Birnbaum, “Europa cegada por las restricciones de viaje de Trump”, *Washington Post*, 12 de marzo de 2020. https://www.washingtonpost.com/world/europe/europeblindsided-by-trumps-travel-restrictions-with-many-seeing-political-motive/2020/03/12/42a279d0-6412-11ea-8a8e5c5336b32760_story.html.

“cerrar los diferenciales” entre los rendimientos de la deuda pública italiana y alemana (como un indicador de riesgo clave para Italia), un comentario que se interpretó como un indicador de que el BCE se estaba preparando para dejar de apoyar a Italia, una idea que fue desmentida por el BCE.¹⁸⁴ La Fed también anunció que aumentaría sus préstamos en el mercado de repos y sus compras de valores del Tesoro para proporcionar liquidez. Como resultado de las difíciles condiciones del mercado para los bonos corporativos, las empresas recurrieron a sus líneas de crédito rotativo con los bancos para acumular reservas de efectivo. El precio de las acciones bancarias cayó, reflejando las ventas de los inversores que, al parecer, habían empezado a temer que los bancos sufrieran un aumento en el incumplimiento del pago de préstamos.¹⁸⁵ A pesar de las diversas acciones, el DJIA cayó casi 10% el 12 de marzo, registrando la peor caída en un día desde 1987. Entre el 14 de febrero y el 12 de marzo, el DJIA cayó más de 8 000 puntos, es decir 28% de su valor. Las agencias de calificación crediticia comenzaron a reevaluar el riesgo crediticio de las empresas, incluido el de aquellas que se consideraban estables.¹⁸⁶

El 13 de marzo, el presidente Trump declaró emergencia nacional, liberando potencialmente 50,000 millones de dólares en fondos de ayuda para catástrofes a los gobiernos estatales y locales. El anuncio hizo que los mercados financieros se movieran al alza, aumentando el DJIA en 10%.¹⁸⁷ Los mercados financieros también habrían subido por las expectativas de que la Fed bajaría las tasas de interés. Los demócratas de la Cámara de Representantes y el presidente Trump acordaron un paquete de gastos por 2 billones de dólares para proporcionar licencias por enfermedad pagadas, seguro de desempleo, cupones de alimentos, apoyo a las pequeñas empresas, y otras medidas.¹⁸⁸ La UE indicó que relajaría las normas presupuestarias, que restringen el gasto deficitario de los miembros de la UE. Cabe mencionar otras acciones, el Banco Popular de China recortó los requisitos de reserva para los bancos chinos, lo que podría aliviar los costos de los préstamos para las empresas y adicionar 79,000 millones de dólares en fondos para estimular la economía china; el banco central de Noruega redujo su tasa de interés clave; el Banco de Japón adquirió miles de millones de dólares en títulos públicos (aumentando así la liquidez); y el Banco de la Reserva de Australia inyectó casi 6,000 millones de dólares en

¹⁸⁴ Arnold, Martin, “ECB entra en modo de limitación de daños con promesa de más acción”, *Financial Times*, 13 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/flcbd4f8-650f-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>.

¹⁸⁵ Morris, Stephen, Laura Noonan, Henny Sender, and Olaf Storbeck, “Banks Scramble as Companies Rush to Tap Back-up Credit Lines,” *Financial Times*, March 12, 2020. <https://www.ft.com/content/a3513a54-6486-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>

¹⁸⁶ Edgecliffe-Johnson, Andrew, Peggy Hollinger, Joe Rennison y Robert Smith, “El COVID-19 desencadenará una crisis de deuda corporativa” *Financial Times*, 12 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/4455735a-63bc-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>. Los sectores más expuestos a problemas de financiamiento de la deuda son los siguientes: automotriz, seguros, bienes de capital, los servicios públicos y el petróleo, gas, tecnología, aeroespacial y defensa, bienes raíces, telecomunicaciones, productos de consumo, metales, minería y acero, atención médica, comercio al por menor/restaurantes, productos químicos, embalaje, transporte, medios de comunicación y entretenimiento, y productos forestales

¹⁸⁷ Fritz, Angela y Meryl Kornfield, “El presidente Trump declara una emergencia nacional, liberando un financiamiento de 50,000 millones”, *Washington Post*, 13 de marzo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/13/COVID-19-latestnews>.

¹⁸⁸ Werner, Erica, Mike DeBonis, Paul Kane, Jeff Stein, “La Casa Blanca y los demócratas de la Cámara llegan a un acuerdo sobre el COVID-19, Paquete de Alivio Económico, Pelosi anuncia”, *Washington Post*, 13 de marzo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/us-policy/2020/03/13/paid-leave-democrats-trump-deal-COVID-19/>.

su sistema financiero.¹⁸⁹ El Banco de Canadá también redujo la tasa de interés de los préstamos bancarios de manera repentina.

El 15 de marzo de 2020, la Reserva Federal bajó su tasa de interés clave a casi cero, argumentando que la pandemia había “perjudicado a las comunidades y perturbado la actividad económica en muchos países incluso los Estados Unidos” y que estaba preparada para utilizar su “gama completa de herramientas”.¹⁹⁰ Además, anunció la compra de 700,000 millones de dólares adicionales en activos, incluyendo los títulos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas, operaciones de recompra ampliadas, líneas swap en dólares activadas con Canadá, Japón, Europa, el Reino Unido y Suiza, abrió su ventanilla de descuento a los bancos comerciales para facilitar los préstamos a los hogares y a las empresas, e instó a los bancos a utilizar sus reservas de capital y liquidez para apoyar los préstamos.¹⁹¹

A pesar de las acciones de la Fed del día anterior para bajar las tasas de interés, las tasas de interés en el mercado de papel comercial de Estados Unidos (donde las empresas obtienen dinero en efectivo mediante la venta de deuda a corto plazo), subieron el 16 de marzo de 2020 a niveles más altos registrados desde la crisis financiera de 2008-2009, lo que llevó a los inversores a pedir que interviniera a la Fed.¹⁹² El DJIA cayó casi 3 000 puntos, o cerca del 13%. La mayoría de los fabricantes de automóviles anunciaron importantes descensos en las ventas y la producción.¹⁹³ Asimismo, la mayoría de las compañías aéreas informaron de que se enfrentaron a importantes recortes de vuelos y se produjeron despidos de empleados debido a la disminución de la actividad económica.¹⁹⁴ Los datos económicos de China indicaban que la economía se ralentizaría notablemente en el primer trimestre de 2020, una cifra potencialmente mayor que la experimentada durante la crisis financiera mundial.¹⁹⁵ El Banco de Japón anunció que duplicaría sus compras de fondos negociados en bolsa y los países del G-7¹⁹⁶ emitieron una declaración conjunta en la que prometían “un enfoque internacional fuertemente coordinado”, aunque no se mencionaron acciones específicas. El FMI emitió una declaración indicando su apoyo a las medidas fiscales y monetarias adicionales de los gobiernos y que el FMI “está dispuesto a movilizar su capacidad de préstamo de 1 billón de dólares para ayudar a sus

¹⁸⁹ Georgiadis, Philip, Hudson Lockett y Leo Lewis, “Las acciones europeas y los futuros de EE. UU. Se disparan después de una derrota histórica”, *Financial Times*, 13 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/3bab76ac-64cd-11ea-a6cd-df28cc3c6a68..>

¹⁹⁰ La Reserva Federal publica la declaración del FOMC, Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, 15 de marzo de 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200315a.htm>.

¹⁹¹ Greeley, Brendan, Colby Smith, Adam Samson, Joe Rennison, Katie Martin y Jennifer Ablan, “La Reserva Federal recorta las tasas a cero como parte de amplias medidas ante la crisis”, *Financial Times*, 15 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/a9a28bc0-66fb-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>

¹⁹² Rennison, Joe Rennison y Colby Smith, “Los inversores piden ayuda de la Fed en el mercado de papel comercial congelado”, *Financial Times*, 16 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/34213560-677b-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>

¹⁹³ Campbell, Peter, Joe Miller y David Keohane, “Las plantas de automóviles europeas se cierran a medida que se profundiza la crisis de la industria”, *Financial Times*, 16 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/dd76d42a-678b-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>.

¹⁹⁴ Smyth, Jamie Smyth, Andrew Edgecliffe-Johnson, Peggy Hollinger, Myles McCormick, David Keohane y Richard Milne, “La mayoría de las aerolíneas se enfrentan a la bancarrota a finales de mayo, advierte el organismo de la industria”, *Financial Times*, 16 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/30a3a26e-674f-11ea-800d-da70cff6e4d3>.

¹⁹⁵ Weinland, Don y Xinning Liu, “La economía china sufre un golpe récord de COVID-19”, *Financial Times*, 16 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/318ae26c-6733-11ea-800d-da70cff6e4d3>.

¹⁹⁶ El G-7 comprende Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos.

miembros”. El Banco Mundial también prometió 14,000 millones de dólares adicionales para ayudar a los gobiernos y las empresas a hacer frente a la pandemia.¹⁹⁷

Tras la caída de los índices bursátiles del día anterior, la Reserva Federal dio a conocer una serie de medidas el 17 de marzo de 2020, en algunos casos reviviendo acciones que no había tomado desde la crisis financiera. Anunció que permitiría a 24 operadores primarios de valores del Tesoro tomar prestado dinero en efectivo con garantía frente a algunas acciones, deuda municipal y bonos corporativos de mayor calificación; reactivar un mecanismo de compra de papel comercial y proporcionar financiamiento adicional para el mercado de repos durante la noche.¹⁹⁸ El gobierno del Reino Unido propuso préstamos respaldados por el gobierno para apoyar a las empresas; una moratoria de tres meses en los pagos de las hipotecas para los propietarios de viviendas; un nuevo servicio de préstamos con el Banco El gobierno británico propuso préstamos respaldados por el gobierno para apoyar a las empresas, una moratoria de tres meses para el pago de hipotecas de los propietarios de viviendas, una nueva línea de crédito con el Banco de Inglaterra para proporcionar papel comercial de bajo costo, a fin de apoyar los préstamos y préstamos para las empresas.

En la sesión de urgencia celebrada el 18 de marzo, el BCE anunció un programa de compra de activos temporal y no estándar, el Programa de Compra de Emergencia por la pandemia (PEPP), para adquirir 750,000 millones de euros (más de 820,000 millones de dólares) adicionales en bonos del sector público y privado para contrarrestar los riesgos planteados por la crisis pandémica (hasta el 5 de mayo, el BCE había adquirido unos 180,000 millones de dólares en valores)¹⁹⁹. El BCE también amplió los tipos de activos que aceptaba como garantía para incluir el papel comercial no financiero, flexibilizó las normas de garantía para los bancos y anuló las restricciones para la adquisición de deuda pública griega.²⁰⁰ Se esperaba que el programa terminara a más tardar a finales de 2020.

La Reserva Federal amplió sus líneas swaps en dólares de los bancos centrales para incluir a Brasil, México, Australia, Dinamarca, Noruega y Suecia. Los fabricantes de automóviles anunciaron que iban a suspender la producción en aproximadamente 100 fábricas de Norteamérica, tras el cierre de fábricas similares en Europa.²⁰¹ Los principales bancos estadounidenses anunciaron una moratoria en la recompra de acciones, negando a los mercados de valores una importante fuente de apoyo y amplificando potencialmente la volatilidad del

¹⁹⁷ Wheatley, Jonathan, “El aumento del dólar, el coronavirus y la caída del petróleo golpean a las economías emergentes”, *Financial Times*, 18 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/69fc6e2a-69d3-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>

¹⁹⁸ Politi, James, Brendan Greeley, Colby Smith, and Joe Rennison, “La Fed otorgará préstamos contra acciones y bonos en una oferta para estabilizar los mercados”, *Financial Times*, 17 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/cf485398-689d-11ea-800dda70cff6e4d3>

¹⁹⁹ “El BCE anuncia un programa de compras de emergencia por la pandemia de 750,000 millones de euros (PEPP)”, Banco Central Europeo, 18 de febrero de 2020. https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200318_1~3949d6f266.en.html

²⁰⁰ Arnold, Martin, “El BCE lanzará un programa de compra de 750.000 millones de euros en respuesta al coronavirus”, *Financial Times*, 8 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/5919c6fb-1f5f-315d-8353-94f04afc340>

²⁰¹ Campbell, Peter and Claire Bushey, “Ford, General Motors y Fiat Chrysler acuerdan un cierre generalizado” *Financial Times*, 18 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/feae3808-6949-11ea-800d-da70cff6e4d3>

mercado.²⁰² Durante la semana, más de 22 bancos centrales de economías emergentes, entre ellos Brasil, Turquía y Vietnam, bajaron sus tasas de interés clave.

Para el 19 de marzo de 2020, los inversores se encontraban vendiendo bonos soberanos y de otro tipo, dado que las empresas y otras instituciones financieras intentaron incrementar su efectivo disponible, aunque las medidas adoptadas por los bancos centrales durante la semana parecieron calmar los mercados financieros. En comparación con anteriores dislocaciones de los mercados financieros, en las que los valores del mercado bursátil disminuyeron mientras los precios de los bonos subieron, los valores de las acciones y de los bonos cayeron al mismo tiempo en marzo de 2020, ya que los inversores habrían adoptado la mentalidad de “vender todo” para acumular las reservas de efectivo.²⁰³ Los republicanos del Senado presentaron la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad económica, a fin de destinar 2 billones de dólares para apoyar la economía estadounidense.

El 20 de marzo, la Reserva Federal anunció que ampliaría un mecanismo de apoyo al mercado de bonos municipales y el ministro de Finanzas británico anunció un paquete fiscal “sin precedentes” para pagar hasta el 80% de los salarios de los empleados y aplazar los impuestos de valor añadido de las empresas.²⁰⁴ Durante la semana, Largarde del BCE justificó las acciones del Banco de proporcionar liquidez argumentando que la “pandemia del coronavirus es una emergencia de salud pública sin precedentes en la historia reciente”. Los índices del mercado volvieron a caer el 23 de marzo de 2020, mientras el Senado debatía los parámetros de un nuevo proyecto de ley de gastos para apoyar la economía. Los precios del petróleo también siguieron cayendo, ya que los productores de petróleo parecían mantener distancia sobre los recortes de la producción.

Los índices de los mercados financieros siguieron cayendo el 23 de marzo de 2020, alcanzando su punto más bajo desde el inicio de la crisis pandémica. La Reserva Federal anunció una serie de nuevas medidas para brindar una ampliación ilimitada de los programas de compra de bonos. Las medidas incluyeron la realización de compras de valores del Tesoro y respaldados por hipotecas; financiamiento adicional para trabajadores, consumidores y empresas; el establecimiento de la Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Primario (PMCCF) para apoyar la emisión de nuevos bonos y préstamos y la Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (SMCCF) para proporcionar liquidez a los bonos corporativos en circulación; establecimiento de la Facilidad de Préstamo de Valores Respaldados por Activos a Plazo (TALF), para apoyar el crédito a los consumidores y a las empresas; la ampliación de la Facilidad de Liquidez de Fondos Mutuos del Mercado Monetario (MMLF) para proporcionar crédito a los municipios; y la ampliación de la Facilidad de Financiamiento de Papel Comercial

²⁰² Henderson, Richard, “El congelamiento de las recompras de acciones impulsadas por los bancos podría extenderse por todo el mercado de EE. UU.”, *Financial Times*, 18 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/b1fa1688-68f6-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>.

²⁰³ Stubbington, Tommy and Colby Smith, “Los expertos en inversión intentan enfrentarse a los mercados ‘rotos’”, *Financial Times*, 20 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/97186440-6aa0-11ea-800d-da70cff6e4d3>.

²⁰⁴ “Sunak activa el poder financiero para ayudar a los trabajadores”, *Financial Times*, 20 de marzo de 2020, <https://www.ft.com/content/826d465a-6ac3-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>.

(CPFF) para facilitar el flujo de crédito a los municipios.²⁰⁵ La OCDE publicó una declaración en la que alentaba a sus miembros a apoyar las “acciones inmediatas, coordinadas y a gran escala”. Estas acciones incluían (1) más cooperación internacional para hacer frente a la crisis sanitaria; (2) acciones gubernamentales coordinadas para aumentar el gasto a favor de la atención sanitaria, los individuos y las empresas; (3) acciones coordinadas de los bancos centrales para supervisar y regular los mercados financieros; y (4) políticas dirigidas a restaurar la confianza.²⁰⁶

Como reacción al anuncio de la Fed, el DJIA cerró el 24 de marzo con una subida del 11%, marcando uno de los retrocesos más bruscos del índice del mercado desde febrero de 2020. Los mercados europeos, sin embargo, no siguieron los índices del mercado estadounidense, ya que varios indicadores mostraron una disminución en la actividad empresarial en la eurozona que fue mayor que la producida durante la crisis financiera e indicaron el gran potencial de una severa recesión económica.²⁰⁷ Los mercados financieros estadounidenses se vieron favorecidos el 25 y 26 de marzo por la aprobación en el Congreso de un paquete de estímulo económico por 2.2 billones de dólares.

El 27 de marzo, los líderes de los países del G-20 anunciaron a través de una videoconferencia que habían acordado inyectar 5 billones de dólares a la economía mundial y hacer “lo que sea necesario para superar la pandemia”. Además en la reunión, la OCDE ofreció una proyección actualizada de la infección viral que proyectaba que la economía mundial podría contraerse hasta un 2% al mes. Nueve países de la eurozona, entre ellos Francia, Italia y España, pidieron al BCE que considerara la posibilidad de emitir “coronabonos”, un instrumento de deuda común europeo para ayudar a los países de la eurozona a luchar contra el COVID-19.²⁰⁸ El BCE anunció que se estaba eliminando los límites autoimpuestos aplicados en anteriores programas de compra de activos que restringían sus compras de bonos de cualquier país.²⁰⁹ Japón anunció que adoptaría un paquete de gasto de emergencia por un valor de 238,000 millones de dólares o el equivalente al 10% del PBI anual del país.²¹⁰ A pesar de las diversas medidas, los mercados financieros mundiales bajaron el 27 de marzo (el DJIA cayó 900 puntos) debido a la volatilidad

²⁰⁵ La Reserva Federal anuncia nuevas medidas amplias para apoyar la economía, Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva, 23 de marzo de 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200323b.htm>.

²⁰⁶ Gurria, Angel, COVID-19: Acciones conjuntas para ganar la guerra, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, 23 de marzo de 2020. <https://www.oecd.org/coronavirus/#op-ed>.

²⁰⁷ Arnold, Martin Arnold and Valentina Romei, La actividad empresarial se desploma a un mínimo histórico en la eurozona", *Financial Times*, 24 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/f5ebabd4-6dad-11ea-89df-41bea055720b>

²⁰⁸ Dombrey, Daniel, Guy Chazan, and Jim Brunsten, “Nueve países de la eurozona emiten pedido de ‘Coronabonos’” *Financial Times*, 26 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/258308f6-6e94-11ea-89df-41bea055720b>.

²⁰⁹ Arnold, Martin and Tommy Stubbington, “El BCE se libera de los límites del nuevo plan de compra de bonos por un valor de 750,000 millones de euros”, *Times*, 27 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/d775a99e-13b2-444e-8de5-fd2ec6caf4bf>.

²¹⁰ Kajimoto, Tetsushi, Izumi Nakagawa, "Japón planea un enorme paquete de estímulo para amortiguar el golpe del coronavirus", *Reuters*, 27 de marzo de 2020, <https://www.reuters.com/article/us-health-coronavirus-japan-stimulus/japan-plans-hugestimulus-package-to-cushion-blow-from-coronavirus-idUSKBN21E0UW>.

en los mercados petroleros y la preocupación de que los efectos económicos de la pandemia del COVID-19 se agravaran.²¹¹

Para el 30 de marzo, los bancos centrales de los países en desarrollo de Polonia, Colombia, Sudáfrica, Filipinas, Brasil y la República Checa se vieron afectados por la crisis. Filipinas, Brasil y la República Checa empezaron a adoptar políticas monetarias similares a las de la Reserva Federal para estimular sus economías.²¹² En los mercados de materias primas, los precios del crudo Brent siguieron cayendo, alcanzando un mínimo de 22.76 dólares. La gran demanda mundial de los dólares continuó ejerciendo mayor presión al valor internacional del dólar. En respuesta, la Reserva Federal introdujo una nueva facilidad temporal que funcionaría con sus líneas swap para permitir a los bancos centrales y a las autoridades monetarias internacionales celebrar acuerdos de recompra con la Reserva Federal.²¹³ Entre mediados de marzo y de abril, las solicitudes de subsidio por desempleo de los trabajadores estadounidenses alcanzaron más de 17 millones, ya que las empresas se enfrentaron a un colapso de la demanda y los requerimientos de los empleados de autocuarentena hicieron que comenzaran a cesar o despedirlos. Los mercados financieros comenzaron a recuperarse un poco a principios de abril en respuesta a las iniciativas de política monetaria y fiscal acumuladas, pero siguieron siendo volátiles como consecuencia de la incertidumbre respecto a los esfuerzos por alcanzar un acuerdo de producción entre los productores de petróleo y el impacto continuo de los efectos del virus sobre la salud.

Papel internacional del dólar

Al igual que durante la crisis financiera de 2008-2009, el dólar se convirtió en la moneda preferida por los inversores, reforzando su papel como moneda de reserva mundial dominante. Como se indica en la **Figura 12**, el dólar se apreció en más de 3.0% durante el periodo comprendido entre el 3 de marzo y el 13 de marzo de 2020, lo que refleja una mayor demanda internacional de dólares y de activos denominados en dólares.

Desde los niveles máximos alcanzados el 23 de marzo, el valor del cambio del dólar ha bajado entre un 1% y un 2% al mes, un lento descenso, ya que las tensiones financieras se han disipado y la demanda de dólares en el mercado financiero internacional ha disminuido.

Entre mediados de mayo y mediados de junio, el dólar perdió alrededor de 3% de su valor en relación con las monedas de otros grandes socios comerciales y se igualó a su valor a mediados de marzo. Durante el mes de julio, el dólar perdió más del 2% de su valor frente a las monedas de los principales socios comerciales, más o menos lo mismo que a mediados de marzo. A mediados de octubre, el valor del dólar ponderado había disminuido un 8% de los valores más altos alcanzados en marzo, y casi igualaba el valor de la moneda que registró a principios de 2020. El 5 de noviembre, el índice del dólar volvió al valor registrado el 2 de enero de 2020, y

²¹¹ Georgiadis, Philip, Hudson Lockett, and Leo Lewis, "Las acciones globales se tambalean después de dos días de grandes ganancias", *Financial Times*, 27 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/bc33c31c-f019-4ef8-85df-0014a5406ac1>.

²¹² Wheatley, Jonathan, "Los bancos centrales de los mercados emprenden políticas de estímulo radicales", *Financial Times*, 30 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/70398316-3fd5-4428-88ab-6f898ee42fd5>.

²¹³ Politi, James, Brendan Greeley y Colby Smith, "Fed establece un plan para satisfacer la creciente demanda extranjera de dólares", *Financial Times*, 31 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/6c976586-a6ea-42ec-a369-9353186c05b>

se mantuvo por debajo de ese valor desde entonces. A finales de enero de 2021, el dólar se había depreciado más de 11% del valor más alto que alcanzó en marzo de 2020. El desarrollo de las vacunas contra el COVID-19 probablemente afectó al valor del dólar de varias maneras, incluyendo factores que tendieron a apreciar el dólar como resultado de un renovado crecimiento económico en los Estados Unidos y fuerzas opuestas que tendieron a depreciar el dólar si disminuye la demanda del dólar como moneda de refugio seguro. A pesar de la apreciación y posterior depreciación del dólar a lo largo de 2020 y 2021 a finales de abril de 2021, el dólar había bajado un 2% en comparación con el valor del 2 de enero de 2020. En parte, la resolución de la retirada del Reino Unido de la UE ha fortalecido tanto al euro como a la libra, lo que tendió a depreciar el valor del dólar. El descenso del valor del dólar habría empujado a algunos países a considerar la posibilidad de intervenir para debilitar sus monedas.²¹⁴

Figura 12. Índice general ponderado del dólar estadounidense, bienes y servicios
Del 2 de enero de 2020 al 25 de junio de 2021



Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis. Creado por CRS.

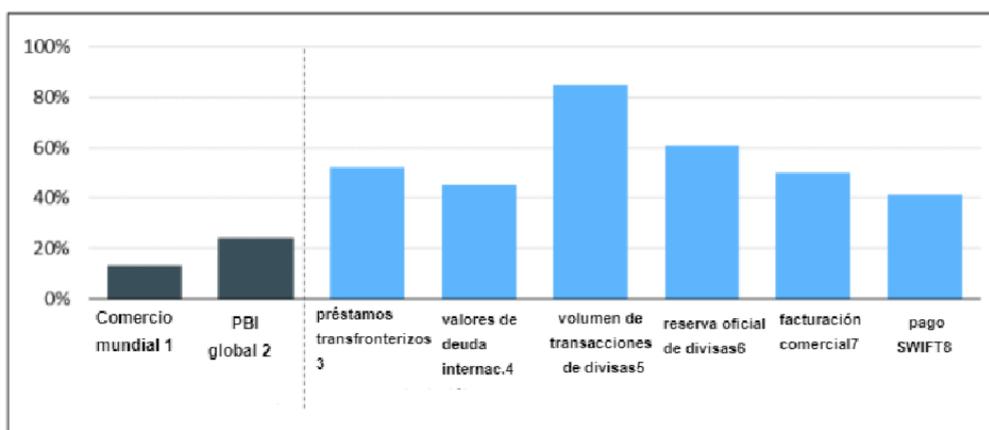
El Banco de Pagos Internacionales (BPI) destacó el papel del dólar como moneda dominante mundial en su encuesta trienal de 2019 sobre los mercados de divisas.²¹⁵ Según la encuesta, el dólar representa el 88% del volumen del mercado mundial de divisas y es clave en el financiamiento de una serie de transacciones financieras, incluyendo la de servir como moneda de facturación para facilitar el comercio internacional, como se indica en la **Figura 13**. Además, representa alrededor del 60% de la tenencia de divisas de los bancos centrales, la mitad de los depósitos en moneda extranjera de los bancos no estadounidenses, y dos tercios de los préstamos de las empresas no estadounidenses en los bancos y en el mercado de bonos corporativos.²¹⁶ En comparación, Estados Unidos representa una cuarta parte del PBI mundial y una quinta parte del comercio mundial (exportaciones más importaciones).

²¹⁴ Szalay, Eva, los bancos centrales dan un paso inusual para marcar las ventas de divisas por adelantado, Financial Times, 3 de febrero, 2021. <https://www.ft.com/content/0383f3a4-41a0-464a-b831-fd1a09a6b1b0>.

²¹⁵ Volumen de las divisas, en abril de 2019, Banco de Pagos Internacionales, 16 de septiembre de 2019. https://www.bis.org/statistics/rpfx19_fx.htm.

²¹⁶ Véase CRS In Focus IF10112, Introducción a los servicios financieros: el mercado internacional de divisas.

Figura 13. Papel internacional del dólar



Fuente: Financiamiento del dólar estadounidense: Perspectiva internacional, CGFS Papers No. 65, Banco de Pagos Internacionales, junio de 2020. Creado por el CRS.

Notas: (1) Los datos se refieren al año 2019. (2) Los datos se refieren al año 2019. (3) Los préstamos transfronterizos expresados en dólares estadounidenses concedidos por los bancos a las contrapartes en todos los países; los datos se refieren al cuarto trimestre de 2019 (excluyendo los activos interoficinas pero incluyendo los activos interbancarios en cuentas de préstamos y depósitos); los préstamos comprenden instrumentos de deuda no negociables que son prestados por los acreedores directamente a un deudor o representados por la prueba de un depósito. (4) Títulos de deuda internacionales expresados en dólares por todos los emisores; los datos se refieren al cuarto trimestre de 2019; estos valores se emiten fuera del mercado local del país donde reside el prestatario, y recogen las emisiones conocidas convencionalmente como eurobonos y bonos extranjeros y excluyen los préstamos negociables; se incluyen los instrumentos como bonos, pagarés a medio plazo e instrumentos del mercado monetario. (5) Los datos se refieren al año 2019. (6) Los datos se refieren al cuarto trimestre de 2019. (7) Según las estimaciones de Gopinath (2015). (8) Los datos se refieren a febrero de 2020. Fuentes: Gopinath (2015); Reserva Federal; FMI; CPB World Trade Monitor; Bloomberg; SWIFT; Encuesta sobre el mercado de divisas y de derivados (OTC) del Banco Central BIS Trienal, Mercados de derivados; estadística bancaria territorial (LBS) de BIS.

Como consecuencia del papel dominante del dólar como moneda de reserva mundial, las perturbaciones en el buen funcionamiento del mercado mundial del dólar pueden tener repercusiones de gran alcance en el comercio internacional y las transacciones financieras. Un informe de junio de 2020 del BPI subrayaba el papel central del dólar en la economía mundial. El informe concluye que las actividades de financiación en dólares son muy complejas, geográficamente dispersas e interconectadas de forma que benefician la estabilidad del sistema financiero mundial. Sin embargo, esto también significa que las tensiones en el sistema pueden ser fácilmente transmitidas a través de los diferentes mercados financieros y entre regiones.²¹⁷

Además, el papel dominante del dólar en los precios del comercio internacional y el financiamiento del comercio significa que el dólar desempeña un papel clave en la recuperación

²¹⁷ Banco de Pagos Internacionales, EE. UU., Financiamiento en dólares: una perspectiva internacional, CGFS Papers, No. 65, junio 2020, pág. 52. <https://www.bis.org/publ/cgfs65.htm>.

económica mundial y que podría amplificar el impacto de la pandemia, según el FMI.²¹⁸ Tradicionalmente, la mayoría de los modelos económicos se basan en el supuesto de que los países fijan sus precios en sus monedas nacionales. En consecuencia, los bienes y servicios producidos a nivel nacional resultan más baratos para los socios comerciales cuando la moneda nacional se debilita, lo que conduce a una gran demanda por parte de los socios comerciales y a un mayor número de exportaciones. Sin embargo, gran parte del comercio internacional, incluyendo muchos productos básicos, se cotiza en dólares, lo que significa que los volúmenes del comercio responden menos de lo que lo harían si los bienes se cotizan en las monedas nacionales de los exportadores. La evidencia limitada indica que una parte importante del comercio bilateral entre países, que no sea Estados Unidos, se factura en dólares estadounidenses.²¹⁹

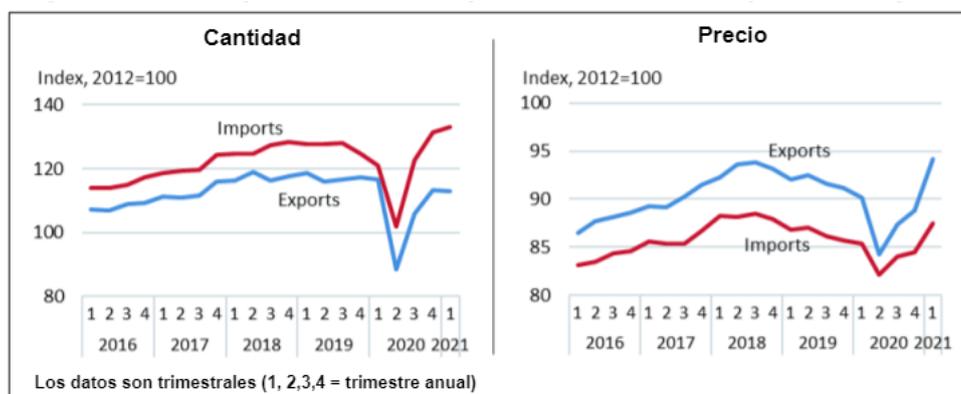
Como resultado, la apreciación del dólar frente a otras monedas, o el debilitamiento de otras monedas, tiene un efecto atenuado en las exportaciones de otros países, al menos a corto plazo, como han puesto de manifiesto los recientes movimientos de los tipos de cambio y los volúmenes de comercio de los mercados emergentes y de los países en desarrollo. El FMI también concluyó que, dado que los países (a diferencia de Estados Unidos) fijan el precio de gran parte de su comercio en dólares, la apreciación del valor del dólar, o la depreciación del valor de otras monedas en relación con el dólar, reduce tanto las exportaciones como las importaciones. En consecuencia, la depreciación de otras monedas en relación con el dólar proporciona menos impulso a sus exportaciones y, por tanto, menos apoyo anticíclico.

En conjunto, estos efectos se traducen en movimientos en el valor del cambio del dólar que, a veces, contrasta con la teoría tradicional, ya que dichos movimientos no afectan a los volúmenes de comercio como se esperaría. Por ejemplo, después de apreciarse en marzo de 2020, el valor ponderado del dólar se depreció constantemente hasta diciembre. En los modelos estándar, se esperaría que la depreciación del dólar disminuya los precios de las exportaciones y, a su vez, aumente la demanda de exportaciones estadounidenses, o que incremente el volumen de las exportaciones, mientras que se esperaría que el volumen de las importaciones disminuya con el aumento del precio de las monedas extranjeras en relación con el dólar. Sin embargo, los datos del PBI hasta el tercer trimestre indican que el comercio de EE.UU. cayó bruscamente en términos reales, o de índice, tanto en la cantidad de bienes exportados o importados como en el valor de esos bienes, como se indica en la **Figura 14**.

²¹⁸ Monedas dominantes y ajuste externo, Nota de debate del personal del FMI 20/05, Fondo Monetario Internacional, julio de 2020.

²¹⁹ *Ibid.*, p. 8.

Figura 14. Índices trimestrales de precios y cantidades, exportaciones e importaciones de bienes de EE.UU.



Fuente: Oficina de Análisis Económico. Creado por CRS.

Nota: 2012 = 100.

Los datos de la BEA muestran la fuerte caída de los volúmenes de comercio de Estados Unidos, tanto para las exportaciones como para las importaciones, en el primer y segundo trimestres de 2020 en comparación con los trimestres anteriores, lo que refleja en gran medida la recesión económica mundial, debido a las medidas políticas para contener la propagación de la pandemia viral, como se indica en la **Tabla 12**. En términos de cantidad, los volúmenes de las exportaciones e importaciones de Estados Unidos cayeron 24% y 16%, respectivamente, en el segundo trimestre, en comparación con el trimestre anterior.²²⁰ En términos de valor, el precio de las exportaciones estadounidenses cayó 6.5%, mientras que el precio de las importaciones cayó 3.8% en el segundo trimestre, en comparación con el primer trimestre. En el tercer trimestre, tanto el volumen de las exportaciones como el de las importaciones aumentaron en alrededor 20% en términos de volumen, mientras que los precios de las exportaciones y las importaciones aumentaron 3.7% y 2.3%, respectivamente, a pesar de la depreciación del dólar. En el cuarto trimestre, los precios de las exportaciones e importaciones de Estados Unidos aumentaron ligeramente, mientras que los volúmenes de las exportaciones e importaciones se incrementaron en 7%. Como resultado, el valor global de las exportaciones e importaciones aumentó algo menos del 5% en el cuarto trimestre de 2020. Según los datos de la balanza de pagos de EE. UU, el valor global anual de las exportaciones e importaciones de bienes de EE. UU. (los cambios combinados en precios y volúmenes) cayó 35% y 16%, respectivamente, de un año a otro (2020 en comparación con 2019).

En el primer trimestre de 2021, los volúmenes de las exportaciones estadounidenses cayeron ligeramente, mientras que los volúmenes de las importaciones aumentaron 1.4%. Los índices de precios de exportación e importación aumentaron, reflejando un incremento en los precios de exportación del petróleo del 30% y un aumento en los precios de las importaciones del petróleo del 38%. En comparación con el descenso en los volúmenes de las exportaciones e importaciones en el segundo trimestre de 2020, los volúmenes de las exportaciones e

²²⁰ Producto Bruto Interno, primer trimestre de 2021 (estimación anticipada), Oficina de Análisis Económico, 29 de abril de 2021.

importaciones del primer trimestre de 2021 aumentaron 28% y 31%, respectivamente, lo que refleja un aumento de la tasa de crecimiento económico mundial.

Tabla 12. Exportaciones e importaciones de EE.UU., cambio en los índices trimestrales de precios y cantidades
Cambio porcentual

	Cambio % anual		Cambio % trimestral				
	2019	2020	2020				2021
			1trim	2trim	3trim	4trim	
Exportaciones							
Cantidad	-0.1%	-3.6%	-0.7%	-24.1%	19.5%	7.0%	-0.2%
Precio	-2.2	-2.6	-1.2	-6.5	3.7	1.7	6.0
Importaciones							
Cantidad	-2.9	5.3	-3.0	-15.7	20.4	7.0	1.4
Precio	-2.5	-1.5	0.4	-3.8	2.3	0.5	3.6

Fuente: Oficina de Análisis Económico. Estimaciones trimestrales del PBI, índices de precios y cantidades de las exportaciones e importaciones. Creado por CRS.

Notas: Las variaciones anuales representan la variación porcentual de los valores del índice del cuarto trimestre con respecto al cuarto trimestre del año anterior; las variaciones trimestrales representan la variación de los valores trimestrales del índice con respecto al trimestre anterior.

El papel internacional del dólar y el buen desarrollo de los mercados de capitales estadounidenses también proporcionan a los Estados Unidos una mayor libertad para financiar su déficit comercial. Para algunos especialistas en materia de comercio, la caracterización ampliamente aceptada de la cuenta corriente como producto de una relación ahorro-inversión nacional no distingue entre la balanza nacional de ahorro-inversión de un país, su capacidad para financiar su déficit comercial, de un país, su capacidad para financiar su déficit comercial y el papel de los flujos de capital transfronterizos. Estos flujos sugieren que la capacidad de Estados Unidos para financiar sus desequilibrios comerciales mediante entradas de capital alivia la restricción impuesta por la balanza nacional de ahorro-inversión.

El papel internacional del dólar también aumenta la presión sobre la Reserva Federal, pues asume el papel principal de prestamista mundial de última instancia. Como reminiscencia de la crisis financiera, la economía mundial experimentó un periodo de escasez de dólares, lo que obligó a la Reserva Federal a tomar varias medidas para garantizar el suministro de dólares en la economía estadounidense y mundial, incluyendo la activación de los acuerdos de canje de divisas existentes, establecimiento de acuerdos de este tipo con otros bancos centrales y creación de nuevas facilidades financieras para proporcionar liquidez a los bancos centrales y a las autoridades monetarias.²²¹ Por lo general, los bancos prestan a largo plazo y piden prestado a corto plazo y sólo a su banco central de origen. A su vez, los bancos centrales sólo pueden proporcionar liquidez en su propia moneda. En consecuencia, un banco puede quedar sin liquidez en caso de pánico, lo que significa que no puede pedir préstamos a los mercados

²²¹ Politi, James, Brendan Greeley, and Colby Smith, "Fed Sets Up Scheme to Meet Booming Foreign Demand for Dollars," Financial Times, March 31, 2020. <https://www.ft.com/content/6c976586-a6ea-42ec-a369-9353186c05bb>.

privados para satisfacer las necesidades de flujo de caja a corto plazo. Las líneas swap están diseñadas para asignar a los bancos centrales extranjeros los fondos necesarios para brindar la liquidez requerida a los bancos de su país en dólares.

Mercados energéticos mundiales

El precio del petróleo ha servido de indicador adicional del impacto de la pandemia en la economía mundial. Al caer la actividad económica mundial entre marzo y abril de 2020, la demanda del petróleo también cayó, lo que provocó un aumento en los inventarios y una caída en los precios. En respuesta, los productores de petróleo redujeron su producción, que sólo se restableció lentamente a medida que se recuperaba la actividad económica mundial. Al cierre del 20 de marzo de 2020, el índice DJIA había caído 17% desde el 13 de marzo. Al mismo tiempo, el dólar se revalorizó frente a otras divisas importantes, pero en general tendió a la baja desde mayo y el precio del crudo Brent cayó cerca de 20 dólares por barril el 20 de marzo, como se indica en **Figura 15**.

Como consecuencia de la fuerte caída de los precios del petróleo, los productores de petróleo acordaron en abril reducir la oferta mundial en un 10%, es decir, 9,6 millones de barriles diarios. Dado los bajos precios registrados en abril, el precio del crudo Brent fluctuó generalmente dentro del rango de 40 a 44 dólares por barril hasta finales de noviembre, cuando empezó a superar los 50 dólares por barril. El 10 de diciembre, el precio del petróleo Brent superó por primera vez los 50 dólares por barril desde marzo de 2020. Dado que la demanda de energía mostró algunos signos de recuperación, se redujeron los recortes en la producción del petróleo a inicios de abril a 7.7 millones de barriles por día y se esperó que se recortara en 2 millones de barriles diarios más en enero de 2021.

El 23 de febrero de 2021, el precio del petróleo Brent superó los 67 dólares por barril, el más alto desde el 9 de enero de 2020. Para el 3 de marzo de 2021, el precio del crudo Brent había bajado a 64 dólares por barril. El 5 de marzo de 2021, el precio del petróleo Brent por barril subió a 69 dólares, el más alto desde enero de 2020, ya que la OPEP y Rusia decidieron no aumentar la producción de petróleo.²²² A finales de junio de 2021, el precio por barril había superado los 75 dólares. Los productores de petróleo de la OPEP planearon reunirse a inicios de julio de 2021, a fin de estudiar la posibilidad de aumentar la producción en 2 millones de barriles diarios, aunque algunos miembros se mostraron reticentes ante las dudas sobre el curso de la economía mundial como resultado de los nuevos focos virales.²²³ En las reuniones de principios de julio de 2021, los miembros de la OPEP coincidieron en la necesidad de aumentar la producción, dado que el precio internacional del crudo alcanzó casi los 78 dólares por barril, pero las objeciones de los Emiratos Árabes Unidos (EAU) sobre el cálculo utilizado para aumentar los objetivos de producción retrasaron el acuerdo.²²⁴

²²² Raval, Anjali, Oil Jumps as OPEC and Allies Decide Against Big Rise in Output, Financial Times, March 5, 2021. <https://www.ft.com/content/771ebf3a-cff0-4ff3-ab9a-0bbd01a33f55>

²²³ Gregg, Aaron, Oil Producers Are 'Treading a Tight Rope' to Match Surging Fuel Demand, The Washington Post, July 1, 2021.

²²⁴ Sheppard, David, Why is OPEC+ in Turmoil When Oil Prices Are Elevated?, Financial Times, July 5, 2021.

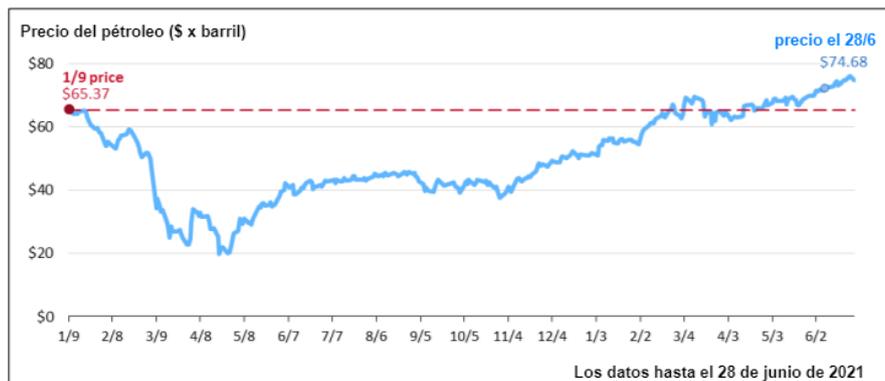
El 3 de diciembre, la OPEP y Rusia acordaron aumentar la producción de petróleo en 500 000 barriles diarios a partir de enero de 2021, a pesar de la preocupación por la continua debilidad de la demanda mundial.²²⁵

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), las expectativas sobre la vacuna contra el COVID-19 tendieron a subir los precios de los mercados en noviembre y diciembre, aunque los fundamentos del mercado del petróleo, (principalmente la débil demanda de las economías desarrolladas, la demanda ligeramente más fuerte de las economías en desarrollo y el aumento de la producción en Libia, Irak y Estados Unidos), plantearon dudas sobre la viabilidad del aumento del precio del petróleo. La AIE también atribuyó la subida de los precios del petróleo desde finales de la primavera al aumento de la demanda en China y la India, ya que esas economías recuperaron fuerzas.

La AIE también atribuyó la subida de los precios del petróleo desde finales de la primavera al aumento de la demanda en China e India, a medida que esas economías recuperaban su fuerza.

Figura 15. Precio del petróleo Brent por barril en dólares

Del 9 de enero de 2020 al 28 de junio de 2021



²²⁵ Raval, Anjali, OPEC y Rusia acuerdan aumentar la demanda de petróleo desde enero, *Financial Times*, 3 de diciembre, 2020.

Comparación entre la crisis actual y la de 2008

Las fuertes caídas del mercado de valores y las turbulencias del sector financiero en general, los recortes de las tasas de interés y la intervención a gran escala de la Reserva Federal, así como los debates sobre los paquetes de estímulo masivos del gobierno, han llevado a algunos observadores a comparar la reacción actual del mercado con la experimentada hace poco más de una década.

Existen similitudes e importantes diferencias entre la actual crisis económica y la crisis financiera mundial de 2008/2009. Cabe resaltar que la crisis anterior tenía sus raíces en la debilidad estructural del sector financiero estadounidense. Tras el colapso de la burbuja inmobiliaria, a las empresas les resultó imposible identificar la demanda y mantener las existencias en muchos sectores (construcción, comercio minorista, etc.). Esto provocó un exceso de oferta masiva y fuertes pérdidas en el comercio minorista que se extendieron a otros sectores de la economía estadounidense y, finalmente, a la economía mundial. Además, los mercados financieros de todos los países estaban vinculados, entre sí, por las permutas de incumplimiento crediticio. A medida que se desarrollaba la crisis, un gran número de bancos y otras instituciones financieras se vieron afectados negativamente, planteando cuestiones sobre la suficiencia de capital y las reservas. La crisis afectó rápidamente a las agencias de calificación crediticia, a las empresas de préstamos hipotecarios y al sector inmobiliario en general. La resolución del mercado llegó gradualmente con una serie de medidas de política monetaria y fiscal, que se coordinaron de manera estrecha a nivel mundial.

Estas medidas se centraron en poner un tope a la caída de los mercados, estabilización de los bancos y afianzar la confianza de los inversores para reactivar el gasto. A partir de septiembre de 2007, la Reserva Federal redujo las tasas de interés de más del 5% en septiembre de 2007 a entre 0 y 0.25% antes de fines de 2008. Una vez que las tasas de interés se acercaron a cero, la Reserva Federal recurrió a otras denominadas "medidas no convencionales", incluyendo asistencia dirigida a instituciones financieras, alentando al Congreso a aprobar el Programa de Alivio de Activos en Problemas (TARP), a fin de evitar el colapso del sector financiero e impulsar el gasto de los consumidores. Otras medidas fueron los acuerdos de intercambio financiero entre la Reserva Federal y el Banco Central Europeo y los bancos centrales más pequeños, y la llamada "flexibilización cuantitativa" para impulsar la oferta monetaria. A nivel mundial, Estados Unidos y otros países triplicaron los recursos del FMI (de 250,000 millones de dólares a 750,000 millones de dólares) y coordinaron los esfuerzos de estímulo interno.

A diferencia de la crisis de 2008, la crisis actual comenzó como un choque de oferta. Dado que la economía mundial se ha vuelto más interdependiente en las últimas décadas, la mayoría de los productos se producen como parte de una cadena de valor mundial (CVG), donde un producto como un carro o un dispositivo móvil se compone de piezas fabricadas en todo el mundo, que involucran múltiples cruces fronterizos antes de su ensamblaje final. Las primeras consecuencias de la crisis actual se produjeron en enero, cuando se cerraron muchas fábricas en China y otras partes de Asia, lo que provocó interrupciones en la cadena de suministro y la preocupación por la disminución de los inventarios. Cuando el virus se extendió de Asia a Europa, la crisis pasó de ser una preocupación por el suministro a una crisis por una mayor demanda, ya que las medidas introducidas para contener la propagación del virus (distanciamiento social, restricciones de viaje, cancelación de eventos deportivos, cierre de tiendas y restaurantes, y medidas de cuarentena obligatorias) impidieron el desarrollo de la mayoría de las actividades económicas. De esta manera, a diferencia de la respuesta a la crisis de 2008, que implicó medidas de liquidez y de política relacionada con la solvencia para que la gente vuelva a gastar, la crisis actual no empezó como una crisis financiera, pero podría convertirse en una si se retrasa la recuperación de la actividad económica. Si bien las empresas más grandes pueden tener capital suficiente para afrontar una crisis, muchos aspectos de la economía (como los restaurantes o las operaciones minoristas) operan con márgenes muy estrechos y probablemente no podrían pagar el sueldo a sus empleados de producirse nuevamente cierres que duren varios días. Muchas personas también necesitarán compaginar el cuidado de los niños con el trabajo durante las medidas de cuarentena o distanciamiento social. Durante este tipo de crisis, si bien las medidas de política monetaria desempeñan un papel -y la Reserva Federal ha vuelto a recortar de nuevo las tasas a casi cero, no pueden compensar la interacción física de la que depende la economía mundial. En consecuencia, es probable que el estímulo fiscal desempeñe un papel relativamente mayor en esta crisis para evitar las quiebras personales y empresariales durante el periodo de crisis aguda. Los esfuerzos para coordinar las medidas de política económica de Estados Unidos y del extranjero también tendrán un papel importante.

Respuestas políticas

En respuesta a la creciente preocupación por el impacto económico mundial de la pandemia, los ministros de finanzas y los banqueros centrales del G-7 emitieron una declaración el 3 de marzo de 2020, donde indicaban que “utilizarían todas las herramientas políticas apropiadas” para sostener el crecimiento económico.²²⁷ Los ministros de finanzas también prometieron apoyo fiscal para asegurar que los sistemas de salud puedan realizar esfuerzos para combatir el brote.²²⁸ En la mayoría de los casos, sin embargo, los países siguieron sus propias estrategias divergentes, en algunos casos incluyendo la prohibición de las exportaciones de equipos médicos. Tras la declaración del G-7, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) bajó la tasa de los fondos federales en 50 puntos básicos, es decir, 0.5%, hasta el rango de 1.0% a 1.25%, debido a la preocupación por “la evolución de los riesgos para la actividad económica del COVID-19”.²²⁹ En ese momento, el recorte fue la mayor reducción de la tasa de interés por parte de la Fed desde la crisis financiera mundial de 2008-2009.

Tras una respuesta tardía, otros bancos centrales siguieron las acciones de los países del G-7. La mayoría de los bancos centrales bajaron las tasas de interés y actuaron para aumentar la liquidez en sus sistemas financieros a través de una combinación de medidas, como la reducción de los colchones de capital y los requisitos de reserva, creación de facilidades temporales de préstamo para los bancos y las empresas, y flexibilización de las condiciones de los préstamos. Además, los gobiernos nacionales adoptaron diversas medidas fiscales para sostener la actividad económica. En general, estas medidas incluyeron el pago directo a los hogares, el aplazamiento temporal del pago de impuestos, la ampliación del seguro de desempleo y el aumento de las garantías y los préstamos a las empresas.

