

Centro de Estudios en Economía y Empresa

Impacto económico regional del COVID-19: situación actual y proyecciones

19 de agosto de 2020



Key takeaways: Perú

Perú

- Perú y las economías del mundo se vienen reactivando luego de la espiral de contracción económica a la que llevó la pandemia de COVID-19 y las medidas para enfrentarla: *shocks* de oferta (dejar de producir) y *shocks* de demanda (dejar de comprar).
- Para el año 2020, la caída proyectada del producto bruto interno (PBI) es de 5.2% para el mundo y de 12% para Perú, según proyecciones del Banco Mundial publicadas en el mes de julio. Las proyecciones más recientes para Perú apuntan a una caída de 14% o incluso de 18%.
- Perú es posiblemente uno de los países con el peor desempeño simultáneamente en indicadores económicos y de salud.
- Grandes debilidades en indicadores sociales (educación, salud, servicios públicos en general) y en indicadores de gobierno e institucionalidad (corrupción, poco capital social, escasa cultura cívica).
- Fortalezas para facilitar la recuperación: estabilidad macroeconómica (tipo de cambio, baja inflación, bajo endeudamiento público; la base exportadora concentrada en *commodities* mineros puede jugar a favor).
- Persiste mucha incertidumbre respecto a la trayectoria futura de las infecciones, lo que dificulta la recuperación económica. Más incertidumbre: al populismo del Ejecutivo se suma el populismo hiperactivo del Congreso y las elecciones del año 2021.
- ¿Qué se puede esperar? La experiencia histórica sugiere que toma años recuperarse de una depresión económica. Suponiendo que no se da un deterioro excesivo de la capacidad productiva, la recuperación de Perú a los niveles de actividad económica anteriores a la crisis se dará probablemente en el primer trimestre de 2022; un escenario de ampliaciones o nuevas imposiciones de cuarentenas buscando controlar los contagios podría retrasar la recuperación hasta el tercer trimestre de 2022.

Key takeaways:

Arequipa

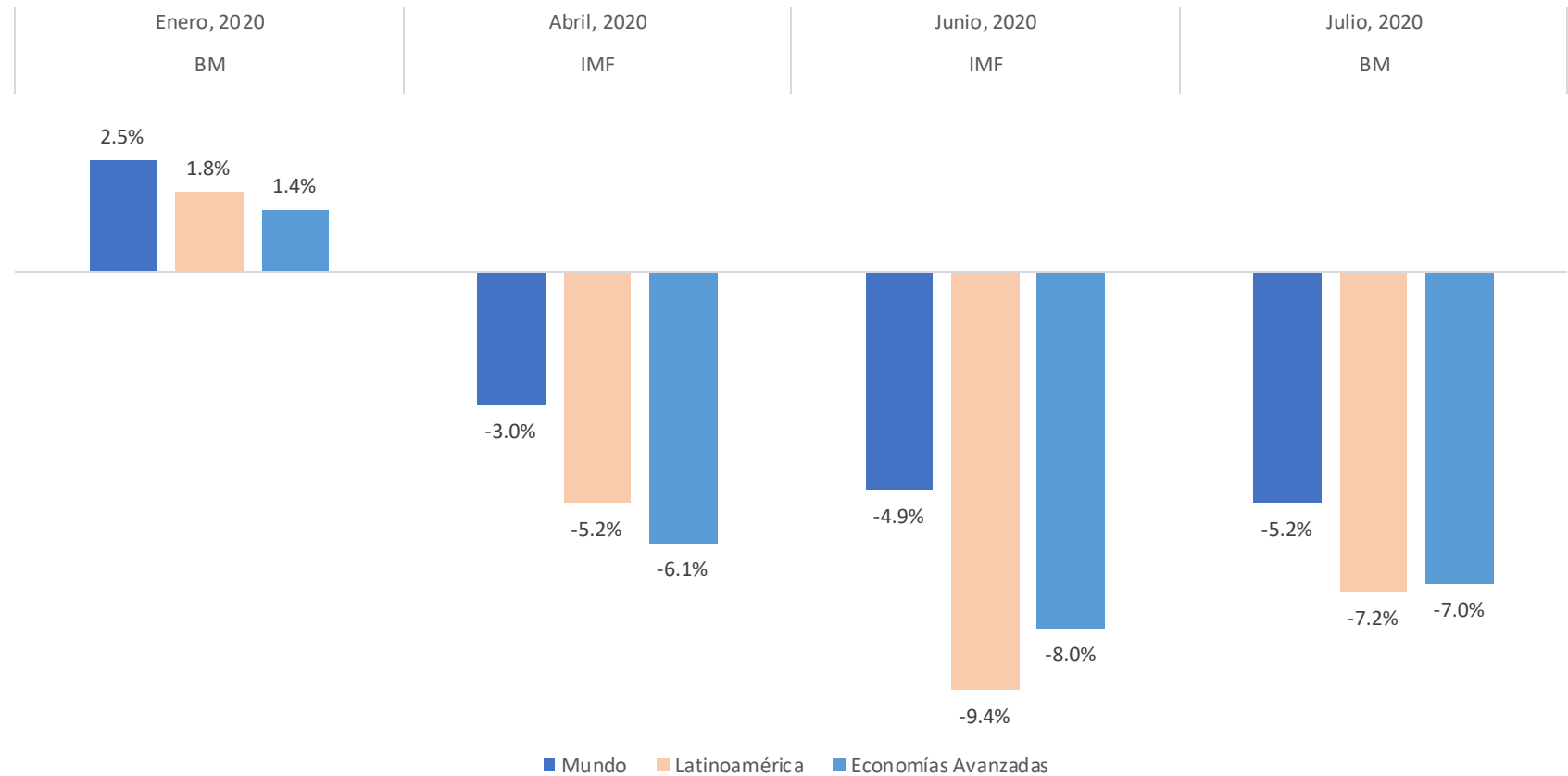
Arequipa

- La pandemia y las medidas para contenerla han impactado fuertemente, si bien muchos empiezan a recuperarse:
 - Contracción del turismo
 - Reducción a la mitad de producción minera y de despachos de cemento en abril en comparación con el mismo periodo del año anterior.
 - Sector financiero seriamente afectado.
 - Durante el año, los sectores comercio y servicios podrían ser los más golpeados.
 - Afortunadamente, se mantiene la producción agrícola de consumo interno.
- Servicios de salud colapsados.
- Debilidades: el sector público en Arequipa es uno de los peores a nivel nacional en corrupción contra empresas y en capacidad de gasto.
- Fortalezas:
 - Mayor penetración de tenencia de computadores y servicio de internet que el promedio nacional.
 - Minería: el sector primario puede ayudar a lograr una recuperación más rápida.
- La ampliación de cuarentenas ha ralentizado la recuperación económica para Arequipa, lo que sugiere que los niveles de actividad económica cercanos a la situación pre-COVID se alcanzarán entrado el año 2022. Nuevas ampliaciones o nuevas cuarentenas podrían retrasar la recuperación hasta el tercer trimestre de 2022.



Ante el COVID-19, el mundo tuvo que revisar sus expectativas de crecimiento

Proyecciones de crecimiento del PBI mundial para 2020, según mes de publicación



En el año 2020, la variación en el PBI mundial será de **-5.2%**, según proyecciones del Banco Mundial publicadas en junio.

Para Latinoamérica, la proyección es de **-7.2%**.

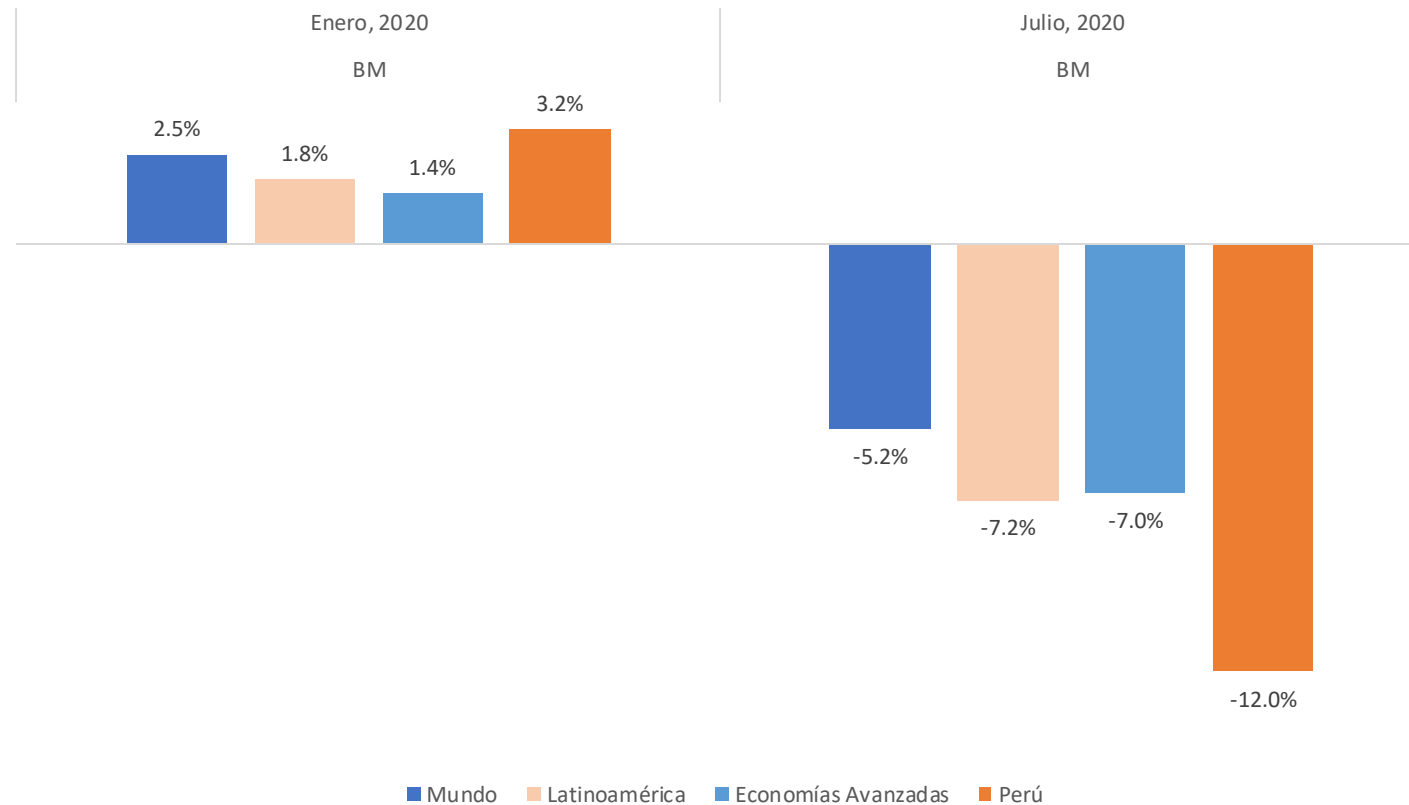
Pareciera que el optimismo nos gana al hacer proyecciones, que luego tienen que ser revisadas a la baja.

Fuente: Banco Mundial (BM), Fondo Monetario Internacional (IMF).



En el caso de Perú, el pronóstico es especialmente severo

Crecimiento del PBI para 2020, proyecciones del Banco Mundial, según mes de publicación



Según proyecciones para Perú del Banco Mundial publicadas en julio, en el año 2020 se espera un crecimiento de **-12%**.

Fuente: Banco Mundial (BM).



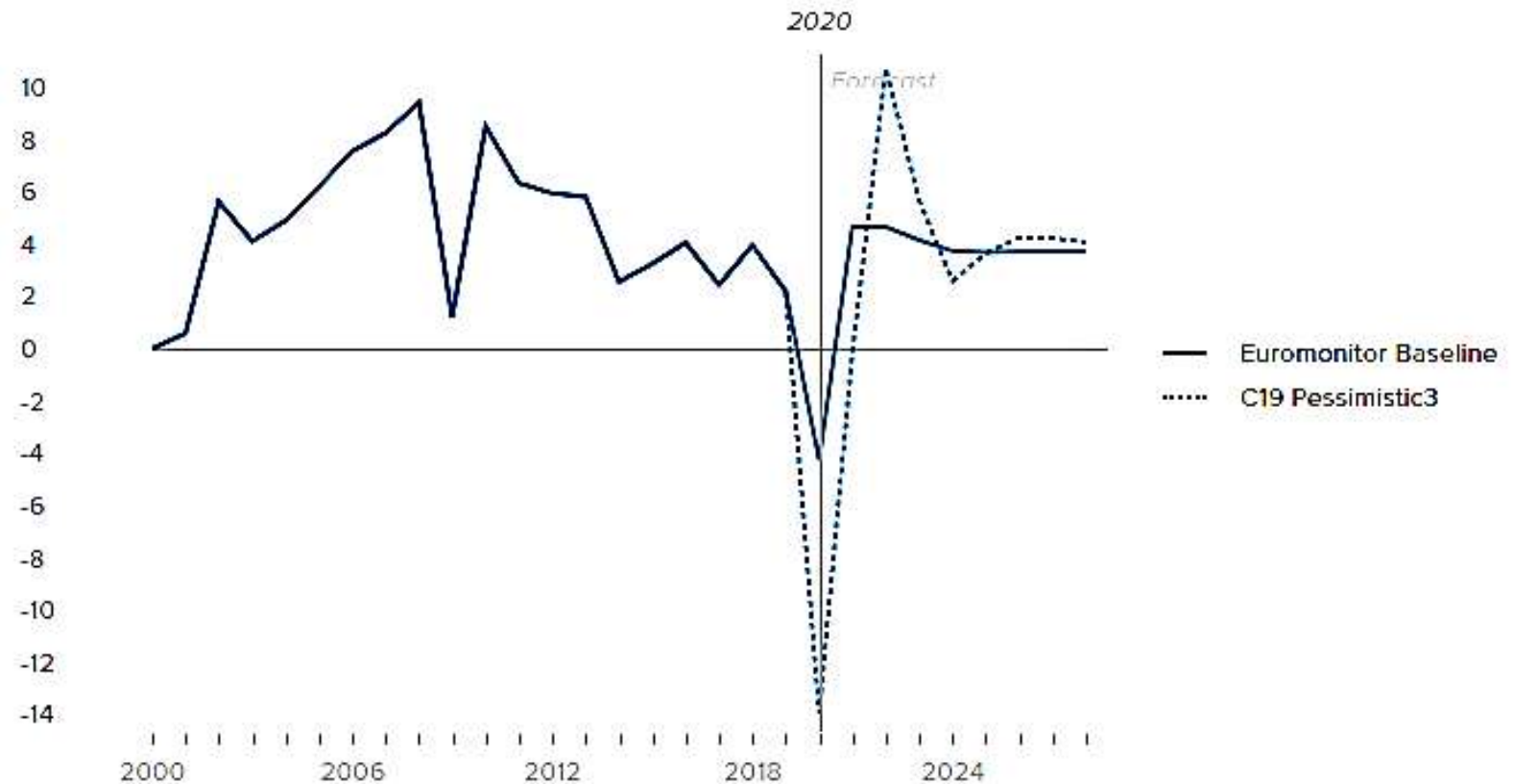
Pero los analistas nacionales señalan que el efecto será mayor

Perú: escenario pesimista de Euromonitor para 2020-2024, publicado en mayo

PERU C19 PESSIMISTIC3 SCENARIO FORECAST | Estimated probability: 5-10%

Real GDP 2000-2028, % growth ⓘ

Latest Real GDP value (2019): 2.19



Los analistas nacionales apuntan a una variación de **-14%** (Macroconsult, junio; FMI).

Esta proyección coincide con el escenario "pesimista" de Euromonitor para Perú, publicado en mayo de 2020 (para este escenario se estimaba una probabilidad entre 5% y 10%).

Sin embargo, otras proyecciones apuntan a **-18%** (Bruno Seminario).



El confinamiento en Perú ha sido especialmente estricto

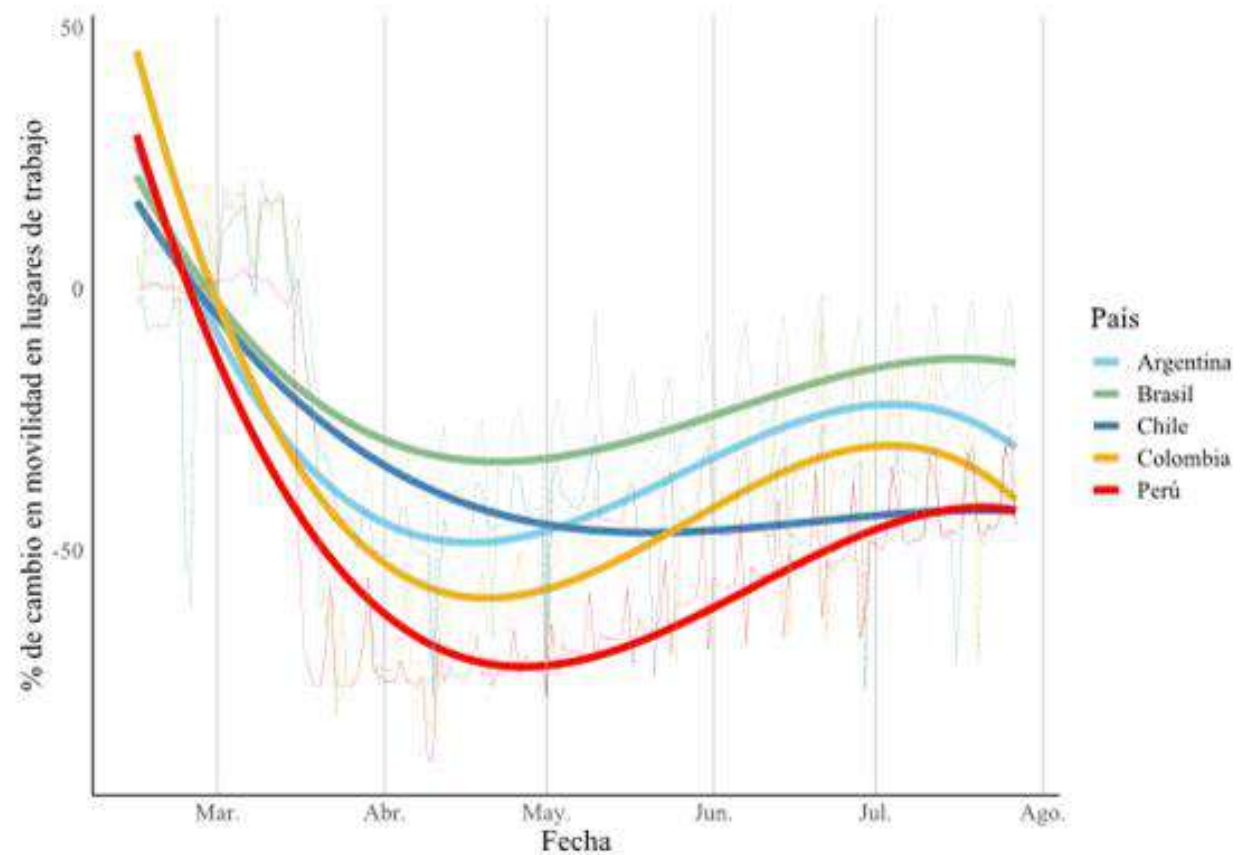
Los reportes de movilidad de Google muestran qué tan rigurosa son las medidas de cuarentena o "aislamiento social obligatorio".

