

Centro de Estudios en Economía y Empresa

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

23 de junio de 2020



Key takeaways: Perú y el mundo

Mundo

- Covid-19: shock de oferta (se deja de producir) y shock demanda (se deja de comprar), espiral de contracción económica. Caída proyectada de 6% del PBI para 2020 (proyecciones OECD publicadas en 6/2020).
- Las economías se vienen reactivando parcialmente, incluyendo Europa, Estados Unidos y Asia. Latinoamérica está en el peor momento en cuanto a infecciones.

Perú

- Grandes debilidades en indicadores sociales (educación, salud, servicios públicos en general) y en indicadores de gobierno. Corrupción. Escaso capital social, desconfianza. Escasa cultura cívica.
- Fortalezas: estabilidad macroeconómica (tipo de cambio, baja inflación). Oportunidades: base exportadora concentrada puede facilitar la recuperación.
- ¿El remedio peor que la enfermedad? Dificultades para enfrentar la pandemia y lograr la reactivación. Incertidumbre respecto a la trayectoria futura de las infecciones, parálisis económica y aumento de deuda pública.
- Más incertidumbre: Congreso hiperactivo y populista. Elecciones 2021.
- La recuperación para Perú hasta los niveles antes de la crisis se daría probablemente entre el **primer y el cuarto trimestre de 2022**; un escenario de segunda ola de contagios podría retrasar la recuperación hasta el segundo trimestre de 2023.
- Conviene involucrar a otros actores y generar confianza en el sector privado.

Key takeaways:

Arequipa

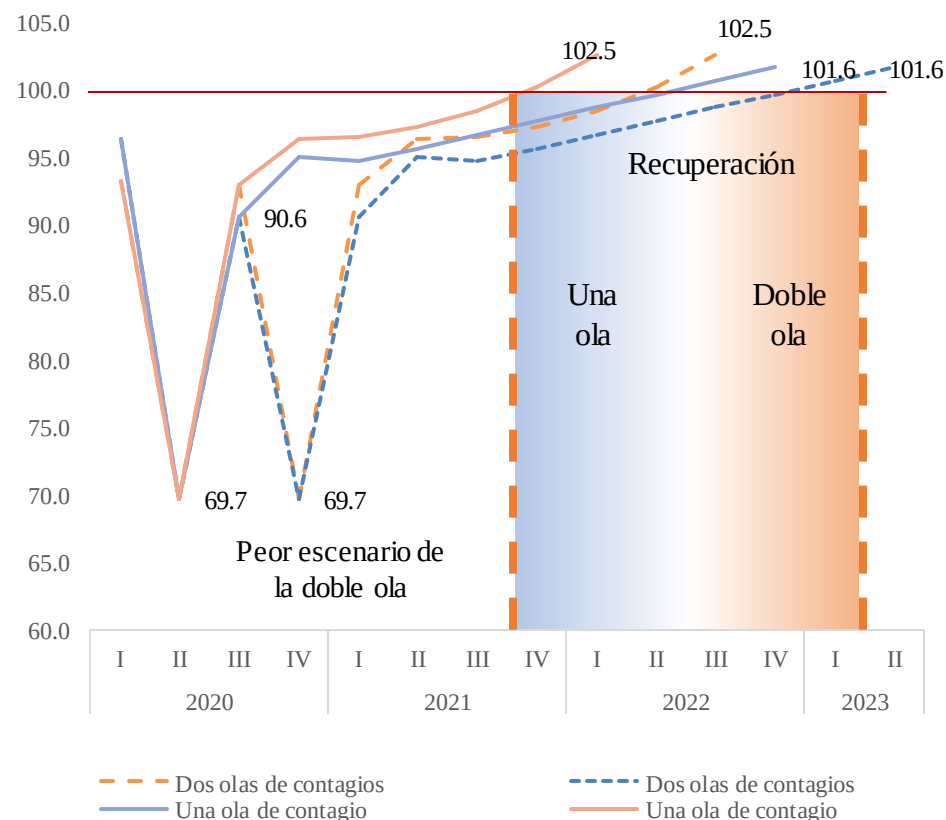
Arequipa

- Debilidades importantes:
 - Mayor porcentaje de empresas víctimas de corrupción que en el resto del país.
 - El sector público en Arequipa es uno de los peores a nivel nacional en corrupción contra empresas y capacidad de gasto.
- La pandemia y las medidas para contenerla han impactado fuertemente:
 - 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.
 - Se mantiene la producción agrícola de consumo interno.
- Servicios de salud colapsados (12/6/2020).
- Durante el año los sectores comercio y servicios podrían ser los más golpeados.
- Algunas fortalezas:
 - Mayor penetración de tenencia de computadores y servicio de internet que el promedio nacional.
 - Minería: la recuperación de Arequipa será más rápida que a nivel nacional, liderada por el sector primario.
- Podríamos llegar a los niveles del PBI de 2019 un trimestre antes que el resto del país.

Key takeaways: Arequipa

Los niveles de producción de 2019T4 podrían recuperarse en 2022

Arequipa: Pronóstico usando el modelo ajustado de los datos de la OECD y los pronósticos recientes del BCRP y Macroconsult, 2020-2023 (PBI=100 en 2019)



Fuente: Elaboración propia basada en datos de Macroconsult, BCRP, OECD.

Recuperación rápida del sector
minería

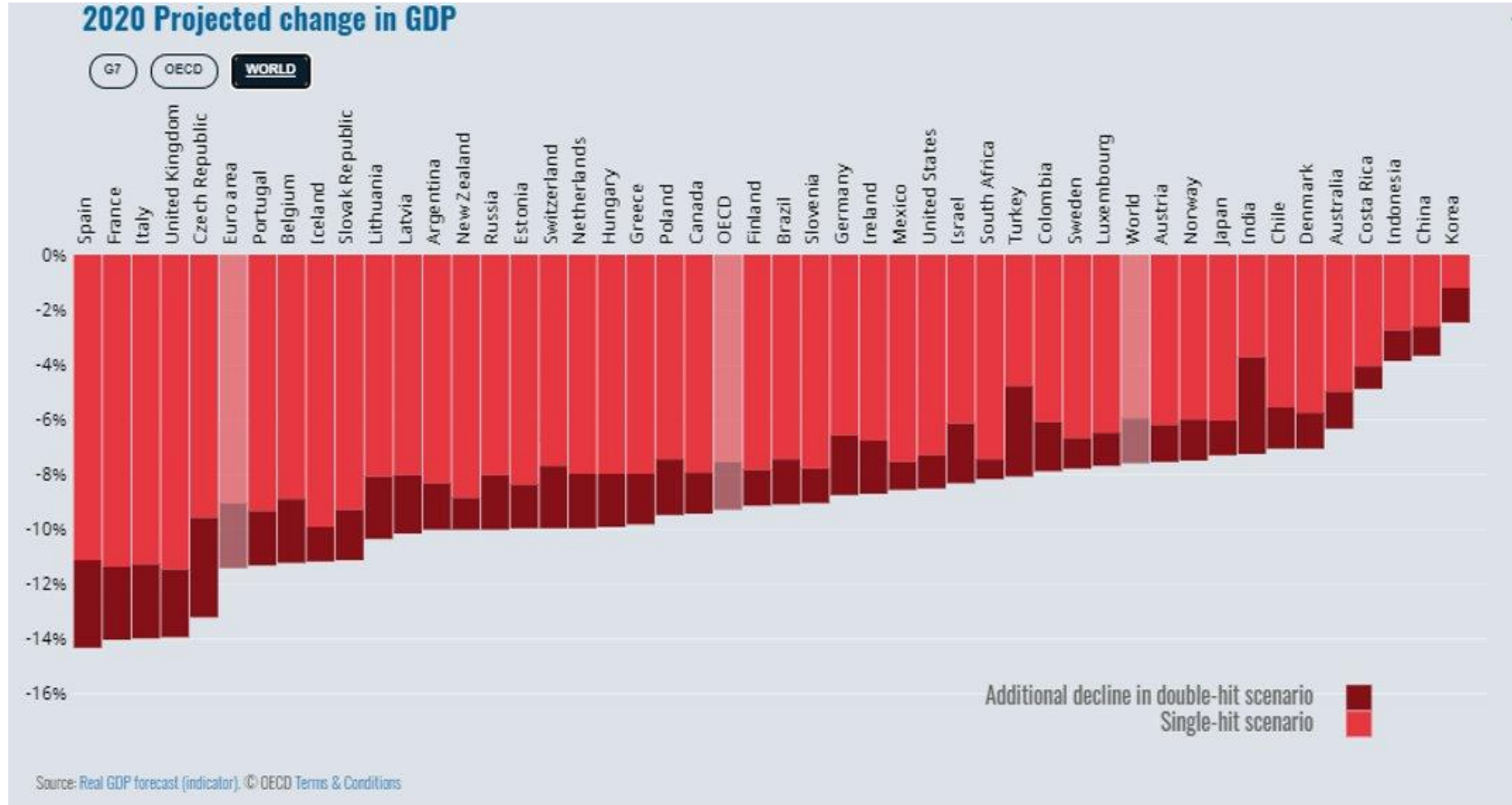
Menores niveles de informalidad
y empleo vulnerable que el total
nacional

Alta informalidad en el sector de comercio,
transportes y comunicaciones y servicios
(al igual que a nivel nacional)

Muy débil sector público en
Arequipa

Baja capacidad de gasto
Alta corrupción contra empresas

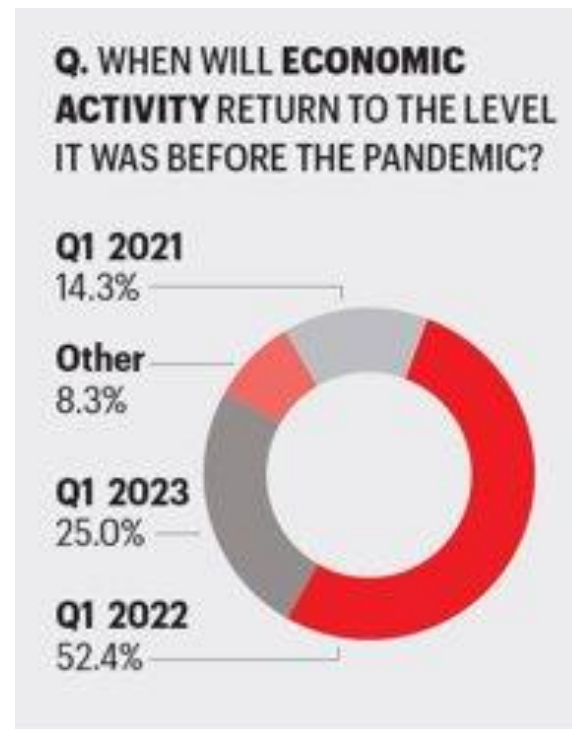
Caída de 6% en el PBI mundial proyectado para el año 2020



La contracción del PBI mundial en el año 2020 será en torno al 6%, según proyecciones de la OECD publicadas en junio de 2020.

¿Cuándo se recuperará la actividad económica?

- El mundo enfrenta tanto un shock de oferta por la paralización de actividades (se deja de producir) como un shock de demanda como consecuencia de las políticas de contención (se deja de comprar).
- Estos fenómenos se refuerzan mutuamente en una espiral de contracción económica.
- Los países implementan políticas económicas tanto para reducir el daño de la paralización como para reactivar las actividades económicas conviviendo con Covid-19.
- La mayoría de los CEO de las empresas del Fortune 500 coinciden en que el retorno al nivel de actividad económica anterior a la pandemia no se dará antes del año 2022.



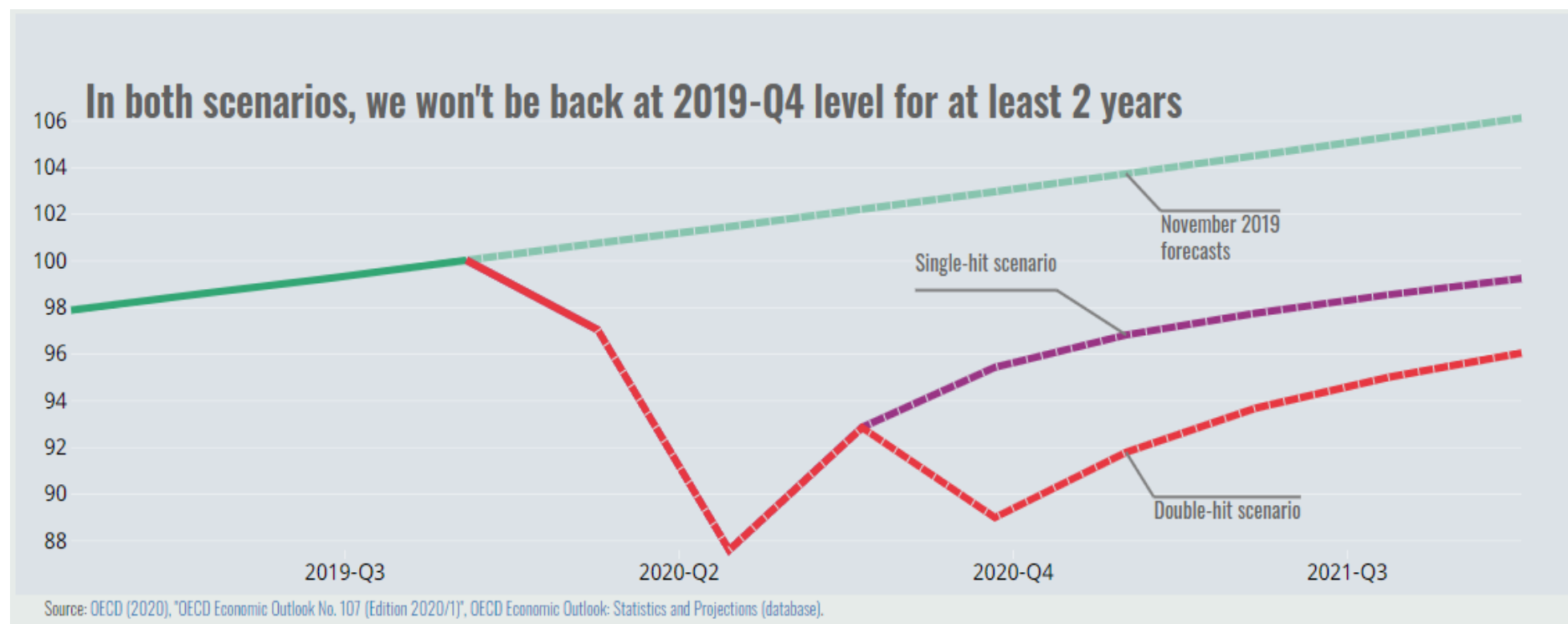
Fuente: Fortune 500.

