



Academia Nacional de Economía



## **Segundo Seminario Inter - Academias**

# **Covid-19 en Uruguay: una conversación entre Ciencia y Economía.**

**Ricardo Pascale**

**Agosto 2022**

1. Resiliencia económica
2. Objetivo
3. Medición de la resiliencia económica.
4. Medidas económicas y estrategia frente al shock.
5. Resiliencia económica de Uruguay ante shock Covid-19
6. Conclusiones de la resiliencia en Uruguay.
7. Consideraciones finales

# 1. Resiliencia económica

**Resiliencia** se asocia a la descripción de la capacidad , habilidad de una entidad o un sistema o un organismo vivo a responder a las perturbaciones que provoca un shock externo.

Antiguo concepto en la física, la ingeniería, la ecología, ha tomado impulso en otras áreas como la psicología y la economía

Hoy, término muy transitado en economía y política. Quizás en muchos casos con mas premura que tiene entre nosotros la propia comprensión del fenómeno, como se mide, que lo determina, y largo plazo.

# 1. Resiliencia económica

- **Banco Mundial:** La capacidad de una economía o una sociedad para minimizar las pérdidas de bienestar por un desastre de magnitud.
- Es la capacidad o habilidad de una economía para recuperarse o ajustarse y mantener su funcionalidad frente a los efectos de shocks adversos exógenos e incluso superarse.

# 1. Resiliencia económica

Pero profundizando se advierten dimensiones.

## Dimensión 1

1. *resistencia*, el grado de profundidad de la reacción de una economía a un shock recesivo;
2. *recuperación*, la velocidad y magnitud de la recuperación
3. *reorientación* y no solo adaptarse al choque sino reenfocar su camino de crecimiento.

