A crise pandémica e os desafios de política económica

Susana Peralta (peralta@novasbe.pt) Nova SBE

> 9 outubro 2020 Banco de Portugal

Agenda

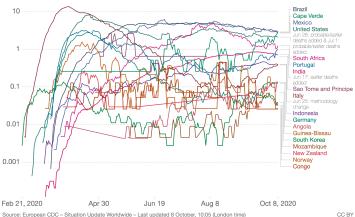
- Crise sanitária e crise económica
- 2 Políticas de lockdown vs distanciamento social voluntário
- Oespesa pública orçamental e extra-orçamental
- Países pobres vs países ricos
- ⑤ E os Bancos Centrais?

A crise sanitária

Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people



Shown is the rolling 7-day average, Limited testing and challenges in the attribution of the cause of death means that the number of confirmed deaths may not be an accurate count of the true number of deaths from COVID-19.



Source: European CDC - Situation Update Worldwide - Last updated 8 October, 10:05 (London time)

A crise sanitária

País	Total casos	Total mortes	Mortes / milhão hab.
Angola	5725	211	6
Cabo Verde	6624	71	127
Guiné Bissau	2385	40	20
Moçambique	9639	68	2
Portugal	82534	2050	201
S. Tomé e Príncipe	914	15	68
Г , \\\ , II ,			

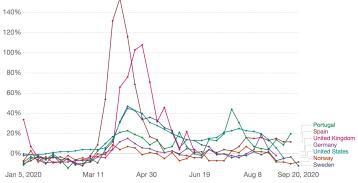
Fonte: Worldometer, 8 outubro

Mortalidade em excesso

Excess mortality during COVID-19: The number of deaths from all causes compared to previous years, all ages



Shown is how the number of weekly deaths in 2020 differs (as a percentage) from the average number of deaths in the same week over the previous five years (2015–2019). This metric is called the P-score. Note that deaths in recent weeks might be undercounted due to reporting lass.



Source: Human Mortality Database (2020), UK Office for National Statistics (2020)

OurWorldInData.org/coronavirus - CC BY Note: Dates refer to the last day in each week for most but not all countries. More details can be found in the Sources tab.

A crise económica: projeções FMI (abril)

- FMI projeta contração da economia mundial em 3%, com muita heterogeneidade regional (maior na Europa e América do Sul)
- FMI projeta dívida pública global de 100% do PIB mundial no final de 2020

Angola: -1,4%

Cabo Verde: -4%

• Guiné-Bissau: -1,5%

■ Moçambique: +2,2%

São Tomé e Príncipe: -6%

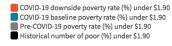
Portugal: -10,2%

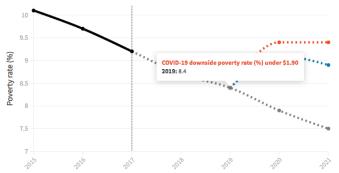
Pobreza, desigualdade e precariedade

- várias fontes mostram impacto desigual da crise (baseados em inquéritos ou dados administrativos)
- grupos mais atingidos: agregados de baixo rendimento, trabalhadores com menos qualificações, imigrantes, minorias, mulheres
- sectores que enfrentaram lockdowns mais estritos concentram trabalhadores com salários baixos
- precariedade e ausência de poupanças das famílias menos privilegiadas
- encerramento de escolas e creches teve impacto desproporcional nas mulheres
- desigualdade socio-económica causada por encerramentos de escolas
- cicatrizes de médio-longo prazo nas gerações mais novas

Pobreza global

Nowcast of the Global Poverty Rate at the \$1.90 Line, 2015-21

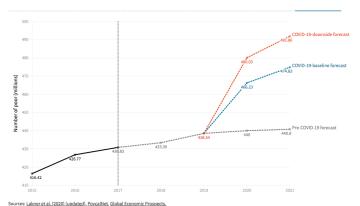




Source: Poverty and Shared Prosperity 2020, PovcalNet • Note: Extreme poverty is measured as the number of people living on less than \$1.90 per day. 2017 is the last year with official global poverty estimates. Regional nowcasts can be found here: https://public.flourish.studio/visualisation/3954911/



Pobreza na África subariana



Sources, sancter to an account spanned, provincines, spool accounting response to the spanned spanned

Grande impacto na pobreza global

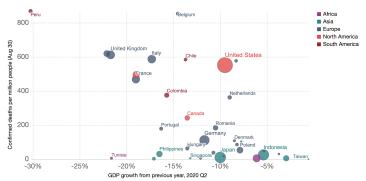
- aumento projetado da pobreza extrema de 2019 para 2020 será o maior desde que o Banco Mundial começou a medir a pobreza global de forma consistente"
- 110 a 150 milhões de pobres com menos de 1,9 USD por dia até 2021
- contraste com a crise de 2008
 - perda de valor de ativos nos mercados financeiros atingiu desproporcionalmente países mais ricos em 2008
 - quebra de atividade nos mercados de trabalho menos qualificados (que não podem teletrabalhar) em 2020

Não parece haver trade-off entre economia e saúde

Economic decline in the second quarter of 2020 vs rate of confirmed deaths due to COVID-19



The vertical axis shows the number of COVID-19 deaths per million, as of August 30. The horizontal axis shows the percentage decline of GDP relative to the same quarter in 2019. It is adjusted for inflation.



