

Condiciones iniciales para la recuperación económica después del COVID-19

Un marco lógico y cuantitativo para los
países de América Latina y el Caribe

Alejandro Támara
María Carmen Fernández Díez

Sector de Instituciones
para el Desarrollo

División de Conectividad,
Mercados y Finanzas

NOTA TÉCNICA N°
IDB-TN-1981

Condiciones iniciales para la recuperación económica después del COVID-19

Un marco lógico y cuantitativo para los países de América Latina y el Caribe

Alejandro Támara
María Carmen Fernández Díez

Agosto de 2020

Catalogación en la fuente proporcionada por la
Biblioteca Felipe Herrera del
Banco Interamericano de Desarrollo

Támola, Alejandro.

Condiciones iniciales para la recuperación económica después del COVID-19: un
marco lógico y cuantitativo para los países de América Latina y el Caribe /

Alejandro Támola, María Carmen Fernández Díez.

p. cm. — (Nota técnica del BID ; 1981)

Incluye referencias bibliográficas.

1. Coronavirus infections-Economic aspects-Latin America. 2. Coronavirus
infections-Economic aspects-Caribbean Area. 3. Coronavirus infections-
Government policy-Latin America. 4. Coronavirus infections-Government policy-
Caribbean Area. 5. Latin America-Economic policy. 6. Caribbean Area-Economic
policy. I. Fernández Díez, María Carmen. II. Banco Interamericano de Desarrollo.
División de Conectividad, Mercados y Finanzas. III. Título. IV. Serie.
IDB-TN-1981

<http://www.iadb.org>

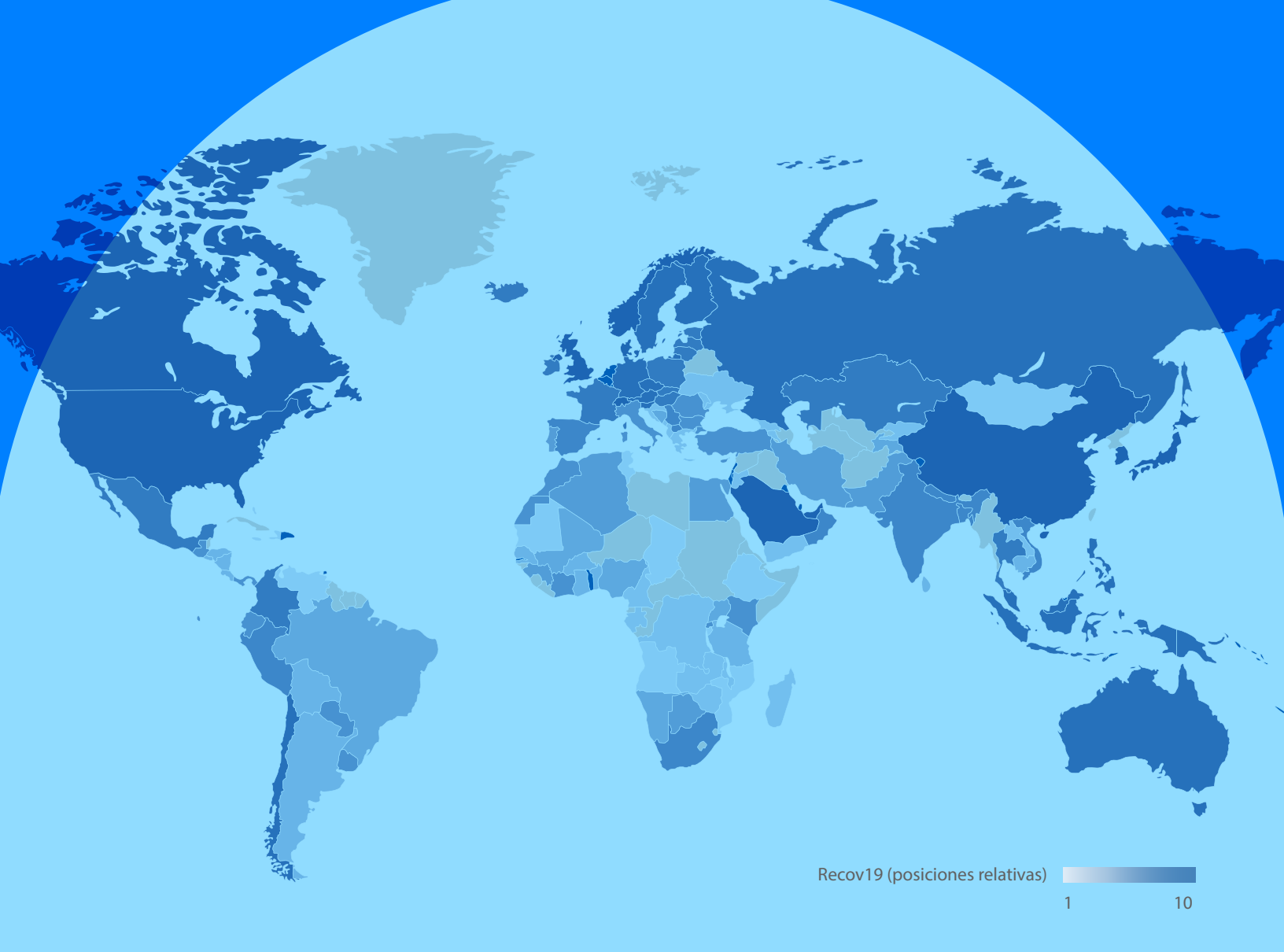
Copyright © 2020 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Noté que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.





Condiciones iniciales para la recuperación económica después del **COVID-19**

Un marco lógico y cuantitativo para los países de América Latina y el Caribe

Autores:

Alejandro Támara

María Carmen Fernández Díez



Resumen

La pandemia del COVID-19 ha desencadenado la mayor contracción económica mundial desde la Gran Depresión. Los gobiernos se enfrentan a la abrumadora tarea de diseñar políticas públicas en un entorno de gran incertidumbre. En esta nota técnica se propone un marco lógico y cuantitativo basado en principios ampliamente aceptados e información existente que puede proporcionar un punto de referencia adicional para el análisis de políticas. La premisa del marco que se presenta aquí es simple: identificar los canales clave que median los efectos del COVID-19 en la actividad económica y utilizar datos existentes y armonizados para entregar medidas cuantitativas con una justificación económica clara, los cuales son evaluados con base en variables clave (como crecimiento, desempleo y elasticidades empleo-crecimiento). Algunos resultados clave encontrados dentro de este marco son: (i) las condiciones iniciales para la recuperación en América Latina y el Caribe están por detrás de las del resto del mundo, y (ii) los principales contribuyentes al relativamente bajo potencial de recuperación son los factores financieros y de oferta. La principal consecuencia en lo que refiere a políticas es que no existe una solución que se ajuste a todos los casos. Las intervenciones de política deben diseñarse en la medida de lo posible prestando atención a los factores específicos que limitan el potencial de recuperación.

Palabras claves

Recuperación económica, COVID-19, condiciones de mercado, empleo, crecimiento, estructura de mercado.

Códigos de clasificación JEL

E1, E3, D3, G2

Autores:

Alejandro Támara

María Carmen Fernández Díez

Tabla de contenidos

Resumen ejecutivo	03
1. Introducción	07
2. Selección de variables: fundamento, evidencia y disponibilidad de datos	10
2.1. Factores asociados a la oferta	13
2.2. Factores asociados a la demanda	15
2.3. Factores financieros	17
2.4. Factores del espacio de políticas públicas	19
2.5. Agregación y justificación subyacente	20
3. Análisis y discusión	21
3.1. Distribución, variabilidad y correlación con el crecimiento y el empleo	23
3.2. La situación en los países de ALC	34
Heterogeneidad dentro de los factores de oferta	35
Condiciones financieras, factores de demanda y espacio de políticas	39
3.3. Discusión	45
Referencias	49
Apéndice 1: definiciones y métodos	52
Apéndice 2: datos	59

Resumen ejecutivo

La pandemia del COVID-19 ha desencadenado la mayor contracción económica mundial desde la Gran Depresión. Los gobiernos se enfrentan a la abrumadora tarea de diseñar políticas que respondan a problemas que se interconectan y se cruzan de manera incierta pero significativa. Ante tal situación, resulta útil formular marcos lógicos y cuantitativos basados en principios ampliamente aceptados e información existente que puedan proporcionar un punto de referencia para el análisis de políticas. Esta nota técnica tiene como objetivo proponer uno de esos posibles marcos lógicos y cuantitativos y proporcionar a los responsables de la formulación de políticas una herramienta adicional para el desarrollo de políticas en respuesta a los impactos duraderos que está creando la crisis.

El objetivo del marco conceptual que se presenta aquí es simple: identificar los canales clave que median los efectos del COVID-19 en la actividad económica y utilizar los datos armonizados existentes para entregar medidas cuantitativas con una justificación económica clara, que luego se evalúan contra variables clave (como el crecimiento, desempleo, y elasticidades de crecimiento en el empleo). Los factores a considerar se agrupan en cuatro categorías: factores ligados a la oferta, a la demanda, factores financieros y espacio de políticas. Estas cuatro categorías luego se agregan en un índice compuesto que se considera una representación resumida del potencial de recuperación económica inicial. El marco propuesto también permitiría una identificación más precisa de los determinantes de la potencial heterogeneidad en el potencial de recuperación.

Es útil pensar en la pandemia como una perturbación que afecta tanto la forma en que se organizan el trabajo y otros insumos de producción, como la manera en la que la oferta y la demanda interactúan en diferentes mercados. Los procesos productivos deben reorganizarse y los mercados deben tener en cuenta el aumento de los costos de transacción. Como resultado, la economía se está moviendo de su estado original o equilibrio a corto plazo (la "antigua" normalidad) a un nuevo —y todavía bastante incierto— estado (la "nueva" normalidad). El proceso de ajuste se puede analizar tanto desde una perspectiva microeconómica como macroeconómica, con ajustes microeconómicos que provocan correcciones macroeconómicas y viceversa, en un ambiente de gran incertidumbre sobre cómo será el nuevo equilibrio y el proceso de transición.

Los factores de oferta son uno de los dos principales canales directos de los efectos económicos del COVID-19, siendo las limitaciones en la prestación de servicios laborales el elemento central que media los efectos económicos. Con la mano de obra en el centro de los problemas del lado de la oferta, dos elementos clave en el proceso de ajuste son: (i) la introducción de nuevos arreglos de trabajo y tecnologías que reduzcan la posibilidad de transmisión del virus mientras se brindan servicios laborales, y (ii) la expansión de los sectores de menor intensidad de contacto que absorban la mano de obra que será liberada de los sectores de mayor intensidad de contacto. Aunque gran parte de la discusión se centra en el distanciamiento físico en el lugar de trabajo y en el potencial del teletrabajo, estas soluciones deben integrarse en los marcos, instituciones y prácticas existentes. La metodología propuesta en esta nota técnica, permite esta integración.

El siguiente conjunto de factores a considerar corresponde a los asociados con la demanda, que es otro canal directo que media el efecto de la pandemia del COVID-19 en la economía. Una forma de racionalizar las implicaciones económicas desde la perspectiva de la demanda es pensar que el virus introduce un costo de transacción en la adquisición de bienes y servicios (en el punto de venta o servicio). En general, es posible argumentar que estos costos de transacción serían más fáciles de acomodar (con un impacto menor a nivel general en la transacción) cuanto más grande sea el mercado donde tienen lugar. Además de los efectos a nivel microeconómico, el COVID-19 está provocando una escasez de demanda agregada, que puede ser significativamente más importante, particularmente en el corto plazo, que el aumento de los costos de transacción. Además, hay dos canales más que vale la pena considerar: el comercio internacional y el turismo (el sector donde los efectos microeconómicos del aumento de los costos de transacción se sienten con una fuerza significativamente mayor).

Las condiciones financieras se ven inevitablemente afectadas siempre que se produce una perturbación significativa de la oferta o la demanda. Hay una dirección inicial en los efectos, que va del sector real hacia el financiero. Cuanto mejores sean las condiciones iniciales (pre-COVID-19), particularmente en términos de liquidez, solvencia y eficiencia, mejor podría resistir el sector financiero la perturbación inicial proveniente del lado real de la economía. Además de esto, está la contribución del sector financiero a la dinámica asociada al sector real de la economía durante las etapas iniciales de la crisis y en el proceso de recuperación.

Gran parte de la forma en que los impactos de la pandemia se transmiten a la economía está determinada por las respuestas de políticas públicas. El distanciamiento físico, las cuarentenas y cierres generalizados –o confinamientos– y las restricciones a las actividades económicas y sociales están determinadas por los gobiernos y no por la propagación del virus en sí. También los gobiernos están elaborando respuestas de políticas públicas complementarias que coadyuven el impacto de sus políticas iniciales. Una parte significativa de estas medidas supone costos fiscales sustanciales, mientras que otra implica políticas monetarias muy activas (convencionales y no convencionales). Por tanto, el marco conceptual presentado aquí considera que el espacio de políticas públicas (para llevar a cabo políticas fiscales y monetarias activas) es un elemento importante para establecer las condiciones para la recuperación.

Para cada uno de los cuatro grupos, el marco conceptual identifica múltiples variables que luego se agregan en los índices correspondientes. Esto permite diseñar una medida resumen que se considera asociada con el potencial de recuperación. Esta premisa se valida con base en variables y relaciones económicas clave (desempleo, crecimiento y la elasticidad empleo-crecimiento del PIB) antes de continuar con análisis adicionales.

Los resultados clave derivados del análisis de los datos generados en este marco conceptual se pueden resumir de la siguiente manera:

1

Las condiciones iniciales para la recuperación en los países de ALC están por detrás de las del resto del mundo y de otros países con ingresos similares (14% y 7,7%, respectivamente).

2

Los principales contribuyentes al valor relativamente bajo del índice Recov19 entre los países de ALC son los factores de la oferta y los factores financieros (28% y 17% por debajo del valor promedio para los países que no forman parte de ALC, y 22% y 15% por debajo de países con niveles de ingresos similares).

3

Los valores relativamente bajos observados para los factores asociados a la oferta son en parte un reflejo de la rigidez que caracteriza los mercados laborales y de un entorno de conectividad generalmente baja.

4

Con respecto a los factores financieros, el valor del índice es consistente con el conocido desarrollo relativamente bajo de los mercados financieros en la región.

5

Existe una heterogeneidad sustancial entre los países de ALC en términos de las oportunidades potenciales de recuperación como lo indica el índice Recov19.

Cuadro 1: Clasificación de países según su posición en la distribución global (utilizando el índice Recov19)

Potencial de recuperación relativo	Posición en la distribución	Países
Alto	9 – 10	> Chile
Medio-Alto	7 – 8	> Colombia, México, Perú
Medio	5 – 6	> Guatemala, Panamá, Paraguay, Trinidad y Tobago, Uruguay, República Dominicana
Medio-Bajo	3 – 4	> Brasil, Ecuador, Costa Rica, Honduras, Bolivia, Argentina, El Salvador, Nicaragua
Bajo	1 – 2	> Jamaica, Barbados, Venezuela, Haití

Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de los World Development indicators (WDI), World Economic Outlook (WEO, 2020) y The World Economic Forum (WEF).

Nota: Belice, Guyana, Surinam y las Bahamas no están clasificados debido a datos insuficientes.

6

Cuatro factores emergen como los más significativos entre las razones para las diferencias en las condiciones asociadas a la oferta; estos son: flexibilidad salarial, régimen de insolvencia favorable, entorno de conectividad y flexibilidad laboral a nivel sectorial.

7

Junto a los factores asociados a la oferta, las condiciones financieras presentan las mayores diferencias con países no pertenecientes a ALC y países de similar nivel de ingresos (con un problema de subdesarrollo financiero generalizado y una situación particularmente aguda en el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (PyMES).

8

En términos de factores de demanda, las diferencias se relacionan principalmente con el tamaño del mercado y la importancia relativa del turismo para el PIB.

9

Finalmente, en cuanto a los factores relacionados con el espacio de políticas, las diferencias más significativas aparecen en el nivel de endeudamiento y su dinámica.

¿Qué implicaciones de políticas se derivan de este marco? En primer lugar, la noción de que una misma solución no es aplicable a todos los casos. En segundo lugar, que los beneficios potenciales de las intervenciones de política variarán de un país a otro, ya que existe un grado sustancial de heterogeneidad en términos de los factores específicos que afectan a cada país. En algunos casos, la rigidez del mercado laboral es tan estricta que eclipsa otros aspectos (como una infraestructura relativamente buena). En tercer lugar, no todos los factores subyacentes pueden abordarse fácilmente, especialmente a corto plazo.

1. Introducción



La pandemia del COVID-19 ha desencadenado la mayor contracción económica mundial desde la Gran Depresión, pero a diferencia de ese caso, y de otras crisis importantes como la crisis de los precios del petróleo de la OPEP de 1973, la crisis asiática de 1997 o la crisis financiera mundial de 2007-08, la causa fundamental del problema no es un acontecimiento económico en el sentido comúnmente aceptado. Esta vez la crisis tiene un origen biológico y, aunque no es la primera vez que los problemas biológicos han provocado importantes consecuencias económicas, el alcance de la contracción económica parece no tener precedentes en los tiempos modernos.¹

Los gobiernos se enfrentan a la abrumadora tarea de diseñar políticas en respuesta a problemas que se interconectan y se cruzan de manera incierta pero significativa. La salud pública es inevitablemente un punto clave de análisis para casi todas las medidas, y las necesidades y las consecuencias a corto y largo plazo deben ponderarse y equilibrarse en condiciones de alta incertidumbre (de modelado e información). Las crecientes necesidades de apoyo y asistencia, tanto para familias como para empresas, requiere prestar atención a la eficiencia y rentabilidad a priori de las medidas que están siendo consideradas (también requiere seleccionar beneficiarios con información muy limitada). En tal situación, puede ser útil formular marcos lógicos cuantitativos basados en principios ampliamente aceptados e información existente que pueda proporcionar un punto de referencia para el análisis de políticas. Esta nota técnica tiene como objetivo proponer un posible marco lógico y cuantitativo para proporcionar a los responsables de la formulación de políticas una herramienta adicional que pueda proporcionar información para racionalizar las respuestas políticas a los impactos duraderos que está creando la crisis por la pandemia.²

La pandemia del COVID-19 afecta la economía inicialmente y de manera más directa tanto en el lado de la oferta como en el de la demanda. En cuanto a los factores asociados a la oferta, la crisis impone fuertes restricciones sobre el uso de la mano de obra, ya que afecta su disponibilidad y la división y especialización de tareas y actividades, al mismo tiempo que limita la cooperación con el capital.³ En referencia a una función de producción agregada⁴ $Y_t = A_t F(K_t, L_t)$, los argumentos A_t , K_t y L_t se verían afectados negativamente. Asimismo, el COVID-19 introduce un costo de transacción significativo que limita la demanda, particularmente para los servicios que requieren interacción personal. Además de estos canales microeconómicos, la pandemia ha inducido una contracción significativa de la demanda agregada que no está vinculada a los costos de transacción microeconómicos que se acaban de señalar.⁵

¹ Para obtener una lista de episodios biológicos locales y globales que se extienden hasta el 429 a. C., véase Cirillo y Taleb (2020) y para una revisión comparativa entre países de algunas de las implicaciones financieras de las pandemias, consulte Jordà, Sing y Taylor (2020).

² Incluso si la pandemia terminara por completo en el momento de escribir esta nota, los fuertes impactos económicos que se han materializado hasta ahora tendrán efectos significativos en los próximos años, algunos de los cuales se espera sean bastante duraderos. Los efectos de histéresis seguramente estarán presentes en los mercados laborales, mientras que los efectos financieros (sobreendeudamiento, cambios en la posición de los activos netos, calificaciones de la deuda, etc.), las políticas comerciales y el diseño de políticas públicas son otros canales que mediarán estos efectos duraderos.

³ Aquí se considera que “capital” comprende todos los insumos distintos de los servicios laborales.

⁴ Esto se puede adaptar a formas funcionales alternativas específicas, como Leontief, CES y otras.

⁵ Véase Guerrieri et al. (2020) para una discusión de los mecanismos que conducen a la escasez de demanda agregada.

Por otra parte, las condiciones financieras se han deteriorado drásticamente dada la mayor probabilidad de quiebra de las empresas, la contracción de los ingresos de los hogares y la mayor incertidumbre sobre la distribución de los perfiles de riesgo-rendimiento de las actividades económicas y de los hogares⁶. Como resultado, los bancos temen un empeoramiento de sus carteras y puede que impongan más requisitos a los titulares de crédito, limitando el acceso al crédito. Además, las políticas públicas anti-cíclicas tradicionales, en particular el gasto público y la provisión de liquidez, pueden ser significativamente menos efectivas en este contexto⁷. Se espera que el comercio internacional también se vea afectado (Baldwin y Tomiura, 2020; Hille, McMorrow y Liu, 2020; Javorcik, 2020; Oxford Business Group, 2020). Esta terrible situación en todos los frentes explica la contracción proyectada por el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2020b) del 4,9% del PIB mundial (-8 y -3% en las economías avanzadas y los mercados emergentes, respectivamente) y del -9,4% para la región de América Latina y el Caribe (ALC).