Véase el Apéndice B del presente informe para obtener más información detallada sobre las medidas políticas de los distintos gobiernos.²³⁰

Estados Unidos

Tras reconocer el creciente impacto que la pandemia estaba teniendo en los mercados financieros y en el crecimiento económico, la Reserva Federal (Fed) adoptó una serie de medidas para promover la estabilidad financiera y económica, incluyendo la política monetaria de Fed y su función de “prestamista de última instancia”. Algunas de estas medidas pretendían estimular la actividad económica, reduciendo las tasas de interés; otras acciones estaban destinadas a proporcionar liquidez a los mercados financieros para que las empresas tuvieran acceso al financiamiento necesario. Al anunciar sus decisiones, la Reserva Federal indicó que “el brote de COVID-19 ha perjudicado a las comunidades y ha perturbado la actividad

²²⁷ Declaración de los ministros de finanzas del G-7 y los gobernadores de los bancos centrales el día 3 de marzo de 2020. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm927>. Long, Heather, “Los líderes del G-7 prometen ayudar a la economía ante la propagación del COVID-19, pero no anuncian ninguna acción hasta el momento,” *Washington Post*, 3 de marzo, 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/03/03/economy-COVID-19-rate-cuts/>.

²²⁸ Giles et al., “Los ministros de Finanzas se encuentran listos para adoptar medidas”

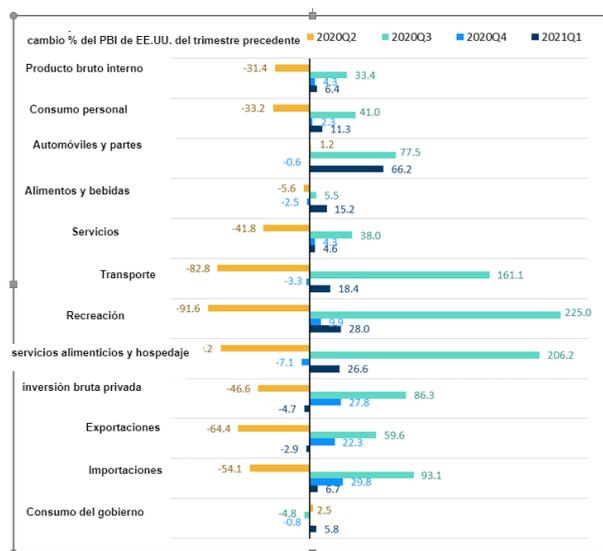
²²⁹ La Reserva Federal publica la declaración del FOMC, 3 de marzo, 2020, <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200303a.htm>

²³⁰ Propuesta de la tercera etapa, Departamento del Tesoro de EE.UU., 17 de marzo, 2020. https://www.washingtonpost.com/context/department-of-treasury-proposal-for-COVID-19-response/6c2d2ed5-a18b-43d2-8124-28d394fa51ff/?itid=lk_inline_manual_3.

económica en muchos países, incluso los Estados Unidos”. Las condiciones financieras mundiales también se han visto significativamente afectadas.²³¹ “El 31 de marzo de 2020, la Administración Trump anunció que suspendía los aranceles, impuestos a las importaciones de ropa y camiones ligeros procedentes de China por un periodo de 90 días, pero no a otros bienes de consumo y metales.²³² En octubre, el Congreso y la Administración Trump negociaron el contenido de un paquete de gasto adicional, con la finalidad de apoyar a la economía de Estados Unidos.

El 29 de abril de 2021, la Oficina de Análisis Económico (BEA) publicó datos actualizados sobre el crecimiento del PBI estadounidense para el primer trimestre de 2021 y datos actualizados para 2020, que indican que la economía creció 6.4% en el primer trimestre de 2020, superando la tasa del cuarto trimestre de 2020 de 4.3%. Por el contrario, el PBI cayó a una tasa anual de 31.4% en el segundo trimestre, tras presentar un descenso de 5.0% a tasa anual en el primer trimestre, como se indica en la **Figura 16**.²³³ En términos anuales, la tasa de crecimiento de 2020 cayó 3.5%, frente a una tasa del 2.9% en 2019. En el segundo trimestre, se produjo un gran declive general en la actividad económica de Estados Unidos en respuesta a los cierres de empresas, algunos sectores experimentaron un descenso en la actividad del 80% o más, incluyendo los sectores de entretenimiento, servicios de alimentación y alojamiento y transporte. En el tercer trimestre, sin embargo, todos los sectores, excepto la minería, experimentaron un ritmo de crecimiento positivo. El consumo personal aumentó 41% en el tercer trimestre, tras caer 31.4% en el segundo trimestre.

Figura 16. PBI de EE.UU., variación porcentual respecto al trimestre anterior
Ajustado estacionalmente a una tasa anual



Fuente: Oficina de Análisis Económico. Creado por CRS.

²³¹ La Reserva Federal publica la declaración del FOMC, 15 de marzo, 2020, 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200315a.htm>

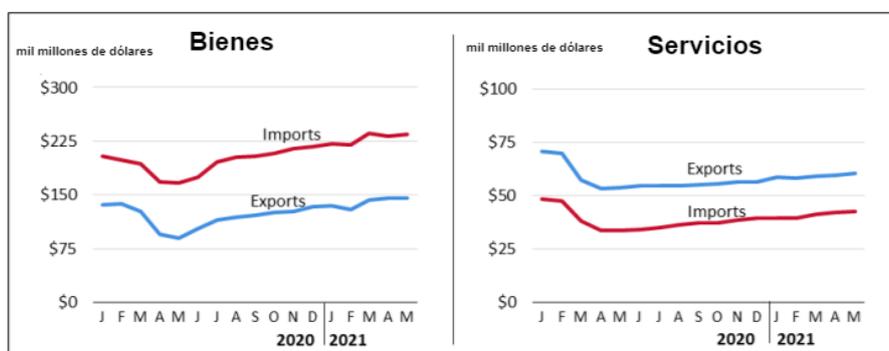
²³² Politi, James and Aime Williams, “Trump suspenderá algunos aranceles por 90 días,” *Financial Times*, 31 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/46add447-2048-4348-bd34-2088ad0e3bc8>.

²³³ Producto Bruto Interno, primer trimestre de 2021 (estimación anticipada), Oficina de análisis económico, 29 de abril de 2021.

Nota: Las exportaciones e importaciones representan la combinación de bienes y servicios.

El 2 de julio de 2021, la Oficina de Censos de EE. UU. informó del aumento del déficit comercial general de bienes y servicios de los Estados Unidos en mayo de 2021, en comparación con abril de 2021, de 2,000 millones de dólares, a fin de lograr un total mensual de 71,200 millones de dólares. La disminución del déficit mensual de bienes y servicios reflejó principalmente un aumento del 0.3% en las exportaciones de bienes, frente a un aumento del 1.2% en las importaciones de bienes, respecto a los totales del mes anterior. Los valores nominales del comercio de servicios aumentaron 1.5% en el caso de las exportaciones y un 1.8% en el de las importaciones, como se indica en la **Figura 17**.²³⁴ Según los datos de la BEA, las exportaciones de bienes aumentaron de 145,100 millones de dólares en abril de 2021 a 145,500 millones de dólares en mayo de 2021 y las importaciones de bienes aumentaron de 232,000 millones de dólares a 234,700 millones de dólares. En términos interanuales, el déficit comercial global de bienes y servicios en 2020 aumentó en 105,000 millones de dólares, o 18.2%, en comparación con 2019 y demuestra el impacto que el cierre de empresas tuvo en el comercio estadounidense y mundial en el primer trimestre de 2020. En relación con 2019, las exportaciones de bienes de Estados Unidos en 2020 cayeron 13.2%, mientras que las importaciones de bienes cayeron 6.6%, representando la mayor parte del aumento de la balanza comercial anual de Estados Unidos. Las exportaciones de servicios disminuyeron 21% en 2020 en relación con 2019, mientras que las importaciones de servicios cayeron 22%, lo que refleja una caída general en las actividades de servicios como resultado de las cuarentenas y los cierres de empresas.

Figura 17. Exportaciones e importaciones mensuales de bienes y servicios de Estados Unidos 2020-2021



Fuente: Oficina de Censos, Oficina de Análisis Económico. Creado por el CRS.

El 2 de julio de 2021, el BLS publicó datos sobre la situación del empleo en el mes de junio, que indicaban que las nóminas no agrícolas aumentaron en 850 000, frente a los 583 000 puestos de trabajo ganados en mayo, con una tasa de desempleo del 5.9%.²³⁵ Los datos también

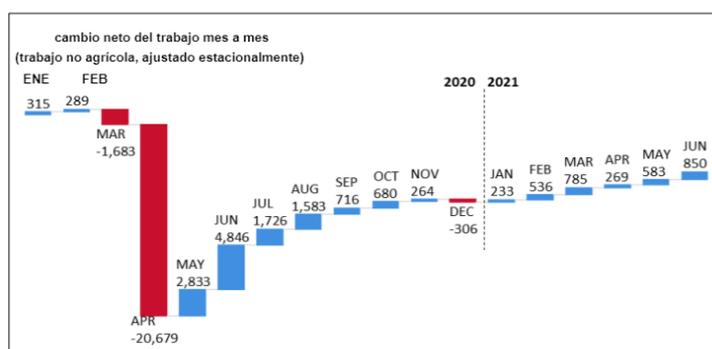
²³⁴ Comercio internacional mensual de bienes y servicios de EE. UU., mayo de 2021, Oficina de Censos, 2 de julio de 2021.

²³⁵ La situación del empleo, junio de 2021, Oficina de Estadísticas Laborales, 2 de julio, 2021. <https://www.bls.gov/>. La cifra del desempleo no incluye a 4.6 millones de trabajadores, que vienen trabajando medio tiempo (no por decisión propia) y 6.4 millones de personas están en búsqueda de un empleo. Además, BLS indicó que algunos trabajadores habían sido clasificados por error como

indican que 6.2 millones de personas declararon en junio que no trabajaron o trabajaron menos horas en algún momento durante las últimas 4 semanas, porque su empresa cerró o perdió el negocio debido a la pandemia.

Como se indica en la **Figura 18**, con excepción de diciembre, la economía estadounidense experimentó la ganancia de empleos mensual desde la pérdida de más de 20 millones de puestos de trabajo en abril de 2020. En general, la ganancia de puestos de trabajo mensual ha variado y no había igualado el número de empleos perdidos en junio de 2021. El número de trabajadores desempleados fue de 9,5 millones en junio de 2021, por encima del total del mes anterior de 9,3 millones. Durante el periodo comprendido entre mayo de 2020 y junio de 2021, la ganancia de empleos fue notable en la industria del entretenimiento y la hostelería (especialmente en los servicios de alimentación y los establecimientos de bebidas), el comercio al por mayor, los servicios públicos de educación y sanidad, la atención médica y asistencia social, los servicios profesionales y empresariales, y otros servicios, mientras que el empleo en la administración pública (sobre todo en gobiernos locales y estatales) se redujo.

Figura 18. Cambio del empleo no agrícola total mensual en EE.UU.

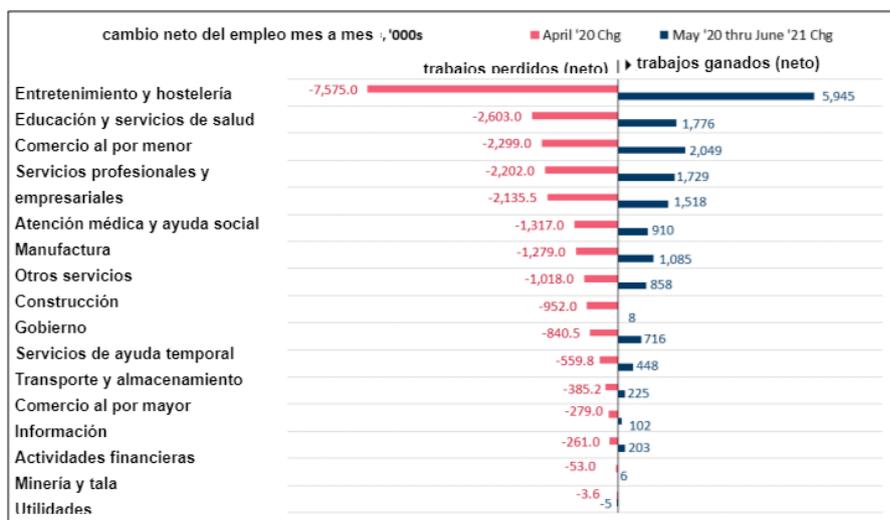


Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales. Creado por CRS.

En la primera etapa de la pandemia, el Departamento de Trabajo informó el 8 de mayo de 2020 que la tasa de desempleo no agrícola de EE.UU. en abril de 2020 aumentó en 20 millones, lo que elevó el número total de estadounidenses desempleados en 23 millones, o una tasa de desempleo del 14% de la población activa civil total de cerca de 160 millones. La tasa de desempleo no incluyó aproximadamente 10 millones de empleados, que trabajaban de manera no voluntaria a tiempo parcial y otros 9 millones de personas, que buscaban empleo. Como se indica en la **Figura 19**, el número de personas desempleadas fue el que más aumentó en el sector del entretenimiento y la hostelería, lo que refleja las políticas nacionales de cuarentena orientadas a reducir la propagación del COVID-19 a través del contacto social. Las pérdidas de empleo se extendieron por toda la economía, afectando a todos los sectores no agrícolas y a todos los grupos laborales. Entre marzo y abril de 2020, el número de trabajadores civiles no agrícolas de Estados Unidos se redujo de 150 millones a 130 millones. Entre junio de 2020 y junio de 2021, la población activa civil no agrícola aumentó de 137,8 millones a 145,8 millones.

empleados, pero deberían haber sido clasificados como desempleados, lo que habría elevado la tasa de desempleo en 0.4 puntos porcentuales.

Figura 19. Evolución del empleo en EE.UU. en los principales sectores industriales



Fuente: Situación del Empleo, Oficina de Estadísticas Laborales, varios meses de 2020 y 2021. Creado por CRS.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, pronunció un discurso el 13 de mayo de 2020, donde informaba que los análisis de la Federal indicaban que de los individuos que trabajaban en febrero de 2020, “casi el 40 por ciento de los que ganan menos de 40,000 dólares al año perdieron su empleo en marzo”.²³⁶ El presidente Powell también señaló que, dada la naturaleza extraordinaria de la actual recesión económica, la Fed “continuará utilizando nuestras herramientas al máximo hasta que la crisis haya pasado y la recuperación económica esté en marcha”.

Al describir la respuesta monetaria y fiscal a la recesión económica, el presidente Powell dijo en su discurso el 6 de octubre que la respuesta monetaria incluía “toda la gama de herramientas a nuestra disposición”, como el recorte de las tasas de interés, la compra de activos “sin precedentes”, el establecimiento de préstamos de emergencia para apoyar a los hogares, las empresas y los gobiernos estatales y locales, y la aplicación de medidas específicas y temporales para que los bancos apoyen a sus clientes.²³⁷ Además, la respuesta fiscal cumplió tres objetivos, proporcionar apoyo a los hogares, a las empresas a través del Programa de Protección de Salarios y a los mercados financieros. El presidente Powell concluyó su intervención argumentando la necesidad de mantener el apoyo fiscal a la economía:

La expansión está todavía lejos de ser completa. En esta primera etapa, diría que los riesgos de la intervención política son todavía asimétricos. Muy poco apoyo llevaría a una recuperación débil, creando dificultades innecesarias para las familias y las empresas. Con el tiempo, las insolvencias de los hogares y las quiebras de las empresas aumentarían, perjudicando la capacidad productiva de la economía y frenando el

²³⁶ Problemas Económicos actuales, Discurso en el Peterson Institute for International Economics, Jerome H. Powell, 13 de mayo, 2020

²³⁷ Desarrollos económicos recientes y desafíos futuros, Jerome H Powell, comentarios en la National Association for Business Economists, 6 de octubre de 2020.

crecimiento de los salarios. En cambio, los riesgos de excederse parecen, por el momento, menores. Incluso si las medidas políticas resultan finalmente mayores de lo necesario, no se desperdiciarán.²³⁸

Política monetaria²³⁹

Orientación de expectativas

La orientación de expectativas se refiere a las comunicaciones públicas de la Fed respecto a sus planes futuros sobre los tipos de interés a corto plazo, y adoptó muchas formas tras la crisis financiera de 2008. Dado que la política monetaria volvió a la normalidad en los últimos años, la orientación de expectativas se eliminó gradualmente. Hoy en día se está utilizando de nuevo. Por ejemplo, cuando la Fed redujo las tasas a corto plazo a cero el 15 de marzo, anunció que “espera mantener este rango objetivo hasta que confíe en que la economía haya superado los recientes acontecimientos y esté en vías de alcanzar sus objetivos de mayor empleo y estabilidad de precios”.

Flexibilización cuantitativa

Las compras de activos a gran escala, conocidas popularmente como *flexibilización cuantitativa* o *QE*, también se utilizaron durante la crisis financiera. En el marco de la QE, la Fed amplió su balance mediante la compra de valores. Tres rondas de QE entre 2009 y 2014 aumentaron las tenencias de valores de la Fed en 3,7 billones.

El 23 de marzo, la Fed anunció que aumentaría sus compras de valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas (MBS) -incluyendo MBS comerciales- emitidos por las agencias gubernamentales o las empresas patrocinadas por el gobierno hasta “las cantidades necesarias para fortalecer el buen funcionamiento del mercado y la transmisión efectiva de la política monetaria”..... “Se llevarían a cabo a un ritmo sin precedentes de hasta 125,000 millones de dólares diarios durante la semana del 23 de marzo. Como resultado, el valor del balance de la Fed se prevé que supere su pico posterior a la crisis financiera de 4,5 billones de dólares. Una diferencia notable con respecto a las anteriores rondas de QE es que la Fed está comprando valores de diferentes vencimientos, por lo que es probable que el efecto no se concentre en las tasas de interés a largo plazo.

Acciones para proporcionar liquidez

Coefficientes de reserva

El 15 de marzo, la Reserva Federal anunció que iba a reducir los coeficientes de reserva -la cantidad de efectivo o depósitos en caja en la Reserva Federal que los bancos deben mantener en los depósitos- a cero por primera vez en la historia. Como señaló la Fed en su anuncio, debido a que los requerimientos bancarios son actualmente muy abundantes, los coeficientes de reserva “no desempeñan un papel significativo” en la política monetaria.

²³⁸ Ibid., p. 7.

²³⁹ Esta sección fue elaborada por Marc Labonte, especialista en Política Macroeconómica, Área de Gobierno y Finanzas, CRS. CRS Insight IN11259, Reserva Federal: Acciones recientes en respuesta al COVID-19, por Marc Labonte.

Reposiciones a plazo

La Reserva Federal puede proporcionar temporalmente liquidez a los mercados financieros prestando dinero en efectivo mediante acuerdos de recompra (repos) con operadores primarios (es decir, grandes operadores de valores públicos que son creadores de mercado). Antes de la crisis financiera, éste era el método habitual de la Reserva Federal para fijar la tasa de interés de los fondos federales. Después de la crisis financiera, el gran balance de la Reserva Federal significó que los repos ya no eran necesarios, hasta que se reactivaron en septiembre de 2019. El 12 de marzo, la Fed anunció que ofrecería un repo a tres meses por 500,000 millones de dólares y un repo a un mes por 500,000 millones de dólares semanalmente hasta finales de mes, además de los repos a más corto plazo que ya se ofrecían. Estos repos serán mayores y más extensos que los ofrecidos desde setiembre. El 31 de marzo, la Reserva Federal anunció la Facilidad de Repo para Autoridades Monetarias Extranjeras e Internacionales (FIMA), que funciona como el pool de repos extranjeros al revés. Esta facilidad permite a los bancos centrales extranjeros convertir sus tenencias del Tesoro de EE.UU. a dólares estadounidenses de manera rápida. La Fed cobrará un tipo de interés (normalmente) superior al del mercado, de 0.25 puntos porcentuales por encima del tipo de interés pagado en las reservas bancarias. La facilidad está destinada a funcionar junto con las líneas swaps de divisas para proporcionar dólares adicionales, a fin de satisfacer la demanda mundial y está disponible para un mayor grupo de bancos centrales que las líneas swaps.

Ventanilla de descuento

En su anuncio del 15 de marzo, la Fed animó a los bancos (instituciones de depósito aseguradas) a pedir préstamos en la ventanilla de descuento de la Fed, para satisfacer sus necesidades de liquidez. Esta es la herramienta tradicional de la Fed en su función de “prestamista de última instancia”. La Fed también animó a los bancos a utilizar el crédito intradía disponible a través de los sistemas de pago de la Fed como fuente de liquidez.

Líneas swaps de bancos centrales extranjeros

Tanto los bancos comerciales nacionales como los extranjeros dependen de los mercados de préstamos a corto plazo para acceder a dólares estadounidenses necesarios para financiar sus operaciones y satisfacer sus necesidades de liquidez. Pero en un entorno de liquidez restringida, sólo los bancos que operan en Estados Unidos pueden acceder a la ventanilla de descuento. Por lo tanto, la Fed tiene “líneas swaps” permanentes con los principales bancos centrales extranjeros para proporcionarles financiamiento en dólares estadounidenses que, a su vez, pueden prestar a los bancos privados en sus jurisdicciones. El 15 de marzo, la Reserva Federal redujo el costo de la utilización de estas líneas swaps y el 19 de marzo amplió estas líneas a nueve países. El 31 de marzo de 2020, la Fed estableció una nueva facilidad temporal que funcionará en conjunto con las líneas swaps para satisfacer la demanda mundial. El nuevo mecanismo permite a los bancos centrales y a las autoridades monetarias internacionales intercambiar sus valores del Tesoro de EE.UU. en la Reserva Federal por dólares estadounidenses, que pueden ser puestos a disposición de las instituciones en sus jurisdicciones.²⁴⁰

²⁴⁰ Para obtener información adicional sobre las líneas swaps, consulte CRS In Focus IF11489, Federal Executive Agencies: Selected Pay Flexibilities for COVID-19 Response, by Barbara L. Schwemle.

Facilidades de crédito de emergencia para el sistema financiero no bancario

En 2008, la Fed creó una serie de facilidades de crédito de emergencia para apoyar la liquidez del sistema financiero no bancario. Esto amplió el papel tradicional de la Fed como prestamista de última instancia del sistema bancario al sistema financiero en general, por primera vez desde la Gran Depresión. Para crear estas facilidades, la Fed se basó en su autoridad de préstamo de emergencia (Sección 13(3) de la Ley de la Reserva Federal). Hasta la fecha, la Reserva Federal ha creado seis mecanismos -algunos nuevos y otros que reactivan mecanismos de 2008 en respuesta al COVID-19.

- El 17 de marzo, la Reserva Federal reactivó el mecanismo de financiamiento de papel comercial para comprar papel comercial, que es una importante fuente de financiamiento a corto plazo para las empresas financieras, empresas no financieras y valores respaldados por activos (ABS).
- Al igual que los bancos, los operadores primarios dependen en gran medida de los mercados de préstamos a corto plazo, en su función de rol de creadores de mercado de valores. A diferencia de los bancos, no pueden acceder a la ventanilla de descuento. El 17 de marzo, la Reserva Federal reactivó la línea de crédito para operadores primarios, que es similar a una ventanilla de descuento para los operadores primarios. Al igual que la ventanilla de descuento, proporciona préstamos a corto plazo, totalmente garantizados, a los operadores primarios.
- El 19 de marzo, la Fed creó la Facilidad de Liquidez del Fondo de Inversión del Mercado Monetario (MMLF), similar a la creada durante la crisis financiera de 2008. El MMLF concede préstamos a las instituciones financieras para que compren los activos que los fondos del mercado monetario están vendiendo para cubrir los reembolsos.
- El 23 de marzo, la Reserva Federal creó dos mecanismos para apoyar a los mercados de bonos corporativos: la Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Primario (para comprar la deuda corporativa emitida recientemente) y la Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (para comprar la deuda corporativa existente en los mercados secundarios).
- El 23 de marzo, la Reserva Federal reactivó la Facilidad de Préstamo a Plazo de Valores Respaldados por Activos para conceder préstamos sin recurso a inversores privados, con el fin de adquirir valores respaldados por diversos préstamos de consumo no hipotecarios.
- El 6 de abril, la Reserva Federal anunció la Facilidad de Préstamo del Programa de Protección de Nómina (PPPLF) para conceder créditos a las instituciones depositarias (por ejemplo, bancos) que otorgan préstamos en el marco del Programa de Protección de Nómina de la Ley CARES (H.R. 748/P.L. 116-136). Dado que los bancos no están obligados a mantener capital frente a estos préstamos, este mecanismo aumenta la capacidad de préstamo de los bancos, que se enfrentan a una gran demanda para originar estos préstamos. El PPP proporciona préstamos de bajo costo a las pequeñas empresas para pagar a los empleados. Estos préstamos no suponen un riesgo crediticio para la Reserva Federal, porque están garantizados por la Administración de la pequeña empresa.
- El 9 de abril, la Fed anunció el Programa de Préstamos de Main Street (MSLP), que adquiere préstamos de las instituciones depositarias a empresas de hasta 10 000 empleados o hasta 2,500 millones de dólares de ingresos. Los préstamos a las empresas

pospondrían el reembolso de capital e intereses durante un año, y las empresas tendrían que hacer un “esfuerzo razonable” para retener a los empleados.

- El 9 de abril, la Reserva Federal anunció la Facilidad de Liquidez Municipal (MLF) para comprar deuda estatal y municipal en respuesta al aumento de los rendimientos y la reducción de la liquidez en ese mercado. El mecanismo sólo comprará deuda de los condados y ciudades más grandes.

Muchas de estas facilidades se estructuran como mecanismos para fines especiales controlados por la Fed, debido a las restricciones en los tipos de valores que puede comprar. Aunque no se produjeron pérdidas de estas facilidades durante la crisis financiera, los activos del Fondo de Estabilización Cambiaria del Tesoro se han comprometido a respaldar cualquier pérdida en varias de las facilidades actuales.

Política fiscal

En términos de estímulo fiscal, el Congreso aprobó el 5 de marzo de 2020 la Ley H.R. 6074 (P.L. 116-123), para destinar 8,300 millones de dólares en fondos de emergencia, a fin de apoyar los esfuerzos en la lucha contra el COVID-19. El presidente Trump firmó la medida el 6 de marzo de 2020. Además, el presidente Trump suscribió el 18 de marzo la Ley H.R. 6201 (P.L. 116-127), la Ley Familias Primero de Respuesta al Coronavirus, que brinda licencia por enfermedad pagada y pruebas gratuitas de COVID-19, amplía la asistencia alimentaria y los subsidios por desempleo, y requiere que los empleadores proporcionen protecciones adicionales a los trabajadores de la salud. Otros países han indicado que también brindarán ayuda a los trabajadores y a algunas empresas. El Congreso también consideró otras posibles medidas, como planes de contingencia para que las agencias implementen el teletrabajo para los empleados, ayuda financiera a la industria del petróleo de esquisto, una reducción del impuesto sobre la nómina²⁴¹ y amplió el plazo de presentación de impuestos.²⁴² El presidente Trump adoptó medidas adicionales, entre las que se incluyen las siguientes:

- Anunció el 11 de marzo de 2020, restricciones a todos los viajes desde Europa a los Estados Unidos durante 30 días, ordenando a la Administración de Pequeñas Empresas (SBA) ofrecer préstamos a bajo interés a las pequeñas empresas, e instruyendo al Departamento del Tesoro a postergar los pagos de impuestos sin penalización para las empresas afectadas.²⁴³
- Declaró el 13 de marzo el estado de emergencia, lo que permitió liberar los fondos de ayuda para catástrofes para ayudar a que los gobiernos estatales y locales puedan enfrentar los efectos de la pandemia. El presidente también anunció pruebas adicionales para el virus, un sitio web para ayudar a las personas a identificar los síntomas, el aumento de las compras de petróleo

²⁴¹ Armus, Theo, “Funcionarios estatales y federales intentan combatir el virus a través del distanciamiento social, paquete de estímulo”, Washington Post, 11 de marzo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/11/Covid-19-live-updates/>.

²⁴² Sebastopulo, Demetri, “El Tesoro de EE. UU. considera la extensión de la presentación de impuestos para aliviar el impacto del virus”, Financial Times, 11 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/c65a6e40-639f-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>

²⁴³ McAuley, James, and Michael Birnbaum, “Europe Blindsided by Trump’s Travel Restrictions, with Many Seeing Political Motive,” Washington Post, March 12, 2020. https://www.washingtonpost.com/world/europe/europeblindsided-by-trumps-travel-restrictions-with-many-seeing-political-motive/2020/03/12/42a279d0-6412-11ea-8a8e5c5336b32760_story.html

para la Reserva Estratégica de petróleo y una exención del pago de los intereses de los préstamos estudiantiles.²⁴⁴

- Invocó el 18 de marzo de 2020 la Ley de Producción de Defensa (DPA), que le confería la autoridad para exigir a algunas empresas estadounidenses aumentar la producción de equipos y suministros médicos que escaseaban.²⁴⁵

El 25 de marzo de 2020, el Senado aprobó la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica contra el COVID-19 (S. 3548), para aplicar formalmente la propuesta del presidente Trump de brindar pagos directos a los contribuyentes, préstamos y garantías a las aerolíneas y otras industrias, y asistencia a las pequeñas empresas, acciones similares adoptadas por varios gobiernos extranjeros. La Cámara aprobó la medida como H.R. 748 el 27 de marzo, y el presidente Trump la firmó el 27 de marzo (P.L. 116-136). La ley consistía en:

- Brindar financiamiento para bonificación fiscal de 1,200 dólares por persona, con pagos adicionales de 500 dólares por cada hijo que cumpla con los requisitos. La bonificación comienza a retirarse gradualmente cuando los ingresos superan los 75,000 dólares (o los 150,000 dólares para los contribuyentes que declaran en conjunto).
- Ayudar a las pequeñas empresas mediante el financiamiento de préstamos puente condonables; y financiamiento adicional para subvenciones y asistencia técnica; autorizar préstamos de emergencia a las empresas en dificultades, incluyendo las compañías aéreas; y suspender ciertos impuestos especiales a la aviación.
- Crear un programa de préstamos por 367,000 millones de dólares para las pequeñas empresas, establecer un fondo de préstamos por 500,000 millones de dólares para las industrias, las ciudades y estados, 150,000 millones de dólares para fondos de estímulo estatales y locales, y 130,000 millones de dólares para los hospitales.
- Aumentar las prestaciones del seguro de desempleo, ampliar los requisitos y ofrecer a los trabajadores 600 dólares más a la semana durante cuatro meses, además de los programas estatales de desempleo.²⁴⁶
- Establecer normas especiales para algunos retiros de fondos de jubilación con ventajas fiscales; retrasar las fechas de vencimiento de los impuestos sobre la nómina de los empleadores y los pagos de impuestos estimados de las empresas; y revisar otras disposiciones para las empresas, incluidas las relacionadas con las pérdidas las deducciones caritativas y los intereses empresariales.
- Brindar financiamiento adicional para la prevención, el diagnóstico y el tratamiento de COVID-19; limitar la responsabilidad de los profesionales sanitarios voluntarios; priorizar la revisión de ciertos medicamentos por parte de la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA); permitir el uso de emergencia de ciertas pruebas de diagnóstico que no habían sido aprobadas por la FDA; ampliar la cobertura del seguro

²⁴⁴ Fritz, Angela and Meryl Kornfield, “El presidente Trump declara la emergencia nacional y asigna 50,000 millones para financiamiento” *Washington Post*, 13 de marzo, 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/13/Covid-19-latestnews/>.

²⁴⁵ Hellmann, Jessie, “Trump invoca la Ley de Producción de Defensa en respuesta al Covid-19” *The Hill*, 18 de marzo, 2020. <https://thehill.com/policy/healthcare/488226-trump-invokes-defense-production-act-as-Covid-19-response>.

²⁴⁶ Para mayor información sobre el desempleo y las disposiciones referidas a las licencias por enfermedad, véase CRS Insight IN11249, H.R. 6201: Paid Leave and Unemployment Insurance Responses to COVID-19, por Sarah A. Donovan, Katelin P. Isaacs, and Julie M. Whittaker, and CRS In Focus IF11487, Disposiciones de licencia de la Ley Familias Primero en Respuesta al Coronavirus, por Sarah A. Donovan y Jon O. Shimabukuro.

médico para las pruebas de diagnóstico y exigir la cobertura de los servicios preventivos y las vacunas, y revisar otras disposiciones, incluso las relacionadas con la cadena de suministro médico, la reserva nacional, el personal sanitario, el programa de salud Healthy Start (Inicio Sano), los servicios de teleconsulta, los servicios de nutrición, Medicare y Medicaid.

- Suspender temporalmente los pagos de los préstamos federales para estudiantes y revisar las disposiciones relacionadas con la ayuda en el campus, las becas suplementarias de oportunidades educativas, el programa federal de estudio-trabajo, los préstamos subvencionados, las becas Pell y las instituciones extranjeras.
- Autorizar al Departamento del Tesoro garantizar temporalmente los fondos del mercado monetario.

El 23 de abril de 2020, la Cámara de Representantes aprobó la Ley H.R. 266 (P.L. 116-139), el Programa de protección de cheques de pago y la mejora de la atención médica, tras las medidas similares adoptadas por el Senado el día anterior. Se asignaba 484,000 millones de dólares para préstamos a pequeñas empresas, proveedores de atención médica, y pruebas de COVID-19. En particular, la Ley estipulaba lo siguiente:

- Conceder la facultad adicional para préstamos a determinados programas de la Administración de pequeñas empresas (SBA) en respuesta al COVID-19, ampliar la facultada al: (1) Programa de Protección de Cheques, bajo el cual la SBA puede garantizar ciertos préstamos a las pequeñas empresas durante la pandemia del COVID-19; y (2) anticipar préstamos de emergencia por daños económicos realizados en respuesta al COVID-19. La disposición también amplió la elegibilidad para los préstamos sobre desastres e incluyó a empresas agrícolas.
- Brindar 100,000 millones de dólares en créditos suplementarios en el año fiscal 2020 al Departamento de Salud y Servicios Humanos para el Fondo de Emergencia de Salud Pública y Servicios Sociales, incluyendo 75,000 millones de dólares para reembolsar a los proveedores de atención médica por los gastos relacionados o los ingresos perdidos por el brote de coronavirus; y 25,000 millones de dólares para gastos de investigación, desarrollo, validación, fabricación, compra, administración y ampliación de la capacidad de las pruebas de COVID-19, con la finalidad de controlar y eliminar eficazmente el COVID-19.
- Asignar partes específicas de los 25,000 millones de dólares para las pruebas de COVID-19 a los estados, localidades, territorios y tribus; los Centros de Control y Prevención de Enfermedades, los Institutos Nacionales de Salud; la Autoridad para la Investigación y Desarrollo Biomédico Avanzado, la Administración de Alimentos y Medicamentos, los centros de salud comunitarios; clínicas de salud rurales; y pruebas para las personas no aseguradas.

El 12 de mayo, los demócratas de la Cámara de Representantes introdujeron la Ley de Héroes (H.R. 6800), con la finalidad de proporcionar un proyecto de ley de gasto suplementario por 3 billones de dólares, que brinde recursos financieros adicionales a los gobiernos estatales y locales. La medida fue aprobada por la Cámara el 15 de mayo y enviada al Senado para su consideración. Entre otras disposiciones, el proyecto de ley contemplaría lo siguiente:

- Asignar 200,000 millones de dólares por concepto de prestación por condiciones de trabajo peligrosas a los trabajadores esenciales.
- Ampliar los pagos adicionales a las personas, para nutrición y vivienda y brindar fondos para pruebas adicionales y localización de contactos.
- Restablecer la deducción fiscal de los impuestos estatales y locales.
- Proporcionar créditos suplementarios de emergencia para el año fiscal 2020 a las agencias federales.
- Efectuar pagos y otras ayudas a los gobiernos estatales, locales, tribales y territoriales.
- Proporcionar pagos directos adicionales de hasta 1,200 dólares por persona.
- Ampliar los días de enfermedad pagados, licencia por motivos familiares o médicos, la indemnización por desempleo, los programas de nutrición y asistencia alimentaria, la ayuda para vivienda y los pagos a los agricultores.
- Modificar y ampliar el Programa de Protección de Cheques de Pago, que proporciona préstamos y subvenciones a pequeñas empresas y organizaciones sin fines de lucro.
- Ampliar varios créditos y deducciones fiscales.
- Financiar y establecer los requisitos para las pruebas COVID-19 y el rastreo de contactos.
- Eliminar el tema de costos compartidos en los tratamientos por COVID-19;
- Extender y ampliar la prórroga a ciertos desalojos y ejecuciones hipotecarias; y
- Requerir que los empleadores desarrollen e implementen planes de control de exposición a enfermedades infecciosas.

El 2 de diciembre, la Reserva Federal publicó su “Libro Beige”, una evaluación principalmente cualitativa de la economía de EE.UU. elaborada 8 veces al año por los 12 bancos regionales de la Reserva Federal, donde se ofrece una evaluación de la actividad económica en las distintas regiones del país. La evaluación de indicó que la actividad económica en noviembre había mejorado modestamente, aunque fue mínimo en algunos distritos.²⁴⁷

El 27 de diciembre de 2020, el presidente Trump firmó la Ley de Asignaciones Consolidadas de 2021 (P.L. 116-260) que proporcionaba financiamiento para las operaciones del gobierno y 900,000 millones de dólares en financiamiento para los programas relacionados con el COVID-19 y un presupuesto de 1,4 billones de dólares, que comprendía 12 proyectos de ley sobre asignaciones. En general, la Ley proporcionó lo que se indica:

- 600 dólares en cheques de estímulo para las personas que cumplieran con los requisitos, incluidos adultos y niños.
- Ampliación de los subsidios por desempleo por 300 dólares semanales hasta al menos el 14 de marzo de 2021 y la Ayuda al desempleo por pandemia por hasta 11 semanas.
- Asistencia financiera a las empresas, incluyendo préstamos condonables del Programa de Protección de Cheques, extensiones del programa PPP a las iglesias y a la industria del entretenimiento y subvenciones a través del programa de Préstamo por Desastre por Daños Económicos.
- Una prórroga a los desalojos de alquileres hasta el 31 de enero de 2021, y financiamiento de emergencia para los inquilinos.

²⁴⁷ El Libro Beige: Resumen del comentario sobre las condiciones económicas actuales del Distrito de la Reserva Federal, 2 diciembre de 2020, Sistema de la Reserva Federal.

- Fondos para apoyar la producción, distribución y pruebas de vacunas.
- Fondos para las escuelas, universidades y la asistencia a guarderías.
- Asistencia al sector del transporte mediante fondos para autobuses, carreteras, aeropuertos y Amtrak y asistencia a los trabajadores de las aerolíneas a través del Programa de Apoyo a la Nómina.

El 11 de marzo de 2021, el presidente Biden firmó la Ley del Plan de Rescate Americano (P.L. 117-2) que asignó 1,9 billones de dólares para estimular la economía estadounidense. Las principales características de la ley incluyen:

- Ampliación de las subvenciones por desempleo con un suplemento semanal de 300 dólares hasta el 6 de septiembre de 2021.
- Asignación de 1,400 dólares en pagos directos a personas que ganan hasta 75,000 dólares, 112,500 dólares para las familias monoparentales y 150,000 dólares para parejas.
- Obtención de licencia pagada de emergencia, extensión del crédito fiscal por hijos hasta 3,600 dólares por cada uno, ampliación del crédito por cuidado de hijos y dependientes, y crédito fiscal por ingresos.
- Asignación de más de 50,000 millones de dólares en subvenciones y otros pagos a las pequeñas empresas.
- 350,000 millones de dólares en ayuda a los gobiernos estatales, locales y tribales.
- Financiamiento para la educación: 130,000 millones de dólares para las escuelas; 40,000 millones de dólares para los colegios y universidades.
- Casi 50,000 millones de dólares en ayudas para vivienda, ayuda de emergencia para alquiler, asistencia a los propietarios de viviendas y otros programas de vivienda.
- Más de 160,000 millones de dólares en programas relacionados con la atención médica, incluyendo vacunas, pruebas para COVID-19, localización de contactos y otros fondos relacionados con la atención médica.
- 50,000 millones de dólares para disposiciones en materia de transporte, incluyendo fondos para aeropuertos, líneas aéreas, Amtrak y otros servicios ferroviarios suburbanos.
- 10,400 millones de dólares para la agricultura, incluyendo la reducción de la deuda de los agricultores.
- 1,900 millones de dólares para mejorar la ciberseguridad.
- Cambios en otras disposiciones relacionadas con la atención médica.

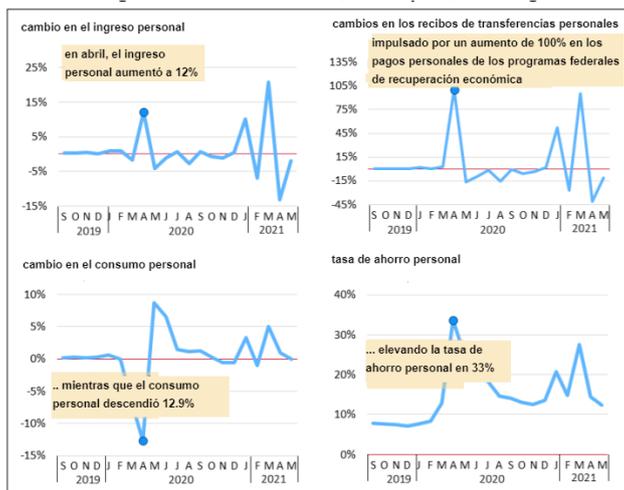
Ingresos y gastos personales

Otro indicador que evalúa el impacto de la pandemia en la economía de Estados Unidos se presenta en los cambios en los ingresos personales, el consumo y el ahorro. Durante la recesión, los pagos de transferencia del gobierno federal a los ciudadanos han desempeñado un papel importante para apoyar los ingresos de las familias. El 28 de junio de 2020, la Oficina de Análisis Económico (BEA) informó de que el ingreso personal de los Estados Unidos cayó 13% en abril y 2.0% en mayo, reflejando principalmente una disminución en los programas federales de recuperación económica de 41% en abril y de 12% en mayo, como se indica en la **Figura 20**.²⁴⁸ Durante el mismo periodo, el consumo personal cayó 0.9% y 0.0%, respectivamente, al

²⁴⁸ Ingresos y gastos personales, abril 2020, Oficina de Análisis Económico, 29 de mayo, 2020.

reducirse el gasto de los consumidores. El menor nivel de gasto y de transferencias de ingresos también se asoció al menor nivel de la tasa de ahorro personal de 14.5% en abril y de 12.4% en mayo, ya que los consumidores intentaron mantener su nivel de consumo reduciendo su nivel de ahorro. Durante el año 2021, los sueldos y salarios de las personas, que suelen ser la mayor fuente de ingreso en los hogares, aumentaron 2.9%, en comparación con la caída del ingreso personal total de 4.0% y la caída de los ingresos por transferencias del 26%.

Figura 20. Ingreso personal, consumo y ahorro en EE.UU.



Fuente: Ingreso y gasto personal, mayo 2021, Oficina de Análisis Económico, junio 25, 2021. Creado por CRS.

“Brecha” de producción del PBI

Otra medida del impacto económico de la pandemia del COVID-19 en la economía mundial está representada por la diferencia entre el rendimiento económico real, medido por el Producto Bruto Interno (PBI), y la producción potencial, y la cantidad máxima que puede producir una economía con pleno empleo.²⁴⁹ El FMI estimó que la pérdida en la producción económica representada por la brecha de producción del PBI entre las principales economías avanzadas, que como grupo representan alrededor del 60% del PBI mundial, sería del -3,6% en 2020, es decir, que las economías funcionarían a un ritmo 3.6% por debajo de su potencial combinado, como se indica en la **Tabla 13**.²⁵⁰ Según la evaluación del FMI, no sólo las principales economías avanzadas como grupo operarían por debajo de su potencial hasta 2025, sino que se prevé que ninguna de las economías individuales funcione por encima de su potencial durante las proyecciones de 2020-2025. Se espera que el Euro, y Francia e Italia en particular, experimenten la mayor brecha de producción hasta 2022. La brecha de producción de Estados Unidos en 3.2%, es una de las más pequeñas de las principales economías avanzadas.

²⁴⁹ Según la Oficina de Presupuesto del Congreso, la brecha de producción es la diferencia entre el PBI y el PIB potencial, expresada como porcentaje del PIB potencial. Un valor positivo indica que el PBI supera al PIB potencial; uno negativo indica que el PBI está por debajo del PIB potencial. Los valores de la brecha de producción corresponden al cuarto trimestre de cada año.

²⁵⁰ Perspectiva Económica Mundial, Fondo Monetario Internacional, octubre de 2020, Tabla A.8.

Tabla 13. Proyección del FMI de la brecha de producción del PBI de las principales economías avanzadas
En términos porcentuales

	2017	2018	2019	Proyectado					
				2020	2021	2022	2023	2024	2025
Principales economías avanzadas	-0.5%	0.2%	0.4%	-3.6%	-2.2%	-1.0%	-0.4%	-0.2%	-0.1%
Estados Unidos	-1.0	0.4	1.0	-3.2	-1.5	-0.5	-0.2	-0.1	-0.1
Eurozona	-0.4	0.2	0.1	-5.1	-3.2	-1.6	-0.6	-0.2	0.0
Alemania	1.0	1.2	0.4	-3.5	-1.8	-0.7	-0.2	-0.1	0.0
Francia	-1.3	-0.5	0.0	-5.6	-4.0	-2.5	-1.4	-0.6	0.0
Italia	-1.2	-0.7	-0.7	-5.4	-5.4	-2.6	-0.9	-0.6	-0.5
Japón	-0.3	-0.8	-0.7	-3.0	-2.1	-1.0	-0.4	0.0	0.0
Reino Unido	0.3	0.0	0.0	-3.9	-3.5	-1.7	-1.0	-0.5	0.0
Canadá	0.4	0.6	0.4	-3.8	-1.4	-0.3	-0.1	0.0	0.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Notas: La brecha de producción es la diferencia entre el PBI y el PBI potencial, expresada en porcentaje del PBI potencial. Un valor positivo indica que el PBI supera el PBI potencial; un valor negativo indica que el PBI está por debajo del PBI potencial.

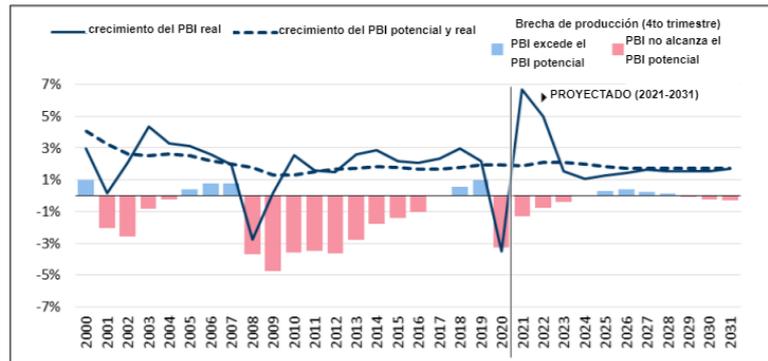
El 2 de julio de 2021, la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) publicó una estimación actualizada del impacto de la pandemia del COVID-19 sobre la brecha de producción del PBI de Estados Unidos y otros indicadores importantes.²⁵¹ En la proyección, la brecha de producción de EE.UU. en 2020 se estimó en un 3.3%, la mayor diferencia entre la producción real y la producción potencial de la economía estadounidense desde el periodo posterior a la crisis financiera de 2008-2009, como se indica en la **Figura 21**. La CBO también estimó que la brecha de producción tras la crisis financiera persistió entre 2009 y 2016, lo que refleja el largo periodo de recuperación. En el contexto actual, la CBO estima que:

- un aumento en las vacunaciones conducirá a reducir el distanciamiento social y la recuperación económica;
- el PBI real se expandirá en 2021 y alcanzará su pico anterior a la pandemia a mediados de 2021;
- la tasa de participación de la población activa se recuperará, pero no alcanzará la tasa prepandémica a lo largo del periodo de estimación.²⁵²

²⁵¹ Una actualización a la Perspectiva Económica y Presupuestaria actualizada: 2021 a 2031, Oficina de Presupuesto del Congreso, julio 2021.

²⁵² Ibid., p. 2.

Figura 21. PBI real y potencial de EE.UU. y brecha de producción



Fuente: Oficina de Presupuesto del Congreso, julio de 2021. Creado por CRS.

Notas: La brecha de producción es la diferencia entre el PBI y el PBI potencial, expresada como porcentaje del PBI potencial. Un valor positivo indica que el PBI supera el PBI potencial; un valor negativo indica que el PBI está por debajo del PBI potencial. Los valores de la brecha de producción corresponden al cuarto trimestre de cada año.

La CBO también estimó que el PBI estadounidense crecería a una tasa anual de 6.7% en 2021, superando la proyección de CBO de febrero de 4.6%. La CBO atribuye esta estimación de mayor crecimiento a tres factores: se prevé que el gasto fiscal adicional aumente la producción; un retorno más rápido a los niveles de actividad social anteriores a la pandemia; mayores niveles de gasto del consumidor impulsados por los ahorros acumulados durante la pandemia.²⁵³ Después de crecer un 5.0% en 2022, se prevé que la economía crezca a tasas prepandémicas en el periodo 2024-2031, como se indica en la **Tabla 14**. Además, se prevé que la tasa de desempleo alcance su punto máximo en 2020, en 8.1%, pero con una tendencia a la baja y que alcance la tasa prepandémica en el periodo de 2024 a 2025. Del mismo modo, se proyectó que las tasas de crecimiento de las exportaciones e importaciones cayeron 12.9% y 9.3%, respectivamente, en 2020, antes de crecer a tasas positivas a lo largo del período de previsión.

²⁵³ Ibid, p. 3.

Tabla 14. Proyección de la Oficina de Presupuesto del Congreso sobre los principales indicadores económicos de Estados Unidos, 2021 a 2031
Variación porcentual anual

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Promedio anual	
								2024-	2026-
								2025	2031
								<i>Proyectado</i>	
Producto Bruto Interno (PBI)	2.3	3.0	2.2	-3.5	6.7	5.0	1.5	1.2	1.6
PBI Potencial	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9	2.1	2.1	1.9	1.7
Brecha de producción	0.0	0.6	1.0	-3.3	-1.3	-0.8	-0.4	0.4	-0.1
Tasa de desempleo civil	4.4	3.9	3.7	8.1	5.5	3.8	3.7	4.1	4.4
								Promedio anual	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-	2026-
								2025	2031
								<i>Proyectado</i>	
Tasa de participación de la población activa	62.9	62.9	63.1	61.7	61.9	62.6	62.9	62.3	61.3
Exportaciones	3.9	3.0	-0.1	-12.9	7.7	9.1	3.9	1.3	1.5
Importaciones	4.7	4.1	1.1	-9.3	14.4	4.0	1.9	0.7	2.1

Fuente: Actualización de las Perspectivas Económicas y Presupuestarias: 2021-2031, Oficina de Presupuesto del Congreso, julio de 2021.