Proyecciones para la OECD

Evolución del PBI en OECD, estimación en junio de 2020
Índice 2019T4 = 100

En los países de la OECD, se espera que la recuperación se dé en 2022.

Una segunda ola de contagios en el último trimestre de 2020 retrasaría la recuperación en un año adicional.



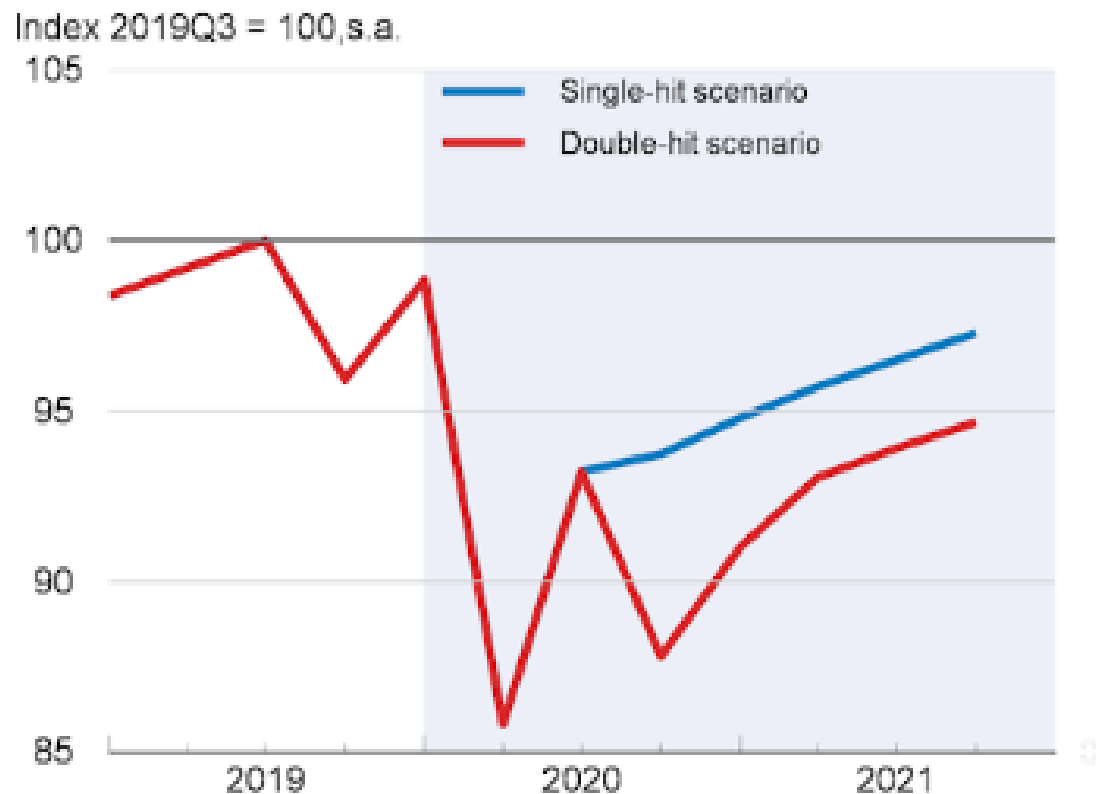
Nota: Proyección publicada en junio de 2020.
Fuente: OECD.

¿Cómo le irá a Chile según la OECD?

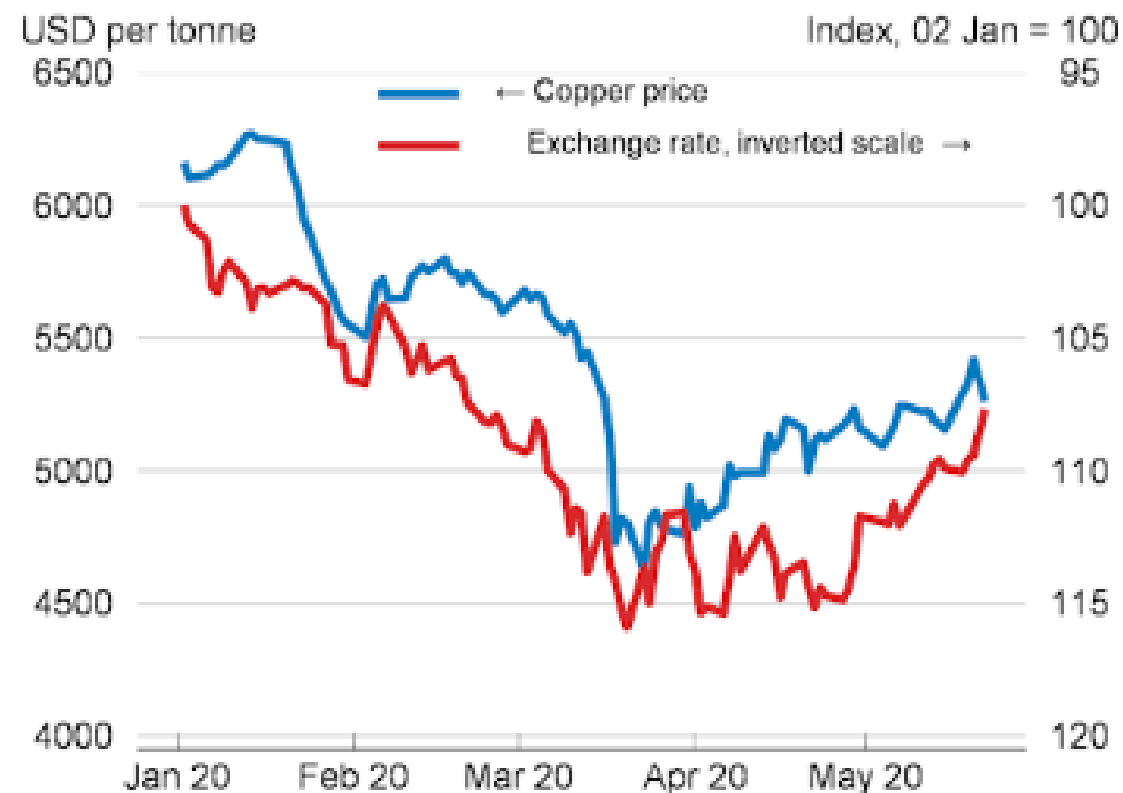
(proyecciones de junio de 2020)

- Recesión profunda.
- El tipo de cambio y el precio del cobre se están recuperando.

PBI real



Precio del cobre y tipo de cambio



Nota: Proyección publicada en junio de 2020.

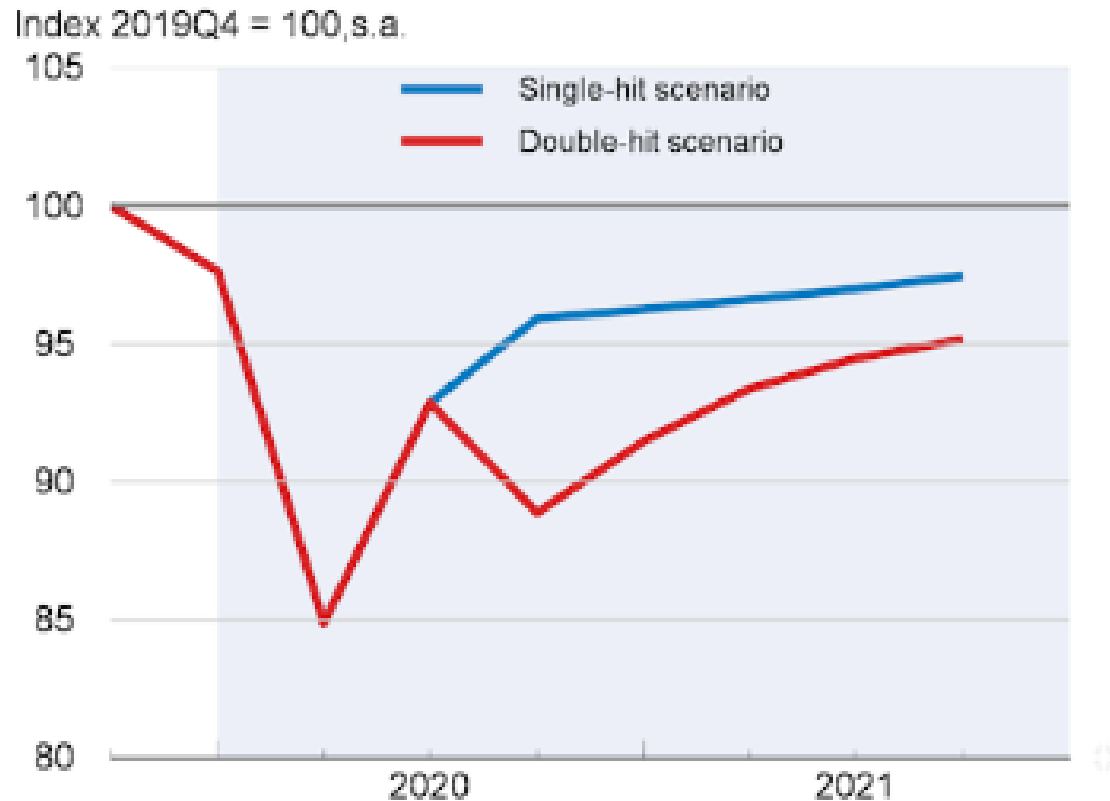
Fuente: OECD; base de datos OECD Economic Outlook 107; Banco Central de Chile; Refinitiv.

¿Cómo le irá a Colombia según la OECD?

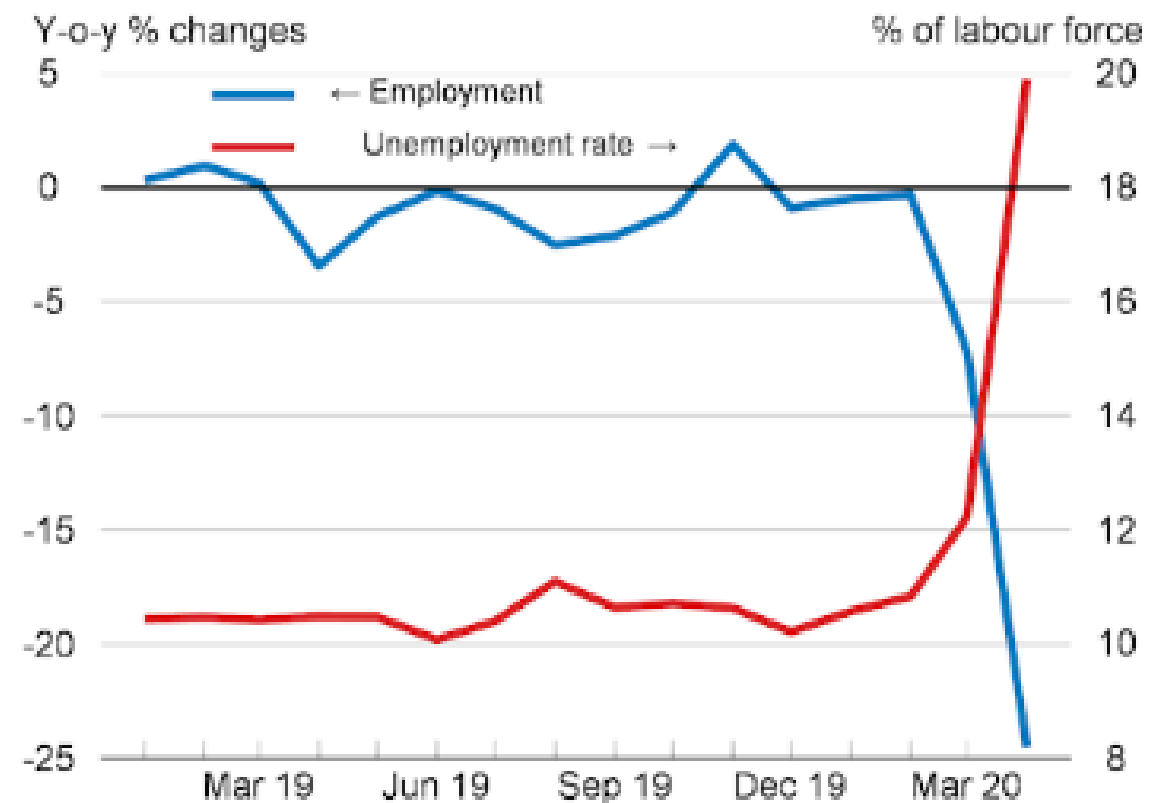
(proyecciones de junio de 2020)

- La economía está en recesión.
- El mercado laboral ha sufrido un golpe severo.

PBI real



Mercado laboral



Nota: Proyección publicada en junio de 2020.

Fuente: OECD; base de datos OECD Economic Outlook 107; y GEIH de DANE.

Proyección para Perú usando datos OECD

(finalmente, la caída en producción ha sido más pronunciada...)

Metodología:

Se ha utilizado el pronóstico de la OECD en un modelo de regresión utilizando como variables independientes la estructura del valor agregado bruto de cada país. Los ajustes para Chile y Colombia logran una buena estimación.