Entre varios países latinoamericanos, el Perú ha tenido la cuarentena más rigurosa.

Brasil ha tenido un confinamiento mucho menos estricto.

Chile empezó con un confinamiento focalizado y luego decretó un confinamiento más severo en vista de un repunte de los contagios.

Movilidad en los lugares de trabajo, 2020



Nota: El 0% representa la situación antes de la pandemia y los valores más negativos indican una reducción de la movilidad. Los datos han sido suavizados para hacer claras las diferencias.

Fuente: Elaborado por CEE-UCSP basado en Google Mobility Report, 2020.



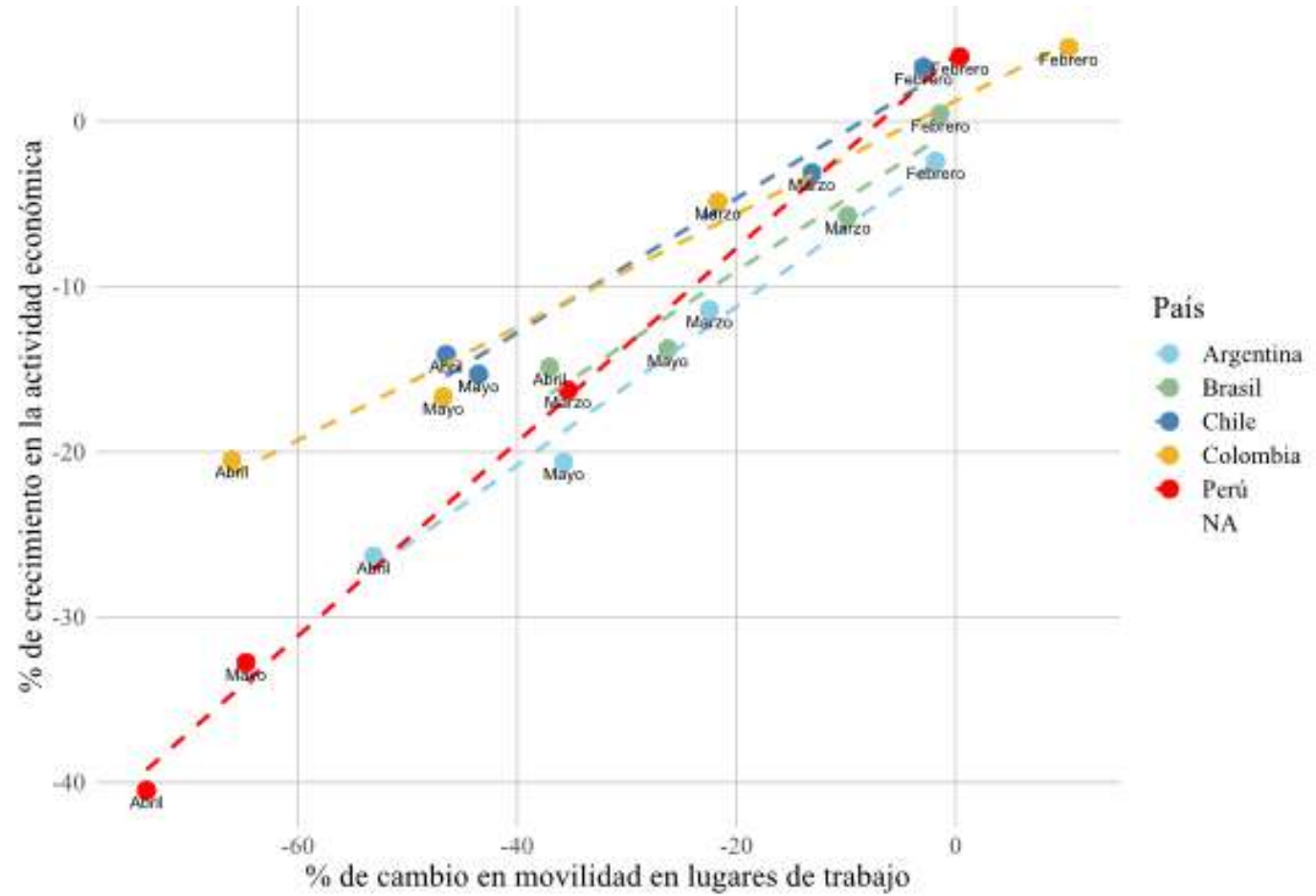
¿Qué efecto tiene la inmovilización sobre la economía?

Las cuarentenas han llevado a que la actividad económica caiga proporcionalmente al nivel de confinamiento.

Perú, al tener una cuarentena más severa, ha tenido una caída extrema en la actividad económica en abril y mayo.

Una conclusión interesante es que conociendo la movilidad de las personas se puede estimar el nivel de actividad económica, lo cual es especialmente útil considerando la demora en la publicación de indicadores económicos oficiales.

Relación entre actividad económica y movilidad, 2020



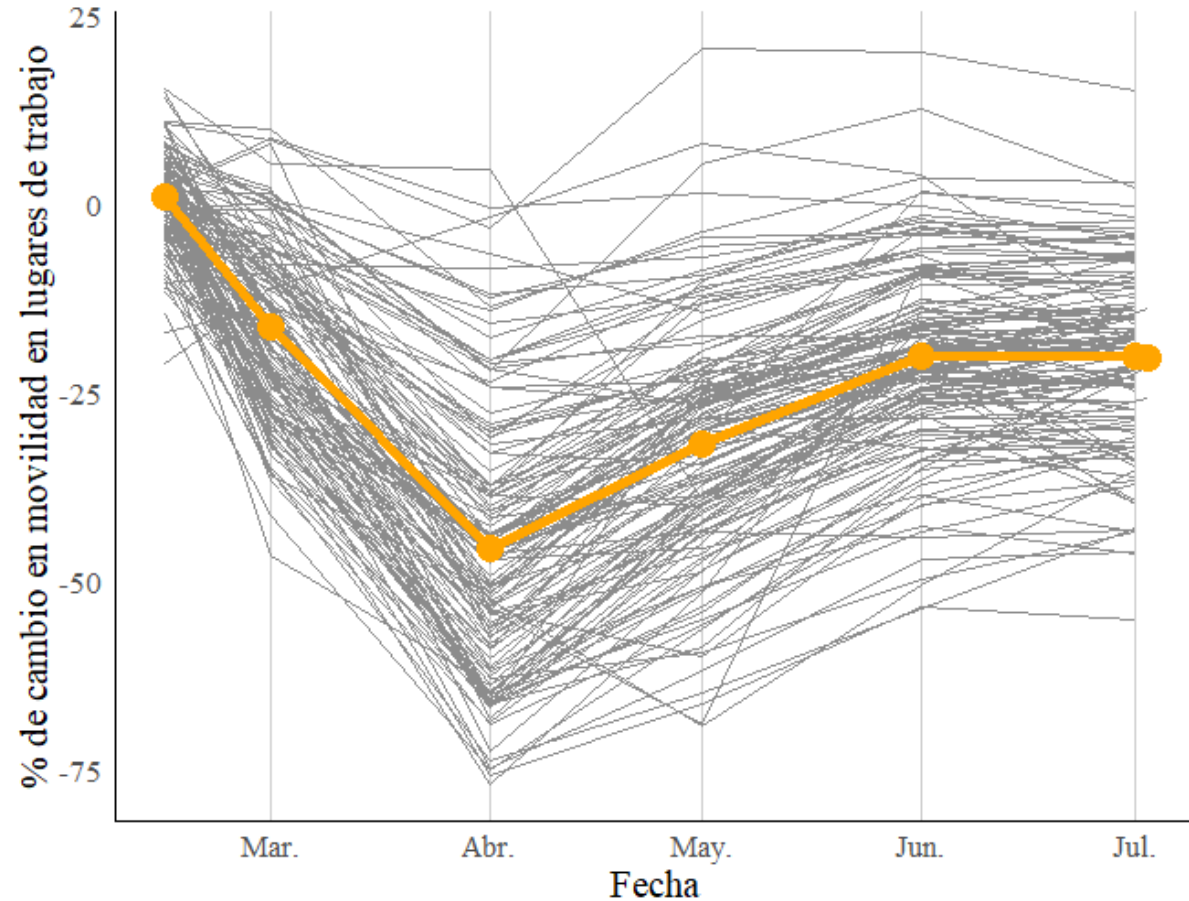
Nota: En Perú se utilizó el crecimiento del PBI mensual reportado por el INEI. En el resto de países se utilizaron indicadores oficiales de actividad económica.
Fuente: Elaborado por CEE-UCSP basado en Google Mobility Report, 2020; Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú (INEI); Banco Central de Chile; Departamento Nacional Administrativo de Estadística de Colombia (DANE), Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC); Portal Brasileiro de Dados Abertos (DADOS).



¿De regreso a la normalidad?: la experiencia en otros países

Muchos países aún no han vuelto a la normalidad y en las últimas semanas incluso se ha dado un ligero retorno al confinamiento.

Movilidad en los lugares de trabajo en el mundo, 2020

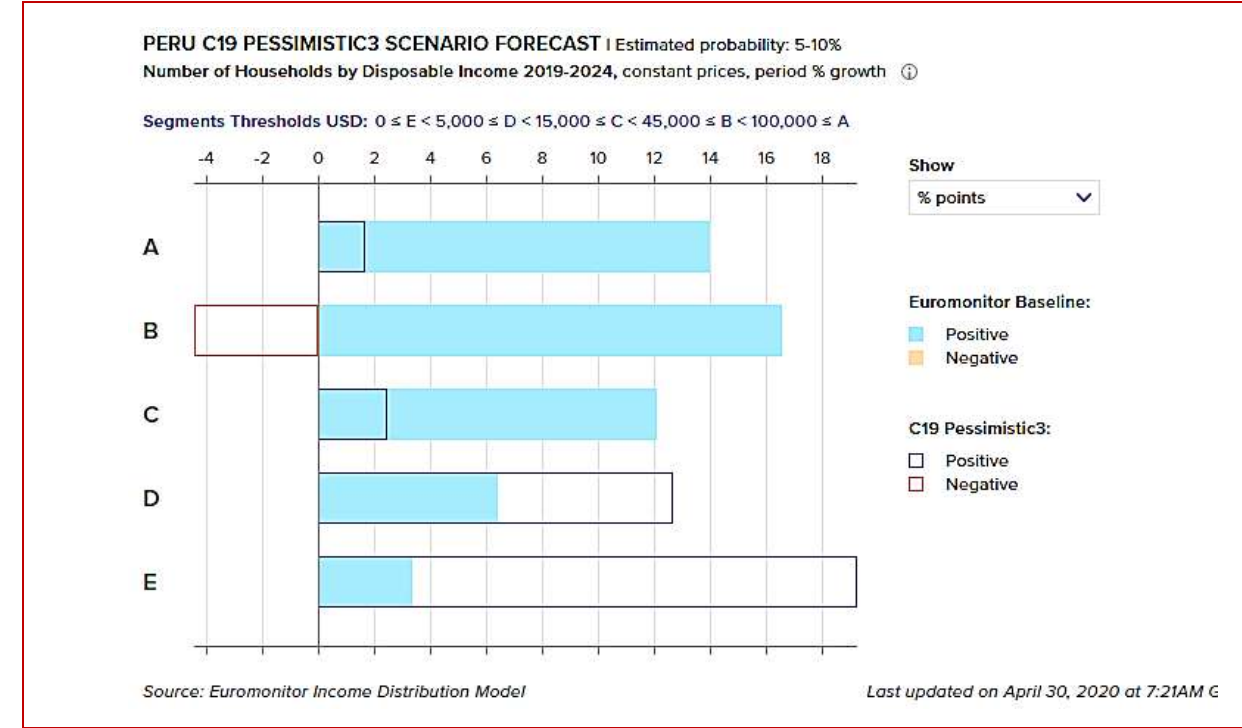
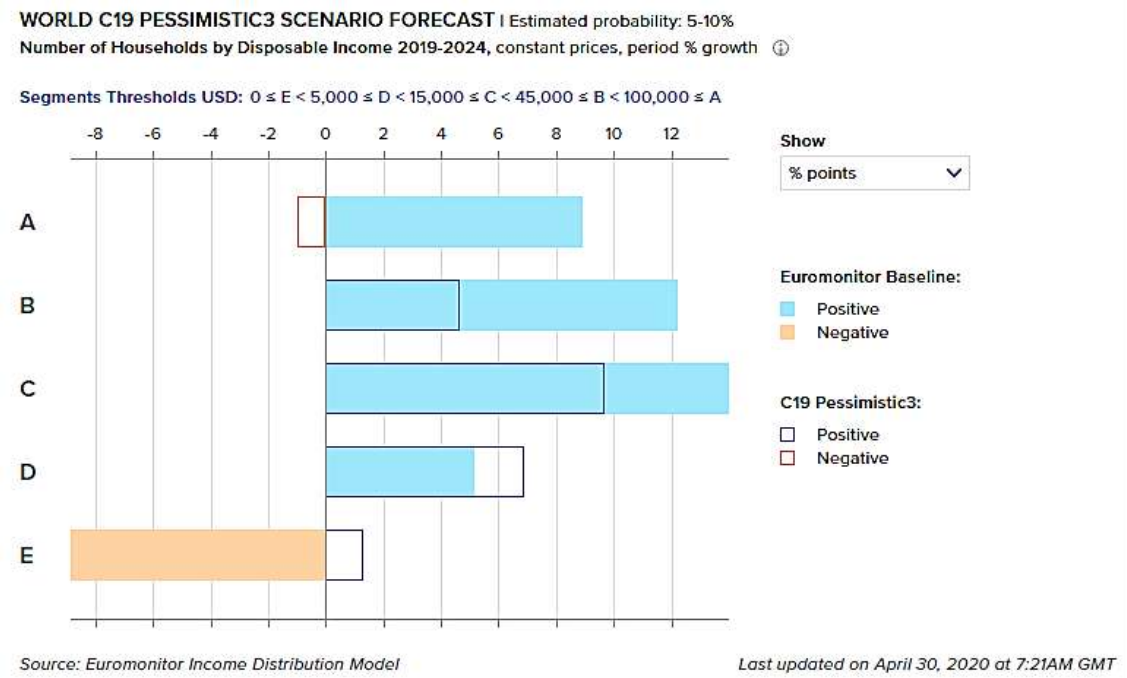


Nota : Cada línea representa a un país. La línea naranja es el promedio. En Perú se utilizó el crecimiento del PBI mensual reportado por el INEI. En el resto de países se utilizaron indicadores oficiales de actividad económica.
Fuente: Elaborado por CEE-UCSP basado em Google Mobility Report, 2020.



Inmovilización es pérdida de ingresos

Proyecciones de crecimiento del ingreso, según segmento socioeconómico, 2024/2019 (porcentaje de crecimiento en el periodo)



Proyecciones realizadas en mayo de 2020.
Fuente: Euromonitor International.

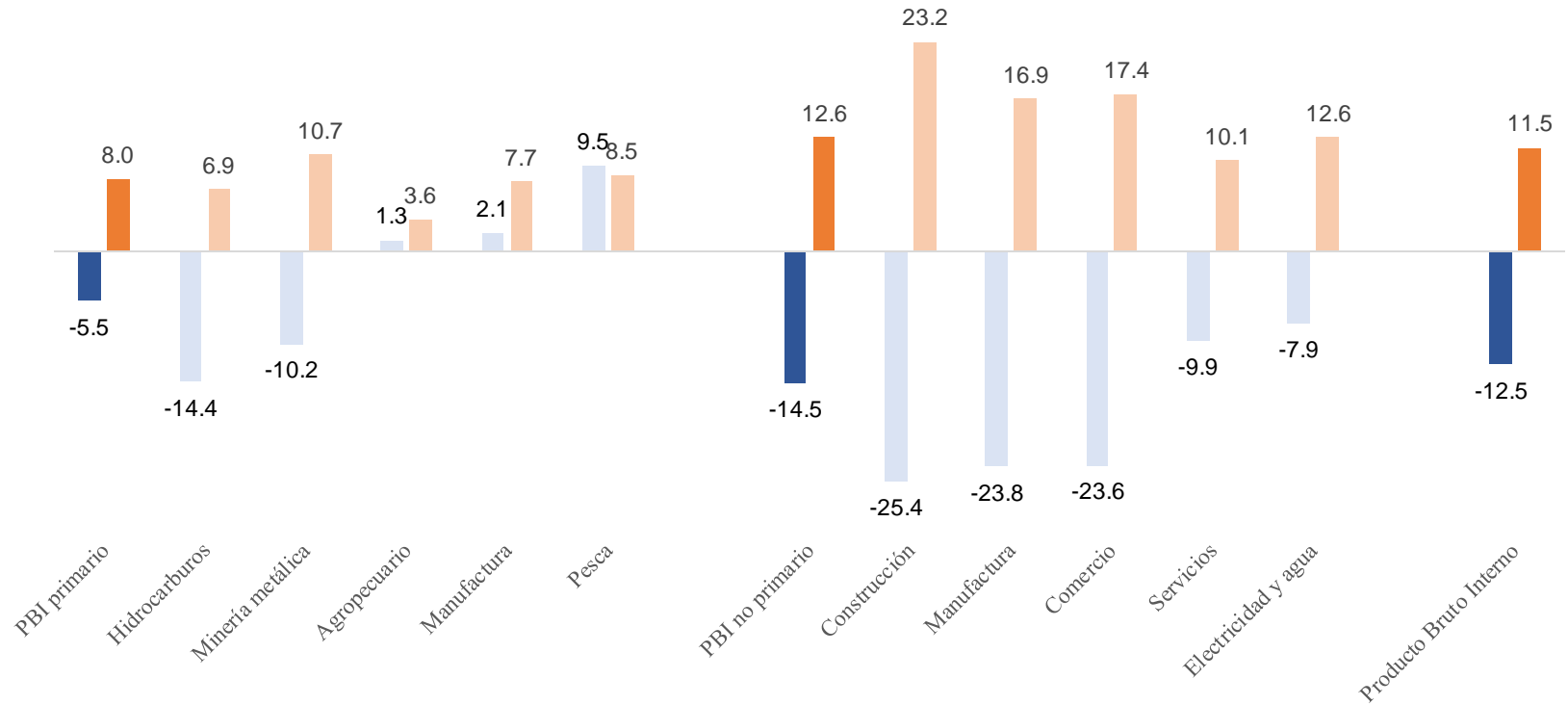
Se espera una reducción del segmento B y un crecimiento de los segmentos D y E, según el escenario pesimista de Euromonitor (contracción de 14% del PBI).