Proyección de la Reserva Federal

El 16 de junio de 2021, el Comité Federal de Mercado Abierto publicó una proyección actualizada de la economía de Estados Unidos. En su testimonio ante la Subcomisión Selecta de la Cámara de Representantes sobre la crisis del coronavirus, el presidente Powell de la Reserva Federal analizó las principales conclusiones de la evaluación e indicó que la economía estadounidense se estaba recuperando a un ritmo más rápido de lo que se había previsto en marzo. Según Powell, “Las vacunaciones se han unido a las acciones de política monetaria y fiscal sin precedentes para brindar un fuerte apoyo a la recuperación”.²⁵⁴ A pesar de los avances, Powell indicó que la pandemia planteaba continuos riesgos para las perspectivas económicas, en parte debido a la menor tasa de vacunación y a las nuevas cepas del virus. Concluyó indicando que los avances en la vacunación apoyarían a retornar a las condiciones económicas normales y que la Reserva Federal estaba dispuesta a hacer “todo lo posible para apoyar la economía durante todo el tiempo que sea necesario” hasta lograr la recuperación”.²⁵⁵

Las proyecciones de la Fed de junio de 2021 también ofrecían una evaluación más positiva de la economía que las proyecciones anteriores publicadas en marzo y diciembre, con una previsión

²⁵⁴ Powell, Jerome H., Declaración, Cámara de Representantes, Subcomisión Selecta sobre la crisis del Coronavirus, 22 de junio, 2021, p. 1.

²⁵⁵ Ibid, p. 4.

de crecimiento de la economía del 7.0% en 2021, en comparación con la de marzo de 6.5%, como se indica en la **Tabla 15**. Las proyecciones suelen hacer tres pronósticos para las principales variables económicas, como el PBI, la tasa de desempleo y la medida de inflación del gasto de consumo personal (PCE), en comparación con sus proyecciones de marzo de 2021 sobre las mismas variables. Las tres medidas incluyen (1) el cambio en la mediana proyectada (2) la tendencia central, que excluye las tres proyecciones más altas y bajas; y (3) el rango, que indica las proyecciones desde los valores más altos hasta los más bajos.

Según la proyección mediana de junio, se tiene previsto que el PBI estadounidense entre 2021 y 2023 crecería a un ritmo ligeramente más rápido en 2021, pero al mismo ritmo en 2022 y 2023 en comparación con lo proyectado en marzo. La tasa de desempleo del 4.5%, es la misma que la proyección anterior. La tasa de inflación podría aumentar 1.0% por encima de la tasa prevista en marzo. El rango posible para el PBI, sin embargo, podría variar entre el 6.3% y el 7.8% en 2021, o entre un 0.5% y un 10% por encima de la proyección anterior con una posible tasa de desempleo entre el 4.2% y el 5.0%, comparable a la previsión anterior. Además, la Fed también anunció que mantendrá sus líneas de swap de liquidez en dólares con nueve bancos centrales hasta finales de 2021 para facilitar la liquidez en el mercado mundial de financiamiento en dólares. Las líneas swap incluyen la asignación de hasta 60,000 millones de dólares a los siguientes bancos: el Banco de la Reserva de Australia, el Banco Central do Brasil, el Banco de Corea, el Banco de México, la Autoridad Monetaria de Singapur y el Sveriges Riksbank (Suecia); y hasta 30,000 millones de dólares para el Danmarks Nationalbank (Dinamarca), el Norges Bank (Noruega) y el Banco de Reserva de Nueva Zelanda.

En declaraciones anteriores, el FOMC ha afirmado que el rango de estimaciones es necesario para representar la incertidumbre “extremadamente elevada” relacionada con los efectos económicos de la pandemia y la respuesta histórica limitada de la economía estadounidense a choques económicos anteriores. Como resultado de la “gran incertidumbre y los riesgos a la baja asociados con la pandemia, incluido el grado de debilitamiento de la economía y la duración de la crisis, la evaluación de una proyección más pesimista se consideró no menos pesimista que el escenario de referencia (mediana). Otro miembro de la Fed declaró recientemente que la crisis económica relacionada con la pandemia debería utilizarse para extraer lecciones e “instituir reformas para que nuestro sistema sea más resistente y esté mejor preparado para soportar una variedad de posibles impactos en el futuro, incluidos los que provienen fuera del sistema financiero.”²⁵⁶

²⁵⁶ Brainard, Lael, Algunas lecciones preliminares de estabilidad financiera del impacto del COVID -19, en la Conferencia Anual en Washington 2021, Institute of International Bankers, 1 de marzo de 2021.

Tabla 15. Proyecciones económicas de la Reserva Federal, junio de 2021
Variación porcentual, cuarto trimestre en relación con el cuarto trimestre del año anterior

	Cambio en el PBI real	Proyección marzo	Tasa de desempleo	Proyección marzo	Inflación GCP	Proyección marzo	Inflación del GCP básico	Proyección marzo
Mediana¹								
2021	7.0	6.5	4.5	4.5	3.4	2.4	3.0	2.2
2022	3.3	3.3	3.8	3.9	2.1	2.0	2.1	2
2023	2.4	2.2	3.5	3.5	2.2	2.1	2.1	2.1
Longerrun	1.8	1.8	4.0	4.0	2.0	2.0		
Tendencia central²								
2021	6.8–7.3	5.8–6.6	4.4–4.8	4.2–4.7	3.1–3.5	2.2–2.4	2.9–3.1	2.0–2.3
2022	2.8–3.8	3.0–3.8	3.5–4.0	.6–4.0	1.9–2.3	1.8–2.1	1.9–2.3	1.9–2.1
2023	2.0–2.5	2.0–2.5	3.2–3.8	3.2–3.8	2.0–2.2	2.0–2.2	2.0–2.2	2.0–2.2
A largo plazo	1.8–2.0	1.8–2.0	3.8–4.3	3.8–4.3	2.0	2.0		
Rango³								
2021	6.3–7.8	5.0–7.3	4.2–5.0	4.0–5.5	3.0–3.9	2.1–2.6	2.7–3.3	1.9–2.5
2022	2.6–4.2	2.5–4.4	3.2–4.2	3.2–4.2	1.6–2.5	1.8–2.3	1.7–2.5	1.8–2.3
2023	1.7–2.7	1.7–2.6	3.0–3.9	3.0–4.0	1.9–2.3	1.9–2.3	2.0–2.3	1.9–2.3

Fuente: Resumen de proyecciones económicas, 16 de junio de 2021.

Notas: (1) Para cada período, la mediana es la proyección media cuando las proyecciones se ordenan de menor a mayor, a la más alta. (2) La tendencia central excluye las tres proyecciones más altas y las tres más bajas de cada variable en cada año. (3) El rango de una variable en un año determinado incluye todas las proyecciones de los participantes, desde la más baja hasta la más alta, para esa variable en ese año. Las proyecciones de la tasa de desempleo representan la tasa de desempleo civil promedio en el cuarto trimestre del año indicado.

La Reserva Federal (Fed) anunció previamente, el 25 de junio de 2020, el resultado de las pruebas de resistencia a 33 bancos estadounidenses en tres escenarios²⁵⁷ para determinar la suficiencia de capital ante las tensiones del sistema financiero causadas por el COVID-19.²⁵⁸ La Fed informó de que todos los grandes bancos estadounidenses estaban “suficientemente capitalizados” para sobrevivir a los tres escenarios, pero determinó que había “incertidumbre material” sobre la trayectoria de la recuperación económica y la correspondiente incertidumbre relacionada con sus efectos en la salud financiera de las organizaciones bancarias. Además, la Fed concluyó que, en el primer y segundo escenario, todos los bancos se mantendrían muy por

²⁵⁷ Los tres escenarios incluyen (1) una recuperación rápida, o en forma de "V"; (2) una recuperación más lenta, o en forma de "U"; y (3) una recesión en forma de "W" o de doble caída, con una recuperación de corta duración seguida de una fuerte caída de la actividad a finales de año debido a un segundo evento COVID. Evaluación del Capital del banco durante el reciente brote de Coronavirus, Junta de Gobernadores del Sistema de Reserva Federal, junio 2020, p. 2.

²⁵⁸ Ibid

encima de los ratios de capital, pero en el tercer escenario (una doble recesión), varios bancos se acercarían a sus ratios de capital mínimos.²⁵⁹ Como resultado, la Reserva Federal anunció que:

- suspendería las recompras de acciones
- pondría un tope al crecimiento de los dividendos e impondría un límite que no supere los ingresos recientes;
- exigiría a los bancos que reevalúen sus necesidades de capital y vuelvan a presentar sus planes de capital más adelante este año; y
- realizaría nuevos análisis de tensión más adelante en 2020, dado que los datos de los bancos están disponibles y las condiciones económicas evolucionen.²⁶⁰

Otras novedades

El 17 de julio de 2020, la Junta de la Reserva Federal modificó su Programa de Préstamos Main Street, a fin de proporcionar un mayor acceso al crédito para las organizaciones sin fines de lucro, como las instituciones educativas, hospitales y organizaciones de servicios sociales.

El 13 de agosto, el Departamento de Trabajo anunció que, durante el período de 21 semanas comprendido entre mediados de marzo a principios de agosto de 2020, 56 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo.²⁶¹ Sobre una base ajustada estacionalmente, el número de desempleados asegurados fue de 15,5 millones a principios de agosto, lo que supone un descenso con respecto al máximo de 25 millones alcanzado a mediados de mayo. El número total de personas que solicitaron subvenciones en todos los programas en la semana que terminó el 25 de julio, ascendió a 28,3 millones, por encima de los 1,7 millones en la semana comparable de 2019. La tasa de desempleo asegurada fue del 10.6%, también por debajo del máximo alcanzado a principios de mayo.

El 20 de agosto, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza anunciaron conjuntamente que reducirían sus operaciones de canje en dólares con la Reserva Federal a una vez por semana, en lugar de tres, como resultado de la reducción de la demanda de dólares. En un amplio índice ponderado de comercio de bienes y servicios en dólares, el dólar se ha depreciado 7.2% desde el valor máximo alcanzado el 23 de marzo de 2020. Al parecer, el cambio de los bancos centrales refleja el sentimiento del mercado de que el sistema financiero mundial se ha recuperado del impacto negativo inicial de la pandemia experimentado en el primer trimestre de 2020.²⁶²

El 27 de agosto, el Departamento de Trabajo anunció que, durante el período de 23 semanas, desde mediados de marzo hasta finales de agosto de 2020, 58.4 millones de estadounidenses

²⁵⁹ Ibid., p. 2.

²⁶⁰ Ibid., pp. 1-2.

²⁶¹ Solicitudes semanales del seguro de desempleo, Departamento de Trabajo, 13 de agosto de 2020. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony y Jeff Stein, 2.400 millones de estadounidenses presentaron solicitudes de desempleo la semana pasada, lo que eleva el total de nueve semanas a 38.600 millones, Washington Post, 21 de mayo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemploymentclaims-coronavirus>.

²⁶² Arnold, Martin y Eva Szalay, bancos centrales reducen la operación de préstamos en dólares a medida que cae la demanda, Times, 20 de agosto de 2020. <https://www.ft.com/content/210ef737-2628-4431-bd6b-456aa65b2024>.

solicitaron el seguro de desempleo.²⁶³ Sobre una base ajustada estacionalmente, el número de trabajadores desempleados asegurados fue de 14.5 millones a mediados de agosto, por debajo del pico de 25 millones a mediados de mayo. El número total de personas que solicitaron los beneficios en todos los programas en la semana que terminó el 8 de agosto, ascendió a 27 millones, por encima de los 1,6 millones de la semana comparable de 2019. La tasa de desempleo asegurado fue del 9.9%, también por debajo del máximo alcanzado a principios de mayo.

Para obtener información adicional sobre el impacto de la COVID-19 en la economía estadounidense, véase CRS Insight IN11235, COVID-19: Efectos económicos potenciales.²⁶⁴

Europa

En las primeras etapas de la pandemia, los países europeos no adoptaron una respuesta en política fiscal sincronizada similar a la que desarrollaron durante la crisis financiera mundial de 2008-2009. Dicha respuesta cambió con la adopción del paquete de recuperación económica de la pandemia por 750,000 millones de euros, denominado Next Generation EU (NGEU), en julio de 2020. En su mayoría, los miembros de la Unión Europea han utilizado una combinación de políticas fiscales nacionales y la compra de bonos por parte del BCE para hacer frente al impacto económico de la pandemia. Los países en forma individual han adoptado cuarentenas y han exigido el cierre de empresas, restricciones en los viajes y en las fronteras, vacaciones fiscales para las empresas, prórrogas de ciertos pagos y garantías de préstamos, y subsidios para los trabajadores y las empresas. La Comisión Europea ha abogado por una mayor coordinación entre los miembros de la UE al momento de desarrollar e implementar políticas monetarias y fiscales, a fin de enfrentar las consecuencias económicas de la pandemia.

En sus proyecciones económicas de febrero de 2021, la Comisión Europea proyectó que la tasa de crecimiento del PBI de la UE aumentaría 3.7% en 2021, después de caer 6.3% en 2020, casi un punto porcentual menos de lo que había estimado en sus proyecciones de otoño, que eran de -7.4%, como se indica en la **Tabla 16**. La Comisión indicó que la economía de la UE era más débil en el otoño de 2020 y más débil entrando al 2021, de lo que habían indicado sus proyecciones anteriores como resultado del resurgimiento de los casos de COVID-19 y la aparición de nuevas cepas más virulentas del virus, que llevó a los países a imponer nuevamente restricciones. La Comisión concluyó, sin embargo, que las perspectivas para la economía de la UE habían mejorado desde su proyección de noviembre de 2020, debido al desarrollo de vacunas y al ritmo de las vacunaciones. Se prevé que el impacto económico de la reanudación de los confinamientos sea desigual entre los miembros de la UE, debido a las diferencias en el rigor de las medidas de contención, la gravedad de las infecciones y las diferencias en las instituciones económicas y las respuestas políticas.²⁶⁵

La proyección de la Comisión supone que la actividad comercial en la Unión Europea y el Reino Unido se verá afectada negativamente a partir de enero de 2021, debido a la retirada del

²⁶³ Solicitudes semanales para el seguro de desempleo, Departamento de Trabajo, 27 de agosto de 2020. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony y Jeff Stein, 2.4 millones de estadounidenses presentaron solicitudes de desempleo la semana pasada, lo que eleva el total de nueve semanas a 38.6 millones, Washington Post, 21 de mayo de 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemploymentclaims-coronavirus/>

²⁶⁴ CRS Insight IN11235, COVID-19: Efectos Económicos potenciales, por Marc Labonte.

²⁶⁵ Proyección Económica Europea, invierno 2021, Comisión Europea, febrero 2021, p. 1.

Reino Unido de la Unión Europea. En el caso de países, España, Francia, Italia, Portugal y Grecia experimentarán los mayores descensos del PBI en 2020, debido a una serie de factores, entre ellos, la dependencia en el turismo, que se espera que experimente una lenta recuperación económica. Se prevé que Alemania y otros países de Europa del Norte experimenten un descenso más modesto de la actividad económica. Algunos analistas sostienen que esta disparidad de efectos económicos puede complicar los esfuerzos de coordinación de las políticas económicas.²⁶⁶

Al evaluar el desafío de la crisis, la Comisión argumentó que “el riesgo... es que la crisis conduzca a graves distorsiones en el mercado único y a divergencias económicas financieras y sociales entre los Estados miembros de la eurozona que, finalmente, podrían amenazar la estabilidad de la Unión Económica y Monetaria”.²⁶⁷ La Comisión estimó que los países europeos saldrían de la recesión con ritmos y trayectorias diferentes, reflejando las diferencias al momento de la introducción y retiro de las medidas de distanciamiento social, la dependencia en el turismo y la magnitud y eficacia de las políticas económicas. La Comisión también observó el aumento del ahorro entre los hogares de la Unión Europea que, según ella, es mayoritariamente involuntario, más que por precaución, y que se prevé que vuelva a los niveles anteriores a la crisis, una vez que los consumidores reanuden sus patrones de gasto habituales.

Tabla 16. Previsión económica de la Comisión Europea

Variación porcentual, PBI real

	Proy. Invierno 2021		Proy. Otoño 2020			Proy. Verano 2020	
	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021
Unión Europea	3.7	3.9	-7.4	4.1	3.0	-7.4	6.1
Eurozona	3.8	3.8	-7.8	4.2	3.0	-7.7	6.3
Bélgica	3.9	3.1	-8.4	4.1	3.5	-7.2	6.7
Alemania	3.2	3.1	-5.6	3.5	2.6	-6.5	5.9
Irlanda	3.4	3.5	-2.3	2.9	2.6	-7.9	6.1
Grecia	3.5	5.0	-9.0	5.0	3.5	-9.7	7.9
España	5.6	5.3	-12.4	5.4	4.8	-9.4	7.0
Francia	5.5	4.4	-9.4	5.8	3.1	-8.2	7.4
Italia	3.4	3.5	-9.9	4.1	2.8	-9.5	6.5
Luxemburgo	3.2	4.3	-4.5	3.9	2.7	-5.4	5.7
Malta	4.5	5.4	-7.3	3.0	6.2	-5.8	6.0
Países Bajos	1.8	3.0	-5.3	2.2	1.9	-6.8	5.0
Austria	2.0	5.1	-7.1	4.1	2.5	-5.5	5.0
Portugal	4.1	4.3	-9.3	5.4	3.5	-6.8	5.8
Finlandia	2.8	2.0	-4.3	2.9	2.2	-6.3	3.7
Dinamarca	2.9	3.6	-3.9	3.5	2.4	-5.9	5.1
Suecia	2.7	4.0	-3.4	3.3	2.4	-6.1	4.3

²⁶⁶ Birnbaum, Michael, Unión Europea afirma que la recesión pandémica será la peor en su historia, Washington Post, May 6, 2020. https://www.washingtonpost.com/world/european-union-says-pandemic-recession-will-be-worst-in-its-history/2020/05/06/e787a70e-8f96-11ea-9322-a29e75effc93_story.html.

²⁶⁷ Proyección Económica Europea, otoño, 2020.

Nivel mundial	5.2	3.8	-3.8	4.7	3.7	-3.9	4.9
---------------	-----	-----	------	-----	-----	------	-----

Fuente: Proyección Económica Europea, otoño, 2020, Comisión Europea, noviembre de 2020.

Los efectos económicos relacionados con la pandemia han tenido importantes efectos negativos en la actividad empresarial en Europa, con algunos índices de actividad empresarial que han caído más de lo que se había previsto durante el punto álgido de la crisis financiera y otros que revelan que Europa experimentó una profunda recesión económica en la primera mitad de 2020.²⁶⁸ Los países de la UE emitieron advertencias de viaje y prohibieron todos los viajes, excepto los esenciales, lo que suscitó la preocupación de que incluso los suministros médicos muy necesarios pudieran detenerse en las fronteras afectadas por el tráfico denso.²⁶⁹ Las prohibiciones de viajes y los cierres de frontera produjeron una escasez temporal de trabajadores agrícolas en Alemania, el Reino Unido y España. Ante ello, los agricultores intentaron contratar a estudiantes y trabajadores que habían sido despedidos por la pandemia.²⁷⁰

Según los datos publicados por Eurostat en abril de 2021, la tasa de crecimiento del PBI de la UE durante el segundo trimestre de 2020 se contrajo en 11.2% en la UE y un 11.6% en la eurozona con respecto al trimestre anterior, lo que refleja tasas negativas de crecimiento en todos los países de la UE, como se indica en la **Tabla 17**. En cambio, la Unión Europea y la eurozona crecieron 11.6% y 12.5%, respectivamente, en el tercer trimestre. Sin embargo, en comparación con el crecimiento del tercer trimestre del año anterior, las tasas de crecimiento de la UE y de la eurozona descendieron 4.1% y 4.2%, respectivamente. Durante el cuarto trimestre, la tasa de crecimiento económico disminuyó 0.5% en la UE y 0.7% en la eurozona, como consecuencia de una disminución del cierre de empresas durante el periodo, lo que eleva las perspectivas de una tasa positiva de crecimiento en la mayoría de los países de la UE en el primer trimestre de 2021. Con un 18.8%, el Reino Unido experimentó la mayor contracción de su tasa de crecimiento del PBI en el segundo trimestre, en comparación con el trimestre anterior entre los países europeos, pero la tasa de crecimiento del tercer trimestre repuntó 16.6%, la tercera tasa más rápida detrás de Francia y España

²⁶⁸ Arnold, Martin and Valentina Romei, “La actividad empresarial cae a mínimos históricos en la eurozona”, *Financial Times*, 24 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/f5ebabd4-6dad-11ea-89df-41bea055720b>.

²⁶⁹ Birnbaum, Michael, “Europa está cerrando fronteras en medio del brote de Covid-19. Pueden ser difíciles de reabrir”, *Washington Post*, 17 de marzo de 2020. https://www.washingtonpost.com/world/europe/europe-closing-borders-Covid-19/2020/03/17/131a6f56-67c8-11ea-b199-3a9799c54512_story.html.

²⁷⁰ Evans, Judith Evans, Emiko Terazono, y Leila Abboud, “Los agricultores advierten sobre el suministro de alimentos pues los trabajadores de la cosecha han quedado excluidos”, *Financial Times*, 27 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/e27a9395-db47-4e7b-b054-3ec6ba4cbba3>.

Tabla 17. Tasas de crecimiento del PBI real de la UE en 2020

Datos ajustados estacionalmente

	Variación porcentual en comparación con el trimestre anterior				Variación porcentual en comparación con el mismo trimestre del año anterior			
	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4
Unión Europea	-3.3	-11.2	11.6	-0.5	-2.7	-13.8	-4.1	-4.6
Eurozona	-3.8	-11.6	12.5	-0.7	-3.3	-14.6	-4.2	-4.9
Bélgica	-3.4	-11.8	11.6	-0.1	-2.0	-13.9	-4.3	-5.1
Bulgaria	0.4	-10.1	4.3	2.2	2.3	-8.6	-5.2	-3.8
Chequia	-3.1	-8.7	6.9	0.6	-1.8	-10.8	-5.1	-4.8
Dinamarca	-1.3	-6.7	6.3	0.7	0.2	-7.5	-2.2	-1.5
Alemania	-2.0	-9.7	8.5	0.3	-2.2	-11.3	-4.0	-3.6
Estonia	-1.1	-5.2	2.5	2.1	0.2	-5.5	-3.5	-1.9
Irlanda	-3.9	-2.1	11.8	-5.1	4.1	-2.7	8.9	-0.2
Grecia	0.4	-13.4	3.1	2.7	0.1	-13.8	-10.5	-7.9
España	-5.4	-17.8	17.1	0.0	-4.3	-21.6	-8.6	-8.9
Francia	-5.9	-13.5	18.5	-1.4	-5.6	-18.6	-3.7	-4.9
Croacia	-1.1	-15.4	8.2	2.7	0.3	-15.7	-9.8	-7.1
Italia	-5.5	-13.0	15.9	-1.9	-5.8	-18.2	-5.2	-6.6

Fuente: Eurostat, 13 de abril de 2021.

Basándose en acciones anteriores, la Comisión Europea anunció que relajaría las normas sobre la deuda pública, que permita a los países una mayor flexibilidad en el uso de las políticas fiscales. Asimismo, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que estaba dispuesto a tomar “medidas adecuadas y específicas”, en caso sea necesario. Francia, Italia, España y otros seis países de la eurozona han abogado por crear un “coronabono”, un instrumento de deuda común europeo. Hubo otros intentos similares de crear un instrumento de deuda común para toda la eurozona pero se han opuesto Alemania y los Países Bajos, entre otros miembros de la eurozona.²⁷¹ Sin embargo, con los tipos de interés ya bajos, indicó que ampliaría su programa de concesión de préstamos a los bancos de la UE, o de compra de deuda de las empresas de la UE, y posiblemente bajaría su tasa de depósito en territorio negativo, con la finalidad de reforzar el tipo de cambio del euro.²⁷² La presidenta designada del BCE, Christine Lagarde, pidió a los líderes de la Unión Europea que tomaran medidas más urgentes para evitar que la propagación del COVID-19 desencadenara una grave desaceleración económica. La Comisión Europea

²⁷¹ Dombey, Daniel Dombey, Guy Chazan, and Jim Brunsten, nueve países de la eurozona exigen los “coronabonos”, *Financial Times*, 26 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/258308f6-6e94-11ea-89df41bea055720b>.

²⁷² “El recorte de tasas Covid-19 de la Fed de Estados Unidos es el primer paso del baile con los mercados”, *Financial Times*, 4 de marzo de 2020. <https://www.ft.com/content/83c07594-5e3a-11ea-b0ab-339c2307bcd4>. Giles, Chris, Martin Arnold, Sam Jones, and Jamie Smyth, “Finance Ministers ‘Ready to Take Action’ on Covid-19,” *Financial Times*, 3 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/b86f7d92-5d38-11ea-b0ab-339c2307bcd4>.

indicó que estaba creando un fondo de inversión de 30,000 millones de dólares para el COVID-19.²⁷³ Se mencionan otras acciones:

- El 12 de marzo de 2020, el BCE decidió: (1) ampliar sus operaciones de refinanciamiento a largo plazo (LTRO), para conceder préstamos a bajo costo a los bancos de la eurozona con el fin de aumentar la liquidez bancaria, (2) ampliar las operaciones de refinanciamiento a largo plazo (TLTRO), para proporcionar préstamos a las empresas a tasas por debajo del mercado, especialmente a las pequeñas y medianas, directamente afectadas por el COVID-19; (3) proporcionar 120,000 millones de euros adicionales (unos 130,000 millones de dólares) para el programa de compra de activos del Banco, a fin de proporcionar liquidez a las empresas, que se sumaba a los 20,000 millones de euros mensuales que se había comprometido a comprar.²⁷⁴
- El 13 de marzo de 2020, los reguladores de los mercados financieros del Reino Unido, Italia y España intervinieron en los mercados de acciones y bonos para estabilizar los precios tras las históricas oscilaciones registradas en los índices del 12 de marzo de 2020.²⁷⁵ Además, el BCE anunció que haría más para ayudar a los mercados financieros en dificultades, incluyendo la modificación de las normas autoimpuestas a las compras de deuda soberana.²⁷⁶
- El ministro de Economía de Alemania anunció el 13 de marzo de 2020 que su país otorgaría préstamos ilimitados a las empresas que experimentaran una actividad económica negativa (inicialmente 555,000 millones de dólares), exenciones fiscales para las empresas²⁷⁷ y créditos y garantías a las exportaciones.²⁷⁸
- El 18 de marzo, el BCE indicó que: crearía el Programa de Compras de Emergencia por la pandemia por 750,000 millones de euros (unos 800,000 millones de dólares) para comprar valores públicos y privados; ampliaría los valores que comprará para incluir papel comercial no financiero; y flexibilizará algunas normas de garantía.²⁷⁹ Al anunciar el programa, la presidenta designada Lagarde indicó que el BCE “hará todo lo necesario”. Al crear el programa, el BCE eliminó o flexibilizó significativamente casi todas las

²⁷³ Arnold, Martin and Guy Chazan, “Christine Lagarde pide a los líderes de la Unión Europea que intensifiquen la respuesta contra el Covid-19,” *Financial Times*, 11 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/44eac1f2-6386-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

²⁷⁴ Decisiones en materia de política monetaria, el Banco Central Europeo, 12 de marzo, 2020. <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.mp200312~8d3aec3ff2.en.htm>.

²⁷⁵ Stafford, Philip and Adam Samson, “Reguladores europeos intervienen en un intento por estabilizar los precios de las acciones y bonos,” *Financial Times*, 13 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/77f57d4c-6509-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

²⁷⁶ Arnold, Martin, “El BCE ingresa al modo de limitación de daños con la promesa de más acción” (ECB Enters Damage-Limitation Mode with Pledge of More Action,” *Financial Times*, 13 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/f1cbd4f8-650f-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>

²⁷⁷ Loveday, Morris and Louisa Beck, “Alemania anuncia el Plan económica Bazooka para mitigar el impacto del Covid-19”, *Washington Post*, 13 de marzo, 2020. <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/13/Covid-19-latest-news/>.

²⁷⁸ Arnold, Martin, Guy Chazan, Victor Mallet, Miles Johnson, and Daniel Dombey, “Cómo las economías europeas están tratando de mitigar el impacto del Covid-19”, *Financial Times*, 17 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/26af5520-6793-11ea-800d-da70cff6e4d3>

²⁷⁹ ECB anuncia el Programa de Compras de Emergencia por la pandemia por 759,000 millones de euros, Banco Central Europeo, 18 de marzo, 2020. https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200318_1~3949d6f266.en.html

restricciones que se aplicaban a los anteriores programas de compra de activos, incluyendo el límite autoimpuesto de comprar no más de un tercio de los bonos elegibles de un país, una medida que se esperaba beneficiara a Italia.

- El BCE también indicó que pondría a disposición hasta 3 billones de euros de liquidez mediante operaciones de refinanciamiento.²⁸⁰ Gran Bretaña (400,000 millones de dólares) y Francia (50,000 millones de dólares) también anunciaron planes para aumentar el gasto, a fin de amortiguar los efectos económicos del virus. Las proyecciones recientes indican que el efecto económico del COVID-19 podría llevar a la eurozona a una recesión económica en 2020.²⁸¹
- El 23 de marzo de 2020, Alemania anunció que aprobaría un paquete de 750,000 millones de euros (más de 800,000 millones de dólares) en fondos de estímulo económico.
- El 15 de abril, los ministros de finanzas de la eurozona anunciaron un paquete de gasto de emergencia por 500,000 millones de euros (unos 550,000 millones de dólares) para apoyar a los gobiernos, las empresas y los trabajadores y brindará fondos al Mecanismo Europeo de Estabilidad, al Banco Europeo de Inversiones y al seguro de desempleo.²⁸²

El 5 de mayo de 2020, el Tribunal Constitucional de Alemania emitió una sentencia que cuestionaba la legalidad del programa de compra de bonos llevado a cabo por el BCE desde 2015, el Programa de Compra del Sector Público (PSPP). En su sentencia, el tribunal ordenó al gobierno alemán que pidiera aclaraciones sobre varios aspectos del programa PSPP que, según el tribunal, podrían exceder el mandato legal del BCE. El gobierno alemán aún no ha indicado cómo responderá formalmente a la sentencia, pero muchos analistas sostienen que la sentencia - y el cuestionamiento a la competencia del BCE y del Tribunal de Justicia Europea, podría tener implicaciones de gran alcance para las futuras actividades del BCE. Esto podría incluir el cuestionamiento al Programa de Compras de Emergencia por la pandemia (PEPP) del BCE iniciado en marzo. El PEPP es un programa temporal que autoriza al BCE a adquirir hasta 750,000 millones de euros (unos 820,000 millones de dólares) en valores del sector privado y público para hacer frente a los efectos económicos de la crisis pandémica.

La sentencia del Tribunal alemán ha aumentado las tensiones entre éste y el Tribunal de Justicia Europea. Tras la crisis financiera de 2008-2009 y la posterior crisis financiera de la eurozona, el BCE puso en marcha cuatro programas de compra de activos en 2014 para ayudar a los gobiernos de la eurozona y mantener la liquidez financiera en los bancos de la eurozona. Estos programas incluyen el Programa de Compras del sector corporativo (CSPP), el Programa de Compras del sector público (PSPP), el Programa de Adquisición de valores respaldados por activos (ABSPP) y el Tercer Programa de Adquisición de bonos cubiertos (CBPP3). Los programas funcionaron de 2014 a 2018. El PSPP se reinició en noviembre de 2019. A partir del 8 de mayo, el programa PSPP contaba con 2,2 billones de euros (unos 2,5 billones de dólares)

²⁸⁰ Lagarde, Christine, “El ECB hará todo lo necesario para combatir el virus,” *Financial Times*, 20 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/281d600c-69f8-11ea-a6ac-9122541af204>.

²⁸¹ “Lagarde se enfrenta a la crisis del Covid-19 en la Reunión de políticas de ECB” *Financial Times*, 8 de marzo, 2020. <https://www.ft.com/content/79a280c6-5fb5-11ea-b0ab-339c2307bcd4>.

²⁸² Fleming, Sam and Mehreen Khan, “Los países de la eurozona alcanzan un acuerdo de emergencia sobre el rescate frente al coronavirus”, *Financial Times*, 9 de abril, 2020. <https://www.ft.com/content/b984101a-42b8-40db-9a92-6786aec2ba5c>.

con otros 600,000 millones de euros (unos 700,000 millones de dólares) en otros programas de compra de activos.²⁸³ Varios grupos en Alemania cuestionaron la legalidad de los programas de compra de bonos del BCE ante el Tribunal Constitucional alemán, argumentando que los programas excedían el mandato legal del BCE. A su vez, el Tribunal alemán remitió el caso al Tribunal de Justicia Europeo, que dictaminó en diciembre de 2019 que las acciones del BCE estaban dentro de la competencia del BCE.

En la sentencia del Tribunal Constitucional alemán del 5 de mayo, los jueces alemanes calificaron la sentencia como “incomprensible”, y cuestionaron directamente al BCE y al Tribunal de Justicia Europea y la primacía de la sentencia del Tribunal sobre la legislación nacional. Los jueces alemanes argumentaron que el BCE se había excedido en su competencia, al no evaluar plenamente los costos económicos y los beneficios de las actividades previas de compra de bonos, incluyendo el impacto en los presupuestos nacionales, los valores a la propiedad, los mercados de valores, los seguros de vida y otros efectos económicos. El Tribunal alemán también argumentó que la falta de estrategia del BCE para reducir sus tenencias de deuda soberana de los miembros de la eurozona aumentaba los riesgos para los gobiernos nacionales que respaldan al BCE, y cuestionó la estrategia del BCE para reducir sus tenencias de deuda soberana. A finales de junio, sin embargo, el enfrentamiento parecía estar llegando a su fin. El BCE accedió a facilitar al Tribunal alemán el análisis del Banco sobre el impacto de la política económica y fiscal de los programas de compra de bonos del BCE. El BCE también remitió las actas completas no publicadas de las reuniones en materia de política monetaria del Consejo de gobierno del banco central, incluyendo las discusiones del BCE sostenidas en marzo de 2015 sobre las compras de sus bonos soberanos.²⁸⁴

El 26 de marzo de 2021, el Tribunal Supremo de Alemania detuvo una ley que habría ratificado el programa de compra de bonos PEPP. El programa requiere la ratificación de cada uno de los parlamentos nacionales que son miembros de la UE. La legislación había sido aprobada por las dos cámaras del Parlamento alemán y se esperaba que fuera firmada por el presidente alemán, Frank-Walter Steinmeier, cuando el Tribunal intervino.²⁸⁵

El 18 de mayo, la canciller alemana Angela Merkel y el presidente francés Emmanuel Macron propusieron un fondo de recuperación de la UE por 500,000 millones de euros (unos 620,000 millones de dólares) en un esfuerzo por conseguir una respuesta fiscal coordinada a la pandemia.²⁸⁶ Según se informa, los fondos serían recaudados por la Comisión Europea y se utilizarían para financiar el gasto de la Unión Europea a través de subvenciones a miembros individuales, a fin de aliviar la tensión económica en algunos de los miembros del sur de la UE que han sido los más afectados. Austria, los Países Bajos, Dinamarca y Suecia indicaron que sólo respaldarán propuestas, que asignen fondos a los miembros a través de préstamos que deban ser devueltos.

²⁸³ Banco Central Europeo. <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/pepp/html/pepp-qa.en.html>.

²⁸⁴ Arnold, Martin, Berlin y ECB señalan el fin del estancamiento legal por la compra de bonos, *Financial Times*, 25 de junio, 2020. <https://www.ft.com/content/5f000a25-3d54-4610-8579-cab9b21759ee>

²⁸⁵ Chazan, Guy, el Tribunal Supremo de Alemania bloquea la ratificación del Fondo de Recuperación de la Unión Europea, *Financial Times*, 26 de marzo, 2021. <https://www.ft.com/content/74841ea6-4fbf-4c7a-b015-66ba191ffc9b>.

²⁸⁶ Fleming, Sam, Victor Mallet, y Guy Chazan, Alemania y Francia se unen para un Fondo de Recuperación por 500,000 millones de euros, *Financial Times*, 18 de mayo, 2020. <https://www.ft.com/content/c23ebc5e-cbf3-4ad8-85aa-032b574d0562>.

El 27 de mayo, la presidenta del BCE, Lagarde, indicó que el BCE prevé una caída de la economía de la UE de 8% a 12% en 2020, dos veces más severa que la recesión que siguió a la crisis financiera de 2008, y solicitó un paquete de estímulo por 500,000 millones de euros (unos 620,000 millones de dólares).²⁸⁷ Además, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, propuso un fondo de recuperación de la UE por 750,000 millones de euros (unos 820,000 millones de dólares), denominado “Fondo de la Próxima Generación”, que brindaría 500,000 millones de euros (550,000 millones de dólares) en subvenciones para la Facilidad de Recuperación y Resiliencia y 250,000 millones de euros (270,000 millones de dólares) en préstamos. La propuesta daría el paso sin precedentes de permitir a la UE emitir bonos independientemente de los demás bancos centrales de la UE.²⁸⁸ Se siguen generando dudas sobre la fuente y la distribución de los fondos. El programa puede tener un atractivo limitado dadas varias restricciones: al parecer, los fondos deben utilizarse para alcanzar determinados objetivos de la UE, como aumentar la competitividad, alejarse de la industria pesada en declive, apoyar la economía verde y construir la economía digital.²⁸⁹ Las propuestas para recaudar fondos incluyen la emisión de bonos a 30 años y la recaudación de impuestos a las grandes empresas tecnológicas, como Google y Facebook. Además del fondo de recuperación de la UE, von der Leyen propuso un presupuesto revisado por siete años, el Marco Financiero Plurianual (MFP), por 1,000 millones de euros para el período 2021-2027.

El 28 de mayo, varios grupos políticos importantes del Parlamento de la Unión Europea expresaron su apoyo a las nuevas normas que permitan a la UE abordar áreas comerciales como los servicios y la protección de la propiedad intelectual, sin esperar una decisión de la OMC. Algunos parlamentarios argumentaron que la ampliación de dicha facultad, denominada “bazuca comercial”, era necesaria para responder a las disputas comerciales, porque los Estados Unidos había dejado sin efecto el nombramiento de jueces para el órgano de apelación de la OMC.²⁹⁰ Los líderes europeos, interesados en concretar un acuerdo de inversión con China, anunciaron que no seguirían al presidente Trump en la aplicación de restricciones comerciales a China, pues limita la autonomía de Hong Kong otorgada por el principio de “un país dos sistemas” tras el fin del dominio británico en 1997.²⁹¹

²⁸⁷ Arnold, Martin, El impacto del Coronavirus en la economía de la eurozona va a eclipsar la crisis financiera, *Financial Times*, 27 de mayo, 2020. <https://www.ft.com/content/a01424e8-089d-4618-babe-72f88184ac57>.

²⁸⁸ Birnbaum, Michael, y Loveday Morris, la Unión Europea propone un Plan de Rescate contra el coronavirus por 825,000 millones, que otorga a Bruselas poder para recaudar dinero por primera vez, *Washington Post*, 27 de mayo, 2020. https://www.washingtonpost.com/world/europe/angela-merkel-economic-rescue/2020/05/27/9d21b998-9f7c-11ea-be06-af5514ee0385_

²⁸⁹ Brunsdon, Jim y Sam Fleming, ¿Cómo el trabajo del Fondo de Recuperación de Ursula von der Leyen podría funcionar?, *Financial Times*, 27 de mayo, 2020. <https://www.ft.com/content/ebaa7dcd-b6f7-418f-802b-7a8dbc9668f1>.

²⁹⁰ Vela, Jakob Hanke, La Bazooka comercial obtiene el respaldo de los principales grupos políticos del Parlamento de la Unión Europea, *Politico Pro*, 28 de mayo 2020; Informe preliminar, 2019/10273(COD), Parlamento Europeo, Comisión de Comercio Internacional, 6 de mayo, 2020.

²⁹¹ Lau, Stuart Lau, Jakob Hanke Vela, Jacopo Barigazzi, y Finbarr Bermingham, La Unión Europea no seguirá a Trump en la guerra comercial a Hong Kong, *Politico Pro*, 28 de mayo, 2020.

El Banco Central Europeo anunció el 4 de junio que duplicaría hasta 1,5 billones de dólares su Programa de Compras de Emergencia para estimular la economía europea y lo ampliaría hasta al menos junio de 2021.²⁹² Al mismo tiempo, el gobierno alemán anunció un paquete de medidas fiscales, incluyendo recortes de impuestos, ayuda a las pequeñas empresas, pagos en efectivo a los padres y otras medidas por un total de 135,000 millones de euros (unos 150,000 millones de dólares). Austria, Dinamarca, los Países Bajos y Suecia han resistido a los pagos en forma de subvenciones en lugar de préstamos que requieren devolución. El plan alemán, según se informa, daría a los hogares 336 dólares por niño, reduciría los impuestos sobre el valor añadido de los artículos de uso diario y reduciría las facturas de los servicios públicos de los hogares. Además, el plan incluye unos 6,000 millones de dólares para el sistema de seguridad social, 11,000 millones de dólares para ayudar a las ciudades a cubrir los gastos de vivienda y otros gastos, alrededor de 2,000 millones de dólares para instituciones culturales y grupos sin fines de lucro e incentivos para la compra de vehículos eléctricos.²⁹³

El 25 de junio, el ministro de Asuntos Económicos y Energía de Alemania anunció que el gobierno alemán aportaría más de 300 millones de euros (unos 330 millones de dólares), para adquirir una participación del 25% en una empresa farmacéutica alemana de propiedad privada que está realizando ensayos sobre una posible vacuna COVID-19. Según se informa, el Gobierno de Estados Unidos había intentado adquirir parte de la empresa para asegurarse el suministro de una posible vacuna. Alemania ha establecido restricciones legales a las inversiones extranjeras en sectores críticos, como la energía y las telecomunicaciones, pero el Parlamento alemán modificó la Ley de Comercio Exterior, que se convertirá en ley en 2020, con la finalidad de que amplíe el alcance de las transacciones, que deben ser aprobadas por el gobierno federal para incluir tecnologías “críticas”, como la robótica, la biotecnología y la informática cuántica.²⁹⁴

El 17 de julio, la Comisión Europea se reunió para aprobar el fondo de apoyo propuesto por 750,000 millones de euros, con el fin de ayudar a los países europeos a afrontar los efectos económicos de la pandemia. Inicialmente, la Comisión no pudo lograr acuerdos sobre varios aspectos del programa, pero las conversaciones continuaron durante el fin de semana y se reanudaron el 20 de julio. Los líderes europeos anunciaron el 21 de julio, que habían aprobado un programa de ayuda por 750,000 millones de euros (unos 859,000 millones de dólares) y un presupuesto plurianual de la UE, denominado Marco Financiero Plurianual (MFP), con un valor combinado de más de 2 billones de euros. El plan de lucha contra la pandemia tiene por objeto financiar la recuperación económica y la Comisión Europea está dispuesta a pedir prestado una cantidad de fondos sin precedentes a los mercados de capitales europeos.²⁹⁵ El fondo de ayuda de 750,000 millones de euros incluye un Mecanismo de Recuperación y Resiliencia de 672,500 millones de euros, que incluye 360,000 millones de euros en préstamos y 312,500 millones de euros en subvenciones y media docena de otras iniciativas para ayudar a los Estados miembros

²⁹² Arnold, Martin, BCE aumenta el paquete de estímulo para la compra de bonos por 600,000 millones, *Financial Times*, 4 de junio, 2020. <https://www.ft.com/content/c59ab92d-e614-4284-a028-46ee3bcf92f>

²⁹³ Ewing, Jack, y Melissa Eddy, ‘Europa finalmente entendió el mensaje’: Los líderes actúan juntos en función al mensaje, *The New York Times*, 4 de junio, 2020. <https://www.nytimes.com/2020/06/04/business/europe-coronavirus-economic-support.html?action=click&module=Top%20Stories&pgtype=Homepage>

²⁹⁴ Miller, Joe, Alemania da su brazo a torcer respecto a la inversión extranjera, *Financial Times*, 25 de junio, 2020. <https://www.ft.com/content/54f92ca5-5380-466b-95f8-3e98b40ebc82>.

²⁹⁵ Reunión Especial del Consejo Europeo-Conclusiones, EUCP 10/20, 21 de julio, 2020.

económicamente debilitados. El fondo de ayuda se ha acoplado a descuentos en las contribuciones presupuestarias de la UE para los llamados Estados “frugales”, o miembros de la UE con mayores saldos fiscales. Austria, los Países Bajos, Dinamarca y Suecia, según se informa, recibirán tales descuentos presupuestarios.²⁹⁶

El 3 de septiembre de 2020, el primer ministro francés Jean Castex anunció que Francia implementaría un plan de gasto por 100,000 millones de euros (unos 130,000 millones de dólares), a fin de acelerar la recuperación de la economía de los efectos económicos de la pandemia de COVID-19. Al parecer, el plan incluye financiamiento para energía verde (incluyendo la energía del hidrógeno), el transporte (ferrocarriles estatales) y la innovación industrial.²⁹⁷

Reino Unido

El Reino Unido ha tomado una serie de medidas destinadas a apoyar la actividad económica. Se espera que estas medidas limiten el daño a la economía británica. El Banco de Inglaterra (BOE) pronosticó en mayo del 2020 que la economía británica se contraería un 30% en el primer semestre del 2020, pero que luego repuntaría fuertemente en la segunda mitad del año, mostrando una recuperación en forma de 'V'. El Banco de Inglaterra ha anunciado una serie de iniciativas políticas que incluyen lo siguiente:

- El 11 de marzo, el Banco de Inglaterra (BOE) aprobó un paquete de cuatro medidas para hacer frente a cualquier perturbación económica asociada al COVID-19. Las medidas incluían un recorte no programado de la tasa de interés referencial en 50 puntos básicos (0.5%) hasta un mínimo histórico del 0.25%; la reintroducción del Plan de Financiación a Plazo para las Pequeñas y Medianas Empresas (TFSME), que proporciona a los bancos más de 110,000 millones de dólares para préstamos a bajas tasas de interés; la reducción del colchón de capital anticíclico de los bancos del 1% a cero, que se estima apoyará más de 200,000 millones de dólares en préstamos bancarios a las empresas, y la congelación del pago de dividendos de los bancos⁶⁸.
- El 15 de marzo, el Banco de Inglaterra restableció las líneas swap en dólares con la Reserva Federal.
- El 17 de marzo, el Banco de Inglaterra y el Tesoro del Reino Unido lanzaron el Fondo de Financiación Corporativa COVID (CCFF) para ayudar a las empresas británicas a superar las interrupciones de su flujo de caja relacionadas con el Covid-19.
- El 19 de marzo, durante una reunión especial de política monetaria, el Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés principal hasta el 0.1%, aumentó el tamaño de su fondo TFSME e incrementó el stock de compras de activos en 200.000 millones de libras esterlinas, hasta un total de 645.000 millones de libras esterlinas, financiados mediante la emisión de bonos

²⁹⁷ Mallet, Victor, Francia lanza un Plan de Recuperación contra el Coronavirus por 100,000 millones de euros, *Financial Times*, 3 de setiembre, 2020. <https://www.ft.com/content/0921c871-17b5-4e2e-bdea-aab78c2d0090>

⁶⁸ Romei, Valentina, “Covid-19 Fallout: Bank of England Launches 4 Key Measures,” *Financial Times*. <https://www.ft.com/content/4e60c08e-6380-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>.

del Gobierno y de algunos bonos corporativos no financieros adicionales con grado de inversión⁶⁹.

- El 20 de marzo, el Banco de Inglaterra participó en una ampliación de la liquidez de los bancos centrales coordinada a nivel internacional mediante acuerdos de líneas *swap* de liquidez en dólares permanentes.
- En marzo, el Banco de Inglaterra activó el mecanismo Facilidad de recompra contingente al término (CTRF).
- El 6 de abril, anunció la activación del TFSME antes de lo previsto.
- El 23 de abril, el Banco de Inglaterra indicó que cuadruplicaría su endeudamiento durante el segundo trimestre del 2020, lo que refleja la contracción de la economía británica, la disminución de los ingresos fiscales y el aumento de las demandas financieras para apoyar las medidas de política fiscal⁷⁰.

En cuanto a la política fiscal, el 11 de marzo del 2020, el ministro de Hacienda del Reino Unido, Rishi Sunak, propuso un presupuesto nacional que incluía casi 3,500 millones de dólares de gasto fiscal para contrarrestar los efectos económicos adversos de la pandemia y un aumento del pago de baja por enfermedad de unos 2,500 millones de dólares en fondos destinados a las pequeñas y medianas empresas para proporcionar hasta 14 días de baja por enfermedad a los empleados afectados. El plan proporciona a los trabajadores afectados hasta el 80% de su salario o hasta 2,500 libras al mes (unos 2,800 dólares) si son despedidos. Algunas estimaciones indican que el gasto del Reino Unido para apoyar su economía podría ascender a unos 60,000 millones de dólares en el 2020⁷¹. Identificado como el Plan de Retención de Empleo durante el Coronavirus (CJRS), el programa se retrasó para comenzar el 1 de marzo y se había previsto que se extendiera hasta mayo, pero se amplió para que expirara a finales de junio del 2020. El Primer Ministro Johnson también anunció que se cerrarían todos los pubs, cafés, restaurantes, teatros, cines, clubes nocturnos, gimnasios y centros de ocio⁷². Parte del paquete de gasto fiscal incluye la financiación indefinida del Servicio Nacional de Salud (NHS), 6,000 millones de dólares en fondos de emergencia para el NHS, un fondo de 600 millones de dólares para ayudar a las personas vulnerables, y recortes y exenciones fiscales para las pequeñas empresas de ciertos sectores afectados⁷³.

El 8 de julio, el Ministro Sunak propuso medidas fiscales adicionales para apoyar la economía británica⁷⁴. Las medidas incluyen el aumento de los umbrales impositivos sobre la compra de

⁶⁹ Johnson, Miles, Chris Giles, Martin Arnold, and James Politi, "Italy's PM Urges Brussels to Unleash €500bn Rescue Fund," *Financial Times*, 18 de marzo del 2020. <https://www.ft.com/content/5b8205ac-6a06-11ea-800d-da70cff6e4d3>.

⁷⁰ Giles, Chris, and Tommy Stubbington, UK Treasury to Quadruple Borrowing to £180bn Over Next Quarter, *Financial Times*, 23 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/8886e002-c260-4daa-8b7b-509b3f7e6edb>.

⁷¹ Parker, George, Chris Giles, and Sebastian Payne, "Sunak Turns on Financial Firepower to Help Workers," *Financial Times*, 20 de marzo del 2020. <https://www.ft.com/content/826d465a-6ac3-11ea-a3c9-1fe6fedcca75>.

⁷² Ibid.