# 1. Resiliencia económica

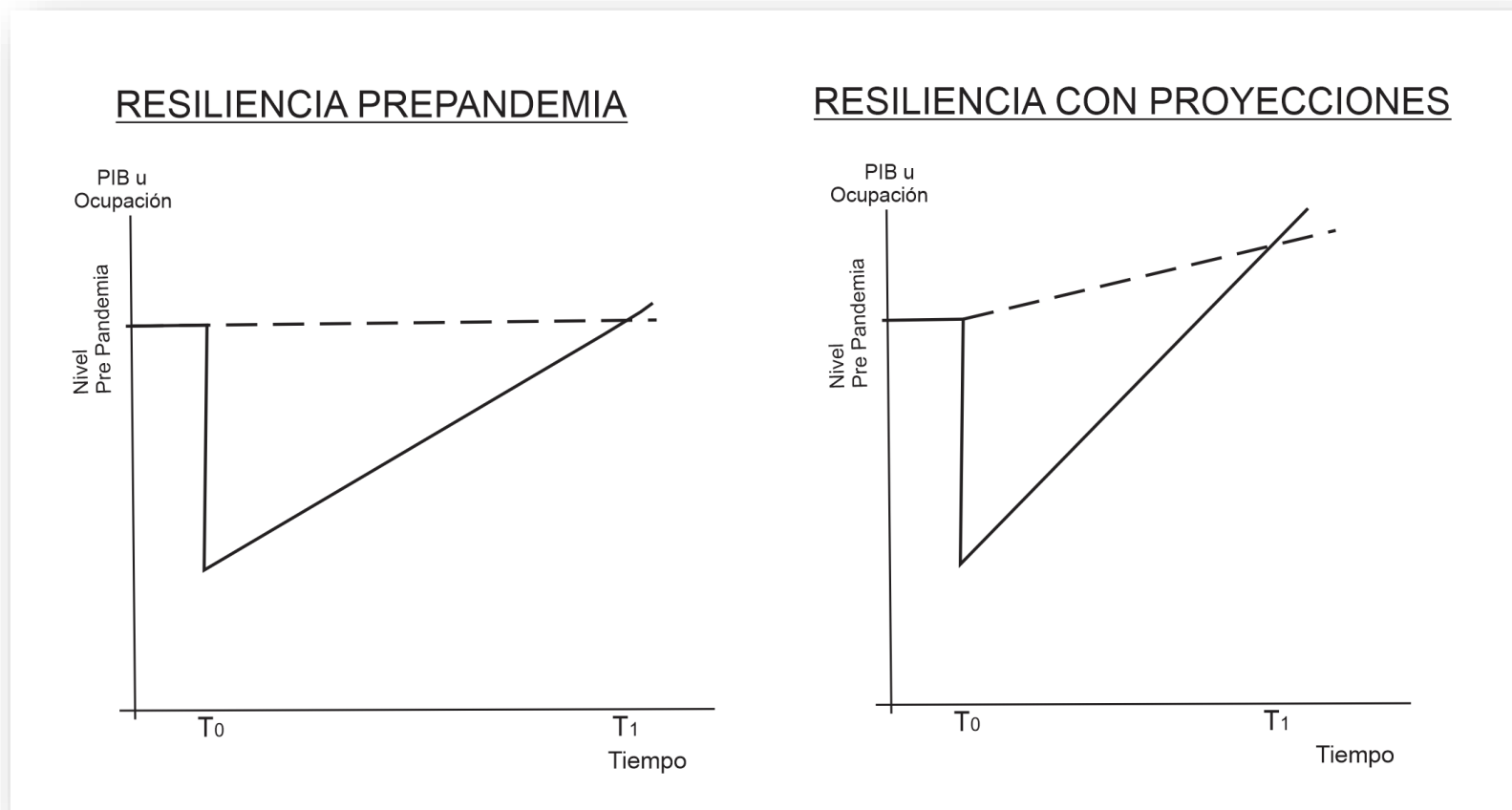
## Dimensión 2

1. Micro
2. Meso
3. Macro

# 1. Resiliencia económica

## Dimensión 3

1. Resiliencia pre shock (prepandemia)
2. Resiliencia con proyecciones



# 1. Resiliencia económica

## Distinción 1

Vulnerabilidad y resiliencia

La resiliencia es el anverso de la vulnerabilidad económica.



## **2. El objetivo del trabajo.**

- **El trabajo estudia, aspectos de la resiliencia económica del Uruguay frente al shock del Covid-19, en la dimensión de resistencia y recuperación, a nivel macro y en pre-shock y con proyecciones.**

### 3. Medición de la resiliencia económica

- Diferentes métodos de medición para la resiliencia económica.
- **Univariantes** tomando variables altamente relacionadas con la actividad económica.
- Dos variables muy frecuentadas son el **PIB** y la **tasa de ocupación**. Faggian et al (2018), Martin y Sunley (2015), Martin (2012).

### 3. Medición de la resiliencia económica

- **Indicadores múltiples**, a los que se le asignan ponderadores a variables para llegar a un índice .
- Entre ellas, la estabilidad macroeconómica , empleo, ventas al menudeo, eficiencia de los mercados ,inversiones, PIB, desarrollo social, gasto global, déficit fiscal. Briguglio et al, Jian et al, (2022), Briguglio et al, (2009).

### 3. Medición de la resiliencia económica

- Frecuentemente, las ponderaciones surgen del concepto de entropía de la información.
- No es claro, para los autores que el uso de métricas inspiradas en entropía tenga una interpretación teórica simple.
- Asimismo, algunas variables provienen de análisis de vulnerabilidad.

### 3. Medición de la resiliencia económica

- Después de investigar cuidadosamente nuestra base de datos estadísticos, construimos dos medidas o índices de resiliencia univariados.
- Una primera se basó en el **PIB** de Uruguay en series trimestrales como variable.
- Una segunda se basó en la **tasa de ocupación** de Uruguay como variable.

## 4. Medidas económicas y estrategia frente al shock Covid-19

### Covid -19 en el mundo y en Uruguay: aspectos económicos y sociales.

- **Mundo. 2020.** La economía mundial **decreció un 3,4%** en su PIB, **crecerá un 5,5% en 2021.**
- Ese crecimiento económico ha sido **desigual**. China, la UE y EE. UU., crecieron, los países en desarrollo y en “transición” claramente menos.
- **La desigualdad aumentó** entre las naciones desarrolladas y los países EMDE.
- **La desigualdad de ingresos dentro de los países aumentó** un poco en las EMDE, severas pérdidas de empleo e ingresos.