¿Qué sectores económicos serán los más afectados?

Según proyecciones de BCRP publicadas en junio, los sectores más golpeados corresponden al sector primario: construcción, manufactura y comercio.

Perú: proyecciones de crecimiento de PBI según sector, 2020-2021 (variación porcentual)



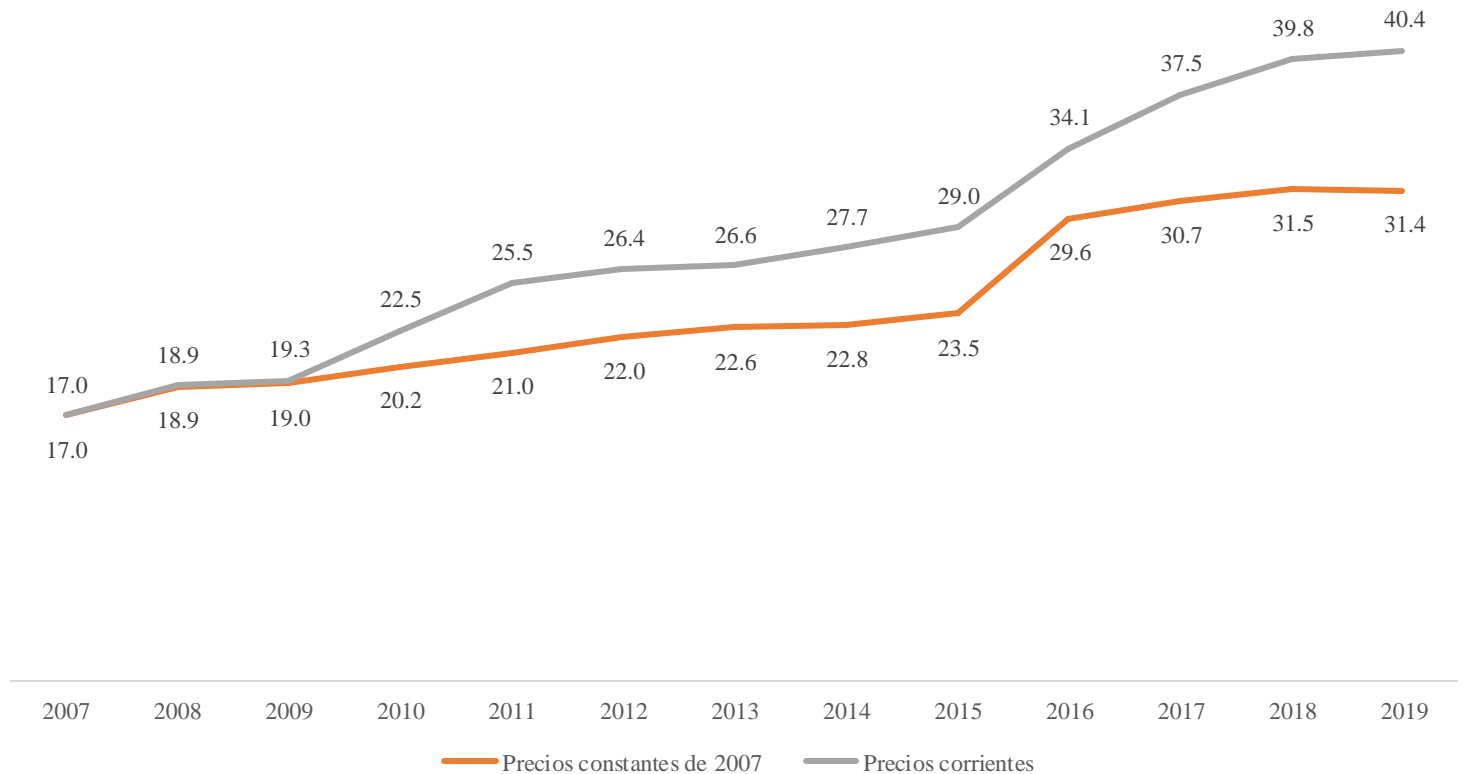
Nota: 2020 en azul; 2021 en naranja.
Fuente: BCRP, junio de 2020.



Arequipa venía con un crecimiento aletargado

La producción de la región Arequipa venía creciendo lentamente, con excepción del año 2016.

**Arequipa: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019
(miles de millones de soles)**



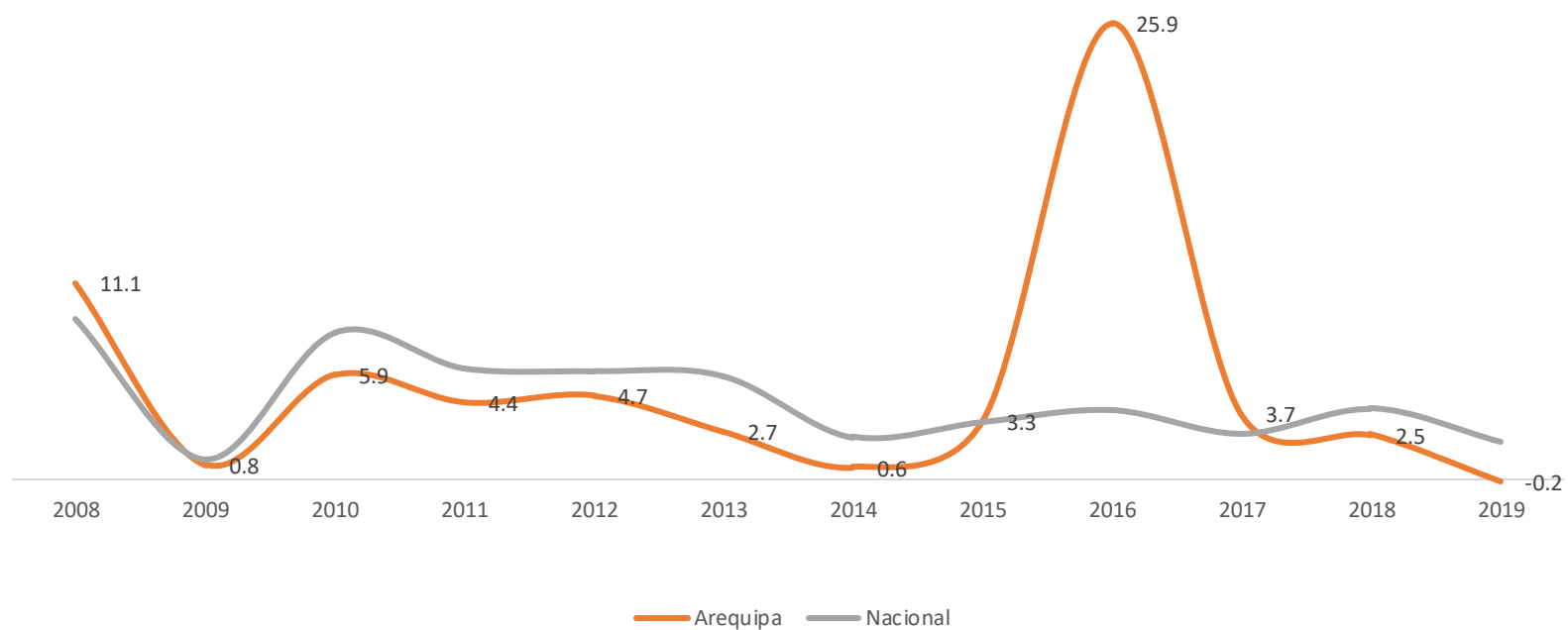
Fuente: INEI.



Las tasas de crecimiento han estado por debajo del promedio nacional

En Arequipa, la tasa de crecimiento de la producción se ha mantenido habitualmente por debajo de la de Perú en su conjunto.

Valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019
(variación porcentual, precios constantes de 2007)



Fuente: INEI.



Construcción y servicios son los que más han venido creciendo desde 2007

En 2019, la **minería** representó el 23.4% del valor agregado bruto (VAB) de la región Arequipa.

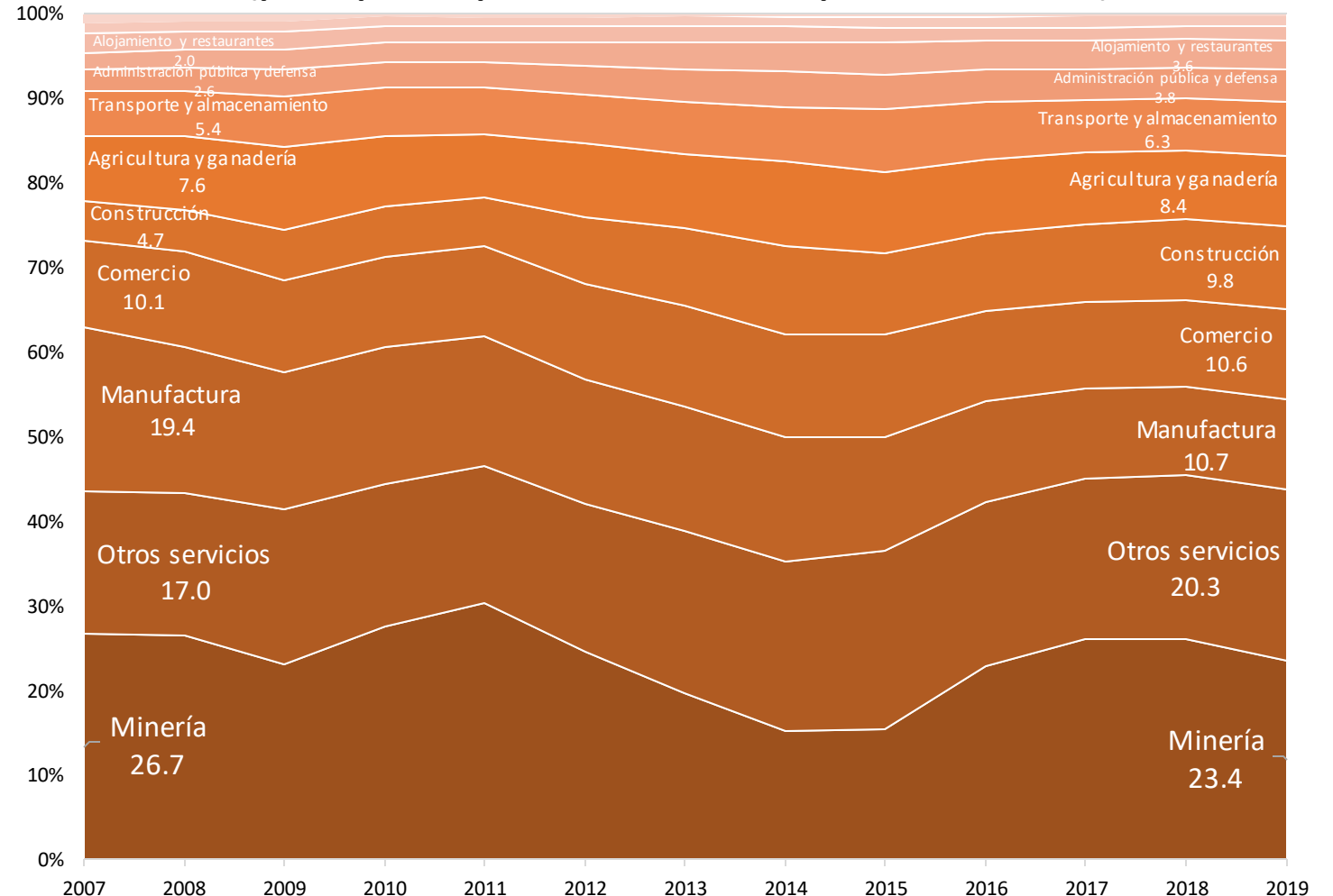
Los **servicios** han venido aumentando su participación, a 20.3% ("otros servicios").

Manufactura viene retrocediendo progresivamente (desindustrialización).

Comercio ha crecido ligeramente.

Construcción se ha duplicado, a 9.8%.

Valor de la producción según sector económico, 2007-2019
(participación porcentual del VAB a precios corrientes)

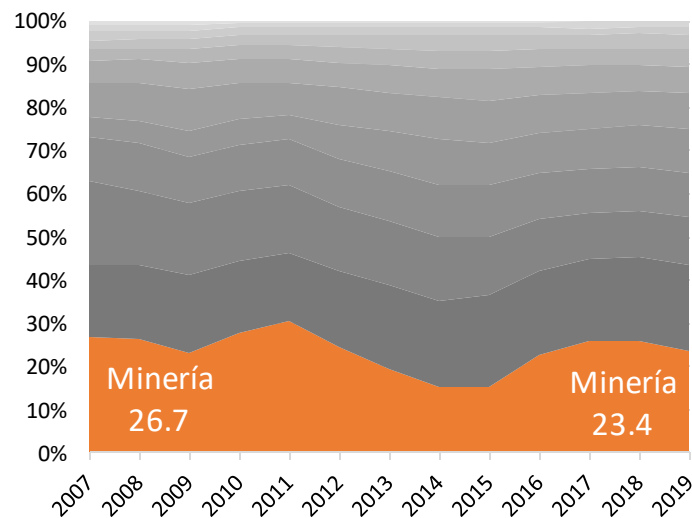




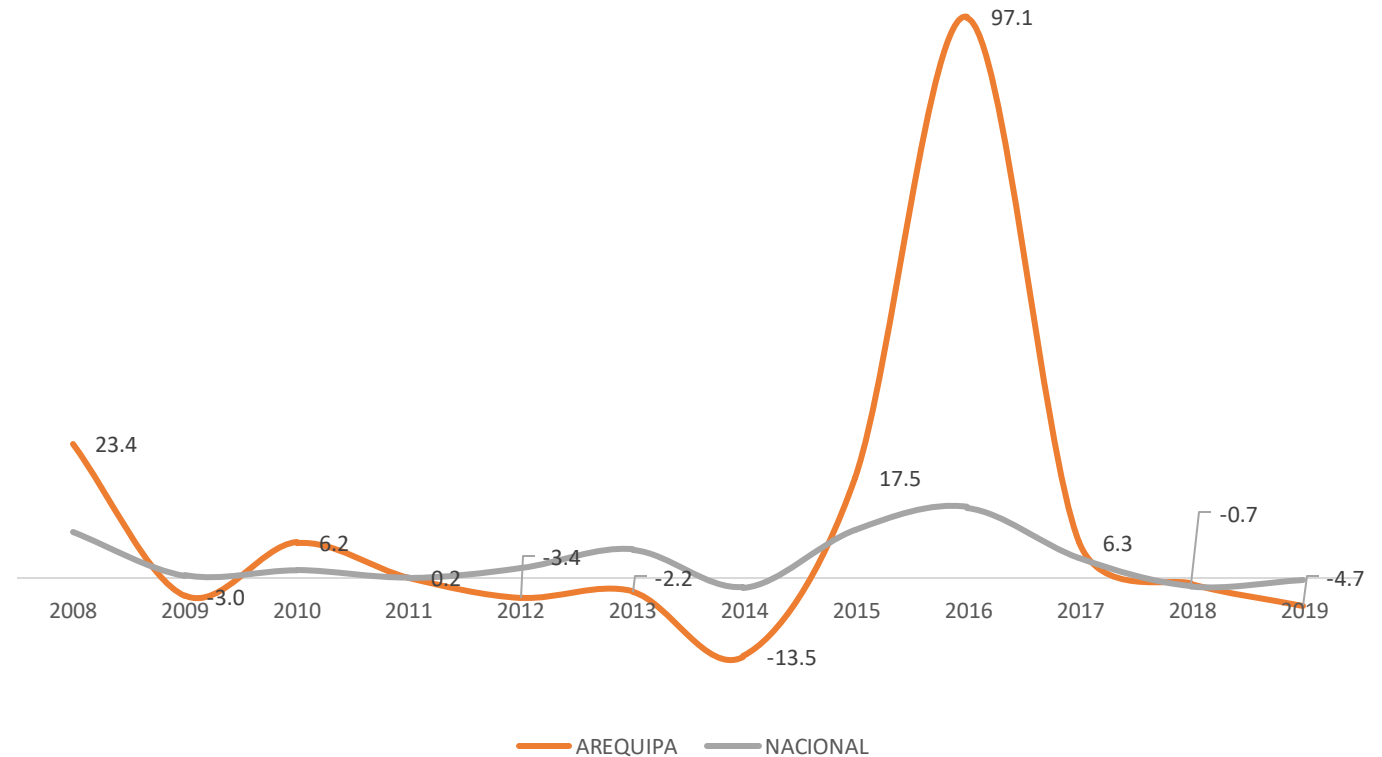
Minería explica el "salto" del año 2016

En 2016 se registró una expansión importante en la capacidad de producción minera, con la ampliación de Cerro Verde.

Es un ejemplo elocuente de cómo las inversiones permiten alcanzar niveles de producción más elevados.



Minería: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019 (variación porcentual, precios constantes de 2007)

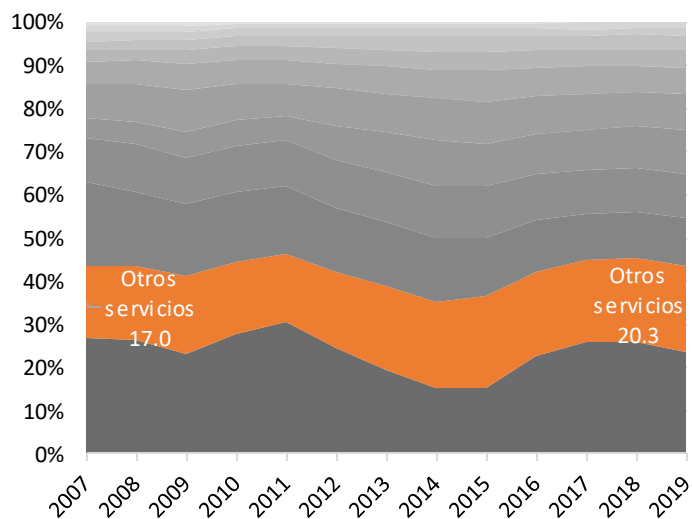


Fuente: INEI.