⁷³ Payne, Sebastian and Chris Giles, "Budget 2020: Sunak Unveils £30bn Stimulus to Counter UK Covid-19 Shock," *Financial Times*. <https://www.ft.com/content/f7b27264-6384-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

⁷⁴ Pickard, Jim and Chris Giles, Sunak's Summer Statement: UK Government to Pay Companies to Bring Workers Back from Furlough, *Financial Times*, 7 de julio del 2020. <https://www.ft.com/content/ad1688ee-3d8d-4e52-9b16-a3632eed8be9>.

viviendas, la reducción de los impuestos para el sector de la hostelería y una «bonificación para el mantenimiento del empleo» de 1,000 libras (unos 1,200 dólares) por trabajador a las empresas que contraten nuevos empleados, estimados en unos 9 millones de trabajadores, y una subvención de 2.000 libras para las empresas que contraten nuevo personal insertándolo al mercado laboral. Además, el plan propuesto incluye un descuento del 50% en las comidas y bebidas no alcohólicas que se consuman en restaurantes y cafeterías durante el mes de agosto, con algunas restricciones.

El 31 de marzo del 2021, el Gobierno británico anunció que el PBI del Reino Unido en el cuarto trimestre del 2020 creció un 1.3%, tras contraerse un 19.5% (revisado) en el segundo trimestre y creció un 16.9% en el tercer trimestre según los precios de mercado, como se indica en el gráfico 22⁷⁵.

Figura 22: Variación porcentual del PBI trimestral en el Reino Unido, mes a mes.



Fuente: *GDP Quarterly National Accounts, UK: octubre a diciembre del 2020*, Oficina de Estadísticas Nacionales, 31 de marzo del 2021. Creado por CRS.

A pesar del crecimiento en el tercer y cuarto trimestres, la economía del Reino Unido se mantuvo un 7.3% por debajo del porcentaje de finales del 2019. En todo el año, la tasa de crecimiento de la economía británica se contrajo un 9.8%, como se indica en la **tabla 18**. El descenso del segundo trimestre estuvo impulsado por los menores niveles de actividad en los servicios (-19.9%), la producción (16.9%) —principalmente manufacturera— y la construcción (35%), y constituyó el mayor descenso trimestral desde 1955⁷⁶. En cambio, la expansión del tercer y cuarto trimestres se produjo en servicios, producción industrial y construcción.

En otros ámbitos

- El consumo de los hogares cayó un 10.6% en el 2020, principalmente como consecuencia de los grandes descensos registrados en el primer y segundo trimestres.
- La inversión de las empresas (formación bruta de capital fijo) cayó un 8.8% en el año, a pesar de crecer un 19.0% en el tercer trimestre.

⁷⁵ Giles, Chris and Valentina Romei, BoE Economist Warns Against Pessimism After Record Drop in GDP, *Financial Times*, 30 de setiembre del 2020. <https://www.ft.com/content/fed4fe06-8c6a-4272-b0b3-a0759805eb64>.

⁷⁶ *GDP Quarterly National Accounts, UK: October to December 2020*, Office for National Statistics, March 31, 2021.

- El gasto público cayó un 6.5% durante el año, a pesar de crecer un 19.0% en el tercer trimestre y un 4.4% en el cuarto, lo que refleja el aumento del gasto en sanidad.
- Las importaciones (-11.8%) y las exportaciones (-15.8%) cayeron en el 2020 respecto al 2019, reflejando grandes descensos en el primer y segundo trimestre del 2020.

Tabla 18: Principales agregados del PIB del Reino Unido 2019-2020

Variación porcentual respecto al periodo anterior

	PBI	Hogares	Formación bruta de capital fijo	Gobierno	Exportaciones	Importaciones
2019	1.4%	1.1%	1.5%	4.0%	2.7%	1.9%
Q1	0.6	0.0	2.1	1.4	-1.2	6.5
Q2	0.1	0.6	-1.1	2.3	-0.8	-9.0
Q3	0.5	0.1	1.3	-0.9	5.3	1.5
Q4	0.0	-0.3	-1.6	0.0	3.8	-3.1
2020	-9.8	-10.6	-8.8	-6.5	-15.8	-11.8
Q1	-2.8	-2.6	-1.2	-1.8	-14.5	-7.4
Q2	-19.5	-20.8	-20.7	-17.3	-10.1	-21.1
Q3	16.9	19.7	19.0	15.8	-0.5	14.6
Q4	1.3	-1.7	4.4	6.7	6.1	11.0

Fuente: Oficina de Estadísticas Nacionales, *GDP Quarterly National Accounts, UK*; octubre a diciembre del 2020.

Nota: Medidas de volumen encadenadas.

El Informe de Política Monetaria de febrero del 2021 del Banco de Inglaterra indicó que su previsión del PBI seguía siendo «inusualmente» incierta y dependía de la naturaleza evolutiva de la pandemia, de las medidas que se adopten para proteger la salud pública y de la forma en que los hogares, las empresas y los mercados financieros respondan a estos acontecimientos⁷⁷. El pronóstico preveía que la tasa de crecimiento del PBI del Reino Unido podría caer un 4% en el primer trimestre del 2021, es decir, alrededor de un 12% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019⁷⁸.³⁰⁸ El Banco supuso que las restricciones sociales y empresariales de enero del 2021 se mantuvieran hasta el primer trimestre.

Se prevé que el acuerdo comercial entre el Reino Unido y la UE, el Acuerdo de Comercio y Cooperación, que entró en vigencia el 24 de diciembre del 2020, cree algunas barreras al comercio entre el Reino Unido y la UE, y aumente los costes administrativos, lo que podría reducir el comercio y el PBI del Reino Unido en un 10.5% y un 3.25%, respectivamente, a largo plazo, en comparación con las previsiones anteriores. También se prevé que el comercio durante el primer trimestre se vea frenado como consecuencia de la adaptación de las empresas

⁷⁷ *Monetary Policy Report*, Bank of England, February 2021, p. ii.

⁷⁸ *Ibid.*, p. 3.

británicas a las nuevas normas comerciales⁷⁹. A medida que los confinamientos y las restricciones disminuyan o se eliminen en el segundo semestre del 2021, el Banco prevé que el gasto de los consumidores se reactive con el gasto de los hogares del 5% adicional de los ahorros que acumularon durante el 2020. Como se indica en la **Tabla 19**, se prevé que el periodo de recuperación del crecimiento dure hasta el 2022, antes de ralentizarse en el 2023. El Banco de Inglaterra también llevó a cabo pruebas de resistencia de los bancos británicos en el 2020 y concluyó que estos tenían suficientes reservas de capital para absorber las pérdidas que podrían producirse según las principales proyecciones del Banco⁸⁰. El Banco también llegó a la conclusión de que las empresas británicas habían conseguido los fondos que requerían para satisfacer sus necesidades de tesorería. Además, el Gobierno prorrogó hasta finales de enero del 2021 tres mecanismos de financiamiento para las empresas: el Plan de Préstamos de Reactivación (BBLs), el Plan de préstamos por interrupción de la actividad empresarial a causa del Coronavirus (CBILs) para las pequeñas empresas y el Plan de préstamos por la interrupción de la actividad empresarial por Coronavirus a medianas y grandes empresas⁸¹. La previsión también considera un aumento del desempleo y de las insolvencias empresariales en el 2021.

Tabla 19: Previsión del Reino Unido de los principales agregados de las cuentas nacionales 2020-2023
Variación porcentual respecto al periodo anterior

	Promedios	Proyección		
	2010-2019	2021	2022	2023
PBI	1.75%	5.00%	7.25%	1.25%
Hogares	1.75	4.25	11.75	1.00
Empresas	3.75	4.00	12.00	4.50
Exportaciones	3.25	-3.00	5.25	4.25
Importaciones	3.50	5.25	12.75	3.50

Fuente: *GDP Quarterly National Accounts, UK*; octubre a diciembre del 2020, Oficina de Estadísticas Nacionales, 31 de marzo del 2021.

El 5 de noviembre del 2020, el Banco de Inglaterra anunció que preveía que la economía del Reino Unido volvería a caer en recesión en el cuarto trimestre del 2020 como resultado de una disminución del gasto de los consumidores y de la inversión de las empresas debido a los requisitos de distanciamiento social y a los cierres temporales de empresas impuestos en respuesta a un resurgimiento de los casos del COVID-19 en octubre y noviembre. El Banco también anunció la compra de 150,000 millones de libras adicionales en bonos del Estado y el aumento de la flexibilización cuantitativa, o la compra adicional de bonos, para brindar un estímulo monetario en el 2021⁸². Además, el Banco indicó que estimaba que la pandemia reduciría el PBI del Reino Unido en 1.75 puntos porcentuales por debajo de lo que había previsto a principios del 2020.

⁷⁹ *Ibid.*, p. 4.

⁸⁰ *Financial Stability Report*, Bank of England, diciembre 2020, p. ii.

⁸¹ *Ibid.*, p. 3.

⁸² Giles, Chris, Bank of England Launches £150bn Stimulus to Boost Consumer Spending, *Financial Times*, 5 de noviembre del 2020. <https://www.ft.com/content/18ade542-d2a9-438a-ba5c-37b51475993b>.

El 3 de marzo del 2021, el Ministro de Hacienda Sunak propuso un paquete de ayuda financiera de 65,000 millones de libras repartido en dos años para ayudar a las empresas y los hogares del Reino Unido a recuperarse de los efectos económicos de la pandemia. El Ministro afirmó que el gasto era necesario, ya que se preveía que la economía británica no se recuperaría del todo hasta dentro de cinco años como mínimo. Con la continuación de las medidas de apoyo del Estado hasta el verano boreal, el coste total para la economía británica de hacer frente a la recesión económica relacionada con la pandemia se estimó en 407,000 millones de libras en dos años. Se espera que la iniciativa de gasto vaya seguida de grandes aumentos de los impuestos a las empresas y a las personas físicas a partir del 2023⁸³. Teniendo en cuenta los aumentos de impuestos anunciados y previstos para los años siguientes, algunos economistas podrían considerar que la iniciativa de gasto podría quedarse corta en cuanto a los efectos estimulantes estimados.

Japón

El Banco de Japón, con tasas de interés ya bajas, inyectó 4,600 millones de dólares de liquidez en los bancos japoneses para proporcionar préstamos a corto plazo para la compra de bonos corporativos y papel comercial, y el doble de esa cantidad en fondos cotizados para ayudar a las empresas japonesas. El Gobierno japonés también se comprometió a proporcionar subsidios salariales a los padres que se vean obligados a tomarse algunos días de licencia por el cierre de las escuelas⁸⁴. El 24 de marzo del 2020, Japón anunció que los Juegos Olímpicos de Verano que se iban a celebrar en Tokio se pospondrían un año, lo que retrasó el impulso previsto para la economía japonesa que se esperaba con el evento. Japón aprobó un paquete fiscal de emergencia de alrededor de 1,1 billones de dólares, equivalente aproximadamente al 10% del producto bruto interno (PBI) anual de Japón. El 27 de abril del 2020, el Banco de Japón anunció que compraría cantidades ilimitadas de bonos del Estado y cuadruplicaría sus compras de deuda corporativa para mantener las tasas de interés bajas y estimular la economía japonesa⁸⁵.

El Gabinete japonés propuso una segunda medida de asignación suplementaria que incluía 296,000 millones de dólares en gastos y un valor total de unos 1,1 billones de dólares en préstamos y garantías, financiados a través de nuevos bonos. Según se informa, esta y una serie de medidas de gasto anteriores eran comparables al 40% del PBI de Japón e incluían subvenciones para que las empresas pagaran los alquileres a través del Banco de Desarrollo de Japón y fondos para las pequeñas y medianas empresas a través de la Corporación de Vitalización de la Economía Regional de Japón, pagos para ayudar a los trabajadores en régimen de suspensión perfecta de labores y un fondo de reserva para proporcionar inyecciones de capital a las empresas en dificultades a través de la Corporación de Inversiones de Japón⁸⁶.

⁸³ Pickard, Jim, Chris Giles and George Parker, Rishi Sunak Delivers Spend Now, Tax Later Budget to Kickstart UK Economy, *Financial Times*, 3 de marzo del 2021. <https://www.ft.com/content/da66ce9a-6dfc-4a3a-bde7-d4f4faed6c4a>.

⁸⁴ Harding, Robin and Hudson Lockett, "BoJ Spurs Asia Markets Rebound with Vow to Fight Covid-19," *Financial Times*, 2 de marzo del 2020. <https://www.ft.com/content/9fa91e06-5c3b-11ea-b0ab-339c2307bcd4>.

⁸⁵ Harding, Robin, Bank of Japan Steps up Coronavirus Stimulus With Bond-buying Pledge, *Financial Times*, 27 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/7ba5c507-df9e-4107-87eb-73afa2c13e91>.

⁸⁶ Harding, Robin, Japan's Cabinet Approves Extra \$1.1 Trillion Budget to Counter Recession, *Financial Times*, 27 de mayo del 2020. <https://www.ft.com/content/ce7f3564-c997-339c-ad3d-c6d092fb7f1e>.

En cuanto a la política monetaria, el Banco de Japón (BOJ) mantuvo su política de tasas de interés bajas del -0.1%, incluso cuando aumentó su fondo de préstamo por el Coronavirus de 700,000 millones de dólares a 1 billón de dólares y declaró que seguiría comprando papel comercial, bonos corporativos y fondos negociados en bolsa a un ritmo de 12 billones de dólares al año⁸⁷. El fondo de préstamo por el COVID-19 ayudó a los bancos a conceder préstamos a las empresas con tasas de interés cero. En otro programa, el Banco de Japón proporcionó unos 110 billones de dólares para comprar papel comercial y bonos corporativos, y proporcionó dólares a través de acuerdos de intercambio (*swaps*) con la Reserva Federal de Estados Unidos. Japón informó el 17 de agosto que su economía se había contraído un 7.8% en el segundo trimestre del 2020, en comparación con el trimestre anterior, o a una tasa anual del 27.8%. Esta caída de la actividad económica se vio precipitada por un descenso de las exportaciones del 18.5% con respecto al trimestre anterior (56.0% a tasa anual) y una disminución del consumo personal del 8.6% (30.1% a tasa anual)⁸⁸.

El 29 de octubre, el Banco de Japón emitió una previsión revisada que indicaba que el PBI de Japón se contraería un 5.5% en el año fiscal que termina en marzo del 2021. Se preveía que la economía crecería un 3.6% en el 2021 y un 1.6% al año siguiente. El Banco indicó, sin embargo, que las perspectivas seguían siendo muy «inciertas», con grandes riesgos a la baja⁸⁹.

Japón también indicó el 25 de noviembre que su PBI creció un 4.7% en el tercer trimestre, al parecer mejor de lo que habían proyectado los ministros del Gobierno y los economistas, pero seguían siendo cautelosos sobre las perspectivas de la tasa de crecimiento del cuarto trimestre⁹⁰. Sin embargo, un aumento de los casos virales en enero del 2021 dio lugar a un nuevo esfuerzo de cuarentena y confinamiento, y planteó dudas sobre el momento de la recuperación económica⁹¹.

China

Según un reciente informe de *CRS In Focus*⁹², China se convirtió en junio del 2020 en el primer país importante en anunciar la vuelta al crecimiento económico desde el estallido de la pandemia del COVID-19. El Gobierno informó de un crecimiento del producto bruto interno (PBI) del 3.2% en el segundo trimestre y del 4.9% en el tercer trimestre del 2020. Sin embargo, China sigue lidiando con los efectos económicos de la pandemia del COVID-19, entre los que se incluyen la atonía del consumo interno, la lenta recuperación de sus principales mercados de exportación y la dependencia del gasto público y las exportaciones para impulsar el crecimiento inicial. China también se enfrenta a las crecientes restricciones a sus actividades comerciales en el extranjero y al acceso a la tecnología extranjera, así como a las presiones para que las empresas diversifiquen las cadenas de suministro con sede en China. En este contexto, los

⁸⁷ Harding, Bank of Japan Pledges \$1 trillion in Coronavirus Lending.

⁸⁸ *Quarterly Estimates of GDP for April - June 2020 (First Preliminary Estimates)*, Cabinet Office, 17 de Agosto del 2020.

⁸⁹ Bank of Japan Trims Growth Forecasts but Predicts Stronger Rebound in 2021, *Financial Times*, 29 de octubre del 2020. <https://www.ft.com/content/6d01dee6-7de4-48bb-8d27-50d3d4e11d16>.

⁹⁰ Harding, Robin, Japan's Economy Rebounds 5% in the Third Quarter, *Financial Times*, 24 de noviembre del 2020. <https://www.ft.com/content/2ec0b9b3-ecc4-4056-bacf-cb45c83e4629>.

⁹¹ Kihara, Leika, Tetsushi Kajimoto, Bank of Japan Lifts Next Year's Growth Forecast, Saves Ammunition as Virus Risks Linger, *Reuters*, 20 de enero del 2021.

⁹² CRS in Focus IF11667, *China's Economy: Current Trends and Issues*, by Karen M. Sutter and Michael D. Sutherland.

dirigentes chinos están deliberando sobre la dirección económica del país y los planes industriales nacionales para los próximos 5 a 15 años.

Para impulsar el crecimiento económico, China ha proporcionado un estímulo de 506,000 millones de dólares desde febrero del 2020 y ha aumentado el objetivo de déficit presupuestario del Gobierno a un máximo histórico del 3.6% del PBI, frente al 2.8% del 2019. China redujo la tasa del impuesto sobre el valor añadido (IVA) e introdujo exenciones del IVA para determinados bienes y servicios. El banco central de China amplió el apoyo monetario con recortes de las tasas de interés, suavizó las condiciones de los préstamos e inyectó liquidez en los bancos. Dejando de lado los esfuerzos por reducir la deuda, el Gobierno anunció la emisión de 142,900 millones de dólares en bonos especiales del tesoro por primera vez desde el 2007; aumentó la cuota de los bonos especiales de los gobiernos locales (una fuente de financiación de infraestructuras), y aceleró la emisión de bonos corporativos para cubrir los costes de la pandemia, pero con posibles usos más amplios. El FMI estima que las medidas fiscales y los planes de financiamiento anunciados ascienden al 4.1% del PBI de China, a partir de julio del 2020. El Gobierno dice que busca controlar el riesgo crediticio, pero la necesidad de un apoyo fiscal y monetario adicional para impulsar el crecimiento puede socavar este objetivo.

Respuesta multilateral⁹³

El Fondo Monetario Internacional

Creado tras la Segunda Guerra Mundial, la misión fundamental del FMI es promover la estabilidad monetaria internacional. Para avanzar en este objetivo, una de las funciones clave del FMI es brindar préstamos de emergencia a los países que se enfrentan a crisis económicas. La pandemia del COVID-19 ha dado lugar a una demanda de ayuda financiera del FMI sin precedentes. Más de 100 de los 189 países miembros del FMI han solicitado programas del FMI⁹⁴ y la Directora Gerente del FMI, Kristalina Georgieva, declaró que el FMI está listo para desplegar la totalidad de su capacidad de préstamo actual —aproximadamente 1 billón de dólares— en respuesta a la pandemia y a las crisis económicas resultantes⁹⁵. El FMI ya ha aprobado varios programas relacionados con el COVID, como los de Bolivia, Chad, República Democrática del Congo, Nigeria, Níger, Ruanda, Madagascar, Mozambique, Pakistán y Togo, entre otros, y se esperan otros programas adicionales⁹⁶.

Además de los préstamos, el FMI ha adoptado otras medidas políticas para reforzar su respuesta al COVID-19. El FMI está recurriendo a su Fondo Fiduciario de Contención y Alivio de Catástrofes (CCRT), un fondo fiduciario de países donantes en el FMI, para cubrir seis meses de pagos de deuda al FMI de 29 países de bajos ingresos. El FMI también creó una nueva Línea

⁹³ Para mayor información véase CRS Report R46342, *COVID-19: Role of the International Financial Institutions*, by Rebecca M. Nelson and Martin A. Weiss.

⁹⁴ Declaraciones de la Directora Gerente del FMI, Kristalina Georgieva, durante la reunión de ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales del G20, Fondo Monetario Internacional, 15 de abril del 2020.

⁹⁵ Declaración de la Directora Gerente del FMI, Kristalina Georgieva, tras la convocatoria ministerial del G20 sobre la emergencia del coronavirus, 23 de marzo del 2020. Algunos expertos en políticas estiman que la capacidad máxima de préstamo del FMI es de unos 787,000 millones de dólares.

⁹⁶ Seguimiento de los préstamos del FMI, <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/COVID-Lending-Tracker>.

de Liquidez a Corto Plazo⁹⁷. Se trata de un respaldo rotatorio y renovable para los países miembros con políticas económicas muy sólidas que necesiten un apoyo financiero moderado y a corto plazo, y pretende respaldar las reservas de liquidez de un país. El FMI también aprobó propuestas para acelerar el estudio por parte del Directorio de las solicitudes de financiamiento de emergencia de los países miembros y duplicó (hasta unos 100,000 millones de dólares) el acceso a la ayuda de emergencia del FMI. El Fondo Monetario Internacional (FMI) está brindando financiamiento a las economías pobres y de mercado emergentes que carecen de recursos financieros⁹⁸. Si los efectos económicos del virus persisten, los países podrían tener que ser proactivos en la coordinación de las respuestas de política fiscal y monetaria, de forma similar a las medidas adoptadas por el G-20 tras la crisis financiera mundial del 2008-2009.

Para el año fiscal 2021, la Administración había solicitado la autorización de unos 38,000 millones de dólares para un fondo suplementario en el FMI (los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos [NAB]). En marzo del 2020, el Congreso promulgó esta autorización en la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica contra el Coronavirus (Ley CARES, P.L. 116-136) como una forma de reforzar los recursos del FMI disponibles para apoyar a los países durante la pandemia. Actualmente se debate si los países miembros deben aportar recursos adicionales al FMI, si el FMI debe recaudar fondos vendiendo una parte de sus tenencias de oro y si el FMI debe promulgar políticas para amortiguar las reservas de los Estados miembros, mediante un proceso denominado asignación de DEG.

Banco Mundial y bancos regionales de desarrollo

El Banco Mundial, que financia proyectos de desarrollo económico en países de ingresos medios y bajos, entre otras actividades, está movilizando sus recursos para apoyar a los países en desarrollo durante la pandemia del COVID-19⁹⁹. Al 1 de junio del 2020, el Banco Mundial había aprobado, o estaba en proceso de aprobar, 150 proyectos para enfrentar el COVID-19, por un total de 15,000 millones de dólares, en 99 países¹⁰⁰. Algunos ejemplos de proyectos aprobados incluyen 47 millones de dólares para la República Democrática del Congo, a fin de apoyar las estrategias de contención, capacitar al personal médico y proporcionar equipos para las pruebas de diagnóstico para garantizar la detección rápida de los casos; 11,3 millones de dólares para Tayikistán para ampliar la capacidad de cuidados intensivos; 20 millones de dólares para Haití para apoyar las pruebas de diagnóstico, los equipos de respuesta rápida y la contención de los brotes, y 1,000 millones de dólares para la India a fin de apoyar pruebas de detección, el rastreo de contactos y los diagnósticos de laboratorio, adquirir equipos de protección personal y establecer nuevas salas de aislamiento, entre otros proyectos¹⁰¹.

En los próximos 15 meses, el Grupo del Banco Mundial estima que podría desplegar hasta 160,000 millones de dólares para responder a la pandemia del COVID-19, más del doble de la cantidad que se comprometió en el año fiscal 2009. En abril del 2020, el Banco Mundial

⁹⁷ “IMF Adds Liquidity Line to Strengthen COVID-19 Response,” Fondo Monetario Internacional, 15 de abril del 2020.

⁹⁸ Politi, James, “IMF Sets Aside \$50bn for Covid-19-Hit Countries,” *Financial Times*, 4 de marzo del 2020, <https://www.ft.com/content/83c07594-5e3a-11ea-b0ab-339c2307bcd4>.

⁹⁹ Declaraciones del Presidente del Grupo del Banco Mundial, David Malpass durante la Conferencia de Ministros de Finanzas de G20 sobre COVID-19, 23 de marzo del 2020.

¹⁰⁰ <https://maps.worldbank.org/>. Se accedió el 1 de junio del 2020.

¹⁰¹ World Bank, “World Bank Group Launches First Operations for COVID-19 (Coronavirus) Emergency Health Support, Strengthening Developing Country Response,” Press Release, 2 de abril del 2020.

también anunció sus planes de establecer un nuevo fondo fiduciario de múltiples donantes para ayudar a los países a prepararse para los brotes de enfermedades, el Fondo Multidonante de Preparación y Respuesta ante Emergencias Sanitarias (HEPRF)¹⁰². El nuevo fondo debe complementar, y aumentar, los 160,000 millones de dólares de financiamiento proporcionados por el Banco Mundial.

Además del Banco Mundial, que tiene una membresía casi global y opera en muchos sectores en los países en desarrollo de todo el mundo, una serie de bancos multilaterales de desarrollo (BMD) más pequeños y especializados también están movilizando recursos en respuesta a la pandemia del COVID-19. Estados Unidos es miembro de varios bancos multilaterales de desarrollo de ámbito regional, como el Banco Africano de Desarrollo, el Banco Asiático de Desarrollo, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo, así como el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola, de carácter funcional. Estados Unidos no pertenece a algunos bancos de desarrollo multilaterales (BMD), como el Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras, dirigido por China, y el Nuevo Banco de Desarrollo creado por los países BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), el Banco Europeo de Inversiones o el Banco Islámico de Desarrollo.

En respuesta al COVID-19, los bancos multilaterales de desarrollo están reprogramando los proyectos actuales, estableciendo y financiando con los recursos existentes servicios de préstamo dedicados a la respuesta al COVID-19, y agilizando los procedimientos de aprobación. Según el Presidente del Banco Mundial, otros bancos multilaterales de desarrollo se han comprometido a destinar unos 80,000 millones de dólares en los próximos 15 meses para responder al COVID-19¹⁰³. Junto con el compromiso del Banco Mundial de 160,000 millones de dólares, los bancos multilaterales de desarrollo pondrán a disposición de los países en desarrollo 240,000 millones de dólares durante este período¹⁰⁴.

Para apoyar la respuesta de los BMD al COVID-19, el Congreso aceleró las autorizaciones solicitadas por la Administración para el ejercicio fiscal 2021 para dos servicios de préstamo del Banco Mundial y dos servicios de préstamo del Banco Africano de Desarrollo en la Ley CARES (P.L. 116-136). Dada la demanda sin precedentes de recursos de los BMD, se está debatiendo si los BMD deben llevar a cabo reformas fiduciarias que les permitan ampliar sus préstamos sobre la base de los recursos existentes, en particular los préstamos contra las garantías de los países donantes a las instituciones (llamado capital «exigible»).

Cooperación económica internacional

El 16 de marzo del 2020, los líderes de los países del G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) celebraron una cumbre de emergencia por teleconferencia para discutir y coordinar sus respuestas políticas a las consecuencias económicas de la propagación mundial del COVID-19. En la declaración conjunta emitida por los líderes del G-7 tras la cumbre de emergencia por teleconferencia, los líderes subrayaron que se comprometen a hacer «todo lo necesario para garantizar una respuesta mundial sólida mediante una cooperación

¹⁰² World Bank, “World Bank Group to Launch New Multi-donor Trust Fund to help Countries Prepare for Disease Outbreaks,” Press Release, 17 de abril del 2020.

¹⁰³ David Malpass, “Remarks to G20 Finance Ministers,” World Bank, 15 de abril del 2020.

¹⁰⁴ World Bank Group President David Malpass: Remarks to G20 Finance Ministers, 15 de abril del 2020.

más estrecha y una mayor colaboración de esfuerzos»¹⁰⁵. Los países se comprometieron a coordinar los esfuerzos de investigación, aumentar la disponibilidad de equipos médicos; movilizar «toda la gama» de instrumentos políticos, incluidas las medidas monetarias y fiscales, así como las acciones específicas, para apoyar a los trabajadores, las empresas y los sectores más afectados por la propagación del COVID-19; encargar a los ministros de finanzas que coordinen semanalmente, y ordenar al FMI y al Grupo del Banco Mundial, así como a otras organizaciones internacionales, que apoyen a los países de todo el mundo como parte de una respuesta global coordinada¹⁰⁶.

Arabia Saudí, presidente del G-20 en el año 2020, convocó una cumbre de emergencia del G-20 el 25 de marzo para discutir una respuesta a la pandemia¹⁰⁷. El G-20 es un grupo más amplio de economías, que incluye a los países del G-7 y a varios de los principales mercados emergentes¹⁰⁸. Durante la crisis financiera mundial, los líderes mundiales decidieron que, en adelante, el G-20 sería el principal foro de cooperación económica internacional. Algunos analistas se han sorprendido de que el G-7 se haya adelantado al G-20 en la respuesta al COVID-19, mientras que otros analistas han cuestionado que el mayor tamaño y la diversidad de las economías del G-20 puedan dificultar la coordinación¹⁰⁹.

Los analistas tienen la esperanza que la reciente cumbre del G-7 y una cumbre del G-20 marquen un cambio hacia una mayor cooperación internacional al más alto nivel (de líderes) para combatir las consecuencias económicas de la propagación del COVID-19¹¹⁰. Una reunión de emergencia de los ministros de finanzas del G-7 celebrada el 3 de marzo del 2020 no alcanzó la acción coordinada agresiva y concreta que los inversores y economistas esperaban, y los mercados bursátiles de Estados Unidos y Europa cayeron después de la reunión¹¹¹. En términos más generales, los Gobiernos han estado divididos en cuanto a la respuesta adecuada y, en algunos casos, han actuado de forma unilateral, especialmente al cerrar las fronteras e imponer restricciones a la exportación de equipos médicos y medicamentos. Algunos expertos sostienen que se necesita una respuesta amplia, temprana y coordinada para hacer frente a las repercusiones económicas del COVID-19, pero varias preocupaciones se ciernen sobre la capacidad del G-20 para cumplir con su cometido¹¹². Sus preocupaciones se centran en la priorización por parte de la Administración Trump de la política exterior *America First* en lugar de una comprometida con el multilateralismo; la presidencia del G-20 en el 2020, Arabia Saudí, está envuelta en sus propios problemas políticos internos y en la guerra de los precios del petróleo, y las tensiones entre Estados Unidos y China dificultan el consenso del G-20.

¹⁰⁵ White House, G-7 Leaders' Statement, 16 de marzo del 2020, <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/g7-leaders-statement/>.

¹⁰⁶ Ibid.

¹⁰⁷ "Spain Says Saudi Arabia to Call G-20 to Meet on Covid-19 in Coming Days," *Reuters*, 16 de marzo del 2020.

¹⁰⁸ El G-20 incluye a los países del G-7 además de Argentina, Australia, Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Arabia Saudí, Sudáfrica, Corea del Sur, Turquía y la Unión Europea (EU).

¹⁰⁹ Para mayor información sobre el G-20, véase el informe CRS Report R40977, *International Economic Policy Coordination at the G-7 and the G-20*, de Rebecca M. Nelson.

¹¹⁰ Véase por ejemplo a Jennifer Rankin, "EU Leaders Divided on How to Protect Economies after Covid-19," *The Guardian*, 14 de marzo del 2020.

¹¹¹ Jack Ewing and Jeanna Smialek, "Economic Powers Vow to Fight Crisis," *New York Times*, 3 de marzo del 2020.

¹¹² Matthew Goodman and Mark Sobel, "Time to Pull the G-20 Fire Bell," Center for Strategic and International Studies, 18 de marzo del 2020.

Mientras tanto, las organizaciones internacionales, entre ellas el FMI y los bancos multilaterales de desarrollo, han tratado de seguir adelante con el apoyo económico teniendo en cuenta sus recursos actuales. Además, el Consejo de Estabilidad Financiera (CEF), un organismo internacional que incluye a Estados Unidos y que supervisa el sistema financiero mundial y elabora reglamentos para garantizar la estabilidad, emitió una declaración el 20 de marzo del 2020, en la que afirma que sus miembros están cooperando activamente para mantener la estabilidad financiera durante las tensiones del mercado relacionadas con el COVID-19¹¹³. El CEF está alentando a los Gobiernos a utilizar la flexibilidad dentro de las normas internacionales existentes para proporcionar un acceso continuo al financiamiento para los participantes del mercado y para las empresas y los hogares que se enfrentan a las dificultades temporales del COVID-19, al tiempo que señala que muchos miembros del CEF ya han tomado medidas para liberar las reservas de capital y liquidez disponibles.

Efectos estimados en las economías en desarrollo y en las principales economías

Entre la mayoría de las economías en desarrollo y las principales economías, el crecimiento económico a principios del 2020 fue tibio, pero aún se estimaba que era positivo. Se prevé que los países altamente dependientes del comercio —Canadá, Alemania, Italia, Japón, México y Corea del Sur— y los exportadores de materias primas sean los más afectados por la desaceleración de la actividad económica asociada a la pandemia¹¹⁴. La OCDE señala que los descensos de la producción en China tienen efectos indirectos en todo el mundo, dado el papel de China en la producción de computadoras, productos electrónicos, productos farmacéuticos y equipos de transporte, y como fuente principal de demanda de muchas materias primas¹¹⁵. En toda Asia, algunos pronosticadores sostienen que los datos recientes indican que Japón, Corea del Sur, Tailandia, Filipinas, Indonesia, Malasia y Vietnam podrían experimentar una recesión económica en el 2020¹¹⁶.

A principios de enero del 2020, antes del brote del COVID-19, el Fondo Monetario Internacional (FMI) preveía que el crecimiento económico de las economías en desarrollo en su conjunto sería ligeramente más positivo que en el 2019. Esta perspectiva se basaba en los avances que se estaban produciendo en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China, en las que se esperaba la retirada de algunos aranceles, y en el aumento de la tasa de crecimiento de la India. También se preveía que las tasas de crecimiento de América Latina y Oriente Medio fueran positivas en el 2020¹¹⁷. Es probable que estas proyecciones se revisen a la baja debido a la desaceleración del comercio mundial asociada al COVID-19, a la disminución

¹¹³ “FSB Coordinates Financial Sector Work to Buttress the Economy in Response to Covid-19,” Financial Stability Board, Press Release 6/2020, 20 de marzo del 2020.

¹¹⁴ *OECD Interim Economic Assessment*, p. 7.

¹¹⁵ *Ibid.*, p. 5.

¹¹⁶ Arnold, Martin Arnold and Valentina Romei, “European Factory Output Plummets as Covid-19 Shutdown Bites,” *Financial Times*, 1 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/8646c0ee-8fba-4e4c-a047-cf445ff41cf6>.

¹¹⁷ *Tentative Stabilization, Sluggish Recovery? World Economic Outlook Update*, 20 de enero del 2020, The International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/01/20/weo-update-january2020>.

de los precios de la energía y de las materias primas, al aumento del valor del dólar en el mercado de divisas y a otros efectos secundarios que podrían frenar el crecimiento. Los países exportadores de materias primas, en particular, probablemente experimentarán una desaceleración del crecimiento mayor que la prevista en las proyecciones anteriores como consecuencia de la ralentización del comercio con China y del descenso de los precios de las materias primas.

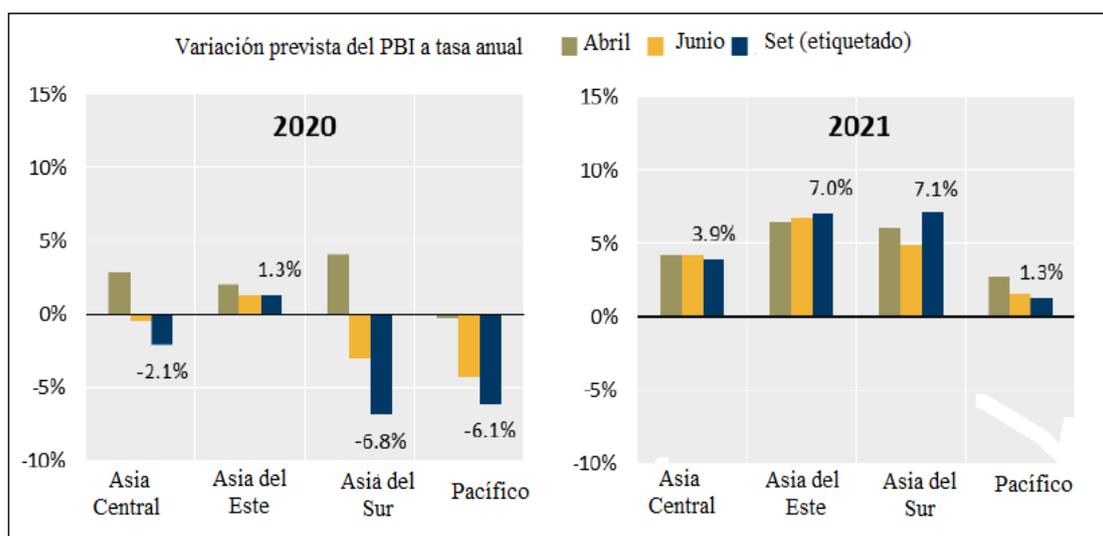
Previsión del Banco Asiático de Desarrollo para el 2020

Según las previsiones de septiembre del 2020 del Banco Asiático de Desarrollo (BAD), se prevé que el crecimiento del PBI de Asia en desarrollo se contraiga un 0.7% en el 2020, lo que supondría el primer descenso de la actividad económica en la región en seis décadas, y reflejaría la ralentización del comercio mundial y las cuarentenas nacionales¹¹⁸. Al igual que otros grupos, las previsiones del BAD indican unas tasas de crecimiento progresivamente más negativas durante el periodo comprendido entre abril y septiembre, aunque también prevén un repunte de las tasas de crecimiento en el 2021, incluida una tasa de crecimiento del 6.8% en los países en desarrollo de Asia. Se prevé que las tasas anuales de crecimiento de las tres cuartas partes de las economías de la región disminuyan en el 2020.

Las previsiones subregionales del BAD indican que Asia Oriental experimentará una tasa de crecimiento global positiva en el 2020, lo que refleja principalmente la influencia dominante de la economía china, que se prevé que crezca casi un 2% en el 2020 y un 7% en el 2021, como se indica en la **figura 23**. Por el contrario, Hong Kong, que ya había experimentado una ralentización del ritmo de crecimiento principalmente como resultado de la agitación política interna y los problemas comerciales entre Estados Unidos y China, se prevé que experimente un descenso del 6.5% en el crecimiento económico en el 2020, pero que repunte un 5.1% en el 2021. Se prevé que el sur de Asia, que incluye a la India, experimente un descenso en su tasa de crecimiento anual del PBI del 6.8% en el 2020, pero una tasa de crecimiento positiva en el 2021 del 7.1%, impulsada en parte por un cambio de rumbo en la tasa de crecimiento de la India, que pasará de -9.0 en el 2020 a un 8.0% positivo en el 2021. Los países de la región han aplicado diferentes medidas para contener la propagación del virus, lo que refleja las diferencias en el alcance de las infecciones virales. Entre los Gobiernos de la región, el apoyo fiscal total ascendía a 3,6 billones de dólares a finales de agosto del 2020, divididos entre medidas de apoyo a los ingresos y medidas destinadas a apoyar la liquidez. Al igual que en otras regiones y países, las perspectivas de crecimiento en los países en desarrollo de Asia dependen de la duración y la profundidad de la crisis sanitaria y de la prolongación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

¹¹⁸ *Asian Development Outlook 2020 Update*, Asian Development Bank, setiembre 2020.

Figura 23: Previsiones del PBI del Banco Asiático de Desarrollo para 2020 y 2021
En porcentaje de variación



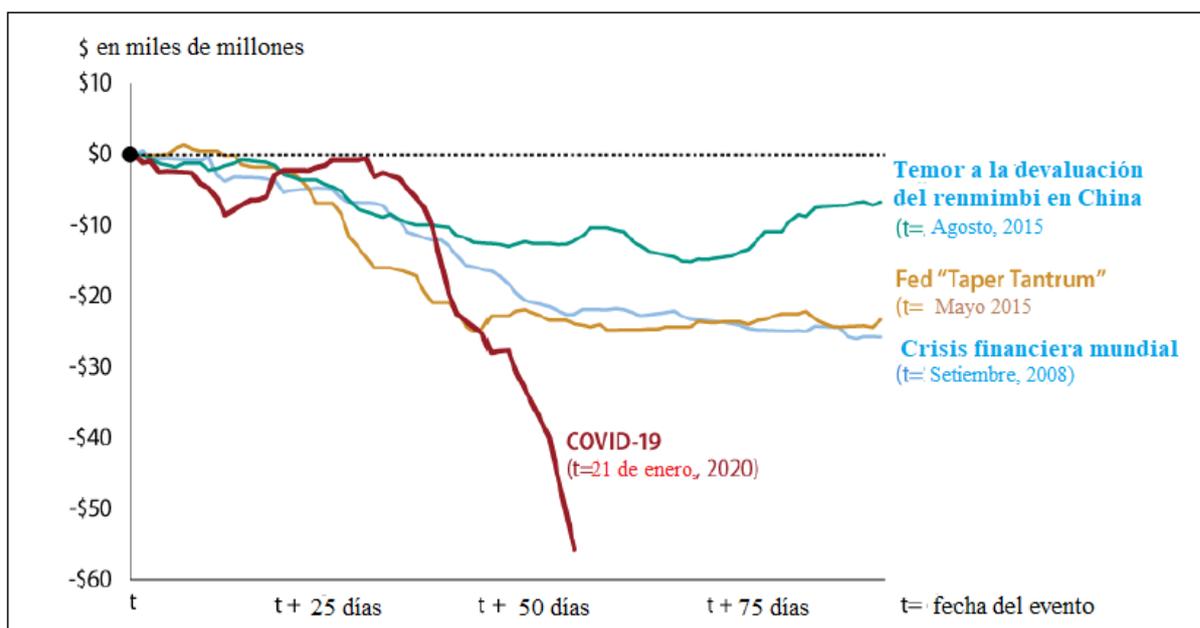
Fuente: Banco Asiático de Desarrollo. Creado por CRS

Mercados emergentes

El impacto conjunto del COVID-19, el aumento del valor del dólar y la guerra de precios del petróleo entre Arabia Saudí y Rusia están golpeando duramente las economías en desarrollo y emergentes. No todos estos países tienen los recursos o la flexibilidad política para responder eficazmente. Según las cifras recopiladas por el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), las salidas de capital acumuladas de los países en desarrollo desde enero del 2020 duplican el nivel experimentado durante la crisis de 2008-2009 y son sustancialmente superiores a los recientes acontecimientos del mercado (**Figura 24**)¹¹⁹.

¹¹⁹ Entre ellos, la preocupación por la devaluación del renminbi en China en el 2015 y el llamado 'Taper Tantrum' en el 2013, cuando la Reserva Federal anunció que reduciría el ritmo de sus compras de activos tras la crisis financiera mundial. Sergei Lanau y Jonathan Fortun, «Economic Views-The COVID-19 Shock to EM Flows», Institute for International Finance, 17 de marzo de 2020.

Figura 24: Flujos de capital hacia los mercados emergentes en las crisis mundiales



Fuente: Gráfico y datos originales del Instituto Internacional de Finanzas utilizando datos de Haver. Editado por el CRS para su aclaración.

El impacto de la guerra de precios y de la menor demanda de energía asociada a una desaceleración económica relacionada con el COVID-19 es especialmente duro para los exportadores de petróleo y gas, algunas de cuyas divisas están en mínimos históricos (**Figura 25**). Los importadores de petróleo, como Sudáfrica y Turquía, también se han visto muy afectados; el rand sudafricano ha caído un 18%¹²⁰ frente al dólar desde principios del 2020 y la lira turca ha perdido un 8.5%¹²¹. A algunos economistas les preocupa que la depreciación de las divisas pueda provocar un aumento de las tasas de inflación al hacer subir los precios de las importaciones y perjudicar las tasas de crecimiento económico en el 2020¹²².

Dependiendo de los niveles individuales de reservas de divisas y de la duración de la ralentización de los flujos de capital, algunos países pueden tener suficientes reservas para capear la ralentización, mientras que otros probablemente tendrán que realizar algún tipo de ajuste por cuenta corriente (reducir el gasto, aumentar los impuestos, etc.). Varios países, como Irán y Venezuela, ya han solicitado ayuda financiera al FMI y es probable que otros hagan lo

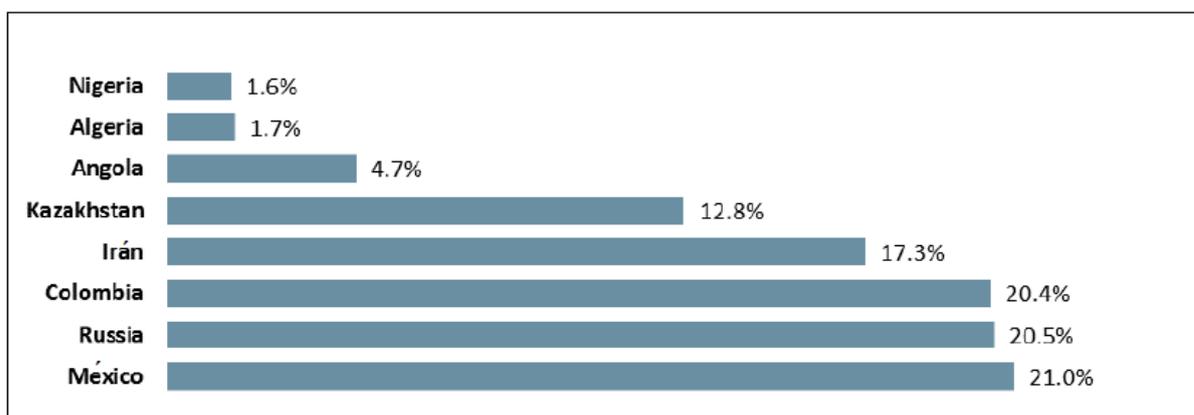
¹²⁰ Paul Wallace, "Here's How the Oil Crash is Hitting Emerging Market Currencies," *Bloomberg*, 17 de marzo del 2020, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-17/here-s-how-the-oil-crash-is-hitting-emerging-market-currencies>.

¹²¹ Nevzat Devranoglu, "Turkish Lira Hits Weakest Level Since 2018 Currency Crisis Due to Covid-19," *Nasdaq*, 17 de marzo del 2020, <https://www.nasdaq.com/articles/turkish-lira-hits-weakest-level-since-2018-currency-crisis-due-to-Covid-19-2020-03-17>.

¹²² Johnson, Steve, "Currency Sell-Off Threatens Emerging Market Response to Covid-19," *Financial Times*, 3 de marzo del 2020. <https://www.ft.com/content/94ad9d70-2ca2-4490-96fb-5b01b509ed37>.

mismo¹²³. (La solicitud de Venezuela fue rápidamente rechazada debido al desacuerdo entre los miembros del FMI sobre quién es reconocido como líder legítimo de Venezuela: Nicolás Maduro o Juan Guaidó¹²⁴.)

Figura 25: Depreciación frente al dólar desde el 1 de enero del 2020



Fuente: Creado por el CRS. Datos de Bloomberg.

Cooperación económica internacional

Los esfuerzos iniciales para coordinar la respuesta económica a la pandemia del COVID-19 entre los países han sido desiguales. Los Gobiernos están divididos en cuanto a la respuesta adecuada y en algunos casos han actuado de forma unilateral, especialmente al cerrar las fronteras e imponer restricciones a la exportación de equipos médicos y medicamentos. Una reunión de emergencia de los ministros de finanzas del G-7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, el Reino Unido y los Estados Unidos) el 3 de marzo del 2020, se quedó corta en cuanto a la acción coordinada agresiva y concreta que los inversores y economistas esperaban, y los mercados de valores de Estados Unidos y Europa cayeron bruscamente después de la reunión¹²⁵. Sin embargo, el 16 de marzo del 2020, los líderes de los países del G-7 celebraron una cumbre de emergencia por teleconferencia para discutir y coordinar sus respuestas políticas a las consecuencias económicas de la propagación mundial del COVID-19. En la declaración conjunta emitida por los líderes del G-7 tras la cumbre de emergencia por teleconferencia, los líderes subrayaron que se comprometen a hacer «todo lo necesario para garantizar una respuesta mundial sólida mediante una cooperación más estrecha y una mayor cooperación de

¹²³ “COVID-19-Hit Iran Asks IMF for Aid amid US Sanctions,” Deutsche Welle, 13 de marzo del 2020, <https://www.dw.com/en/covid-19-hit-iran-asks-imf-for-aid-amid-us-sanctions/a-52763114>.

Actualmente, Irán está sometido a sanciones estadounidenses, que incluyen, entre otras cosas, la prohibición de que Estados Unidos vote a favor de la concesión de préstamos del FMI o del Banco Mundial a Irán. Sin embargo, Estados Unidos no puede bloquear unilateralmente los préstamos a un país determinado. La aprobación de un préstamo del FMI o del Banco Mundial requiere una mayoría del poder de voto total y el poder de voto de Estados Unidos es del 16.5% del poder de voto total en el FMI y del 15.4% en el Banco Mundial. Irán no ha pedido préstamos al FMI desde 1962, pero sí lo hizo al Banco Mundial entre el 2003 y 2005, con la oposición de Estados Unidos.

¹²⁴ Joshua Goodman, “IMF Rejects Maduro’s Bid for Emergency Loan to Fight Virus,” *StarTribune*, <http://www.startribune.com/venezuela-seeks-emergency-5-billion-imf-loan-to-fight-virus/568868442/>.

¹²⁵ Jack Ewing and Jeanna Smialek, “Economic Powers Vow to Fight Crisis,” *New York Times*, 3 de marzo del 2020.

esfuerzos»¹²⁶. Los países se comprometieron a coordinar los esfuerzos de investigación, aumentar la disponibilidad de equipos médicos; movilizar «toda la gama» de instrumentos políticos, incluidas las medidas monetarias y fiscales, así como las acciones específicas, para apoyar a los trabajadores, las empresas y los sectores más afectados por la propagación del COVID-19; encargar a los ministros de finanzas que coordinen semanalmente, y ordenar al FMI y al Grupo del Banco Mundial, así como a otras organizaciones internacionales, que apoyen a los países de todo el mundo como parte de una respuesta global coordinada¹²⁷. Sin embargo, la coordinación del G-7 no ha estado exenta de problemas, incluyendo el desacuerdo entre los ministros de asuntos exteriores del G-7 sobre cómo referirse al virus (coronavirus o «virus Wuhan») y las preocupaciones sobre la colaboración en la investigación de vacunas¹²⁸.

Estados Unidos preside el G-7 en el 2020 y aunque la cumbre de junio en Camp David se había cancelado debido a la preocupación por el COVID-19, el 20 de mayo, el presidente Trump indicó que la cumbre podría celebrarse después de todo.

El G-20, que cuenta con una membresía más amplia de las principales economías de mercado avanzadas y emergentes que representan el 85% del PIB mundial, fue más lento en responder a la pandemia¹²⁹. Aunque la coordinación del G-20 se considera en general fundamental en la respuesta a la crisis financiera mundial del 2008-2009, hay varios factores que pueden haber complicado la coordinación del G-20 en el contexto actual: la priorización por parte de la Administración Trump de una política exterior «America First» en lugar de una comprometida con el multilateralismo; la presidencia del G-20 en el 2020, Arabia Saudí, está inmersa en sus propios problemas políticos internos y en la guerra de los precios del petróleo, y las tensiones entre Estados Unidos y China dificultaron aún más el consenso¹³⁰. El G-20 celebró una cumbre por teleconferencia el 26 de marzo del 2020, pero el comunicado resultante fue criticado por no incluir elementos de acción concretos más allá de lo que los Gobiernos nacionales ya estaban haciendo¹³¹. Sin embargo, la coordinación del G-20 parece estar ganando impulso, sobre todo con el acuerdo del G-20 sobre el alivio de la deuda para los países de bajos ingresos (véase «Crisis de la deuda en ciernes y esfuerzos de alivio de la deuda»).