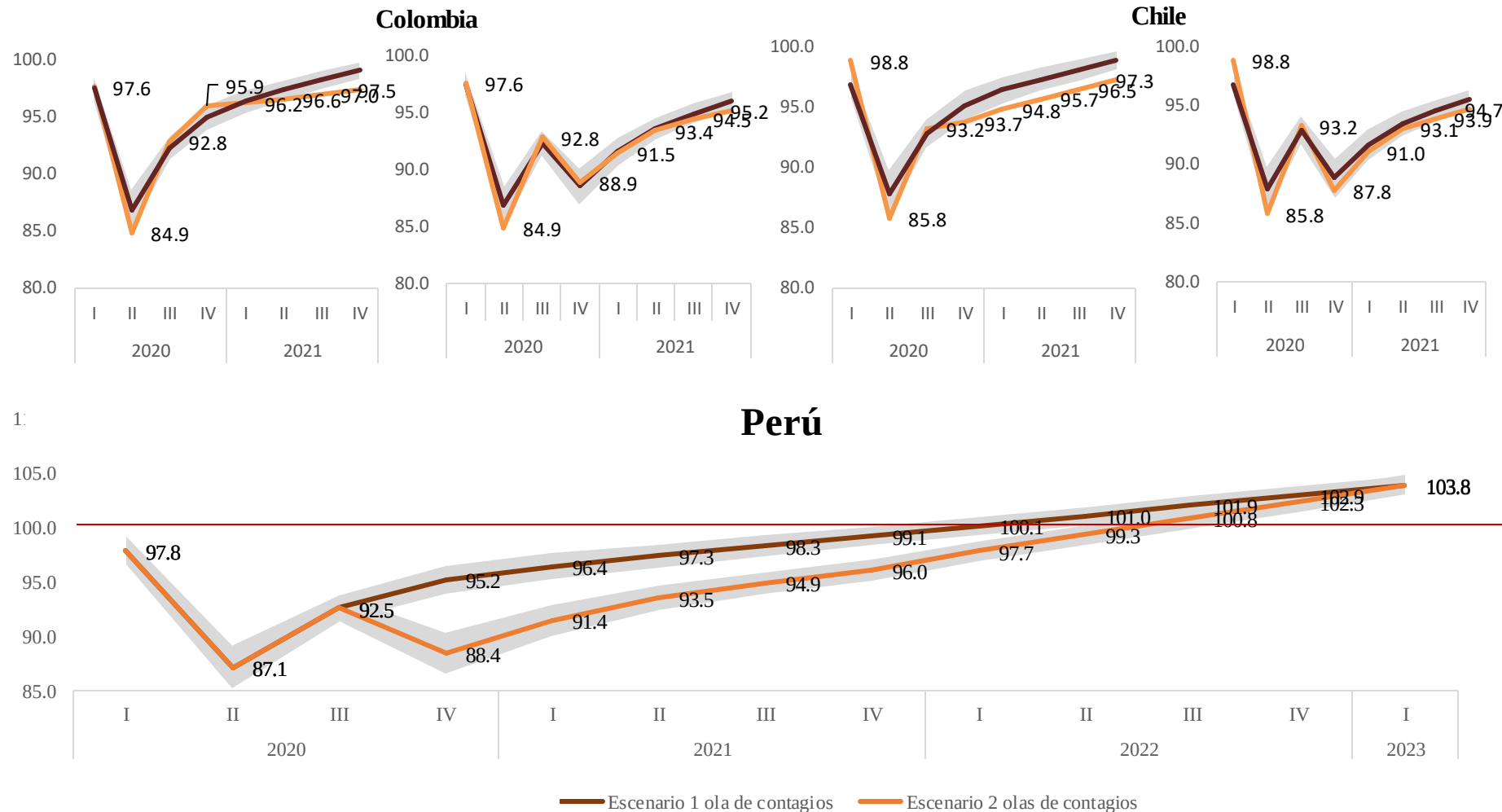
El modelo estimado se utilizó con los datos de Perú y sus departamentos.

Es de notar que la información de la OECD publicada en junio de 2020 puede estar retrasada. Otras proyecciones más recientes para Chile y Colombia han resultado más pesimistas que el pronóstico de la OECD.

Las estimaciones de este modelo se quedaron cortas para Perú debido a la disponibilidad de información en ese momento. Según los últimos reportes del BCRP sobre el desempeño de la economía en el 2do trimestre de 2020, la contracción fue mayor. Aun así, los pronósticos para el tiempo de recuperación son similares: entre el 1er y 4to trimestre de 2022.

Se observa que aquellos países con alta dependencia del sector primario de extracción de minerales tendrán una recuperación más acelerada.

PBI proyectado de la OECD, 2020-2021 (Índice 2019T4 = 100, desestacionalizado)



Pronóstico para Perú, basado en datos OECD

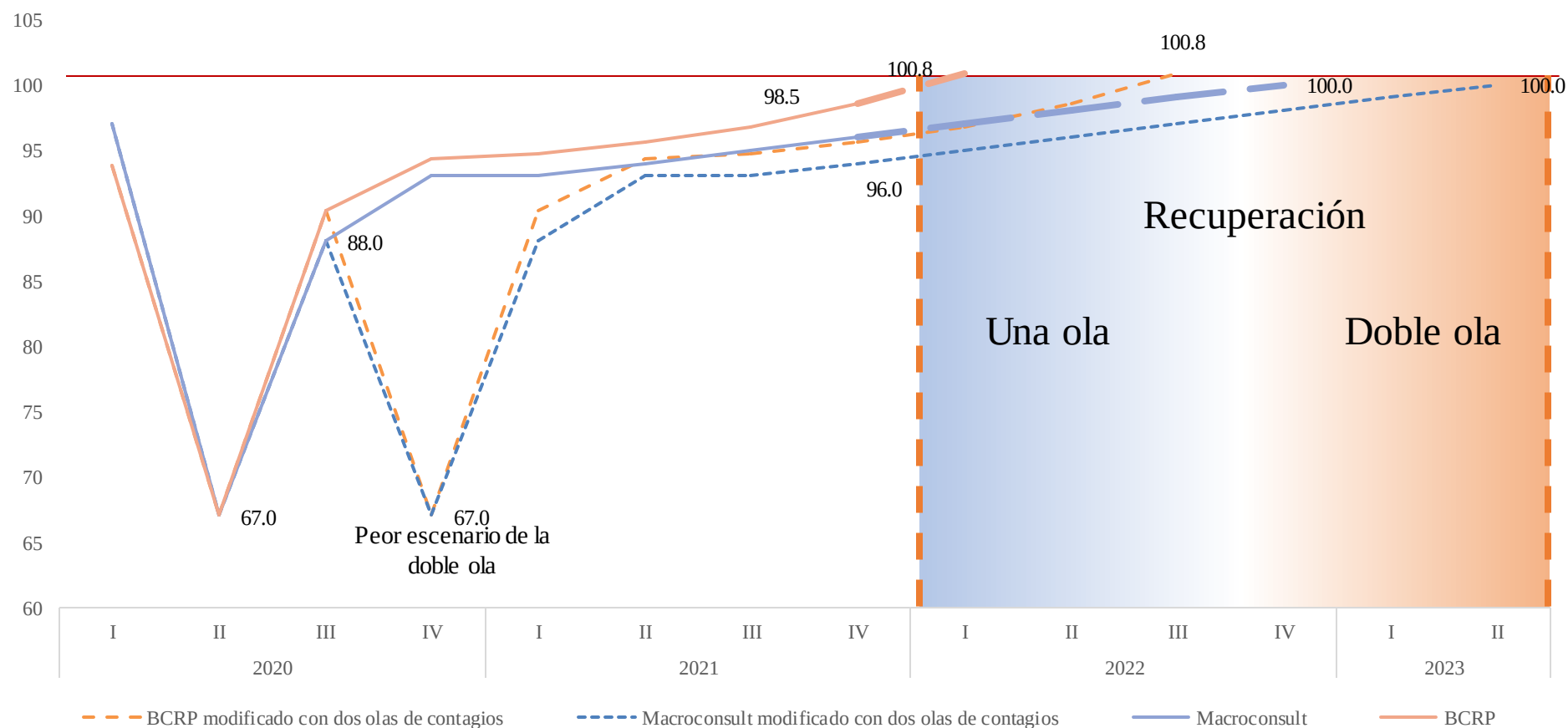
(proyecciones UCSP ajustadas con datos a junio de 2020 y comparación con estimaciones de BCRP y Macroconsult)

Las proyecciones de Macroconsult y del BCRP (junio de 2020) muestran una caída abrupta y una recuperación rápida en los últimos dos trimestres de 2020 en un escenario de una ola de contagios impactando en la economía.

En un escenario posible de una segunda ola de contagios en el cuarto trimestre de 2020 (según estimaciones de la OECD), la recuperación podría retroceder dos trimestres adicionales.

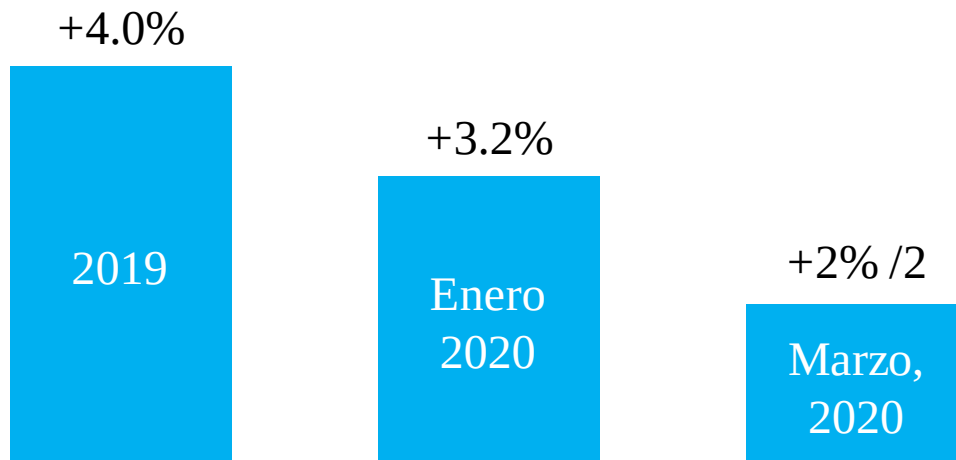
La recuperación hacia niveles anteriores a la crisis podría darse entre el primer trimestre de 2022 e inicios de 2023.

Pronóstico usando el modelo ajustado de la OECD para Perú, 2020-2021
(PBI=100 en 2019)



Fuente: Elaboración propia basada en datos de Macroconsult, BCRP, OECD.

Cambios en las proyecciones de crecimiento para 2020, según fecha de estimación



- En 2019 se esperaba que la economía peruana creciera 4% en 2020.
- En enero la proyección bajó a 3.2%.
- En marzo, al inicio de la pandemia, se proyectó un crecimiento de 2%.
- En junio, con la noticia de una contracción de -40% de la economía en abril, se ha proyectado una contracción de -14%.

Junio,
2020

-12.0% /1

-14.0% /3

/1 Banco mundial: <https://gestion.pe/economia/banco-mundial-peru-sera-el-pais-con-mayor-caida-de-pbi-en-sudamerica-este-ano-noticia/>. Similar cifra a Credicorp el 19 de mayo.

/2 Gobierno peruano: <https://rpp.pe/economia/economia/coronavirus-en-peru-proyeccion-de-crecimiento-economico-baja-de-4-a-2-para-este-2020-noticia-1254382>

/3 Elmer Cuba, junio 2020, Macroconsult.

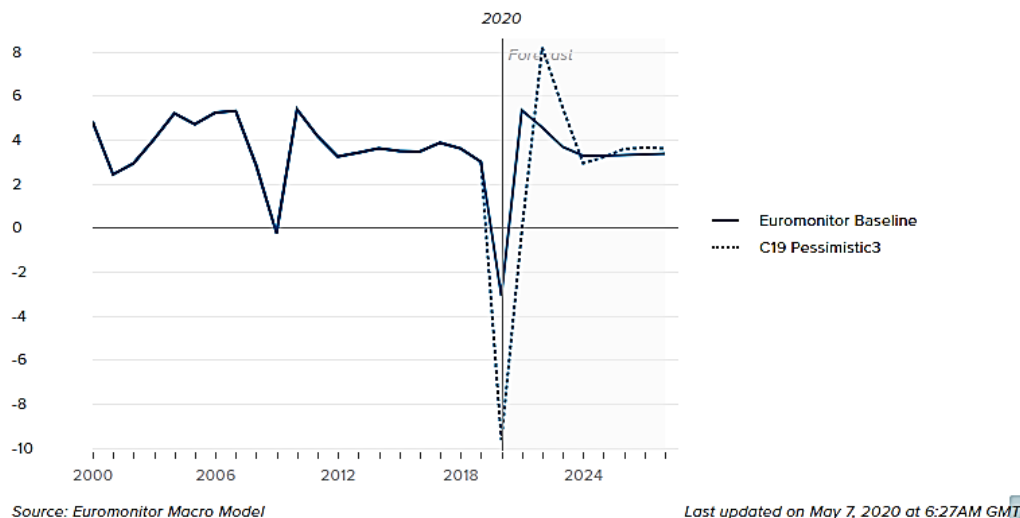
Ya estamos en el escenario pesimista (de las proyecciones de Euromonitor de mayo de 2020)

Mundo y Perú: Proyecciones de crecimiento, 2020-2024 (porcentaje de crecimiento anual)

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

Real GDP 2000-2028, % growth ⓘ

Latest Real GDP value (2019): 2.99

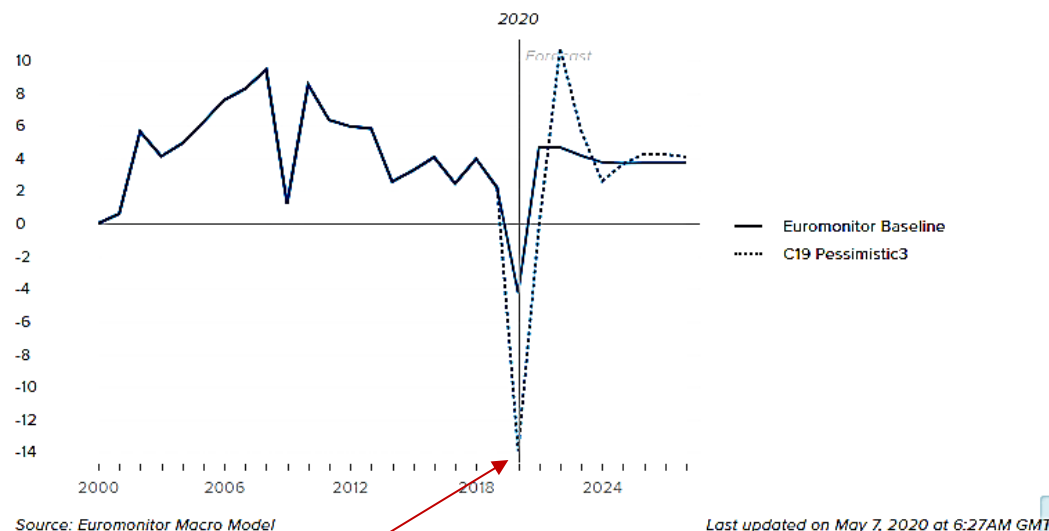


Proyecciones realizadas en mayo de 2020.
Fuente: Euromonitor International.

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

Real GDP 2000-2028, % growth ⓘ

Latest Real GDP value (2019): 2.19



Las estimaciones más recientes de fuentes nacionales (junio de 2020) de un escenario base nos ubican en el escenario pesimista de Euromonitor (mayo de 2020).

Las estimaciones de Euromonitor de mayo de 2020 para Perú proyectaron una variación de la producción de -4% en el escenario base y de -14% en el escenario pesimista. Las estimaciones actuales de analistas nacionales indican una situación similar al escenario pesimista de Euromonitor.