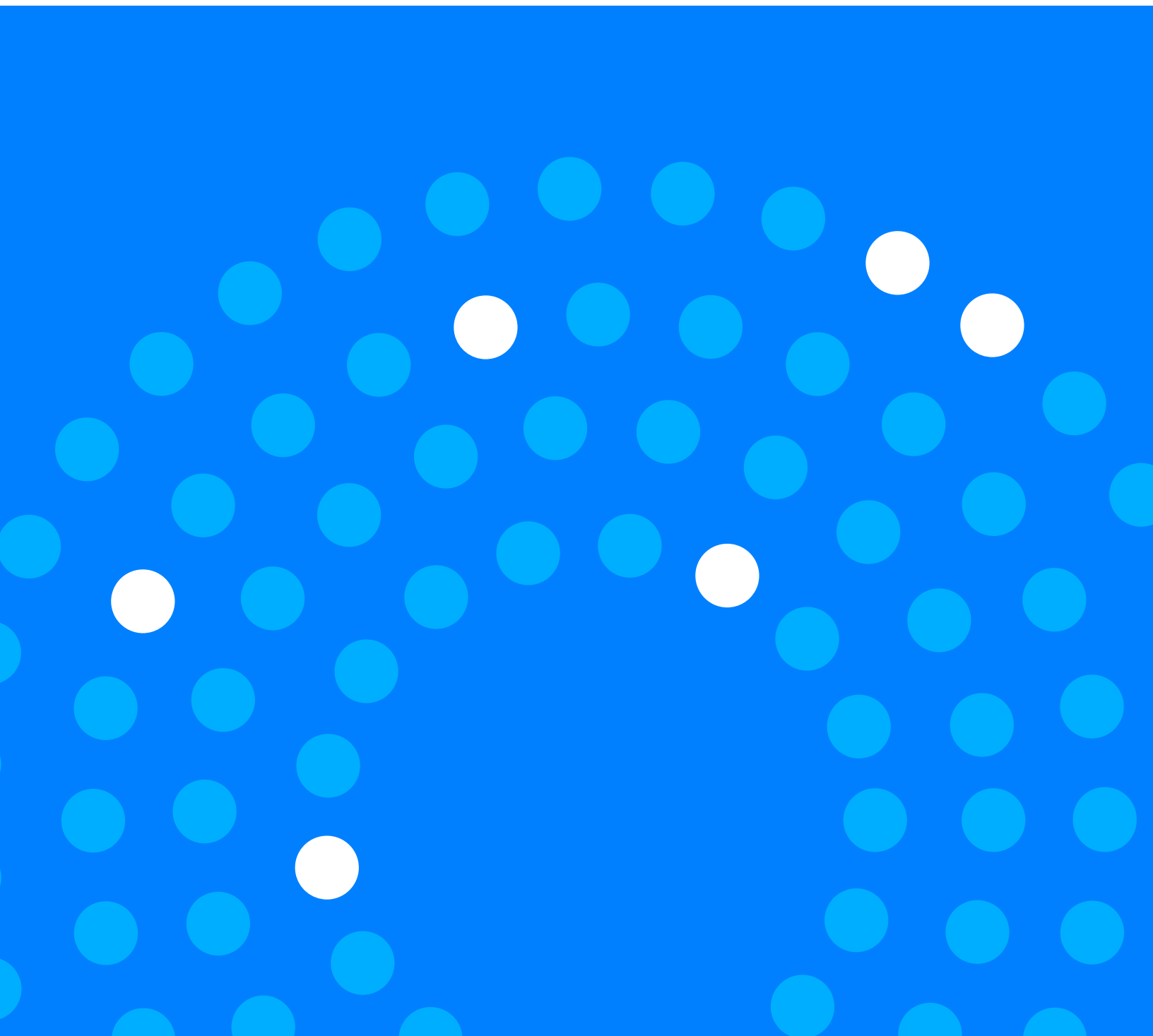
El objetivo del marco conceptual que se presenta aquí es simple: identificar los canales clave que median los efectos del COVID-19 en la actividad económica y utilizar datos existentes y armonizados para entregar medidas cuantitativas con una justificación económica clara, que luego se evalúan contra variables clave (como el crecimiento, el desempleo y elasticidades empleo-crecimiento). Los factores a considerar se agrupan de acuerdo con la justificación descrita anteriormente, dando lugar a cuatro categorías: factores asociados a la oferta, factores asociados a la demanda, condiciones financieras y espacio de políticas públicas. Estos cuatro factores luego se agregan en un índice compuesto que se considera una representación resumida del potencial de recuperación económica inicial (es decir, qué tan favorables son las condiciones iniciales para respaldar una recuperación económica futura). El marco propuesto también permitiría identificar con mayor precisión los determinantes de las posibles disparidades con respecto al potencial de recuperación.

Esta nota técnica continúa de la siguiente manera: la sección 2 detalla la selección de variables para los cuatro grupos de factores. La sección 3 presenta los resultados del cálculo del índice de recuperación para los países de ALC y procede a discutir algunas de las características de los datos. Finalmente, se presenta una discusión sobre las posibles acciones y el desarrollo de alternativas de políticas que podrían mejorar la posición relativa de los países.

⁶ Véase Baker et al. (2020); Zhang, Hu y Ji (2020); y Caggiano, Castelnuovo y Kima (2020) para una discusión de la evidencia que respalda el aumento de la incertidumbre inducida por el COVID-19.

⁷ Véase Loayza y Pennings (2020); Beckworth (2020); y Bigio, Zhang y Zilberman (2020).

2. Selección de variables: fundamento, evidencia y disponibilidad de datos



En esta sección se presentan la justificación y la evidencia que guían la selección de variables para incorporar en el índice Recov19. Aunque se pueden vincular múltiples variables a los cuatro grupos que serán agregados al índice de condiciones resumidas, los datos similares estandarizados generalizados son a menudo más limitados de lo que se esperaría inicialmente. Además, algunos indicadores pueden mostrar un alto grado de correlación y la inclusión de varios factores altamente correlacionados puede aumentar artificialmente el peso relativo asignado a un concepto dado en detrimento de otros.⁸ Así, como regla general, se prestará atención a variables que tengan un sustento teórico ampliamente aceptado que las vincula a un canal específico y/o nuevas medidas que parezcan relevantes a partir de una clara conexión conceptual o mecanicista.⁹

Es útil pensar en el COVID-19 como una perturbación que afecta tanto la forma en que se organizan el trabajo y otros insumos, como la forma en que la oferta y la demanda interactúan en diferentes mercados. Los procesos productivos deben reorganizarse y los mercados deben tener en cuenta el aumento de los costos de transacción. Como resultado, la economía se está moviendo de su estado original o equilibrio a corto plazo (la "antigua" normalidad) a un nuevo —y todavía bastante incierto— estado (la "nueva" normalidad). Es necesario agregar varios elementos a esa descripción:


El proceso de ajuste puede analizarse tanto desde una perspectiva microeconómica como macroeconómica, con ajustes microeconómicos que provocan correcciones macroeconómicas y viceversa.

Existe una incertidumbre sustancial sobre cómo será el nuevo equilibrio y el proceso de transición; existe incertidumbre sobre la distribución de riesgos y rendimientos entre las actividades económicas, y esto tiene un impacto negativo en la inversión y la intermediación financiera, entre otras actividades.


Es probable que las respuestas tradicionales del sector público (especialmente los programas de gasto) tengan resultados cuantitativamente diferentes en comparación con las intervenciones tomadas durante las contracciones causadas por caídas en la demanda agregada o deterioro de las condiciones financieras.

⁸ El uso de esquemas de ponderación alternativos es ciertamente justificable, pero debe abordarse y discutirse con claridad.


⁹ Por ejemplo, la distancia física parece ser una variable relevante basada en la bien conocida conexión mecanicista de la propagación del COVID-19.



Permitir que los cambios de precios relativos (para bienes y servicios e insumos finales), así como el ajuste de la intensidad de los factores en la producción de bienes y servicios, tengan lugar de una manera relativamente libre de restricciones puede ser importante para alcanzar el nuevo equilibrio lo antes posible.



Incluso con grandes ajustes en los precios relativos y en la intensidad de uso de los factores, es probable que el desempleo y el exceso de capacidad en algunos sectores persistan durante períodos prolongados, lo que destaca la necesidad de contar con redes de seguridad social adecuadas.



Incluso si el COVID-19 desapareciera muy rápidamente, es probable que las consecuencias económicas, financieras y sociales persistan durante un período prolongado.

Habiendo hecho estas consideraciones, la siguiente sección discute los diferentes componentes a considerar dentro de cada canal o grupo de factores (factores asociados a la oferta, factores asociados a la demanda, factores financieros y factores del espacio de políticas pública).

2.1. Factores asociados a la oferta

Los factores asociados a la oferta son uno de los dos principales canales directos de los efectos económicos del COVID-19. Las limitaciones en la provisión de servicios laborales son elementos claves que median los efectos económicos y también restringen la especialización y la cooperación con otros insumos de producción, elementos centrales para el aumento de la productividad. Además, las restricciones sobre la utilización de la mano de obra en un sector, pueden tener efectos negativos sobre el nivel de actividad en otros sectores que pueden no estar tan directamente expuestos a un mayor riesgo para la salud (por ejemplo, el caso de los usuarios o proveedores de bienes y servicios intermedios).¹⁰ Al estar la mano de obra en el centro de los problemas del lado de la oferta, dos elementos clave en el proceso de ajuste son: (i) la introducción de nuevos arreglos y tecnologías que reduzcan la posibilidad de transmisión del virus mientras se brindan servicios laborales, y (ii) la expansión de los sectores de menor riesgo de contacto para absorber la mano de obra que será liberada de los sectores de mayor intensidad de contacto.

Hay múltiples prácticas que se están empleando para reducir el riesgo de contagio durante el trabajo, tales como el uso de mascarillas, la mejora y actualización de los sistemas de ventilación y el establecimiento de políticas preventivas para identificar los primeros síntomas. Además, se está prestando mucha atención a la posibilidad del teletrabajo y a las políticas y prácticas que aumentan la distancia física entre los trabajadores (horarios flexibles, turnos rotativos y/o escalonados, etc.). Respecto a estas últimas alternativas, o cualquier otra que requiera adecuar y actualizar las relaciones laborales, es importante considerar que deben ser implementadas en el marco de las leyes, reglamentos, convenios, costumbres y estructuras de mercado existentes.

Considerando lo anterior expuesto, hay tres aspectos iniciales que emergen como relevantes en la transición de un equilibrio a otro:¹¹ flexibilidad salarial, movilidad laboral intra-empresarial y reubicación laboral intersectorial. Esto se debe a que la mano de obra tendrá que ser reubicada (ya sea dentro de la empresa o en otras empresas del mismo sector o de un sector diferente) y los salarios deberán ajustarse (hacia arriba o hacia abajo) para adaptarse parcialmente a los cambios inevitables en el valor marginal del trabajo. Esto apunta a cinco factores iniciales que pueden considerarse centrales asociados a la oferta y la demanda de trabajo: flexibilidad salarial, flexibilidad laboral a nivel de empresa, flexibilidad laboral a nivel de sector, distanciamiento físico en el lugar de trabajo y potencial de teletrabajo. Sin embargo, hay que hacer dos consideraciones adicionales. La primera, se refiere al marco institucional en el que se llevará a cabo el ajuste; concretamente, si existe un marco que facilite el proceso de liquidación de empresas que se vuelvan inviables, pero que también promueva la continuidad de aquellas que aún sean rentables.

¹⁰ Aquí se consideran los vínculos asociados a la oferta. Las consideraciones de demanda, financieras y de política también son relevantes para la difusión de los choques.

¹¹ Es decir, pasar de la "antigua" a la "nueva" normalidad.

La segunda consideración es la presencia de un entorno de conectividad adecuado¹² que respaldará eficazmente la adopción generalizada de prácticas de teletrabajo. Por lo tanto, se consideran los siguientes conceptos dentro de los factores del lado de la oferta (el número de variables utilizadas en cada concepto se muestra entre paréntesis):¹³

Flexibilidad salarial (1)

Flexibilidad laboral a nivel de empresa (3)

Flexibilidad laboral a nivel sectorial (3)

Distanciamiento físico en el lugar de trabajo (2)

Potencial de teletrabajo (1)

Entorno de conectividad (7)

Régimen de insolvencia (1)

¹² Un entorno de conectividad es un concepto más amplio que la infraestructura de conectividad y también incluye consideraciones legales y el uso efectivo de Internet.

¹³ Véase el Apéndice 1 para obtener una descripción detallada de las variables y la agregación.

2.2. Factores asociados a la demanda

El siguiente conjunto de factores a considerar corresponde a los factores de demanda, que es otro canal directo a través del cual se produce el efecto del COVID-19 en la economía. Como se discutió anteriormente, una forma de racionalizar las implicaciones económicas desde la perspectiva de la demanda es pensar en el virus como un costo de transacción en la adquisición de bienes y servicios (en el punto de venta o servicio). Estos mayores costos de transacción son heterogéneos entre las actividades, al igual que las inversiones necesarias para resolverlos o mejorarlos. Sin embargo, en general, es posible argumentar que estos costos de transacción serían más fáciles de acomodar (con un impacto menor a nivel general en la transacción) cuanto más grande sea el mercado donde se llevan a cabo.¹⁴ Además de los efectos a nivel microeconómico, la pandemia está provocando una escasez de demanda agregada, que puede ser significativamente más importante, particularmente a corto plazo, que el aumento de los costos de transacción (véase Guerrieri et al., 2020; Fornaro y Wolf, 2020). En el caso de la escasez de demanda agregada, es poco lo que puede hacer el sector privado. Se puede esperar que en el corto y mediano plazo el sector privado desarrolle estrategias que permitan reanudar la producción en la mayoría de los sectores, lo que ayudará a la recuperación de la demanda agregada. Sin embargo, compensar la escasez de demanda agregada a corto plazo requiere intervenciones públicas innovadoras para restaurar el poder adquisitivo de los hogares que han experimentado una contracción significativa de sus ingresos.

Así, hay dos niveles principales a considerar desde el lado de la demanda: el impacto micro y macro. También hay dos canales adicionales que vale la pena considerar. Uno es el comercio internacional (véase Baldwin y Tomiura, 2020; OCDE, 2020); en este respecto, la Organización Mundial del Comercio (OMC, 2020) espera que el comercio mundial se contraiga hasta en un 32% en 2020 y la perspectiva es que la recuperación puede verse obstaculizada por la implementación de restricciones comerciales destinadas a redirigir una (muy reducida) absorción interna hacia el mercado interno de bienes y servicios. El otro canal a considerar es el sector de turismo –particularmente el turismo internacional– donde los efectos microeconómicos del aumento de los costos de transacción se sienten con fuerza significativa. En un análisis reciente realizado por la división IFD/CMF¹⁵ del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sobre vulnerabilidades sectoriales entre economías seleccionadas en ALC¹⁶, el turismo apareció consistentemente como el sector más vulnerable frente a la crisis del COVID-19 (véase Fernández Díez, Támara y Vasa, 2020).


Así, con base en las consideraciones anteriores, se seleccionaron tres indicadores asociados a los factores por el lado de la demanda. Primero, una medida del tamaño del mercado, alineada con la noción de que los mercados más grandes absorberán mejor los costos de transacción que surgen del COVID-19 y que también estarán mejor posicionados para absorber el impacto de la reducción del comercio internacional.

¹⁴ Este no es el caso cuando el aumento de los costos de transacción es proporcional al volumen de transacciones, pero esta puede no ser la situación relevante.


¹⁵ División de Conectividad, Mercados y Finanzas (CMF) dentro del Sector de Instituciones para el Desarrollo (IFD).

¹⁶ La muestra está inicialmente restringida a miembros prestatarios del BID.


En segundo lugar, una medida del cambio esperado en la actividad económica como resultado de la crisis (capturando de alguna manera los distintos canales ya discutidos). Finalmente, y considerando los resultados encontrados por Fernández Díez, Támara y Vasa (2020), una medida de la importancia relativa de los ingresos por turismo en el PIB total. Por lo tanto, se consideran los siguientes conceptos dentro de los factores del lado de la demanda (el número de variables utilizadas en cada concepto se muestra entre paréntesis):



Tamaño del mercado (1)



Impacto sobre la tasa de crecimiento esperado (1)



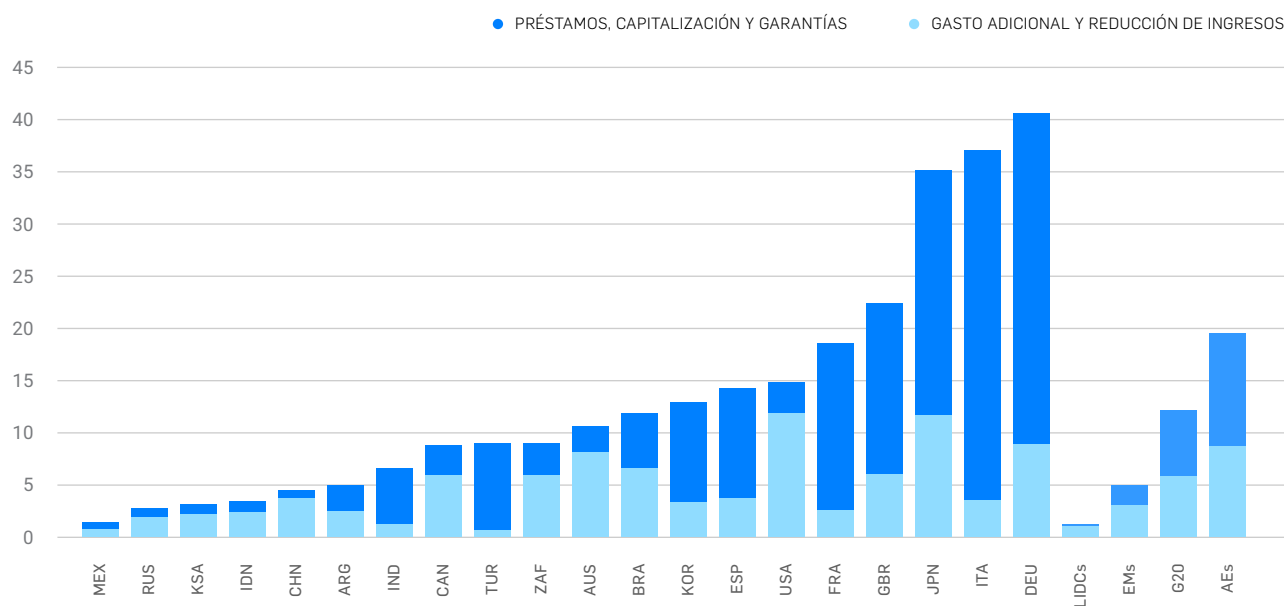
Ingresos relativos por turismo (1)

2.3. Factores financieros

Las condiciones financieras se ven inevitablemente afectadas siempre que se produzca una perturbación significativa en la oferta o demanda. Con el COVID-19 causando una perturbación tanto de oferta como de demanda, las interacciones con el sector financiero son bastante significativas y complejas. Hay una dirección inicial en los efectos, que van del sector real al financiero, lo que ejerce una tensión significativa en el balance de los bancos, erosiona las relaciones, aumenta la incertidumbre sobre la distribución de riesgos y rendimientos en los sectores económicos, entre otros efectos. Cuanto mejores sean las condiciones iniciales (pre-COVID-19), particularmente en términos de liquidez, solvencia y eficiencia, mejor podría resistir el sector financiero el impacto inicial proveniente del lado real de la economía.

Asimismo, está la contribución del sector financiero a la dinámica del lado real de la economía durante las etapas iniciales de la crisis y en el proceso de recuperación. Como se muestra en el gráfico 1, la combinación anunciada de apoyo fiscal y financiero parece variar con el nivel de desarrollo financiero del país. Cada tipo de apoyo tiene sus ventajas relativas. En particular, las medidas fiscales diseñadas adecuadamente pueden ser relativamente mejores para respaldar la escasez de demanda agregada entre las empresas y los hogares que han visto reducidos significativamente sus ingresos debido a las restricciones asociadas a la oferta; por su parte, el apoyo financiero puede ser más adecuado para aquellos sectores donde existe una expectativa de recuperación en un período relativamente corto y donde hay menos incertidumbre sobre el nuevo perfil riesgo-rendimiento.


Gráfico 1: Contribución de los apoyos fiscales y financieros anunciados a las empresas




Fuente: FMI (2020a).

Nota: Los datos son al 12 de junio de 2020. Los grupos de países están ponderados por el PIB en dólares estadounidenses corrientes ajustados por paridad de poder adquisitivo. Las medidas de ingresos y gastos excluyen impuestos diferidos y pagos anticipados. Para obtener más detalles, consulte la base de datos del Monitor Fiscal de Medidas Fiscales Nacionales en Respuesta a la Pandemia del COVID-19 en <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Fiscal-Policies-Database-in-Response-to-COVID-19>. LIDC = países en desarrollo de bajos ingresos; ME = mercados emergentes; G20 = Grupo de los Veinte; AE = economías avanzadas.

Por lo tanto, he aquí una característica que parece ser significativa para las perspectivas de recuperación de la crisis por el COVID-19: el desarrollo financiero.¹⁷ Considerando el papel de los intermediarios financieros en la generación y procesamiento de información como una característica crucial para la asignación adecuada de riesgos, también parecería apropiado incluir variables que se relacionen con esas dimensiones. Finalmente, dado el alto nivel esperado de quiebras, también resulta apropiado incluir una medida de eficiencia en la recuperación de capital. Por lo tanto, se consideran los siguientes conceptos dentro de los factores financieros (el número de variables utilizadas en cada concepto se muestra entre paréntesis):




Crédito interno en relación con el PIB (1)




Capitalización bursátil en relación con el PIB (1)



Rigurosidad de los estándares de auditoría y contabilidad (1)



Financiamiento de PyMES (1)



Tasa de morosidad (1)

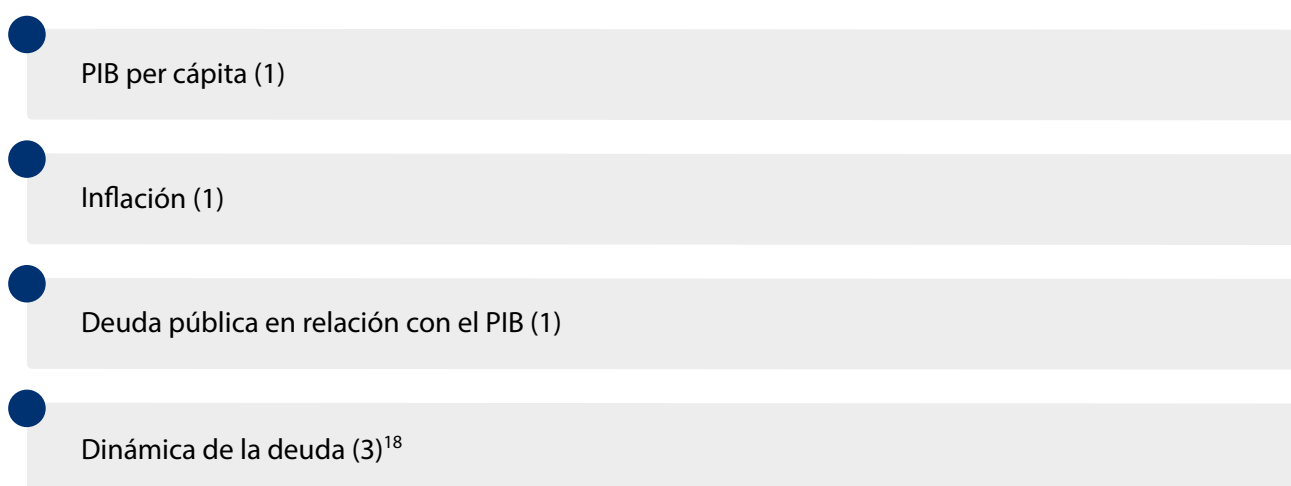


Tasa de recuperación de insolvencia (1)

¹⁷ Hay varias formas en que se puede aproximar cuantitativamente el nivel de desarrollo financiero. En el presente caso, dada la disponibilidad y la comparabilidad de los datos, se usa la relación entre el crédito interno y el PIB y la capitalización del mercado de valores (también en relación con el PIB).