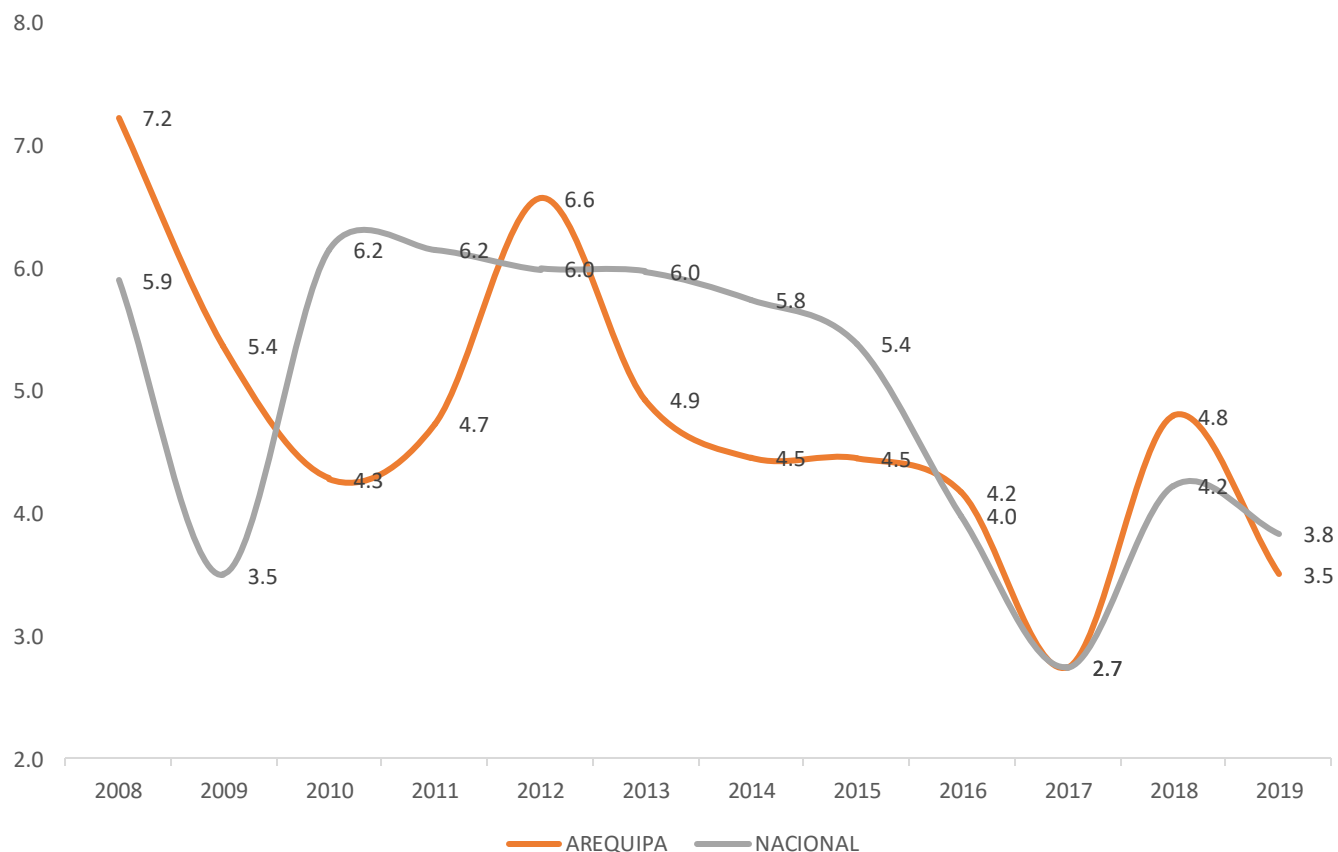


Servicios ha mantenido tasas positivas

El sector servicios ha experimentado una desaceleración en los últimos años, si bien las tasas de crecimiento se han mantenido positivas.



Servicios: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019 (variación porcentual, precios constantes de 2007)

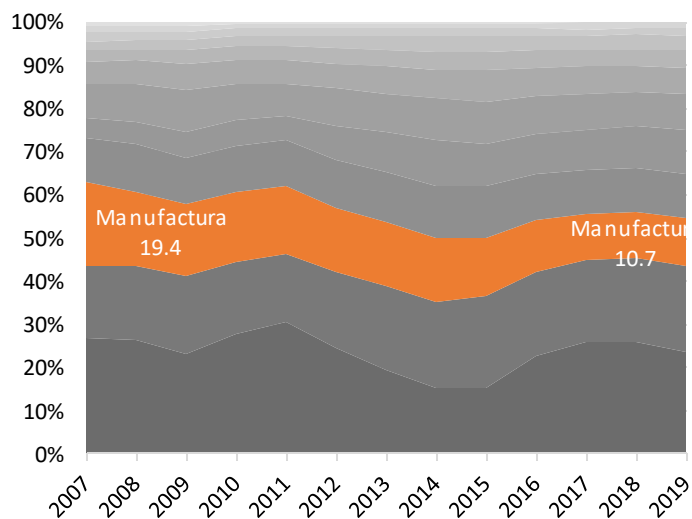


Fuente: INEI.

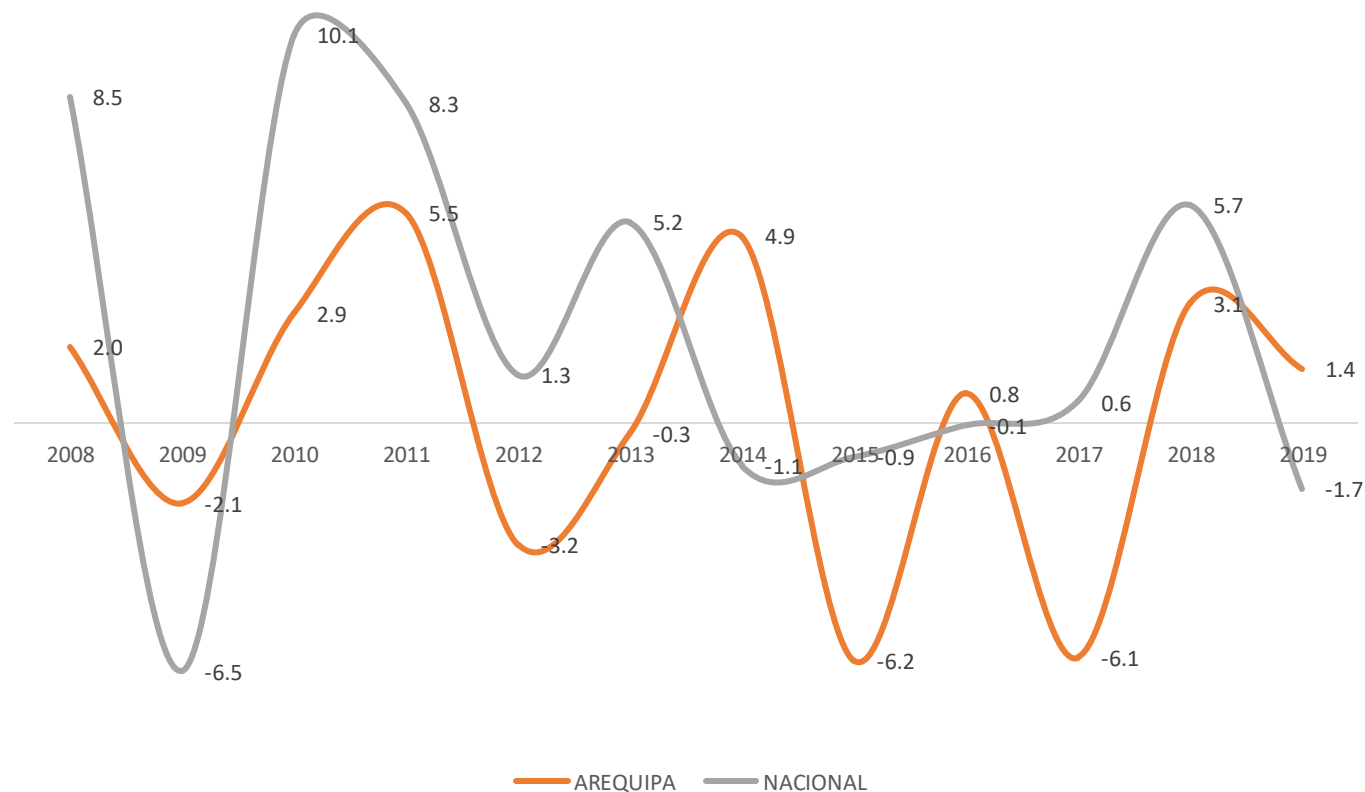


Manufactura... ¿desindustrialización?

El sector manufactura ha oscilado entre tasas de crecimiento negativas y positivas, lo que lo ha llevado a una pérdida de participación en la producción regional. Al año 2019, aún se mantenía como el tercer sector con mayor participación.



Manufactura: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019 (variación porcentual, precios constantes de 2007)

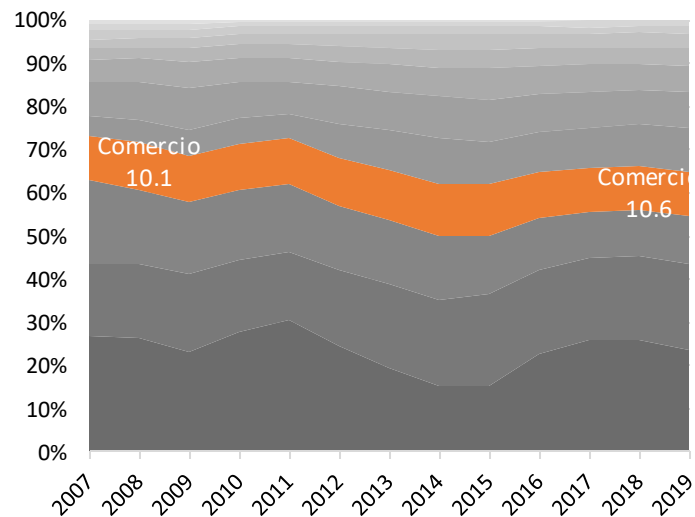


Fuente: INEI.

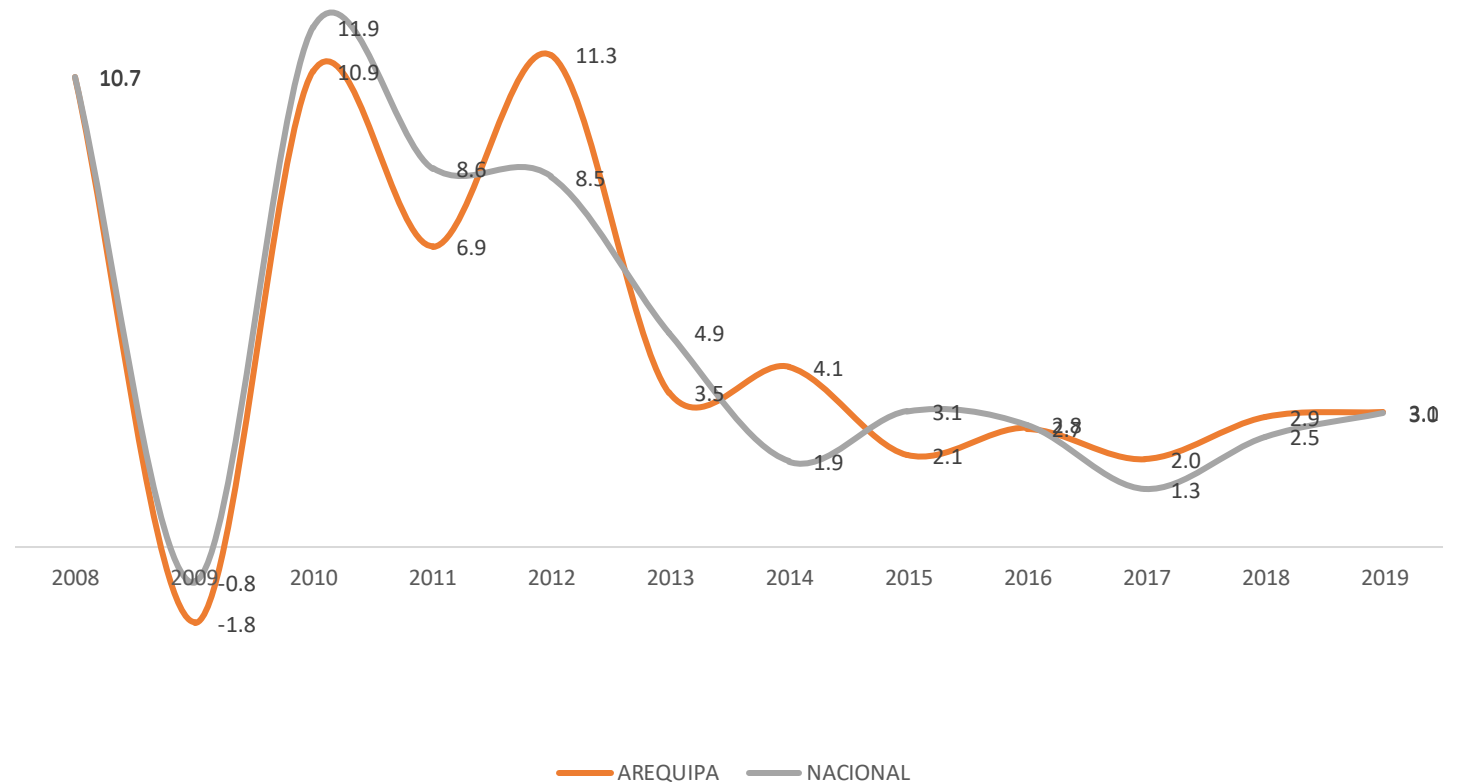


Comercio: lento pero seguro

En Arequipa, al igual que en el resto del país, el sector comercio ha experimentado una desaceleración importante en los últimos años.



Comercio: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019 (variación porcentual, precios constantes de 2007)

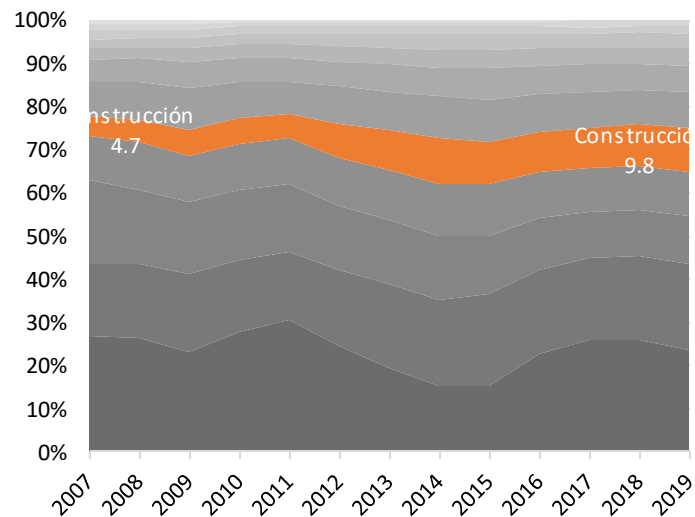


Fuente: INEI.

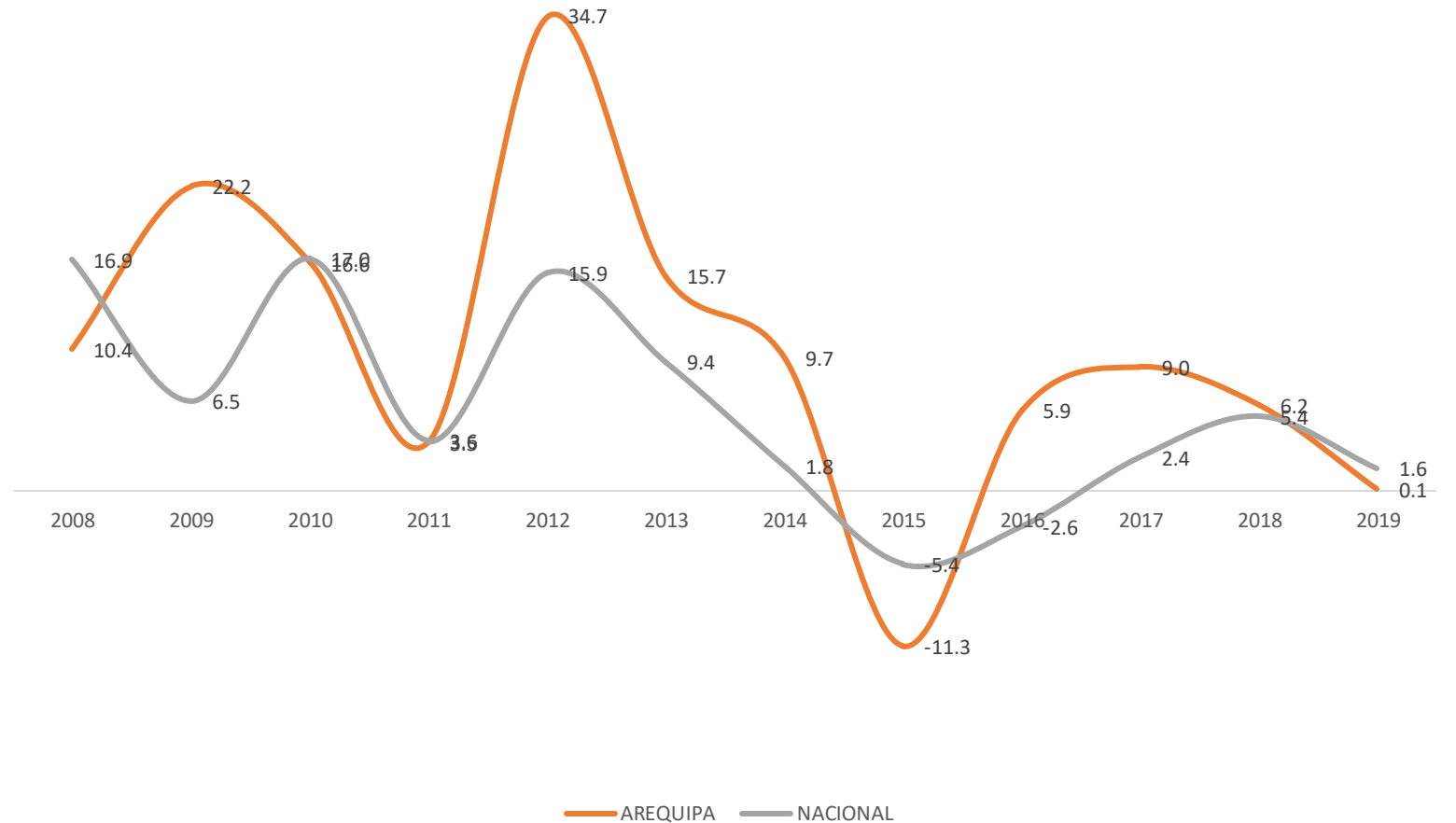


Construcción: crecimiento cero en 2019

En 2019, el sector construcción en Arequipa prácticamente se había frenado.