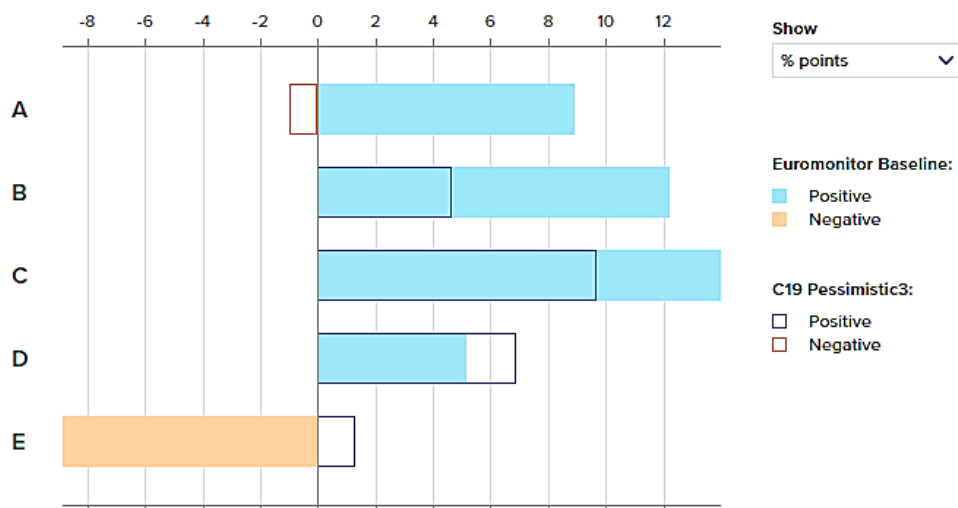
Crece la pobreza.

Los NSE D y E se expanden mientras que el NSE B se reduce

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

WORLD C19 PESSIMISTIC3 SCENARIO FORECAST | Estimated probability: 5-10%
Number of Households by Disposable Income 2019-2024, constant prices, period % growth ⓘ

Segments Thresholds USD: $0 \leq E < 5,000 \leq D < 15,000 \leq C < 45,000 \leq B < 100,000 \leq A$

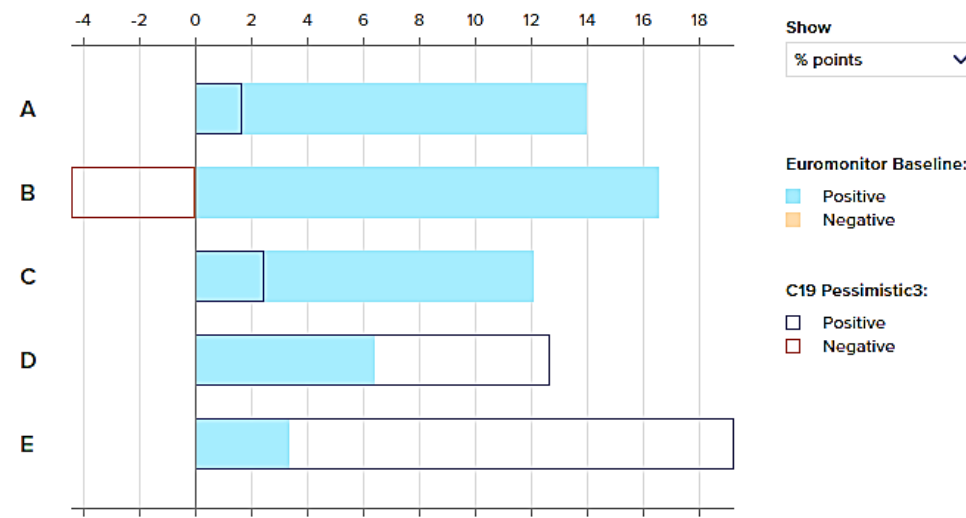


Source: Euromonitor Income Distribution Model

Last updated on April 30, 2020 at 7:21AM GMT

PERU C19 PESSIMISTIC3 SCENARIO FORECAST | Estimated probability: 5-10%
Number of Households by Disposable Income 2019-2024, constant prices, period % growth ⓘ

Segments Thresholds USD: $0 \leq E < 5,000 \leq D < 15,000 \leq C < 45,000 \leq B < 100,000 \leq A$



Source: Euromonitor Income Distribution Model

Last updated on April 30, 2020 at 7:21AM GMT

Proyecciones realizadas en mayo de 2020.

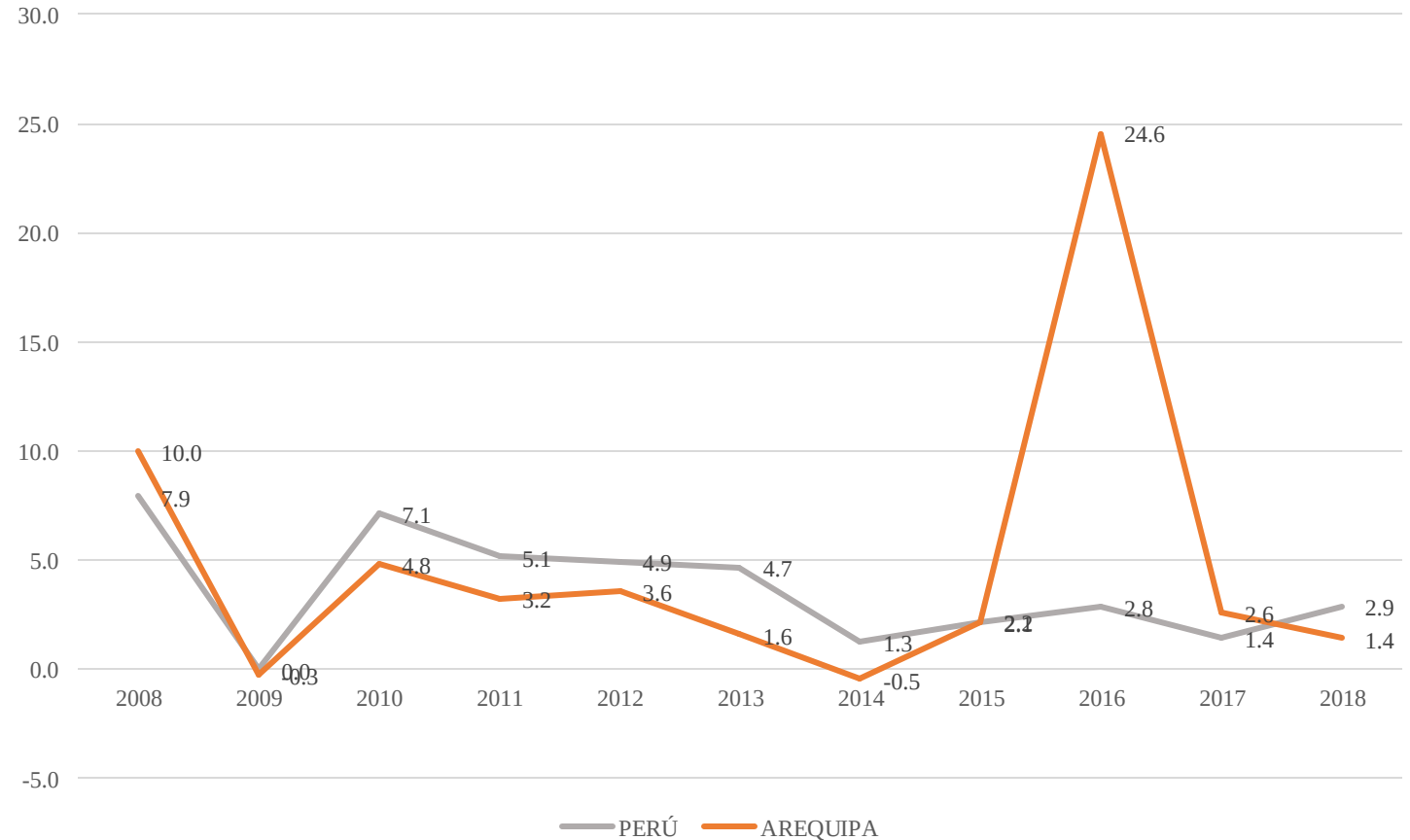
Fuente: Euromonitor International.

El segmento B podría ser el más afectado en el escenario pesimista planteado por Euromonitor (contracción de 14% del PBI, similar a las proyecciones para Perú del Banco Mundial en junio de 2020).

Crecimiento del PBI (a precios constantes de 2007)

En Arequipa, la tasa de crecimiento de la producción se ha mantenido por debajo de la de Perú en su conjunto, con excepción del año 2016, cuando se registró una expansión importante en la capacidad de producción minera.

En 2018 Arequipa creció la mitad de lo que hizo Perú en su conjunto.

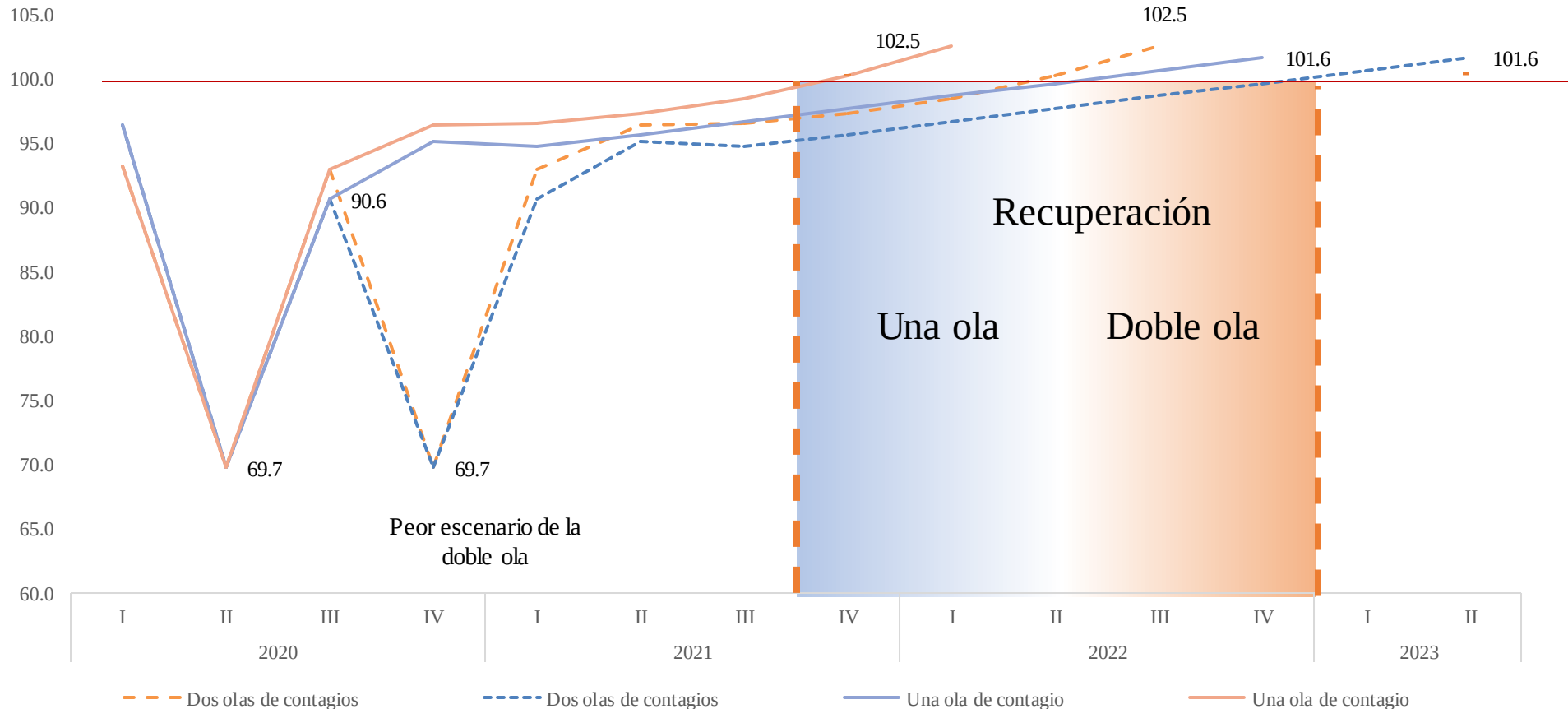


Los niveles de producción se recuperarán en 2022

Arequipa podría recuperarse un trimestre antes que Perú en su conjunto, debido a que el sector primario exportador debería recuperarse más rápido.

Sin embargo, el escenario político en 2021 torna el futuro aún más incierto.

Arequipa: Pronóstico usando el modelo ajustado de los datos de la OECD y los pronósticos del BCRP y Macroconsult, 2020-2023 (PBI=100 en 2019)



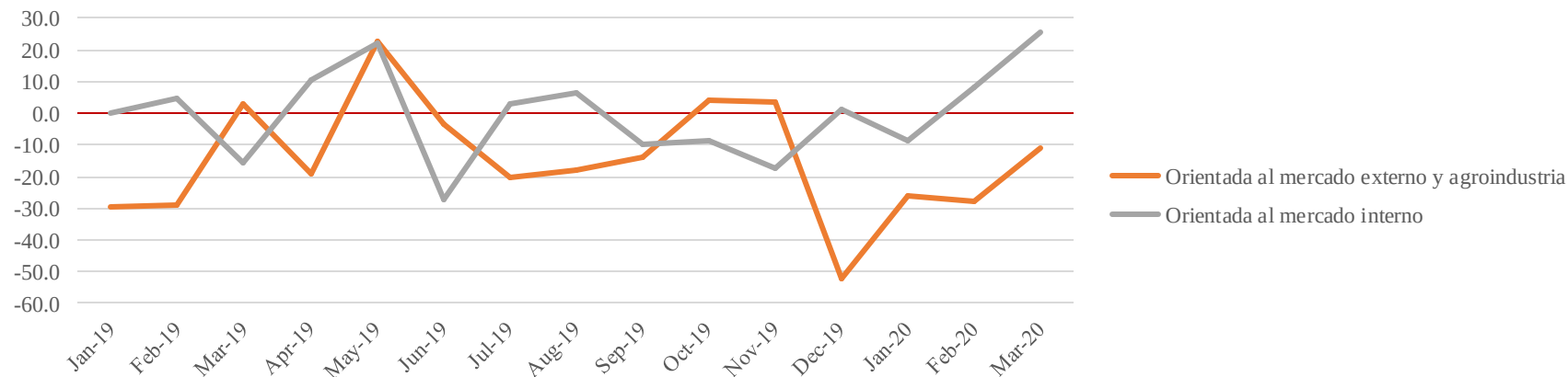
Consecuencias hasta el momento: sector agrícola

Con datos hasta marzo de 2020, se observa que la producción del sector agrícola se venía incrementando respecto al año anterior, impulsada principalmente por la producción para consumo interno.