Source: European CDC, Eurostat, OECD and individual national statistics agencies

Note: Limited testing and challenges in the attribution of the causes of death resears that the number of confirmed deathe may not be an accuracy out of the true number of deaths from COVID-19, Data for China is not shown given the earlier timing of its economic downturn. The country saw positive growth of 3.2% in Q2 preceded by a fail of 6.8% in O. The country of the cou

As restrições

COVID-19: Government Response Stringency Index



This is a composite measure based on nine response indicators including school closures, workplace closures, and travel bans, rescaled to a value from 0 to 100 (100 = strictest). If policies vary at the subnational level, the index is shown as the response level of the strictest sub-region.



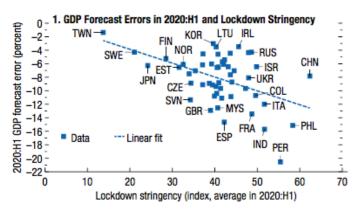
Source: Hale, Webster, Petherick, Phillips, and Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker – Last updated 8 October, 23:30 (London time)

Note: This index simply records the number and strictness of government policies, and should not be interpreted as 'scoring' the appropriateness or effectiveness of a country's response.

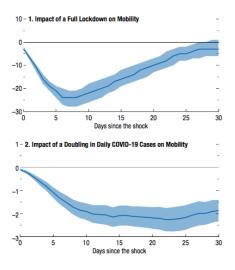
OutWorldfnData.oru/coronavirus - CC BY

Custo económico das restrições

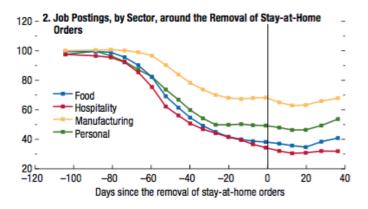
More stringent lockdowns are correlated with sharper economic contractions.



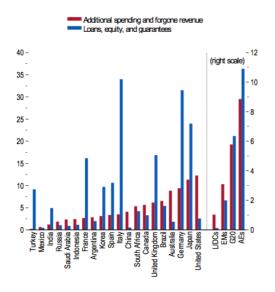
Mas o distanciamento social voluntário também conta



Recuperação lenta pós-confinamento obrigatório



Despesa pública (OE e não OE)

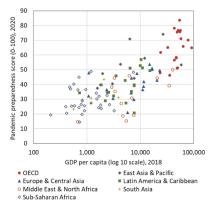


Países ricos vs países pobres

- despesa pública mais generosa nos países ricos ajuda a manter parte dos rendimentos
- o diferenças na preparação dos sistemas de saúde
- quebras nos preços das commodities
- quebras no turismo e remessas de emigrantes
- muito trabalho informal, sem acesso a qualquer safety net
- segundo o FMI, nenhum país da África subsariana emitiu dívida pública desde março!
- inciativa do Banco Mundial / FMI / G20 para alívio / suspensão de serviço de dívida aos países mais pobres

Países ricos vs países pobres

Pandemic preparedness score versus GDP per capita



Note 1. Pandemic preparedness score is based on 64 indicators on early detection of epidemics and surveillance capacity, yet regenerate, preparedness, response planning to prevent the spread of epidemics, risk communication, access to infrastructure, history of travel restriction, health sector robustness, accessibility and quality, availability of financing, as well as government effectiveness and public confidence in its institutions.

Fonte: WB

Alguns desafios de política económica

- esquemas de apoio ao rendimento do trabalho furlough
 - como descontinuar? trade-off entre apoiar rendimentos e empresas vs permitir reafetação de recursos
- injeção de liquidez e compra de dívida
 - legitimidade política deste tipo de programas sem condicionalidade (que tipo de empresas são apoiadas? que investimentos? pegada social e ambiental?)
- necessidade de aumentar a resiliência da economia
 - pessoas educação, saúde, proteção social
 - finanças públicas e privadas importância dos buffers de liquidez e ativos
 - natureza transição energética e descarbonização

Desafios para Bancos Centrais

- política monetária não convencional (programas de compra de dívida)
- como lidar com NPLs que vão chegar?
- transição energética e riscos ambientais (regulação micro e macroprudencial)
- utilização de dados não convencionais (mobilidade, transações electrónicas) para previsão económica
- importância de frameworks fiscais multi-anuais nas decisões / monitorização de política (expertise dos bancos centrais)
- digitalização: privacidade, segurança, branqueamento de capitais
- ficar alerta: é provável que o futuro próximo nos traga mais crises desta dimensão!

Desafios para Bancos Centrais (zero lower bound)

- dificuldade de baixar preço do dinheiro quando ele já é nulo ou negativo
- rentabilidade de fundos de investimento (pensões etc.)
- busca de risco para ter rentabilidade
- necessidade de regulação do sistema financeiro para além da banca

Desafios para Bancos Centrais (países emergentes)

- "Macroeconomic Policy in the Time of COVID-19: A Primer for Developing Countries" (Norman Loayza and Steven Pennings, WB)
- política monetária pode funcionar porque países emergentes não estão no lower bound, no entanto mecanismo de transmissão monetária é fraco em países emergentes
- política fiscal com pouco espaço (embora programas de alívio de dívida e consenso Banco Mundial / FMI sobre importância disto)
- evitar pro-ciclicidade assegurando a continuidade da provisão de serviços públicos, procurar desenvolver safety nets para os mais vulneráveis, pensar na economia real (produtividade, emprego)

Terá chegado o momento?







'Normal wasn't working' - John Kerry, Phillip Atiba Goff and others on the new social contract post-COVID



Authors
EYQ
EYQ is EY's think tank
Gautem Jaggi
EY Global Markets EYQ Global
insights Director





The pandemic exposed the fragility of social contracts. To thrive in the future, businesses must play a role in rebuilding these contracts.

This article is part of the EY Hepatrends 2020 and beyond report.