## 4. Medidas económicas y estrategia frente al shock Covid-19

- Por el COVID-19, la **economía uruguaya perdió el 5,9%** de su PBI en 2020.
- Un conjunto de **políticas económicas se** diseñaron para **apoyar a ciudadanos y empresas mas vulnerables**. Las políticas fueron fiscales, monetarias y sociales.
- El Fondo COVID (U\$S 1.200 MM) se desarrolló para satisfacer necesidades sanitarias, económicas y sociales. El apoyo multilateral fue significativo.
- En resumen, se intentó **un equilibrio entre las necesidades a cubrir y la sostenibilidad fiscal a largo plazo**. Déficit fiscal 5,8%, 2020 a 4,2% en 2021.
- El **PIB en 2021 creció un 4,4%**. No **confinamientos ni toques de queda**. **Libertad Responsable Recuperación del mercado laboral**.

## 4. Medidas económicas y estrategia frente al shock Covid-19

- Las **prestaciones parciales por desempleo** para contener las pérdidas de empleo y apoyar la recuperación de puestos de trabajo.
- Se fortalecieron **programas sociales existentes** y los nuevos apoyaron a los grupos más vulnerables. Política salarial prudente equilibró el poder adquisitivo de los trabajadores y apoyó el empleo, clave en mercado laboral.
- En lo monetario, BCU **flexibilizó la política monetaria, mas liquidez.**
- **Flexible regulación**,(reembolsos de los préstamos bancarios) y las líneas de **garantía de crédito (SIGA)** para PYME ayudaron a mantener a las empresas a flote y menor tensión financiera y *zombies*.



## 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19

### Índice de Resiliencia Económica. Uruguay

- **Coberturas de vacunación (cultura), junto con otras medidas sanitarias y económicas adoptadas, fundamentales para la recuperación económica del país, y para su resiliencia económica.**
- **Construimos dos medidas o índices de resiliencia univariado.**
- El primero se basó en **el PIB** en series trimestrales.
- Una segunda se basó en la **tasa de ocupación.**

## 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19

- **La resiliencia se calculó con respecto a los valores observados antes del choque del Covid-19 (2019).**
- Los índices para los cuartos trimestres de 2020 p. e. se calcularon a partir del PIB o la tasa de ocupación como

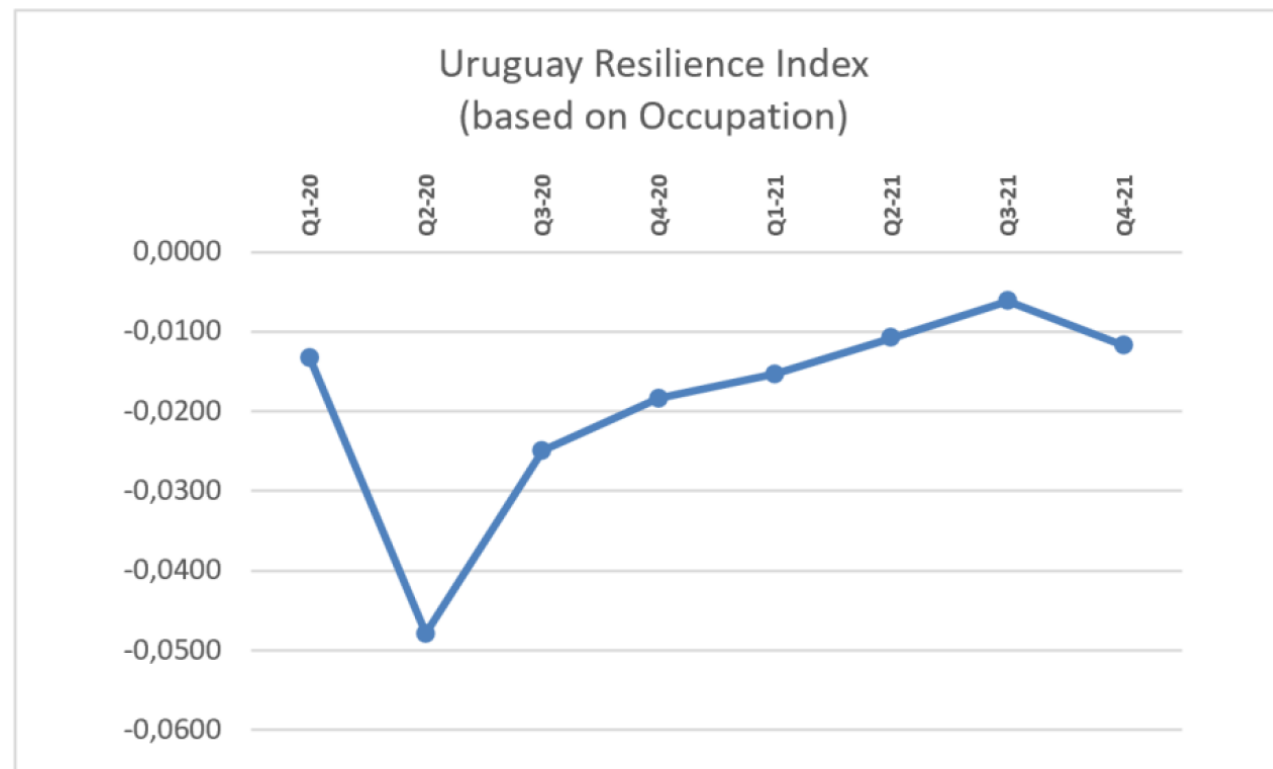
$$\frac{Q_{2020,i} - Q_{2019,i}}{Q_{2019,i}}$$