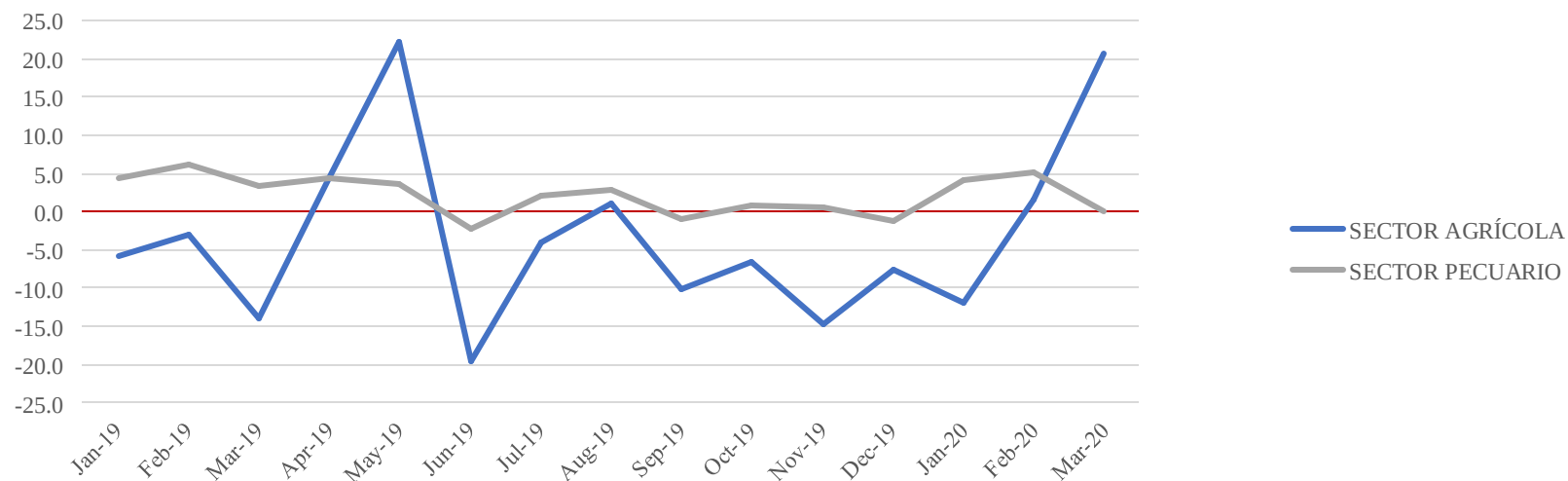
La producción para exportación venía reduciéndose desde diciembre de 2019.

La producción pecuaria se mantenía con el mismo crecimiento del año pasado.

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



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

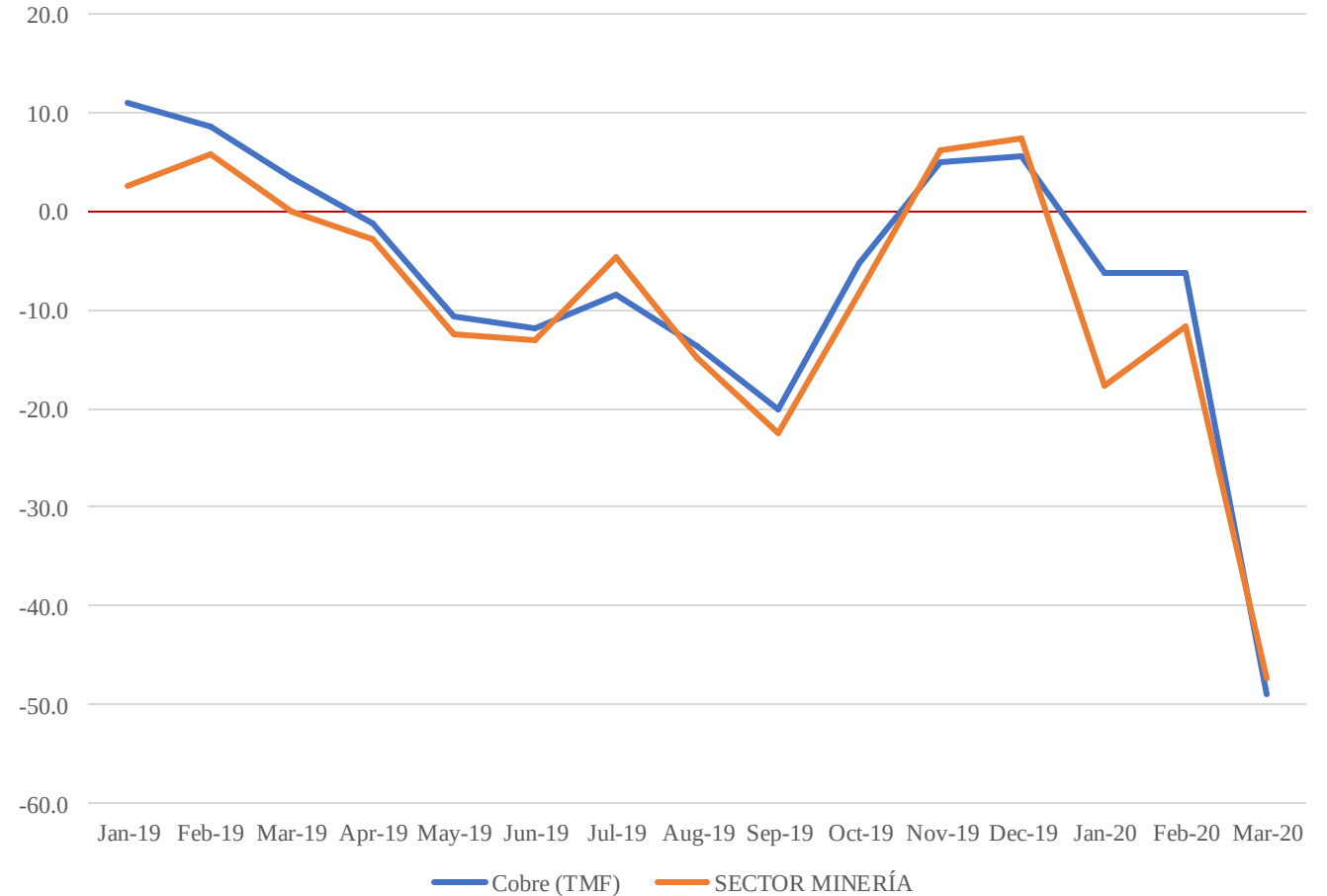


Consecuencias hasta el momento: minería

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.

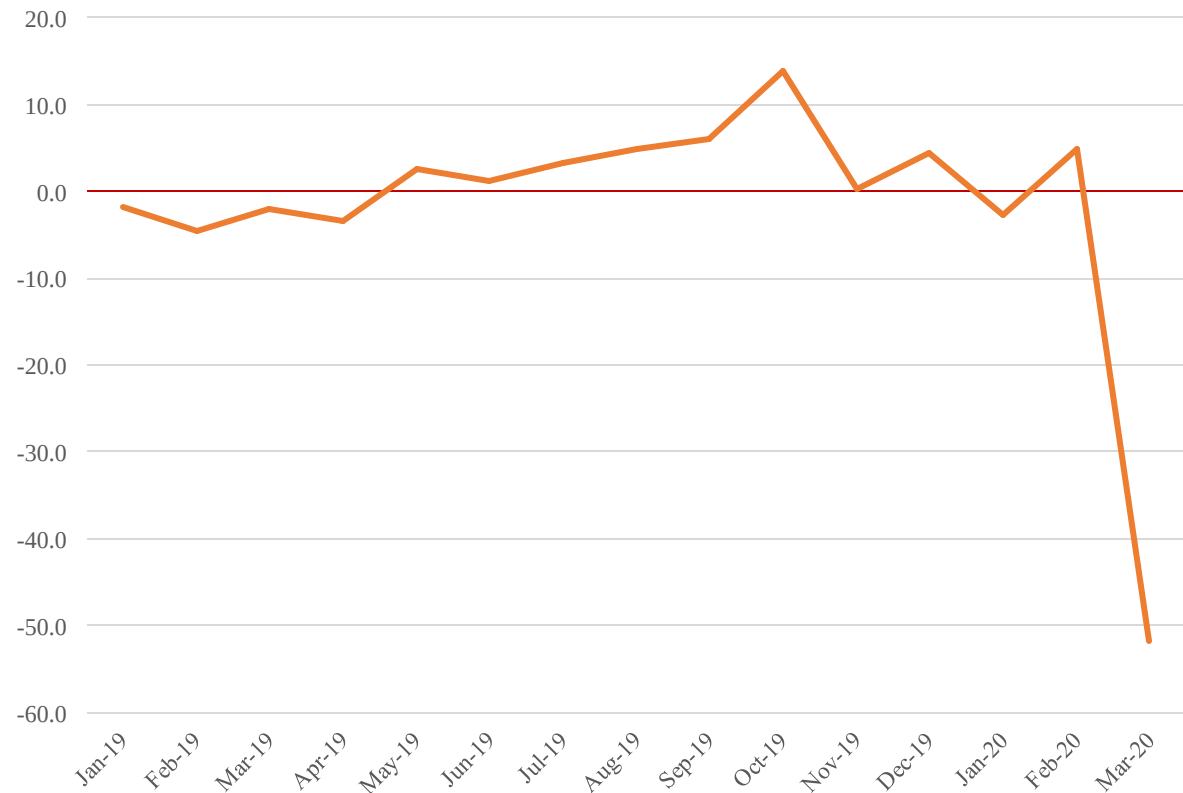
Arequipa: Producción minera, 2019-2020
(porcentaje de variación con respecto al año anterior)



Consecuencias hasta el momento: manufactura

Los despachos de cemento, principal indicador de la actividad de construcción, venían recuperándose desde mayo de 2019; sin embargo, en marzo el indicador tuvo una variación cercana a -50%.

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

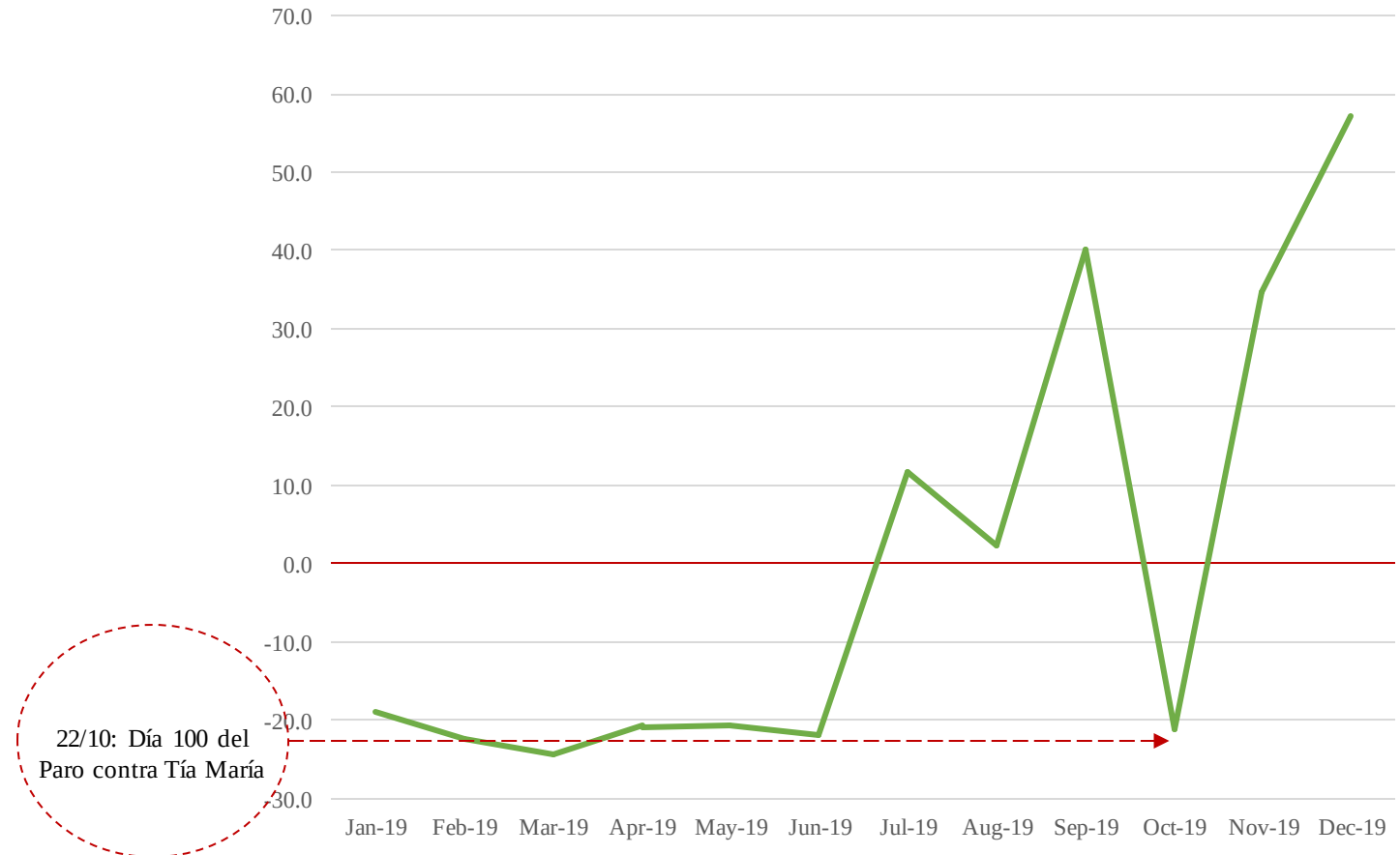


Consecuencias hasta el momento: arribos a establecimientos de hospedaje

No se tienen datos de arribos de turistas en 2020.

