

¿Qué puede determinar la duración del shock de Coronavirus?

Elaborado por: Gerencia de Inversiones
Emmanuel Agüero, Gestor
01 de abril de 2020

El COVID-19 se continúa expandiendo alrededor del mundo, causando un colapso en los sistemas de salud y un alto repentino en la actividad económica producto del distanciamiento social. Ante esta situación, en las últimas semanas los gobiernos alrededor del mundo han puesto en marcha un arsenal de estímulos fiscales y monetarios que buscan mitigar el shock económico. Sin embargo, el impacto sobre el crecimiento es inminente y su forma dependerá de las condiciones iniciales y las políticas económicas de cada país.

Si bien aún se puede categorizar el coronavirus como un shock temporal, la duración es incierta debido a la falta de evidencia histórica que permita determinar cuál puede ser la dinámica macroeconómica. Evidencia de eso, es la dispersión en las proyecciones de crecimiento global en distintos bancos de inversión- Goldman Sachs 2020: -2.0%; Schroeder: -3,7%; Morgan Stanley: -0.9% y UBS: 0.0%.

De acuerdo, con Carlsson-Szlezak, Reeveas y Swartz (ver: [Understanding the Economic Shock of Coronavirus](#)) la dinámica del crecimiento puede tener tres formas: i) en forma de V, donde la economía rebota inmediatamente evitando un fuerte colapso en los ritmos de crecimiento, i) en forma de U, el cual significa que el coronavirus genera disrupciones más profundas en los encadenamientos productivos causando una recuperación más paulatina para luego acelerarse y iii) en forma de L, donde los impactos son estructurales de manera que la economía no logra volver al nivel de crecimiento previo.

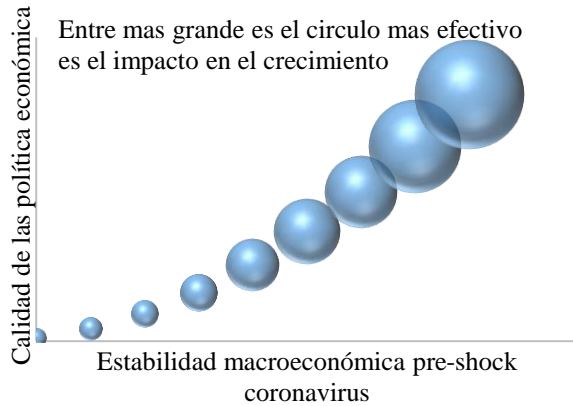
Actualmente, el debate está focalizado en si la recuperación global será en forma de U o de V. No obstante, puede depender principalmente de tres aspectos: i) la duración del distanciamiento social es clave, ya que entre más se extienda es más probable que aumente el desempleo generando más persistencia; ii) la estabilidad macroeconómica previa al shock y iii) la calidad y efectividad de las políticas económicas.

Si bien aún es temprano para valorar la calidad de las políticas económicas implementadas por cada país, es claro que el shock del COVID-19 ha puesto en marcha políticas no convencionales, de manera que entre estas más se enfoquen en evitar rupturas laborales menor persistencia tendrá el deterioro. No obstante, la situación macroeconómica de cada país es fundamental y es aquí donde se pueden encontrar mayor heterogeneidad entre regiones y países

Aquellos países que mantengan un mayor deterioro macroeconómico previo al impacto del coronavirus y utilicen de manera significativa sus instrumentos fiscales y monetarios, tendrán posteriormente costos permanentes. En gran medida, el canal de expectativas económicas es el que generara decisiones más conservadoras en la inversión y el consumo producto del deterioro de cada país.

El siguiente gráfico ilustra, intuitivamente, esta idea. Países con mejor calidad de respuesta y mayor estabilidad macroeconómica previa al shock, podrán tener menor impacto sobre el crecimiento

Estabilidad macroeconómica, calidad de la respuesta e impacto en crecimiento



Ejemplo de esto, es la situación de América Latina. La posición fiscal varía según país, pero en promedio se destaca un aumento constante en

la deuda y mayores déficits fiscales, generando que el espacio para cada país esté más limitado. Al mismo tiempo, para los países exportadores de materias primas su situación macroeconómica está condicionada a su precio, provocando un deterioro esperado más profundo.

En conclusión, se debe entender que la duración del shock aún sigue siendo incierta y depende gran medida de tres factores: la duración del distanciamiento social, calidad de las políticas económicas y estabilidad macroeconómica de cada país.

La información que contiene este documento fue preparada por Grupo Financiero Mercado de Valores para conocimiento y análisis de sus clientes, por lo tanto, es **estrictamente confidencial** y para uso único y exclusivo de sus destinatarios. Este documento no constituye ni debe interpretarse en ningún momento ni en ninguna circunstancia, como una oferta de compra o venta de productos, servicios o valores de ningún tipo. La información contenida en este documento ha sido obtenida por Grupo Financiero Mercado de Valores de fuentes que en su opinión se consideran confiables y actuales en el momento en que fue divulgada. Los destinatarios deben de evaluar las distintas opciones de inversión con base en su tolerancia y nivel de riesgo aceptable, y sus objetivos de inversión en coordinación con su respectivo Asesor de Inversión. Está totalmente prohibida la reproducción o transmisión por cualquier medio escrito, fotográfico, audiovisual o electrónico de la información supra citada; así como también su remisión o divulgación a cualquier tercero diferente de su destinatario. Grupo Financiero Mercado de Valores no se hace responsable por el uso o divulgación no autorizada que el destinatario u otras terceras personas pudieran hacer del contenido total o parcial de la información confidencial dicha; y serán estos últimos los únicos responsables de las consecuencias que esas divulgaciones ilegales o reproducciones ilegítimas eventualmente causen.