para  $i=1,2,3,4$  y expresado en fracción o porcentaje.

# 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19

## Resultados

Resiliencia con respecto a los niveles previos a la pandemia. Tasa de ocupación

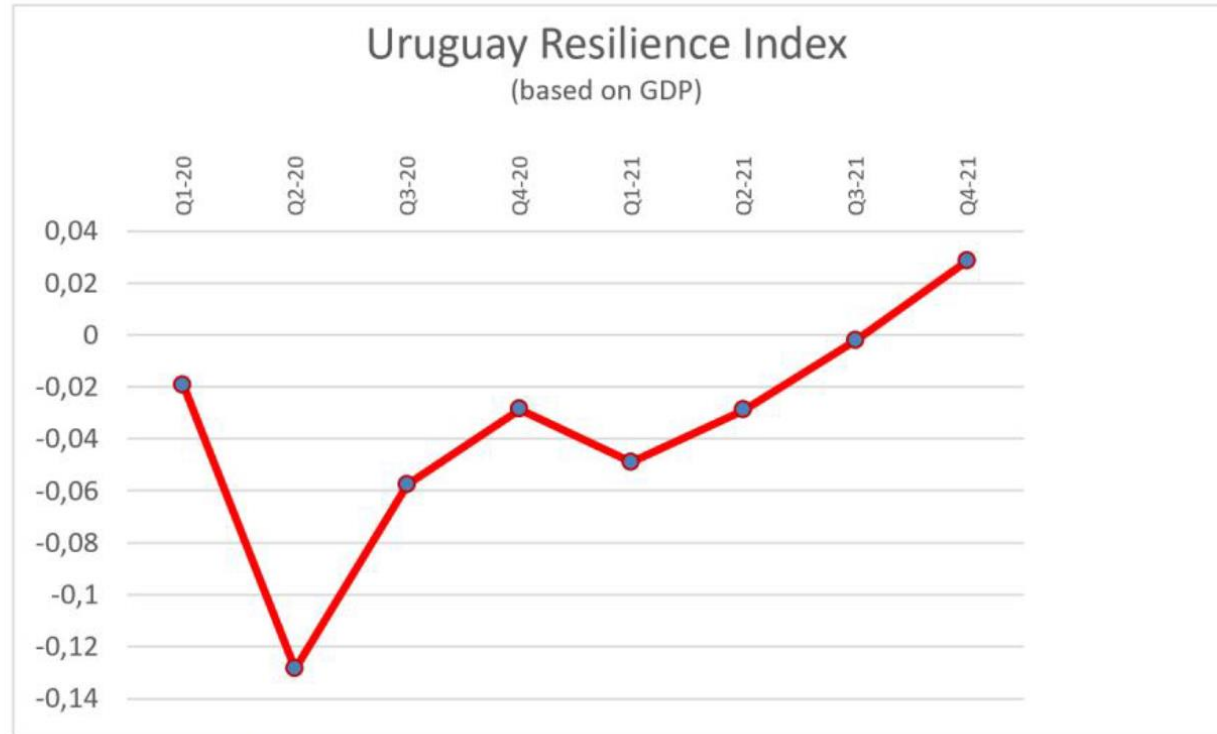


Source: Own elaboration based on INE data

Figure 6. Uruguay's economic resilience with respect to pre-pandemic levels (2019) based on occupancy rate (Y-axis). The X-axis represents Quarter-year time points.