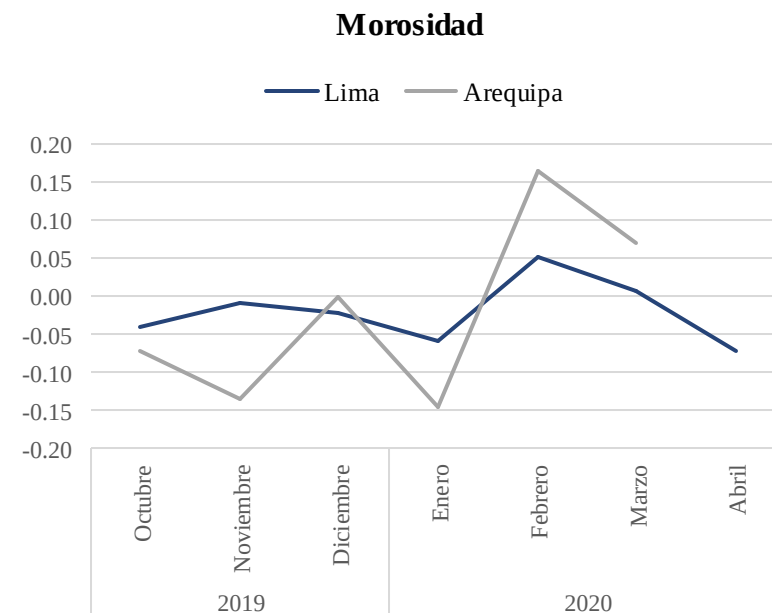
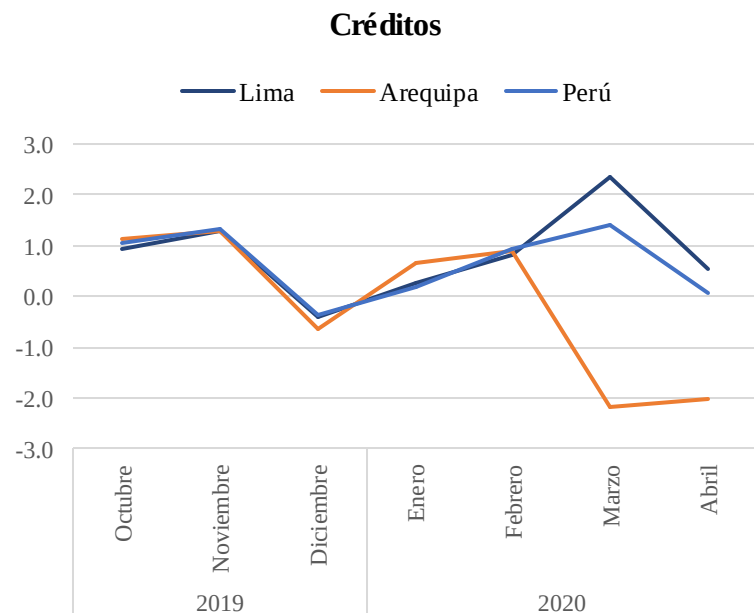
Se observaba una recuperación en noviembre y diciembre de 2019, luego de una contracción en el primer semestre de ese año.

Arequipa: Arribos a los establecimientos a hospedajes, 2019
(porcentaje de variación con respecto al año anterior)



Consecuencias hasta el momento: sector financiero

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

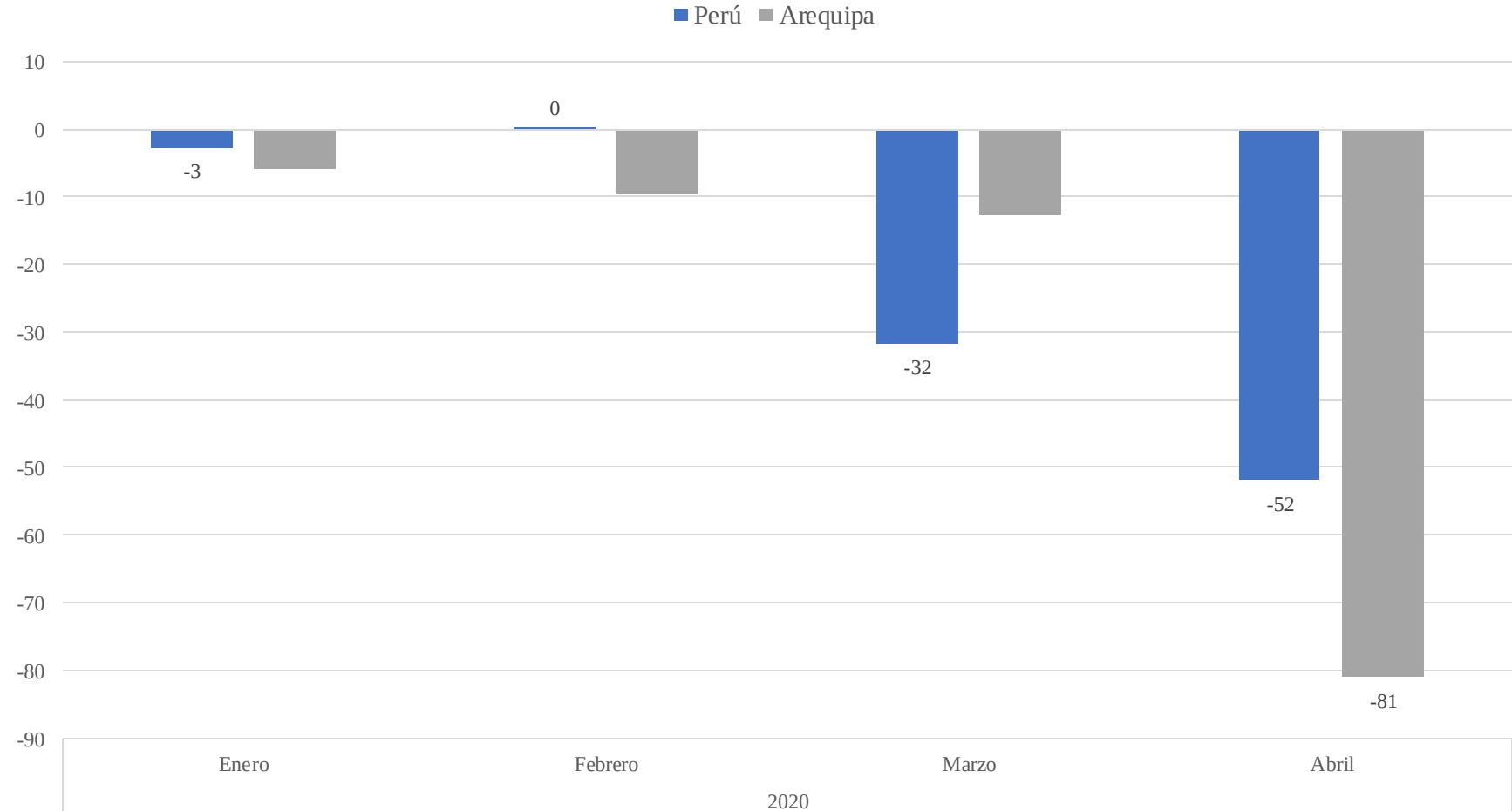


Nota: En abril, Arequipa redujo sus créditos en -2.0%, solo superado por Piura con -2.1%.
Fuente: SBS.

- El sector financiero en Arequipa tuvo un **comportamiento diferente al resto del país**.
- A partir de febrero los créditos y depósitos en Arequipa se contrajeron o tuvieron una contracción.
- Asimismo, la morosidad subió en febrero a niveles superiores a los de Lima.

Consecuencias hasta el momento: exportaciones

**Perú y Arequipa: Variación de las exportaciones en valor FOB, 2020
(variación porcentual con respecto al mes de año pasado)**



Las exportaciones en Arequipa han sufrido una reducción notable en comparación con el mismo periodo de 2019.

FODA para Perú en implicancias para Arequipa (basado en opiniones de analistas)

Fortalezas

1. Solidez fiscal
2. Baja inflación (1)
3. RIN altas (1)
4. Sólida política monetaria (1)

Oportunidades

1. Virtualización de las actividades*
2. Movilización de la mano de obra hacia lugares donde son más productivos (7)
3. Reactivación de proyectos de infraestructura*

Debilidades

1. Poca capacidad para el gasto público*
2. Alta corrupción*
3. Alta informalidad*
4. Sistema de salud deficiente
5. Débil seguridad ciudadana*
6. Baja calidad de la educación
8. Déficit de infraestructura (1) *
9. Falta de confianza en los empresarios grandes (2, 5); falta de capital social*
10. Burocracia excesiva y deficiente (5)
11. Gobiernos regionales poco eficientes*

Amenazas

1. Inestabilidad política previa a elecciones 2021 (3, 6); Congreso populista*
2. Crecimiento menor a la tasa de interés de la deuda externa (2)
3. Podría ganar un candidato populista (2, 4)*
4. Recuperación lenta del empleo
5. Dependencia de contexto internacional en situación peor que la Gran Depresión (4)*
6. Baja recaudación debido la paralización de la economía (6).
7. Shock de oferta y demanda (7, 1)
8. Caída en el precio de los *commodities* (7)*

* Características que pueden ser diferentes en Arequipa en comparación al resto del Perú.

(1) Baba Nakao (Expresidente de la Asociación Peruano Japonesa). DESPUÉS DEL PERÍODO DE EMERGENCIA NACIONAL: RETOS Y OPORTUNIDADES (Presentación realizada en marzo del 2020).

(2) David Tuesta (Exministro de Economía y Finanzas). WEBINAR: "POLÍTICA ECONÓMICA Y REACTIVACIÓN EN TIEMPOS DE EMERGENCIA SANITARIA" 26 de mayo del 2020. IPE.

(3) Elmer Cuba. Webinar: Hacia una reactivación económica segura y efectiva. IPE. 15 de mayo de 2020.

(4) Waldo Mendoza (PUCP). ESCENARIOS ECONÓMICOS EN MEDIO DE LA PANDEMIA. Instituto del Futuro. 28 de mayo de 2020.

(5) Claudia Cooper (Exministra de Economía y Finanzas). WEBINAR: "POLÍTICA ECONÓMICA Y REACTIVACIÓN EN TIEMPOS DE EMERGENCIA SANITARIA" 26 de mayo del 2020. IPE.

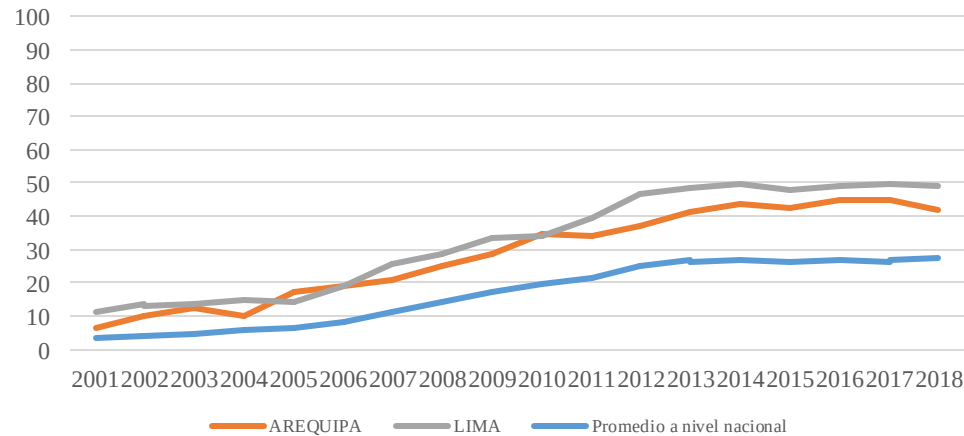
(6) Carlos Andrianzén (UPC). ESCENARIOS ECONÓMICOS EN MEDIO DE LA PANDEMIA. Instituto del Futuro. 28 de mayo de 2020.

(7) Luigi Butrón- Banco Mundial, 2020.

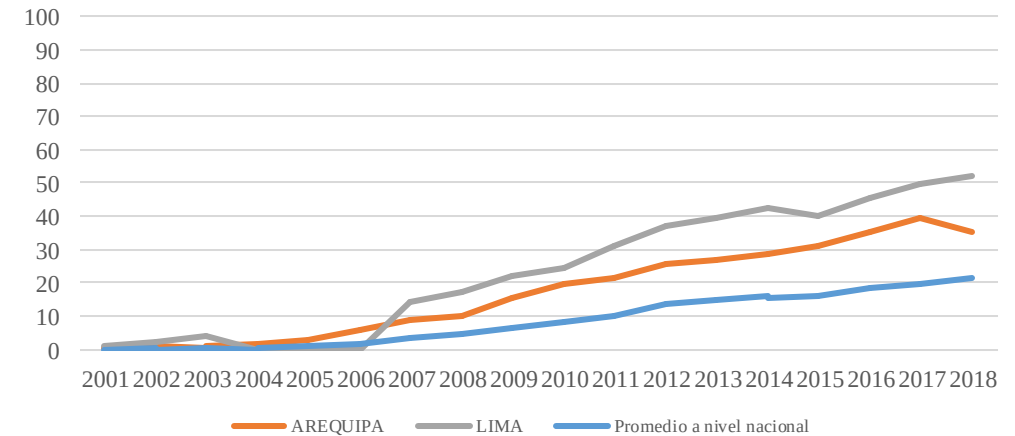
Oportunidades: Virtualización de las actividades

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; sin embargo, en nuestro departamento se observa una reducción en la tenencia de servicio de internet en los hogares entre 2017 y 2018 y un estancamiento en la tenencia de computadoras desde 2013 a nivel nacional. Por otro lado, la cobertura celular llega a casi el 90% en la población de Perú y Arequipa.