Mientras tanto, las organizaciones internacionales, incluidos el FMI y los bancos multilaterales de desarrollo, han intentado seguir adelante con el apoyo económico, dados sus recursos actuales. Además, el Consejo de Estabilidad Financiera (CEF), un organismo internacional que incluye a los Estados Unidos y que supervisa el sistema financiero mundial y elabora reglamentos para garantizar la estabilidad, publicó una declaración el 20 de marzo del 2020, en la que afirma que sus miembros están cooperando activamente para mantener la estabilidad

¹²⁶ White House, G-7 Leaders' Statement, 16 de marzo del 2020, <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/g7-leaders-statement/>.

¹²⁷ Ibid.

¹²⁸ "Pompeo, G-7 Foreign Ministers Spar over 'Wuhan Virus'," *Politico*, 25 de marzo del 2020; Katrin Bennhold and David E. Sanger, "U.S. Offered 'Large Sum' to German Company for Access to Coronavirus Vaccine Research, German Officials Say," *New York Times*, 15 de marzo del 2020.

¹²⁹ El G-20 incluye a los países del G-7 además de Argentina, Australia, Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Arabia Saudí, Sudáfrica, Corea del Sur, Turquía y la Unión Europea (EU).

¹³⁰ Matthew Goodman and Mark Sobel, "Time to Pull the G-20 Fire Bell," Center for Strategic and International Studies, 18 de marzo del 2020.

¹³¹ Matthew Goodman, Stephanie Segal, and Mark Sobel, "Assessing the G20 Virtual Summit," Center for Strategic and International Studies, 27 de marzo del 2020.

financiera durante las tensiones del mercado relacionadas con el COVID-19¹³². El CEF está alentando a los Gobiernos a utilizar la flexibilidad dentro de las normas internacionales existentes para proporcionar un acceso continuo a la financiación para los participantes del mercado y para las empresas y los hogares que se enfrentan a las dificultades temporales del COVID-19, al tiempo que señala que muchos miembros del CEF ya han tomado medidas para liberar los colchones de capital y liquidez disponibles.

Las crisis de deuda que se avecinan y los esfuerzos de alivio de la deuda

El COVID-19 podría desencadenar una ola de impagos en todo el mundo¹³³. En el tercer trimestre del 2019 —antes del estallido del COVID-19— los niveles de deuda mundial alcanzaron un máximo histórico de casi 253 billones de dólares, alrededor del 320% del PBI mundial¹³⁴. Alrededor del 70% de la deuda mundial está en manos de las economías desarrolladas y alrededor del 30% en manos de los mercados emergentes. A nivel mundial, la mayor parte de la deuda está en manos de empresas no financieras (29%), Gobiernos (27%) y empresas financieras (24%), seguidos por los hogares (19%). La deuda en los mercados emergentes casi se ha duplicado desde el 2010, impulsada principalmente por el endeudamiento de las empresas estatales.

Los elevados niveles de deuda hacen que los prestatarios sean vulnerables a las perturbaciones que interrumpen los ingresos y la entrada de nuevo financiamiento. La perturbación de la actividad económica asociada al COVID-19 es un choque exógeno a gran escala que dificultará considerablemente el reembolso de las deudas de muchos prestatarios privados (empresas y hogares) y públicos (Gobiernos) de todo el mundo. El COVID-19 ha afectado los ingresos de las empresas en una serie de industrias: las fábricas están dejando de producir, los comercios tradicionales minoristas y los restaurantes están cerrando, los precios de las materias primas se han desplomado (el índice de precios de las materias primas de Bloomberg —una canasta de precios del petróleo, los metales y los alimentos— ha caído un 27% desde el comienzo del año y ahora está en su nivel más bajo desde 1986), y los viajes al extranjero y en algunos casos nacionales se están reduciendo¹³⁵. Algunos Gobiernos, como los de Argentina y Líbano, ya sufrían presiones de la deuda, que se han visto exacerbadas por la pandemia. Otros países se enfrentan a nuevas presiones de deuda creadas por la pandemia, mientras que algunos países, como Abu Dhabi y Egipto, han completado con éxito la venta de bonos soberanos desde el estallido de la pandemia¹³⁶.

Los hogares se enfrentan a un rápido aumento del desempleo y, en muchos países en desarrollo, a un descenso de las remesas. Con menos recursos, las empresas y los hogares pueden dejar de pagar sus deudas, si no interviene el Gobierno. Estos impagos provocarán una disminución de los activos bancarios, lo que dificultará que los bancos concedan nuevos préstamos durante la

¹³² “FSB Coordinates Financial Sector Work to Buttress the Economy in Response to Covid-19,” Financial Stability Board, Press Release 6/2020, 20 de marzo del 2020.

¹³³ John Plender, “The Seeds of the Next Debt Crisis,” *Financial Times*, 4 de marzo del 2020.

¹³⁴ Emre Tiftik, Khadija Mahmood, Jadranka Poljak, and Sonja Gibbs, “Global Debt Monitor: Sustainability Matters,” Institute for International Finance, 13 de enero del 2020. Esto incluye la deuda de los Gobiernos, las instituciones financieras, las instituciones no financieras y los hogares.

¹³⁵ “Covid-19 Worsens Debt Crisis in Poor Countries,” Jubilee Debt Campaign, 22 de marzo del 2020.

¹³⁶ Trieu Pham, “EM Sovereign Debt Issuance: Encouraging Signs but Not Yet Back to Business as Usual,” *ING*, 26 de marzo del 2020.

crisis o, lo que es más grave, creará problemas de solvencia para los bancos. Mientras tanto, muchos Gobiernos están aumentando drásticamente el gasto para combatir la pandemia, y es probable que se enfrenten a una fuerte reducción de los ingresos, presionando las finanzas públicas y aumentando la probabilidad de impagos soberanos (del Gobierno). La dinámica de la deuda es especialmente problemática en las economías emergentes, donde las obligaciones de la deuda están denominadas en moneda extranjera (normalmente dólares estadounidenses). Muchas monedas de los mercados emergentes se han depreciado desde el estallido de la pandemia, aumentando el valor de sus deudas en términos de moneda local.

Los Gobiernos se enfrentarán a decisiones difíciles si se produce una oleada generalizada de impagos. La mayoría de los Gobiernos se han comprometido o ya han puesto en marcha políticas de apoyo a los afectados económicamente por la pandemia. Estos Gobiernos se enfrentan a decisiones sobre el tipo de ayuda que deben proporcionar (préstamos o pagos directos), la cantidad de ayuda que deben brindar, cómo asignar los fondos de rescate y en qué condiciones, si las hay, deben imponer los fondos. Los Gobiernos han adoptado medidas fiscales y monetarias extraordinarias para combatir la crisis. Sin embargo, los países en desarrollo con recursos financieros limitados y en los que los sistemas sanitarios podrían sobrecargarse rápidamente son especialmente vulnerables.

En cuanto a los impagos de los Gobiernos (impagos soberanos), la ayuda de emergencia suele ser proporcionada por el FMI, y a veces se combina con fondos de rescate adicionales de otros Gobiernos de forma bilateral. El FMI y otros posibles países donantes tendrán que considerar si el FMI cuenta con los recursos adecuados para responder a la crisis, cómo asignar el financiamiento si la demanda de fondos supera la cantidad disponible, qué condiciones deben imponerse al financiamiento de rescate y si los programas del FMI deben ir acompañados de una reestructuración de la deuda del Gobierno («reparto de la carga» con los inversores privados).

Los esfuerzos internacionales están en marcha para ayudar a los países en desarrollo más vulnerables a que puedan enfrentar las presiones de la deuda. A mediados de abril del 2020, el FMI recurrió a su Fondo de Contención y Alivio de Catástrofes (CRRT), financiado por los países donantes, para proporcionar subvenciones que cubran los pagos de la deuda de 25 países pobres y vulnerables al FMI durante seis meses. El FMI espera que las aportaciones adicionales de los donantes permitan prolongar este alivio del servicio de la deuda durante dos años. Además, los ministros de finanzas del G-20 acordaron suspender los pagos del servicio de la deuda de los países más pobres del mundo hasta finales del 2020. El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF), que representa a 450 bancos, fondos de cobertura y otros fondos financieros mundiales, también anunció que los acreedores privados se sumarán al esfuerzo de alivio de la deuda de forma voluntaria. Esta paralización de la deuda liberará más de 20,000 millones de dólares para que estos países los destinen a la mejora de sus sistemas sanitarios y a la lucha contra la pandemia¹³⁷. Los compromisos del sector privado eran fundamentales para los acreedores oficiales, de modo que los países en desarrollo pudieran redirigir los fondos a la mejora de los sistemas sanitarios en lugar de reembolsar a los acreedores privados.

¹³⁷ Davide Barbuscia, Marwa Rashad, and Andrea Shalal, “G20 Countries Agree Debt Freeze for World’s Poorest Countries,” *Reuters*, 15 de abril del 2020

Sin embargo, la paralización de la deuda es complicada. Existe un debate entre los Gobiernos acreedores sobre qué deudas deben incluirse en el *statu quo* y cómo puede aplicarse. El 1 de mayo, el IIF expuso en una carta algunos de los obstáculos a los que se enfrenta la participación del sector privado en la moratoria de la deuda, como la dependencia de la participación «voluntaria», que cada acreedor participante tendrá que hacer sus propias evaluaciones, que la moratoria podría requerir un largo enfoque contrato por contrato, y que los países prestatarios participantes podrían enfrentarse a riesgos, como la rebaja de la calificación crediticia y la imposibilidad de obtener préstamos de los mercados financieros (a menudo denominada «pérdida de acceso al mercado»). Algunos economistas han caracterizado la carta como una lista de razones que los acreedores privados pueden alegar para justificar su negativa a participar en la moratoria de la deuda¹³⁸. Según se informa, algunos países africanos están optando por negociar el alivio de la deuda individualmente con China y otras naciones acreedoras debido a la preocupación de que se les bloquee el acceso a los mercados financieros si participan en la moratoria de la deuda del G-20¹³⁹.

Otros sectores afectados

La preocupación pública por la propagación del virus llevó a la autocuarentena, la reducción de los viajes en aerolíneas y cruceros, el cierre de instituciones como el Louvre y la reprogramación de los estrenos de películas, incluida la secuela de la emblemática serie de James Bond (titulada *No Time to Die*)¹⁴⁰. El cierre de escuelas ha afectado a 1,500 millones de niños en todo el mundo, lo que ha puesto en tela de juicio las políticas de permiso parental¹⁴¹. Otros países limitaron el tamaño de las reuniones públicas.

Algunas empresas están estudiando nuevos enfoques para gestionar sus planillas y métodos de trabajo. Estas técnicas se basan —o en algunos lugares las sustituyen—, en técnicas estándar como las autocuarentenas y las prohibiciones de viajar. Algunas empresas están adoptando una política de permisos abiertos para garantizar que los empleados reciban una paga por enfermedad si están infectados —o existen sospechas de que lo estén—. Otras empresas están adoptando políticas de baja por enfermedad pagada para animar a los empleados enfermos a quedarse en casa y están adoptando políticas de trabajo a distancia¹⁴².

¹³⁸ Patrick Bolton, Lee Buchheit, Pierre-Olivier Gourinchas, et. al, “Sovereign Debt Standstills: An Update” *VoxEU*, 28 de mayo del 2020.

¹³⁹ Jevans Nyabiage, “All Eyes on China as Africa Spurns G20 Debt Relief Plan,” *South China Morning Post*, 26 de mayo del 2020.

¹⁴⁰ Rosenberg, Alyssa, “Covid-19 Shut Down Mona Lisa and James Bond. We Can’t Let it Isolate Us,” *Washington Post*, 4 de marzo del 2020. <https://www.washingtonpost.com/opinions/2020/03/04/Covid-19-shut-down-mona-lisa-james-bond-we-cant-let-it-isolate-us/>.

¹⁴¹ Taylor, Adam, Teo Armus, Rick Noak, “Covid-19 Turmoil Widens as U.S. Death Toll Mounts; Xi Cancels Japan Trip,” *Washington Post*, 5 de marzo del 2020; Strauss, Valerie, “1.5 Billion Children Around Globe Affected by School Closure. What Countries Are Doing to Keep Kids Learning During Pandemic,” *Washington Post*, 27 de marzo del 2020. <https://www.washingtonpost.com/education/2020/03/26/nearly-14-billion-children-around-globe-are-out-school-heres-what-countries-are-doing-keep-kids-learning-during-pandemic/>.

¹⁴² Hill, Andrew and Emma Jacobs, “Covid-19 May Create Lasting Workplace Change,” *Financial Times*, 27 de febrero del 2020. <https://www.ft.com/content/5801a710-597c-11ea-abe5-8e03987b7b20>.

En un principio, Microsoft y Amazon ordenaron a todos sus empleados con sede en Seattle que trabajaran desde casa hasta finales de marzo del 2020, pero Microsoft indicó en octubre que permitiría a una gran parte de sus empleados realizaran trabajo remoto de forma permanente¹⁴³.

La caída de los viajes de negocios y de turismo provocó un fuerte descenso de los vuelos programados de las aerolíneas de hasta un 10%; las aerolíneas estimaron que perdieron 113,000 millones de dólares en el 2020 (una estimación que podría resultar optimista teniendo en cuenta las restricciones anunciadas por la Administración Trump a los vuelos desde Europa a Estados Unidos y la creciente lista de países que están restringiendo los vuelos de forma similar)¹⁴⁴, mientras que los aeropuertos de Europa estimaron que perdieron 4,300 millones de dólares en ingresos debido a la reducción de los vuelos¹⁴⁵. Los expertos del sector estimaron que muchas aerolíneas podrían enfrentarse a la quiebra en el 2020 en las condiciones actuales como consecuencia de las restricciones de viaje impuestas por un número cada vez mayor de países¹⁴⁶. La pérdida de turistas chinos fue otro golpe económico para los países de Asia y de otros lugares que se beneficiaban del creciente mercado de turistas chinos y del estímulo que dicho turismo proporcionaba.

El descenso de la actividad industrial redujo la demanda de productos energéticos como el petróleo crudo, provocando una fuerte caída de los precios, lo que afecta negativamente a los productores de energía, a los productores de energías renovables y a los fabricantes de vehículos eléctricos, pero en general es positivo para los consumidores y las empresas. Arabia Saudí presionó a los demás miembros de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) para que redujeran colectivamente la producción en 1,5 millones de barriles diarios y así aumentar los precios del mercado. Los productores de petróleo de esquisto de Estados Unidos, que no están representados por la OPEP, apoyan la medida para subir los precios¹⁴⁷. La falta de voluntad de Rusia para aceptar reducciones de la producción se sumó a otras presiones a la baja sobre los precios del petróleo y provocó que Arabia Saudí se enzarzara en una guerra de precios con Rusia que llevó los precios del petróleo por debajo de los 25 dólares por barril en algunos momentos, la mitad del punto de equilibrio estimado en 50 dólares por barril para la mayoría de los países productores de petróleo¹⁴⁸. El aumento de la oferta de petróleo y la caída de la demanda se combinaron para crear un superávit estimado de 25 millones de barriles al día y desbordaron la capacidad de almacenamiento en algunos momentos y desafiaron la viabilidad

¹⁴³ Armus, Teo, "Live Updates: Covid-19 Turmoil Widens as U.S. Death Toll Mounts; Xi Cancels Japan Trip," *Washington Post*, 5 de marzo del 2020, <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/05/Covid-19-live-updates/>.

¹⁴⁴ Taylor, Adam, "Airlines Could Suffer up to \$113 Billion in Lost Revenue Due to Covid-19 Crisis, IATA Says," *Washington Post*, 5 de marzo del 2020, <https://www.washingtonpost.com/world/2020/03/05/Covid-19-live-updates/>.

¹⁴⁵ "Airlines Slash Flights to Cut Costs as Covid-19 Hits Travel Demand," *Financial Times*, <https://www.ft.com/content/c28b5790-62c6-11ea-a6cd-df28cc3c6a68>.

¹⁴⁶ Smyth, Jamie Smyth, Andrew Edgecliffe-Johnson, Peggy Hollinger, Myles McCormick, David Keohane, and Richard Milne, "Most Airlines Face Bankruptcy by End of May, Industry Body Warns," *Financial Times*, 16 de marzo del 2020.

¹⁴⁷ Brower, Derek, "Cash-Strapped US Shale Producers Pray for OPEC Aid," *Financial Times*, 3 de marzo del 2020, <https://www.ft.com/content/9161e62c-5cb1-11ea-b0ab-339c2307bcd4>.

¹⁴⁸ Strauss, Delphine, "Why There Are No Winners from the Oil Price Plunge This Time," *Financial Times*, 10 de marzo del 2020, <https://www.ft.com/content/da2b0700-622c-11ea-b3f3-fe4680ea68b5>; Mufson, Steve and Will Englund, "Oil Price War Threatens Widespread Collateral Damage," *Washington Post*, 10 de marzo del 2020, https://www.washingtonpost.com/climate-environment/oil-price-war-threatens-widespread-collateral-damage/2020/03/09/3e42c9e2-6207-11ea-acca-80c22bbee96f_story.html.

de la producción de petróleo de esquisto de Estados Unidos¹⁴⁹. En el 2019, los bajos precios de la energía, combinados con los altos niveles de endeudamiento, supuestamente provocaron que los productores de energía de Estados Unidos redujeran su gasto en bienes de capital, disminuyeran sus beneficios y, en algunos casos, provocaran quiebras¹⁵⁰. Según se informa, a finales del 2019 y principios del 2020, los inversores en bonos y acciones, así como los bancos, redujeron sus préstamos a los productores de petróleo de esquisto y a otros productores de energía que suelen utilizar las reservas de petróleo y gas como garantía¹⁵¹.

Las interrupciones de la actividad industrial en China habrían provocado retrasos en los envíos de computadoras, teléfonos móviles, juguetes y equipos médicos¹⁵². La producción de las fábricas en China, Estados Unidos, Japón y Corea del Sur disminuyó en los primeros meses del 2020¹⁵³. La reducción de las exportaciones agrícolas chinas, incluso a Japón, está provocando escasez en algunos productos básicos. Además, numerosos productores de automóviles se han enfrentado a la escasez de piezas y otros suministros que se abastecían en China. La reducción del comercio internacional también ha afectado los precios de los fletes marítimos. Algunas empresas de transporte afirman que podrían verse obligadas a cerrar si los precios no se recuperan rápidamente¹⁵⁴. Las interrupciones en los movimientos de bienes y personas han hecho que algunas empresas se replanteen el grado de internacionalización de sus cadenas de suministro¹⁵⁵. Según algunas estimaciones, casi todos los miembros de la lista *Fortune* 1000 se han visto afectados por las interrupciones de la producción en China¹⁵⁶.

¹⁴⁹ Sheppard, David and Derek Brower, "U.S. Crude Oil Price Drops Below \$20," *Financial Times*, 29 de marzo del 2020. <https://www.ft.com/content/bc938195-82d3-43eb-b031-740028451382>.

¹⁵⁰ "Texas Oil Groups: Panhandling Ahead," *The Financial Times*, 20 de enero del 2020.

¹⁵¹ *Ibid.*

¹⁵² Hille, Kathrin, Alistair Gray, and Patrick McGee, "Covid-19 Delays PC and Smartphone Shipments for Weeks," *Financial Times*, 3 de marzo del 2020. <https://www.ft.com/content/72742872-5c31-11ea-b0ab-339c2307bcd4>.

¹⁵³ Newmyer, Tory, "The Finance 202: Stocks Stage Major Comeback, but Manufacturing Report Points to Continued Covid-19 Pain," *Washington Post*, 3 de marzo del 2020. https://www.washingtonpost.com/news/powerpost/paloma/the-finance-202/2020/03/03/the-finance-202-stocks-stage-major-comeback-but-manufacturing-report-points-to-continued-covid-19-pain/5e5d84a6602ff10d49ac081f/?itid=hp_hp-cards_hp-card-politics%3Ahomepage%2Fcard-ans.

¹⁵⁴ Lynch, David J., "Economic Fallout from China's Covid-19 Mounts Around the World," *Washington Post*, 13 de febrero del 2020. https://www.washingtonpost.com/business/economy/economic-fallout-from-chinas-covid-19-mounts-across-the-globe/2020/02/13/7bb69a12-4e8c-11ea-9b5c-eac5b16dafa_story.html?itid=lk_inline_manual_12

¹⁵⁵ *Ibid.*

¹⁵⁶ *Ibid.*

Conclusiones

La naturaleza de rápida evolución de la crisis del COVID-19 sigue planteando una serie de problemas que dificultan la estimación del costo total para la actividad económica mundial. Estos problemas incluyen, entre otros, los siguientes:

- ¿Cuánto durará la crisis?
- ¿Cuántos trabajadores se verán afectados de forma temporal y permanente?
- ¿Cuántos países se infectarán y cuánta actividad económica se reducirá?
- ¿Cuándo alcanzarán su punto máximo los efectos económicos?
- ¿Cuánta actividad económica se perderá a corto y largo plazo como resultado del brote viral?
- ¿Cuáles han sido las políticas monetarias y fiscales más efectivas a nivel nacional y mundial para abordar la crisis?
- ¿Tendrá la crisis efectos temporales o permanentes en la forma en que las empresas organizan su fuerza de trabajo?
- Muchas de las medidas de salud pública tomadas por países como Italia, Taiwán, Corea del Sur, Hong Kong y China han tenido un fuerte impacto en sus economías (con cierres de plantas, restricciones de viaje, etc.). ¿Cómo están sopesando el Gobierno y los legisladores las compensaciones entre la salud pública y el impacto económico de las políticas para contener la propagación del virus?

Apéndice A

Medidas de política fiscal y monetaria de los Gobiernos nacionales: Cronología mensual

Abril del 2020

La Reserva Federal anunció el 8 de abril que establecía un mecanismo para financiar a las pequeñas empresas a través del Programa de Protección de Salarios. Japón también anunció que se preparaba para declarar zonas alrededor de Tokio en estado de emergencia y que adoptaría un paquete de financiación de 989,000 millones de dólares¹⁵⁷.

El 9 de abril, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia acordaron reducir la producción de petróleo en 10 millones de barriles diarios¹⁵⁸. El 15 de abril, los ministros de finanzas y los gobernadores de los bancos centrales del G-20 anunciaron su apoyo al acuerdo propuesto por Arabia Saudí y Rusia para reducir la producción de petróleo¹⁵⁹. También anunciaron un acuerdo para congelar los pagos de los préstamos gubernamentales hasta finales de año para ayudar a los países en desarrollo de bajos ingresos a hacer frente a la pandemia y pidieron a las instituciones financieras internacionales que hicieran lo mismo¹⁶⁰. Los ministros de finanzas y los gobernadores de los bancos centrales del G-7 acordaron apoyar la propuesta del G-20 de suspender los pagos de la deuda de los países en desarrollo¹⁶¹. Los ministros de finanzas de la eurozona anunciaron un paquete de gastos de emergencia de 500,000 millones de euros (unos 550,000 millones de dólares) para apoyar a los Gobiernos, las empresas y los trabajadores. Según se informa, la medida proporcionará fondos al Fondo Europeo de Estabilidad, al Banco Europeo de Inversiones y al seguro de desempleo¹⁶².

En otros ámbitos de sus políticas, el FMI anunció que duplicaba su capacidad de préstamo de emergencia hasta 100,000 millones de dólares, en respuesta a las peticiones de ayuda de más de 100 países¹⁶³. El Banco de Inglaterra anunció que tomaría la medida sin precedentes de financiar temporalmente y de forma directa las necesidades de gasto de emergencia del Gobierno del Reino Unido a través de medidas monetarias, en lugar del método típico de emisión de valores,

¹⁵⁷ Takeo, Yuko and Yoshiaki Nohara, "Japan's Virus Stimulus Package to Come in Two Phases," *Bloomberg*, 5 de abril del 2020. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-04-06/japan-s-virus-stimulus-package-to-come-in-two-phases-documents-k8nuj552>.

¹⁵⁸ Sheppard, David, Anjali Raval, Derek Brower, and Henry Foy, "G20 Ministers Meet to Endorse OPEC-Russia Deal to Slash Oil Production," *Financial Times*, 10 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/c7a1e2e6-8c17-48d5-8c16-edce911b5cbb>.

¹⁵⁹ Sheppard, David, Anjali Raval, Derek Brower, and Henry Foy, "G20 Backs Largest Oil Supply Agreement in History," *Financial Times*, 15 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/16ac91d8-42bf-4190-88de-f3d89b2b36f4>.

¹⁶⁰ England, Andrew, Jonathan Wheatley and James Politi, "G20 Agrees Debt Relief for Low Income Nations," *Financial Times*, 15 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/5f296d54-d29e-4e87-ae7d-95ca6c0598d5>.

¹⁶¹ Politi, James and Jonathan Wheatley, "G7 Countries Back Debt Relief For Poorest Nations," *Financial Times*, 14 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/c384ed59-1ca3-476f-9b89-eaf5cf31e42c>.

¹⁶² Fleming, Sam and Mehreen Khan, "Eurozone Countries Strike Emergency Deal on Coronavirus Rescue," *Financial Times*, 9 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/b984101a-42b8-40db-9a92-6786aec2ba5c>.

¹⁶³ Politi, James, "IMF Boosts Emergency Lending Capacity to \$100bn," *Financial Times*, 9 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/e46faadc-456b-4cf8-a2fd-2017702747ab>.

para combatir los efectos del COVID-19¹⁶⁴. El Secretario General de las Naciones Unidas, Guterres, declaró el 9 de abril del 2020 ante el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas que la pandemia suponía una amenaza importante para el mantenimiento de la paz y la seguridad internacionales, y expuso ocho riesgos específicos, entre los que se encontraban la erosión de la confianza en las instituciones públicas, el aumento de los riesgos de terrorismo y bioterrorismo, y el empeoramiento de los abusos existentes contra los derechos humanos¹⁶⁵.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que la economía estadounidense se estaba deteriorando «con una velocidad alarmante» y anunció el 10 de abril que la FED proporcionaría 2,3 billones de dólares adicionales en préstamos, incluyendo un nuevo mecanismo financiero para ayudar a las empresas mediante la adquisición de acciones en fondos cotizados en bolsa que poseen la deuda de las empresas de menor calificación y riesgo que se encuentran entre las más expuestas al deterioro de las condiciones económicas asociadas al COVID-19 y a los bajos precios del petróleo¹⁶⁶. El 16 de abril, el Ministerio de Trabajo de Estados Unidos informó que 5,2 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo durante la semana anterior, lo que elevó el total de solicitudes desde mediados de marzo a más de 22 millones¹⁶⁷. Según las estadísticas oficiales chinas, la economía china se contrajo un 6.8% en términos anuales durante el primer trimestre del 2020, al parecer la primera contracción de este tipo en 40 años¹⁶⁸.

Los indicadores del mercado financiero subieron el 17 de abril, al parecer por el optimismo de que las medidas adoptadas por la Reserva Federal y otros bancos centrales estabilizarían las condiciones en el mercado de crédito corporativo¹⁶⁹. El precio de los contratos de futuros para la entrega de petróleo en mayo del 2020 para el petróleo de referencia de EE. UU, el West Texas Intermediate (WTI), cayó a 18 dólares por barril, el más bajo desde el 2002, al parecer como reflejo del aumento de los inventarios y la baja demanda mundial¹⁷⁰. Los líderes de las economías emergentes de América Latina y África sostuvieron que el llamamiento del G-20 a la suspensión del pago de intereses se había quedado corto. Los líderes nacionales de Colombia, Brasil, México y Chile animaron al Banco Mundial, al Banco Interamericano de Desarrollo y al FMI a duplicar sus préstamos netos a América Latina, argumentando que «la pandemia del

¹⁶⁴ Giles, Chris and Philip Georgiadis, “Bank of England to Directly Finance UK Government’s Extra Spending,” *Financial Times*, 9 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/664c575b-0f54-44e5-ab78-2fd30ef213cb>.

¹⁶⁵ *Secretary-General’s Remarks to the Security Council on the COVID-19 Pandemic* [as delivered], United Nations, 9 de abril del 2020. <https://www.un.org/sg/en/content/sg/statement/2020-04-09/secretary-generals-remarks-the-security-council-the-covid-19-pandemic-delivered>.

¹⁶⁶ Rennison, Joe, Robin Wigglesworth, and Colby Smith, “Federal Reserve Enters New Territory with Support for Risky Debt,” *Financial Times*, 10 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/c0b78bc9-0ea8-461c-a5a2-89067ca94ea4>. Heather Long, “Fed Chair Powell Says U.S. Economy Deteriorating ‘With Alarming Speed,’” *Washington Post*, April 9, 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/04/09/federal-reserve-unveils-over-2-trillion-new-lending-small-businesses-city-governments-big-firms/>.

¹⁶⁷ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 16 de abril del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁶⁸ Hale, Thomas, Xinning Liu, and Yuan Yang, China’s Economy Shrinks for First Time in Four Decades, *Financial Times*, 17 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/8f941520-67ad-471a-815a-d6ba649d22ed>.

¹⁶⁹ Smith, Colby, Myles McCormick, Tommy Stubbington, and Hudson Lockett, US Stocks Extend Rally With Central Bank Safety Net, *Financial Times*, 17 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/5ebbc2d8-ade3-4d5c-86f5-49b9478fe03d>.

¹⁷⁰ Sheppard, David, US Crude Tumbles to 18-year Low as Supply Overwhelms Demand, *Financial Times*, 17 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/d0a0cfc3-765c-4b55-ada7-11e0d378d406>.

COVID-19 es un choque de magnitud sin precedentes, duración incierta y consecuencias catastróficas que, si no se aborda adecuadamente, podría conducir a uno de los episodios más trágicos de la historia de América Latina y el Caribe»¹⁷¹.

El precio del petróleo cayó a su nivel más bajo en dos décadas el 19 de abril, según se informa, como reflejo de una importante caída de la demanda mundial de energía y del aumento de los inventarios¹⁷². Algunos miembros de la eurozona habrían abogado por la creación por parte del BCE de un «banco malo» de la eurozona para eliminar miles de millones de euros en deudas morosas de los balances de los bancos, con el fin de proporcionar más capacidad a los bancos de la eurozona en un momento potencialmente crítico en el que los bancos podrían ver un aumento de los préstamos morosos¹⁷³. El Banco Mundial confirmó que sus «bonos para la pandemia» pagarían 133,000 millones de dólares a los países más pobres afectados por la pandemia¹⁷⁴.

El 21 de abril, los ministros de Agricultura de los países del G-20 hicieron pública una declaración conjunta en la que apoyaban las medidas para «garantizar la salud, la seguridad, el bienestar y la movilidad de los trabajadores en la agricultura y en toda la cadena de suministro de alimentos». La declaración conjunta también indicaba que los países del G-20 adoptarían medidas que fueran «específicas, proporcionadas, transparentes y temporales, y que no crearan barreras innecesarias al comercio o generaran la interrupción de las cadenas mundiales de suministro de alimentos». La declaración también indicaba que el G-20 «evitaría cualquier medida restrictiva injustificada que pudiera conducir a una excesiva volatilidad de los precios de los alimentos en los mercados internacionales y amenazar la seguridad alimentaria y la nutrición de gran parte de la población mundial, especialmente de los más vulnerables que viven en entornos de baja seguridad alimentaria»¹⁷⁵.

El 23 de abril, la Cámara de Representantes aprobó la ley H.R. 266 (P.L. 116-139), el programa de protección de los cheques de pago y la ley de mejora de la atención sanitaria, luego de algunas medidas similares aprobadas por el Senado el día anterior. La medida proporcionaba 484,000 millones de dólares para préstamos a las pequeñas empresas, los proveedores de atención sanitaria y las pruebas COVID-19. El Ministerio de Trabajo de Estados Unidos informó que 4,4 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo en la semana anterior, lo que elevó el total de los que lo han solicitado a más de 26 millones¹⁷⁶. Los indicadores de la actividad manufacturera y de servicios en Europa cayeron a su nivel más bajo desde 1990, reflejando el impacto de la pandemia en la economía europea¹⁷⁷. El Banco de Inglaterra indicó que cuadruplicaría su endeudamiento durante el segundo trimestre del 2020, lo

¹⁷¹ Wheatley, Jonathan, Michael Stott, and David Pilling, Emerging Economies Call for More Financial Help After G20 Deal, *Financial Times*, 17 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/203ed8f5-6bb2-4016-80a9-dd99269bfa26>.

¹⁷² Lockett, Hudson Lockett and David Sheppard, US Oil Price Plunges to 20-year Low as Coronavirus Hits Demand, *Financial Times*, 19 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/a5292644-958d-4065-92e8-ace55d766654>.

¹⁷³ Arnold, Martin and Javier Espinoza, ECB Pushes for Eurozone Bad Bank to Clean up Soured Loans, *Financial Times*, 19 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/15d17d1d-8e1b-4f84-97b4-b62e6ae8f962>.

¹⁷⁴ Gross, Anna, World Bank Pandemic Bonds to Pay \$133m to Poorest Virus-hit Nations, *Financial Times*, 19 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/c8556c9f-72f7-48b4-91bf-c9e32ddab6ff>.

¹⁷⁵ *G20 Extraordinary Agriculture Ministers Meeting: Statement on COVID-19*, G-20, 21 de abril del 2020. <https://g20.org/en/media/Pages/pressroom.aspx>.

¹⁷⁶ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 23 de abril del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁷⁷ Arnold, Martin and Valentina Romei, European Business Activity Crashes Under Coronavirus Lockdowns, *Financial Times*, 23 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/8520895f-3249-4a8b-b0e5-881a64e77971>.

que reflejaba una contracción de la economía británica, una menor recaudación de impuestos y un aumento de las demandas financieras para apoyar las medidas de política fiscal orientadas a la lucha contra la pandemia¹⁷⁸. La Presidencia saudí del G-20 hizo un llamado a las organizaciones internacionales el 24 de abril para financiar una respuesta de emergencia a la pandemia. El Banco de Japón anunció el 27 de abril que compraría cantidades ilimitadas de bonos del Estado y cuadruplicaría sus compras de deuda corporativa para mantener los tipos de interés bajos y estimular la economía japonesa¹⁷⁹.

En su reunión programada para el 29 de abril, el Comité Federal de Mercado Abierto de Estados Unidos dejó sin cambios sus principales tasas de interés, pero reiteró su compromiso de utilizar «toda su gama de herramientas para apoyar la economía estadounidense». La declaración de política económica concluía que «la actual crisis de salud pública significará una carga muy pesada para la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo, y plantea considerables riesgos para las perspectivas económicas a mediano plazo»¹⁸⁰. La Reserva Federal también anunció un cambio en sus requisitos de elegibilidad para un programa de préstamos de 500,000 millones de dólares para los municipios. La declaración siguió a la publicación de la estimación preliminar del PBI del primer trimestre de Estados Unidos, que indicaba que la economía se había contraído a una tasa anualizada del 4.8% (revisada al 5.0%)¹⁸¹.

El 30 de abril, el Ministerio de Trabajo publicó sus datos semanales sobre las solicitudes de seguro de desempleo, que indicaban que otros 3,8 millones de personas habían solicitado el seguro de desempleo durante la semana, lo que elevaba el número total de solicitudes a 30 millones¹⁸². La Reserva Federal también anunció una ampliación de su programa de préstamos a las medianas empresas, permitiendo que las empresas con hasta 15,000 empleados o con ingresos de hasta 5,000 millones de dólares accedieran a un nuevo programa de 600,000 millones de dólares. Además, la Reserva Federal redujo el importe mínimo de los préstamos para las pequeñas empresas y anunció un programa de préstamos para ayudar a las empresas de mayor riesgo¹⁸³. Al mismo tiempo, el BCE amplió un programa récord de préstamos a bajo interés para los bancos de la eurozona con el fin de apoyar la actividad económica, al tiempo que advirtió que la economía de la eurozona podría contraerse entre un 5% y un 12% en el 2020, ya que se enfrenta a «una contracción económica de una magnitud y una velocidad sin precedentes en tiempos de paz»¹⁸⁴. El BCE también anunció una nueva operación de refinanciación de emergencia a largo plazo para pandemias (PELTROs) a un tipo de interés bajo y sin objetivo, para complementar sus operaciones de refinanciación de la emergencia para pandemias anunciadas en marzo¹⁸⁵. La presidente de la Cámara de Representantes, Pelosi,

¹⁷⁸ Giles, Chris, and Tommy Stubbington, UK Treasury to Quadruple Borrowing to £180bn Over Next Quarter, *Financial Times*, 23 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/8886e002-c260-4daa-8b7b-509b3f7e6edb>.

¹⁷⁹ Harding, Robin, Bank of Japan Steps up Coronavirus Stimulus With Bond-buying Pledge, *Financial Times*, 27 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/7ba5c507-df9e-4107-87eb-73afa2c13e91>.

¹⁸⁰ *Federal Reserve Issues FOMC Statement*, Board of Governors of the Federal Reserve System, 29 de abril del 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200429a.htm>.

¹⁸¹ *Gross Domestic Product, First Quarter 2020 (Advance Estimate)*, Bureau of Economic Analysis, 29 de abril del 2020. <https://www.bea.gov/>.

¹⁸² *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 30 de abril del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁸³ Politi, James, Colby Smith and Robert Armstrong, Federal Reserve Extends \$600bn Main Street Lending Program. *Financial Times*, 30 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/46fdc853-1d7d-49af-93e8-f12e0d006fc2>.

¹⁸⁴ *Introductory Statement*, European Central Bank, 29 de abril del 2020.

<https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2020/html/ecb.is200430~ab3058e07f.en.html>.

¹⁸⁵ Arnold, Martin and Tommy Stubbington, ECB Launches Fresh Push to Lend to Banks at Ultra-low Rates, *Financial Times*, 30 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/cef09d0-97dc-4e75-a4b1-deebfd4afacf>.

declaró que los demócratas de la Cámara de Representantes estaban estudiando un proyecto de ley de gastos por valor de 1 billón de dólares para apoyar a los gobiernos estatales y locales¹⁸⁶. En un acontecimiento que parecía incongruente con la situación económica general, entre el 1 y el 30 de abril del 2020, el Promedio Industrial Dow Jones (DJIA) subió más de 3,400 puntos, o un 16%, lo que supuso la mayor subida mensual desde 1987¹⁸⁷.

Mayo del 2020

El 5 de mayo, el Tribunal Constitucional de Alemania emitió una sentencia que podría impedir al banco central alemán, el Bundesbank, realizar nuevas compras de bonos en el marco del Programa de Compras de Emergencia (PEPP). El programa del BCE tiene por objeto aliviar los costes de los préstamos en toda la eurozona para estimular el crecimiento económico.

La Oficina del Censo de Estados Unidos (organismo del Ministerio de Comercio) informó el 5 de mayo que las exportaciones e importaciones de Estados Unidos habían caído en marzo; las exportaciones cayeron en mayor medida que las importaciones, aumentando así el déficit comercial mensual de bienes y servicios de Estados Unidos. La balanza comercial de marzo fue de -44,500 millones de dólares, lo que supone un aumento de unos 4,600 millones de dólares respecto al déficit comercial de febrero. El descenso de los valores de las exportaciones e importaciones reflejó la disminución de las importaciones y exportaciones tanto de bienes como de servicios.

El 6 de mayo, la Comisión Europea hizo públicas sus previsiones económicas de la primavera boreal, en las que se indicaba que la actividad económica en la UE disminuiría un 7.4% en el 2020 como consecuencia de las medidas para contener la pandemia. La Comisión pronosticó que el crecimiento económico avanzaría un 6.0% en el 2021, suponiendo que las medidas de contención puedan levantarse gradualmente, que los efectos virales permanezcan contralados y que las medidas fiscales y monetarias aplicadas por los miembros de la UE sean eficaces para atenuar los efectos negativos en las economías¹⁸⁸. El 7 de mayo, el Ministerio de Trabajo anunció que 2,7 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo durante la semana, elevando a 33 millones el total que se había presentado en las siete semanas anteriores¹⁸⁹.

El 8 de mayo, el Ministerio de Trabajo de EE.UU. anunció que 20,5 millones de estadounidenses habían perdido su empleo en abril, elevando la tasa de desempleo nacional al 14.5%. A pesar del aumento de la tasa de desempleo, el DJIA subió un 2%, supuestamente por el optimismo de que las medidas de política monetaria que la Reserva Federal, el BCE y el Banco de Japón habían tomado para apoyar a los mercados financieros estabilizarían y estimularían los mercados, y por el optimismo de que la crisis sanitaria estaba remitiendo¹⁹⁰.

¹⁸⁶ Werner, Erica, Pelosi Points to \$1 Trillion Need for State and Local Governments in Next Coronavirus Bill, *Washington Post*, 30 de abril del 2020. <https://www.washingtonpost.com/us-policy/2020/04/30/congress-coronavirus-economy/>.

¹⁸⁷ Henderson, Richard Henderson, Robin Wigglesworth, and Katie Martin, U.S. Stocks Close Out Best Month Since 1987 in Global Rebound, *Financial Times*, 30 de abril del 2020. <https://www.ft.com/content/88e57ec9-42d4-455d-a045-293a6a54837d>.

¹⁸⁸ *European Economic Forecast Spring 2020*, European Commission, mayo 2020. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_799.

¹⁸⁹ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 5 de mayo del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁹⁰ Platt, Eric, Colby Smith, Adam Samson, and Hudson Lockett, Wall Street closes higher despite dire US jobs data, *Financial Times*, 8 de mayo del 2020. <https://www.ft.com/content/a9999ef1-1373-41b7-8d55-d780fd06825d>.

El 12 de mayo, los demócratas de la Cámara de Representantes presentaron la H.R. 6800, la Ley de Héroe, para proporcionar un proyecto de ley de gasto suplementario de 3 billones de dólares para recursos financieros adicionales a los gobiernos estatales y locales, y para otros fines. La medida fue aprobada por la Cámara el 15 de mayo y se envió al Senado para su consideración. El 13 de mayo, la Oficina de Estadísticas Nacionales del Reino Unido informó que el PBI del Reino Unido se contrajo un 2.0% en el primer trimestre, el mayor descenso del PBI del Reino Unido desde el 2008, con todos los principales sectores económicos afectados¹⁹¹. El 14 de mayo, el Ministerio de Trabajo de Estados Unidos anunció que otros 2,4 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo durante la semana anterior, lo que elevó a 36 millones el número total de solicitudes de seguro de desempleo durante las ocho semanas anteriores¹⁹².

El 18 de mayo, la canciller alemana, Angela Merkel, y el presidente francés, Emmanuel Macron, propusieron un fondo de recuperación de la UE de 500,000 millones de euros (unos 620,000 millones de dólares) en un esfuerzo por obtener una respuesta fiscal coordinada de la UE a la pandemia¹⁹³.

El Ministerio de Trabajo anunció el 21 de mayo que otros 2,4 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo, lo que elevó el total a 38,4 millones respecto a las nueve semanas anteriores¹⁹⁴.

El 27 de mayo, la presidente de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, propuso un plan de recuperación de 750,000 millones de euros (unos 825,000 millones de dólares) para proporcionar préstamos y subvenciones a las economías más afectadas de la UE, así como cambios en el presupuesto comunitario. El Gabinete japonés propuso una segunda medida de asignación suplementaria que incluye 296,000 millones de dólares en gastos y un valor total de unos 1,1 billones de dólares en préstamos y garantías, financiados mediante nuevos bonos¹⁹⁵.

El 28 de mayo, el Ministerio de Trabajo anunció que otros 1,9 millones de estadounidenses (revisado) solicitaron el seguro de desempleo, elevando el total de diez semanas a 42,6 millones¹⁹⁶.

Junio de 2020

El 4 de junio, la Oficina del Censo de Estados Unidos informó que las importaciones estadounidenses cayeron un 13.7% y las exportaciones un 20.5% en abril, aumentando el déficit mensual por cuenta corriente y registrando el mayor descenso del comercio estadounidense desde la crisis financiera mundial¹⁹⁷. Además, el Ministerio de Trabajo anunció que otros 1,9 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo, lo que elevó el total de las 11

¹⁹¹ *GDP Monthly Estimate, UK: March 2020*, Office for National Statistics, 13 de mayo del 2020. <https://www.ons.gov.uk/economy/grossdomesticproductgdp/bulletins/gdpmonthlyestimateuk/march2020>.

¹⁹² *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 14 de mayo del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁹³ Fleming, Sam, Victor Mallet, and Guy Chazan, Germany and France Unite in Call for €500 Billion Europe Recovery Fund, *Financial Times*, 18 de mayo del 2020. <https://www.ft.com/content/c23ebc5e-cbf3-4ad8-85aa-032b574d0562>

¹⁹⁴ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 21 de mayo del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁹⁵ Harding, Robin, Japan's Cabinet Approves Extra \$1.1 Trillion Budget to Counter Recession, *Financial Times*, 27 de mayo del 2020. <https://www.ft.com/content/ce7f3564-c997-339c-ad3d-c6d092fb7f1e>.

¹⁹⁶ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 29 de mayo del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁹⁷ *Monthly U.S. International Trade in Goods and Services in April 2020*, U.S. Census Bureau, 4 de junio del 2020. <https://www.census.gov/foreign-trade/data/index.html>.

semanas a 44 millones¹⁹⁸. El Banco Central Europeo anunció que duplicaría a 1,5 billones de dólares su Programa de Compras de Emergencia por Pandemia para estimular la economía europea¹⁹⁹. El DJIA subió más de 800 puntos el 5 de junio gracias a un informe positivo sobre el empleo, lo que aparentemente indicaba a algunos que la economía estadounidense se recuperaría rápidamente de la desaceleración económica provocada por la pandemia²⁰⁰. Se informó que la OPEP y Rusia acordaron el 7 de junio mantener sus recortes en la producción de petróleo durante un mes más en un esfuerzo por aumentar los precios internacionales del petróleo²⁰¹.

El 8 de junio, el DJIA subió casi un 2%, según se informa, gracias a los datos positivos sobre el empleo, ampliando las ganancias en el valor del índice y subiendo a su nivel más alto desde finales de febrero²⁰². La mayoría de los índices de los mercados extranjeros subieron de forma similar. El Banco Mundial pronosticó que las economías emergentes y en desarrollo se contraerían en el 2020 por primera vez en 60 años²⁰³.

El 11 de junio, el DJIA cayó más de 1,800 puntos, es decir, un 6.9%, al parecer por el temor a que un pico de nuevos casos de coronavirus indicara que la pandemia no estaba controlada y por la preocupación por el crecimiento económico de Estados Unidos, a raíz de unas proyecciones de la Reserva Federal que se interpretaron como sombrías²⁰⁴. El Ministerio de Trabajo informó que otros 1,57 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo durante la semana anterior, lo que elevó el total de 12 semanas desde mediados de marzo a 44 millones de estadounidenses²⁰⁵. Según un informe de Eurostat del 12 de junio, la producción industrial de la eurozona cayó un 17.1% en abril, lo que supone el mayor descenso de la producción registrado desde que se iniciaron los registros en 1991. El descenso refleja un menor nivel de actividad económica en el sector manufacturero y de la construcción en toda la eurozona²⁰⁶. La Reserva Federal publicó su informe semestral de política monetaria²⁰⁷.

El 15 de junio, el Instituto de Finanzas Internacionales informó que las salidas de capital de las economías en desarrollo se habían invertido y que los fondos volvían a las economías en

¹⁹⁸ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 4 de junio del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

¹⁹⁹ Arnold, Martin, ECB Boosts Bond-Buying Stimulus Package by €600, *Financial Times*, 4 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/c59ab92d-e614-4284-a028-46ee3bcf92f9>.

²⁰⁰ Telford, Taylor, and Thomas Heath, Dow Soars 1,000 Points as Wall Street Closes in on Pre-Pandemic Levels, *Washington Post*, 5 de junio del 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/06/05/stocks-market-today-coronavirus-economy/>.

²⁰¹ Sheppard, David, Anjli Raval, and Derek Brower, OPEC and Russia Agree to Extend Record Oil Supply Cuts, *Financial Times*, 7 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/88747416-0fc4-4808-999f-753793589ca7>.

²⁰² Dempsey, Harry, Bryce Elder, and Hudson Lockett, U.S. Stocks Erase Losses for the Year, *Financial Times*, 8 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/1dfaeb58-6d65-4f17-b710-b1ebc6622649>.

²⁰³ Politi, James, Emerging Economies Forecast to Shrink for First Time in 60 Years, *Financial Times*, 8 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/47998ee3-b2d3-4066-a914-edbf60b797b5>.

²⁰⁴ Seigel, Rachel and Thomas Heath, Dow Slides More Than 1,800 Points on Fears of Coronavirus Resurgence, More Economic Pain, *Washington Post*, 11 de junio del 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/06/11/markets-today-fed-coronavirus/>.

²⁰⁵ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 11 de junio del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

²⁰⁶ Arnold, Martin, Eurozone Industrial Production Falls by Record 17.1% in April, *Financial Times*, 12 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/e3301cd6-27ce-35f0-829a-c6613849b378>.

²⁰⁷ Board of Governors of the Federal Reserve System, *Monetary Policy Report*, 12 de junio del 2020. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/2020-06-mpr-summary.htm>.

desarrollo, principalmente mediante la emisión de bonos a través del mercado internacional de bonos, en lugar de la refinanciación de la deuda existente²⁰⁸.

En su testimonio ante la Comisión del Senado en asuntos de banca el 17 de junio, el presidente de la Reserva Federal, Powell, subrayó que, aunque había señales positivas de que el crecimiento económico de Estados Unidos estaba empezando a repuntar, existía una «seria incertidumbre» sobre el momento y la fuerza de la recuperación²⁰⁹.

El 17 de junio, el Banco de Japón anunció que mantenía sus bajas tasas de interés, incluso mientras aumentaba su fondo de préstamo a causa del coronavirus a 1 billón de dólares²¹⁰. La Administración de Información Energética de Estados Unidos —el organismo de estadística y análisis en el Ministerio de Economía— informó que la producción de crudo de Estados Unidos cayó a su punto más bajo desde marzo del 2018, mientras que las reservas alcanzaron máximos históricos. El precio del crudo Brent alcanzó los 41 dólares por barril, lo que animó a algunos productores estadounidenses a considerar la posibilidad de reabrir los pozos que se cerraron cuando los precios cayeron a unos 20 dólares por barril²¹¹.