Construcción: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019 (variación porcentual, precios constantes de 2007)

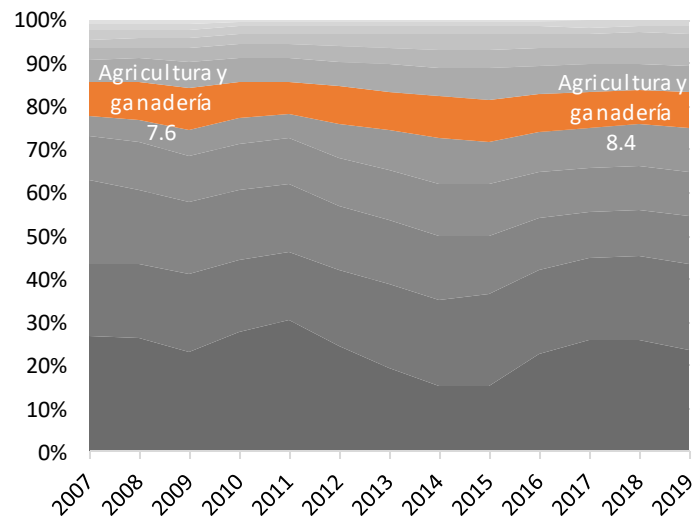


Fuente: INEI.

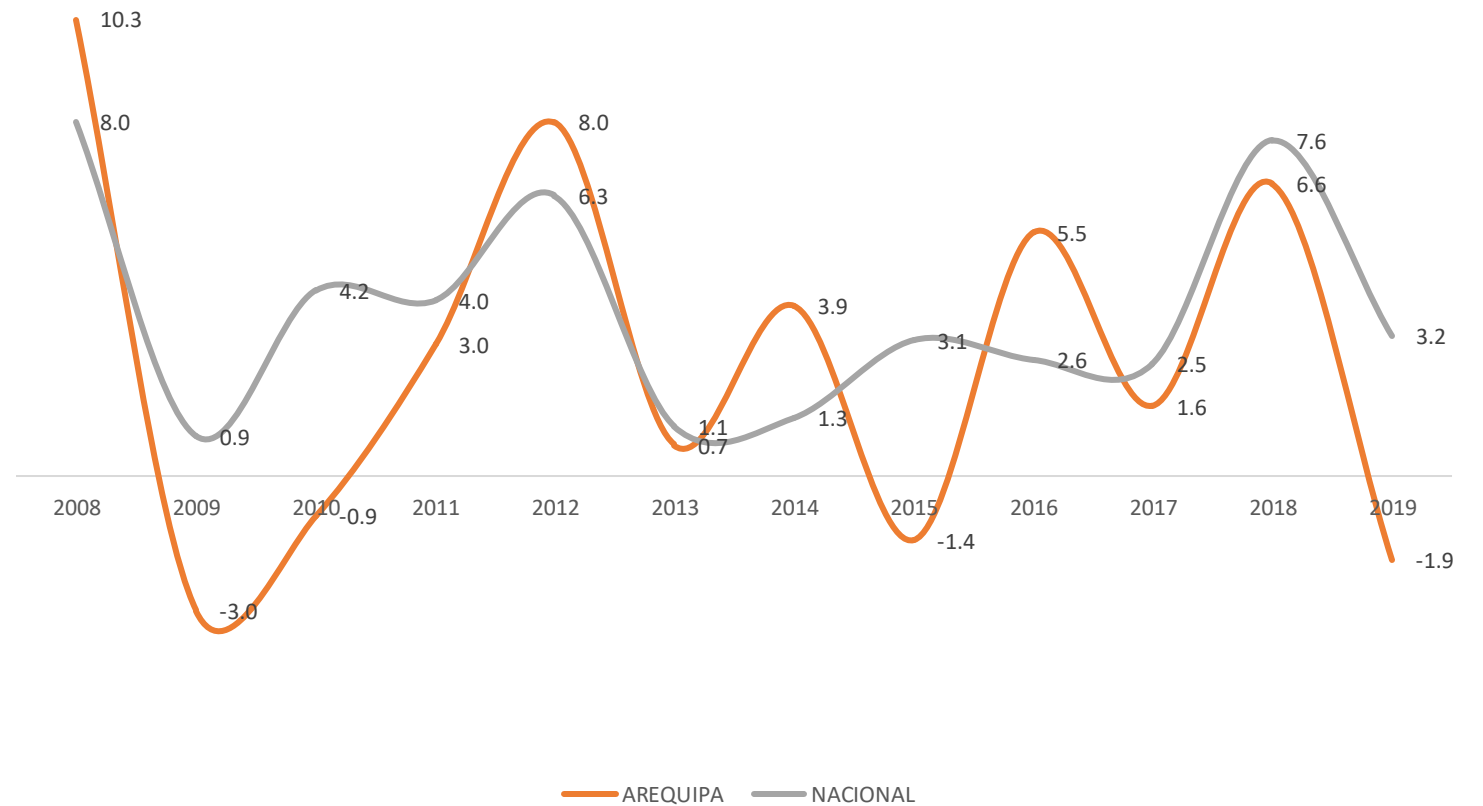


Agricultura: subidas y bajadas

La tasas de crecimiento del VAB del sector agropecuario en Arequipa muestran una mayor dispersión que para el país en su conjunto.



Agricultura: valor agregado bruto (VAB) de la producción, 2008-2019
(Variación porcentual, precios constantes de 2007)



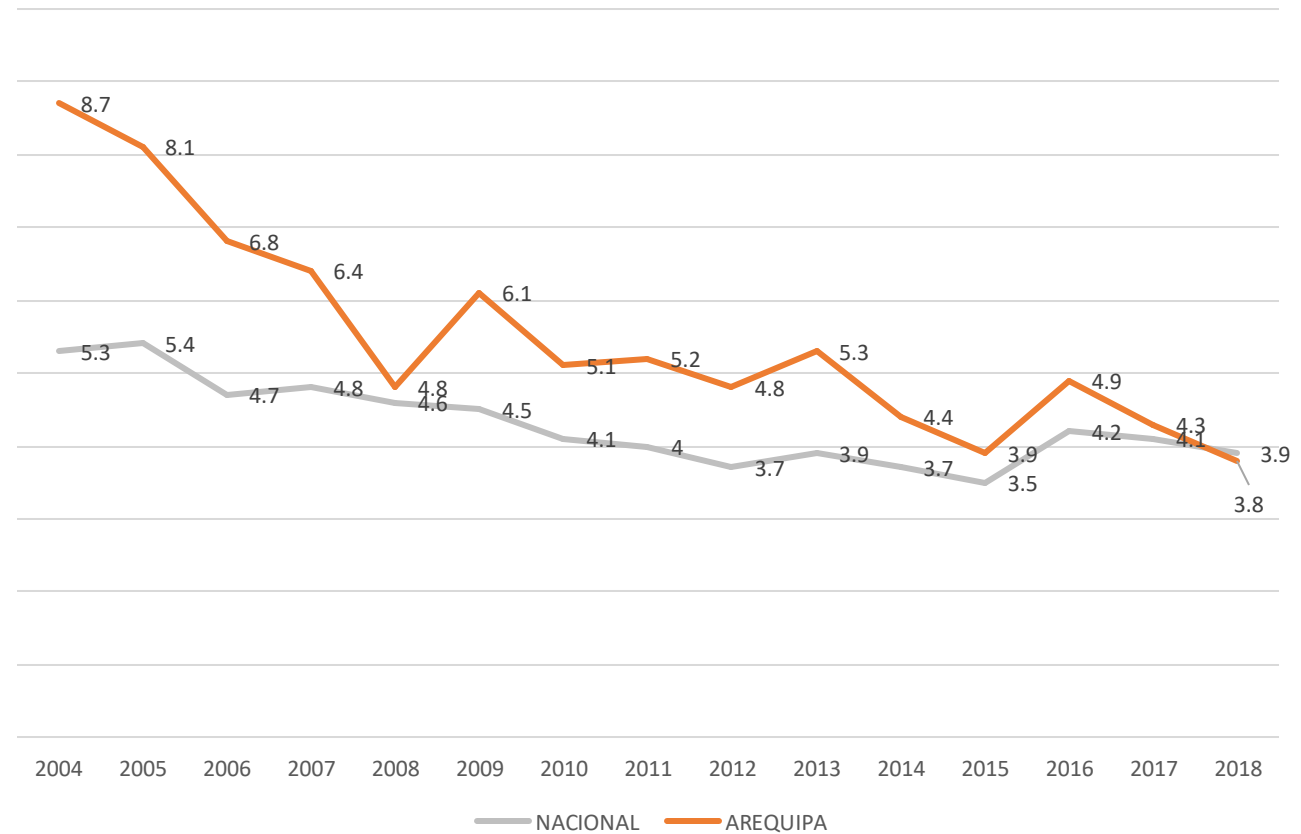
Fuente: INEI.



El desempleo venía reduciéndose

La tasa de desempleo en Arequipa ha estado por encima de la de Perú en su conjunto, pero con trayectoria convergente.

Tasa de desempleo, 2004-2018
(porcentaje)



Fuente: INEI.

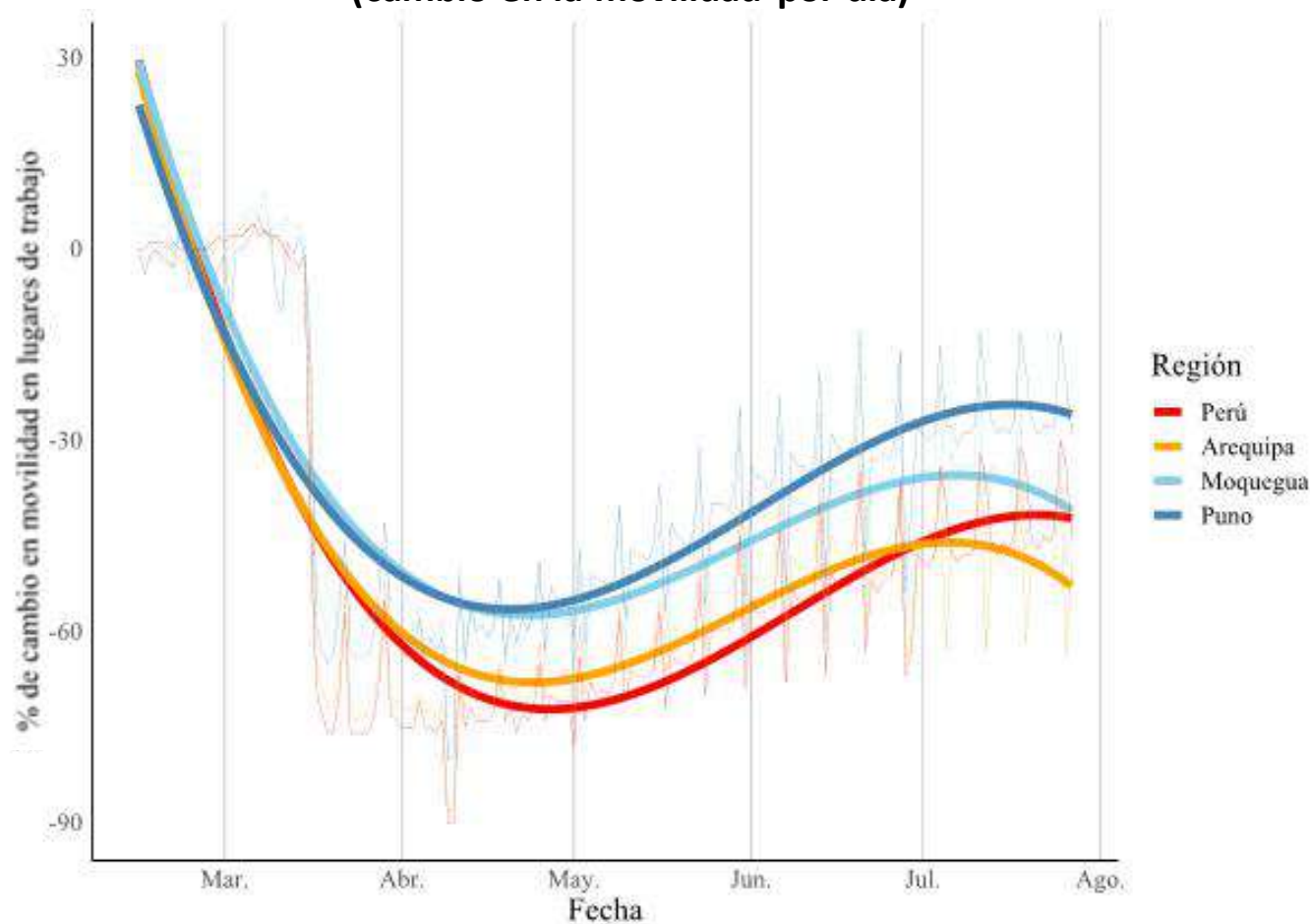


Con el COVID-19 llegó la inmovilización

Entre las regiones del sur, Arequipa tuvo una cuarentena menos rígida que el promedio del país durante los meses de mayo y junio.

Sin embargo, con la ampliación de la cuarentena para algunas regiones en julio y agosto, la tasa de movilidad de Arequipa pasó a ser menor al promedio nacional.

Cambio en la movilidad en los lugares de trabajo, 2020
(cambio en la movilidad por día)





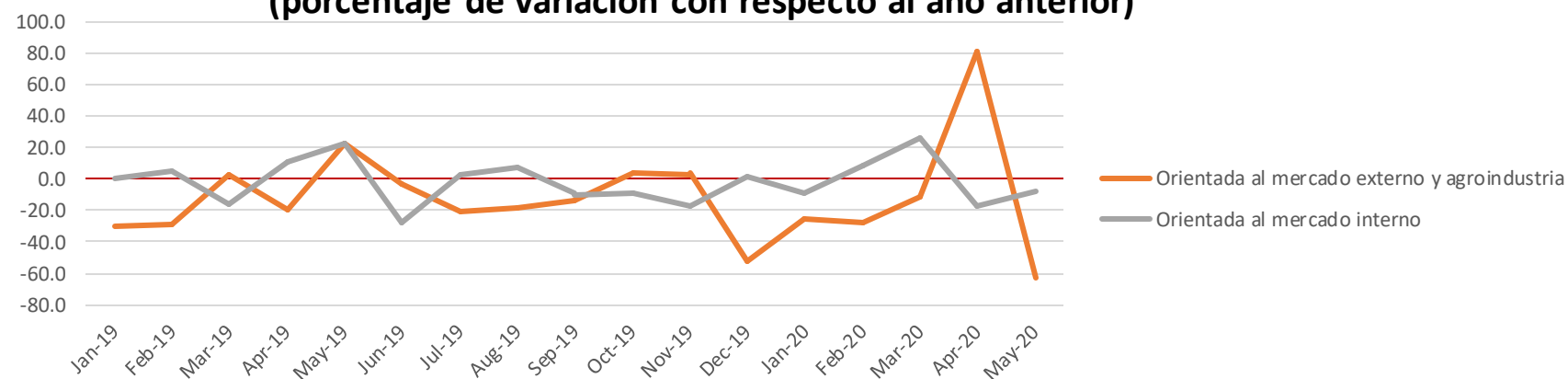
Consecuencias hasta el momento: sector agrícola

Si bien se observan fluctuaciones mensuales importantes, la producción agropecuaria en el periodo enero-mayo de 2020 no ha variado mucho en comparación con el mismo periodo del año anterior.

**Arequipa: producción agrícola y pecuaria, 2019-2020
(porcentaje de variación con respecto al año anterior)**



**Arequipa: producción agrícola, 2019-2020
(porcentaje de variación con respecto al año anterior)**





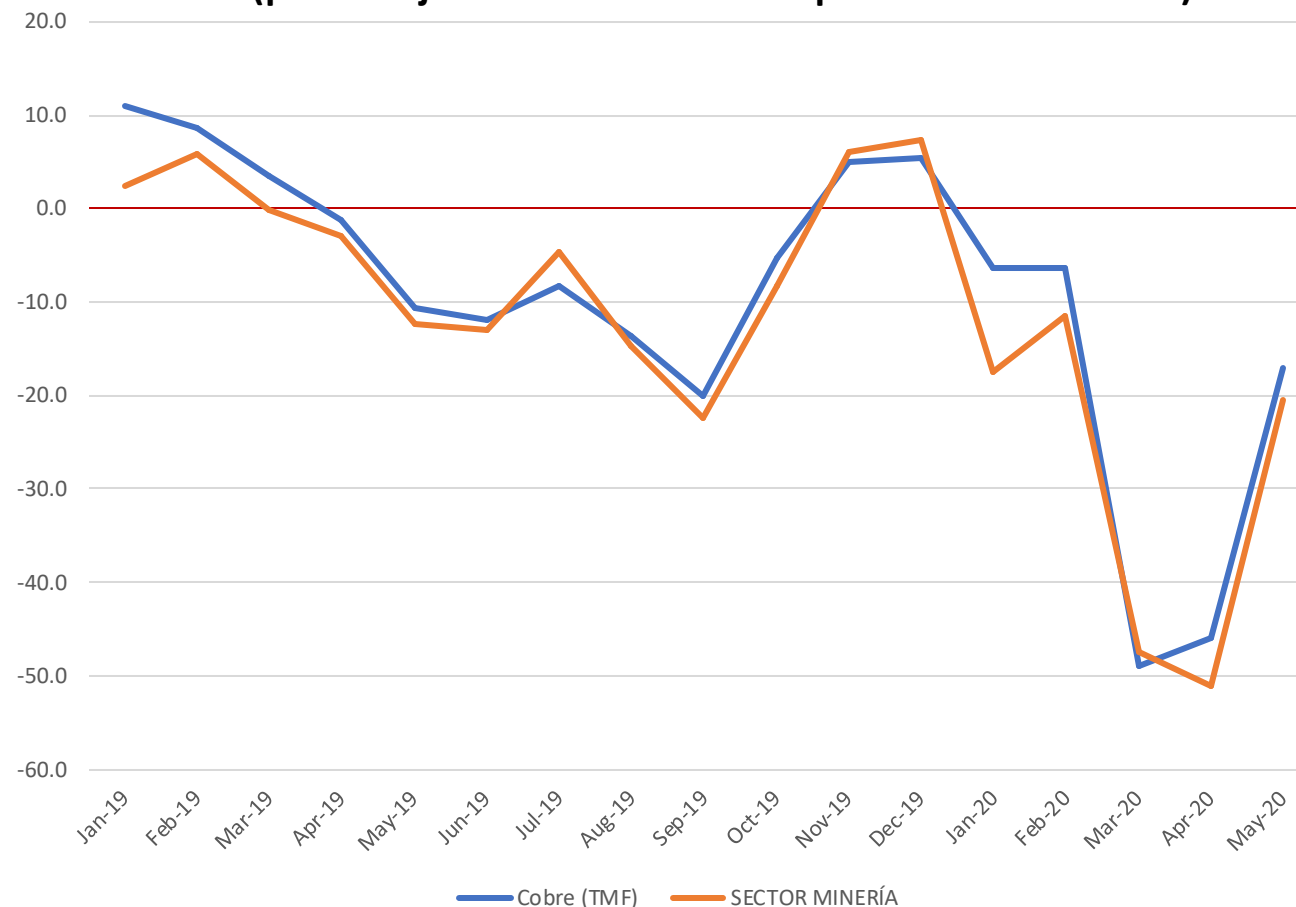
Consecuencias hasta el momento: minería

La producción del sector minero se contrajo en los primeros tres meses del año.