# 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19

## Resiliencia basada en el PIB



Source: Own elaboration based on data from BCU

Figure 7. Uruguay's economic resilience with respect to pre-pandemic levels (2019) based on GDP (Y-axis). The X-axis represents Quarter-year time points.

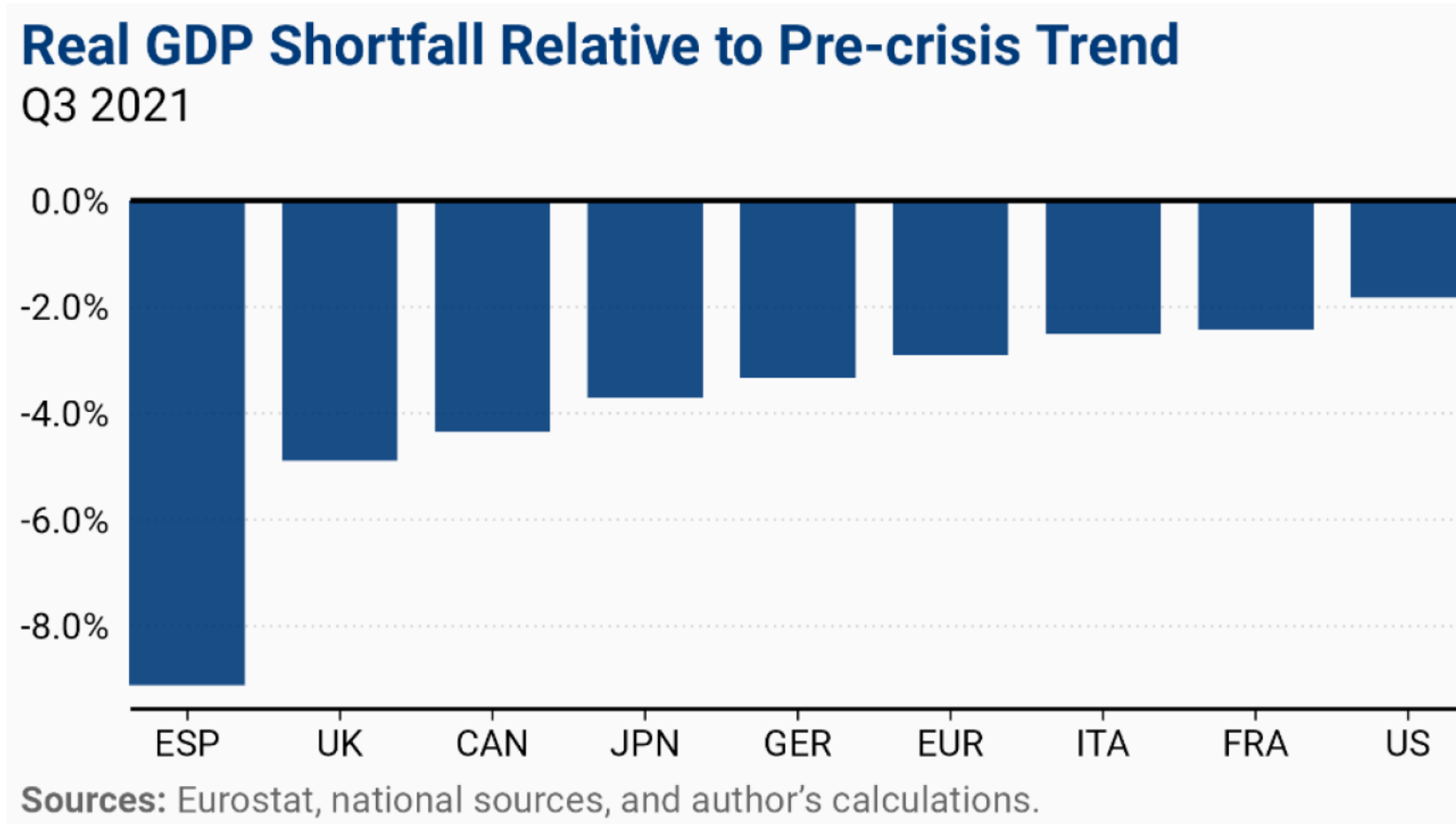
PIB La resiliencia económica de Uruguay fue de 6 trimestres