El 18 de junio, el Ministerio de Trabajo anunció que otros 1,54 millones de estadounidenses solicitaron el subsidio de desempleo durante la semana, lo que elevó el total de las 13 semanas a 45,7 millones de estadounidenses²¹². Durante el mes de mayo, las ventas minoristas en Estados Unidos aumentaron un 17.7%, ya que algunos negocios empezaron a reabrir sus puertas y aumentó el optimismo en los mercados financieros de que la actividad económica estaba en vías de una rápida recuperación. Sin embargo, la preocupación por las disputas comerciales y el aumento de nuevos casos de coronavirus habrían superado el optimismo del aumento de las ventas y fueron los factores de las pérdidas del DJIA el 24 de junio, de más de 700 puntos. Además, el FMI publicó sus perspectivas económicas actualizadas, pronosticando que el crecimiento económico mundial se contraería un 4.9% en el 2020, frente a la previsión de abril de un descenso del 3%²¹³.

El 25 de junio, el BCE y el Gobierno alemán anunciaron que habían llegado a un acuerdo provisional para poner fin al conflicto sobre el programa de compra de bonos del BCE²¹⁴. Por otra parte, el Ministerio de Trabajo informó que otros 1,48 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo, lo que elevó el total de 14 semanas desde mediados de

²⁰⁸ Wheatley, Jonathan, Developing Economies Borrow More Despite Debt Relief Initiative, *Financial Times*, 15 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/54c545aa-01b5-4e95-8adc-e680f5d82be1>

²⁰⁹ Powell, Jerome H., *Semiannual Monetary Report to the Congress*, 16 de junio del 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/testimony/powell20200616a.htm>

²¹⁰ Harding, Robin, Bank of Japan Pledges \$1 Trillion in Coronavirus Lending, *Financial Times*, 17 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/5d8e5df2-dfb6-44f1-a434-ab8a745d37ba>.

²¹¹ Brower, Derek, U.S. Oil Production Drops to Lowest Point Since 2018, *Financial Times*, 17 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/6b877160-28e4-4ddf-8959-2a7cd0acd4ba>.

²¹² *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 18 de junio del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf> *World Economic Outlook Update*, p. 5.

²¹³ *World Economic Outlook Update*, p. 5.

²¹⁴ Arnold, Martin, Berlin and ECB Signal End to Legal Impasse to Bond-Buying, *Financial Times*, 22 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/5f000a25-3d54-4610-8579-cab9b21759ee>.

marzo a más de 47 millones²¹⁵. Entre el 1 y el 26 de junio, el DJIA registró 13 días de ganancias y 7 días de descensos, y el valor del DJIA al final del periodo fue prácticamente el mismo que a principios de marzo del 2020. El 24 y el 26 de junio, el índice DJIA cayó más de 700 puntos, supuestamente por la preocupación de los inversores ante el aumento de nuevos casos de coronavirus en varios estados de Estados Unidos²¹⁶. También el 25 de junio, la Reserva Federal anunció el resultado de las pruebas de resistencia de 33 bancos estadounidenses en tres escenarios²¹⁷ para determinar su suficiencia de capital ante las tensiones del sistema financiero causadas por el COVID-19²¹⁸. La Reserva Federal informó que todos los grandes bancos estadounidenses están «suficientemente capitalizados» para sobrevivir a los tres escenarios²¹⁹. Tanto el FMI como la OMC publicaron previsiones que indicaban que el comercio mundial había disminuido bruscamente en el primer trimestre del 2020 y se preveía que registraría un descenso igualmente brusco para el año. A finales de junio, el precio internacional del crudo había subido ligeramente por encima de los 40 dólares por barril, recuperando aproximadamente la mitad del valor que había perdido durante el primer trimestre del 2020.

Julio del 2020

El Ministerio de Trabajo anunció el 2 de julio que otros 1,4 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo, elevando el total a 48,7 millones en un periodo de 15 semanas desde mediados de marzo²²⁰. La tasa de desempleo de los asegurados ajustada estacionalmente en junio se estimó en el 13.2%, sin cambios respecto a la tasa revisada de la semana anterior. El 2 de julio, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) también publicó datos sobre la situación del empleo en junio, indicando que las nóminas no agrícolas aumentaron en 4,8 millones, lo que redujo la tasa de desempleo al 11.5%. La Oficina del Censo también dio a conocer los datos comerciales de Estados Unidos correspondientes a mayo, indicando que el déficit comercial de mercancías de Estados Unidos aumentó casi un 10% con respecto al registrado en abril, ya que las exportaciones cayeron más que las importaciones²²¹.

El 9 de julio, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó que otros 1,3 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo, elevando el total de 16 semanas desde

²¹⁵ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 25 de junio del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

²¹⁶ Elder, Bryce, Sarah Provan, and Hudson Lockett, U.S. Stocks End Lower as States Roll Back Reopening Measures, *Financial Times*, 26 de junio del 2020. <https://www.ft.com/content/5013d097-c1bf-4ed9-979a-842749e5956a>.

²¹⁷ Los tres escenarios incluyen (1) una recuperación rápida, o en forma de «V»; (2) una recuperación más lenta, o en forma de «U», y (3) una recesión en forma de «W» o de doble caída, con una recuperación de corta duración seguida de una grave caída de la actividad a finales de este año debido a una segunda ola de COVID.» *Assessment of Bank Capital During the Recent Coronavirus Event*, Board of Governors of the Federal Reserve System, junio de 2020, p. 2.

²¹⁸ Ibid.

²¹⁹ Ibid., pp. 1-2.

²²⁰ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 1 de julio del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

²²¹ *Monthly U.S. International Trade in Goods and Services, May 2020*, U.S. Census Bureau, 2 de julio del 2020. <https://www.census.gov/foreign-trade/data/index.html>.

²²¹ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, 9 de julio del 2020. <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

mediados de marzo a 50 millones²²². El 17 de julio, el Consejo Europeo se reunió para aprobar un plan propuesto para proporcionar 750,000 millones de euros adicionales en fondos de apoyo a la pandemia para ayudar a las economías europeas. Las negociaciones no llegaron a un acuerdo y las conversaciones continuaron durante el fin de semana y se reanudaron el 20 de julio. Sin embargo, el 21 de julio los líderes europeos anunciaron que habían acordado un paquete de ayuda económica para la pandemia de 750,000 millones de euros (unos 859,000 millones de dólares).

El 29 de julio, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) anunció que no iba a modificar las tasas de interés principales. También anunció que ampliaba las líneas de *swap* de divisas y varios de sus mecanismos de préstamo. El presidente de la Reserva Federal, Powell, indicó que «la actual crisis de salud pública pesará mucho en la actividad económica, el empleo y la inflación a corto plazo, y plantea riesgos considerables para las perspectivas económicas a medio plazo». El 30 de julio, los datos del PBI del segundo trimestre indicaron que la producción económica estadounidense cayó un 9.5% respecto al trimestre anterior, pero a una tasa anualizada del 33%. El Ministerio de Trabajo también anunció que otros 1,4 millones de personas solicitaron el seguro de desempleo durante la semana anterior, elevando el total de las 19 semanas a 54 millones.

Agosto del 2020

El 20 de agosto, el Ministerio de Trabajo anunció que otros 1,1 millones de trabajadores solicitaron el seguro de desempleo durante la semana anterior, lo que elevó el total en el periodo de 22 semanas, desde mediados de marzo hasta mediados de agosto del 2020, a 56 millones de estadounidenses que habían solicitado el seguro de desempleo²²³. En términos desestacionalizados, el número de trabajadores desempleados asegurados era de 14,8 millones a mediados de agosto, lo que supone un descenso con respecto al máximo de 25 millones alcanzado a mediados de mayo. El número total de personas que solicitaron prestaciones en todos los programas en la semana que terminó el 1 de agosto fue de 28 millones, frente a los 1,7 millones de la semana comparable del 2019. La tasa de desempleo de los asegurados se situó en el 10.2%, también por debajo del máximo alcanzado a principios de mayo.

El Banco de Inglaterra anunció, a través de su reunión habitual del Comité de Política Monetaria, que mantendría su tasa de interés básica en 0.1% y que continuaría con sus compras de bonos del Estado británico y de bonos corporativos con grado de inversión no financieros²²⁴.

Septiembre del 2020

El 17 de septiembre, el Ministerio de Trabajo anunció que durante el periodo de 26 semanas comprendido entre mediados de marzo y mediados de septiembre del 2020, 61 millones de estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo.²²⁵ En términos desestacionalizados, el

²²² *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 20 de Agosto del 2020. <https://www.dol.gov/>.

²²³ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, August 20, 2020. <https://www.dol.gov/>.

²²⁴ *Monetary Policy Report August 2020*, Bank of England, 6 de Agosto del 2020.

²²⁵ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, September 17, 2020. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony and Jeff Stein, 2.4 Million Americans Filed Jobless Claims Last Week, Bringing Nine Week Total to 38.6 Million, *Washington Post*, 21 de mayo del 2020.

número de trabajadores desempleados asegurados era de 12,6 millones a finales de agosto, lo que supone un descenso respecto al máximo de 25 millones alcanzado a mediados de mayo. El número total de personas que solicitaron prestaciones en todos los programas en la semana que finalizó el 29 de agosto, ascendió a 29,7 millones, frente a los 1,6 millones de la semana comparable del 2019. La tasa de desempleo de los asegurados fue del 8.6%, también por debajo del máximo alcanzado a principios de mayo. El 4 de septiembre, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó que el empleo no agrícola aumentó en 1,4 millones en agosto, reduciendo el número total de estadounidenses desempleados a 13,6 millones²²⁶ y haciendo que la tasa de desempleo bajara al 8,4%, de nuevo con algunas salvedades²²⁷.

El 29 de septiembre del 2021, las muertes a nivel mundial por COVID-19 superaron el millón.

Octubre del 2020

El 1 de octubre, la Directora Gerente del FMI, Kristalina Georgieva, advirtió que existía el riesgo de un aumento de las quiebras soberanas a menos que se prorrogaran las medidas temporales de alivio de la deuda adoptadas a principios de año y se revisaran los contratos y procesos de la deuda soberana²²⁸.

El 2 de octubre, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó que el empleo no agrícola aumentó en 661,000 personas en septiembre, lo que redujo el número total de estadounidenses desempleados a 13,6 millones²²⁹ y situó la tasa de desempleo en el 7.9%, también con algunas salvedades²³⁰. El presidente Trump anunció que había dado positivo en la prueba del COVID-19.

El 29 de octubre, el Ministerio de Trabajo informó que, durante el periodo de 32 semanas comprendido entre mediados de marzo y finales de octubre del 2020, unos 66 millones de

<https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemployment-claims-coronavirus/>.

²²⁶ Este monto no incluye los 7'6 millones de trabajadores que trabajaron medio tiempo, pero no por su propia voluntad, y 7 millones de personas que estaban en busca de empleo.

²²⁷ *The Employment Situation-August 2020*, Bureau of Labor Statistics, 4 de setiembre del 2020, <https://www.bls.gov/>. El BLS indicó que algunos individuos fueron clasificados erróneamente en meses anteriores. En lugar de ser clasificados como desempleados, fueron clasificados erróneamente como empleados, pero ausentes del trabajo debido a los cierres de empresas relacionados con el coronavirus. Si estos individuos hubieran sido clasificados como desempleados, la tasa de desempleo habría sido 5 puntos porcentuales más alta en abril.

²²⁸ Smith, Colby, IMF Calls for Urgent Action to Prevent Debt Crisis in Emerging Economies, *Financial Times*, 1 de octubre del 2020. <https://www.ft.com/content/b61c8dea-58bc-476d-ae9f-c2de104808de>.

²²⁹ Este monto no incluye los 7'6 millones de trabajadores que trabajaron medio tiempo, pero no por su propia voluntad, y 7 millones de personas que estaban en busca de empleo.

²³⁰ *The Employment Situation-August 2020*, Bureau of Labor Statistics, 4 de setiembre del 2020, <https://www.bls.gov/>. El BLS indicó que algunos individuos fueron clasificados erróneamente en meses anteriores. En lugar de ser clasificados como desempleados, fueron clasificados erróneamente como empleados, pero ausentes del trabajo debido a los cierres de empresas relacionados con el coronavirus. Si estos individuos hubieran sido clasificados como desempleados, la tasa de desempleo habría sido 5 puntos porcentuales más alta en abril.

estadounidenses solicitaron el seguro de desempleo²³¹. En términos desestacionalizados, el número de desempleados asegurados era de 7,8 millones a finales de octubre, lo que supone un descenso respecto al máximo de 25 millones alcanzado a mediados de mayo. El 30 de octubre, el Primer Ministro del Reino Unido, Boris Johnson, anunció el resurgimiento de casos de coronavirus en el Reino Unido y llamó a otro cierre de empresas en todo el país. En respuesta al resurgimiento de los casos de coronavirus en toda Europa, los mercados financieros perdieron valor; el promedio industrial Dow Jones perdió más de 1,800 puntos en la última semana de octubre, es decir, más del 4% de su valor.

Noviembre del 2020

En los tres primeros días de noviembre, el DJIA recuperó tres cuartas partes del valor perdido durante la semana anterior, ya que el Congreso y la Administración Trump señalaron la posibilidad de un nuevo paquete de estímulo para apoyar la economía estadounidense.

Las previsiones preliminares indican que la economía de la India se contrajo un 8.6% en el tercer trimestre del 2020, al parecer como reflejo del aumento de la actividad de los consumidores²³². El 12 de noviembre, el ministro de Finanzas de la India anunció un nuevo paquete de medidas fiscales por un total de 35,000 millones de dólares para aumentar el gasto de los consumidores y ayudar a la industria manufacturera, la agricultura y las exportaciones. La medida siguió al anuncio del gabinete de la India de que había aprobado un paquete de gastos de 27,000 millones de dólares para ofrecer incentivos durante cinco años a las empresas manufactureras, incluyendo automóviles, autopartes, productos farmacéuticos, textiles y productos alimenticios²³³.

El 12 de noviembre, el Ministerio de Trabajo informó que, durante un periodo de 35 semanas, desde mediados de marzo hasta la primera semana de noviembre del 2020, unos 67,4 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo²³⁴. Las solicitudes semanales han disminuido con respecto a los fuertes aumentos registrados en abril y mayo, reduciéndose a 709,000 en la semana que finalizó el 7 de noviembre, después de haber totalizado 751,000 la semana anterior, cuatro veces más que el promedio de solicitudes semanales de unas 200,000 registradas antes de la pandemia de COVID-19.

El 15 de noviembre, 15 países, entre ellos Brunei, Colombia, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia, Vietnam, Australia, China, Japón, Nueva Zelanda y Corea del Sur, firmaron la Asociación Económica Integral Regional (RCEP) para crear potencialmente uno de los mayores acuerdos de libre comercio. El acuerdo deberá ser ratificado por los Gobiernos firmantes.

²³¹ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 29 de octubre del 2020. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony and Jeff Stein, 2.4 Million Americans Filed Jobless Claims Last Week, Bringing Nine Week Total to 38.6 Million, *Washington Post*, 21 de mayo del 2020.

<https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemployment-claims-coronavirus/>

²³² *RBI Bulletin – November 2020*, Reserve Bank of India, noviembre del 2020.

²³³ Sharma, Ashok, India Announces \$35 Billion Economic Stimulus Package, *ABCNews*, 12 de noviembre del 2020. <https://abcnews.go.com/International/wireStory/india-announces-35-billion-economic-stimulus-package-74165709>.

²³⁴ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 12 de noviembre del 2020. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony and Jeff Stein, 2.4 Million Americans Filed Jobless Claims Last Week, Bringing Nine Week Total to 38.6 Million, *Washington Post*, 21 de mayo del 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemployment-claims-coronavirus/>.

El 19 de noviembre del 2020, el Ministerio de Trabajo informó que, durante el período de 36 semanas, desde mediados de marzo hasta mediados de noviembre del 2020, unos 68,2 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo²³⁵. Las solicitudes semanales subieron a 742,000 en la semana que terminó el 14 de noviembre, aumentando de 711,000 la semana anterior, marcando el primer aumento en las solicitudes semanales desde el 10 de octubre del 2020.

Diciembre del 2020

El 3 de diciembre, la OPEP y Rusia acordaron aumentar la producción de petróleo en 500,000 barriles por día a partir de enero del 2021, por debajo del aumento de 2 millones de barriles por día que se había discutido previamente, ya que los retrasos en la recuperación económica mundial relacionados con la pandemia reducen la demanda mundial de petróleo.

El 4 de diciembre, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) indicó que la economía estadounidense añadió 245,000 puestos de trabajo en noviembre, casi la mitad de los 610,000 puestos de trabajo añadidos en octubre, lo que hace temer que la recuperación económica de Estados Unidos se haya estancado²³⁶.

El Ministerio de Trabajo informó el 10 de diciembre que, durante el periodo de 39 semanas, desde mediados de marzo hasta principios de diciembre del 2020, más de 70 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo²³⁷. Las nuevas solicitudes semanales ascendieron a 863,000 en la semana que finalizó el 5 de diciembre, lo que supuso un aumento de 146,000 con respecto al total de la semana anterior, que fue de 716,000, cuatro veces superior a la media de solicitudes semanales de unas 200,000 registradas antes de la pandemia del COVID-19. Además, en las operaciones del 10 de diciembre, el precio del crudo Brent superó la barrera de los 50 dólares por barril por primera vez desde marzo del 2020.

El 14 de diciembre, Estados Unidos comenzó a administrar la vacuna COVID-19. Los valores del mercado de valores de Estados Unidos cayeron, ya que, según se informa, los inversores debatieron las perspectivas de un nuevo paquete de estímulo en Estados Unidos y un resurgimiento de los casos de COVID-19 en Nueva York, Boston y Londres suscitó la preocupación por la reanudación de los cierres²³⁸.

El 17 de diciembre, el Ministerio de Trabajo anunció que, en términos semanales, las nuevas solicitudes de seguro de desempleo ascendieron a 885,000 en la semana que finalizó el 12 de diciembre, lo que supone un aumento de 23,000 respecto al total de la semana anterior, que fue

²³⁵ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 19 de noviembre del 2020. <https://www.dol.gov/>.

²³⁶ *The Employment Situation-December 2020*, Bureau of Labor Statistics, 8 de enero del 2021, <https://www.bls.gov/>. BLS

²³⁷ *Unemployment Insurance Weekly Claims*, Department of Labor, 21 de enero del 2021. <https://www.dol.gov/>; Romm, Tony and Jeff Stein, 2.4 Million Americans Filed Jobless Claims Last Week, Bringing Nine Week Total to 38.6 Million, *Washington Post*, 21 de mayo del 2020. <https://www.washingtonpost.com/business/2020/05/21/unemployment-claims-coronavirus/>.

²³⁸ Platt, Eric, Naomi Rovnick, and Camilla Hodgson, S&P Slides for Fourth Straight Day, *Financial Times*, 14 de diciembre del 2020. <https://www.ft.com/content/898ca316-9bbf-3c20-b137-2bdba93c800>; Rovnick, Naomi, and Camilla Hodgson, Equities and Sterling Lifted by Extension to EU-UK Trade Talks, *Financial Times*, 14 de diciembre del 2020, <https://www.ft.com/content/4f65ee35-9957-4bab-91c4-9f76c0a44a2b>; Cameron-Chileshe, Jasmine, Alice Hancock, Sebastian Payne, and George Parker, London to Enter Toughest Coronavirus Restrictions, *Financial Times*, 14 de diciembre del 2020, <https://www.ft.com/content/626f2e3a-ac8f-401d-818a-01120cab3284>.

de 862,000. En la semana que terminó el 28 de noviembre, 20,6 millones de personas solicitaron prestaciones en todos los programas. La tasa de desempleo de asegurados de la semana que terminó el 5 de diciembre fue del 3.8%.

El 22 de diciembre, la Oficina de Análisis Económico (BEA) publicó datos actualizados sobre el crecimiento del PBI estadounidense en el tercer trimestre, indicando que la economía creció un 33.4%, superando el descenso del 31.4% registrado en el segundo trimestre.

Enero del 2021

El 8 de enero del 2021, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó que el empleo no agrícola de Estados Unidos cayó en 140,000 en diciembre, por debajo del aumento del mes anterior de 336,000: el número total de estadounidenses desempleados se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior en 10,7 millones²³⁹, la tasa de desempleo se mantuvo constante en 6.7%.

El 13 de enero, la Cámara de Representantes destituye al presidente Donald Trump.

El 15 de enero, el número de muertes asociadas al COVID-19 a nivel mundial superó los dos millones.

El 19 de enero, las muertes en Estados Unidos asociadas al COVID-19 superaron las 400,000.

El 28 de enero, el Ministerio de Trabajo indicó que, durante el periodo de 46 semanas, desde mediados de marzo del 2020 hasta finales de enero del 2021, más de 76 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo. En términos desestacionalizados, el número de desempleados asegurados era de 4,8 millones a mediados de enero del 2021, lo que supone un descenso respecto al máximo de 25 millones alcanzado a mediados de mayo. En términos semanales, las nuevas solicitudes ascendieron a 847,000 en la semana que finalizó el 23 de enero del 2021, lo que supone un descenso de 67,000 respecto al total de 914,000 de la semana anterior; en la semana que finalizó el 9 de enero, 18,3 millones de personas solicitaron prestaciones en todos los programas.

La Oficina de Análisis Económico (BEA) anunció que, durante el cuarto trimestre del 2020, la economía estadounidense creció un 4.0% en tasa anual; la tasa global de crecimiento para el 2020 se estimó en un -3.5%, reflejando tasas negativas de crecimiento en el consumo personal (-3.9%), la inversión (-5.3%) y las exportaciones (-13.0%) e importaciones (-9.3%); el consumo y la inversión del gobierno (federal, estatal y local) crecieron un 1.1%.

Febrero del 2021

El 4 de febrero del 2021, el Ministerio de Trabajo informó que las nuevas solicitudes de seguro de desempleo ascendieron a 779,000 en la semana que finalizó el 30 de enero del 2021, elevando el total de solicitudes presentadas durante el periodo de 47 semanas que va desde mediados de marzo del 2020 hasta finales de enero del 2021 a más de 77 millones de estadounidenses. En la semana que terminó el 16 de enero de 2021, 17,8 millones de personas solicitaron prestaciones en todos los programas; la tasa de desempleo de asegurados fue del 3.2%.

²³⁹ Este total no incluye a 6,2 millones de trabajadores que laboraban a tiempo parcial no por propia decisión y a 7,3 millones de personas que buscaban empleo.

El 5 de febrero del 2021, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó de que el número total de estadounidenses desempleados en enero del 2021 había descendido a 10,1 millones y que la tasa de desempleo había bajado al 6.3%.

El DOL informó el 18 de febrero que, durante el período de 49 semanas desde mediados de marzo del 2020 hasta mediados de febrero del 2021, casi 79 millones de estadounidenses habían solicitado el seguro de desempleo. En una base ajustada estacionalmente, el número de desempleados asegurados era de 4,5 millones a principios de febrero del 2021, por debajo de un pico de 25 millones a mediados de mayo.

El 22 de febrero del 2021, Estados Unidos anunció que había superado las 500,000 muertes causadas por el COVID-19.

Marzo de 2021

El 3 de marzo del 2021, el Ministro de Hacienda del Reino Unido, Sunak, anuncia un paquete de estímulo de 65,000 millones de libras en dos años para reactivar la economía británica, al que seguirá una subida de impuestos a partir del 2023. En Estados Unidos, la Cámara de Representantes estaba preparada para aprobar un proyecto de ley de estímulo económico de 1,9 billones de dólares modificado por el Senado durante la semana del 8 de marzo del 2021, y el presidente Biden estaba preparado para firmar la ley.

El 4 de marzo del 2021, el Ministerio de Trabajo informó que más de 80 millones de estadounidenses (la mitad de los 160 millones de la población activa civil) habían solicitado el seguro de desempleo desde mediados de marzo del 2020.

Sobre una base ajustada estacionalmente, el número de desempleados asegurados era de 4,3 millones; y a finales de febrero del 2021, 18 millones de personas reclamaban prestaciones en todos los programas.

Las economías desarrolladas, entre ellas Gran Bretaña, Suiza, la UE y Estados Unidos, bloquearon una propuesta de más de 80 países en desarrollo en la Organización Mundial del Comercio para suspender las restricciones de derechos de propiedad intelectual sobre la producción de vacunas COVID-19.

El 26 de marzo del 2021, el Tribunal Supremo de Alemania detuvo una ley que habría ratificado el programa de compra de bonos del Programa de Emergencia Pandémica (PEPP) de la UE. El programa requiere la ratificación de cada uno de los parlamentos nacionales de los miembros de la UE. La ley había sido aprobada por las dos cámaras del Parlamento alemán y se esperaba que fuera firmada por el presidente alemán, Frank-Walter Steinmeier, cuando el tribunal intervino.

Abril del 2021

El 25 de abril, India informó de un total de 350,000 nuevos casos en un solo día. Según los informes, Brasil ha tenido más de 350,000 muertes relacionadas con el virus: en algunas ciudades de Brasil, las muertes diarias relacionadas con el COVID han superado a los nacimientos diarios. Un grupo de 175 antiguos líderes mundiales y premios Nobel pidieron a Estados Unidos que suspendiera los derechos de propiedad intelectual de las vacunas contra el COVID-19 para facilitar la producción y distribución internacional, permitiendo a los países en desarrollo la capacidad de fabricar sus propias vacunas. El grupo advirtió que «... el acceso desigual a las vacunas afectaría a la economía mundial e impediría su recuperación».

Mayo del 2021

El 5 de mayo, el Gobierno de Biden anunció que apoyaría las discusiones internacionales para eliminar las restricciones de propiedad intelectual sobre las vacunas COVID-19.

Junio del 2021

El 1 de junio, los ministros de la OPEP y otros productores de petróleo anunciaron que aumentarían lentamente la producción de petróleo en respuesta a la creciente demanda de energía a medida que la economía mundial se recupera de las profundidades de la recesión económica relacionada con la pandemia. Los precios del mercado internacional del petróleo subieron por encima de los 71 dólares por barril por primera vez desde enero del 2018²⁴⁰.

La tasa de crecimiento económico de Brasil en el primer trimestre aumentó más del 1% con respecto al trimestre anterior, superando las previsiones y aumentando las expectativas de que el crecimiento económico podría volver a las tasas anteriores a la pandemia antes de lo que se había previsto²⁴¹.

²⁴⁰ Raval, Anjali, and David Sheppard, Oil Prices Rally as OPEC+ Producers Agree Slow Supply Increase, *Financial Times*, 1 de junio del 2021. <https://www.ft.com/content/e74a09b0-9ce3-46f0-95b9-5fa7f0792dce>.

²⁴¹ Harris, Bryan, Brazil's GDP Surges Back to Pre-Pandemic Levels, *Financial Times*, 1 de junio del 2021. <https://www.ft.com/content/9c930e22-6616-413b-a40e-3f21a2315010>

Apéndice B. Tabla B-1

Medidas especiales aplicadas y anunciadas por las principales economías en respuesta al COVID-19

<p>Estados Unidos</p>	<p>Reserva Federal de Estados Unidos</p> <p>3 de marzo: Recorta el rango meta de la tasa de interés de los fondos federales en 0.5 puntos porcentuales.</p> <p>12 de marzo: Ampliación de las operaciones de recompra inversa, añadiendo 1,5 billones de dólares de liquidez al sistema bancario.</p> <p>15 de marzo: Recorta el rango objetivo de la tasa de interés de los fondos federales en un punto porcentual completo, hasta un rango del 0.00% al 0.25%, y reinicia la flexibilización cuantitativa con la compra de al menos 500,000 millones de dólares en valores del Tesoro y 200,000 millones de dólares en valores respaldados por hipotecas.</p> <p>16 de marzo: Aumento de las operaciones de recompra inversa con otros 500,000 millones de dólares.</p> <p>17 de marzo: El secretario del Tesoro de EE.UU., Mnuchin, aprobó la creación por parte de la Reserva Federal de una «Fondo de Financiación de Papel Comercial» (CPFF) hasta el 17 de marzo del 2021, que permitirá a la FED crear una corporación que pueda comprar papel comercial, préstamos a corto plazo y sin garantía realizados por las empresas para gastos cotidianos, y autorizó hasta 10,000 millones de dólares del Tesoro para ayudar a cubrir las pérdidas de préstamos incurridas en este programa.</p> <p>17 de marzo: Relanzamiento del Fondo para distribuidores de créditos primarios (PDCF) durante al menos seis meses. A partir del 20 de marzo, el PDCF ofrecerá préstamos a corto plazo a los bancos con garantías como bonos municipales o deuda corporativa con grado de inversión.</p> <p>18 de marzo: Lanzamiento del Programa de liquidez de fondos mutuos del mercado monetario (MMLF) hasta finales de septiembre, un nuevo programa para prestar dinero a los bancos a fin de que puedan comprar activos de los fondos del mercado monetario. El Tesoro ofrece hasta 10,000 millones de dólares para cubrir las pérdidas de los préstamos en los que incurra la Reserva Federal con el programa.</p> <p>23 de marzo: Anuncia una serie de medidas destinadas a estabilizar los mercados, mejorar la liquidez y estimular el crecimiento. Las medidas incluían la puesta en marcha de 2 nuevos mecanismos, el Programa de Crédito para Empresas en el Mercado Primario (PMCCF) para la emisión de nuevos bonos y préstamos, y el Programa de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (SMCCF) para proporcionar liquidez a los bonos corporativos pendientes. El</p>
------------------------------	--

Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) eliminó sus límites a las compras previstas de flexibilización cuantitativa (QE) y ahora comprará bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas de organismos federales «en las cantidades necesarias para apoyar el buen funcionamiento del mercado y la transmisión efectiva de la política monetaria a las condiciones financieras más amplias y a la economía».

Congreso de EE.UU.

5 de marzo: Aprobó, y fue firmado por el Presidente, un proyecto de ley que proporciona 8,300 millones de dólares en fondos de emergencia para que los organismos federales respondan al brote del COVID-19 (H.R. 6074: Ley de Asignaciones Suplementarias de Preparación y Respuesta al COVID-19, 2020).

13 de marzo: La Cámara de Representantes aprobó un paquete de respuestas al COVID-19 (H.R. 6201; P.L. 116-127, Ley de Respuesta al Coronavirus Familias Primero; la medida fue firmada por el presidente Trump el 18 de marzo del 2020. La medida se apropia de alrededor de 100 mil millones de dólares e incluye créditos fiscales para los empleadores que ofrecen licencia por enfermedad pagada y aumentos en los beneficios de desempleo y asistencia alimentaria.

19 de marzo: El Senado presentó la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica por el COVID-19 (S. 3548) para proporcionar 2,0 billones de dólares en asistencia a empresas y trabajadores.

27 de marzo: Se aprueba, y es firmada por el Presidente, la Ley de Ayuda, Alivio y Seguridad Económica COVID-19 (Ley CARES, H.R. 748, P.L. 116-136), un paquete de estímulo fiscal de 2,1 billones de dólares. Incluye 454,000 millones de dólares en préstamos para empresas, 349,000 millones de dólares en préstamos para pequeñas empresas, 300,000 millones de dólares para pagos directos de 1,200 dólares cada uno para los contribuyentes individuales de ingresos bajos y medios (y 500 dólares por cada hijo), 250,000 millones de dólares para el seguro de desempleo y 221,000 millones de dólares en aplazamientos de impuestos, entre otras medidas.

30 de marzo: Algunos miembros de la Cámara de Representantes anunciaron que habían comenzado a trabajar en un cuarto proyecto de ley COVID-19 que apuntaba a una serie de aspectos, incluyendo la escasez de suministros de equipos médicos y equipos de protección para mejorar la protección de los trabajadores, las necesidades de infraestructura y los pagos adicionales a las personas.

Administración Trump

13 de marzo: El presidente Trump declaró el estado de emergencia, permitiendo al Gobierno Federal distribuir hasta 50,000 millones de dólares en ayuda a los estados, ciudades y territorios.

17 de marzo: El Servicio de Impuestos Internos pospuso la fecha límite de pago de impuestos del 15 de abril por 90 días y renunciará a los intereses y multas. (La prórroga y la exención solo están disponibles para las personas físicas y jurídicas que deban 1 millón de dólares o 10 millones de dólares o menos, respectivamente).

	<p>17 de marzo: Funcionarios de la administración comienzan las negociaciones con los miembros del Congreso sobre un tercer paquete de estímulo.</p> <p>31 de marzo: El presidente Trump pide un gasto de 2 billones de dólares en infraestructuras, posiblemente como parte del cuarto proyecto de ley de estímulo COVID-19.</p>
Albania	<p>El Banco de Albania</p> <p>25 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia hasta un mínimo histórico de 0.5% y su tasa de interés de préstamo a un día hasta el 0.9%, con el fin de ayudar a la concesión de préstamos en la economía afectada por el brote del COVID-19. También anunció que inyectaría liquidez ilimitada en el sector bancario, garantizaría el funcionamiento normal del sistema de pagos electrónicos y que, junto con el Gobierno, había acordado aplazar hasta finales de mayo todos los reembolsos de préstamos de las empresas y los particulares que tuvieran dificultades debido al virus.</p> <p>Gobierno de Albania</p> <p>20 de marzo: Aprobó medidas por un total de 370 millones de dólares en su presupuesto para suavizar el impacto de la crisis del COVID-19, incluyendo 25 millones de dólares para el sector sanitario; garantías por valor de 100 millones de dólares para las empresas que no puedan pagar a sus empleados, y 65 millones de dólares para ayudar a los necesitados, a las pequeñas empresas y a los que no puedan trabajar debido a las disposiciones de confinamiento en casa. También anunció que condonaría las multas por retraso en el pago de las facturas de electricidad por valor de unos 150 millones de dólares, pospondría los impuestos sobre los beneficios de las empresas y reduciría a la mitad los salarios de los ministros y legisladores del Gobierno mientras dure la crisis.</p>
Alemania	<p>Gobierno de Alemania</p> <p>13 de marzo: Se comprometió a proporcionar asistencia de liquidez ilimitada a las empresas alemanas afectadas por la pandemia. (La medida prevé una expansión de los préstamos otorgados por KfW, el banco de desarrollo estatal, y permitirá a las empresas diferir miles de millones de euros en el pago de impuestos). Los trabajadores con horario reducido pueden recibir apoyo estatal. El Gobierno también indicó que impulsaría las inversiones en € 3,1 mil millones por año (alrededor de \$ 3,5 mil millones) entre el 2021 y 2024.</p> <p>23 de marzo: Acordó un paquete por valor de más de 750 mil millones de euros (\$ 808 mil millones) para mitigar el daño del brote del COVID-19. Incluye 156,000 millones de euros de deuda para financiar un mayor gasto social, un fondo de liquidez de 50,000 millones de euros para autónomos, un fondo de rescate de 600,000 millones de euros (400,000 millones de euros en garantías, 100,000 millones de euros en préstamos a través del banco estatal de desarrollo KfW y 100,000 millones de euros destinados a participaciones en el capital social de empresas). Además, el banco estatal KfW tiene 500,000 millones de euros disponibles para impulsar la liquidez de las empresas alemanas.</p> <p>30 de marzo: Anunció que, en respuesta al COVID-19, ampliaría las garantías de préstamos a la exportación en pagos a corto plazo para incluir transacciones dentro de la UE y con Australia, Canadá, Islandia, Japón, Nueva Zelanda,</p>

	Noruega, Suiza, Gran Bretaña y los Estados Unidos.
Arabia Saudí	<p>Autoridad Monetaria de Arabia Saudí</p> <p>15 de marzo: Anunció que había preparado un paquete de 50,000 millones de riales (13,320 millones de dólares) para ayudar a las pequeñas y medianas empresas a hacer frente a las repercusiones económicas del COVID-19; también redujo en 75 puntos básicos tanto su tasa de interés repo al 1%, como su tipo repo inverso al 0.5%.</p> <p>Gobierno de Arabia Saudí</p> <p>20 de marzo: Introdujo un paquete de estímulo adicional por valor de 120,000 millones de riales (32,000 millones de dólares) para ayudar a las empresas, que incluye el aplazamiento del pago del impuesto sobre el valor añadido (IVA), el impuesto sobre el consumo y el impuesto sobre la renta durante un periodo de tres meses, así como exenciones de diversos gravámenes y tasas gubernamentales.</p> <p>30 de marzo: Anuncia que financiará el tratamiento de cualquier persona infectada por el virus COVID-19 en el país, y toma medidas para aumentar el suministro de trigo y ganado en medio de los temores mundiales de escasez de alimentos.</p>
Argentina	<p>Banco Central de Argentina</p> <p>19 de marzo: Indicó que reduciría los requisitos de reserva para los bancos que extendieron líneas de crédito especiales a las pequeñas y medianas empresas a una tasa de interés anual máxima del 24% en un intento de compensar el impacto del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Argentina</p> <p>19 de marzo: Anunció un paquete de estímulo fiscal de 700,000 millones de pesos (11,300 millones de dólares) para mitigar el impacto del COVID-19 y apoyar la economía. Las principales medidas incluyen la concesión de créditos a las actividades productivas (350,000 millones de pesos), el aumento de las inversiones públicas (100,000 millones de pesos) y la exención de los impuestos sobre la nómina de las empresas afectadas por el COVID-19.</p>
Armenia	<p>17 de marzo: El Banco Central de Armenia recorta su tipo de refinanciación clave en 25 puntos básicos, a 5.25% de 5.5%, debido a los efectos del brote del COVID-19 en la economía.</p>
Australia	<p>Banco de la Reserva de Australia</p> <p>3 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 0.5%, debido al importante efecto del brote del COVID-19 en la economía australiana.</p> <p>19 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 0.25%, e introduce una serie de medidas: (1) fijar el rendimiento de los bonos del Estado a 3 años en el 0.25% mediante compras en el mercado secundario; (2) proporcionar un mecanismo de financiación a tres años a las instituciones de depósito autorizadas por valor de al menos 90,000 millones de dólares australianos a un tipo fijo del 0.25%, con el fin de apoyar el crédito a las pequeñas y medianas empresas; (3) fijar los saldos de liquidación de divisas en el banco central en 10 puntos básicos. También seguirá proporcionando liquidez mediante operaciones repo a uno y tres meses hasta nuevo aviso. Las operaciones repo a más largo plazo, con vencimiento a seis meses o más, se realizarán al menos semanalmente. El banco central también estableció una</p>

	<p>orientación hacia el futuro, diciendo que no aumentará la tasa de interés del efectivo hasta que se avance hacia el pleno empleo y confiando en que la inflación se mantenga dentro de su banda objetivo.</p> <p>19 de marzo: A través de su operación diaria en el mercado monetario, ha inyectado efectivo en el sistema bancario (mediante acuerdos de recompra), con el objetivo de aliviar las restricciones de liquidez en el estresado mercado de bonos: 12,700 millones de dólares australianos (19 de marzo), 10,700 millones (18 de marzo), 8,800 millones (17 de marzo), 5,900 millones (16 de marzo) y 8,800 millones (13 de marzo).</p> <p>Gobierno de Australia</p> <p>12 de marzo: Anunció un paquete de estímulo de 17,600 millones de dólares australianos (11,400 millones de dólares) que incluye ayudas a la inversión empresarial, ayudas a la tesorería para pequeñas y medianas empresas y empleados, y pagos de estímulo a los hogares.</p> <p>16 de marzo: La Comisión Australiana de Valores e Inversiones ordenó a los grandes participantes del mercado de valores que redujeran su número de operaciones ejecutadas en un 25% respecto a los niveles ejecutados el 13 de marzo del 2020, hasta nuevo aviso.</p> <p>19 de marzo: Se anunció que la Oficina Australiana de Gestión Financiera (AOFM) contará con una capacidad de inversión de 15,000 millones de dólares para que los prestamistas más pequeños puedan seguir apoyando a los consumidores y a las pequeñas empresas australianas. (La AOFM podrá comprar valores respaldados por hipotecas residenciales e invertir en una serie de otros valores respaldados por activos e instalaciones de depósito durante los próximos 12 meses).</p> <p>22 de marzo: Anunció un paquete fiscal adicional de 66,400 millones de dólares australianos (38,500 millones de dólares), que amplía las medidas de apoyo a los ingresos de los trabajadores activos y de los nuevos desempleados, e impulsa las medidas anunciadas anteriormente para las empresas, como el flujo de caja y las subvenciones salariales. También se espera que el Gobierno conceda a las empresas locales 100,000 dólares australianos si la empresa factura menos de 50 millones de dólares australianos al año y que suscriba el 50% de hasta 40,000 millones de dólares australianos en préstamos ofrecidos por los prestamistas locales a las pequeñas y medianas empresas.</p> <p>30 de marzo: Se presenta un paquete económico de 130,000 millones de dólares australianos (79,850 millones de dólares estadounidenses) para subvencionar los salarios de unos 6 millones de personas, lo que supone un tercer tramo de estímulo destinado a limitar las consecuencias de la pandemia del COVID-19 en la economía del país. El subsidio para «mantener el empleo», con el que el estímulo relacionado con el COVID-19 asciende hasta ahora a 320,000 millones de dólares australianos (aproximadamente el 15% del producto interior bruto de Australia), proporcionará a las empresas que cumplan los requisitos 1,500 dólares australianos cada quincena durante seis meses por cada empleado. Cualquier empresa que haya perdido el 30% de sus ingresos puede solicitar los fondos.</p>
Austria	Gobierno de Austria

	<p>14 de marzo: Crea un «fondo de crisis coronavirus» inicial de 4,000 millones de euros (4,400 millones de dólares) para cubrir, entre otras cosas, las prestaciones de los trabajadores afectados, así como préstamos puente y garantías de crédito para apuntalar la liquidez de las empresas.</p> <p>18 de marzo: Anuncia que gastará hasta 38,000 millones de euros (42,000 millones de dólares) para asegurar los puestos de trabajo y mantener a las empresas a flote, y que proporcionará otros 9,000 millones de euros en avales y garantías, 15,000 millones de euros en ayudas de emergencia y 10,000 millones de euros en aplazamientos de impuestos.</p>
Bosnia y Herzegovina	<p>17 de marzo: El Primer Ministro se reunió con el Representante Residente del FMI en Bosnia para solicitarle ayuda. El FMI indicó que podría conceder un préstamo de 165 millones de euros (181 millones de dólares) a Bosnia en el marco de un Instrumento de Financiación Rápida (IFR) para financiar los crecientes costes que soporta el sistema sanitario del país en la lucha contra el COVID-19.</p>
Brasil	<p>Banco Central de Brasil</p> <p>18 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos hasta el 3.75% para amortiguar el golpe económico de la pandemia del COVID-19. También vendió 830 millones de dólares en dos rondas de intervención cambiaria al contado y anunció un programa de recompra de bonos soberanos denominados en dólares en poder de los bancos brasileños, que se llevará a cabo conjuntamente con el Tesoro.</p> <p>23 de marzo: Anunció que planeaba inyectar 1,2 billones de reales (233,810 millones de dólares) en el sistema financiero del país para contrarrestar los efectos del brote del COVID-19, con más de la mitad de esa cantidad compuesta por préstamos a los bancos. Según el programa, los prestamistas podrán empaquetar sus carteras de préstamos en depósitos a largo plazo que serán adquiridos por el banco central, en una medida destinada a liberar 670,000 millones de reales para nuevos préstamos. También (1) redujo los requisitos de reserva a largo plazo al 17% del 25%, liberando a los bancos 68,000 millones de reales que actualmente se encuentran en depósitos obligatorios en el banco central, (2) anunció medidas que permiten a los pequeños y medianos prestamistas emitir hasta 2,000 millones de reales en bonos especiales a largo plazo garantizados por un fondo de seguro de depósitos de propiedad privada, limitado a una cantidad equivalente a su capital social y (3) ampliará los préstamos respaldados por bonos corporativos a las instituciones financieras entre el 23 de marzo y el 30 de abril para añadir liquidez a sus fondos de inversión.</p> <p>Gobierno de Brasil</p> <p>16 de marzo: Anunció un paquete de estímulo fiscal de 147,100 millones de reales (28,600 millones de dólares) para mitigar el impacto del COVID-19 e impulsar la economía. No contiene dinero nuevo, sino que se trata de una serie de medidas destinadas a proteger a la población más vulnerable mediante pagos de asistencia social (83,400 millones de reales), apoyar a las empresas nacionales y diferir los impuestos a las empresas (59,400 millones de reales), y aumentar las inversiones en sanidad para combatir el COVID-19 (4,500 millones de reales). El Gobierno también anunció un aumento de 3,100 millones de reales en la ayuda «Bolsa Familia» para algunas de las familias</p>

	<p>más pobres de Brasil.</p> <p>16 de marzo: El Consejo Monetario Nacional (CMN) aprobó las medidas que permitirán a los bancos (1) aumentar los préstamos y ofrecer mejores condiciones a las empresas y a los hogares durante los próximos seis meses y (2) prorrogar ciertos vencimientos de préstamos durante los próximos seis meses. También redujo los requisitos de capital para los bancos.</p> <p>1 de abril: Anunció que recortará el impuesto financiero IOF durante 90 días. Será temporal y costará 7,000 millones de reales. También ampliará el plazo para presentar el informe de ingresos netos del año base 2019 al 30 de junio del 30 de abril y permitirá a las empresas posponer el pago de ciertas contribuciones fiscales durante dos meses y reducir los salarios hasta un 70% (o el salario mínimo) durante tres meses, entre otras medidas.</p>
Bulgaria	<p>Gobierno de Bulgaria</p> <p>30 de marzo: Anuncia que destinará más de 1,000 millones de levs (566 millones de dólares) para pagar parte de los salarios de los trabajadores de las empresas cuyas operaciones se han visto afectadas por la crisis del COVID-19, como parte de un paquete global de 4,500 millones de levs.</p> <p>31 de marzo: Anunció planes para elevar a 10,000 millones de levs el límite máximo de la nueva deuda que puede contraer debido a la pandemia del COVID-19.</p>
Camboya	<p>Gobierno de Camboya</p> <p>5 de marzo: Anunció que asignaría 30 millones de dólares para financiar los esfuerzos de detección y seguimiento del COVID-19 en Camboya.</p> <p>10 de marzo: Asignó entre 800 y 2,000 millones de dólares para hacer frente a las repercusiones económicas del nuevo brote de COVID-19.</p>
Canadá	<p>Banco de Canadá</p> <p>4 de marzo: Redujo su objetivo para la tasa de interés a un día en 50 puntos básicos hasta el 1.25% (fijando el tipo bancario en el 1.5% y el tipo de depósito en el 1%).</p> <p>12 de marzo: Anunció que ampliará el alcance del actual programa de recompra de bonos del Gobierno de Canadá y añadirá temporalmente nuevas operaciones de recompra a plazo.</p> <p>13 de marzo: Bajó su tasa de interés de referencia a un día al 1.25% desde el 1.75% en respuesta a la epidemia.</p> <p>13 de marzo: Anunció su intención de poner en marcha la Línea de Compra de Aceptación Bancaria (BAPF), a partir de la semana del 23 de marzo del 2020, en un esfuerzo por apoyar el funcionamiento continuo de los mercados financieros; realizará compras en el mercado secundario de aceptación bancaria a un mes emitidos y garantizados por cualquier banco canadiense y de calidad suficientemente alta. Las operaciones del BAPF se llevarán a cabo semanalmente y el importe de la compra y el tipo de reserva se ajustarán en función de las condiciones del mercado. (En la primera operación, el Banco de Canadá comprará hasta 10,000 millones de dólares de aceptaciones bancarias a un mes con una tasa de los swaps sobre índices a un día en más de 20 puntos básicos).</p>

	<p>16 de marzo: Anuncia que ampliará las garantías elegibles para su mecanismo de repos a plazo y aumentará las compras de valores respaldados por hipotecas (Canada Mortgage Bonds).</p> <p>27 de marzo: Recorta su tasa de interés a un día en 50 puntos básicos, hasta el 0.25%, su nivel más bajo desde junio del 2010 y el tercer recorte en marzo, para apoyar a una economía muy afectada por el brote de COVID-19. También anunció que comenzaría a comprar 5,000 millones de dólares canadienses por semana de títulos del Gobierno de Canadá en el mercado secundario.</p> <p>Gobierno canadiense</p> <p>6 de marzo: Anunció una inversión de 27 millones de dólares canadienses para financiar la investigación sobre el COVID-19 y acelerar el desarrollo, las pruebas y la aplicación de medidas para hacer frente al brote de COVID-19.</p> <p>11 de marzo: Se anuncian 1,000 millones de dólares canadienses (750 millones de dólares estadounidenses) para financiar la investigación sobre vacunas y medidas sanitarias.</p> <p>13 de marzo: Se establece un Programa de Disponibilidad de Crédito para Empresas (BCAP) para apoyar la financiación en el sector privado a través del Banco de Desarrollo Empresarial de Canadá (BDC) y de la Agencia de Desarrollo de las Exportaciones de Canadá (EDC); permitirá al BDC y a la EDC proporcionar más de 10,000 millones de dólares de apoyo adicional a las empresas.</p> <p>13 de marzo: La Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras (OSFI) redujo el requisito del colchón de estabilidad nacional para los bancos nacionales de importancia sistémica en un 1.25% de los activos ponderados por riesgo; aumentará la capacidad de préstamo de los grandes bancos de Canadá y apoyará la oferta de crédito a la economía en más de 300,000 millones de dólares canadienses.</p> <p>25 de marzo: Casi se duplica el valor de un paquete de ayuda previamente anunciado para ayudar a las personas y las empresas a hacer frente a las pérdidas derivadas del brote del COVID-19, pasando de 27,000 millones de dólares canadienses a 52,000 millones de dólares canadienses (36,600 millones de dólares estadounidenses). Se dará a los afectados por el brote 2,000 dólares canadienses al mes, se retrasará el pago de los préstamos a los estudiantes y se aplazará el pago de impuestos, entre otras medidas para impulsar la economía.</p>
Chile	<p>Banco Central de Chile</p> <p>16 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 75 puntos básicos, hasta el 1%, y anuncia medidas para inyectar liquidez, como la asignación de 4,000 millones de dólares para la compra de bonos bancarios ligados a la inflación y la concesión de créditos adicionales a los bancos.</p> <p>31 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos hasta el 0.50% en medio de la pandemia del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Chile</p> <p>19 de marzo: Anuncia un paquete de estímulo de 11,750 millones de dólares</p>