En marzo la variación llegó a aproximadamente -50% con el inicio de la inmovilización social obligatoria.

En mayo se recuperó parcialmente a -25%.

**Arequipa: producción minera, 2019-2020
(porcentaje de variación con respecto al año anterior)**



Fuente: BCRP.



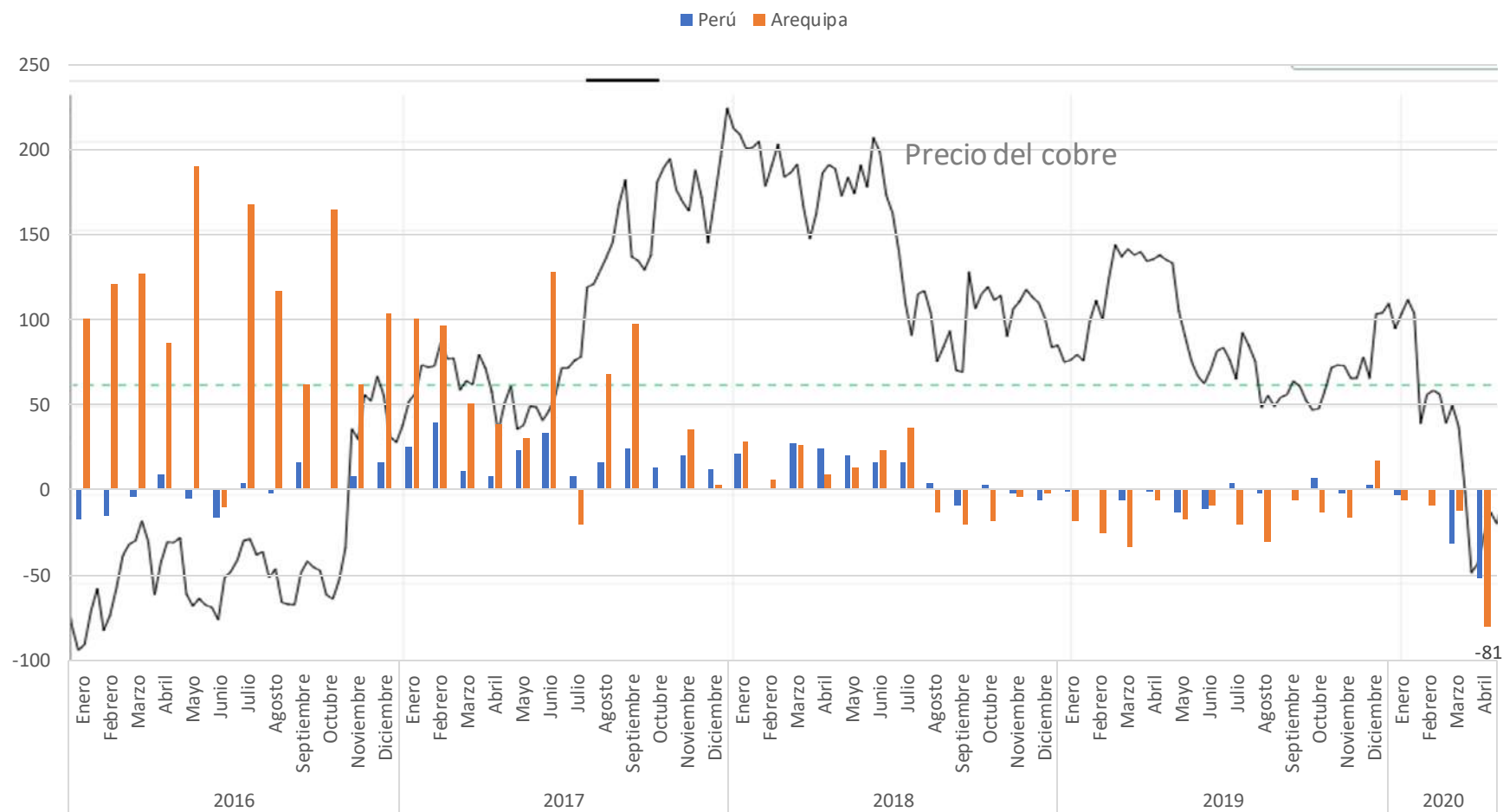
Consecuencias hasta el momento: exportaciones

El precio del cobre cayó abruptamente desde marzo de 2020.

En marzo y abril la reducción de las exportaciones alcanzó un nivel histórico debido a la cuarentena.

En abril, la variación de las exportaciones es de **-81%**.

Arequipa: variación de las exportaciones en valor FOB, 2016-2020
(cambio porcentual con respecto al mes de año pasado)



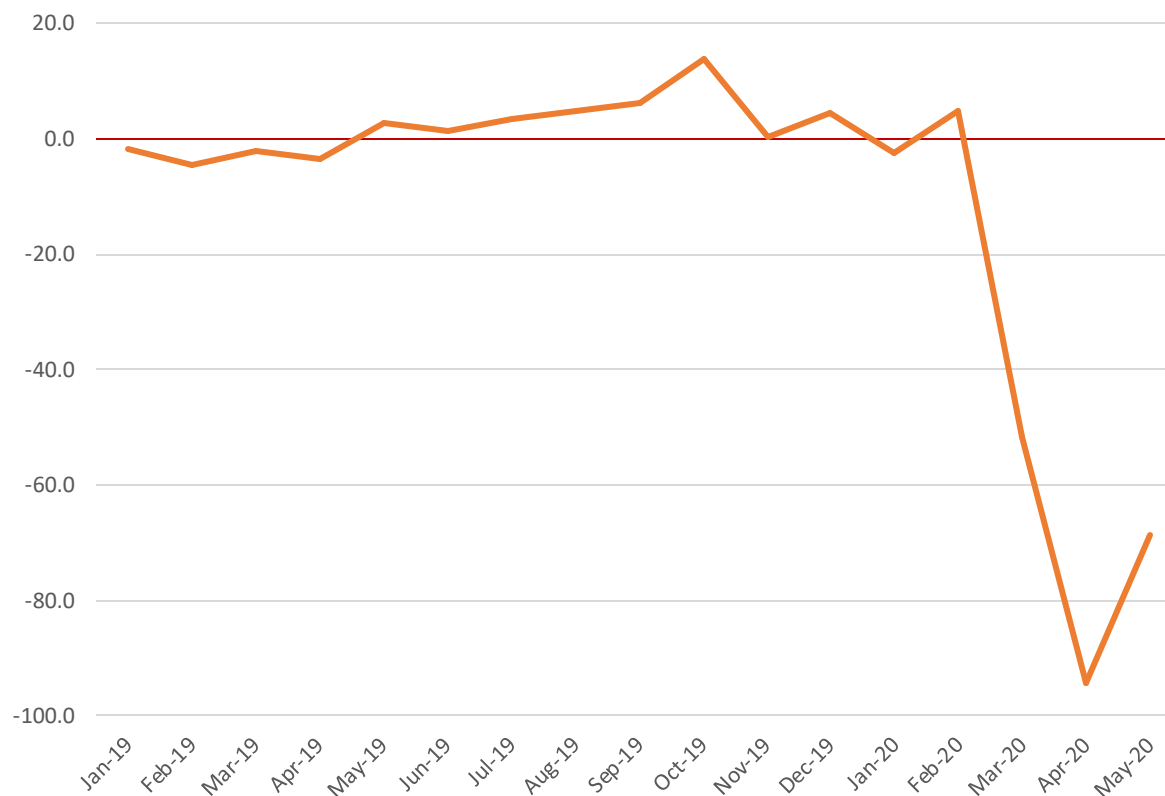


Consecuencias hasta el momento: construcción

Los despachos de cemento, principal indicador de la actividad de construcción, venían recuperándose desde mayo de 2019.

En marzo el indicador tuvo una variación cercana a -50% y en abril cercana a -100%.

**Arequipa: despachos de cemento, 2019-2020
(variación porcentual respecto al año anterior)**

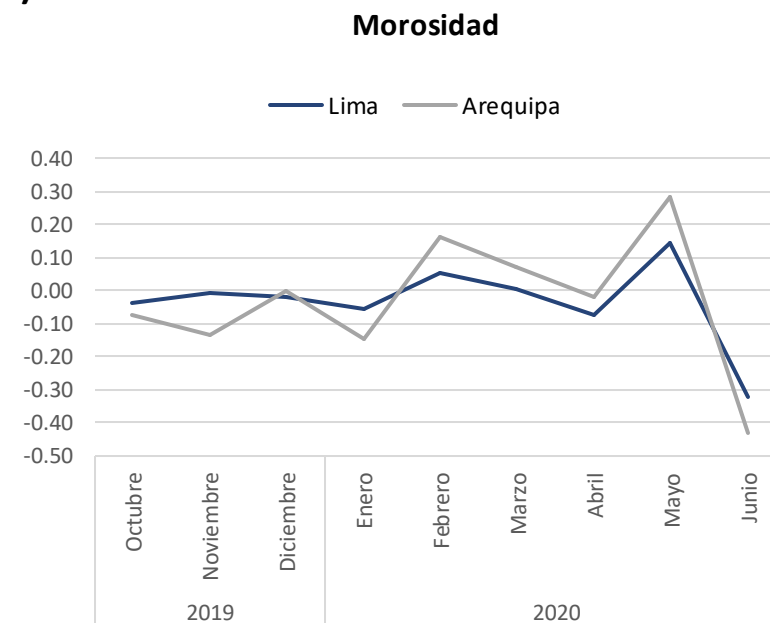
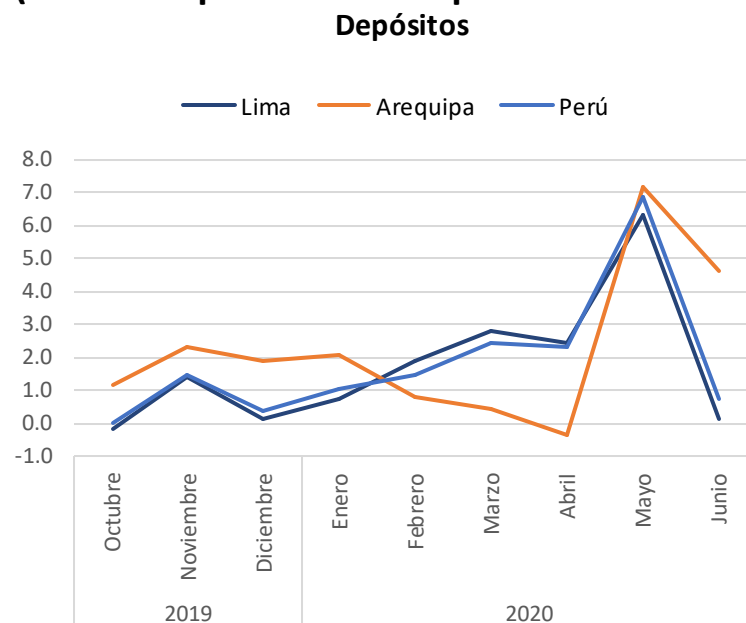
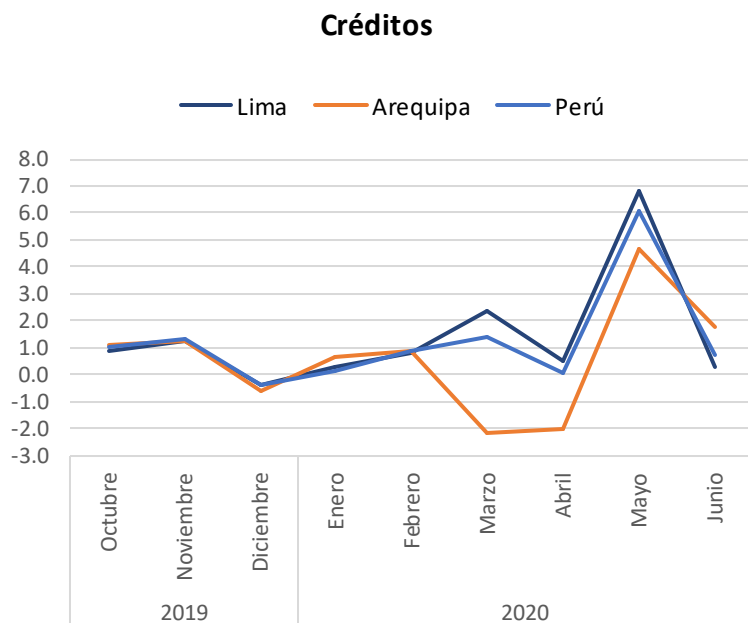


Fuente: BCRP.



Consecuencias hasta el momento: sector financiero

Arequipa: indicadores del sistema financiero, set.2019-jun.2020
(variación porcentual respecto al mes anterior)



Nota: En abril, Arequipa redujo sus créditos en -2.0%, solo superado por Piura con -2.1%.
Fuente: SBS.

A partir de febrero los créditos y depósitos en Arequipa se contrajeron. Al finalizar mayo, mediante el Programa Reactiva Perú, las instituciones financieras colocaron S/ 1,031.3 millones en Arequipa, atendiendo a 4,407 empresas en la región. Estos créditos fueron canalizados en un 98.2% por la banca múltiple y alrededor del 1.8% por las cajas municipales de ahorro y crédito.

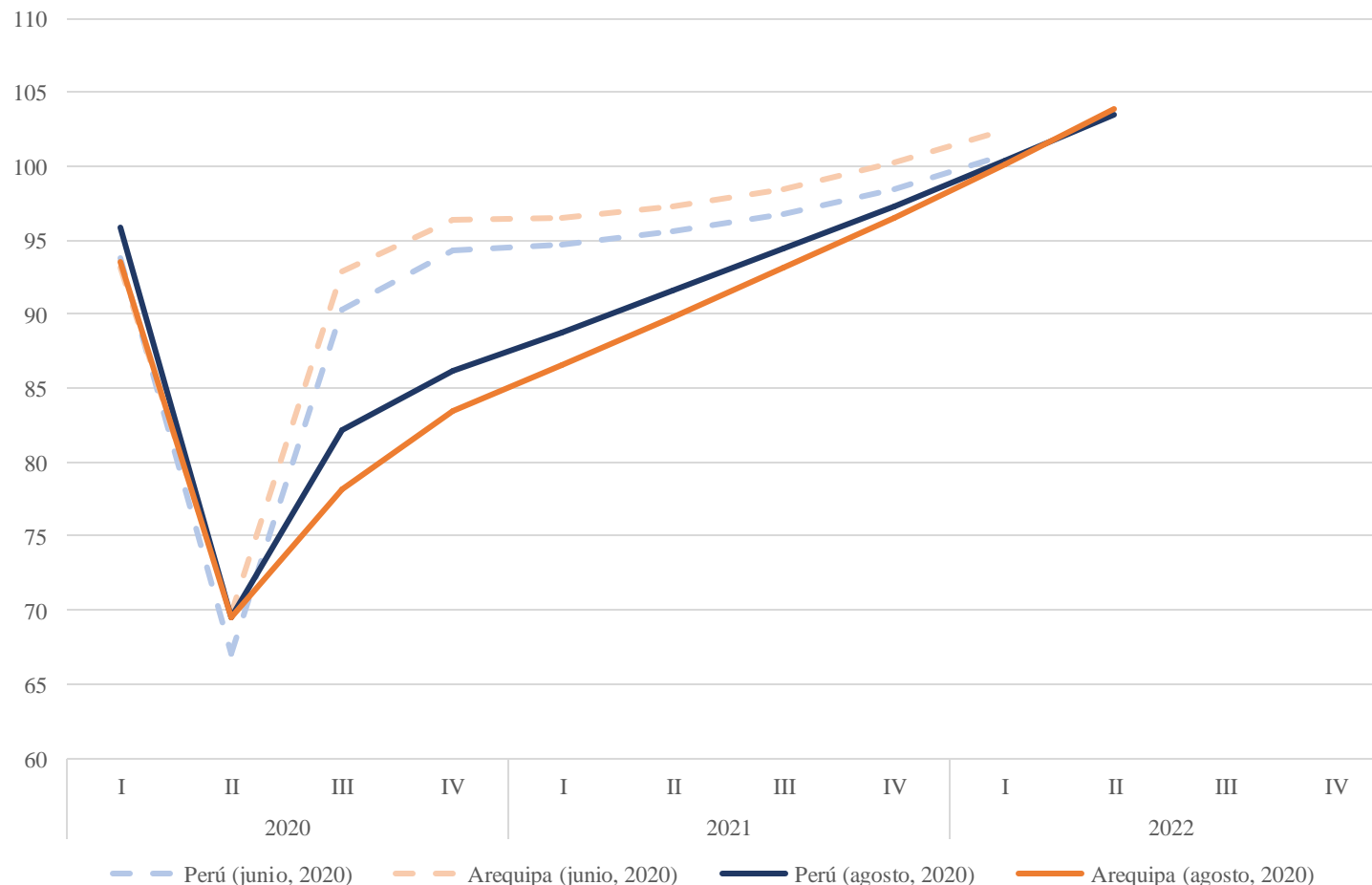


El futuro: ¿recuperación en forma de "V"?