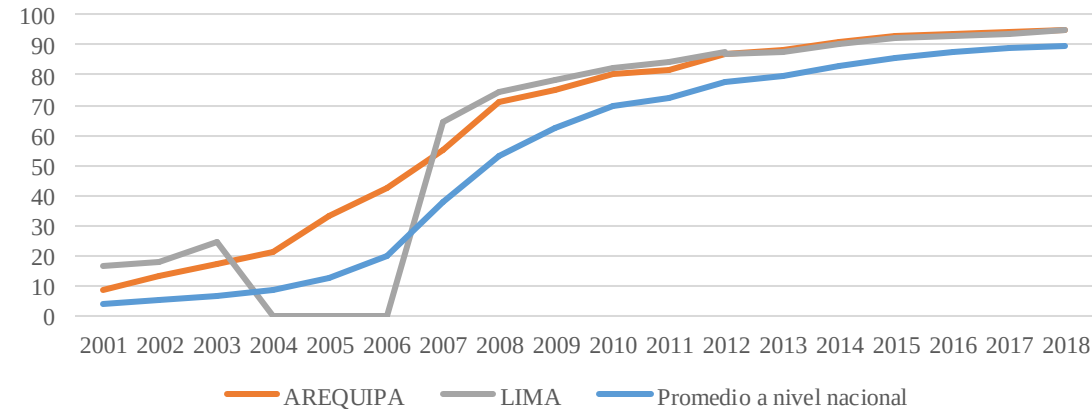
Perú: Porcentaje de hogares que tienen al menos una computadora, 2001-2018 (porcentaje)



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

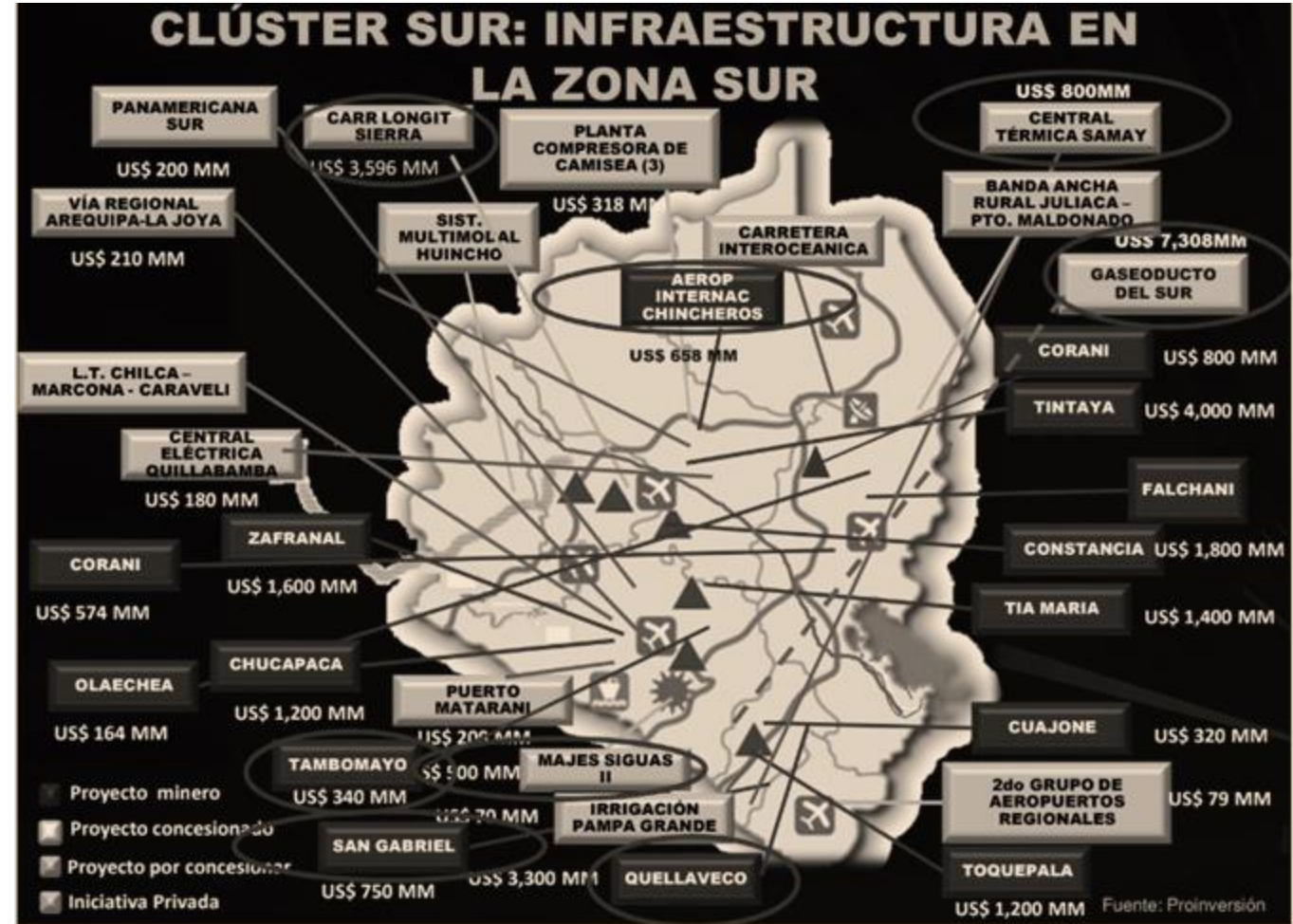


Perú: Porcentaje de hogares con al menos un miembro que tiene teléfono celular, 2001-2018 (porcentaje)



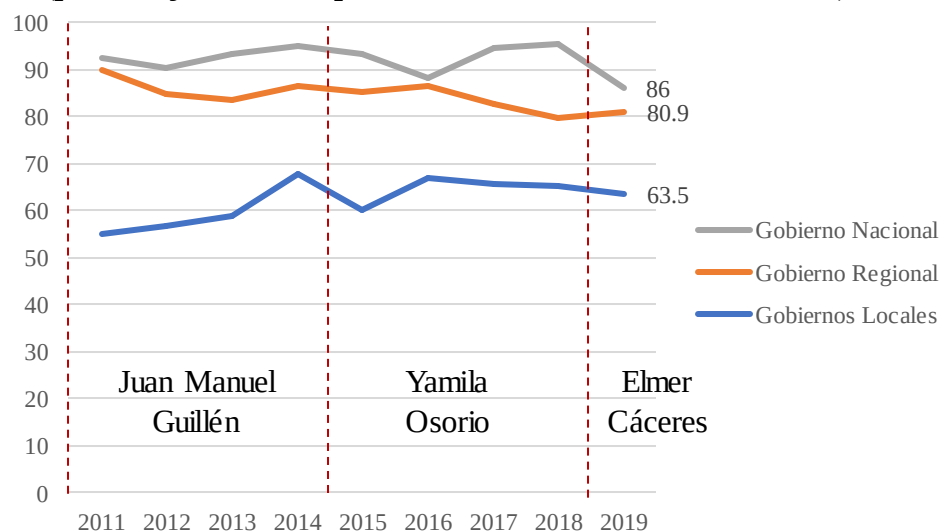
Arequipa mejor que a nivel nacional, pero aun sin las condiciones óptimas.

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.



Arequipa: Gasto ejecutado, 2011-2019

(porcentaje del Presupuesto Institucional Modificado PIM)



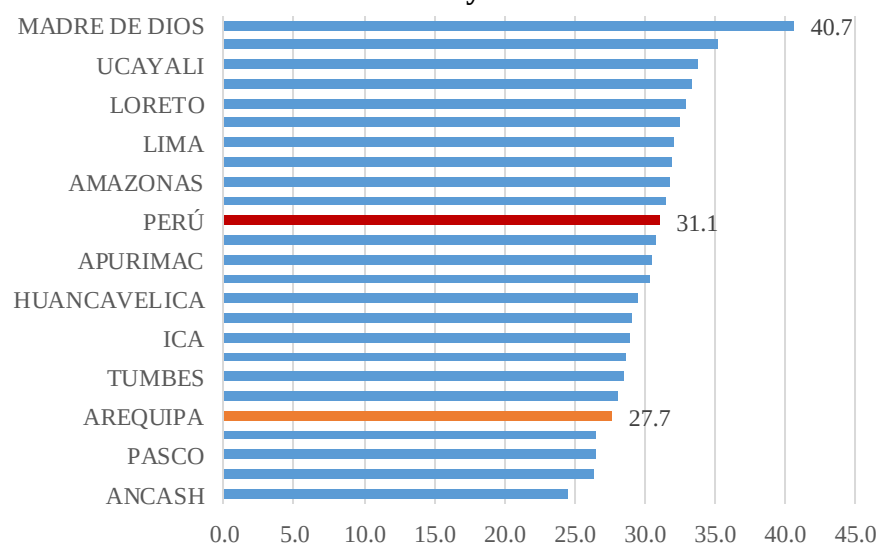
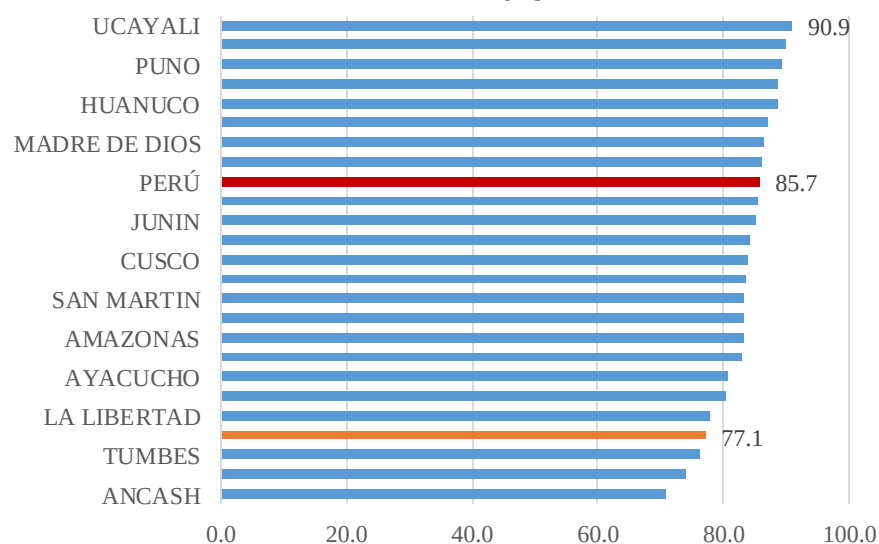
La capacidad de gasto de todas las instancias del gobierno en el departamento de Arequipa ha sido pobre, principalmente en los gobiernos locales.

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.

Esta situación puede significar un aletargamiento de las inversiones y dotación de servicios públicos en el departamento.

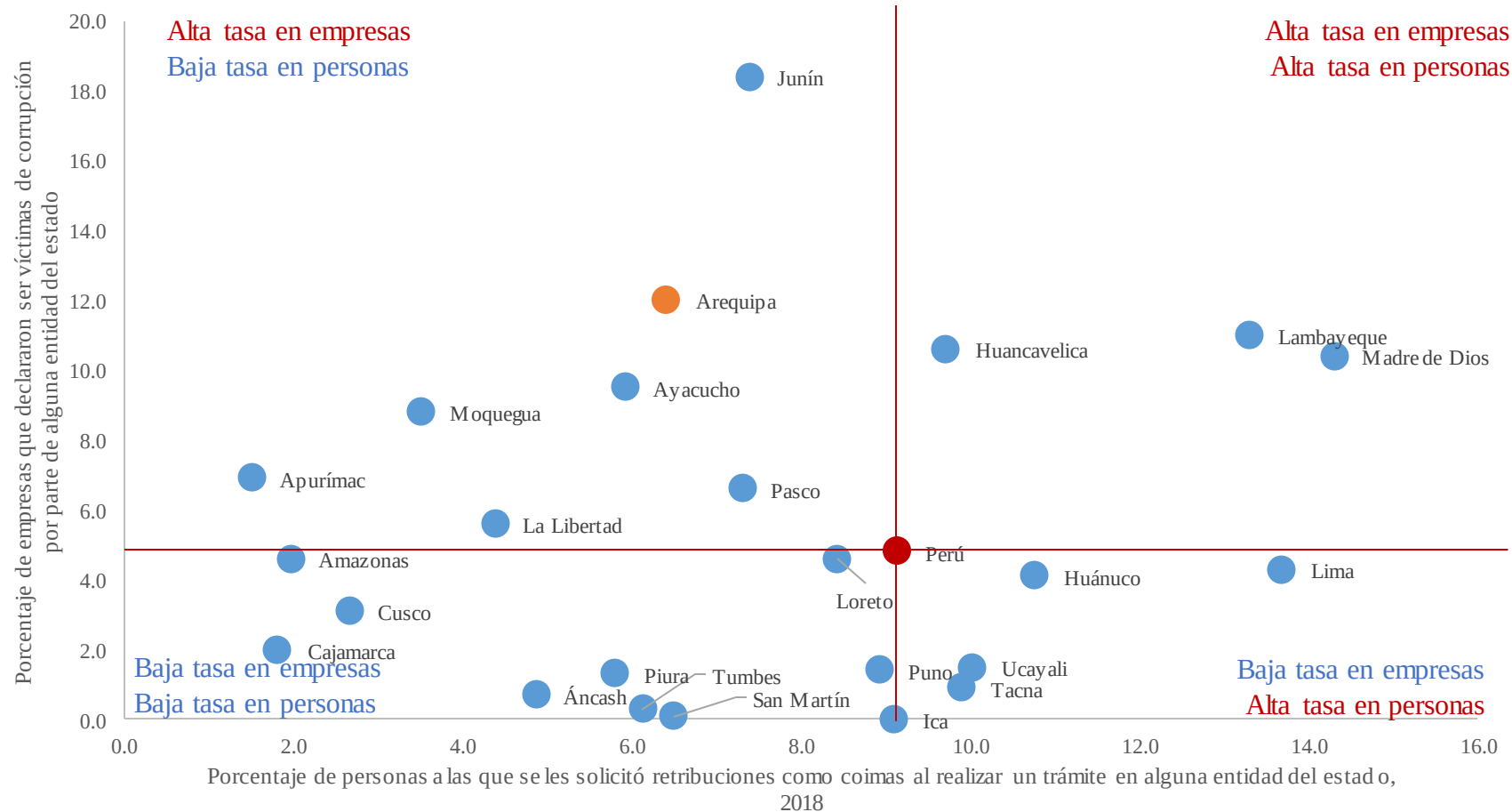
El sector público en Arequipa es peor que a nivel nacional

Perú: Gasto ejecutado en todas las instancias del gobierno, 2019 y 2020, porcentaje del Presupuesto Institucional Modificado PIM