## 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19

Entre los mejores

- Austria, Bélgica, Finlandia y los Países Bajos en la zona del euro, así como Dinamarca, Noruega, Suecia y Suiza, ya habían alcanzado los niveles previos a la pandemia en el tercer trimestre de 2021. China también.

## 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19



**Figure 8. GDP gap relative to pre COVID-19 trend**

Source: Milesi 2021, Hutchins Center on Fiscal & Monetary Policy at BROOKINGS.

## 5. Resiliencia económica del Uruguay ante el shock del Covid-19

### Indicador de resiliencia basado en proyecciones del PIB.

- Se utilizó un **modelo ARIMA** para la **predicción del PIB** en el escenario sin pandemia.
- El modelo arroja un crecimiento esperado de 0,52% para 2020 y 0,51% para 2021.
- Los valores de crecimiento proyectado obtenidos con el modelo **ARIMA** fueron muy pequeños y no agregaron mucha información.

## 6. Conclusiones de la resiliencia económica del shock de Covid-19 en Uruguay

- **Salud pública:** se puede decir que el desempeño de **Uruguay** ha sido **el mejor de América Latina** y mejor que el de muchos países desarrollados.
- La **vacunación** y un **sistema de salud fuerte compensado por cierta laxitud en las intervenciones no farmacológicas** ha sido la piedra angular de la actuación.



## 6. Conclusiones de la resiliencia económica del shock de Covid-19 en Uruguay

- Las **medidas** económicas fueron en la **dirección correcta**, a apoyar a los **ciudadanos y empresas más vulnerables**. Estas fueron en las **áreas fiscal, monetaria y social**.
- Se **logró un buen equilibrio** entre las necesidades del COVID-19 y las requeridas para solvencia fiscal a largo plazo. Además de estos **determinantes económicos próximos de la resiliencia**, Uruguay tiene algunos de los **determinantes fundamentales** en una posición sólida, en particular, **sus instituciones**.
- El resultado neto de la confluencia de las **políticas económicas y de salud de Uruguay** fue **positivo**, y nuestra **cifra de resiliencia de 6 trimestres** sugirió una **buena resiliencia económica**, en términos de tasa de ocupación y crecimiento del PIB.

## 7. Consideraciones finales

- Los tiempos actuales se caracterizan por complejas disrupciones como el Covid 19 , pero también crisis climáticas, guerras, nos afectan en el corto y en el largo plazo. Las instituciones no siempre están preparadas para atender esas emergencias.
- El manejo de estas disrupciones es vital para definir el **crecimiento sostenido**, mas que la gestión de la continuidad.(conforme a WEF y Mckinsey al igual que otras).

## 7. Consideraciones finales

- La falta de preparación y respuestas no siempre adecuadas, incrementan el tamaño de los problemas.
- Estas crisis afectan más agudamente a los más vulnerables.
- El crecimiento sostenible, debe ser inteligente, esto es que tenga la mejor innovación, debe apoyarse en una sola salud y debe ser inclusivo.

## 7. Consideraciones finales

- Los errores en la resiliencia son costosos. En el Covid-19 errores costaron en torno al 4% del PIB. Las bajas tasas de vacunación un 1% del PIB.
- Diagnostico precoz y adecuada respuesta

## 7. Consideraciones finales

- La economía digital es el 15% del PIB mundial y sería el 26% en 2040. En los próximos 15 años se espera más innovación que en cualquier otro período. Ello parte del conocimiento, de la ciencia y la tecnología, que reconfigurarán la atención médica, la movilidad, la ciencia de los materiales y la producción de energía.
- No tengo duda que Uruguay comprende estos desafíos y que estará a la altura de ellos para mejorar el nivel de vida de sus habitantes.