En un escenario sin una mayor ampliación o retorno a la cuarentena, Perú podría tener un crecimiento de **-16.5%**, mientras que Arequipa, por la ampliación del confinamiento, se encontraría en **-18.9%**, ambos con una recuperación en forma de "check" o "visto".

La recuperación de la actividad económica a los niveles del cuarto trimestre de 2019 podría darse en 2022, a finales del primer o inicios del segundo trimestre.

Escenario base de crecimiento, 2020-2022
(nivel de actividad económica en comparación con 2019-T4)



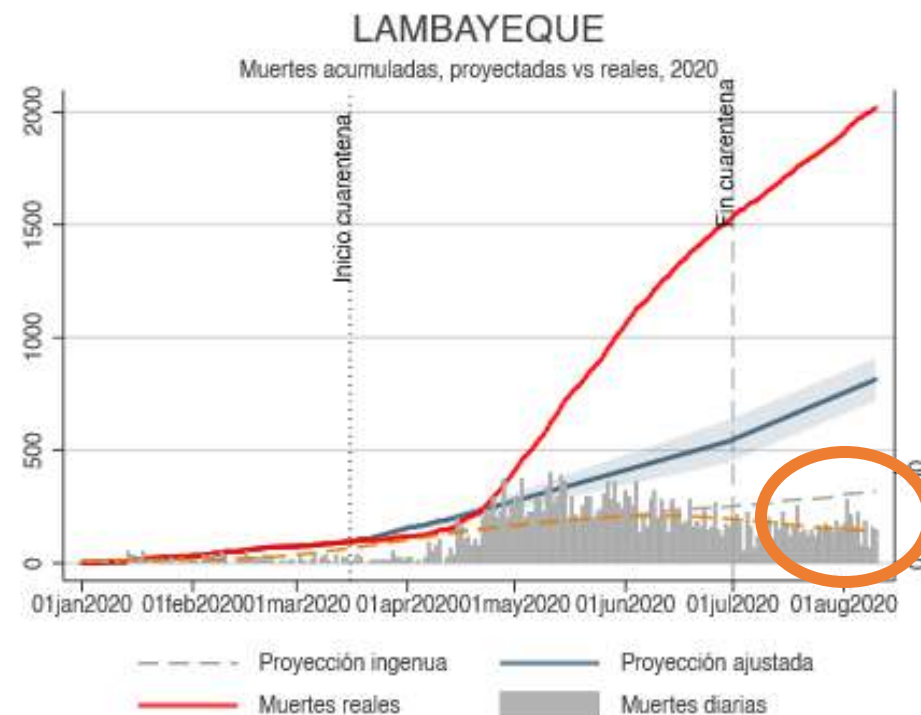
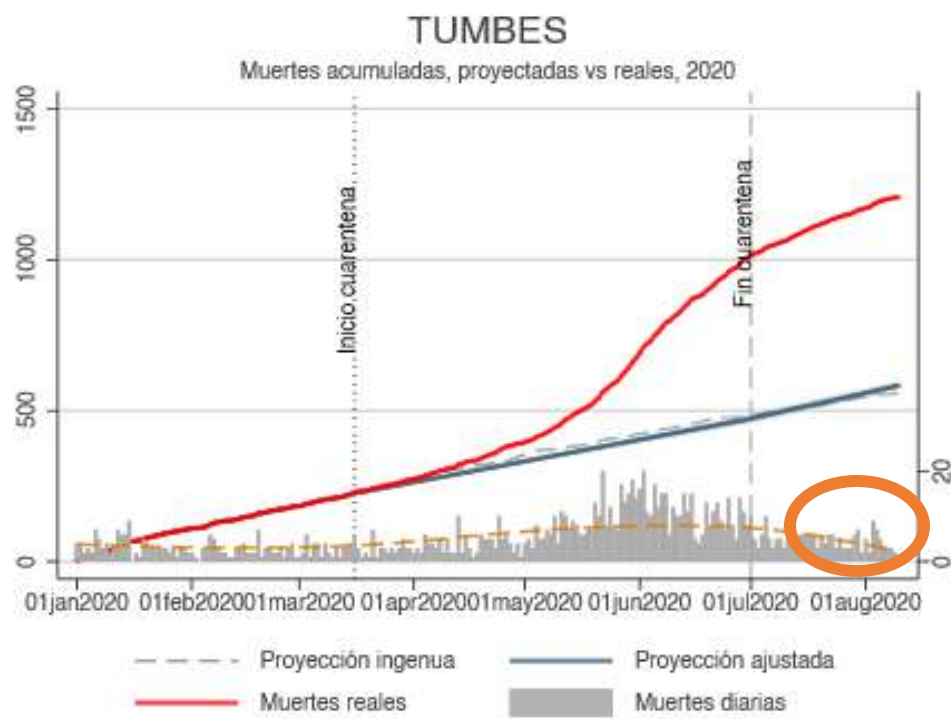
Elaboración: CEE-UCSP. Los datos para Perú son estimados del INEI hasta junio del 2020



¿Y el incremento de la tasa de contagios?

La regiones del norte del país fueron las primeras que experimentaron un agravamiento de la pandemia y podrían estar mostrando un nuevo incremento de contagios. Se podría esperar algo similar para el caso de Arequipa (considerando que a inicios de agosto se dio el punto más crítico de la infección en Arequipa, es posible un repunte de casos y muertes en octubre).

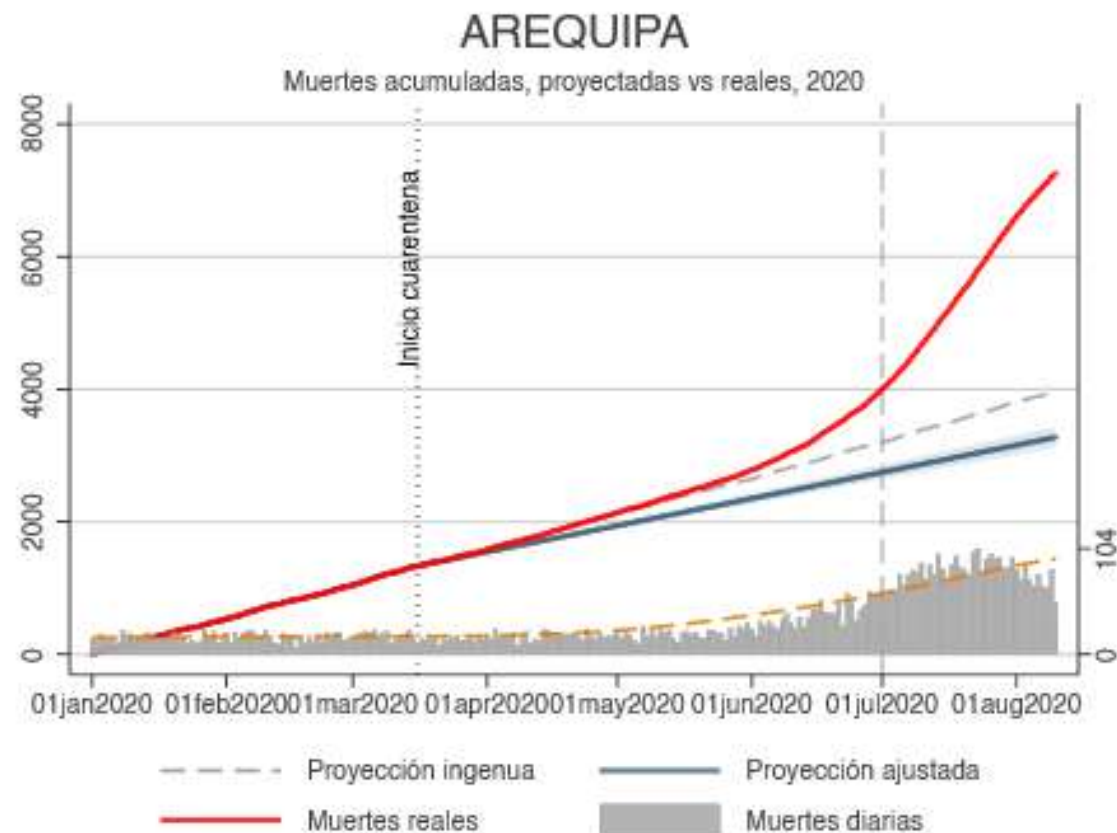
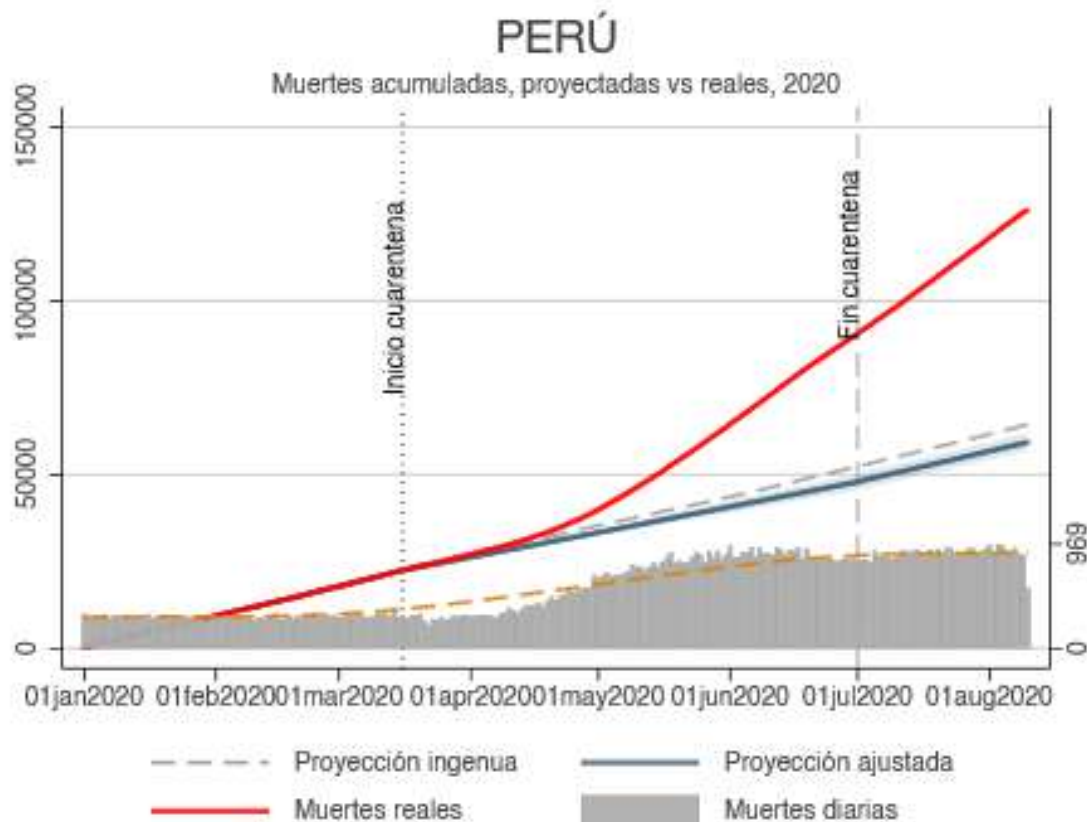
Muertes no violentas, según región, 2020





¿Regreso al confinamiento?

Muertes no violentas y exceso de muertes diarias, 2020



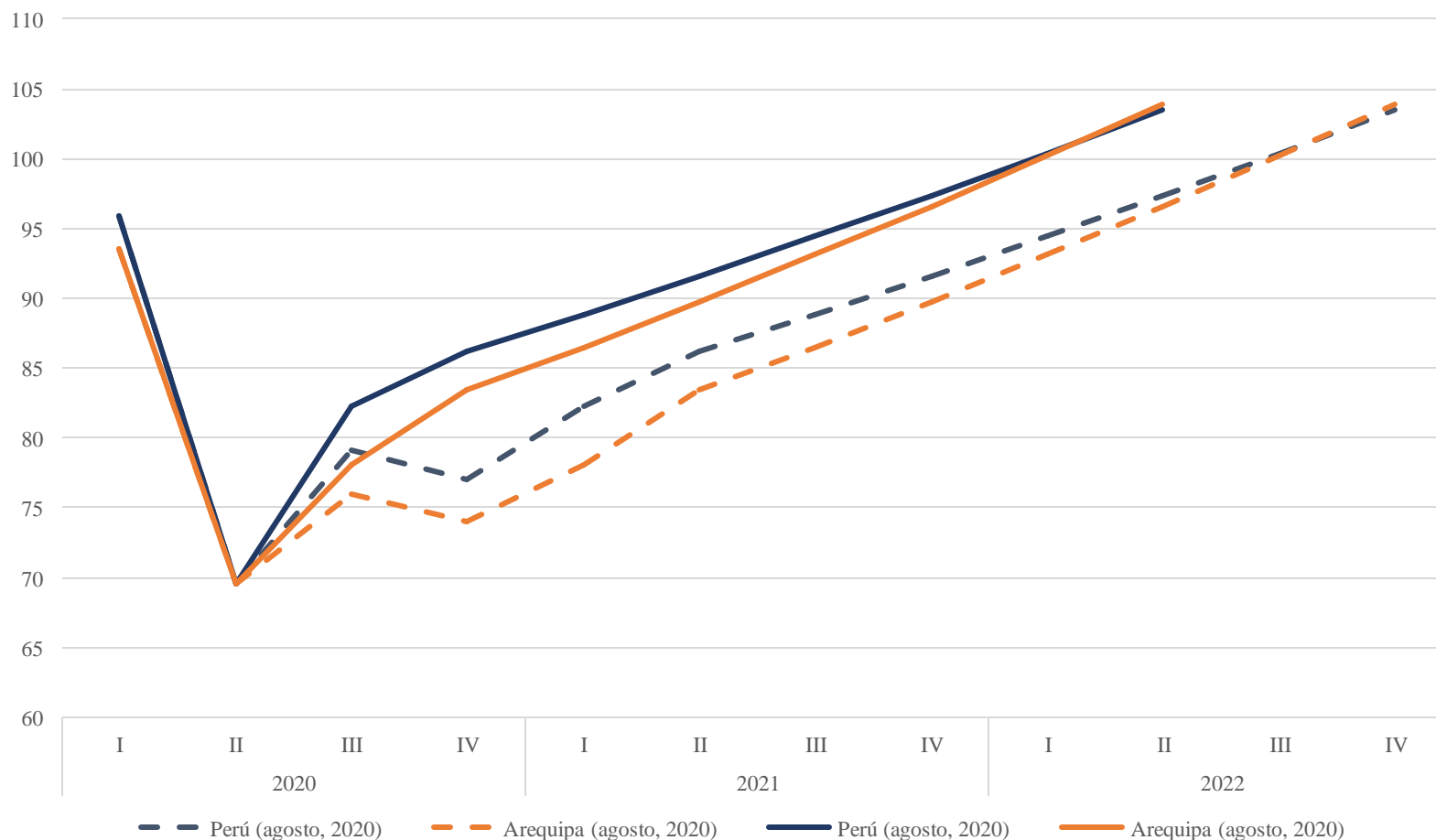


¿Una recuperación en forma de "W"?

La ampliación de cuarentenas y nuevas cuarentenas podrían llevar a una recuperación en forma de "W".

El crecimiento en 2020 podría ser de **-19.6%** para Perú y de **-21.7%** para Arequipa.

Escenario con ampliación de cuarentena, 2020-2022
(nivel de actividad económica en comparación con 2019-T4)



Elaboración: CEE-UCSP. Los datos para Perú son estimados del INEI hasta junio del 2020



Añadiendo a la incertidumbre

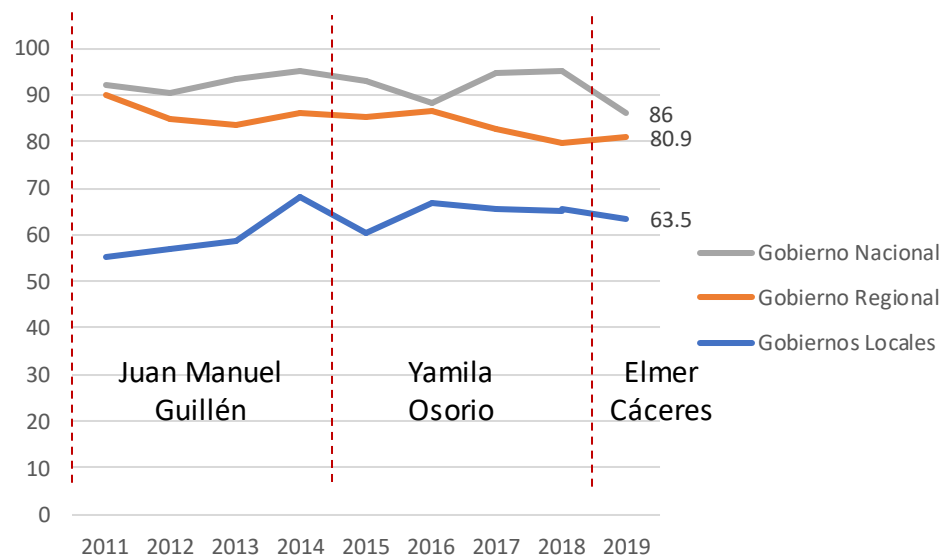
- Repunte en los casos de COVID-19
- Ampliaciones de cuarentenas y nuevas cuarentenas en sus diferentes modalidades (aislamiento social obligatorio, inmovilización social obligatoria).
- Protocolos.
- Populismo del Ejecutivo, populismo del legislativo.
- Proceso electoral.
- Otros...