	<p>para mitigar el impacto económico negativo del brote del COVID-19 y los disturbios civiles. Las medidas incluyen la ampliación del seguro de desempleo a las personas enfermas o que no pueden trabajar desde casa, el retraso del pago de impuestos para las pequeñas empresas, un bono en efectivo para aproximadamente 2 millones de trabajadores que carecen de empleo formal y fondos de emergencia para los municipios.</p>
<p>China</p>	<p>Banco Popular de China (PBOC) 3 de febrero: Amplía las operaciones de recompra inversa en 174,000 millones de dólares; añade otros 71,000 millones de dólares el 4 de febrero.</p> <p>16 de febrero: Recorta la tasa de la facilidad de préstamo a medio plazo a un año en 10 puntos básicos.</p> <p>20 de febrero: Recorta las tasas de interés preferenciales a un año y a cinco años en 10 y 5 puntos básicos, respectivamente.</p> <p>13 de marzo: Reducción de los requisitos de reservas bancarias, liberando unos 79,000 millones de dólares para su préstamo.</p> <p>30 de marzo: Reducción de la tasa de interés de los acuerdos de recompra inversa al 2.20% desde el 2.40%, ya que las autoridades intensificaron las medidas de flexibilización para aliviar la presión sobre la economía, que se ha visto muy afectada por la epidemia.</p> <p>Gobierno de la RPC Febrero: Pide a los bancos que amplíen los plazos de los préstamos a las empresas y a los arrendadores comerciales que reduzcan los alquileres.</p> <p>24 de febrero: El Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras (BAII) aportó 1 millón de dólares en equipos médicos para ayudar a China a controlar la propagación del COVID-19.</p> <p>27 de febrero: Se anuncian una serie de medidas de reducción de impuestos para hacer frente a los trastornos causados por el COVID-19, incluida una reducción temporal del impuesto sobre el valor añadido (IVA) y la eliminación del IVA en los servicios médicos, de restauración, de alojamiento, de peluquería y de lavandería, así como en las mascarillas y la ropa de protección.</p> <p>Marzo: Destinó 15,900 millones de dólares a la lucha contra la epidemia.</p> <p>21 de marzo: Anunció que reduciría las tasas a gran escala para estimular la inversión del sector privado y también acelerar el desarrollo de «nuevas infraestructuras» para ayudar a estimular la economía.</p> <p>19 de marzo: Se informa de que está considerando un paquete de estímulo fiscal por valor de billones de yuanes para reactivar la economía en medio de la pandemia del COVID-19. El aumento del gasto tendrá como objetivo estimular la inversión en infraestructura, con el respaldo de hasta 2,8 billones de yuanes (394,000 millones de dólares) de bonos especiales de los gobiernos locales.</p> <p>27 de marzo: El Politburó del Partido Comunista anuncia que intensificará los cambios en la política macroeconómica y aplicará una política fiscal más</p>

	<p>proactiva. Se pide que se amplíe el déficit presupuestario, se emitan más bonos locales y nacionales, se bajen las tasas de interés, se retrase la devolución de los préstamos, se reduzcan los cuellos de botella en la cadena de suministro y se impulse el consumo.</p>
Colombia	<p>Banco Central de Colombia</p> <p>18 de marzo: Anunció un canje de 400 millones de dólares por pesos que tendría lugar el 19 de marzo, y que aumentaría los recursos disponibles para las instituciones financieras y flexibilizaría las normas sobre qué instituciones pueden tener acceso a los fondos.</p> <p>27 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 3.75%, en un esfuerzo por impulsar el crecimiento económico en medio de las repercusiones del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Colombia</p> <p>18 de marzo: Anunció que dispone de 14,8 billones de pesos (3,650 millones de dólares) para gastar en medidas de emergencia con el fin de aliviar las repercusiones económicas del COVID-19, pero que no tomará deuda adicional para financiar los esfuerzos (12,1 billones de pesos provendrán de los programas de ahorro del país). Inicialmente, destinará 1 billón de pesos al sistema de salud y 500,000 millones a pagos adicionales a los programas de bienestar social para las familias, los jóvenes y los ancianos, acelerará un plan para devolver el impuesto sobre el valor añadido a los colombianos más necesitados a partir de abril, y pondrá a disposición 48 billones de pesos para dar garantías de crédito a las pequeñas y medianas empresas y a los hogares.</p>
Congo-Kinshasa (República Democrática del Congo)	<p>24 de marzo: El Banco Central del Congo reduce su tasa de interés básico del 9 al 7.5% para amortiguar el impacto económico del brote del COVID-19. También recortará las reservas obligatorias y proporcionará liquidez a los bancos.</p>
Corea del Sur	<p>Banco de Corea</p> <p>16 de marzo: Recorta el tipo de recompra a siete días en 50 puntos básicos, hasta el 0.75%, en un esfuerzo por suavizar el impacto de la pandemia del COVID-19 en la economía coreana. También redujo los costes de endeudamiento para los programas de préstamos a bajo interés del banco y relajó las normas de garantía de sus operaciones de recompra, para garantizar que las empresas puedan acceder al crédito de forma fácil y barata.</p> <p>19 de marzo: Anunció que compraría bonos del Estado por valor de 1,5 billones de wones (1,200 millones de dólares) para reforzar la liquidez en el mercado de bonos y respaldar la liquidez a corto plazo en los bancos ante el aumento de la demanda de préstamos debido a las consecuencias del COVID-19.</p> <p>Gobierno de la República de Corea</p> <p>3 de marzo: Anuncia un paquete de estímulo de 11,7 billones de wones (9,800 millones de dólares) que incluye la financiación de instituciones médicas y esfuerzos por la cuarentena, la ayuda a las pequeñas y medianas empresas que luchan por pagar los salarios a sus trabajadores y los subsidios para el cuidado de los niños.</p> <p>17 de marzo: La Asamblea Nacional aprueba un presupuesto suplementario por valor de 11,7 billones de wones (9,400 millones de dólares) para ayudar a</p>

	<p>contener el COVID-19 y amortiguar las consecuencias económicas. El Gobierno ha indicado que tiene previsto ejecutar al menos el 75% de su gasto en los próximos dos meses.</p> <p>18 de marzo: Prometió 50 billones de wones (40,000 millones de dólares) en financiación de emergencia para pequeñas empresas y otras medidas de estímulo para ayudar a la economía. Algunos aspectos destacados del paquete son 12 billones de wones en financiación a bajo interés para las pequeñas empresas, 5,5 billones de wones en garantías de préstamos, flexibilización de las condiciones de los préstamos y suspensión del pago de intereses para las pequeñas empresas. Según se informa, el Banco de Corea proporcionará activamente apoyo de liquidez para alrededor de la mitad del nuevo paquete.</p> <p>20 de marzo: Las autoridades financieras de Corea del Sur y los bancos locales acordaron crear un fondo de estabilización del mercado de bonos por valor de más de 10 billones de wones (7,900 millones de dólares) como parte de los esfuerzos del país para calmar los mercados financieros agitados por la propagación del COVID-19.</p> <p>24 de marzo: Anuncia que duplicará el paquete de rescate económico anunciado el 18 de marzo hasta los 100 billones de wones (80,000 millones de dólares) para salvar a las empresas afectadas por el COVID-19 y poner un piso a los mercados de acciones y bonos en crisis. Incluye 29,1 billones de wones en préstamos a pequeñas y medianas empresas, y 20 billones de wones se utilizarán para comprar bonos corporativos y papel comercial de empresas que se enfrentan a una crisis crediticia. Como parte del paquete de rescate, la Comisión de Servicios Financieros establecerá un fondo de 10,7 billones de wones para estabilizar los mercados de valores. También pondrá en marcha en abril un mecanismo de compra de bonos que será financiado por 84 instituciones, entre ellas el Banco de Corea, los bancos comerciales y las aseguradoras.</p> <p>29 de marzo: Anuncia que se hará un «pago de emergencia por desastres» de hasta 1 millón de wones (820 dólares) a todos los hogares (excepto al 30% más rico por ingresos), por un total de unos 9,1 billones de wones (7,440 millones de dólares). También está preparando otro presupuesto extra por valor de 7,1 billones de wones (5,800 millones de dólares) para su aprobación parlamentaria en abril, y eximirá a algunas pequeñas y medianas empresas del pago de las facturas de servicios públicos.</p>
<p>Checa (República)</p>	<p>Banco Nacional Checo</p> <p>16 de marzo: El Banco Nacional Checo bajó su principal tasa de interés repo a dos semanas en 50 puntos básicos, hasta el 1.75%, revirtiendo su alza de tasas de febrero para combatir el impacto del brote de virus. También elevó el número de operaciones repo que proporcionan liquidez a los bancos a tres veces por semana desde una vez, señalando que las ofertas se atenderían con un diferencial cero al tipo repo.</p> <p>17 de marzo: Revisó el colchón de capital anticíclico para las exposiciones situadas en la República Checa hasta el 1.75%.</p> <p>26 de marzo: Recorta su principal tasa de interés repo a dos semanas en 75 puntos básicos, hasta el 1.00%, y anuncia que está dispuesto a recortar aún más</p>

	<p>las tasas de interés si es necesario.</p> <p>Gobierno de la República Checa 9 de marzo: Adoptó una serie de medidas económicas, que incluirán la provisión de 100,000 millones de CZK (3,900 millones de dólares) de ayuda directa y 900,000 millones de CZK (34,800 millones de dólares) de ayuda indirecta en forma de garantías para mantener la tasa de empleo, el pago (a través de los respectivos empleadores) del 60% de la base de cotización media a los empleados afectados por la cuarentena, el apoyo a los empleadores que continúen, a pesar del cierre de sus empresas, pagando el 100% del salario a los empleados afectados, cubriendo el 80% de los costes salariales (hasta 1,2 mil millones de coronas checas) y la asignación de 10,000 millones de coronas checas (390 millones de dólares) al Banco de Garantía y Desarrollo Checo-Moravo para la concesión inmediata de préstamos sin intereses con un aplazamiento de un año con la posibilidad de una prórroga de dos años para las empresas afectadas por el COVID-19 («Programa de Préstamos COVID»). (El 16 de marzo, el Gobierno destinó otros 1,000 millones de CZK al Programa de Préstamos COVID).</p> <p>13 de marzo: Se amplía el plazo de presentación de las declaraciones fiscales hasta el 1 de julio y se exime de las multas derivadas de la presentación tardía de las declaraciones o informes fiscales.</p> <p>13 de marzo: La Asociación Bancaria Checa (ČBA) permitirá a los bancos ampliar voluntariamente los plazos de pago de préstamos e hipotecas.</p> <p>23 de marzo: Se aprueba quintuplicar el déficit presupuestario de este año, al tiempo que se ofrece ayuda a las empresas duramente afectadas por el brote del COVID-19.</p> <p>1 de abril: Anuncia que ha aprobado un plan de moratoria de hasta seis meses en los pagos de préstamos a consumidores, empresas e hipotecas para ayudar al país a superar la crisis del COVID-19.</p>
Chipre	<p>Gobierno de Chipre 15 de marzo: Presentó un paquete de apoyo de 700 millones de euros para las empresas y los trabajadores con el fin de hacer frente al impacto de la propagación del COVID-19, que incluye una reducción temporal del IVA, apoyo a las personas y empresas afectadas, bajas laborales adicionales pagadas y 100 millones de euros para el sector de la sanidad pública.</p> <p>23 de marzo: Anuncia que está revisando el paquete económico anunciado el 15 de marzo. Ascende a un mínimo de 1,500 millones de euros e incluye ayudas directas, ingresos públicos diferidos en forma de suspensión de pagos de impuestos directos e indirectos y otras tasas, así como garantías públicas (que no tendrían impacto fiscal si no se materializan).</p>
Dinamarca	<p>Banco Nacional de Dinamarca 12 de marzo: Liberó el colchón de emergencia de los bancos y ofrecerá préstamos a bajo interés a los bancos.</p> <p>26 de marzo: Inyectó 2,850 millones de dólares en préstamos a los bancos e instituciones financieras danesas mediante la subasta de dólares en dos</p>

	<p>préstamos con fecha de vencimiento el 8 de abril y el 19 de junio, y un tipo de corte de 0.32 y 0.34, respectivamente.</p> <p>1 de abril: Vendió 750 millones de dólares de sus bonos gubernamentales a 30 años en una subasta que se celebró un mes antes para agilizar la financiación de los paquetes de ayuda debidos al COVID-19 que se espera que cueste al Estado más de 60,000 millones de coronas danesas (8,800 millones de dólares).</p> <p>Gobierno de Dinamarca</p> <p>10 de marzo: Concederá exenciones fiscales a las empresas afectadas por el COVID-19 como parte de una serie de medidas por valor de 20,000 millones de dólares. A las grandes empresas se les concederá un plazo adicional de 30 días para pagar el impuesto sobre el valor añadido, mientras que a todas las empresas se les concederán cuatro meses más para pagar sus contribuciones laborales. El Gobierno también está levantando el techo de las cuentas fiscales de las empresas, para que estas puedan evitar el pago de las tasas de interés negativos que se les aplican cuando colocan el efectivo en el banco.</p> <p>12 de marzo: Indicó que liberaría el colchón de capital anticíclico de los bancos, liberando unos 200,000 millones de coronas danesas (30,000 millones de dólares) para la concesión de préstamos. Otras medidas fiscales, por valor de 2,800 millones de coronas danesas (416 millones de dólares), incluyen la compensación a las empresas por el pago de los salarios de los empleados que han enfermado o han sido puestos en cuarentena debido al COVID-19.</p> <p>18 de marzo: Propone un paquete de ayudas económicas por valor de 40,000 millones de coronas (5,800 millones de dólares) para ayudar a las pequeñas empresas a cubrir (durante tres meses) la mayor parte de las pérdidas de ingresos y algunos de sus gastos fijos como consecuencia del brote del COVID-19. En el marco del programa, las empresas que hayan visto disminuir sus ingresos en un 40% o más recibirán subvenciones del Gobierno para ayudar a cubrir entre el 25% y el 80% de sus costes fijos, y los autónomos y las pequeñas empresas que vean caer sus ingresos más del 30% recibirán también una compensación del Gobierno por valor del 75% de sus ingresos mensuales normales.</p> <p>31 de marzo: anuncia que aplazará tres meses el plazo de presentación de los informes anuales de unas 200,000 empresas a finales de mayo, en un esfuerzo por ayudar a las empresas afectadas por el brote del COVID-19.</p>
Egipto	<p>Banco Central de Egipto</p> <p>16 de marzo: Recorta en 300 puntos básicos tanto la tasa de interés de los préstamos a un día (del 13.25% al 10.25%) como el de los depósitos a un día (del 12.25% al 9.25%), en lo que describió como una medida «preventiva» para apoyar la economía ante el brote del COVID-19.</p> <p>23 de marzo: Indicó a los bancos comerciales que redujeran el interés de los depósitos en dólares al 1% por encima de la tasa de interés interbancaria de Londres (Libor), en lugar del 1.5% por encima del Libor, a partir del 23 de marzo, con el fin de controlar el mercado de divisas y reducir las operaciones de dolarización previstas tras el recorte de las tasas de interés del 16 de marzo.</p> <p>29 de marzo: Ordenó a los bancos egipcios que aplicaran límites temporales a</p>

	<p>los retiros y depósitos diarios, en una medida aparentemente destinada a controlar la inflación y el acaparamiento durante la propagación del coronavirus, después de que se retiraran de los bancos 30,000 millones de libras egipcias (1,910 millones de dólares) en las últimas tres semanas. El límite diario para los particulares será de 10,000 libras egipcias (635 dólares) y de 50,000 libras para las empresas.</p> <p>Gobierno de Egipto 14 de marzo: Indicó que el Gobierno asignará 100,000 millones de libras egipcias (6,400 millones de dólares) para financiar un plan estatal «integral» de lucha contra el brote del COVID-19.</p> <p>22 de marzo: Anunció que el Gobierno asignaría 20,000 millones de libras egipcias (1,270 millones de dólares) para apoyar la bolsa de valores.</p> <p>30 de marzo: Se ordena a las autoridades competentes que aumenten las reservas estratégicas de productos básicos, a medida que aumenta la preocupación mundial por la seguridad alimentaria en el marco de la crisis del COVID-19.</p>
<p>Emiratos Árabes Unidos (UAE)</p>	<p>Banco Central de los EAU 15 de marzo: Anuncia un paquete de estímulo de 100,000 millones de dirhams (27,000 millones de dólares) para hacer frente a los efectos económicos de la pandemia del COVID-19; reduce el tipo de los certificados de depósito a una semana en 75 puntos básicos y también suavizará los límites reglamentarios de los préstamos.</p> <p>5 de abril: Anunció nuevas medidas para garantizar la liquidez del sistema bancario ante la pandemia, aumentando su estímulo hasta un total de 256,000 millones de dirhams (70,000 millones de dólares) desde un paquete de 100,000 millones de dirhams (27,000 millones de dólares) previamente anunciado. También redujo a la mitad los requisitos de reserva de los bancos para los depósitos a la vista al 7% desde el 14%, lo que inyectará unos 61,000 millones de dirhams de liquidez para apoyar la gestión de préstamos y liquidez de los bancos, amplió la duración de un aplazamiento previamente anunciado de los pagos del principal y los intereses de los préstamos para los clientes hasta finales de año, y dijo que los bancos que participan en el plan pueden beneficiarse de un alivio del colchón de capital de 50,000 millones de dirhams hasta diciembre del 2021, entre otras medidas.</p> <p>Gobierno de los EAU 30 de marzo: Anunció que inyectaría financiación a la empresa estatal Emirates Airlines para ayudarla a hacer frente al impacto del COVID-19 y continúe sus operaciones.</p> <p>5 de abril: Anuncia que reforzará sus reservas de bienes estratégicos y que renunciará a las multas por visados de residencia durante el resto del año en respuesta al brote viral.</p>
<p>Eslovaquia</p>	<p>Gobierno de la República Eslovaca 29 de marzo: anuncia un plan de ayuda de hasta 1,000 millones de euros al mes para ayudar a las empresas y los empleados perjudicados por la pandemia. Según el plan, el Estado (1) pagaría el 80% de los salarios de los empleados de las empresas que se vean obligadas a cerrar, (2) ayudaría a los autónomos y a</p>

	<p>los empleados de las empresas que sufran un descenso de los ingresos, con pagos vinculados a la magnitud de la caída de los ingresos, (3) permitiría a los empresarios aplazar sus contribuciones a los sistemas sociales y sanitarios del Estado y retrasar algunos pagos de impuestos si sufren un descenso de los ingresos del 40%, (4) permitiría a las empresas compensar las pérdidas acumuladas de años anteriores que se remonten al 2014 con el impuesto a las sociedades y (5) ofrecería a las empresas garantías bancarias de hasta 500 millones de euros al mes.</p>
España	<p>Gobierno de España</p> <p>12 de marzo: Aprobó la creación de un paquete de ayudas de 2,800 millones de euros (3,000 millones de dólares) para ayudar a las autoridades regionales a mitigar el impacto económico del COVID-19 y anunció una contribución de 1,000 millones de euros al presupuesto del Ministerio de Sanidad y 14,000 millones de euros (15,100 millones de dólares) de liquidez para las pequeñas y medianas empresas (por ejemplo, las pequeñas empresas afectadas por el brote estarían exentas de pagar impuestos durante seis meses). También anunció que abriría una línea de crédito de 400 millones de euros para ayudar al sector turístico.</p> <p>17 de marzo: Presentó un paquete de 200,000 millones de euros (219,000 millones de dólares) para mitigar los efectos del COVID-19 (117,000 millones de euros serán movilizados por el Estado y el resto procederá de empresas privadas). Incluirá garantías crediticias respaldadas por el Estado para las empresas, préstamos y ayudas para las personas vulnerables, una moratoria en el pago de las hipotecas y los desahucios; el Gobierno también garantizará el agua, la electricidad e Internet a las personas afectadas.</p>
Eswatini (Suazilandia)	<p>21 de marzo: El Banco Central de Eswatini recortó su principal tasa de interés de préstamo en 100 puntos básicos, hasta el 5.5%, alegando la evolución de la economía mundial y nacional, y el impacto del COVID-19. La reducción tenía por objeto garantizar la igualdad de la moneda local con el rand sudafricano, después de que el Banco de la Reserva de Sudáfrica (SARB) recortara su tasa principal de préstamo en 100 puntos básicos, hasta el 5.25%, el 19 de marzo.</p>
Europea Unión	<p>Banco Central Europeo (BCE)</p> <p>12 de marzo: Anunció que concedería a los bancos préstamos a una tasa de interés tan bajo como el 0.75%, por debajo de la tasa de depósito del 0.5%, que aumentaría las compras de bonos en 120,000 millones de euros (135,280 millones de dólares) este año (centrándose en la deuda de las empresas) y que permitiría a los bancos de la zona del euro no cumplir con algunos requisitos clave de capital y efectivo (para mantener el flujo de crédito a la economía).</p> <p>18 de marzo: Lanzamiento de un nuevo programa temporal de compra de activos de valores del sector privado y público por valor de 750,000 millones de euros (818,000 millones de dólares) para contrarrestar los riesgos planteados por el brote y la creciente difusión del COVID-19 (Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia). Las compras se llevarán a cabo hasta finales del 2020 e incluirán todas las categorías de activos admisibles en el marco del actual programa de compra de activos. También apoyará a los mercados de deuda comercial ampliando la gama de activos admisibles en el marco del programa de compra del sector empresarial a los efectos comerciales no financieros de suficiente calidad crediticia y flexibilizando las normas de garantía al ampliar el ámbito de los créditos adicionales para incluir los créditos relacionados con la financiación del sector empresarial.</p>

	<p>26 de marzo: Anunció que, en el marco del nuevo programa temporal de compra de bonos por valor de 750,000 millones de euros (818,000 millones de dólares), no aplicaría los límites autoimpuestos sobre el número de bonos que podría comprar de un solo país de la zona del euro. En el marco de su programa de compra de activos de larga duración, el BCE ha limitado las compras de bonos al 33% de la deuda de cada Estado de la zona del euro.</p> <p>Comisión Europea</p> <p>11 de marzo: Anunció un «Fondo de Inversión Corona» de 37,000 millones de euros (41,000 millones de dólares) que utilizaría el dinero «sobrante» del presupuesto de la UE para ayudar a las empresas, los sistemas sanitarios y los sectores necesitados; además, el propio fondo de inversión de la UE garantizará 8,000 millones de euros (8,900 millones de dólares) de préstamos a 100,000 pequeñas y medianas empresas y las empresas afectadas podrán retrasar el pago de sus préstamos existentes.</p> <p>19 de marzo: Adopción de un Marco Temporal para permitir a los Estados miembros utilizar toda la flexibilidad prevista en las normas sobre ayudas estatales para apoyar la economía en el contexto del brote del COVID-19. Prevé cinco tipos de ayuda: (1) subvenciones directas, ventajas fiscales selectivas y anticipos (los Estados miembros podrán establecer regímenes para conceder hasta 800,000 euros a una empresa para hacer frente a sus necesidades urgentes de liquidez); (2) garantías estatales para los préstamos tomados por las empresas de los bancos; (3) préstamos públicos subvencionados a las empresas; (4) salvaguardias para los bancos que canalicen la ayuda estatal a la economía real, y (5) seguro de crédito a la exportación a corto plazo.</p>
Fiji	<p>18 de marzo: El Banco de la Reserva de Fiyi recortó su tasa de interés a un día en 25 puntos básicos, hasta el 0.25%, con el fin de estimular la demanda y amortiguar el golpe que supuso para su importante industria turística la propagación mundial del COVID-19.</p>
Filipinas	<p>Banco Central de Filipinas (Bangko Sentral ng Pilipinas)</p> <p>19 de marzo: Recorta el tipo de su servicio de recompra inversa a un día en 50 puntos básicos, hasta el 3.25%; autoriza una relajación temporal de la normativa sobre la presentación de informes de cumplimiento por parte de los bancos, el cálculo de las penalizaciones sobre las reservas obligatorias y los límites de los prestatarios individuales, y aprueba una reducción temporal a cero del diferencial de plazo de los préstamos de redescuento en relación con el tipo de préstamo a un día.</p> <p>23 de marzo: Reveló que compraría hasta 300,000 millones de pesos filipinos (5,900 millones de dólares) en valores a corto plazo en virtud de un acuerdo de recompra con la Oficina del Tesoro, en un intento por inyectar una nueva ronda de liquidez en el mercado y de mantener controlados las tasas de interés en el proceso.</p> <p>24 de marzo: Anunció una reducción de 200 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorias (RRR) para calmar los mercados financieros e impulsar los préstamos. El recorte, efectivo el 30 de marzo, situará el coeficiente en el 12% y garantizará que haya suficiente liquidez para contrarrestar el impacto económico del brote del COVID-19.</p>

	<p>Gobierno de Filipinas</p> <p>13 de marzo: Dio instrucciones al Sistema de Seguros de Servicios del Gobierno y al Sistema de Seguridad Social para que «aprovechen los bajos precios de las acciones» y «apoyen al mercado de valores duplicando al menos sus volúmenes de compra promedio diarios» a partir del 2019.</p> <p>16 de marzo: El Gobierno anunció un paquete de 27,100 millones de pesos para ayudar a combatir la pandemia del COVID-19 y proporcionar alivio económico a los sectores afectados.</p> <p>17 de marzo: La Bolsa de Valores de Filipinas detuvo todas las operaciones con acciones, bonos y divisas hasta nuevo aviso, después de que el presidente Rodrigo Duterte pusiera a Luzón, la potencia económica del país, bajo «cuarentena comunitaria reforzada».</p> <p>22 de marzo: Se informa de que el Congreso filipino está elaborando un paquete de estímulo de al menos 200,000 millones de pesos (3,900 millones de dólares) como parte de un presupuesto suplementario para apuntalar la economía del impacto del brote del COVID-19.</p> <p>19 de marzo: La Bolsa de Valores de Filipinas reabre con un horario reducido.</p>
Francia	<p>Gobierno de Francia</p> <p>12 de marzo: promete garantías más generosas para los préstamos concedidos a las pequeñas empresas, más dinero para las empresas que luchan por retener a sus trabajadores y un fondo de solidaridad para ayudar a las empresas a amortiguar el golpe del brote del COVID-19; también anuncia que el Gobierno estará dispuesto a aumentar los fondos disponibles para ayudar a las empresas a reducir las horas de los trabajadores, en lugar de despedirlos.</p> <p>16 de marzo: Se anuncia que el Gobierno garantizará 300,000 millones de euros en préstamos bancarios para las pequeñas y medianas empresas.</p> <p>17 de marzo: La Autorité des Marchés Financiers (AMF), la autoridad de los mercados financieros de Francia, declaró que prohibiría la venta en corto de acciones de 92 empresas durante la sesión del 17 de marzo.</p> <p>17 de marzo: Anunció que gastaría 45,000 millones de euros (50,000 millones de dólares) para ayudar a las pequeñas empresas y a los empleados que luchan contra el brote del COVID-19, incluso mediante un paquete de desempleo parcial ampliado en que el Estado paga los salarios de los empleados que no son necesarios durante la crisis.</p>
Gambia	<p>28 de febrero: El Banco Central de Gambia redujo su tasa de interés oficial en 50 puntos básicos, hasta el 12%, en medio de los riesgos derivados del brote del COVID-19 y la incertidumbre que rodea a los precios mundiales de los alimentos.</p>
Georgia	<p>1 de abril: El Gobierno anunció que destinará 2,000 millones de lari (606 millones de dólares) de su presupuesto estatal para ayudar a la economía a superar la pandemia del COVID-19, además de los 351 millones de lari que se destinarán al sistema sanitario con cargo al presupuesto estatal. El Gobierno financiará los pagos de tres meses de consumo de electricidad y gas a los georgianos que hayan utilizado menos de 200 kilovatios de electricidad y 200</p>

	metros cúbicos de gas al mes en marzo, abril y mayo.
Ghana	18 de marzo: El Banco de Ghana (el banco central de Ghana) recortó su tasa de interés al 14.5% del 16% debido a los impactos económicos negativos que anticipa por la propagación del COVID-19.
Grecia	<p>Gobierno de Grecia</p> <p>9 de marzo: Suspenderá el pago de los impuestos sobre las ventas que vencen a fines de marzo (durante cuatro meses) de las contribuciones a la seguridad social de las empresas (hasta el 30 de junio).</p> <p>17 de marzo: Anunció un paquete de hasta 2 mil millones de euros (\$ 2,20 mil millones) para apoyar a las empresas tras el brote del COVID-19.</p> <p>17 de marzo: La Asociación de Bancos Helénicos ofrecerá a las empresas afectadas por la crisis del COVID-19 un congelamiento de los pagos de préstamos por seis meses como parte de los esfuerzos por ayudar a los prestatarios a lidiar con el cierre económico.</p> <p>30 de marzo: Anunció nuevas exenciones fiscales y asistencia económica a miles de empresas y trabajadores para proteger su economía de un bloqueo nacional provocado por la pandemia del COVID-19. Las medidas de apoyo incluyen un beneficio único para 1,7 millones o el 81% de los trabajadores del sector privado cuyos trabajos están suspendidos temporalmente, y el pago de sus contribuciones a la seguridad social durante 45 días, extender la ayuda financiera para los autónomos y suspender el IVA y los impuestos. pagos atrasados para 800,000 empresas.</p>
Guatemala	29 de marzo: El Gobierno anunció que utilizaría cerca de \$ 26 millones de un fondo de emergencia para ayudar a las familias más necesitadas del país, como medidas para combatir la propagación del impacto del COVID-19 en la economía y el empleo; planea retirar 200 millones de quetzales (\$ 25,8 millones) del fondo de emergencia y dar a las familias 1,000 quetzales (\$ 129) para ayudar a pagar la electricidad, el agua y los suministros.
Hong Kong	<p>Autoridad Monetaria de Hong Kong</p> <p>3 de marzo: Redujo su tasa base cobrada a través de la ventana de descuento overnight en 50 puntos básicos a 1.5% después de que la Reserva Federal de EE. UU. entregó un recorte de tasas del mismo margen.</p> <p>16 de marzo: Redujo su tasa base cobrada a través de la ventana de descuento <i>overnight</i> al 0.86%, después de que la Reserva Federal de los EE. UU. entregó un recorte de tasas. También redujo el nivel de reservas de capital que requiere que las instituciones financieras mantengan al 1% del 2% de sus activos ponderados por riesgo para ayudar a las empresas y prestamistas a sobrellevar el impacto del brote del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Hong Kong</p> <p>26 de febrero: Anunció un paquete de ayuda de 120,000 millones de dólares de Hong Kong (15,400 millones de dólares) como parte de su presupuesto 2020-2021, que incluye un pago de 10,000 dólares de Hong Kong (1,200 dólares) a cada residente permanente de la ciudad de 18 años o más, que paga un mes de alquiler para las personas que ocupan viviendas públicas, recortando impuestos sobre las nóminas, los ingresos, la propiedad y los negocios, préstamos a bajo interés garantizados por el Gobierno para negocios y pagos de un mes adicional a las personas que reciben beneficios por vejez o</p>

	discapacidad.
Hungría	<p>Banco Nacional de Hungría</p> <p>16 de marzo: anunció medidas de emergencia para ayudar a las empresas, aumentando la gama de garantías que acepta de los bancos y pidiendo a los prestamistas que apliquen una moratoria de reembolso de los préstamos a las empresas afectadas por las consecuencias económicas del coronavirus. (En un comunicado, el Ministerio de Economía y Hacienda declaró que los préstamos corporativos en vigor en los balances de los bancos nacionales ascendían a cerca de 3,6 billones de forints, y que aplicaría un recorte del 30% a estos, aumentando la gama de garantías que pueden utilizarse y, por tanto, elevando el potencial de préstamo de los bancos en más de 2,5 billones de forints (8,100 millones de dólares)). También se ofreció a inyectar liquidez en forint en el sistema bancario mediante <i>swaps</i> de divisas.</p> <p>18 de marzo: Instó a los bancos nacionales a introducir una moratoria en los reembolsos de los préstamos a los hogares teniendo en cuenta «la situación extraordinaria» debida a la crisis del coronavirus, y que si los bancos no introducían la medida, el Banco pediría al Gobierno que apruebe un decreto para hacerla cumplir. También anunció que estaba estudiando la posibilidad de reiniciar su programa de compra de pagarés hipotecarios para proporcionar más liquidez a largo plazo al sistema bancario y reducir los costes de financiación de los préstamos a los hogares.</p> <p>24 de marzo: Lanzó nuevas medidas para impulsar la liquidez y señaló otros pasos si eran necesarios para prevenir los daños a largo plazo de la pandemia de coronavirus en la economía. Se ha decidido inyectar más dinero en el sistema bancario mediante la introducción de un instrumento de préstamo masivo con garantía a tipo fijo. Se concederán préstamos a los bancos a un tipo de interés fijo y en cantidad ilimitada, para apoyar los préstamos bancarios y también las compras de bonos del Estado. También liberó a los prestamistas nacionales de la obligación de mantener un determinado nivel de efectivo como reservas.</p> <p>1 de abril: Anunció sus licitaciones de préstamos garantizados, ofreciendo liquidez a los bancos a un tipo de interés fijo del 0.9% en varios vencimientos, y que los ofrecería a los fondos de inversión abiertos nacionales, con el fin de apoyar el mercado de valores públicos y el mercado inmobiliario y ayudar a compensar las consecuencias de la pandemia de coronavirus.</p> <p>Gobierno de Hungría</p> <p>4 de abril: Creó un fondo especial de 2,000 millones de dólares para ayudar en la lucha contra el COVID-19 y que incluirá contribuciones de bancos y minoristas extranjeros. Los bancos húngaros deberán aportar 55,000 millones de forints (163 millones de dólares) al fondo este año, y los minoristas multinacionales añadirán 36,000 millones de forints. Los gobiernos locales tendrán que desviar al fondo impuestos sobre los vehículos por un total de 34,000 millones de forints, mientras que los partidos políticos pagarán al fondo la mitad de sus ingresos del presupuesto central, por un total de 1,200 millones de forints.</p> <p>6 de abril: Se anuncia un paquete de medidas de estímulo, que incluye préstamos subvencionados a empresas húngaras y fondos para preservar el</p>

	<p>empleo. Ascendía al 18%-20% del producto bruto interno (PBI), incluyendo los programas del Banco Nacional de Hungría. El Primer Ministro dijo que el Gobierno estaba dispuesto a pagar parte de los costes salariales de las empresas que se vieran obligadas a reducir la jornada laboral, que apoyaría las inversiones con 450,000 millones de forints (1,300 millones de dólares) y que prestaría apoyo específico a sectores como el turismo, la industria alimentaria y la construcción. Los préstamos subvencionados a las empresas ascenderán a más de 2 billones de forints, mientras que los pensionistas recibirán un mes de pensión extra que se desembolsará en cuatro tramos a partir de principios del 2021.</p>
<p>India</p>	<p>Banco de la Reserva de la India 12 de marzo: Anuncia una inyección de 2,000 millones de dólares en el mercado de divisas para apoyar a la rupia.</p> <p>13 de marzo: Anuncia un plan para añadir liquidez mediante operaciones de recompra a corto plazo.</p> <p>14 de marzo: Planea inyectar 250,000 millones de rupias (3,400 millones de dólares) en el sistema mediante una operación de recompra a corto plazo.</p> <p>19 de marzo: Anuncia que comprará bonos en el mercado abierto por un total de 100,000 millones de rupias indias (1,350 millones de dólares) con vencimiento entre 2022 y 2025 para tratar de mantener la liquidez y la estabilidad en todos los segmentos del mercado.</p> <p>27 de marzo: Bajó su tipo repo de referencia en 75 puntos básicos, hasta el 4.40%, y anunció varias otras medidas para hacer frente al impacto del COVID-19 en varios sectores del cierre, algunas de las cuales incluyen el recorte del coeficiente de reserva de efectivo de los bancos y operaciones de repos dirigidas a largo plazo. El tipo de recompra inversa se redujo en 90 puntos básicos, hasta el 4%.</p> <p>Gobierno de la India 15 de marzo: Promete 10 millones de dólares para el «fondo de emergencia COVID-19 de la Asociación de Cooperación Regional de Asia Meridional (SAARC)».</p> <p>15 de marzo: Se informa de que está «presionando» a los bancos estatales para que aprueben nuevos préstamos por valor de 500,000-600,000 millones de rupias para finales de marzo.</p> <p>26 de marzo: Anuncia un plan de estímulo económico de 1,7 billones de rupias (22,600 millones de dólares) que prevé transferencias directas de efectivo y medidas de seguridad alimentaria para aliviar a millones de personas pobres afectadas por el bloqueo nacional de la COVID-19. El Gobierno proporcionará transferencias monetarias directas a 200 millones de mujeres y ancianos, repartirá bombonas de gas de cocina gratuitas a 83 millones de familias pobres, y ayudará a alimentar a unos 800 millones de personas pobres durante los próximos tres meses distribuyendo gratuitamente 5 kilogramos de alimentos básicos, como trigo o arroz, a cada persona, y un kilogramo de menestras a cada familia con bajos ingresos. El Gobierno ha presentado planes para un seguro médico de 5 millones de rupias (66,000 dólares) para cada</p>

	trabajador sanitario de primera línea, desde médicos, enfermeras y paramédicos hasta los que trabajan en servicios sanitarios.
Indonesia	<p>Banco de Indonesia (Bank Sentral Republik Indonesia)</p> <p>20 de febrero: Recorta el tipo de recompra inversa a siete días en 25 puntos básicos, hasta el 4.75%.</p> <p>19 de marzo: Recorta el tipo de recompra inversa a siete días en 25 puntos básicos, hasta el 4.50%, e indica que intensificará la intervención para garantizar la confianza y la liquidez del mercado. Ha comprado bonos del Estado para combatir las salidas de capital en medio de la epidemia de COVID-19, incluyendo 27 billones de rupias (2,000 millones de dólares) el 20 de febrero y 6 billones de rupias (405 millones de dólares) el 13 de marzo, que se suman a los 8 billones de rupias de bonos comprados el 12 de marzo.</p> <p>25 de marzo: Se anuncia, junto con el regulador financiero del país, que las horas de negociación en el mercado de divisas y en las acciones se limitarán la próxima semana como parte de los esfuerzos para contener la propagación del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Indonesia</p> <p>25 de febrero: Anuncia un paquete de estímulo por valor de 10,3 billones de rupias (742,6 millones de dólares) para proteger su economía del impacto del brote de COVID-19. Incluye 4,6 billones de rupias en subsidios para las necesidades básicas de los hogares pobres, 1,5 billones de rupias para el programa de financiación de la propiedad estatal, 443,4 billones de rupias para las aerolíneas y las agencias de viajes, 298,5 billones de rupias para atraer a los turistas extranjeros, 3,3 billones de rupias para cubrir los déficits de los presupuestos regionales y transferencias fiscales (147 billones de rupias).</p> <p>13 de marzo: Se anuncia un paquete de estímulo de 120 billones de rupias (8,100 millones de dólares) para apoyar la economía, de los cuales 22,9 billones de rupias serán exenciones fiscales, con una duración de seis meses a partir de abril. El Gobierno también exime a las empresas de 19 sectores manufactureros de tener que pagar impuestos de importación, al tiempo que les concede un descuento del 30% en el impuesto de sociedades, flexibiliza las normas para las exportaciones (por ejemplo, los productos pesqueros y forestales) y las importaciones (por ejemplo, el acero, el azúcar, la harina y la sal), y suaviza las normas sobre la reestructuración de préstamos para las pequeñas y medianas empresas.</p> <p>17 de marzo: Ordenó al ministro de Finanzas que desviara 40 billones de rupias (2,700 millones de dólares) del presupuesto gubernamental no urgente para aumentar el gasto en programas que pudieran proporcionar apoyo directo al consumo de los hogares o aumentar el poder adquisitivo de la población.</p> <p>31 de marzo: Anunció una emergencia nacional de salud pública y que gastaría 405,1 billones de rupias (24,850 millones de dólares) más en la respuesta al COVID-19, en programas de bienestar social y en estímulos económicos, incluyendo un recorte de 3 puntos porcentuales en los tipos del impuesto de sociedades hasta el 22%.</p>
Irán	<p>Banco Central de Irán</p> <p>Febrero-marzo: Indicó que ayudaría a las pequeñas empresas afectadas por el</p>

	<p>brote del COVID-19 proporcionando exenciones fiscales y permitiendo el impago de los préstamos bancarios durante varios meses.</p> <p>12 de marzo: Solicitó 5,000 millones de dólares de financiación de emergencia al Instrumento de Financiación Rápida del Fondo Monetario Internacional para ayudar a Irán a luchar contra el brote del COVID-19.</p> <p>17 de marzo: Asignó al menos 250 millones de euros para importar los medicamentos y el equipo médico necesarios para luchar contra el COVID-19.</p> <p>Gobierno de Irán</p> <p>12 de marzo: Pidió a las Naciones Unidas que asignaran recursos para ayudarle a combatir el COVID-19 y facilitar las importaciones como forma de impulsar el sistema sanitario del país, afectado por las sanciones.</p> <p>15 de marzo: Anuncia una serie de medidas bancarias, sociales y fiscales para apoyar a las empresas y las familias, ya que el brote del COVID-19 ejerce una fuerte presión sobre la economía. Los empleados podrán aplazar el pago del seguro médico, los impuestos y las facturas de servicios públicos durante los próximos tres meses, mientras que los 3 millones de iraníes más pobres recibirán un subsidio adicional en efectivo a partir del 17 de marzo del 2020.</p> <p>23 de marzo: El Alto Representante de la Unión Europea para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad (Josep Borrell) anunció que la UE proporcionaría 20 millones de euros en ayuda humanitaria a Irán para contribuir a aliviar el COVID-19 y apoyar la solicitud de ayuda financiera de Irán al FMI.</p> <p>26 de marzo: El presidente Hassan Rouhani escribió al líder supremo, el ayatolá Alí Jamenei, solicitando permiso para retirar 1,000 millones de dólares del fondo soberano del país (el Fondo de Desarrollo Nacional) para apoyar el sistema sanitario, que está desbordado por el brote del COVID-19.</p> <p>28 de marzo: Anuncia que destinará el 20% de su presupuesto estatal anual a la lucha contra la pandemia en el país. La asignación presupuestaria, que asciende a unos 1,000 billones de riales, incluirá subvenciones y préstamos a bajo interés para los afectados por el COVID-19, dijo Rouhani. Aunque la cantidad asignada tiene un valor de unos 6,300 millones de dólares al tipo de cambio del rial en el mercado libre, que es de unos 160,000 riales por dólar, el Gobierno puede decidir asignar parte de los fondos al tipo oficial de 42,000 (que se utiliza para subvencionar alimentos y medicinas).</p>
Irlanda	<p>9 de marzo: el Gobierno anunció que reservará 3,000 millones de euros (3,444 millones de dólares) para proporcionar fondos adicionales al servicio de salud (435 millones de euros), aumentar el pago y las prestaciones por enfermedad de los trabajadores (2,400 millones de euros) y ofrecer asistencia de liquidez a negocios afectados (200 millones de euros).</p>
Islandia	<p>El Banco Central de Islandia</p> <p>11 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 2.25%, para tratar de aliviar el posible impacto del COVID-19 en su economía dependiente del turismo. También reducirá el requisito de reserva media de las instituciones de depósito al 0% de 1% para aliviar las posiciones de liquidez de los bancos.</p>

	<p>18 de marzo: Recorta su tasa de interés básica por segunda vez en una semana en 50 puntos básicos, hasta el 1.75%, y reduce el colchón de capital anticíclico de los bancos del 2% al 0%.</p> <p>23 de marzo: Anunció que empezaría a comprar bonos del tesoro para impulsar la liquidez y apoyar los planes del Gobierno de aumentar el gasto para ayudar a la economía a capear el brote del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Islandia</p> <p>10 de marzo: Anunció un plan de acción para responder al impacto económico del COVID-19, que incluye el aplazamiento de impuestos y gravámenes, el alivio temporal del sector turístico y la aceleración de los proyectos de infraestructura en curso y previstos.</p>
<p>Israel</p>	<p>Banco de Israel</p> <p>18 de marzo: Anunció que destinaría hasta 15,000 millones de dólares a operaciones de canje entre divisas para los bancos nacionales, como parte de una medida destinada a apuntalar la economía israelí en medio de la pandemia del COVID-19.</p> <p>6 de abril: Recorta su tasa de interés de referencia al 0.1% desde el 0.25%, su primer recorte de tasas en cinco años, amplía sus operaciones repo para que los acuerdos puedan incluir bonos corporativos —además de los bonos del Estado— como garantía, y concederá préstamos a los bancos por un plazo de tres años (con una tasa de interés fija del 0.1%) con el objetivo de aumentar la oferta de crédito bancario a las pequeñas empresas. La cuantía del plan será de 5,000 millones de shekels.</p> <p>Gobierno de Israel</p> <p>9 de marzo: El Ministerio de Finanzas anuncia la apertura de una línea de crédito de 4,000 millones de shekels para que los bancos presten dinero a las pequeñas y medianas empresas que se enfrentan a una crisis de liquidez con una garantía gubernamental de alto nivel.</p> <p>11 de marzo: Ampliará un paquete de ayuda (por segunda vez) para ayudar al país a hacer frente al brote del COVID-19 en 6,000 millones de shekels hasta un total de 10,000 millones de shekels (2,800 millones de dólares). De esa cantidad, 8,000 millones de shekels se destinarán a un fondo para conceder préstamos baratos a las empresas, 1,000 millones de shekels impulsarán el sistema sanitario aumentando las reservas de medicamentos y preparando a los hospitales para recibir un mayor número de pacientes, y 1,000 millones se destinarán a necesidades como el cuerpo de policía.</p> <p>16 de marzo: Ampliará su paquete de ayudas (por tercera vez) para ayudar a las empresas perjudicadas por la crisis del COVID-19 con otros 5,000 millones de shekels (1,300 millones de dólares).</p> <p>30 de marzo: Anuncia que gastará 80,000 millones de shekels (22,000 millones de dólares) para ayudar a la economía a sobrellevar la crisis del COVID-19: 70,000 millones de shekels además de los 10,000 millones ya prometidos para impulsar los servicios de bienestar social para quienes han perdido su empleo o están de baja sin sueldo, y para ayudar al sector privado.</p>

	<p>Incluye una red de seguridad social de 20,000 millones de shekels, con estipendios para quienes hayan perdido ingresos; 40,000 millones de shekels destinados a ayudar a las empresas con exenciones fiscales, préstamos y otros servicios; unos 10,000 millones para el sistema sanitario; y casi 8,000 millones se destinarán a acelerar la recuperación.</p>
Italia	<p>Gobierno de Italia</p> <p>11 de marzo: Anuncia dos paquetes de medidas por valor de 25,000 millones de euros (28,300 millones de dólares): Un paquete por valor de 12,000 millones de euros proporcionará financiación adicional para el sistema sanitario, así como una combinación de medidas para ayudar a las empresas y los hogares, incluida la congelación de los pagos de impuestos y préstamos, y el aumento de las prestaciones de desempleo para garantizar que no se pierdan puestos de trabajo. El resto será una reserva para pagar cualquier otra medida. El Gobierno también indicó que se suspenderán los pagos de las hipotecas en toda Italia. ABI, el grupo de presión de la banca italiana, dijo que los prestamistas ofrecerían moratorias de la deuda a las pequeñas empresas y a los hogares que se enfrentan a las consecuencias económicas del virus.</p> <p>6 de abril: Se anuncia un nuevo decreto de emergencia destinado a conceder liquidez y préstamos bancarios por valor de más de 400,000 millones de euros a las empresas afectadas por el COVID-19. La nueva legislación, combinada con un paquete de estímulo anterior de marzo, permitiría a los bancos ofrecer créditos por un total de más de 750,000 millones de euros (809,780 millones de dólares).</p>
Japón	<p>Banco de Japón</p> <p>16 de marzo: Anunció que (1) duplicaría su límite máximo de compras anuales de fondos negociados en bolsa hasta 12 billones de yenes (112,460 millones de dólares) y de fondos de inversión inmobiliaria hasta 180,000 millones de yenes (1,700 millones de dólares) al año, (2) ampliaría su límite máximo de saldo de bonos corporativos y de papel comercial en 1 billón de yenes (9,500 millones de dólares) cada uno, y (3) iniciaría un programa de préstamos para bancos comerciales, proporcionándoles préstamos a un año a cambio de garantías corporativas por valor de 8 billones de yenes (75,600 millones de dólares).</p> <p>Gobierno de Japón</p> <p>13 de febrero: Presenta un conjunto de medidas por valor de 15,300 millones de yenes (140 millones de dólares) para luchar contra la propagación del COVID-19; asegura 500,000 millones de yenes (4,700 millones de dólares) para préstamos de emergencia y garantías de préstamos en la Corporación Financiera de Japón y otras instituciones para las pequeñas empresas afectadas por el brote del virus.</p> <p>10 de marzo: Se presenta un segundo paquete de medidas por un total de 430,800 millones de yenes (4,100 millones de dólares) para hacer frente a las consecuencias del brote de COVID-19 (centrado en el apoyo a las pequeñas y medianas empresas) y se aumenta a 1,6 billones de yenes (15,100 millones de dólares) su financiación especial para las pequeñas y medianas empresas afectadas por el virus, desde los 500,000 millones de yenes.</p> <p>23 de marzo: Anuncia que está trabajando en un paquete de medidas para combatir las crecientes repercusiones económicas del COVID-19 que implicará</p>

	<p>un gasto fiscal directo superior a los 15 billones de yenes (137,000 millones de dólares). Incluyendo los préstamos y otras medidas que no incluyen el gasto directo, el tamaño del paquete puede superar los 30 billones de yenes.</p> <p>6 de abril: Se anuncia un paquete de estímulo de 108 billones de yenes (989,000 millones de dólares, equivalentes al 20% del producto interior bruto), el mayor de la historia de Japón, para rescatar la economía afectada por el COVID-19. Incluirá ayudas en efectivo por valor de 6 billones de yenes para los hogares y las pequeñas empresas afectadas por el virus, y ofrece a las empresas aplazamientos de los costes de impuestos y servicios sociales por valor de 26 billones de yenes. La primera fase del paquete pretende detener la pérdida de puestos de trabajo y las quiebras, mientras que una segunda ronda de ayudas, una vez contenido el virus, tratará de apoyar una recuperación económica en forma de V.</p>
Kazajstán	<p>Banco Nacional de Kazajstán 3 de abril: Recortó su tasa de interés oficial a 9.5% de 12.0% en un movimiento no programado, destinado a impulsar el crecimiento económico.</p> <p>Gobierno de Kazajstán 23 de marzo: El Presidente ordenó a las empresas estatales que comenzaran a vender parte de sus ingresos en moneda extranjera en el mercado interno para respaldar la moneda tenge local (y que pagaran hasta el 100% de las ganancias del año pasado en dividendos), con el fin de suavizar el impacto de la caída del precio del petróleo y el brote del COVID-19 en la economía. También ordenó la suspensión de los reembolsos de préstamos bancarios por parte de personas y pequeñas y medianas empresas durante el estado de emergencia; anunció que el Gobierno pagaría 42,500 tenge (\$ 95) por mes a las personas que hayan perdido su fuente de ingresos, retrasó los pagos de impuestos para las pequeñas empresas y estaba dispuesto a realizar más del triple de gastos en un programa para proporcionar empleo temporal a través de proyectos de construcción y mantenimiento de infraestructura. Junto con el programa de préstamos blandos y otros gastos, se espera que el volumen del paquete de estímulo alcance los \$ 10 mil millones.</p> <p>2 de abril: Anunció que planea tomar prestados \$ 3 mil millones en los mercados de capitales extranjeros para financiar su déficit presupuestario este año, debido al colapso de los precios de la energía y al gasto de estímulo adicional en medio del brote del COVID-19.</p>
Kenia	<p>Banco Central de Kenia 23 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia para los préstamos en 100 puntos básicos, hasta el 7.25% y reduce el coeficiente de caja de los bancos comerciales del 5.25% al 4.25%. Se espera que, al reducir el coeficiente de caja, se libere 35,200 millones de chelines (330,83 millones de dólares) adicionales para que los bancos puedan prestar a los clientes que tratan de hacer frente al brote.</p> <p>Gobierno de Kenia 16 de marzo: El Banco Mundial anuncia que pone a disposición del sector sanitario de Kenia 60 millones de dólares para ayudarle a hacer frente al brote del COVID-19.</p> <p>24 de marzo: Anuncia que solicitará una ayuda de emergencia al FMI de hasta</p>