2.4. Factores del espacio de políticas públicas

Gran parte de la forma en que los impactos del COVID-19 se trasladan a la economía viene determinada por la implementación de políticas públicas de los gobiernos. El distanciamiento físico, las cuarentenas, cierres generalizados —o confinamientos—, así como las restricciones a las actividades económicas y sociales están determinadas por los gobiernos y no por la propagación del virus en sí. Si bien las medidas se toman en respuesta a la propagación del virus, las diferencias en la implementación de medidas preventivas y paliativas son una decisión política. Además, los gobiernos están ideando múltiples respuestas para manejar el impacto de la pandemia (incluyendo medidas para paliar los efectos de políticas ya implementadas como respuestas iniciales). Una parte significativa de estas medidas va a imponer costos fiscales sustanciales, mientras que otras implican políticas monetarias muy activas (convencionales y no convencionales). Por lo tanto, el espacio de políticas (para llevar a cabo políticas fiscales y monetarias activas) es un elemento importante para establecer las condiciones para la recuperación. Por consiguiente, se consideran los siguientes conceptos dentro de los factores del espacio de políticas públicas (el número de variables utilizadas en cada concepto se muestra entre paréntesis):



PIB per cápita (1)

Inflación (1)

Deuda pública en relación con el PIB (1)

Dinámica de la deuda (3)¹⁸

¹⁸ La “dinámica de la deuda” corresponde a un índice que mide el cambio en la deuda pública, ponderado por la calificación crediticia y el nivel de deuda de un país en relación con su PIB 2018-2019. Consulte el Apéndice 1 para obtener más detalles.

2.5. Agregación y justificación subyacente¹⁹

Es importante resaltar que esta nota técnica propone la agregación de múltiples indicadores en varios índices (factores asociados a la oferta, factores asociados a la demanda, factores financieros y factores de política) que, a su vez, se agregan en una escala de medición final que se considera aproxima la posición relativa de cada país en una escala de condiciones que favorecen la recuperación de la crisis causada por el COVID-19. Cada componente o factor dentro de un grupo recibe el mismo peso, que está determinado por el número de variables.²⁰ Para agregar múltiples conceptos dentro de un conjunto de factores, primero se calculan los deciles de la distribución considerando todos los países (136 países), y posteriormente se asigna cada país al segmento correspondiente.²¹ Los valores resultantes se promedian en cada ronda de agregación. Así, el índice resultante es un promedio de puntajes en varios componentes, con valores de 1 a 10 dependiendo de la posición del país en la distribución de la variable (considerando todos los países, no solo ALC). Cabe señalar que todos los conceptos se han definido de manera que un valor más alto indica una mejor posición.²²

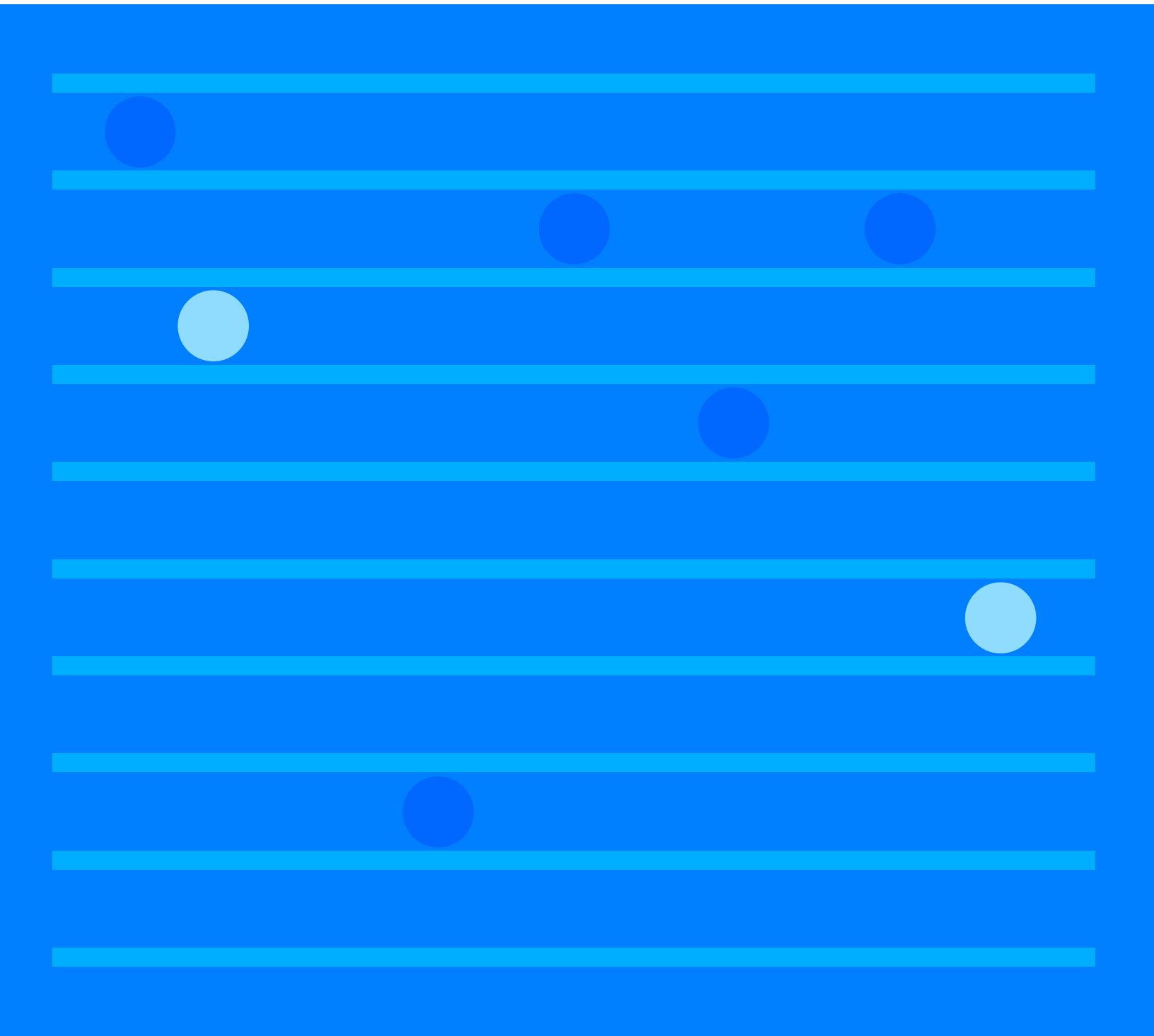
¹⁹ El Apéndice 1 presenta una explicación más detallada de los aspectos metodológicos detrás del índice, incluyendo conceptos detallados y definiciones de variables.

²⁰ Un concepto dado puede contener más de una variable. Por ejemplo, el “entorno de conectividad” dentro de los factores asociados a la oferta comprende siete variables diferentes. Si hay X conceptos dentro de un conjunto de factores, entonces cada concepto se pondera con $1/X$. De manera similar, si hay Z variables en un concepto, cada variable se pondera con $1/Z$. Vale la pena señalar que la selección de un esquema de ponderación está lejos de ser un elemento trivial en el marco que se presenta. Se pueden presentar varios argumentos a favor del uso de pesos alternativos. Además, siguiendo las regresiones que se presentan a continuación (véase Sección 3.1 y cuadros 2 y 3), se puede argumentar derivar los pesos de tales regresiones. Se consideran estas alternativas, pero basándose en la lógica subyacente del ejercicio y siguiendo la discusión en Joint Research Centre of the European Commission. (2008) se opta por mantener el esquema de ponderación actual.

²¹ Considere dos conceptos, A y B. Para cada uno, primero se calcula la distribución para todos los países y luego se identifican los puntos de corte que definen cada parte que representa $1/10$ de la muestra y se asignan los países en consecuencia. Luego, simplemente se toma el promedio de esos valores a través de los conceptos múltiples. Finalmente, se repite el procedimiento para una mayor agregación.

²² Por ejemplo, el “índice de proximidad” para las ocupaciones se ha transformado en un “índice de separación” y la tasa de morosidad se ha transformado en una tasa de créditos con buen desempeño.

3. Análisis y discusión



En esta sección se presentan los resultados del cálculo del índice de recuperación para los países de ALC y la explicación de su posición relativa en función de los diferentes factores que lo componen y la capacidad de esos factores para discriminar entre países. Primero, se presenta el índice y se analizan las relaciones entre el índice propuesto y los indicadores clave de desempeño económico, como el crecimiento del PIB, el empleo y el desempleo. En segundo lugar, se considera la situación de los países de ALC. Finalmente, se presenta una discusión sobre las acciones y el desarrollo de políticas que podrían mejorar la posición relativa de los países.

3.1. Distribución, variabilidad y correlación con el crecimiento y el empleo

Antes de proceder a presentar los valores resultantes del índice Recov19, sus componentes y su distribución y variabilidad, es útil presentar algunos resultados que otorguen validez al marco conceptual propuesto. En particular, vale la pena explorar la relación entre el índice propuesto e indicadores clave de desempeño económico, como el crecimiento del PIB, el empleo y el desempleo. Dado que el índice realiza un promedio de 32 variables, muchas de las cuales evolucionan lentamente con el tiempo, resulta esclarecedor evaluar si los resultados muestran la relación esperada con los resultados observados antes de la crisis del COVID-19. Para ello se calculan tres estadísticas alternativas que relacionan el índice Recov19 con los últimos valores observados de crecimiento y desempleo y con las elasticidades estimadas de la creación de empleo al crecimiento del PIB.

El cuadro 2 presenta los coeficientes estimados y los valores p correspondientes en regresiones univariadas para un conjunto de coeficientes de Okun estimados previamente. La Ley de Okun se refiere al resultado establecido por primera vez por Okun (1962), según el cual los cambios en el desempleo están asociados con cambios en el crecimiento del PIB. Aquí se usan las estimaciones de Ball et al. (2019) correspondiente a dos especificaciones; la primera es la formulación en términos de brechas de desempleo $(u_t - u_t^*) = \beta(y_t - y_t^*) + \varepsilon_t$, donde u e y indican la tasa de desempleo y el logaritmo (natural) del producto, y las variables x^* indican componentes de tendencia. La segunda corresponde a la especificación de brechas de empleo $(e_t - e_t^*) = \beta(y_t - y_t^*) + \varepsilon_t$, donde e ahora representa el logaritmo del empleo. En la especificación de brechas de desempleo, el valor esperado de β es negativo y en la especificación de brechas de empleo el valor esperado es positivo. Bajo el supuesto de que los valores calculados para el índice se mueven lentamente en el tiempo²³, se esperaría una relación negativa entre los β_s estimados en la especificación de desempleo y el índice Recov19 y sus componentes (en el caso de la especificación de empleo, la relación se espera negativa). Este resultado se confirma en el cuadro 2, que indica que existe una asociación estadísticamente significativa entre el índice y la capacidad de una economía para generar empleo ante cambios dados en la tasa de crecimiento del PIB.

²³ Este supuesto es claramente inexacto para el caso de los factores de demanda dada la presencia del cambio esperado en el PIB proyectado por el FMI. Sin embargo, se procede con esto “como está” dado que especificaciones alternativas donde se elimina el crecimiento proyectado del PIB dieron como resultado los mismos resultados cualitativos.

Cuadro 2: Regresiones univariadas para los coeficientes de la Ley de Okun

	Cambio en desempleo		Brechas de empleo	
	Coef.	Val. p	Coef.	Val. p
Recov19	-0,040	0,024	0,079	0,012
Factores de la oferta	-0,027	0,100	0,052	0,079
Factores de la demanda	0,009	0,510	-0,002	0,947
Factores financieros	-0,029	0,003	0,054	0,002
Espacios políticas	-0,021	0,090	0,036	0,100

Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de Ball et al. (2019); WDI; WEO y WEF.

Nota: El número de observaciones tiene un intervalo de 63 a 70, y varía según la disponibilidad de datos.

Por otra parte, se espera una relación positiva del índice (y sus componentes) con el crecimiento del PIB y una relación negativa con los cambios en el desempleo.²⁴ Continuando con el argumento sobre la tasa de variación del índice, se procede a evaluar la hipótesis utilizando valores recientes de crecimiento del PIB y variaciones del desempleo.²⁵ El cuadro 3 presenta los resultados de la regresión para estas especificaciones, aunque en estos casos se introducen algunos controles simples (para las regresiones de desempleo se controla por el cambio anterior en el desempleo y en las regresiones de crecimiento se controla por el nivel de PIB per cápita). Nuevamente, los resultados indican que el índice (y sus componentes) generalmente se correlacionan con el desempleo y el crecimiento en la dirección esperada y son estadísticamente significativos a niveles convencionales.

²⁴ Tener en cuenta que la asociación con los cambios en el desempleo es diferente de los resultados del cuadro 2, ya que los coeficientes de Okun en las especificaciones de brechas de desempleo son esencialmente las elasticidades del desempleo al crecimiento del PIB.

²⁵ Dado que los datos de desempleo se actualizan más lentamente que los datos del PIB, se utiliza el cambio en el desempleo entre 2017 y 2018 y el crecimiento del PIB para 2019.

Cuadro 3: Regresiones de desempleo y crecimiento

	Cambio en desempleo		Cambio en el PIB	
	Coef.	Val. p	Coef.	Val. p
Recov19	-0,106	0,128	0,989	0,014
Factores de la oferta	-0,125	0,046	1,308	0,000
Factores de la demanda	-0,041	0,281	-0,189	0,150
Factores financieros	-0,077	0,057	0,252	0,251
Espacios políticas	-0,070	0,122	0,462	0,010

Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

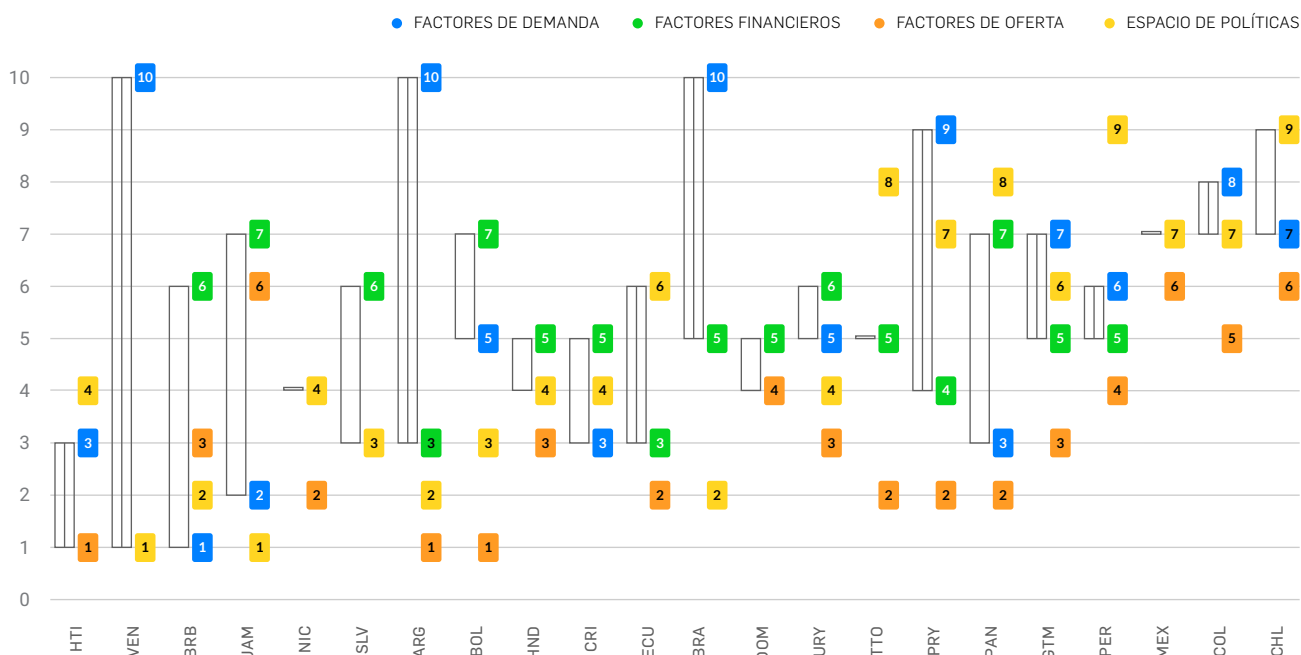
Nota: Para las regresiones de desempleo, controlados por el cambio previo en el desempleo y en las regresiones de crecimiento por el nivel de PIB per cápita.

Estos primeros resultados muestran que el índice Recov19 se correlaciona como se esperaba con resultados económicos clave (crecimiento, desempleo, elasticidad empleo-PIB), estableciendo un grado de validación empírica al marco propuesto. Con esto, se procede a presentar los valores resultantes de los índices y realizar unos análisis iniciales.

Los cuadros 4 y 5 muestran el subconjunto de observaciones resultantes correspondientes a los países prestatarios del BID; específicamente el cuadro 4 muestra los componentes del índice y el cuadro 5 la posición de los países en la distribución global.²⁶ El gráfico 2, por su parte, muestra la posición relativa de cada grupo de factores después de clasificar los países por su posición relativa.

²⁶ Si se consideran todos los países con datos, no solo los países prestatarios del BID. La lista completa de valores para el índice general (Recov19) y sus componentes (oferta, demanda y factor financiero y espacio de políticas) se muestra en el Apéndice 2.

Gráfico 2: Posición relativa en la distribución global para cada grupo de factores



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Nota: Belice, las Bahamas, Guyana y Surinam no están incluidos debido a datos insuficientes. La posición relativa se define con base en los deciles de la distribución global del índice. Países ordenados por índice Recov19.

Como se puede observar, especialmente en el cuadro 5 y el gráfico 2, el país que parece estar mejor posicionado para la recuperación es Chile, que se ubica en el noveno decil de la distribución global gracias a una combinación virtuosa de buenos puntajes en todos los frentes (oferta, demanda, financiera y políticas públicas). Seguidamente, se encuentran Colombia, México y Perú. En el caso de Perú, la posición relativamente alta está impulsada por el espacio de políticas y las condiciones de demanda relativamente favorables. En el caso de Colombia, los factores de demanda, seguidos de las condiciones financieras y el espacio de políticas, contribuyen a su posición. En el extremo inferior de la distribución se encuentran Haití, Venezuela y Barbados. La posición de Haití se debe principalmente a una situación muy mala con respecto a los factores financieros y del lado de la oferta. El caso de Venezuela también parece negativo a pesar del tamaño relativo del país, dadas las malas condiciones para todos los demás factores. En el caso de Barbados, la demanda (impulsada principalmente por la alta participación del turismo) y los factores de política aparecen como los factores relevantes que impulsan la posición relativamente baja en la distribución general.

Un segundo grupo con posiciones relativamente bajas comprende a Jamaica, Nicaragua, El Salvador, Argentina, Bolivia y Honduras. En el caso de Jamaica, la posición relativamente baja se debe a factores relacionados con la demanda y la oferta. Las limitadas condiciones de Nicaragua en cuanto a la oferta y las políticas públicas, explican la baja posición del país en general. Por su parte, la baja posición de El Salvador es, principalmente, el resultado de condiciones de oferta y demanda relativamente desventajosas y sus reducidos espacios de políticas públicas. Con respecto a Argentina, la posición baja es el resultado de valores reducidos asociados a la oferta (que reflejan en gran medida la alta rigidez del mercado laboral), un subdesarrollo significativo de las condiciones financieras y un espacio de políticas muy reducido. En el caso de Bolivia, su posición está impulsada por valores limitados en los factores concernientes a la oferta y el espacio de políticas. Finalmente, Honduras tiene un resultado bajo en términos de factores de oferta.

Los datos del gráfico 4 muestran que los principales contribuyentes al valor relativamente reducido del índice Recov19 entre los países de ALC, son los factores financieros asociados a la oferta (28% y 17% por debajo del valor promedio para los países no pertenecientes a ALC, y 22% y 15% por debajo de países con niveles de ingresos similares). Como se explorará más adelante con más detalle, los valores relativamente bajos observados para el factor de la oferta son en parte un reflejo de las rigideces que caracterizan el mercado laboral en ALC y un entorno de conectividad generalmente limitada. Con respecto a los factores financieros, el valor del índice es consistente con el conocido desarrollo relativamente bajo de los mercados financieros en la región.

Cuadro 4: Recov19 y componentes

País	Recov19	Factores de oferta	Factores de demanda	Factores financieros	Espacio de políticas
Haití	3,4	2,9	4,3	2,2	4,3
Venezuela, RB	3,6	2,3	8,7	1,8	1,7
Barbados	3,6	4,3	1,7	5,8	2,7
Jamaica	4,3	5,6	3,3	6,2	2,0
Nicaragua	4,4	3,6	5,0	4,7	4,3
El Salvador	4,4	4,1	4,3	5,8	3,3
Argentina	4,4	3,3	8,7	3,5	2,3
Bolivia	4,7	2,9	5,3	6,5	4,0

Cuadro 4: Recov19 y componentes (continuación)

País	Recov19	Factores de oferta	Factores de demanda	Factores financieros	Espacio de políticas
Honduras	4,7	4,1	5,0	5,2	4,7
Costa Rica	4,9	4,9	4,7	5,3	4,7
Ecuador	4,9	3,4	6,3	4,2	5,7
Brasil	5,0	3,9	8,3	5,0	2,7
República Dominicana	5,1	4,6	5,0	5,3	5,3
Uruguay	5,1	4,4	5,7	5,8	4,3
Trinidad y Tobago	5,2	3,6	5,3	5,2	6,7
Paraguay	5,4	3,7	7,7	4,3	6,0
Panamá	5,5	3,7	4,3	6,5	7,3
Guatemala	5,5	4,4	6,7	5,3	5,7
Perú	5,9	4,9	6,0	5,0	7,7
México	6,2	5,6	7,0	6,3	6,0
Colombia	6,2	5,3	7,3	6,3	6,0
Chile	7,1	5,9	6,7	8,2	7,7
Belice	-	-	1,0	-	2,5
Guyana	-	-	4,0	-	6,0
Las Bahamas	-	-	2,3	-	6,0
Surinam	-	-	4,3	-	3,0

Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Nota: Belice, Guyana, Bahamas y Surinam no están clasificados debido a datos insuficientes.