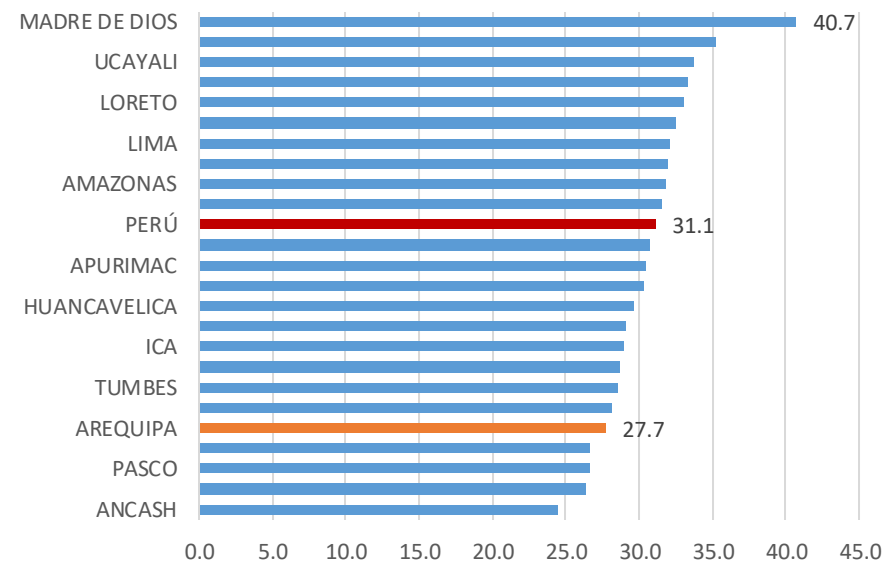
Debilidades: poca capacidad de ejecución del gasto público

La capacidad de gasto de todas las instancias del gobierno en el departamento de Arequipa ha sido pobre, principalmente en los gobiernos locales. A mayo de 2020, cerca de mitad de año, el gasto público en la región ha sido de 27.7% del total de su presupuesto.

Arequipa: Gasto ejecutado, 2011-2019
(porcentaje del Presupuesto Institucional Modificado PIM)



Perú: Gasto ejecutado en todas las instancias del gobierno, 2019 y 2020, enero-mayo de 2020
(porcentaje del Presupuesto Institucional Modificado PIM)



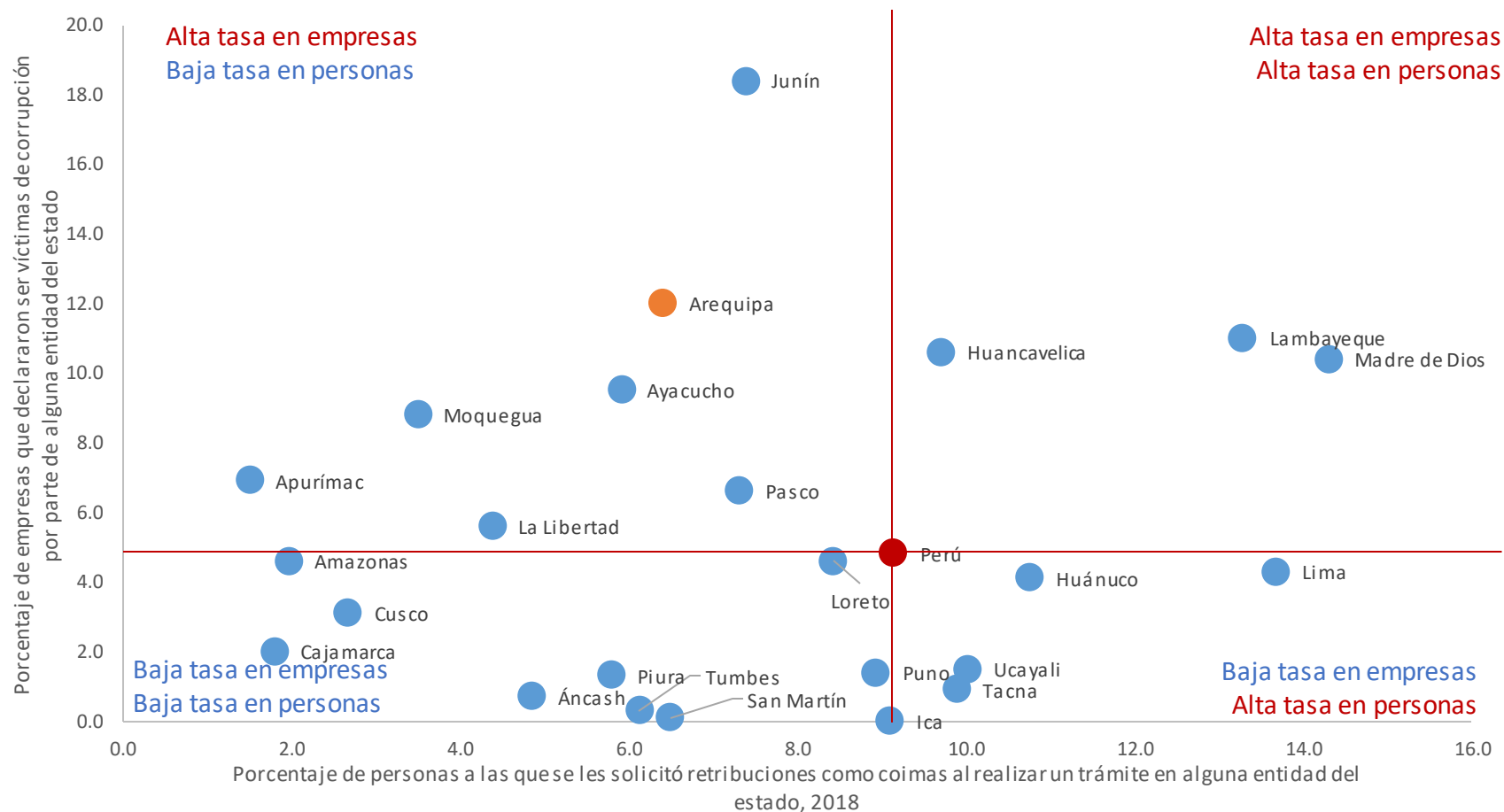


Debilidades: alta corrupción de funcionarios públicos que perjudica a las empresas

Arequipa presenta una mayor porcentaje de empresas que fueron víctimas de funcionarios corruptos del Estado que en el país en su conjunto.

Por otro lado, la proporción de los hogares que indica haber sido víctima de funcionarios corruptos es menor al promedio del país.

Perú: corrupción contra empresas y corrupción contra la población, según departamento, 2018



Fuente: Encuesta Nacional de Victimización a Empresas, 2018 – INEI, Encuesta Nacional de Hogares 2018, Censo Nacional de Población y Vivienda, 2017



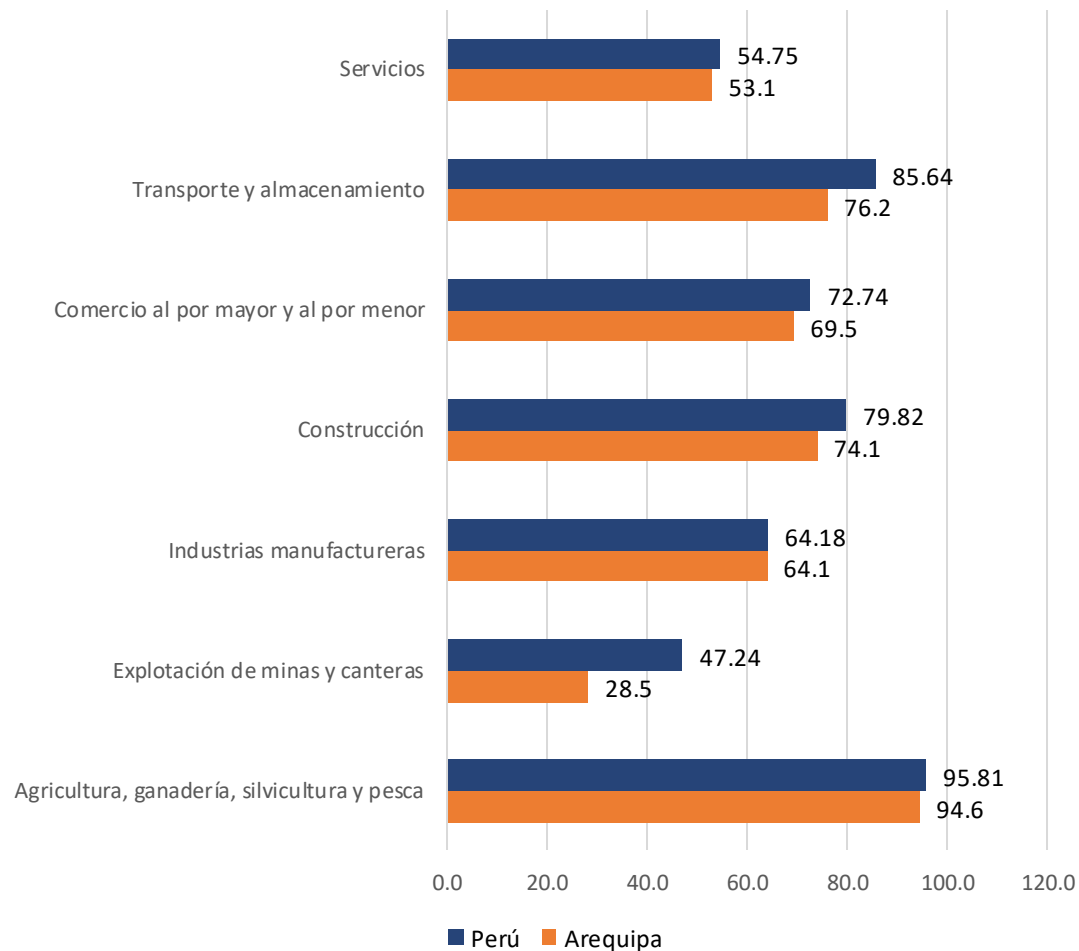
Debilidades: informalidad

La informalidad laboral vuelve a las personas y hogares vulnerables.

La informalidad de las empresas dificulta políticas de apoyo específicas.

La manera práctica de combatir la informalidad es generando crecimiento económico.

Perú: personas ocupadas informales, según sector económico, 2019



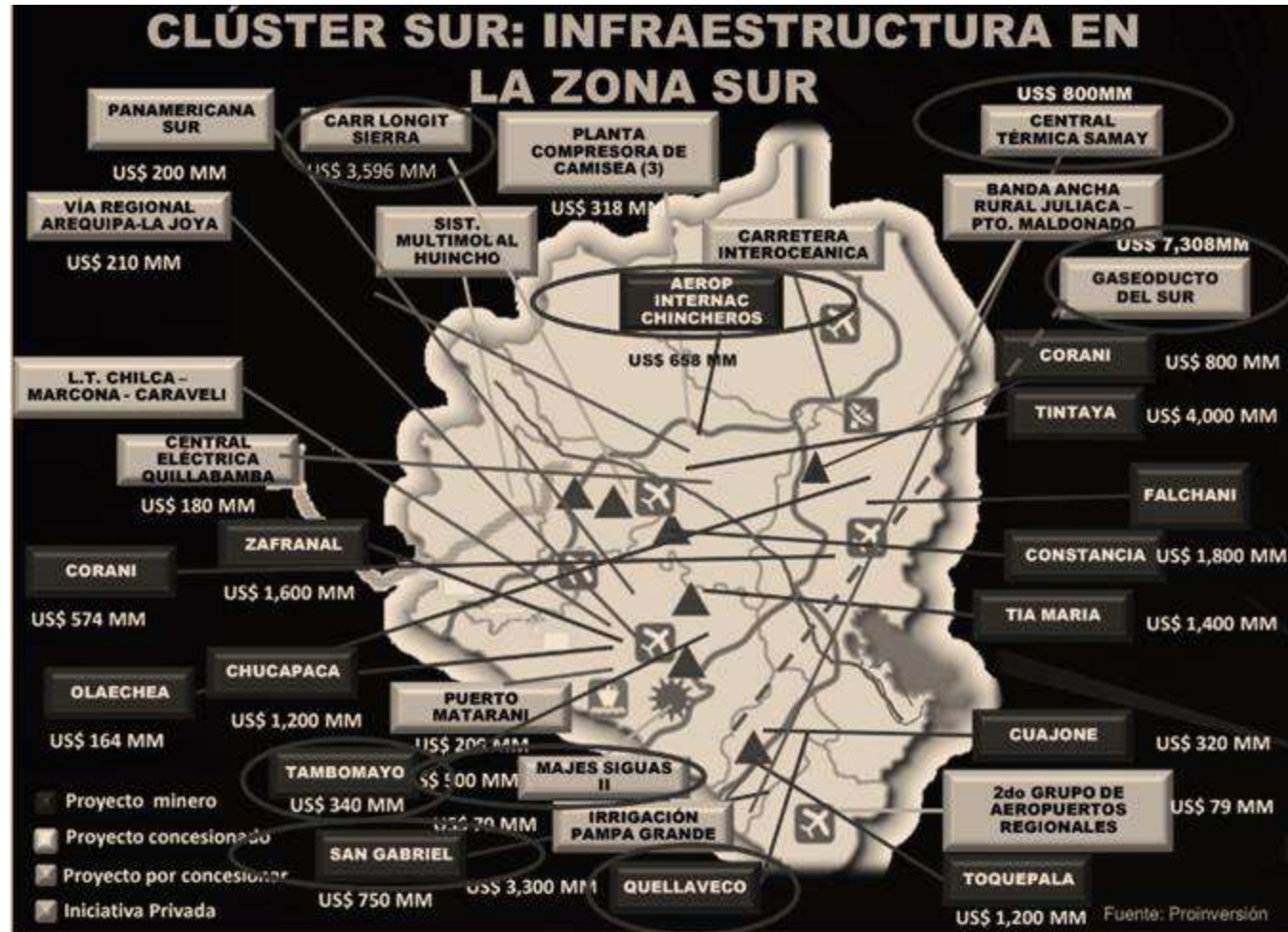
Fuente: Encuesta Nacional de Hogares 2019.



Oportunidades: reactivación de proyectos de inversión

El Ejecutivo ha mencionado la reactivación de proyectos de inversión pública y APP.

Las reactivación de las obras de infraestructura a nivel nacional son la mejor forma de generar trabajo a corto plazo y mejorar la productividad en el largo plazo.

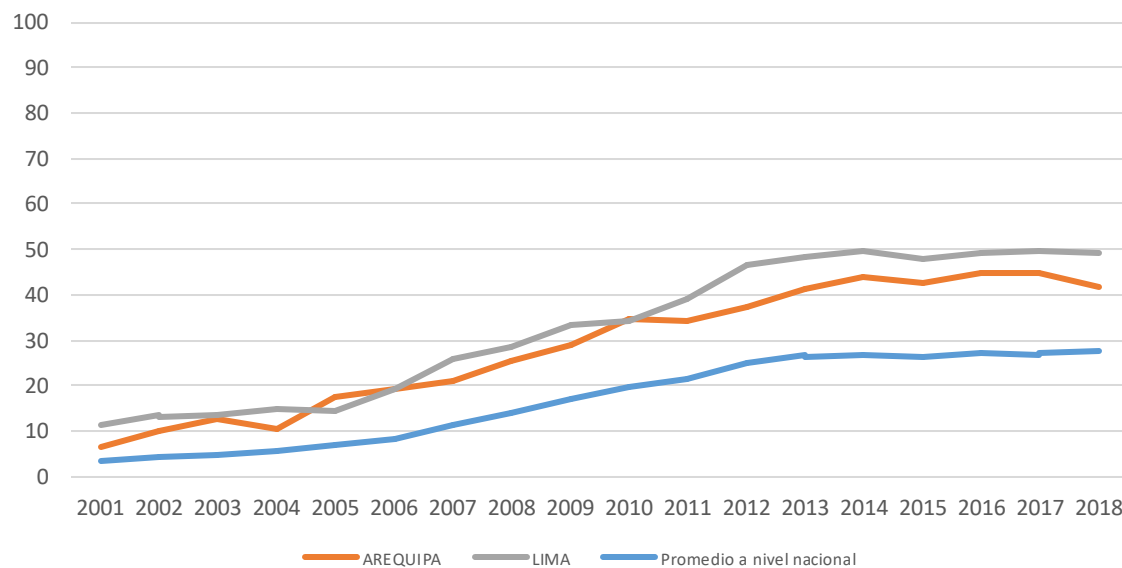




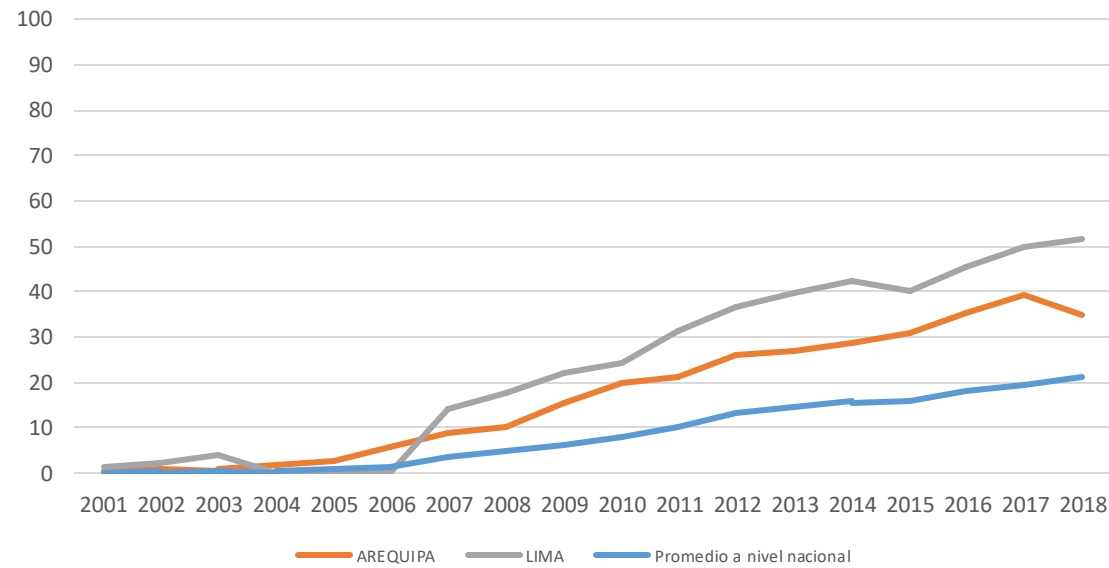
Oportunidades: virtualización de las actividades

La virtualización de las actividades, como trabajo y educación, tiene mayores posibilidades en los hogares de Arequipa y Lima en comparación al resto del país.

Perú: hogares que tienen al menos una computadora, 2001-2018 (porcentaje)



Perú: hogares que tienen servicio de internet, 2001-2018 (porcentaje)



Ideas finales

- **Estamos muy mal.**
- **Siempre es posible estar peor.**
- **La recuperación va a demorar, pero las exportaciones mineras jugarán a favor.**
- **Las crisis presentan oportunidades para lograr cambios.**

Centro de Estudios en Economía y Empresa

Impacto económico regional del COVID-19: situación actual y proyecciones