	<p>350 millones de dólares y 750 millones de dólares al Banco Mundial, que liberará 49,000 millones de chelines (460 millones de dólares) para pagar las facturas pendientes a los proveedores y que acelerará el pago de cerca de 10,000 millones de chelines (94 millones de dólares) en devoluciones del impuesto sobre el valor añadido a las empresas en los próximos dos o tres meses.</p> <p>25 de marzo: Anuncia que el tipo del impuesto sobre el valor añadido pasaría del 16% al 14% y el impuesto de sociedades se reduciría del 30% al 25%, en virtud de planes que entrarían en vigor en abril, y que habría una desgravación fiscal del 100% para los kenianos con ingresos mensuales de hasta 24,000 chelines kenianos (226 dólares) para aumentar su renta disponible.</p>
Kuwait	<p>Banco Central de Kuwait</p> <p>16 de marzo: Recorta en 100 puntos básicos la tasa de interés de los depósitos hasta el 1.5% y las tasas de interés de las operaciones dobles a un día, una semana y un mes hasta el 1%, el 1.25% y el 1.75%, respectivamente.</p> <p>2 de abril: Anuncia un paquete de medidas de estímulo para apoyar a los sectores vitales y a las pequeñas y medianas empresas (PYME) en medio de las consecuencias de la pandemia del COVID-19. Se recortan los requisitos de adecuación del capital en un 2.5%, se reduce la ponderación del riesgo para las PYME al 25% desde el 75%, se eleva el límite máximo de los préstamos al 100% desde el 90% y se aumenta la financiación máxima para las promociones inmobiliarias residenciales hasta el valor de la propiedad o el coste de la promoción. Se espera que estas medidas aumenten la capacidad de préstamo de los bancos en 5,000 millones de dinares (16,000 millones de dólares).</p> <p>Gobierno de Kuwait</p> <p>1 de abril: Anuncia medidas destinadas a apuntalar su economía contra la pandemia, incluyendo préstamos blandos a largo plazo de los bancos locales para proporcionar liquidez a las pequeñas y medianas empresas, y ordenar a los organismos gubernamentales que paguen sus obligaciones al sector privado lo antes posible.</p>
Malasia	<p>Gobierno de Malasia</p> <p>27 de febrero: Anunció el «Paquete de estímulo económico 2020» para mitigar el impacto económico del COVID-19, mejorar el flujo de caja de las empresas afectadas, estimular el consumo privado y acelerar las actividades de inversión nacional. Incluye la exención del impuesto a los servicios de alojamiento, la exención del impuesto sobre las ventas y la supresión de los derechos sobre determinadas importaciones.</p> <p>27 de marzo: Se anuncia un paquete de estímulo por valor de 250,000 millones de ringgit (58,280 millones de dólares), el segundo en un mes, para ayudar a amortiguar el golpe económico de la pandemia. Incluye una inyección fiscal directa de 25,000 millones de ringgit por parte del Gobierno, destinada a ayudar a las familias y a los empresarios; pagos únicos y descuentos en los servicios públicos para las personas cuyos medios de vida se han visto afectados; 1,000 millones de ringgit para un fondo de seguridad alimentaria y un plan de préstamos de 50,000 millones de ringgit para las empresas más grandes, que ofrecerá garantías de hasta el 80% de la suma prestada para apuntalar el capital circulante en el sector empresarial.</p>
Marruecos	<p>15 de marzo: El rey de Marruecos, Mohammed VI, ordenó la creación de un</p>

	<p>fondo de 10,000 millones de dirhams (1,000 millones de dólares) para mejorar las infraestructuras sanitarias, ayudar a los sectores económicos vulnerables, como el turismo, mantener el empleo y mitigar las repercusiones sociales del virus.</p> <p>17 de marzo: El Banco Al-Maghrib (Banco Central del Reino de Marruecos) recorta su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 2%, para ayudar a apuntalar la actividad económica tras la sequía y el brote del COVID-19.</p>
Mauricio	<p>10 de marzo: El Banco de Mauricio recortó su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 2.85%, en medio del brote de COVID-19, que se espera tenga un impacto significativo en la economía nacional.</p>
México	<p>Banxico (Banco de México)</p> <p>13 de febrero: Recorta su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 7.0%.</p> <p>Marzo 19: Bajó su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 6.50%, en un recorte fuera de ciclo en un intento de apoyar a los mercados financieros del país; redujo las tasas de su Facilidada de Liquidez. Adicional Ordinaria (FLAO) y recortó en 50,000 millones de pesos (2,060 millones de dólares) el depósito de regulación monetaria que deben observar los bancos privados.</p>
Moldavia	<p>Banco Nacional de Moldavia</p> <p>4 de marzo: Recorta su principal tasa de interés en 100 puntos básicos, hasta el 4.50%, citando la tendencia desinflacionaria interna y las preocupaciones económicas mundiales relacionadas con el brote de COVID-19.</p> <p>20 de marzo: Recorta su principal tasa de interés por segunda vez en marzo, a 3.25% de 4.50%, con el fin de apoyar al sistema bancario en medio de la volatilidad de los mercados debido a la propagación del COVID-19.</p>
Mongolia	<p>11 de marzo: El Banco Central de Mongolia recortó su tasa de interés oficial en 100 puntos básicos a 10.0% en respuesta al aumento de la incertidumbre en relación con la propagación del COVID-19. También redujo el requisito de reserva de los bancos.</p>
Noruega	<p>Banco Norges</p> <p>13 de marzo: Recorta su tasa de interés básico del 1.5% al 1%, en un intento de contrarrestar el impacto económico de la pandemia del COVID-19. Indicó que ofrecería financiación a los bancos para ayudar a contrarrestar la volatilidad de los mercados financieros y anunció que el colchón de capital anticíclico de los bancos se reduciría del 2.5% al 1%, para ayudar a los bancos a seguir prestando dinero.</p> <p>20 de marzo: Recorta su tasa de interés oficial en 75 puntos básicos, hasta el 0.25% desde el 1.0%, en un intento de aliviar el impacto económico del brote del COVID-19. También ofreció una tercera tanda de préstamos extraordinarios al sector bancario para asegurarse de que tiene suficiente para los próximos meses.</p> <p>30 de marzo: Aumenta la emisión de bonos del Estado prevista para este año a entre 70,000 y 85,000 millones de coronas noruegas (entre 6,680 y 8,110 millones de dólares) desde el plan original de 55,000 millones de coronas, tras la decisión del Gobierno de ofrecer préstamos por valor de decenas de miles de</p>

	<p>millones de coronas en financiación de emergencia a las empresas afectadas por el brote de coronavirus.</p> <p>31 de marzo: Aumentará aún más su compra diaria de moneda noruega a 2,000 millones de coronas (190 millones de dólares) al día, desde los 1,600 millones de coronas, con el fin de disponer de fondos para el presupuesto fiscal del Gobierno. (El 18 de marzo anunció que lo aumentaría a 1,600 millones de coronas noruegas al día desde 500 millones de coronas).</p> <p>Gobierno de Noruega</p> <p>13 de marzo: Anunció que pagaría una mayor parte de la factura de todas las empresas que pretendan realizar despidos temporales, suspendió todas las tasas aeroportuarias durante los seis primeros meses de 2020 y levantó durante un periodo de 10 meses el impuesto que se cobraba por cada pasajero.</p> <p>15 de marzo: Anunció que ofrecería a las empresas al menos 100,000 millones de coronas noruegas (9,700 millones de dólares) de financiación en forma de garantías de préstamos (50,000 millones de coronas a las pequeñas y medianas empresas que soliciten préstamos bancarios) y emisiones de bonos (50,000 millones de coronas a las grandes empresas que emitan bonos corporativos). Además, se aplazará el pago de los impuestos sobre las nóminas.</p> <p>20 de marzo: Se presenta una ley que reduce temporalmente el impuesto sobre el valor añadido, pospone los plazos de declaración de impuestos y añade protecciones para los trabajadores y las empresas en el marco de un plan de 280,000 millones de coronas (24,000 millones de dólares) para impulsar la economía en medio de la pandemia. Junto con las disposiciones fiscales, el paquete legislativo incluye dos programas de préstamos previamente anunciados que, según el Gobierno, proporcionarán hasta 100,000 millones de coronas de apoyo a las empresas noruegas, mejorando su acceso al crédito para garantizar la liquidez.</p> <p>27 de marzo: Se proponen nuevas medidas para apoyar a las empresas afectadas por el brote viral y la fuerte caída del precio del petróleo. Incluyen, entre otras cosas, la cobertura de los costes fijos de las empresas afectadas por el brote de coronavirus con un coste de entre 10,000 y 20,000 millones de coronas noruegas (entre 958 y 1,920 millones de dólares) al mes durante dos meses</p>
<p>Nueva Zelanda</p>	<p>Banco de la Reserva de Nueva Zelanda</p> <p>16 de marzo: Recorta la tasa de interés oficial en 75 puntos básicos, hasta un mínimo histórico del 0.25%, y se compromete a mantenerlo en este nivel durante al menos 12 meses.</p> <p>22 de marzo: Anuncia que comprará hasta 30,000 millones de dólares neozelandeses (17,000 millones de dólares) de bonos del Estado en el mercado secundario durante los próximos 12 meses. Intentará comprar 750 millones de dólares neozelandeses a la semana en una serie de vencimientos, a través de un proceso de subasta.</p> <p>24 de marzo: Reducción de los ratios de financiación básica de los bancos al 50% desde el 75% para ayudar a los bancos a disponer de crédito.</p>

	<p>30 de marzo: Anunció que estaba desplegando más herramientas para proporcionar liquidez adicional al sector empresarial y apoyar el funcionamiento del mercado para compensar el impacto de la pandemia. Una nueva operación semanal de mercado abierto que se llevará a cabo cada martes- proporcionará liquidez a cambio de valores corporativos y respaldados por activos elegibles, ofreciendo hasta 500 millones de dólares neozelandeses (300 millones de dólares) a plazos de aproximadamente tres meses, a partir del 31 de marzo. El banco también ofrecerá la compra de bonos del Estado con vencimiento el 15 de mayo de 2021, con el fin de gestionar la liquidez.</p> <p>Gobierno de Nueva Zelanda</p> <p>16 de marzo: Anunció un paquete de gastos de 12,100 millones de dólares neozelandeses (7,300 millones de dólares), equivalente al 4% del PBI, en un intento de combatir los efectos del COVID-19 en la economía; aproximadamente 5,000 millones de dólares neozelandeses se destinarán a subsidios salariales para las empresas, 2,800 millones de dólares neozelandeses a ayudas a la renta, 2,800 millones de dólares neozelandeses a desgravaciones fiscales para las empresas y 600 millones de dólares neozelandeses para el sector aéreo.</p> <p>24 de marzo: Se anuncia que los bancos minoristas ofrecerán una prórroga de seis meses para el pago del principal y los intereses a los titulares de hipotecas y a los clientes de pequeñas empresas cuyos ingresos se han visto afectados por la perturbación económica del COVID-19. El Gobierno y los bancos también pondrán en marcha un plan de garantía de financiación empresarial de 6,250 millones de dólares neozelandeses (3,620 millones de dólares) para las pequeñas y medianas empresas. Incluirá un límite de 500,000 dólares neozelandeses por préstamo y se aplicará a las empresas con un volumen de negocio de entre 250,000 y 80 millones de dólares neozelandeses al año (el Gobierno asumirá el 80% del riesgo de crédito, y el 20% restante correrá a cargo de los bancos).</p>
Omán	<p>18 de marzo: El Banco Central de Omán anunció que proporcionará alrededor de 8,000 millones de riales omaníes (20,800 millones de dólares) en liquidez adicional a los bancos como una de varias medidas destinadas a apoyar la economía. También pidió a los bancos que reduzcan las comisiones bancarias, ajusten los ratios de capital y crédito, permitan aplazamientos de pago de hasta seis meses y faciliten los préstamos, especialmente en los sectores afectados por el COVID-19, incluidos la salud, los viajes y el turismo.</p>
Países Bajos	<p>Gobierno de los Países Bajos</p> <p>12 de marzo: Anuncia que ampliará las garantías de los préstamos para las pequeñas y medianas empresas, del 50% al 75%.</p> <p>12 de marzo: La Autoridad Fiscal permitirá a las empresas afectadas por el COVID-19 aplazar por el momento los impuestos sobre la renta, de sociedades, sobre el volumen de negocios y sobre los salarios.</p> <p>17 de marzo: Se anuncian medidas de apoyo a las empresas, que van desde exenciones fiscales hasta el pago por parte del Gobierno de hasta el 90% de los salarios perdidos por reducciones de horas de trabajo.</p>
Pakistán	<p>El Banco Estatal de Pakistán</p> <p>17 de marzo: Recortó su tasa de interés clave en 75 puntos básicos a 12.50% en respuesta a la desaceleración anticipada debido al COVID-19, brindó apoyo</p>

	<p>adicional a la inversión, ofreciendo un nuevo paquete de 100 mil millones de rupias (\$ 630,5 millones) para la inversión en el sector de fabricación, con el fin de financiar a los inversores al 7% durante 10 años y anunció que refinanciaría a los bancos para proporcionar 5 mil millones de rupias (\$ 31,5 millones) a un máximo del 3% para la compra de equipos utilizados para combatir el COVID-19.</p> <p>24 de marzo: Recortó su tasa de interés de referencia por segunda vez en una semana, bajándola en 150 puntos básicos al 11% en medio de una considerable incertidumbre sobre cómo el brote del COVID-19 afectaría la economía global y a Pakistán.</p> <p>Gobierno de Pakistán 24 de marzo: Anunció un paquete de ayuda financiera de más de 1 billón de rupias (\$ 6,3 mil millones) para apoyar la economía y a los trabajadores más pobres. Incluirá ayuda a los sectores de exportación e industria, exenciones fiscales, adquisición de equipos médicos y de otro tipo necesarios para combatir la pandemia y la distribución de un estipendio en efectivo mensual entre los pobres.</p>
Paraguay	<p>Banco Central del Paraguay 13 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta el 3.75%, como parte de una serie de medidas destinadas a hacer frente al impacto del brote del COVID-19. También se reducirán los requisitos de reserva de los bancos para ayudar al sector financiero a refinanciar sus deudas.</p> <p>Gobierno de Paraguay 13 de marzo: Anunció medidas de alivio fiscal, así como líneas de crédito de 150 millones de dólares en bancos estatales y préstamos de organismos multilaterales.</p>
Perú	<p>Banco Central de Reserva del Perú 19 de marzo: Recortó su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos, hasta el 1.25%, desde el 2.25%, para contrarrestar el impacto económico de la pandemia del COVID-19 y anunció que, de ser necesario, podría emplear otros instrumentos adicionales de inyección de liquidez para aliviar la crisis.</p> <p>29 de marzo: Anunció que, como parte del plan de estímulo de 90,000 millones de soles anunciado el 29 de marzo, el Banco inyectaría 30,000 millones de soles a los bancos para que concedan préstamos a empresas, principalmente de menor tamaño, con el fin de ayudar a cubrir su capital de trabajo.</p> <p>2 de abril: Anuncia que está preparando una importante emisión de bonos para ayudar a suscribir un paquete de estímulo sin precedentes para contrarrestar el impacto económico de la pandemia que se extiende rápidamente.</p> <p>Gobierno de Perú 29 de marzo: Anunció que está planeando un paquete de estímulo económico por valor de unos 90,000 millones de soles (26,410 millones de dólares o el 12% del producto bruto interno) para apoyar a los ciudadanos y al sector minero clave que se han visto afectados por el COVID-19. Tendrá tres fases de 30,000 millones de soles cada una: la contención de la enfermedad, el aseguramiento de las cadenas de pago de las empresas mediante el</p>

	otorgamiento de garantías crediticias y la reactivación de la producción, especialmente en la industria del cobre.
Polonia	<p>Banco Nacional de Polonia 17 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 1.0% desde el 1.5%, en respuesta a la pandemia del COVID-19; también baja su tipo lombardo hasta el 1.50% desde el 2.50% y el tipo de redescuento hasta el 1.05% desde el 1.75%, reduce los coeficientes de reservas obligatorias de los bancos hasta el 0.5% desde el 3.5%, anuncia planes para impulsar la liquidez del sector bancario (mediante la ampliación de las operaciones repo) y ofrece compras «a gran escala» de bonos del Estado como parte de sus operaciones de mercado abierto.</p> <p>Gobierno de Polonia 18 de marzo: Anunció un paquete de estímulo económico de 212,000 millones de zlotys (52,000 millones de dólares, o aproximadamente el 9% del producto bruto interno) para ayudar a los empresarios y a los empleados durante la crisis del COVID-19. Consta de 5 pilares: seguridad de los empleados, financiación de las empresas, protección de la salud, fortalecimiento del sistema financiero y un programa de inversión pública. Las medidas específicas incluyen vacaciones en el pago de la deuda y las contribuciones sociales, garantías de préstamos, así como el pago de los salarios a los que no pueden trabajar.</p> <p>26 de marzo: Se anuncia que el banco estatal BGK emitirá bonos por valor de unos 16,000 millones de zlotys (3,900 millones de dólares) en 2020-2021 como parte de un plan más amplio para combatir el impacto del coronavirus en la economía. El Estado recomprará los bonos en 2021-2025, gastando alrededor de 2,500 millones de zlotys al año en el primer año y luego alrededor de 3,700 millones de zlotys anuales.</p>
Portugal	<p>Gobierno de Portugal 13 de marzo: Anunció un paquete de 2,300 millones de euros que incluirá el retraso de algunos pagos de impuestos y la concesión de préstamos blandos. Se permitirá a las empresas suspender los pagos a la seguridad social y mantener los contratos de los empleados con pagos equivalentes a dos tercios de los salarios, financiados en gran parte por el Estado, y los trabajadores que tengan que quedarse en casa para cuidar a los niños en edad escolar de hasta 12 años recibirán el 66% de sus salarios base.</p> <p>18 de marzo: Se anuncia un paquete de 9,200 millones de euros para apoyar a los trabajadores y proporcionar liquidez a las empresas afectadas por el brote del COVID-19. Consiste en 5,200 millones de euros de estímulo fiscal, 3,000 millones de garantías de crédito respaldadas por el Estado y 1,000 millones relacionados con los pagos a la seguridad social. (Algo más de la mitad de los 3,000 millones de euros en líneas de crédito anunciados se destinan a empresas de turismo, hostelería y restauración. La otra mitad se destina a industrias como la textil, la confección y la madera. Alrededor de un tercio se reserva para las micro y pequeñas empresas).</p>
Qatar	<p>Banco Central de Qatar 16 de marzo: Recorta la tasa de depósito en 50 puntos básicos hasta el 1%, el tipo de préstamo en 100 puntos básicos hasta el 2.50%, y la tasa de recompra (repo) en 50 puntos básicos hasta el 1%.</p> <p>Gobierno de Qatar</p>

	<p>15 de marzo: El Emir de Qatar anunció varias medidas para proteger a los sectores económico y financiero del país del impacto del COVID-19, entre ellas (1) la asignación de 75,000 millones de riyales qataríes (20,000 millones de dólares) para apoyar y proporcionar servicios financieros a la población. 6,000 millones) para apoyar y proporcionar incentivos financieros y económicos en el sector privado, (2) ordenar al Banco Central de Qatar que proporcione liquidez adicional a los bancos que operan en el país y poner en marcha el mecanismo adecuado para alentar a los bancos a posponer las cuotas de los préstamos y las obligaciones del sector privado con un período de gracia de seis meses, (3) ordenar al Banco de Desarrollo de Qatar que posponga las cuotas de todos los prestatarios durante un período de seis meses, (4) ordenar al Gobierno que aumente sus inversiones en la bolsa de valores en 10,000 millones de riyales qataríes (2,000 millones de dólares), (5) eximir a los bancos de la obligación de pagar las cuotas de los préstamos. 75,000 millones de dólares), (5) eximir de derechos de aduana a los alimentos y productos médicos durante un periodo de seis meses, y (6) eximir a los distintos sectores de la economía de las tasas de electricidad y agua durante un periodo de seis meses.</p>
<p>Reino Unido</p>	<p>Banco de Inglaterra</p> <p>11 de marzo: Recorta su tipo de interés de referencia en medio punto porcentual, hasta el 0.25%, reactiva un programa de apoyo a los préstamos a las pequeñas y medianas empresas, y reduce los requisitos de capital de los bancos para seguir impulsando el crédito.</p> <p>19 de marzo: Recorta su tipo de interés de referencia en 15 puntos básicos, hasta el 0.1%, para tratar de mitigar el impacto del COVID-19 en la economía británica, añade 200,000 millones de libras (232,000 millones de dólares) a su programa de compra de activos (incluida la deuda soberana y privada), aumenta el margen de endeudamiento de sus bancos en el marco del Plan de Financiación a Plazo para las Pequeñas y Medianas Empresas del 5% al 10% del stock de préstamos a la economía real de los participantes, y cancela las pruebas de resistencia para el 2020 de los 8 principales bancos británicos.</p> <p>2 de abril: Anunció que duplicaría el tamaño de su programa de compra de bonos corporativos hasta al menos 20,000 millones de libras (24,700 millones de dólares), como parte de un paquete de estímulo previamente anunciado para ayudar a la economía. Comenzará a aumentar sus compras de bonos corporativos a través de una serie de subastas inversas a partir del 7 de abril, celebrando tres por semana, y podrá comprar 20 millones de libras de cualquier bono, el doble de la cantidad anterior.</p> <p>Gobierno del Reino Unido</p> <p>11 de marzo: Anuncia un paquete de estímulo por un total de 30,000 millones de libras (39,000 millones de dólares). Incluirá 7,000 millones de libras (8,600 millones de dólares) para apoyar el mercado laboral, 5,000 millones de libras (6,100 millones de dólares) para ayudar al sistema sanitario y 18,000 millones de libras (22,000 millones de dólares) para apoyar la economía británica, con lo que el estímulo fiscal total será de 30,000 millones de libras (39,000 millones de dólares). (Entre las medidas concretas, habrá una rebaja fiscal para los minoristas, subvenciones en metálico a las pequeñas empresas, un mandato para proporcionar subsidios por enfermedad a las personas que necesiten autoaislarse, subvenciones para cubrir los costes de los subsidios por enfermedad de las pequeñas empresas y un mayor acceso a las prestaciones</p>

	<p>públicas para los autónomos y los desempleados).</p> <p>17 de marzo: Presentó un paquete de 350,000 millones de libras (424,000 millones de dólares) para apoyar la economía; incluye 330,000 millones de libras de préstamos garantizados para las empresas que necesiten dinero en efectivo para pagar el alquiler o a los proveedores, 20,000 millones de libras de recortes fiscales y subvenciones para las empresas en el 2020, la moratoria de tres meses para el pago de hipotecas para los prestatarios afectados por el virus, y la exención de un año para las «tasas empresariales» para las empresas del sector minorista, del ocio y de la hostelería.</p> <p>28 de marzo: Se suavizarán las regulaciones para las empresas afectadas, incluyendo la simplificación del sistema de insolvencia para que sigan operando, la flexibilización de los requisitos administrativos y las barreras a la importación de equipos de protección personal, y la ayuda a las nuevas empresas para que produzcan y distribuyan desinfectantes para manos en cuestión de días.</p>
Rumania	<p>20 de marzo: El Banco Nacional de Rumanía recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 2.0%, para frenar las consecuencias económicas del brote del COVID-19. También recortó su mecanismo de préstamo a 2.50% de 3.50% y proporcionará liquidez a los bancos mediante operaciones repo y comprará deuda denominada en leu en el mercado secundario.</p>
Serbia	<p>Banco Nacional de Serbia</p> <p>11 de marzo: Recorta su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, hasta el 1.75%, para contribuir a minimizar las perturbaciones económicas causadas por el brote del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Serbia</p> <p>29 de marzo: Anunció que tiene previsto ofrecer unos 5,000 millones de euros (5,540 millones de dólares) en préstamos y subvenciones a las empresas para ayudarlas a hacer frente al impacto económico del COVID-19 y hacer un pago único de 100 euros a cada ciudadano mayor de 18 años. El presidente indicó que el Estado utilizaría 700 millones de euros para pagar salarios mínimos de 30,367 dinares (288.58 dólares) y permitiría retrasos en el pago de impuestos a las micro y pequeñas empresas durante los tres meses siguientes al final del estado de emergencia para evitar la pérdida de puestos de trabajo.</p>
Seychelles	<p>24 de marzo: El Banco Central de Seychelles recortó la tasa de interés de su política monetaria en 100 puntos básicos, hasta situarlo en el 4.0%, indicando que se trataba de la primera fase de su respuesta al reto que supone la propagación del COVID-19, que se espera que reduzca los ingresos del turismo de este año en un 70% y provoque una caída de dos dígitos en el crecimiento económico.</p>
Singapur	<p>Autoridad Monetaria de Singapur</p> <p>30 de marzo: Anunció que adoptaría una tasa de apreciación del 0% anual de la banda de política monetaria a partir del nivel vigente del tipo de cambio nominal efectivo del dólar de Singapur (S\$NEER), actualmente ligeramente por debajo del punto medio de la banda de política monetaria.</p> <p>Gobierno de Singapur</p> <p>18 de febrero: Anunció alrededor de 4,500 millones de dólares en paquetes financieros para ayudar a contener el brote de COVID-19, incluyendo 575</p>

	<p>millones de dólares para luchar contra la enfermedad y contenerla, principalmente a través del financiamiento de la asistencia sanitaria, y 4,000 millones en medidas de estímulo económico para gestionar su impacto en las empresas, los empleos y los hogares.</p> <p>26 de marzo: se presenta un plan de estímulo por valor de unos 48,000 millones de dólares singapurenses (33,700 millones de dólares) para hacer frente a las consecuencias económicas del COVID-19 (de los cuales 17,000 millones se extraerán de las reservas nacionales). Una parte fundamental del paquete de estímulo consiste en reforzar un plan de apoyo al empleo anunciado por primera vez en febrero. El Gobierno compensará ahora hasta el 25% de los primeros 4,600 dólares singapurenses del salario mensual de los trabajadores durante un periodo de nueve meses (frente al 8% y el tope de 3,600 dólares singapurenses anunciados en febrero), mientras que los trabajadores autónomos podrán recibir pagos mensuales de 1,000 dólares durante nueve meses. Algunos sectores muy afectados recibirán ayudas adicionales: el Gobierno compensará hasta el 50% de los salarios en el sector de los servicios alimentarios y hasta el 75% de los salarios en los sectores de la aviación y el turismo. Se triplicará la ayuda en metálico anunciada anteriormente para todos los singapurenses adultos y las familias con bajos ingresos recibirán también vales de compra.</p>
<p>Sudáfrica</p>	<p>Banco de la Reserva de Sudáfrica</p> <p>19 de marzo: Recorta su principal tasa de interés de préstamo en 100 puntos básicos, hasta el 5.25%, con el fin de contrarrestar los efectos del brote del COVID-19 y la caída de los precios del petróleo.</p> <p>20 de marzo: Anunció medidas para inyectar liquidez en los mercados locales, incluyendo repos <i>intraday</i> (en el mismo día) a un día para proporcionar liquidez a los bancos de compensación, bajando el tipo de préstamo de las facilidades permanentes en 100 puntos básicos hasta 200 puntos básicos por debajo del tipo repo de referencia, y bajando el tipo de préstamo de las facilidades permanentes hasta el tipo repo desde el tipo repo anterior más 100 puntos básicos.</p> <p>25 de marzo: Anunció que comenzaría a comprar una cantidad no especificada de bonos del Estado como parte de las medidas de política de emergencia adicionales destinadas a aliviar una grave crisis de liquidez desencadenada por el COVID-19.</p>
<p>Sri Lanka</p>	<p>16 de marzo: El Banco Central de Sri Lanka redujo la tasa de interés del fondo permanente de depósito (SDFR) y del fondo permanente de préstamos (SLFR) en 25 puntos básicos, hasta el 6.25% y el 7.25%, respectivamente, y el coeficiente de reserva legal (SRR) sobre todos los pasivos de depósito en rupias de los bancos comerciales autorizados se redujo en un punto porcentual, hasta el 4%.</p> <p>16 de marzo: La Bolsa de Valores de Colombo permaneció cerrada hasta el 19 de marzo, ya que el Gobierno prorrogó el día festivo en un intento de frenar la propagación del COVID-19 en el país.</p> <p>3 de abril: El Banco Central de Sri Lanka recortó otros 25 puntos básicos en sus tasa de interés de referencia (la tasa del fondo permanente de depósito y del fondo permanente de préstamos, hasta el 6.00% y el 7.00%, respectivamente),</p>

	<p>su segunda reducción en tres semanas, en una medida orientada en apoyar la economía en medio de la pandemia del coronavirus.</p>
Suecia	<p>Sveriges Riksbank</p> <p>13 de marzo: Declaró que prestaría hasta 500,000 millones de coronas (51,000 millones de dólares) a las empresas suecas a través de los bancos para apuntalar los flujos de crédito mientras la epidemia causa estragos en los mercados financieros.</p> <p>16 de marzo: Anunció que compraría valores por un importe máximo de 300,000 millones de coronas suecas (31,000 millones de dólares) en el 2020 para facilitar la oferta de crédito y mitigar la desaceleración de la economía causada por el COVID-19; redujo la tasa de interés de los préstamos a un día a los bancos a 0.2 puntos porcentuales por encima de su tasa de interés de recompra (desde 0.75 puntos porcentuales), e indicó que sería flexible con respecto a las garantías que los bancos pueden utilizar cuando toman dinero prestado del Riksbank, dando a los prestamistas más margen para utilizar bonos hipotecarios como garantía.</p> <p>Gobierno de Suecia</p> <p>16 de marzo: Presentó un paquete de medidas por valor de más de 300,000 millones de coronas suecas (31,000 millones de dólares) para apoyar la economía frente a la pandemia del COVID-19. Incluía medidas como que el Gobierno central asumiera el coste total de las bajas por enfermedad de las empresas hasta los meses de abril y mayo del 2020 y de los despidos temporales debidos a la crisis, y que permitiera a las empresas aplazar el pago de los impuestos y el IVA hasta un año (con carácter retroactivo a principios del 2020).</p>
Suiza	<p>Banco Nacional de Suiza</p> <p>23 de marzo: Elevó sus intervenciones en moneda extranjera a su nivel más alto desde el referéndum del Brexit en el 2016, en un esfuerzo por frenar la subida del franco, que se ha apreciado al buscar inversores activos seguros mientras las bolsas se han hundido durante la pandemia de coronavirus.</p> <p>Gobierno de Suiza</p> <p>13 de marzo: Presentó un paquete de ayuda económica de emergencia de aproximadamente 10,000 millones de francos (10,500 millones de dólares) para los trabajadores y las pequeñas empresas. Incluye 8,000 millones de francos para el <i>Kurzarbeit</i>, o trabajo de corta duración, y 580 millones de francos en préstamos bancarios garantizados.</p> <p>20 de marzo: Se anuncia un nuevo paquete de ayuda de 32,000 millones de francos (32,560 millones de dólares) para apoyar a las empresas y los trabajadores afectados por el creciente brote del COVID-19. La mayor parte del dinero (20,000 millones de francos) se destinará a garantizar préstamos bancarios a las empresas a tasas de interés «muy modestas». Las empresas podrán obtener préstamos de hasta el 10% de sus ingresos, con un máximo de 20 millones de francos. Los importes de 500,000 francos se pagarán inmediatamente y estarán garantizados por el Gobierno. El régimen de jornada reducida del Gobierno se extenderá también a los trabajadores temporales y de plazo determinado, así como a los practicantes. El paquete sigue a otro de 10,000 millones de francos anunciado el 13 de marzo, con lo que el estímulo total asciende a 42,000 millones de francos (42,800 millones de dólares).</p>

	<p>31 de marzo: Anuncia que está intensificando sus planes de financiación en respuesta a las medidas del Gobierno para amortiguar el impacto económico de la pandemia, duplicando el volumen de instrumentos del mercado monetario a corto plazo en circulación. La Administración Federal de Finanzas (AFF) aumentará el volumen en circulación de los instrumentos del mercado monetario a corto plazo, pasando de unos 6,000 millones de francos (6,240 millones de dólares) a 12,000 millones de francos, y volverá a incrementar las ventas de sus propias tenencias de bonos de la Confederación.</p>
<p>Tailandia</p>	<p>Banco de Tailandia</p> <p>20 de marzo: Recorta su tasa de interés clave en 25 puntos básicos, hasta el 0.75%, ya que propagación del COVID-19 ejerció una mayor presión sobre la economía tailandesa.</p> <p>22 de marzo: Junto con el Ministerio de Finanzas y la Comisión del Mercado de Valores, anunció tres medidas para hacer frente a los problemas de liquidez y garantizar el funcionamiento de los mercados financieros locales: (1) creación de un mecanismo especial que permita a los bancos comerciales que adquieran participaciones en fondos del mercado monetario de alta calidad o en fondos de renta fija diarios utilizarlos como garantía de apoyo a la liquidez (la estimación inicial es de 1 billón de baht); (2) creación de un «Fondo de Estabilización de Bonos Corporativos» de 70-100 mil millones de baht que invierta en bonos de alta calidad recién emitidos por empresas que no pueden renovar totalmente los bonos corporativos que vencen y (3) el Banco de Tailandia seguirá comprando bonos del Estado para proporcionar liquidez al mercado.</p> <p>Gobierno de Tailandia</p> <p>10 de marzo: Aprobó un paquete de estímulo por un valor estimado de 400,000 millones de baht (12,740 millones de dólares) para ayudar a aliviar el impacto del brote del COVID-19. Incluye 150,000 millones de baht de préstamos blandos, un fondo de 20,000 millones de baht para ayudar a las empresas y los trabajadores afectados, y beneficios fiscales y ayudas para los costes de los servicios públicos.</p> <p>24 de marzo: Se aprueba un paquete de medidas de estímulo por valor de al menos 117,000 millones de baht (3,560 millones de dólares) para intentar mitigar el impacto del brote de coronavirus. Las medidas incluyen ayudas en metálico por valor de 45,000 millones de baht para 3 millones de trabajadores que están fuera del sistema de seguridad social; préstamos blandos por valor de 60,000 millones de baht; y exenciones fiscales. Por otra parte, se ofrecerán préstamos a las pequeñas empresas por valor de 10,000 millones de baht y se retrasará el pago de impuestos a las empresas.</p> <p>30 de marzo: Se anuncia que se está preparando un tercer paquete de estímulo, por un valor de más de 500,000 millones de baht (15,300 millones de dólares), para paliar el impacto de la crisis del coronavirus.</p> <p>31 de marzo: Se acuerda triplicar el número de trabajadores que reciben ayudas en metálico, hasta llegar a nueve millones, para ayudar a aliviar el impacto de la propagación del coronavirus. Anteriormente, se había previsto entregar ayudas en efectivo de 15,000 baht (458 dólares) cada una a 3 millones</p>

	<p>de trabajadores, lo que suponía un total de 45,000 millones de baht (1,380 millones de dólares). Ahora, el total de la ayuda alcanzará los 135,000 millones de baht (4,130 millones de dólares).</p>
Taiwán	<p>Banco Central de la República de China (Taiwán)</p> <p>19 de marzo: Recorta su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 1.125%, y anuncia que ampliará el alcance de las operaciones del mecanismo de recompra y proporcionará a los bancos un financiamiento por valor de 200,000 millones de dólares taiwaneses (6,600 millones de dólares estadounidenses) para apoyar a las pequeñas y medianas empresas que se han visto muy afectadas por el brote del COVID-19.</p> <p>Gobierno de Taiwán</p> <p>25 de febrero: Aprueba un paquete de 60,000 millones de dólares taiwaneses (2,000 millones de dólares) para ayudar a amortiguar el impacto del brote de COVID-19 en su economía dependiente de las exportaciones, que incluye préstamos para las pequeñas empresas, subvenciones para las agencias turísticas más afectadas, recortes fiscales para los conductores de autobuses turísticos y vales para gastar en comida en los mercados nocturnos.</p> <p>12 de marzo: Anunció que se dispondría de 40,000 millones de dólares taiwaneses (1,330 millones de dólares) adicionales del Fondo de Estabilización del Empleo y del Fondo de Desarrollo del Turismo para estimular la economía taiwanesa.</p> <p>19 de marzo: El presidente dijo que el Gobierno ayudaría al sector aéreo, tan duramente afectado, a acceder a un financiamiento de 50,000 millones de dólares taiwaneses y no descartó más estímulos económicos.</p> <p>19 de marzo: Autorizó al Fondo Nacional de Estabilización a intervenir y comprar acciones en el mercado, ya que la bolsa de la isla sigue cayendo por la preocupación del COVID-19.</p>
Túnez	<p>Banco Central de Túnez</p> <p>17 de marzo: Recorta su tasa de interés clave en 100 puntos básicos, hasta el 6.75%, en respuesta al impacto negativo del COVID-19 en las perspectivas de crecimiento global.</p> <p>1 de abril: Pidió a los bancos e instituciones financieras que suspendieran la distribución de dividendos del 2019 y permitieran a los clientes aplazar los pagos de los préstamos durante tres meses, como parte de un paquete para aliviar los efectos sociales y económicos del coronavirus.</p> <p>Gobierno de Túnez</p> <p>21 de marzo: Anunció que destinaría 2,500 millones de dinares (850 millones de dólares) para combatir los efectos económicos y sociales de la crisis sanitaria del COVID-19. Entre las nuevas medidas, el Gobierno retrasará las deudas tributarias, aplazará los impuestos a las pequeñas y medianas empresas, retrasará el reembolso de los préstamos a los empleados con bajos ingresos y proporcionará ayuda financiera a las familias pobres y a quienes hayan perdido su empleo debido a la crisis, asimismo facilitará préstamos y ayudas para apoyar a las empresas afectadas.</p> <p>23 de marzo: El ministro de Finanzas anuncia que el Fondo Monetario</p>

	<p>Internacional desembolsará 400 millones de dólares para ayudar al país a afrontar los efectos del COVID-19.</p> <p>28 de marzo: La Unión Europea concede a Túnez una ayuda de 250 millones de euros para que pueda hacer frente a los efectos económicos y sociales del brote viral.</p>
Turquía	<p>Banco Central de Turquía</p> <p>17 de marzo: Reduce la tasa de interés de referencia de las operaciones dobles a una semana en 100 puntos básicos, hasta el 9.75%, en respuesta al impacto negativo del COVID-19 en las perspectivas de crecimiento mundial.</p> <p>31 de marzo: Anunció medidas de emergencia para frenar las consecuencias de la creciente pandemia. (1) permitiría a los operadores primarios vender al Banco (durante un período temporal) la deuda que compraron al Fondo de Seguro de Desempleo, (2) ampliaría 60,000 millones de liras (9,000 millones de dólares) en créditos de redescuento, (3) añadiría más opciones de préstamo muy por debajo de su tasa de interés oficial del 9.75%, (4) celebraría subastas de swaps con vencimientos de seis meses para liras contra dólares, euros u oro a un tipo de interés 125 puntos básicos inferior al tipo oficial y (5) permitiría a los prestamistas utilizar valores respaldados por hipotecas y activos como garantía para las operaciones de cambio.</p> <p>Gobierno de Turquía</p> <p>18 de marzo: Presentó un plan de 100,000 millones de liras (15,400 millones de dólares) para ayudar a las empresas afectadas por la pandemia del COVID-19. Incluye medidas que van desde recortes de impuestos y aplazamientos de pagos para las empresas hasta un aumento de las pensiones mínimas.</p>
Ucrania	<p>19 de marzo: El Gobierno publicó una nueva ley que eximirá a los contribuyentes del pago de los impuestos sobre la tierra y la propiedad del 1 de marzo al 30 de abril, introdujo una moratoria en las auditorías fiscales del 18 de marzo al 31 de mayo y suspendió algunas sanciones relacionadas con los impuestos del 1 de marzo al 31 de mayo.</p>
Uganda	<p>Banco de Uganda</p> <p>24 de marzo: Venta de dólares en el mercado interbancario para apoyar la moneda local, que ha experimentado una fuerte depreciación debido a las perturbaciones relacionadas con el COVID-19.</p> <p>6 de abril: Recorta su tasa de interés oficial en 100 puntos básicos, hasta el 8.0%, para apoyar a la economía, que se ha visto afectada por el impacto del COVID-19. También anunció que había «ordenado» a los bancos comerciales que aplazaran todos los pagos discrecionales, como los dividendos y las primas, durante al menos 90 días a partir de marzo.</p>
Vietnam	<p>Banco Estatal de Vietnam</p> <p>24 de febrero: Ordena a los bancos comerciales que eliminen, reduzcan o retrasen el pago de los intereses de los préstamos a las empresas que sufren pérdidas debido al brote de coronavirus.</p> <p>16 de marzo: Recorta en 100 puntos básicos su tipo de refinanciación (al 5%) y el tipo de préstamo a un día en el mercado interbancario (al 6%), y en 50 puntos básicos su tipo de descuento (al 3.5%).</p> <p>Gobierno de Vietnam</p>

	<p>3 de marzo: Anuncia medidas por valor de 27 billones de dongs (1,160 millones de dólares) para ayudar a las empresas a hacer frente a la epidemia de coronavirus y ayudar a la economía a cumplir su objetivo de crecimiento del 6.8% este año. Entre ellas se encuentran las exenciones fiscales, el retraso en el pago de impuestos y la reducción de las tasas de arrendamiento de terrenos. El Gobierno también acelerará el gasto estatal en proyectos de infraestructura.</p>
Zimbabue	<p>Banco de la Reserva de Zimbabue</p> <p>26 de marzo: Recorta su principal tipo de interés de préstamo del 35% al 25% y establece un tipo de cambio fijo (de 25 dólares de Zimbabue por dólar estadounidense) como parte de las medidas de apoyo a la economía. Indicó que había suspendido el sistema de tipo de cambio flotante gestionado para dar mayor seguridad a los precios de los bienes y servicios en la economía.</p> <p>Gobierno de Zimbabue</p> <p>29 de marzo: publica una nueva normativa de control de cambios que legaliza el uso de divisas electrónicas y en efectivo por parte de los zimbabuenses en las transacciones nacionales, mientras el país se prepara para un confinamiento de 21 días para evitar la propagación del COVID-19.</p>
Respuestas de varios países e instituciones internacionales	<p>4 de marzo: El Fondo Monetario Internacional (FMI) puso a disposición 50,000 millones de dólares en préstamos para hacer frente al COVID-19 a través de sus servicios de financiación de emergencia de desembolso rápido, incluidos 10,000 millones de dólares en préstamos sin intereses para los países miembros más pobres del FMI. El 16 de marzo, el FMI anunció que «está preparado para movilizar su capacidad de préstamo de 1 billón de dólares para ayudar a nuestros miembros» y que tiene «40 acuerdos en curso —tanto de desembolso como de precaución— con compromisos combinados de unos 200,000 millones de dólares», algunos de los cuales podrían utilizarse para esta crisis, y que pretende aumentar su fondo de alivio de la deuda a 1,000 millones de dólares desde su nivel actual de 400 millones.</p> <p>3 de marzo: El Banco Mundial anunció un paquete inicial de hasta 12,000 millones de dólares en préstamos para ayudar a los países a hacer frente a los efectos del brote del COVID-19. En concreto, comprende hasta 2,700 millones de dólares de nueva financiación del BIRF, 1,300 millones de dólares de la Asociación Internacional del Fomento (AIF), complementados por la reordenación de las prioridades de 2,000 millones de dólares de la cartera actual del Banco, y 6,000 millones de dólares de la Corporación Financiera Internacional (CFI), así como asesoramiento en materia de políticas y asistencia técnica (8,000 millones de dólares son de nueva financiación y los 4,000 millones restantes se reorientan de las líneas de crédito actuales).</p> <p>11 de marzo: El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció que dispone de hasta 2,000 millones de dólares en recursos que pueden programarse para los países que soliciten apoyo para la vigilancia de la enfermedad, la realización de pruebas y los servicios de salud pública, y que podría trabajar con los países que tienen saldos de préstamos no desembolsados para redirigir los recursos a los esfuerzos de respuesta a la pandemia.</p> <p>13 de marzo: El Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) dio a conocer un «Paquete de Solidaridad» de emergencia de 1,000 millones de euros para ayudar a las empresas de sus regiones a hacer frente al impacto de la</p>

pandemia del COVID-19. En el marco del programa de emergencia, el BERD establecerá un «marco de resiliencia» para proporcionar financiamiento a los clientes actuales del BERD con sólidos fundamentos empresariales que experimenten dificultades crediticias temporales, que comprenderá liquidez de emergencia, capital circulante y financiamiento comercial.

15 de marzo: El Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón, el Banco Central Europeo, la Reserva Federal de EE.UU. y el Banco Nacional de Suiza acordaron reducir en 25 puntos básicos el precio de los acuerdos permanentes de intercambio de liquidez en dólares, de modo que el tipo serpa el *Swap* de tasa de interés (fija/variable) *Overnight Index Swap* (OIS), más 25 puntos básicos.

16 de marzo: El Grupo del Banco Europeo de Inversiones (EIBG) propuso un paquete de financiación de 40,000 millones de euros consistente en sistemas de garantía específicos para los bancos basados en el programa existente para su despliegue inmediato (20,000 millones de euros), líneas de liquidez para los bancos con el fin de garantizar un apoyo adicional al capital circulante de las PYME y las empresas de mediana capitalización (10,000 millones de euros), y programas de compra de valores respaldados por activos para permitir a los bancos transferir el riesgo de las carteras de préstamos a las PYME (10,000 millones de euros).

16 de marzo: El Grupo del Banco Islámico de Desarrollo (BIsD) anuncia la creación de un «Mecanismo de Preparación y Respuesta Estratégica» especial de 730 millones de dólares para mitigar el impacto sanitario y socioeconómico negativo de la pandemia del COVID-19. Incluirá 280 millones de dólares del Banco y del Fondo Islámico de Solidaridad para el Desarrollo (ISFD) para proyectos y programas soberanos, 300 millones de dólares de la Corporación Islámica Internacional para la Financiación del Comercio (ITFC) para el financiamiento del comercio y 150 millones de dólares de la Corporación Islámica para el Seguro de Inversiones y Créditos a la Exportación (ICIEC) para la cobertura de seguros.

16 de marzo: El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) concedió un paquete financiero no reembolsable por valor de 8 millones de dólares a los ocho países del Sistema de Integración Centroamericana con el fin de combatir las crecientes repercusiones económicas del COVID-19 (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Belice y la República Dominicana recibirán 1 millón de dólares cada uno).

18 de marzo: El Banco Asiático de Desarrollo (BAD) anunció un paquete inicial de 6,500 millones de dólares para hacer frente a las necesidades inmediatas de sus países miembros en desarrollo (PMD) mientras responden a la pandemia del COVID-19. Este paquete inicial incluye aproximadamente 3,600 millones de dólares en operaciones soberanas para una serie de respuestas a las consecuencias sanitarias y económicas de la pandemia, 1,600 millones de dólares en operaciones no soberanas para microempresas, pequeñas y medianas empresas, comercio nacional y regional, y empresas directamente afectadas, alrededor de 1,000 millones de dólares en recursos concesionales a través de reasignaciones de proyectos en curso y la evaluación de posibles necesidades para contingencias, y 40 millones de dólares en asistencia técnica y subvenciones de rápido desembolso. (Desde febrero del

	<p>2020, el BAsD ha proporcionado más de 225 millones de dólares para satisfacer las necesidades urgentes tanto de los Gobiernos como de las empresas de los países en desarrollo).</p> <p>19 de marzo: La Reserva Federal de Estados Unidos anunció el establecimiento de acuerdos temporales de liquidez en dólares (líneas de canje) con 9 bancos centrales para ayudar a disminuir las tensiones en los mercados mundiales de financiación en dólares. Estos nuevos mecanismos apoyarán la provisión de liquidez en dólares estadounidenses en cantidades de hasta 60,000 millones de dólares cada una para el Banco de la Reserva de Australia, el Banco Central de Brasil, el Banco de Corea, el Banco de México, la Autoridad Monetaria de Singapur y el Sveriges Riksbank, y 30,000 millones de dólares para el Danmarks Nationalbank, el Norges Bank y el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, monto asignado a cada uno de estos bancos.</p> <p>19 de marzo: El Consejo de Administración del Nuevo Banco de Desarrollo aprueba un préstamo de 7,000 millones de RMB (1,000 millones de dólares) del Programa de Asistencia de Emergencia a la República Popular China. El Programa ayudará a financiar gastos urgentes e imprevistos en materia de salud pública en Hubei, Guangdong y Henan.</p> <p>20 de marzo: El Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) anunció que ha abierto una línea de crédito adicional de 2,500 millones de dólares para apoyar las medidas que los países miembros están tomando para mitigar los efectos del COVID-19. El 3 de marzo aprobó una línea de crédito por valor de 300 millones de dólares para gestionar las emergencias relacionadas con el COVID-19 y la posibilidad de conceder ayuda técnica de hasta 5 millones de dólares para iniciativas relacionadas con el brote en países de la región.</p> <p>26 de marzo: El Grupo de los 20 (G20) anuncia que inyectará «más de 5 billones de dólares en la economía mundial, como parte de una política fiscal específica, medidas económicas y planes de garantía para contrarrestar los impactos sociales, económicos y financieros» del COVID-19.</p>
--	---

Fuente: Servicio de Investigación del Congreso (CRS) de Estados Unidos, basado en información de artículos y comunicados de prensa.

Información sobre los autores

James K. Jackson, Coordinador
Especialista en comercio y finanzas internacionales

Rebecca M. Nelson
Especialista en Comercio y Finanzas Internacionales

Martin A. Weiss
Especialista en Comercio y Finanzas Internacionales

Karen M. Sutter
Especialista en Comercio y Finanzas de Asia

Andres B. Schwarzenberg
Analista en Comercio y Finanzas Internacionales

Michael D. Sutherland
Analista en Comercio y Finanzas Internacionales

Agradecimientos

Los autores agradecen y reconocen la ayuda experta prestada por Amber Wilhelm, especialista en información visual del CRS, en la elaboración de este informe.

Descargo de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por el Servicio de Investigación del Congreso (CRS). El CRS está compuesto por personal de la institución sin afiliación partidaria y brinda sus servicios a las comisiones y a los Miembros del Congreso. Este personal trabaja únicamente a instancias y bajo la dirección del Congreso. La información contenida en un informe del CRS no debe utilizarse para fines distintos de la comprensión pública de la información proporcionada por el CRS a los miembros del Congreso en relación con la función institucional del CRS. Los informes de CRS, como obra del Gobierno de los Estados Unidos, no están sujetos a la protección de los derechos de autor en los Estados Unidos. Cualquier informe de CRS puede ser reproducido y distribuido en su totalidad sin permiso de CRS. Sin embargo, un Informe de CRS puede incluir imágenes o material con derechos de autor de un tercero, en este caso, es posible que tenga que obtener el permiso del titular de los derechos de autor si desea copiar o utilizar de otro modo el material con derechos de autor.