Cuadro 5: Posición del país en la distribución mundial (escala 1–10)

Países	Recov19	Factores de oferta	Factores de demanda	Factores financieros	Espacio de políticas
Haití	1,0	1,0	3,0	1,0	4,0
Venezuela, RB	1,0	1,0	10,0	1,0	1,0
Barbados	1,0	3,0	1,0	6,0	2,0
Jamaica	2,0	6,0	2,0	7,0	1,0
Nicaragua	3,0	2,0	4,0	4,0	4,0
El Salvador	3,0	3,0	3,0	6,0	3,0
Argentina	3,0	1,0	10,0	3,0	2,0
Bolivia	3,0	1,0	5,0	7,0	3,0
Honduras	3,0	3,0	4,0	5,0	4,0
Costa Rica	4,0	4,0	3,0	5,0	4,0
Ecuador	4,0	2,0	6,0	3,0	6,0
Brasil	4,0	2,0	10,0	5,0	2,0
República Dominicana	5,0	4,0	4,0	5,0	5,0
Uruguay	5,0	3,0	5,0	6,0	4,0
Trinidad y Tobago	5,0	2,0	5,0	5,0	8,0
Paraguay	6,0	2,0	9,0	4,0	7,0
Panamá	6,0	2,0	3,0	7,0	8,0
Guatemala	6,0	3,0	7,0	5,0	6,0

Cuadro 5: Posición del país en la distribución mundial (escala 1–10) (continuación)

Países	Recov19	Factores de oferta	Factores de demanda	Factores financieros	Espacio de políticas
Perú	7,0	4,0	6,0	5,0	9,0
México	8,0	6,0	7,0	7,0	7,0
Colombia	8,0	5,0	8,0	7,0	7,0
Chile	9,0	6,0	7,0	9,0	9,0
Belice	-	-	1,0	-	2,0
Guyana	-	-	3,0	-	7,0
Las Bahamas	-	-	1,0	-	7,0
Surinam	-	-	3,0	-	2,0

Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Resulta ilustrativo comparar la distribución del índice entre los países de ALC²⁷, con países que no son parte de ALC, y países que no son parte de ALC con el mismo ingreso per cápita promedio²⁸, tal como se hace en el cuadro 6. La columna 1 presenta el valor del índice Recov19, que es el índice de resumen de las condiciones iniciales y la columna 6 presenta la estadística correspondiente a la posición en la distribución mundial. Los resultados muestran que las condiciones iniciales para la recuperación en los países de ALC están por detrás de las del resto del mundo y de otros países con ingresos similares (14% y 7,7% por debajo, respectivamente) y el índice muestra menos variación entre los países de ALC. Al considerar la posición en la distribución, los países de ALC están claramente por debajo de la mediana (posición promedio es 3,95) mientras que los países no pertenecientes a ALC están por encima de ella (posición promedio 5,73).

²⁷ En el contexto de esta nota, los países de ALC se refieren a los miembros prestatarios del BID.

²⁸ Para construir el grupo de ingresos similares de países no pertenecientes a ALC, se considera la media y la desviación estándar de la distribución del PIB per cápita PPA (es decir, países dentro de una desviación estándar de la media).

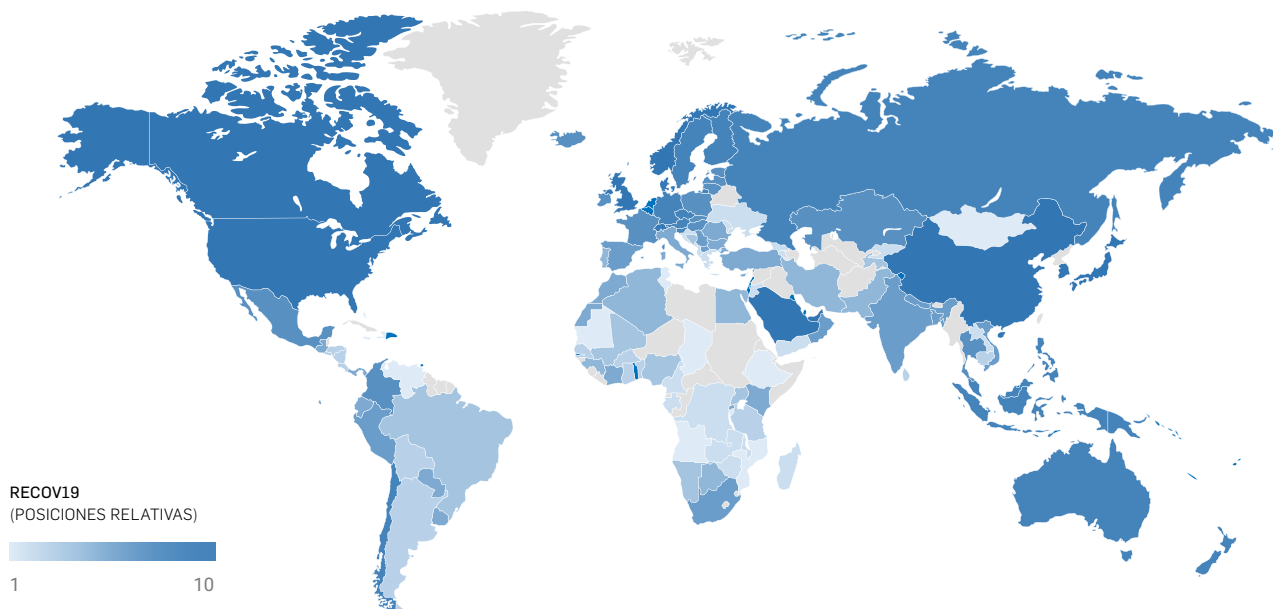
Cuadro 6: Índice de condiciones iniciales (Recov19) y componentes (valores y posición)

	Índice					Posición				
Resumen estadísticas	Recov19	Factores oferta	Factores demanda	Factores financieros	Espacio políticas	Recov19	Factores oferta	Factores demanda	Factores financieros	Espacio políticas
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	Países no ALC					Países no ALC				
Promedio	5,58	5,66	5,65	5,47	5,16	5,65	5,82	5,44	5,40	5,34
Coef. de variación	0,24	0,26	0,39	0,45	0,43	0,52	0,49	0,53	0,57	0,54
	Países ALC					Países ALC				
Promedio	4,98	4,14	5,35	5,20	4,71	4,41	3,00	5,00	5,14	4,77
Coef. de variación	0,18	0,23	0,37	0,28	0,38	0,53	0,54	0,56	0,38	0,53
	Países no ALC con ingresos comparables					Países no ALC con ingresos comparables				
Promedio	5,17	5,37	4,87	5,10	5,05	5,79	5,21	4,49	5,07	5,12
Coef. de variación	0,19	0,26	0,48	0,29	0,39	0,52	0,51	0,67	0,42	0,54

Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Además, en el mismo cuadro se observa que la región de ALC se ubica, en promedio, por debajo del resto del mundo y por debajo de los países de ingresos similares. Estas diferencias se deben principalmente a discrepancias en las condiciones de la oferta y el desarrollo financiero. Los gráficos 3, 4 y 5 ofrecen una representación visual de las posiciones relativas de todos los países con respecto al índice Recov19, los factores de la oferta y los factores financieros, respectivamente.

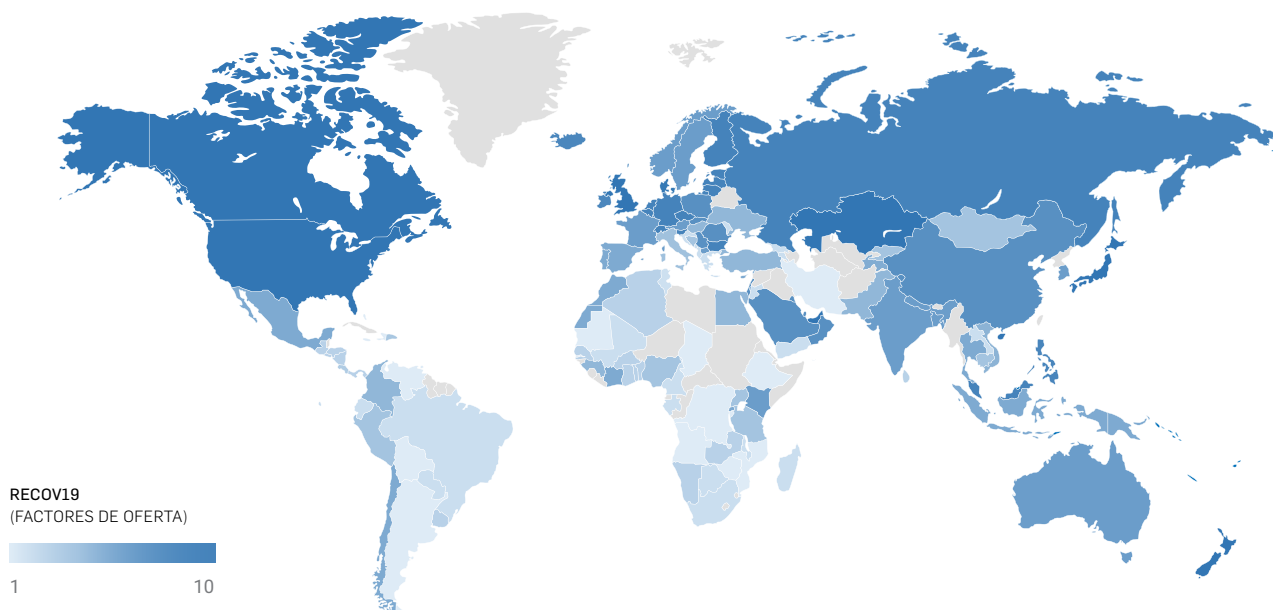
Gráfico 3: Posición relativa basada en el índice Recov19



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Nota: Los valores más altos indican una mejor posición relativa. Las áreas grises representan países con datos insuficientes para calcular el índice.

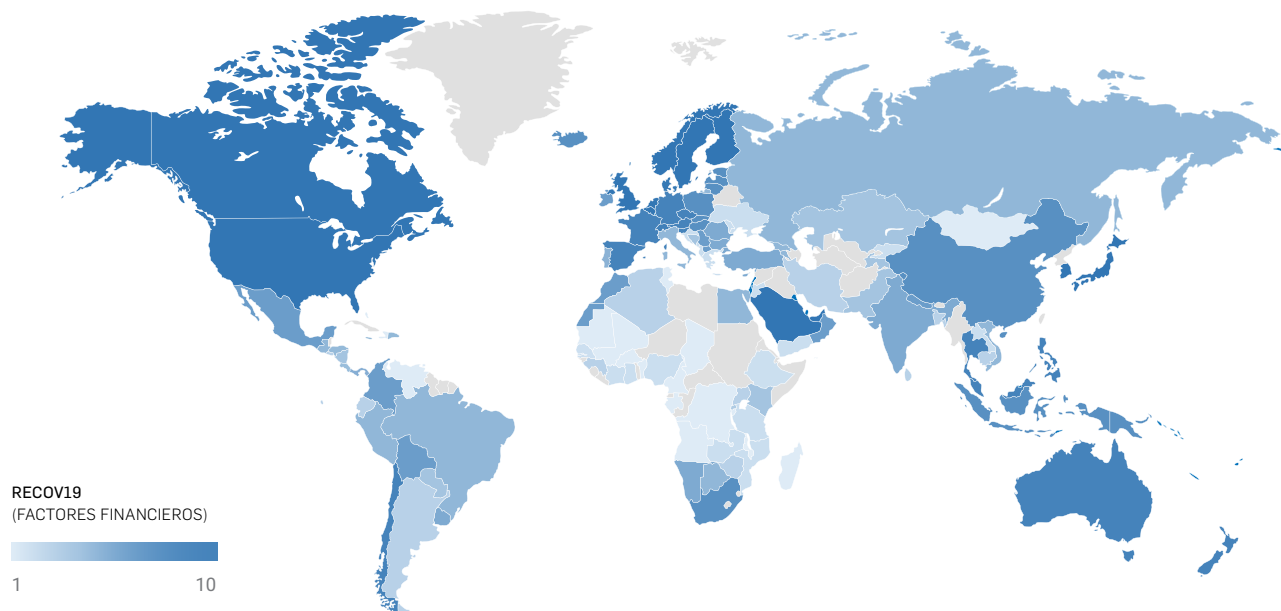
Gráfico 4: Posición relativa basada en factores del lado de la oferta



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Nota: Los valores más altos indican una mayor posición relativa. Las áreas grises representan países con datos insuficientes para calcular el índice.

Gráfico 5: Posición relativa basada en factores financieros



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Nota: Los valores más altos indican una mayor posición relativa. Las áreas grises representan países con datos insuficientes para calcular el índice.

3.2. La situación en los países de ALC

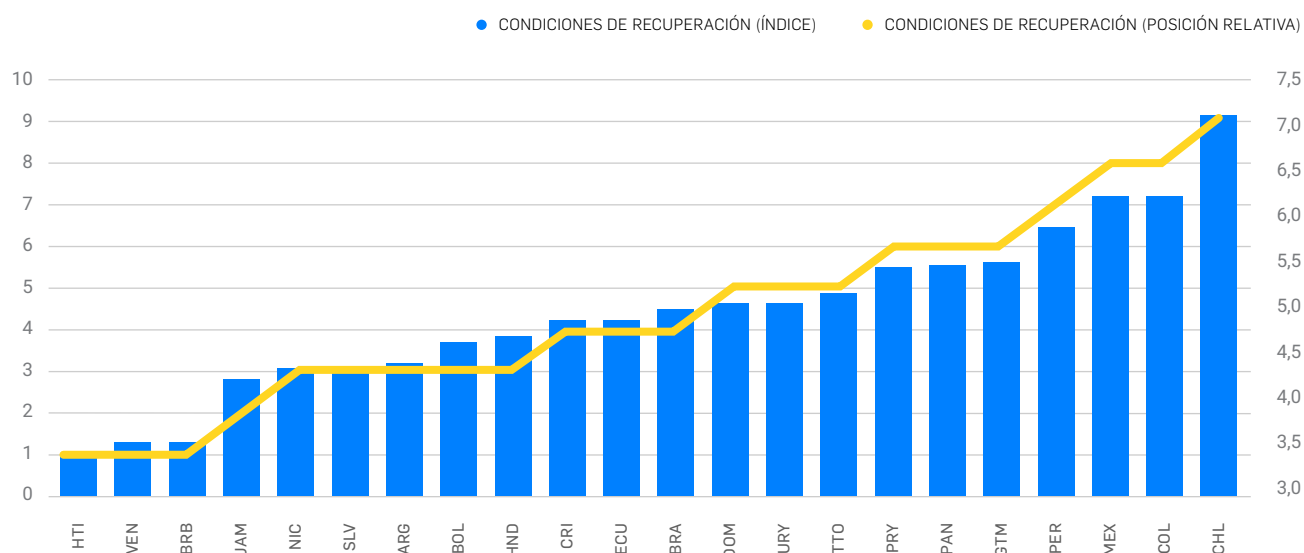
Esta sección presenta un análisis más a profundidad de las oportunidades de recuperación de los países de ALC considerando las posibles diferencias que surgen de varios factores e identificando los principales impulsores de dichas diferencias. El resultado más obvio presentado en el cuadro 3 es que existen diferencias sustanciales entre los países en términos de las oportunidades potenciales de recuperación, como lo indica el índice Recov19. El orden en la escala del 1 al 10 se presta a una simplificación en cinco categorías (véase el cuadro 7).

Cuadro 7: Clasificaciones de países según su posición en la distribución global

Recuperación potencial relativa	Posición en la distribución	Países
Alto	9 – 10	> Chile
Medio-Alto	7 – 8	> Colombia, México, Perú
Medio	5 – 6	> Guatemala, Panamá, Paraguay, Trinidad y Tobago, Uruguay, República Dominicana
Medio-Bajo	3 – 4	> Brasil, Ecuador, Costa Rica, Honduras, Bolivia, Argentina, El Salvador, Nicaragua
Bajo	1 – 2	> Jamaica, Barbados, Venezuela, Haití

Nota: Belice, Guyana, Surinam, y las Bahamas no están clasificados debido a datos insuficientes.

Gráfico 6: Condiciones iniciales de recuperación en los países de ALC



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Los países de ALC muestran un amplio rango en posiciones relativas, de 1 a 9, con un valor promedio de 4. Como se señaló anteriormente, las principales diferencias en el valor promedio de los componentes entre los países de ALC y no pertenecientes a ALC se encuentran asociados a los factores de demanda y financieros. Por lo tanto, vale la pena explorar las condiciones específicas que impulsan estas diferencias.

Heterogeneidad dentro de los factores de oferta

La posición promedio de los factores asociados a la oferta para los países de ALC en el nivel superior de la distribución es 5.7, que es significativamente más alta que el nivel promedio de 2.8 para los países de ALC en la parte inferior de la distribución.²⁹ ¿Cuáles son los principales desencadenantes de estos valores? Dado que cada factor individual contribuye de igual forma al valor general de los factores asociados a la oferta, la variación relativa en la posición de cada factor con respecto a la posición media puede proporcionar una indicación de los impulsores más relevantes de los valores observados. Esto se muestra en el gráfico 7, donde cuatro factores emergen como los más relevantes que impulsan las diferencias en las condiciones del lado de la oferta: la flexibilidad salarial, el régimen de insolvencia favorable, un entorno de conectividad y la flexibilidad laboral a nivel sectorial. Además, es posible realizar una evaluación similar para las variables que contribuyen al entorno de conectividad y a la flexibilidad laboral a nivel sectorial, como se muestra en los gráficos 8 y 9.³⁰ De los gráficos 7 y 8 se desprende que las economías en el nivel superior de la distribución tienen mejor movilidad laboral interna y que las remuneraciones se ajustan más a la productividad. En contraste, las economías de la parte baja de la distribución buscan compensar sus rigideces relativas en estas áreas mediante la adopción de políticas laborales más activas. Por otro lado, el gráfico 9 muestra que la presencia de marcos legales que se adaptan a los modelos de negocio digitales (por ejemplo, comercio electrónico, economía colaborativa, fintech, etc.) es el aspecto más diferenciador con respecto al entorno de conectividad.

²⁹ Chile, Colombia y México en el nivel superior y Jamaica, Barbados, Venezuela y Haití en el nivel inferior. Los factores asociados a la oferta incluyen las siguientes variables: potencial de teletrabajo, distancia física en las ocupaciones, flexibilidad salarial, flexibilidad laboral a nivel de empresa, flexibilidad laboral a nivel sectorial, entorno de conectividad y régimen de insolvencia.

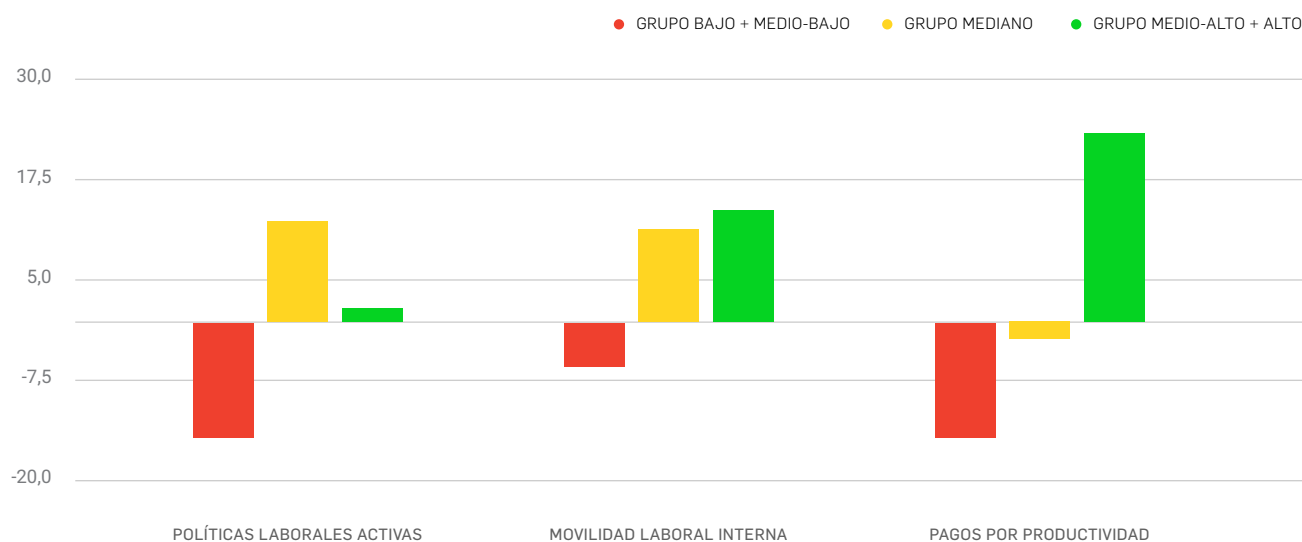
³⁰ Los conceptos de flexibilidad salarial y régimen de insolvencia son medidas directas y no tienen otro nivel donde descomponerlas.

Gráfico 7: Principales impulsores de las diferencias en las condiciones de oferta en los países de ALC, condicionadas al potencial de recuperación relativo



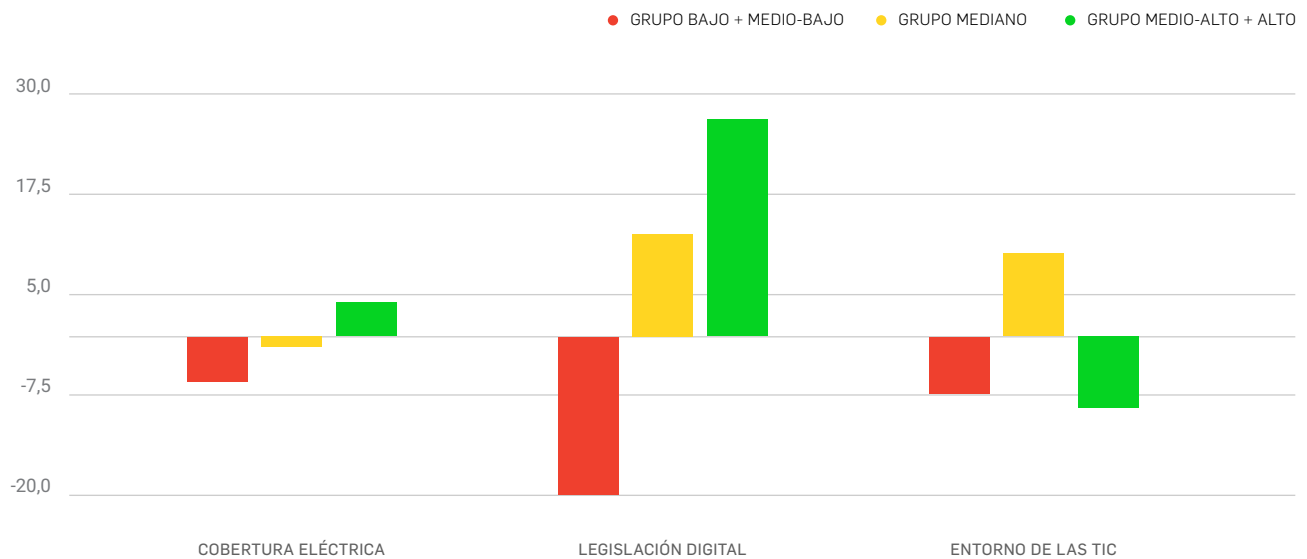
Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Gráfico 8: Principales impulsores de las diferencias en la flexibilidad laboral a nivel sectorial en los países de ALC, condicionada al potencial relativo de recuperación



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

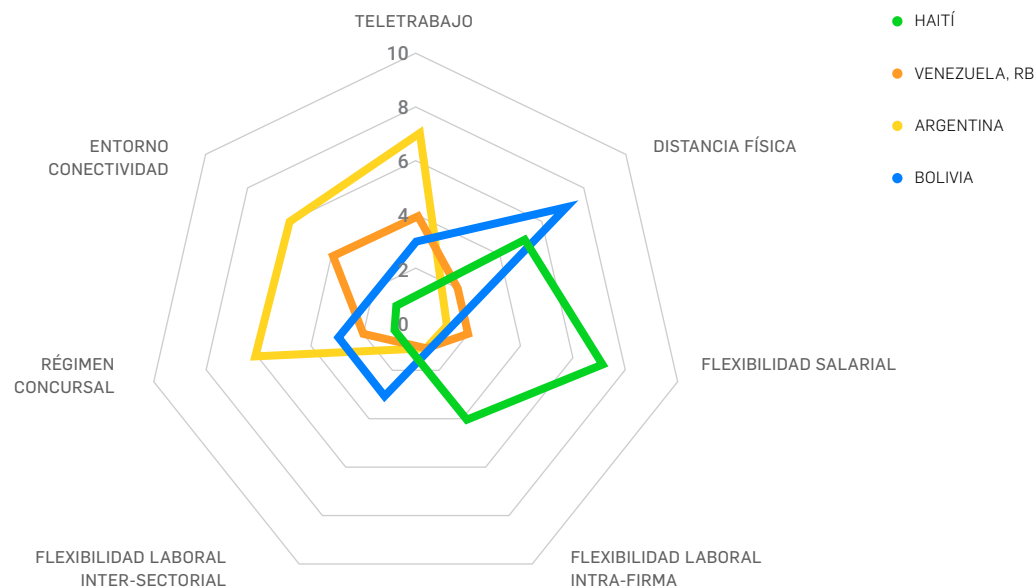
Gráfico 9: Principales impulsores de las diferencias en el entorno de conectividad en los países de América Latina y el Caribe, condicionados al potencial relativo de recuperación



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

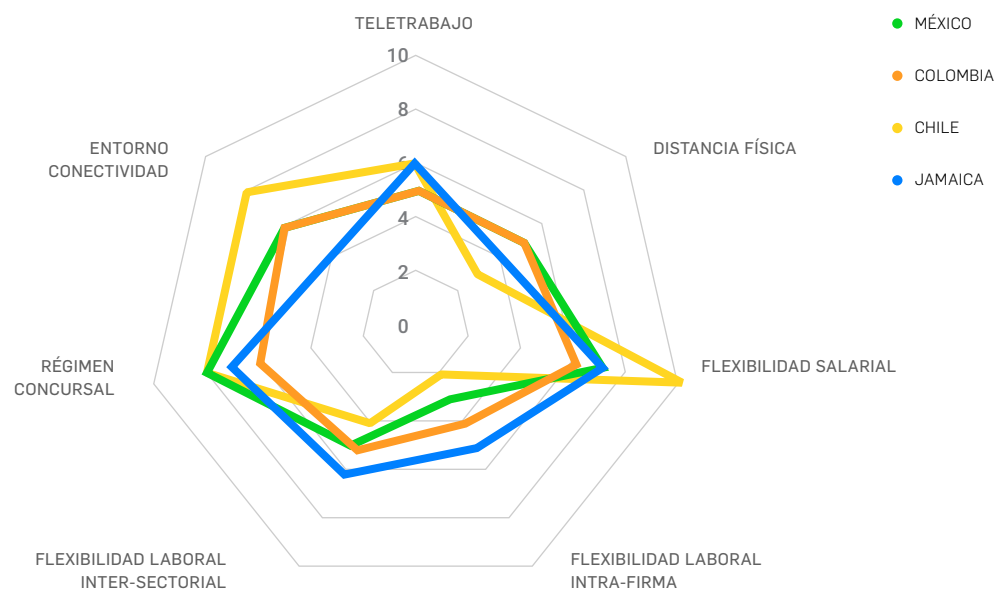
Aunque, en general, las diferencias entre países en la parte superior e inferior de la distribución son impulsadas por los factores antes mencionados, vale la pena señalar que existen algunas diferencias marcadas dentro de los grupos, particularmente entre los países en la parte inferior de la distribución. El gráfico 10 presenta las posiciones relativas de las variables dentro de los factores de oferta para los países en la parte inferior de la distribución (bajo y medio-bajo) que también se ubican en la parte inferior de la distribución en factores de oferta, mostrando que estos países están rezagados en los factores asociados a la oferta por razones muy diferentes. Esto es diferente al caso de los países de la parte superior de la distribución (Chile, Colombia, México), como se muestra en el gráfico 11, donde existe un “perfil” similar de componentes de la oferta, pero con diferentes magnitudes.

Gráfico 10: Factores del lado de la oferta para los países de ALC en el decil más bajo de factores de oferta



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Gráfico 11: Factores del lado de la oferta para los países de ALC en los deciles más altos de factores de oferta (5 y 6)

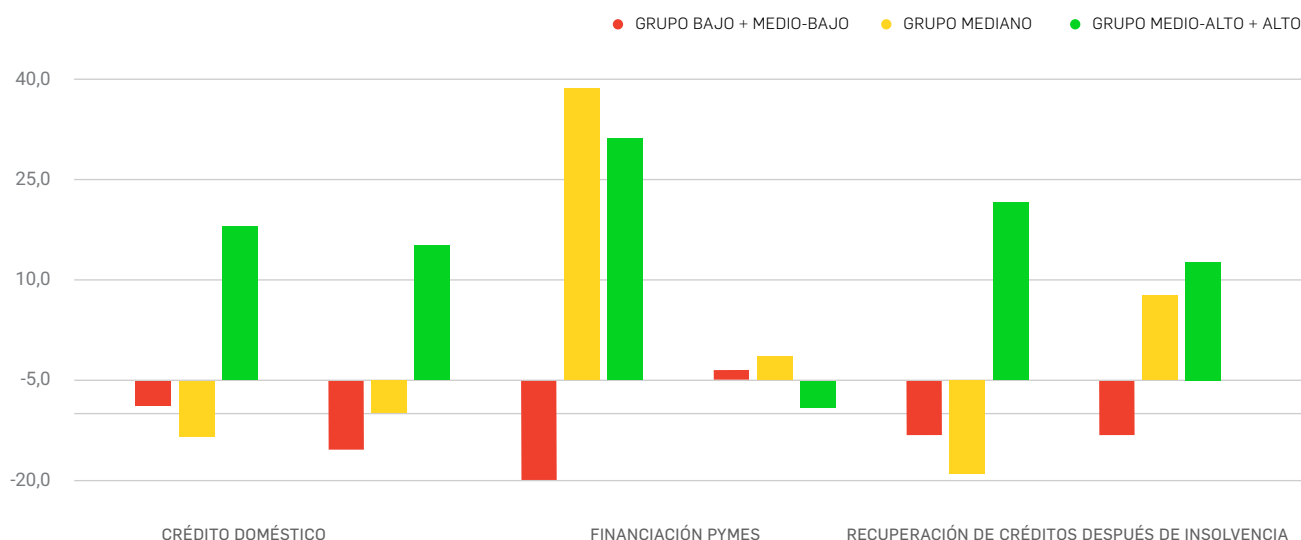


Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Condiciones financieras, factores de demanda y espacio de políticas

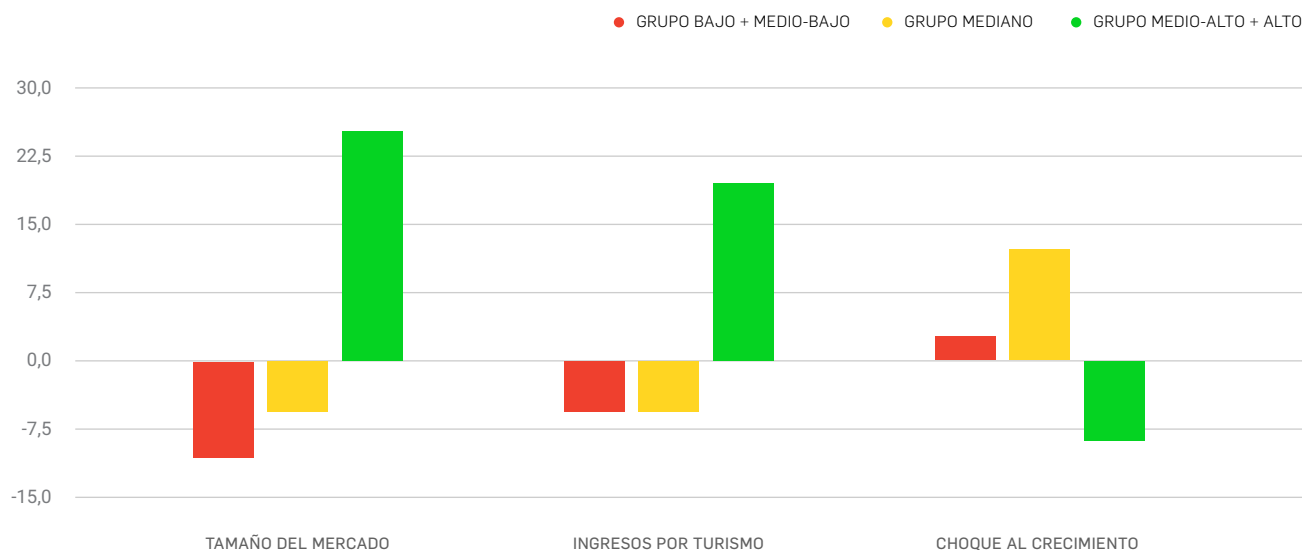
Junto con los factores asociados a la oferta, las condiciones financieras presentan las mayores diferencias con países fuera de ALC y los países de niveles de ingresos similares. Nuevamente, dado que cada variable dentro de los factores financieros se pondera de la misma manera, las variaciones relativas a la media del grupo pueden señalar los principales factores que impulsan esta diferencia. Como puede verse en el gráfico 12, esta situación es una de diferencias generales en el desarrollo financiero, con la mayor diferencia observada en el financiamiento a las PyMES. En términos de factores asociados a la demanda, las diferencias se relacionan principalmente con el tamaño del mercado y la importancia relativa del turismo en el PIB. Curiosamente, el impacto al crecimiento esperado es más severo entre las economías que parecen estar mejor posicionadas para la recuperación (véase gráfico 13). Finalmente, en cuanto a los factores relacionados con el espacio de políticas, las diferencias más significativas se presentan en el nivel de endeudamiento y sus dinámicas porque (salvo algunos casos) la región ha logrado estabilizar la macroeconomía y las discrepancias de ingresos no son tan significativas en promedio.

Gráfico 12: Principales impulsores de las diferencias en las condiciones financieras en los países de ALC, condicionadas al potencial de recuperación relativo



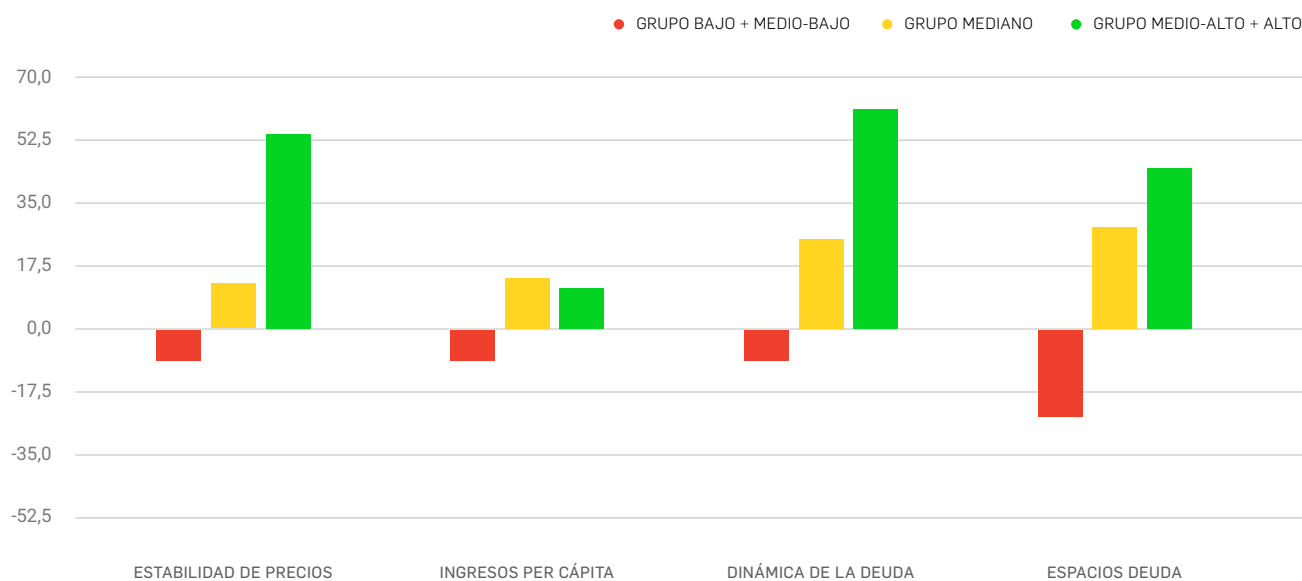
Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Gráfico 13: Principales impulsores de las diferencias en los factores asociados a la demanda en los países de ALC, condicionados al potencial relativo de recuperación



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

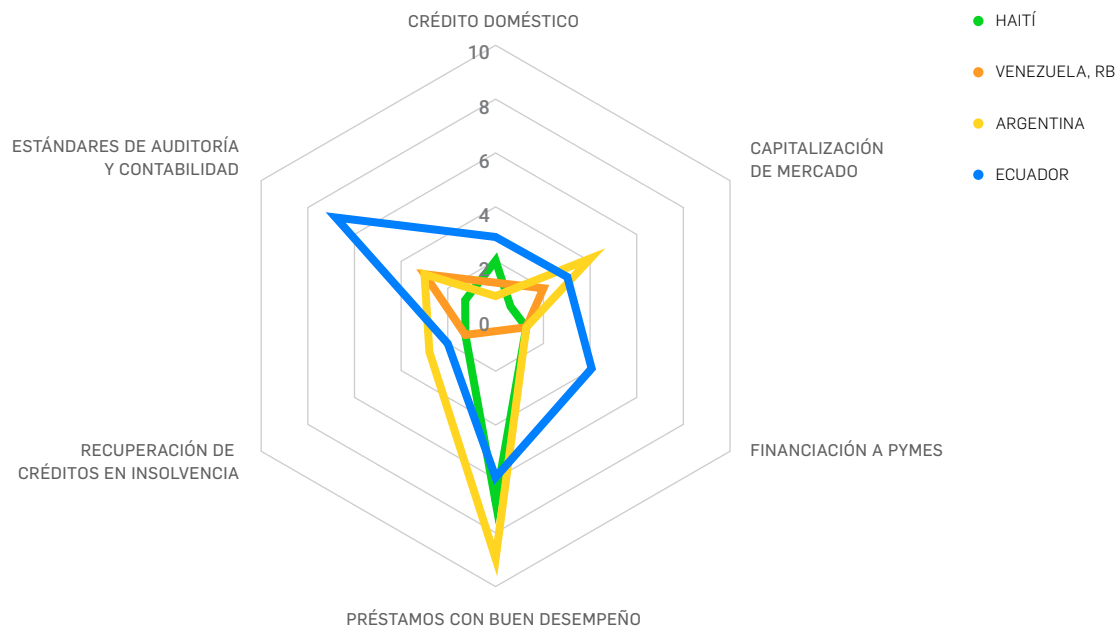
Gráfico 14: Principales impulsores de las diferencias en los factores asociados al espacio de políticas en los países de ALC, condicionado al potencial relativo de recuperación



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

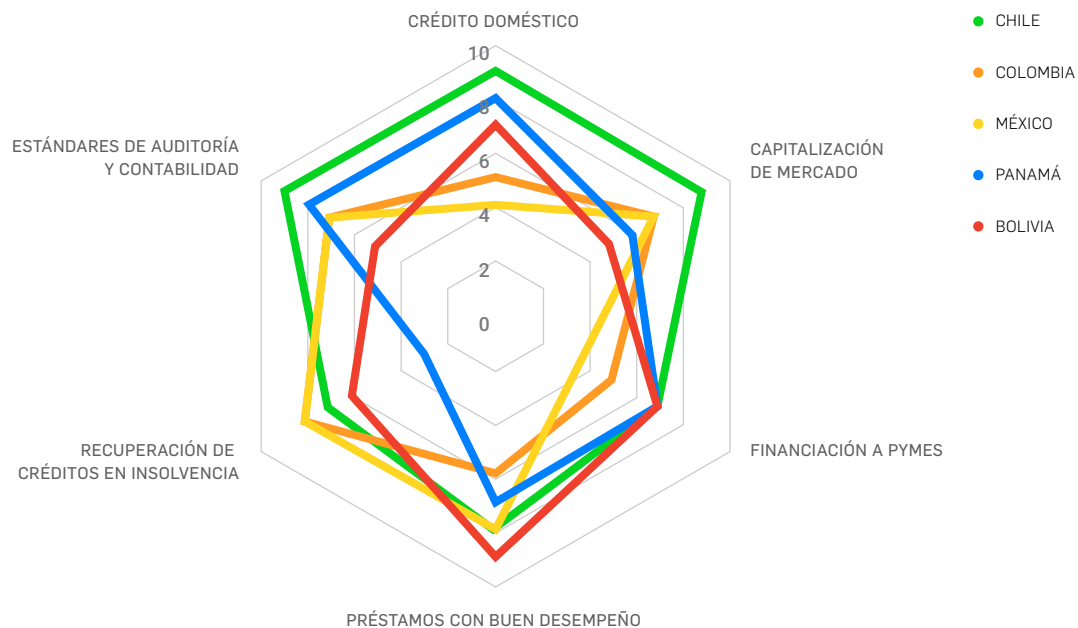
Tomando en cuenta los factores financieros, surgen algunas diferencias entre países en la parte superior e inferior de la distribución. El gráfico 15 presenta las posiciones relativas de las variables dentro de los factores financieros para los países en la parte baja de la distribución (bajo y medio-bajo), mostrando que países como Haití, Venezuela y Argentina se encuentran rezagados en factores financieros debido a la falta de esfuerzo en el financiamiento de PyMES y a la capacidad de recuperación crediticia en caso de insolvencia. Esto es diferente en el caso de los países de la parte superior de la distribución (Chile, Panamá y Bolivia), como se muestra en el gráfico 16, donde existe un “perfil” similar de componentes financieros, pero con diferentes magnitudes.

Gráfico 15: Factores financieros para los países de ALC en el decil más bajo de factores financieros



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

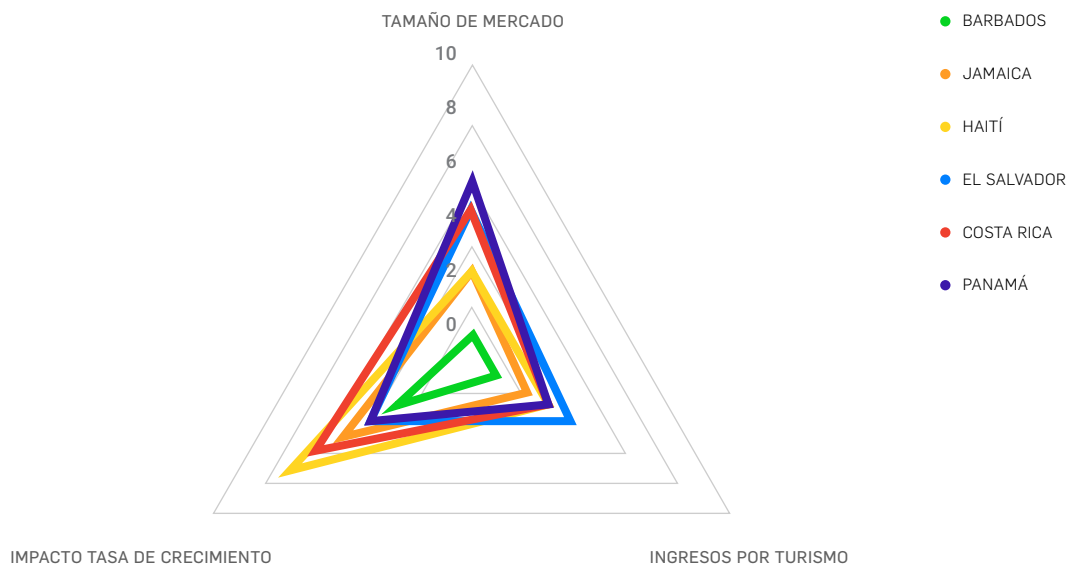
Gráfico 16: Factores financieros para países de ALC en el decil más alto de factores financieros



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

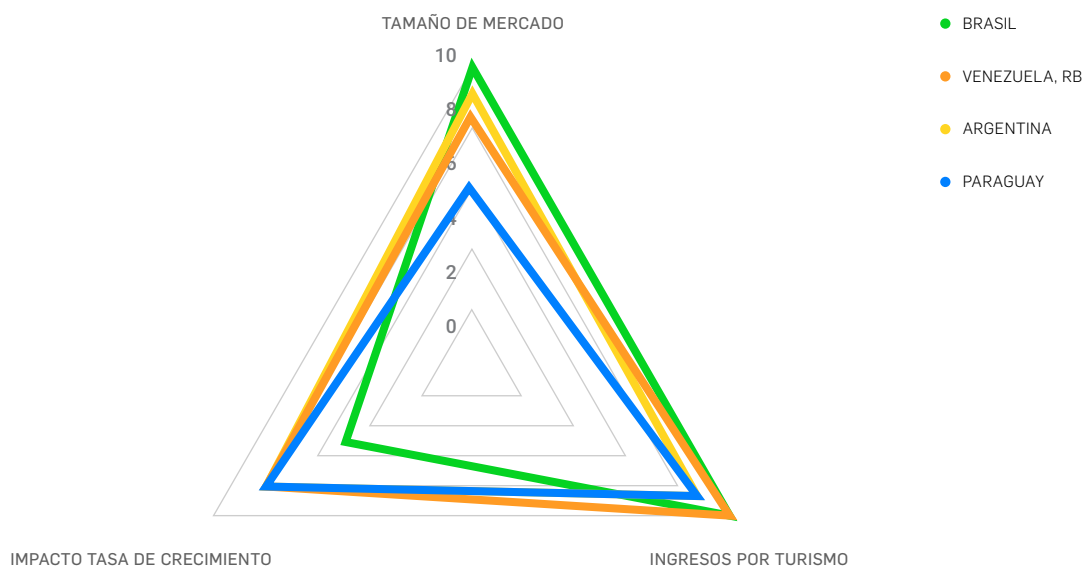
Las diferencias en los factores asociados a la demanda entre países se deben principalmente al tamaño del mercado y a la relevancia del turismo como fuente externa de ingresos. Esos impulsores explican la posición en el decil más bajo de la distribución para Barbados, Jamaica y Haití y la posición relativamente mejor para Brasil, Venezuela y Argentina (véase los gráficos 17 y 18).

Gráfico 17: Factores asociados a la demanda para los países de ALC en el decil más bajo de factores de demanda



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

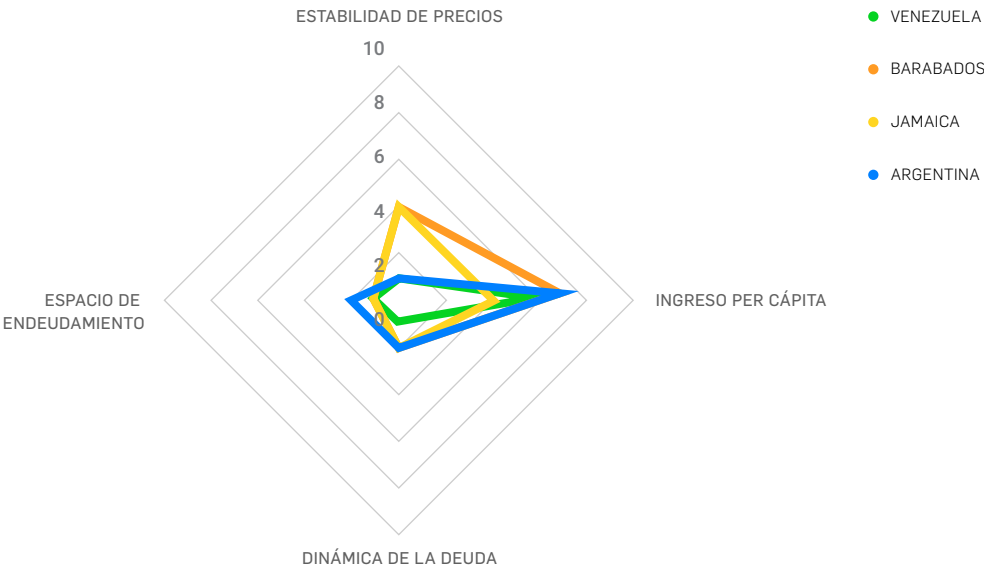
Gráfico 18: Factores asociados a la demanda para los países de ALC en el decil más alto de factores de demanda



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

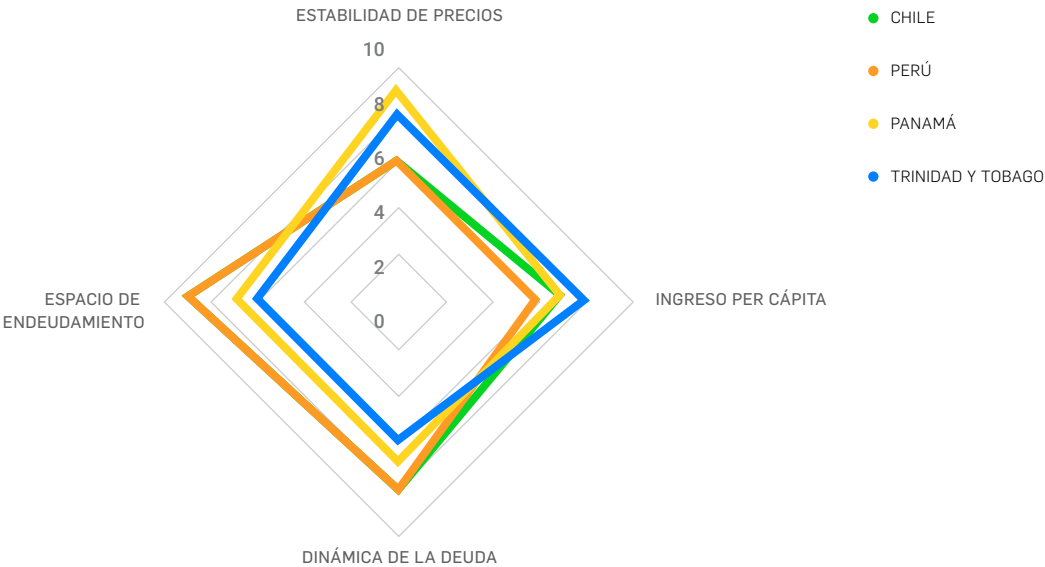
Finalmente, el espacio para incrementar la deuda y la dinámica de la deuda parecen ser los principales impulsores en términos de condiciones asociadas a la política que ayudan a la recuperación. Además, la estabilidad de precios podría ser un factor adicional para considerar en algunos países como Argentina y Venezuela que también muestran rezagos en cuanto a estabilidad monetaria (véase los gráficos 19 y 20).

Gráfico 19: Factores asociados a políticas para los países de ALC en el decil más bajo de espacio de políticas



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

Gráfico 20: Factores asociados a políticas para los países de ALC en el decil más alto de espacio de políticas



Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

3.3. Discusión

La crisis económica que sobrevino a raíz de la pandemia del COVID-19 ha obligado a los países a implementar políticas anticíclicas y de apoyo en un contexto de información muy limitada. Ante esta situación, se está dedicando mucho esfuerzo a establecer marcos teóricos y cuantitativos apropiados que puedan contribuir a un mejor diseño de políticas públicas. Como parte de estos esfuerzos, IFD/CMF desarrolló un marco cuantitativo y cualitativo destinado a evaluar la vulnerabilidad sectorial ante la pandemia del COVID-19 en varios países prestatarios del BID³¹. Con el foco de las políticas y programas públicos redirigiéndose hacia el apoyo a la recuperación económica, esta nota técnica adopta una estrategia heurística, apoyándose en el marco previamente desarrollado para evaluar las vulnerabilidades sectoriales ante la pandemia³² para aplicarlo a la evaluación de las condiciones iniciales para la recuperación económica. Las principales similitudes con el marco conceptual para evaluar las vulnerabilidades sectoriales son la estructuración del marco lógico en cuatro pilares o grupos de factores (los asociados a la oferta, factores asociados la demanda, factores financieros y factores de políticas) y el uso de conceptos y resultados económicos ampliamente aceptados para orientar la selección de las variables a considerar dentro de cada pilar. Por otro lado, la principal diferencia con el marco conceptual de vulnerabilidad es el uso de datos altamente estandarizados y comparables y la cobertura de los mismos (los índices resultantes cubren la mayoría de los países de la región y el resto del mundo).

Los resultados iniciales se han descrito en las secciones anteriores y se pueden resumir de la siguiente manera:

El índice resultante y sus componentes se correlacionan significativamente con variables económicas clave (crecimiento del PIB, cambios en el desempleo y elasticidades del empleo y del desempleo al crecimiento del PIB), con los signos esperados según la teoría económica.

Después de considerar los factores asociados a la oferta, la demanda, las condiciones financieras y los espacios de políticas, se observa que los países de ALC tienen, en promedio, condiciones iniciales menos favorables para la recuperación en comparación con el resto del mundo o con países con niveles de ingresos similares.

Los factores asociados a la oferta y a las condiciones financieras aparecen como las áreas clave que contribuyen a unas condiciones nacionales relativamente menos favorables para la recuperación.

³¹ Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Surinam, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Los datos resultantes están disponibles en Fernández Díez, Támara y Vasa (2020) y una nota metodológica se puede encontrar en <http://dx.doi.org/10.18235/0002500>.

³² Véase Fernández Díez, Támara y Vasa (2020).

Además de estos resultados, la naturaleza del índice permite desagregar los resultados en los factores subyacentes para comprender mejor las situaciones específicas que colocan a un país más arriba o más abajo en la distribución de las condiciones relativas de recuperación. Por ejemplo, hay tres países de ALC en el decil más bajo de la distribución global de las condiciones iniciales para la recuperación: Haití, Venezuela y Barbados. Sin embargo, la combinación de factores que los conducen a esa posición es diferente para cada uno (véase el cuadro 3 y el gráfico 10). Por otra parte, para los tres primeros países de ALC en la distribución global de condiciones iniciales para la recuperación (Chile, Colombia y México), la combinación de factores es más homogénea, como puede verse en el cuadro 3 y el gráfico 11.

Además, dada la estructura común y el uso de información estandarizada, el marco permite algunas estadísticas comparativas. El cuadro 8 considera la situación en cuatro países: Haití, Argentina, Nicaragua y Paraguay. Los dos primeros países se encuentran en una posición relativamente baja en la distribución de las condiciones de recuperación, en parte debido a sus bajos puntajes en factores asociados a la oferta. Sin embargo, las puntuaciones relativamente bajas asociadas a la oferta se deben a razones muy distintas. En el caso de Argentina, existe una rigidez significativa en los mercados laborales (capturada por valores bajos en la flexibilidad salarial, y la flexibilidad laboral a nivel empresarial y sectorial);³³ por otra parte, Haití ocupa un lugar bajo en la distribución principalmente debido a sus bajos puntajes en lo que respecta al potencial de teletrabajo, entorno de conectividad y régimen de insolvencia. El cuadro 8 presenta una simulación simple del impacto de dos intervenciones de política diferentes, a saber, una que aumentaría la flexibilidad en las condiciones laborales en Argentina y otra que mejoraría el entorno de conectividad, el potencial de teletrabajo y el régimen de insolvencia en Haití. El panel superior del cuadro describe la situación actual, mientras que los paneles medio e inferior presentan los resultados que podrían observarse si estos países introdujeran reformas que coloquen las variables antes mencionadas al mismo nivel que los mejores países de ALC (o los países medianos en el panel inferior). El cuadro 8 también considera el caso de una política que mejoraría las condiciones financieras en Nicaragua y Paraguay (países que muestran una posición relativamente baja en cuanto a condiciones financieras). En este caso, el ejercicio considera un cambio que pondría el financiamiento a las PyMES, la recuperación de crédito después de las insolvencias y las normas contables en los mismos niveles observados para los mejores y medianos países de la región.

³³ Véase el Apéndice 1 para obtener detalles metodológicos.

Cuadro 8: Posibles mejoras en las condiciones iniciales para la recuperación

	Haití	Argentina	Nicaragua	Paraguay
Valores reales y ordenados				
Recov19	3,42	4,45	4,39	5,43
Posición relativa	1	3	3	6
Factores de oferta	2,86	3,29	-	-
Posición relativa	1	1	-	-
Factores financieros	-	-	4,67	4,33
Posición relativa	-	-	4	4
Contrafáctico con variables clave en los valores de mejor rendimiento				
Recov19	4,24	5,16	4,89	5,89
$\Delta\%$ Recov19	24	16	11	8
Posición relativa	2	5	4	7
Factores de oferta	6,14	6,14	-	-
$\Delta\%$ Factores de oferta	115	87	-	-
Posición relativa	7	7	-	-
Factores financieros	-	-	6,67	6,17
$\Delta\%$ Factores financieros	-	-	43	42
Posición relativa	-	-	7	7
Contrafáctico con variables claves en valores medios				
Recov19	3,85	4,66	4,50	5,49
$\Delta\%$ Recov19	13	5	2	1
Posición relativa	2	3	3	6
Factores de oferta	4,57	4,00	-	-
$\Delta\%$ Factores oferta	60	22	-	-
Posición relativa	4	4	-	-
Factores financieros	-	-	5,08	4,58
$\Delta\%$ Factores financieros	-	-	9	6
Posición relativa	-	-	5	4

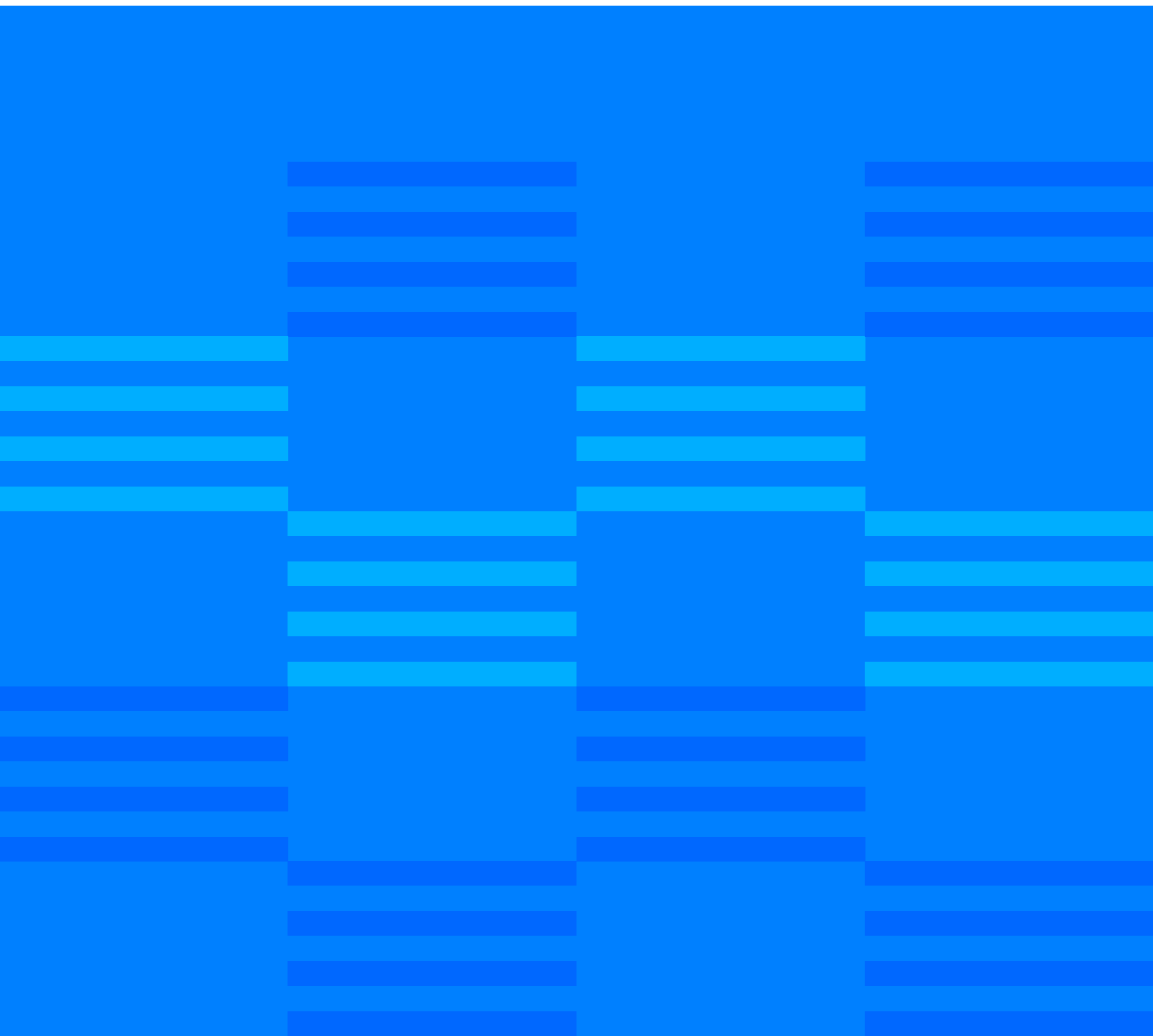
Fuente: Cálculos de los autores basados en datos de WDI, WEO y WEF.

¿Qué implicaciones de políticas se derivan de este marco y los resultados mostrados? Primero, se enfatiza la noción de que un modelo único no aplica en todos los casos. En segundo lugar, es importante señalar que los beneficios potenciales de las intervenciones de políticas públicas variarán según los factores que se aborden y su posición relativa. Por ejemplo, de la validación inicial (véase la Sección 3.1 y los cuadros 2 y 3), se deduce que los factores financieros y los asociados a la oferta son impulsores clave para la posición relativamente baja de un país en términos de potencial de recuperación con base en las condiciones iniciales. Sin embargo, existe un grado sustancial de heterogeneidad en cuanto a los factores específicos de cada país. En algunos casos, la rigidez del mercado laboral es tan estricta que eclipsa otros aspectos (como una infraestructura relativamente buena). En tercer lugar, no todos los factores subyacentes pueden abordarse fácilmente, especialmente a corto plazo. Por ejemplo, es poco probable que una infraestructura particularmente subdesarrollada se resuelva de manera razonable en unos pocos años; si este es el caso, se debe prestar atención a aquellas variables con la mayor rentabilidad en términos de los objetivos de política. Además, es importante señalar que la tasa de inversión pública no es el único factor que puede ser difícil de cambiar. De igual manera, es poco probable que algunos elementos institucionales incorporados en legislaciones muy rígidas se modifiquen sin medidas/iniciativas esfuerzos (políticos) considerables.³⁴

En resumen, como ya se indicó, los resultados mostrados indican que un modelo único no es aplicable en todos los casos; los países tienen condiciones iniciales heterogéneas determinadas por múltiples factores en cuatro áreas; en este sentido, resulta vital comprender los perfiles individuales de los países cuando se trata de diseñar políticas para promover la recuperación. El índice desarrollado en esta nota tiene como objetivo una primera referencia para comprender las distintas posiciones que ocupan los países de la región en cuanto a las condiciones iniciales de recuperación, y lo hace utilizando la información estandarizada disponible dentro de un marco heurístico ad hoc.

³⁴ Hay otras consideraciones relevantes. Por ejemplo, algunas variables dentro del índice no se pueden abordar directamente. Tal es el caso del desarrollo financiero, capturado en parte por la relación entre el crédito interno y el PIB. Véase Izquierdo et al. (2020) para una discusión más profunda sobre reformas regulatorias.

Referencias



Baker, S. R., N. Bloom, S. J. Davis y S. J. Terry. 2020. COVID-Induced Economic Uncertainty. NBER Working Paper No. 26983. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research. Disponible en <https://www.nber.org/papers/w26983>.

Baldwin, R. y E. Tomiura. 2020. Thinking Ahead about the Trade Impact of COVID-19. In R. Baldwin and B. W. di Mauro (eds), *Economics in the Time of COVID-19*. Londres: Centre for Economic Policy Research.

Ball, L., D. Furceri, D. Leigh y P. Loungani. 2019. Does One Law Fit All? Cross-Country Evidence on Okun's Law. *Open Economies Review* 30(5): 841–874.

Beckworth, D. 2020. COVID-19 Pandemic, Direct Cash Transfers, and the Federal Reserve. Mercatus Center Research Paper Series, Special Edition Policy Brief. Disponible en <https://www.mercatus.org/publications/covid-19-policy-brief-series/covid-19-pandemic-direct-cash-transfers-and-federal>.

Bigio, S., M. Zhang y E. Zilberman. 2020. Transfers vs Credit Policy: Macroeconomic Policy Trade-Offs during COVID-19. Cambridge, MA: NBER Working Paper No. 27118. National Bureau of Economic Research. Disponible en <https://www.nber.org/papers/w27118>.

Caggiano, G., E. Castelnuovo y R. Kima. 2020. The Global Effects of COVID-19-Induced Uncertainty. Bank of Finland Research Discussion Paper 11.

Cirillo, P. y N. N. Taleb. 2020. Tail Risk of Contagious Diseases. *Nature Physics* 16: 606–613.

Dingel, J. I. y B. Neiman. 2020. How Many Jobs Can Be Done at Home? NBER Working Paper No. 26948. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research. Disponible en <https://www.nber.org/papers/w26948>.

Fernández Díez, M. C., A. Támara y A. Vasa. 2020. Sectoral Vulnerability to COVID-19 Dashboard. Disponible en https://public.tableau.com/views/Percepcion-de-Vulnerabilidad-al-COVID-19-para-PMES/America-Latina-y-el-Caribe?:language=en&display_count=y&publish=yes&origin=viz_share_link&showVizHome=n.

FMI (Fondo Monetario Internacional). 2020a. Fiscal Monitor, April 2020: Chapter 1: Policies to Support People During the COVID-19 Pandemic. Disponible en <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2020/04/17/Fiscal-Monitor-April-2020-Chapter-1-Policies-to-Support-People-During-the-COVID-19-Pandemic-49278>.

----- **2020b.** World Economic Outlook Update, June 2020. Disponible en <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/WEO/2020/Update/June/English/WEOENG202006.ashx?la=en>.

Fornaro, L. y M. Wolf. 2020. COVID-19 Coronavirus and Macroeconomic Policy. CEPR Technical Report March 2020. London: Centre for Economic Policy Research.

Guerrieri, V., G. Lorenzoni, L. Straub y I. Werning. 2020. Macroeconomic Implications of COVID-19: Can Negative Supply Shocks Cause Demand Shortages? NBER Working Paper No. 26918. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research. Disponible en <https://www.nber.org/papers/w26918>.

Hille, K, R. McMorro y Q. Liu. 2020. Coronavirus Shakes Centre of World's Tech Supply Chain. Financial Times. Disponible en <https://www.ft.com/content/22345198-47e6-11ea-aeb3-955839e06441>.

Izquierdo, A. et al. 2020. Salir del tunel pandémico con crecimiento y equidad: Una estrategia para un nuevo compacto social en América Latina y el Caribe. Washington, DC: Banco Interamericano de Desarrollo.

Javorcik, B. 2020. Coronavirus Will Change the Way the World Does. Disponible en <https://www.ft.com/content/cc2ff3f4-6dc1-11ea-89df-41bea055720b>.

Joint Research Centre of the European Commission. 2008. Handbook on Constructing Composite Indicators: Methodology and User Guide. Paris: OECD Publishing. Disponible en <https://www.oecd.org/sdd/42495745.pdf>.

Jordà, Ò., S. R. Singh y A. M. Taylor. 2020. Longer-Run Economic Consequences of Pandemics. NBER Working Paper No. 26934. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research. Disponible en <https://www.nber.org/papers/w26934>.

Leibovici, F., A. M. Santacreu y M. Famiglietti. 2020. Reopening the US Economy an Industry at a Time. St. Louis Fed On the Economy Blog. May 12. Disponible en <https://www.stlouisfed.org/on-the-economy/2020/may/reopening-us-economy-industry-time>.

Loayza, N. V. and S. Pennings. 2020. Macroeconomic Policy in the Time of COVID-19: A Primer for Developing Countries. Research and Policy Briefs, No. 28. Washington, DC: World Bank. Disponible en <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/33540>.

OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). 2020. COVID-19 and International Trade: Issues and Actions. June 12. Disponible en <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/covid-19-and-international-trade-issues-and-actions-494da2fa/>.

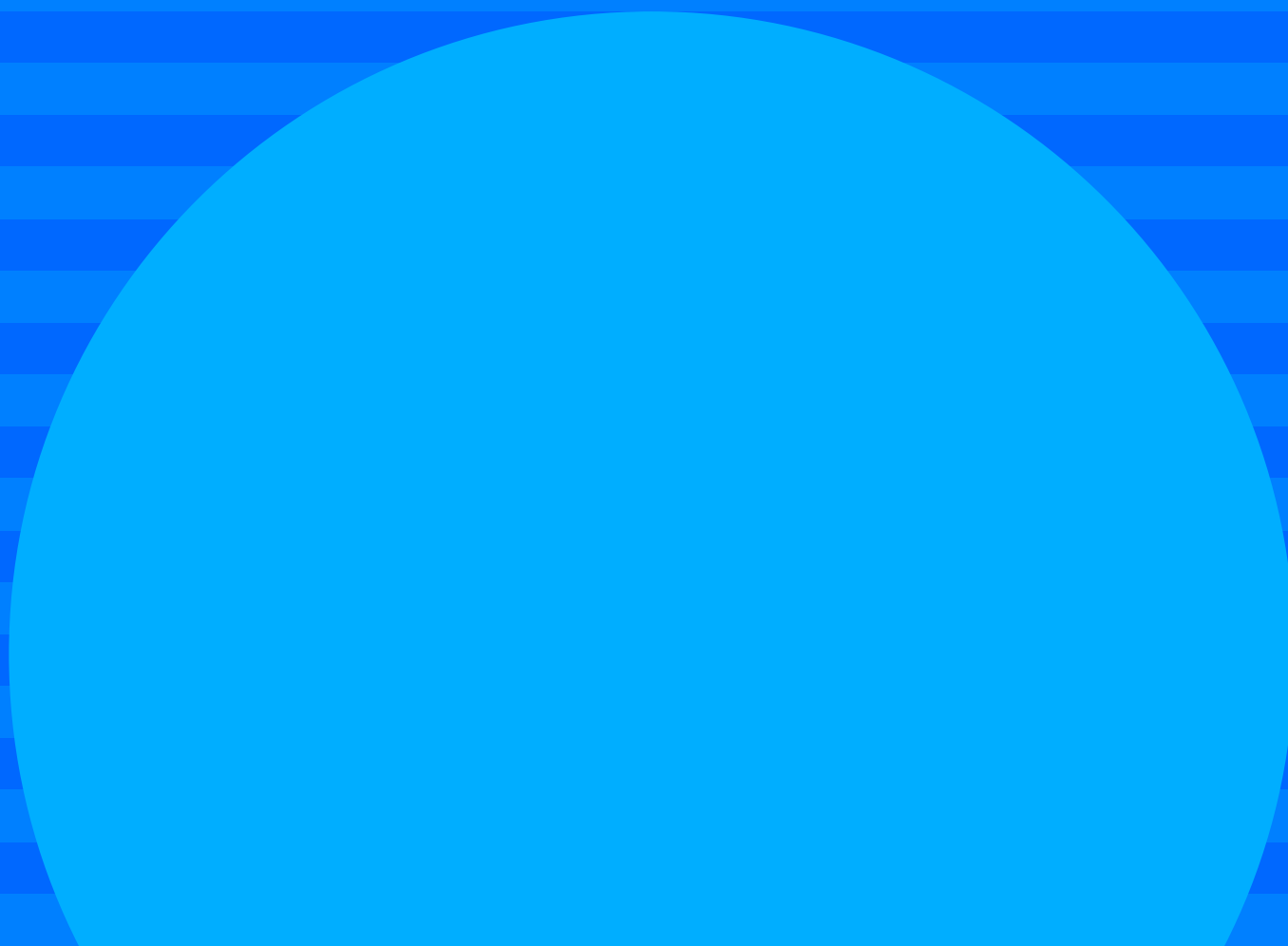
Okun, A. M. 1962. Potential GNP: Its Measurement and Significance. In Proceedings of the Business and Economic Statistics Section of the American Statistical Association, pp. 89–104.

OMC (Organización Mundial del Comercio). 2020. Trade Set to Plunge as COVID-19 Pandemic Upends Global Economy [Comunicado de prensa]. Disponible en https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm.

Oxford Business Group. 2020. Post Covid-19, Can Emerging Markets Capitalise on a Shift in Manufacturing Away from China? 14 de mayo. Disponible en <https://oxfordbusinessgroup.com/news/post-covid-19-can-emerging-markets-capitalise-shift-manufacturing-away-china>.

Zhang, D., M. Hu y Q. Ji. 2020. Financial Markets under the Global Pandemic of COVID-19. Finance Research Letters: 101528. Disponible en <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101528>.

Apéndice 1: definiciones y métodos



El índice Recov19 resulta de la agregación de múltiples indicadores en varios índices (factores de oferta, factores de demanda, condiciones financieras y espacio de políticas) que, a su vez, se agregan en una medida final que se considera aproximada a la posición relativa de cada país en una escala de condiciones que favorecieron su recuperación de la crisis del COVID-19. A cada concepto o factor dentro de un grupo se le da el mismo peso, que está determinado por el número de variables.³⁵ Para agregar múltiples conceptos dentro de un conjunto de factores, primero se calculan los deciles de la distribución considerando todos los países (136 países), y luego se asigna cada país al segmento correspondiente.³⁶ Los valores resultantes luego se promedian en cada ronda de agregación. El índice resultante es similar a un promedio de tarjetas de puntuación, con valores de 1 a 10 dependiendo de la posición del país en la distribución de la variable (considerando todos los países, no solo ALC). Vale la pena señalar que todos los componentes se han definido de manera que un valor más alto indica una mejor posición.³⁷

S	Factores asociados a la oferta Valor medio de los componentes S01 a S07
S01	Índice de separación El índice de separación se define como (índice de proximidad - 100). El índice de proximidad es un promedio ponderado por la participación sectorial del índice sectorial de proximidad propuesto por Leibovici, Santacreu y Famiglietti (2020). Las ponderaciones de los sectores corresponden a las participaciones laborales en la agricultura, la industria y los servicios según se informa en los indicadores de WDI.
S02	Teletrabajo El potencial del teletrabajo a nivel de país se toma de Dingel y Neiman (2020). Para aumentar el número de países con observaciones, los valores faltantes se imputan utilizando tres modelos alternativos (en el que secuencialmente cada uno requiere menos información que el anterior). La primera ronda de imputación se realiza después de estimar un modelo de regresión lineal utilizando las siguientes variables: ingreso per cápita PPA; El ingreso per cápita de la PPA al cuadrado de la participación del trabajo en la agricultura, la industria y los servicios; y una medida de las habilidades digitales en la población tomada de los conjuntos de datos de WB/WDI y WEF/GCR. La segunda ronda de imputación elimina la medida de las habilidades digitales y la tercera ronda también elimina la participación laboral.
S03	Flexibilidad salarial La "flexibilidad en la determinación de los salarios" proviene de la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿cómo se establecen los salarios en general?" [1 = mediante un proceso de negociación centralizado; 7 = por cada empresa individual] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. WEF/GCR.

³⁵ Un concepto dado puede contener más de una variable. Por ejemplo, el "entorno de conectividad" dentro de los factores del lado de la oferta comprende siete variables diferentes. Si hay X conceptos dentro de un conjunto de factores, entonces cada concepto se pondera con $1/X$. De manera similar, si hay Z variables en un concepto, cada variable se pondera con $1/Z$.

³⁶ Considere dos conceptos, A y B. Para cada uno, primero se calcula la distribución para todos los países y luego se identifican los puntos de corte que definen cada parte que representa $1/10$ de la muestra y se asignan los países según correspond. Luego, simplemente se toma el promedio de esos valores en los múltiples conceptos. Finalmente, se repite el procedimiento para un grupo más grande.

³⁷ Por ejemplo, el "índice de proximidad" para las ocupaciones se ha transformado en un "índice de separación" y la tasa de morosidad se ha transformado en una tasa de préstamos en buen desempeño.

S	Factores asociados a la oferta Valor medio de los componentes S01 a S07
S04	<p>Flexibilidad laboral a nivel de empresa</p> <p>Se obtiene a través del promedio de las siguientes tres variables según lo informado en el WEF/GCR:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ "Costes de despido laboral": Mide el costo de los requisitos de preaviso y las indemnizaciones debidas al despedir a un trabajador, expresado en semanas de salario 2018 Se considera el valor promedio de los requisitos de notificación y las indemnizaciones por despido aplicables a un trabajador con 1 año de antigüedad, 5 años de antigüedad y 10 años de antigüedad. ➢ "Prácticas de contratación y despido": se establece por medio de la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿en qué medida las regulaciones permiten la contratación y despido flexible de trabajadores?" [1 = en absoluto; 7 = en gran medida] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. ➢ "Cooperación en las relaciones entre trabajadores y empleadores": se mide de acuerdo a la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿cómo caracterizan las relaciones entre trabajadores y empleadores?" [1 = generalmente confrontativas; 7 = generalmente cooperativas] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. <p>La agregación se realiza sobre los deciles calculados en toda la distribución mundial. En el caso de los costos de despido, el orden se invierte, por lo que valores más altos indican una mejor situación en todas las variables. WEF/GCR.</p>
S05	<p>Flexibilidad a nivel sectorial</p> <p>Se obtiene a través del promedio de las siguientes tres variables según lo informado en el WEF/GCR:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ "Políticas activas del mercado laboral": en respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿en qué medida las políticas del mercado laboral ayudan a las personas desempleadas a volver a capacitarse y a encontrar un nuevo empleo (incluida la adecuación de competencias, la reconversión, etc.)?" [1 = en absoluto; 7 = en gran medida] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. ➢ "Movilidad laboral interna": se establece de acuerdo a la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿en qué medida la gente se traslada a otras partes del país por motivos profesionales?" [1 = en absoluto; 7 = en gran medida] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. ➢ "Pago y productividad": se mide en base a la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿en qué medida se relaciona el salario con la productividad de los empleados?" [1 = en absoluto; 7 = en gran medida] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. <p>La agregación se realiza sobre los deciles calculados en toda la distribución mundial. WEF/GCR.</p>
S06	<p>Entorno de conectividad</p> <p>Se obtiene a través del promedio de las tres variables siguientes según lo informado en el WEF/GCR:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ Adopción de las TIC, que a su vez es un agregado de las siguientes variables: <ul style="list-style-type: none"> • Suscripciones a telefonía móvil-celular. Número de suscripciones a telefonías móviles celulares por 100 habitantes 2018 o período más reciente disponible. Este indicador incluye suscripciones pospagas, cuentas prepagadas activas (es decir, que han estado activas durante los últimos tres meses) y todas las suscripciones móviles celulares que ofrecen comunicaciones de voz. • Suscripciones de banda ancha móvil. Número de suscripciones activas de banda ancha móvil por cada 100 habitantes 2018 o período más reciente disponible. Este indicador incluye suscripciones de banda ancha móvil estándar y suscripciones de datos de banda ancha móvil dedicadas a Internet pública.

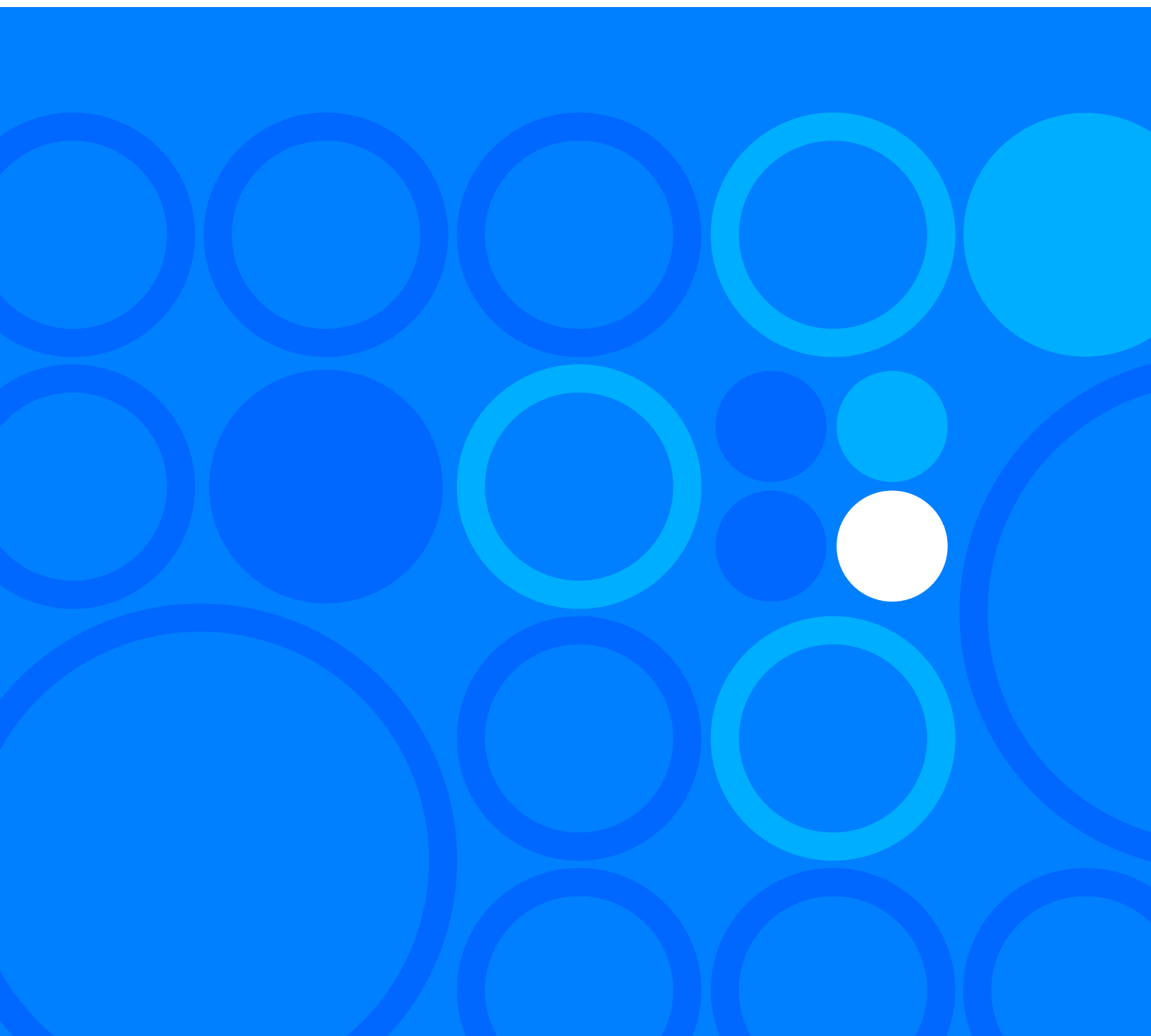
S	Factores asociados a la oferta Valor medio de los componentes S01 a S07
S06	<ul style="list-style-type: none"> Suscripciones a Internet de banda ancha fija. Número de suscripciones a Internet de banda ancha fija por cada 100 habitantes 2018 o período más reciente disponible. Este indicador se refiere al número de suscripciones para el acceso de alta velocidad a la Internet pública (una conexión TCP/IP), incluido el módem de cable, DSL, fibra y otras tecnologías de banda ancha fija (cableada) como Ethernet, LAN y banda ancha a través de Comunicaciones por línea eléctrica. Suscripciones a Internet por fibra óptica. Suscripciones a Internet de fibra óptica hasta el hogar/edificio por cada 100 habitantes 2017 o período más reciente disponible. Este indicador se refiere a la cantidad de suscripciones a Internet que utilizan fibra hasta el hogar o fibra hasta el edificio a velocidades de descarga iguales o superiores a 256 kb/s. Esto debe incluir suscripciones donde la fibra va directamente a las instalaciones del suscriptor, o suscripciones de fibra al edificio que terminan a no más de dos metros de una pared externa del edificio. Se excluyen la fibra al vecindario y la fibra al nodo. Usuarios de Internet. Porcentaje de personas que utilizaron Internet desde cualquier lugar y con cualquier propósito, independientemente del dispositivo y la red utilizados, en los últimos tres meses 2018 o período más reciente disponible. <p>➢ Adaptabilidad del marco legal a los modelos de negocio digitales. Respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿qué tan rápido se está adaptando el marco legal de su país a los modelos comerciales digitales (por ejemplo, comercio electrónico, economía colaborativa, fintech, etc.)?" [1 = nada rápido; 7 = muy rápido] Promedio ponderado de 2018–2019 o período más reciente disponible. En el caso del marco legal hubo dos rondas de imputaciones. En el primero, el modelo consideró los derechos de propiedad, la carga de la regulación gubernamental y la adopción de TIC; en la segunda ronda, el modelo consideró el ingreso per cápita PPA.</p> <p>➢ Cobertura de electricidad. WB/WDI y WEF/GCR.</p>
S07	Régimen de insolvencia <p>El régimen regulatorio de insolvencia se califica en un índice que mide la adecuación e integridad del marco legal aplicable a los procedimientos de liquidación y reorganización. Las puntuaciones oscilan entre 0 y 16, y los valores más altos indican una legislación sobre insolvencia que está mejor diseñada para rehabilitar empresas viables y liquidar las no viables. 2018. El índice se calcula como la suma de las puntuaciones en el índice de inicio de procedimientos, índice de gestión de activos del deudor, índice de procedimientos de reorganización e índice de participación de acreedores. Puede encontrar más detalles sobre la metodología en https://www.doingbusiness.org/en/methodology/resolving-insolvency. Hubo una ronda de imputación para los países con valores faltantes, utilizando la participación del valor agregado en la agricultura y la industria, la contribución de la inversión al PIB (y la inversión al cuadrado) y el ingreso per cápita PPA (y el ingreso al cuadrado). WEF/GCR.</p>
D	Factores asociados a la demanda Valor promedio de los componentes D01 y D02. La agregación se realiza sobre los deciles calculados en la distribución global. En el caso del turismo, el ordenamiento se invierte por lo que valores más altos indican una mejor situación en todas las variables.
D01	Tamaño del mercado Producto interno bruto, miles de millones, PPA. WB/WDI.

D	Factores asociados a la demanda Valor promedio de los componentes D01 y D02. La agregación se realiza sobre los deciles calculados en la distribución global. En el caso del turismo, el ordenamiento se invierte por lo que valores más altos indican una mejor situación en todas las variables.
D02	Participación de los ingresos por turismo internacional en el PIB Relación entre los ingresos por turismo internacional y el PIB calculados en el precio actual de dólares estadounidenses (USD). WB/WDI.
D03	Impacto esperado en el crecimiento Diferencia del PIB esperado entre octubre de 2019 y abril de 2020. FMI/WEQ.
F	Factores financieros Valor medio de los componentes F01 a F06. La agregación se realiza sobre los deciles calculados en la distribución global.
F01	Crédito interno del PIB Crédito interno al PIB. WB/WDI
F02	Capitalización de mercado Capitalización bursátil al PIB. WB / WDI y WEF / GCR. El valor total de las empresas nacionales cotizadas expresado como porcentaje del PIB Promedio móvil 2014-2016. Calculado como el precio de las acciones de todas las empresas nacionales que cotizan en bolsa multiplicado por el número de sus acciones en circulación. Se excluyen los fondos de inversión, los fideicomisos de participación y las empresas cuyo único objetivo comercial es poseer acciones de otras sociedades cotizadas. Los datos son valores de fin de año. WB/WDI y WEF GCR.
F03	Solidez de los estándares de auditoría y contabilidad La solidez de los estándares de auditoría y contabilidad proviene de la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿qué tan sólidos son los estándares de auditoría y presentación de informes financieros?" [1 = extremadamente débil; 7 = extremadamente fuerte] Promedio ponderado de 2018-2019 o período disponible más reciente. WEF/GCR.
F04	Financiamiento de PyMES El financiamiento de las PyMES proviene de la respuesta a la pregunta de la encuesta "En su país, ¿en qué medida pueden las pequeñas y medianas empresas (PyMES) acceder al financiamiento que necesitan para sus operaciones comerciales a través del sector financiero?" [1 = no pueden acceder en lo absoluto; 7 = pueden acceder en gran medida] Promedio ponderado de 2018-2019 o período más reciente disponible. WEF/GCR.
F05	Préstamos vigentes, porcentaje del total de préstamos brutos Definido como (100 - Préstamos en mora, porcentaje del total de préstamos brutos). Préstamos en mora: La relación entre el valor de los préstamos en mora dividido por el valor total de la cartera de préstamos de todos los bancos que operan en un país. 2017. Los préstamos en mora se entienden como pagos de intereses y capital vencidos por 90 días o más. El monto del préstamo registrado como no productivo incluye el valor bruto del préstamo registrado en el balance general, no solo el monto vencido. WB/WDI y WEF/GCR.

F	Factores financieros Valor medio de los componentes F01 a F06. La agregación se realiza sobre los deciles calculados en la distribución global.
F06	Tasa de recuperación de la insolvencia, centavos de dólar <p>La tasa de recuperación de la insolvencia se registra como centavos de dólar recuperados por los acreedores garantizados mediante procedimientos de reorganización judicial, liquidación o ejecución de la deuda (ejecución hipotecaria o administración judicial) 2018. El cálculo tiene en cuenta el resultado, si la empresa surge del procedimiento como empresa en marcha o los activos se venden por partes. Después se deducen los costos del procedimiento (1 centavo por cada punto porcentual del valor de la herencia del deudor). Por último, se tiene en cuenta el valor perdido como consecuencia del tiempo que el dinero permanece inmovilizado en un procedimiento concursal. Se pueden encontrar más información en https://www.doingbusiness.org/en/methodology/resolving-insolvency. WEF/GCR.</p>
P	Factores asociados a las políticas La agregación se realiza sobre los deciles calculados en la distribución global. En el caso de la inflación, el orden se invierte por lo que valores más altos indican una mejor situación en todas las variables.
P01	Ingreso per cápita, dólares PPP <p>Producto interno bruto per cápita, PPA. WB/WDI.</p>
P02	Inflación <p>Inflación de precios al consumidor. WB/WDI.</p>
P03	Deuda pública <p>Deuda del gobierno central, total (porcentaje de PIB). WB/WDI.</p>
P04	Dinámica de la deuda <p>La dinámica de la deuda es un índice que mide el cambio en la deuda pública, ponderado por la calificación crediticia y el nivel de deuda de un país en relación con su PIB. 2018-2019. Este indicador es una normalización mínima-máxima basada en categorías del cambio de deuda. La variación de la deuda es la diferencia entre 2017 y 2018 de los valores esperados de la relación deuda / PIB. Para transformar el valor de cambio de la deuda en una puntuación de 0 a 100, a cada país se le asignó una categoría específica que determinaba los límites del valor. Las categorías se basan en tres criterios: calificación crediticia general, nivel de deuda pública / PIB para el año 2017 y clasificación de país (1 si el país se considera avanzado, 0 en caso contrario, según la clasificación del FMI). La calificación crediticia general de cada país se calcula como el promedio de las calificaciones crediticias de Fitch, Standard and Poor's (S&P) y Moody's. La calificación de un país se considera "grado de inversión 1" para los grados AAA a A de S&P, los grados AAA a A1 de Moody's y los grados AAA de Fitch a A. La calificación de un país se considera "grado de inversión 2" para los grados A- a BBB- de S&P, Moody's grados Baa3 a Baa1, y grados A- a BBB + de Fitch. La calificación de un país se considera "especulativa" para los grados BB + a CCC + de S&P, los grados Baa3 a Caa2 de Moody's y los grados BBB- a B- de Fitch. La calificación crediticia de un país se considera "predeterminada" para la calificación SD de S&P, las calificaciones Caa1 y C de Moody's y las calificaciones CC y RD de Fitch. Con base en estos criterios, se identificaron 12 casos: (1) si la calificación promedio de un país se califica como "grado de inversión 1" y su nivel de deuda a PIB es menor al 60%, su cambio de deuda se normaliza a 100; (2) si la calificación promedio de un país se califica como "grado de inversión 1" y su nivel de deuda a PIB es inferior al 110%, su cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 90 y 100; (3) si la calificación promedio de un país se califica como "grado de inversión 1" y su nivel de deuda a PIB es superior al 110%, el cambio de su deuda se normaliza a una calificación entre 80 y 90; (4) si la calificación crediticia promedio se califica como "grado de inversión 2" y el nivel de deuda es inferior al 110%,</p>

P	Factores asociados a las políticas La agregación se realiza sobre los deciles calculados en la distribución global. En el caso de la inflación, el orden se invierte por lo que valores más altos indican una mejor situación en todas las variables.
P04	<p>su cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 70 y 80; (5) si la calificación crediticia promedio es de "grado de inversión 2" y el nivel de deuda es superior al 110% el cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 60 y 70; (6) si la calificación crediticia promedio es "especulativa", el nivel de deuda es inferior al 110% y la clasificación del país es "avanzada", su cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 50 y 60; (7) si la calificación crediticia promedio es "especulativa", el nivel de deuda es superior al 110% y la clasificación del país es "avanzada", su cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 40 y 50; (8) si la calificación crediticia promedio es "especulativa", el nivel de deuda es inferior al 60% y la clasificación del país está "en desarrollo", su cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 40 y 50; (9) si la calificación crediticia promedio es "especulativa", el nivel de deuda es superior al 60% y la clasificación del país está en "desarrollo", su variación de deuda se normaliza a una puntuación entre 30 y 40; (10) si la calificación crediticia promedio es de "incumplimiento", el cambio de deuda se normaliza a una puntuación entre 0 y 30; (11) si un país no recibe una calificación crediticia de ninguna agencia calificadora y su nivel de deuda es inferior al 60% , el cambio de su deuda se normaliza a una puntuación entre 40 y 50; y (12) si un país no recibe una calificación crediticia de una agencia calificadora y su deuda es superior al 60% del PIB, el cambio de su deuda se normaliza a una puntuación entre 30 y 40. Para determinar el valor final del indicador de dinámica de la deuda dentro de los límites asignados, se calculó el cambio de deuda normalizado, que varía entre un valor mínimo observado de 0 y un valor máximo observado de 20. Como parte del proceso de normalización, se asignó una puntuación equivalente al valor mínimo de cada grupo si el cambio de la deuda fue del 20% o más; si el cambio de la deuda era del 0% o menos se asignó el valor máximo del tramo; y se asignó una puntuación entre los dos valores si el cambio de la deuda estaba entre 0 y 20%.</p> <p>Fuentes principales de información:</p>
WB/WDI	Banco Mundial, Indicadores de Desarrollo Mundial
WEF/GCR	Foro Económico Mundial, Informe de Competitividad Global
IMF/WEO	Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la economía mundial

Apéndice 2: datos



Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Afganistán	afg	-	-	-	-	6,67	7	-	-	1,00	1
Albania	alb	4,04	2	6,14	7	2,67	2	4,00	3	3,33	3
Alemania	deu	7,37	9	7,14	3	7,00	7	8,67	9	6,67	8
Argelia	dza	5,07	5	4,43	-	7,67	9	3,50	3	4,67	4
Andorra	and	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Angola	ago	3,58	1	3,14	-	8,67	10	1,17	1	1,33	1
Antigua y Barbuda	atg	-	-	-	1	1,00	1	-	-	8,00	9
Arabia Saudita	sau	7,85	10	6,71	6	8,33	10	7,00	8	9,33	10
Argentina	arg	4,45	3	3,29	-	8,67	10	3,50	3	2,33	2
Armenia	arm	5,08	5	6,00	7	3,67	2	5,00	5	5,67	6
Aruba	abw	-	-	-	7	1,00	1	-	-	-	-
Australia	aus	7,20	9	6,29	10	5,67	5	9,17	9	7,67	9
Austria	aut	6,45	8	6,14	-	5,00	4	8,33	9	6,33	7
Azerbaiyán	aze	6,32	8	8,29	10	6,00	6	5,00	5	6,00	7
Bahrein	bhr	5,85	7	7,71	1	4,67	3	7,33	8	3,67	3
Bangladesh	bgd	5,20	6	3,14	3	8,67	10	4,00	3	5,00	5
Barbados	brb	3,60	1	4,29	6	1,67	1	5,80	6	2,67	2
Bélgica	bel	6,39	8	5,57	-	6,00	6	8,33	9	5,67	6
Belice	blz	-	-	-	5	1,00	1	-	-	2,50	2
Benin	ben	4,99	4	5,29	-	7,00	7	2,33	1	5,33	5
Bermuda	bmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bielorrusia	blr	-	-	-	1	6,67	7	-	-	6,00	7
Bolivia	bol	4,67	3	2,86	-	5,33	5	6,50	7	4,00	3
Bosnia y Herzegovina	bih	5,00	4	5,00	4	4,00	3	4,33	4	6,67	8
Botswana	bwa	5,14	5	3,57	2	3,67	2	5,33	5	8,00	9
Brasil	bra	4,96	4	3,86	2	8,33	10	5,00	5	2,67	2
Brunei Darussalam	brn	6,64	8	6,57	8	7,33	8	4,67	4	8,00	9
Bulgaria	bgr	6,21	7	6,86	9	4,67	3	5,33	5	8,00	9
Burkina Faso	bfa	4,74	3	4,14	3	7,00	7	2,50	1	5,33	5
Burundi	bdi	3,68	1	4,71	4	6,00	6	2,00	1	2,00	1
Bután	btn	-	-	-	-	4,67	3	-	-	2,50	2
Cabo Verde	cpv	3,07	1	4,29	3	1,67	1	3,33	3	3,00	2

Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Cambodia	khm	4,50	3	5,00	4	3,33	2	4,33	4	5,33	5
Camerún	cmr	4,74	3	4,14	3	7,00	7	2,17	1	5,67	6
Canadá	can	7,68	10	7,57	10	7,33	8	9,83	10	6,00	7
Chad	tcd	3,69	1	3,43	2	5,00	4	1,00	1	5,33	5
Chile	chl	7,09	9	5,86	6	6,67	7	8,17	9	7,67	9
China	chn	7,52	10	6,57	8	9,33	10	7,50	8	6,67	8
Chipre	cyp	5,01	5	5,86	6	2,33	1	5,83	6	6,00	7
Cisjordania y Gaza	pse	-	-	-	-	5,50	5	-	-	6,00	7
Colombia	col	6,24	8	5,29	5	7,33	8	6,33	7	6,00	7
Comoros	com	-	-	-	-	3,67	2	-	-	1,00	1
Corea del Norte	pkp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costa de Márfil	civ	5,24	6	5,29	5	7,67	9	2,67	2	5,33	5
Costa Rica	cri	4,88	4	4,86	4	4,67	3	5,33	5	4,67	4
Croacia	hrv	4,35	2	4,57	4	2,67	2	4,17	3	6,00	7
Cuba	cub	-	-	-	-	5,00	4	-	-	-	-
Curacao	cuw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	dnk	7,58	10	7,00	9	5,33	5	9,33	10	8,67	10
Djibouti	dji	-	-	-	-	7,50	9	-	-	10,00	10
Dominica	dma	-	-	-	-	1,33	1	-	-	7,00	8
Ecuador	ecu	4,90	4	3,43	2	6,33	6	4,17	3	5,67	6
Egypt, Arab Rep.	egy	5,19	5	6,43	7	7,33	8	5,00	5	2,00	1
El Salvador	slv	4,41	3	4,14	3	4,33	3	5,83	6	3,33	3
Emiratos Árabes Unidos	are	7,54	10	8,00	10	6,33	6	7,17	8	8,67	10
Eritrea	eri	-	-	-	-	10,00	10	-	-	-	-
Eslovenia	svn	5,49	6	6,14	7	3,00	2	6,50	7	6,33	7
España	esp	6,18	7	5,71	6	5,33	5	8,00	9	5,67	6
Estados Unidos	usa	7,77	10	8,43	10	7,33	8	9,67	10	5,67	6
Estonia	est	6,73	8	8,57	10	3,00	2	7,33	8	8,00	9
Eswatini	swz	4,55	3	3,00	1	7,33	8	3,20	3	4,67	4
Etiopía	eth	3,82	1	2,43	1	6,67	7	2,83	2	3,33	3
Federación Rusa	rus	6,91	9	7,14	9	8,00	9	4,83	5	7,67	9
Filipinas	phl	6,61	8	7,29	9	7,33	8	6,17	7	5,67	6

Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Finlandia	fin	7,42	9	7,00	9	6,00	6	9,33	10	7,33	8
Fiyi	fji	-	-	-	-	2,00	1	-	-	4,00	3
Francia	fra	6,61	8	6,29	7	6,33	6	8,17	9	5,67	6
Gabón	gab	4,20	2	3,29	1	7,33	8	1,83	1	4,33	4
Gambia	gmb	3,38	1	5,00	4	4,00	3	2,83	2	1,67	1
Georgia	geo	4,64	3	6,57	8	2,67	2	5,00	5	4,33	4
Ghana	gha	4,36	3	4,43	3	7,67	9	3,00	2	2,33	2
Gibraltar	gib	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Granada	grd	-	-	-	-	1,33	1	-	-	8,00	9
Grecia	grc	4,18	2	4,57	4	3,33	2	3,83	3	5,00	5
Groelandia	grl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guam	gum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guatemala	gtm	5,52	6	4,43	3	6,67	7	5,33	5	5,67	6
Guinea	gin	5,02	5	5,43	5	7,67	9	3,33	3	3,67	3
Guinea ecuatorial	gnq	-	-	-	-	6,50	7	-	-	8,00	9
Guinea-Bissau	gnb	-	-	-	-	4,67	3	-	-	4,00	3
Guyana	guy	-	-	-	-	4,00	3	-	-	6,00	7
Haití	hti	3,42	1	2,86	1	4,33	3	2,17	1	4,33	4
Honduras	hnd	4,74	3	4,14	3	5,00	4	5,17	5	4,67	4
Hong Kong SAR	hkg	-	-	-	-	3,50	2	10,00	10	8,33	10
Hungría	hun	5,37	6	5,14	5	5,00	4	6,00	7	5,33	5
India	ind	6,14	7	5,71	6	8,67	10	5,83	6	4,33	4
Indonesia	idn	6,96	9	5,86	6	8,67	10	6,67	8	6,67	8
Irak	irq	-	-	-	-	6,67	7	-	-	8,50	10
Iran, Islamic Rep.	irn	5,13	5	2,86	1	8,00	9	4,00	3	5,67	6
Irlanda	irl	6,29	8	7,00	9	5,00	4	6,17	7	7,00	8
Islandia	isl	6,38	8	6,86	9	2,33	1	8,33	9	8,00	9
Islas Caimán	cym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas Cook	cok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas del Canal	chi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas Feroe	fro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas Marianas del Norte	mnp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Islas Salomón	slb	-	-	-	-	8,00	9	-	-	-	-
Islas Turks y Caicos	tca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas Vírgenes (U.S.)	vir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas Vírgenes Británicas	vgb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isle of Man	imn	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Israel	isr	7,20	9	7,14	9	5,67	5	8,67	9	7,33	8
Italia	ita	5,37	6	5,14	5	6,00	6	5,00	5	5,33	5
Jamaica	jam	4,27	2	5,57	6	3,33	2	6,17	7	2,00	1
Japón	jpn	8,13	10	7,86	10	8,67	10	9,67	10	6,33	7
Jordán	jor	4,99	4	6,29	7	4,67	3	6,67	8	2,33	2
Katar	qat	7,30	9	7,86	10	5,33	5	8,00	9	8,00	9
Kazakhstán	kaz	6,67	8	8,00	10	7,00	7	4,33	4	7,33	8
Kenia	ken	5,40	6	6,29	7	7,00	7	4,67	4	3,67	3
Kiribati	kir	-	-	-	-	10,00	10	-	-	1,00	1
Kosovo	xkx	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kuwait	kwt	7,49	10	5,14	5	8,33	10	7,17	8	9,33	10
Las Bahamas	bhs	-	-	-	-	2,33	1	-	-	6,00	7
Lesotho	lso	-	-	-	-	8,00	9	2,33	1	4,67	4
Letonia	lva	5,98	7	7,43	9	3,67	2	5,50	6	7,33	8
Líbano	lbn	3,71	1	4,86	4	3,00	2	5,33	5	1,67	1
Liberia	lbr	-	-	-	-	5,50	5	-	-	1,00	1
Libia	lby	-	-	-	-	3,50	2	-	-	7,00	8
Liechtenstein	lie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lituania	ltu	6,15	7	7,43	9	4,33	3	5,50	6	7,33	8
Luxemburgo	lux	7,10	9	6,71	8	4,00	3	9,00	9	8,67	10
Macao SAR, China	mac	-	-	-	-	1,00	1	-	-	-	-
Macedonia del norte	mkd	5,03	5	5,29	5	4,33	3	4,50	4	6,00	7
Madagascar	mdg	3,95	2	4,29	3	5,33	5	2,20	1	4,00	3
Malasia	mys	7,17	9	6,86	9	6,00	6	9,17	9	6,67	8
Malawi	mwi	4,14	2	3,71	2	7,00	7	2,50	1	3,33	3
Maldivas	mdv	-	-	-	-	1,33	1	-	-	8,00	9
Mali	mli	4,80	4	3,86	2	7,67	9	2,33	1	5,33	5

Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Malta	mlt	6,13	7	6,86	9	3,00	2	7,00	8	7,67	9
Marruecos	mar	5,54	6	6,00	6	4,67	3	6,17	7	5,33	5
Marshall Islands	mhl	-	-	-	-	10,00	10	-	-	-	-
Mauricio	mus	5,02	5	5,43	5	2,33	1	7,33	8	5,00	5
Mauritania	mrt	2,92	1	3,00	1	5,33	5	1,00	1	2,33	2
México	mex	6,23	8	5,57	6	7,00	7	6,33	7	6,00	7
Micronesia	fsm	-	-	-	-	10,00	10	-	-	-	-
Moldova	mda	4,52	3	6,43	7	4,00	3	3,00	2	4,67	4
Mónaco	mco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mongolia	mng	3,79	1	5,00	4	5,00	4	3,17	2	2,00	1
Montenegro	mne	4,43	3	6,57	8	1,33	1	6,17	7	3,67	3
Mozambique	moz	3,37	1	3,14	1	6,67	7	2,67	2	1,00	1
Myanmar	mmr	-	-	-	-	7,33	8	-	-	2,00	1
Namibia	nam	4,86	4	4,29	3	5,67	5	5,50	6	4,00	3
Nauru	nru	-	-	-	-	10,00	10	-	-	-	-
Nepal	npl	5,50	6	4,00	2	6,67	7	6,67	8	4,67	4
Nicaragua	nic	4,39	3	3,57	2	5,00	4	4,67	4	4,33	4
Níger	ner	-	-	-	-	6,33	6	-	-	2,00	1
Nigeria	nga	4,93	4	4,71	4	8,00	9	2,67	2	4,33	4
Noruega	nor	7,61	10	6,43	7	6,33	6	9,67	10	8,00	9
Nueva Caledonia	ncl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nueva Zelandia	nzl	7,39	9	7,57	10	4,33	3	9,33	10	8,33	10
Omán	omn	6,18	7	6,71	8	5,67	5	7,33	8	5,00	5
Países Bajos	nld	7,39	9	6,71	8	5,67	5	9,50	10	7,67	9
Pakistán	pak	5,37	6	5,14	5	9,33	10	4,67	4	2,33	2
Palau	plw	-	-	-	-	1,00	1	-	-	6,00	7
Panamá	pan	5,47	6	3,71	2	4,33	3	6,50	7	7,33	8
Papua Nueva Guinea	png	-	-	-	-	8,00	9	-	-	5,50	6
Paraguay	pry	5,43	6	3,71	2	7,67	9	4,33	4	6,00	7
Perú	per	5,88	7	4,86	4	6,00	6	5,00	5	7,67	9
Polinesia Francesa	pyf	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	pol	6,57	8	6,29	7	6,33	6	6,33	7	7,33	8

Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Portugal	prt	5,05	5	5,86	6	3,67	2	5,67	6	5,00	5
Puerto Rico	pri	-	-	-	-	7,00	7	-	-	-	-
Qatar	qat	7,30	9	7,86	10	5,33	5	8,00	9	8,00	9
Reino Unido	gbr	7,51	10	7,71	10	7,33	8	9,33	10	5,67	6
República Arabe Siria	syx	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
República Checa	cze	6,79	9	7,00	9	5,00	4	6,83	8	8,33	10
República de África Central	caf	-	-	-	-	5,00	4	-	-	1,00	1
República de Corea	kor	8,07	10	6,29	7	9,33	10	9,00	9	7,67	9
República del Congo	cog	-	-	-	-	6,67	7	-	-	6,00	7
República Democrática del Congo	cod	4,28	2	3,29	1	7,00	7	1,50	1	5,33	5
República Democrática Popular Lao	lao	4,17	2	5,00	4	5,00	4	3,00	2	3,67	3
República Dominicana	dom	5,06	5	4,57	4	5,00	4	5,33	5	5,33	5
República Eslovaca	svk	6,10	7	5,71	6	5,00	4	6,33	7	7,33	8
República Kirguiza	kgz	3,88	2	5,00	4	3,33	2	2,83	2	4,33	4
República Yemen	yem	4,03	2	3,86	2	7,67	9	1,25	1	3,33	3
Rumania	rou	6,06	7	6,57	8	6,33	6	4,67	4	6,67	8
Rwanda	rwa	5,02	5	6,43	7	5,00	4	4,33	4	4,33	4
Samoa	wsm	-	-	-	-	3,00	2	-	-	2,00	1
Samoa Americana	asm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
San Marino	smr	-	-	-	-	1,00	1	-	-	7,50	9
San Martín (parte francesa)	maf	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
San Martín (parte holandesa)	sxm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santo Tomé y Príncipe	stp	-	-	-	-	1,67	1	-	-	1,00	1
San Vicente y las Grenadinas	vct	-	-	-	-	2,33	1	-	-	4,00	3
Santa Lucía	lca	-	-	-	-	1,00	1	-	-	5,00	5
Senegal	sen	4,61	3	4,43	3	7,33	8	3,00	2	3,67	3
Serbia	srb	5,39	6	6,57	8	5,33	5	4,33	4	5,33	5
Seychelles	syc	-	-	-	-	1,00	1	5,17	5	5,00	5
Sierra Leone	sle	-	-	-	-	5,33	5	-	-	1,00	1
Singapur	sgp	7,63	10	7,86	10	6,67	7	9,67	10	6,33	7
Somalia	som	-	-	-	-	7,00	7	-	-	-	-

Nombre país		Recov19		Factores de oferta		Factores de demanda		Condiciones financieras		Espacio de políticas	
	Código ISO	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa	Puntaje	Posición relativa
Sri Lanka	lka	4,62	3	4,14	3	6,33	6	5,67	6	2,33	2
St. Kitts y Nevis	kna	-	-	-	-	1,00	1	-	-	7,00	8
Sudáfrica	zaf	5,63	7	4,00	2	6,67	7	7,17	8	4,67	4
Sudán	sdn	-	-	-	-	6,67	7	-	-	1,00	1
Sudán del sur	ssd	-	-	-	-	7,33	8	-	-	1,00	1
Suecia	swe	7,40	9	6,43	7	5,67	5	9,50	10	8,00	9
Suiza	che	8,11	10	8,29	10	6,33	6	9,50	10	8,33	10
Surinam	sur	-	-	-	-	4,33	3	-	-	3,00	2
Tailandia	tha	6,54	8	6,00	6	4,33	3	8,50	9	7,33	8
Taiwan, China	twm	-	-	-	-	3,50	2	9,83	10	8,00	9
Tajikistán	tjk	4,88	4	6,00	6	6,67	7	3,17	2	3,67	3
Tanzania	tza	4,68	3	4,57	4	6,67	7	2,83	2	4,67	4
Timor-Leste	tls	-	-	-	-	3,33	2	-	-	4,00	3
Togo	tgo	-	-	-	-	5,00	4	-	-	5,00	5
Tonga	ton	-	-	-	-	8,00	9	-	-	2,00	1
Trinidad y Tobago	tto	5,18	5	3,57	2	5,33	5	5,17	5	6,67	8
Tunisia	tun	3,73	1	3,57	2	4,67	3	4,67	4	2,00	1
Turkmenistán	tkm	-	-	-	-	9,00	10	-	-	-	-
Turquía	tur	5,57	6	5,43	5	6,00	6	5,17	5	5,67	6
Tuvalu	tuv	-	-	-	-	7,00	7	-	-	-	-
Uganda	uga	4,83	4	5,00	4	6,67	7	4,00	3	3,67	3
Ucrania	ukr	3,95	2	5,29	5	5,33	5	2,50	1	2,67	2
Uruguay	ury	5,07	5	4,43	3	5,67	5	5,83	6	4,33	4
Uzbekistán	uzb	-	-	-	-	7,33	8	-	-	3,00	2
Venezuela, RB	ven	3,59	1	2,29	1	8,67	10	1,75	1	1,67	1
Vietnam	vnm	5,73	7	5,57	6	7,67	9	5,33	5	4,33	4
Zambia	zmb	3,83	2	4,14	3	6,00	6	3,17	2	2,00	1
Zimbabue	zwe	4,12	2	3,14	1	5,00	4	3,33	3	5,00	5

Condiciones iniciales para una recuperación
económica después del **COVID-19**

Un marco lógico y cuantitativo para los países de
América Latina y el Caribe

Autores

Alejandro Támara

María Carmen Fernández Díez