La corrupción en Arequipa afecta mucho a las empresas

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

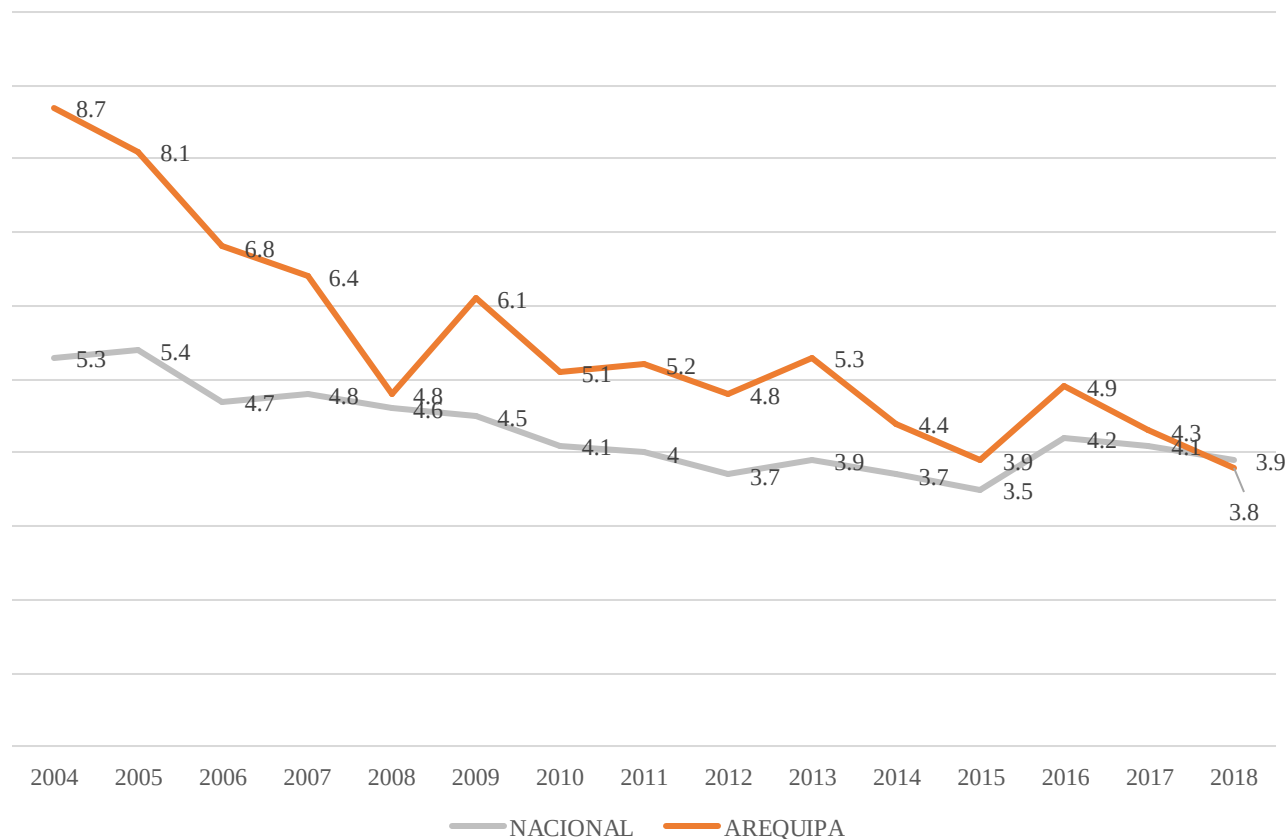


Arequipa presenta una mayor porcentaje de empresas que fueron víctimas de funcionarios corruptos del Estado que en el país en su conjunto.

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

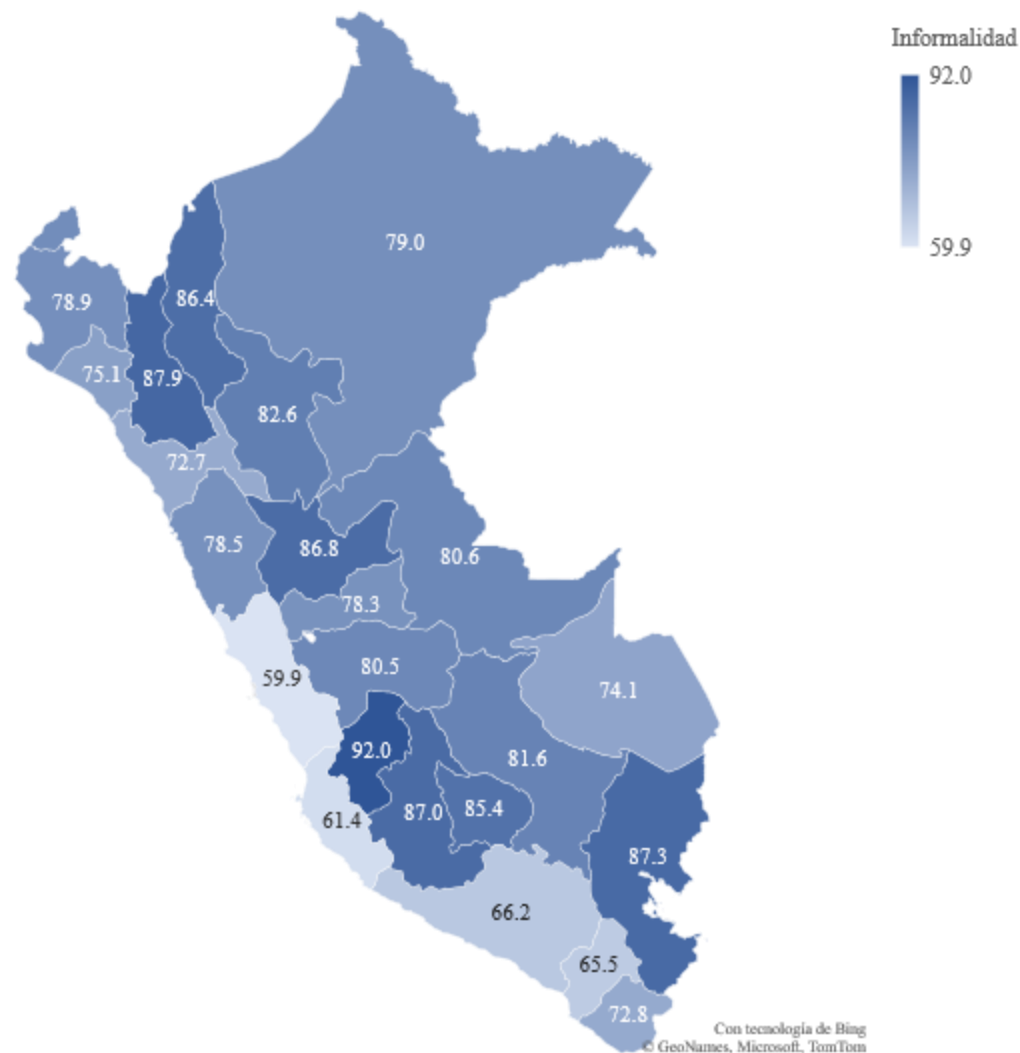
Sumada a la pobre capacidad de ejecución, el sector público en Arequipa se presenta problemático.

Perú y Arequipa: Tasa de desempleo, 2004 - 2018



La tasa de desempleo en Arequipa ha estado por encima que la de Perú en su conjunto.

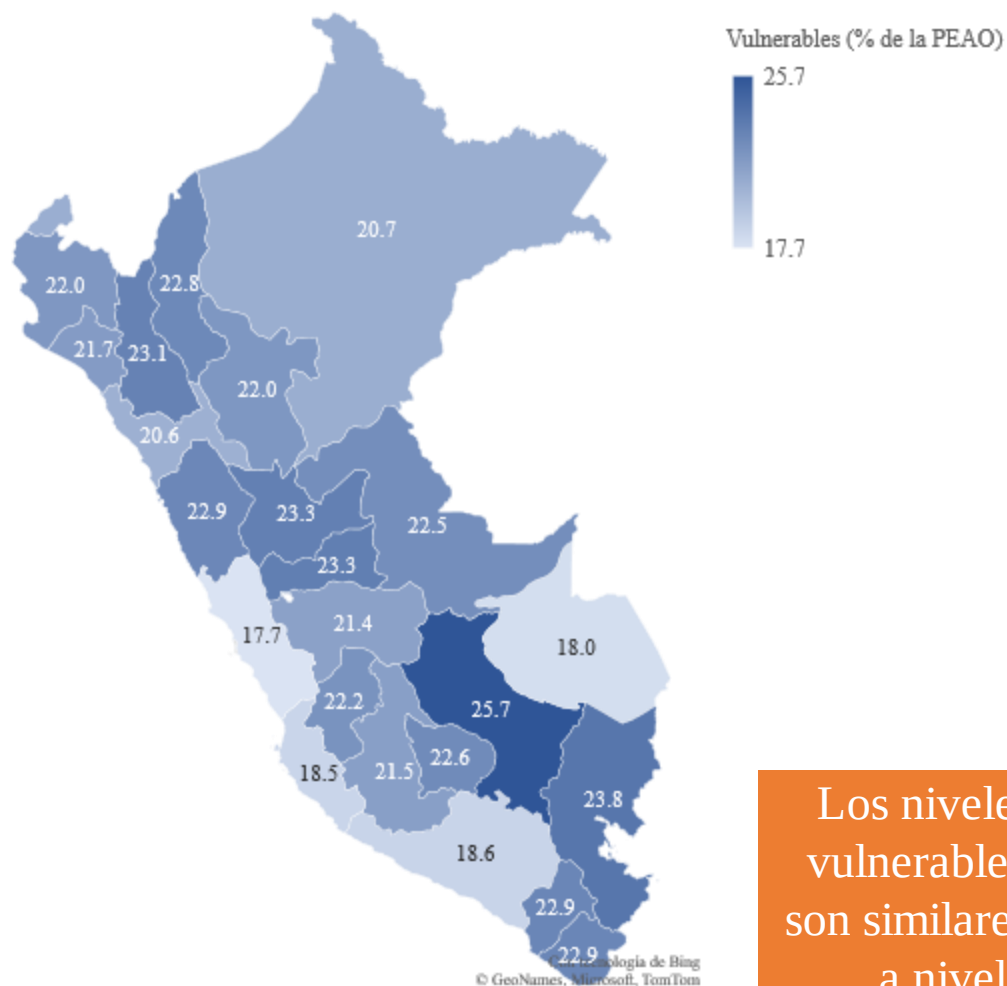
Perú: Informalidad, según departamento, 2019



Arequipa es uno de los departamentos con menores niveles de informalidad a nivel nacional. Esta situación es similar a la de los departamentos de la costa sur del Perú.

Arequipa puede responder mejor a la recuperación debido a un “menor” sector informal que el resto del país

Perú: Personas ocupadas vulnerables (>50 años sin ningún educación superior), según departamento, 2019



Perú: Personas ocupadas vulnerables en el sector formal, según departamento, 2019



Los niveles de empleo vulnerable en Arequipa son similares al promedio a nivel nacional

Las personas vulnerables laboralmente (personas que si pierden el trabajo difícilmente podrá encontrar uno nuevo) representan el 12% de los trabajadores formales del Arequipa, según la definición descrita. Altos niveles de desempleo en este sector de la población puede ralentizar la recuperación.

Nota: Esta definición se basa en el trabajo de Gregory, Menzio y Wiczer (2020).

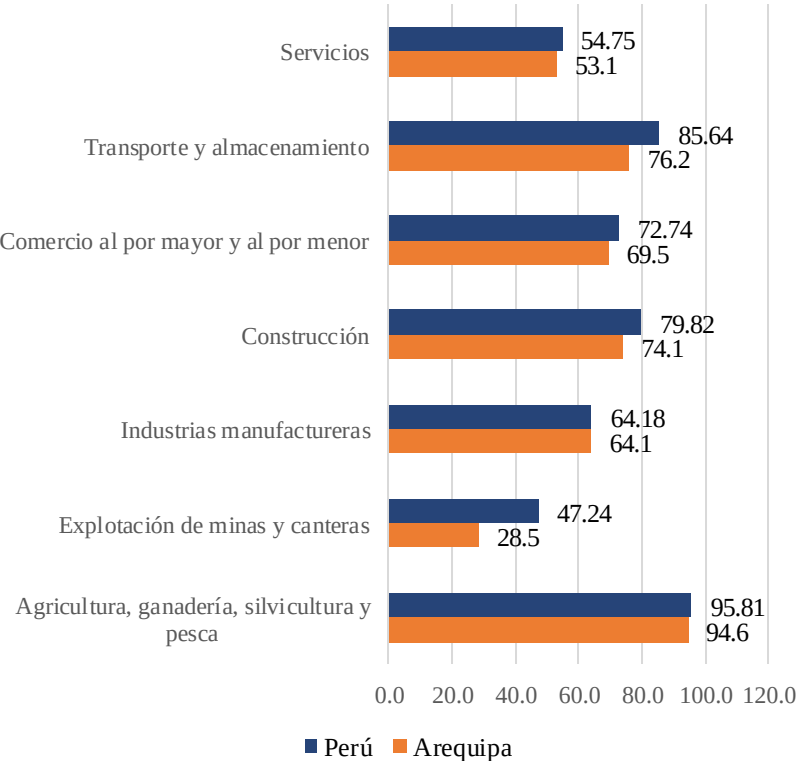
Gregory, V., Menzio, G., & Wiczer, D. G. (2020). *Pandemic Recession: L or V-Shaped?* (No. w27105). National Bureau of Economic Research.

El sector de minería primaria es el menos vulnerable y su recuperación sería rápida en el departamento.
El sector comercio es el que más sufriría en Arequipa, debido a la vulnerabilidad del empleo.

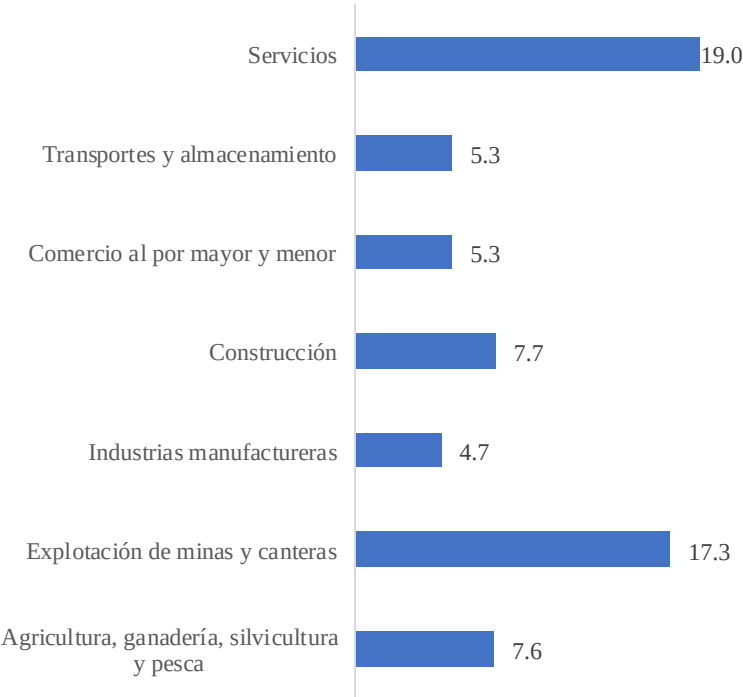
Perú: Personas ocupadas vulnerables (>50 años sin ningún e educación superior), según sector e económico, 2019



Perú: Personas ocupadas informales, según sector e económico, 2019

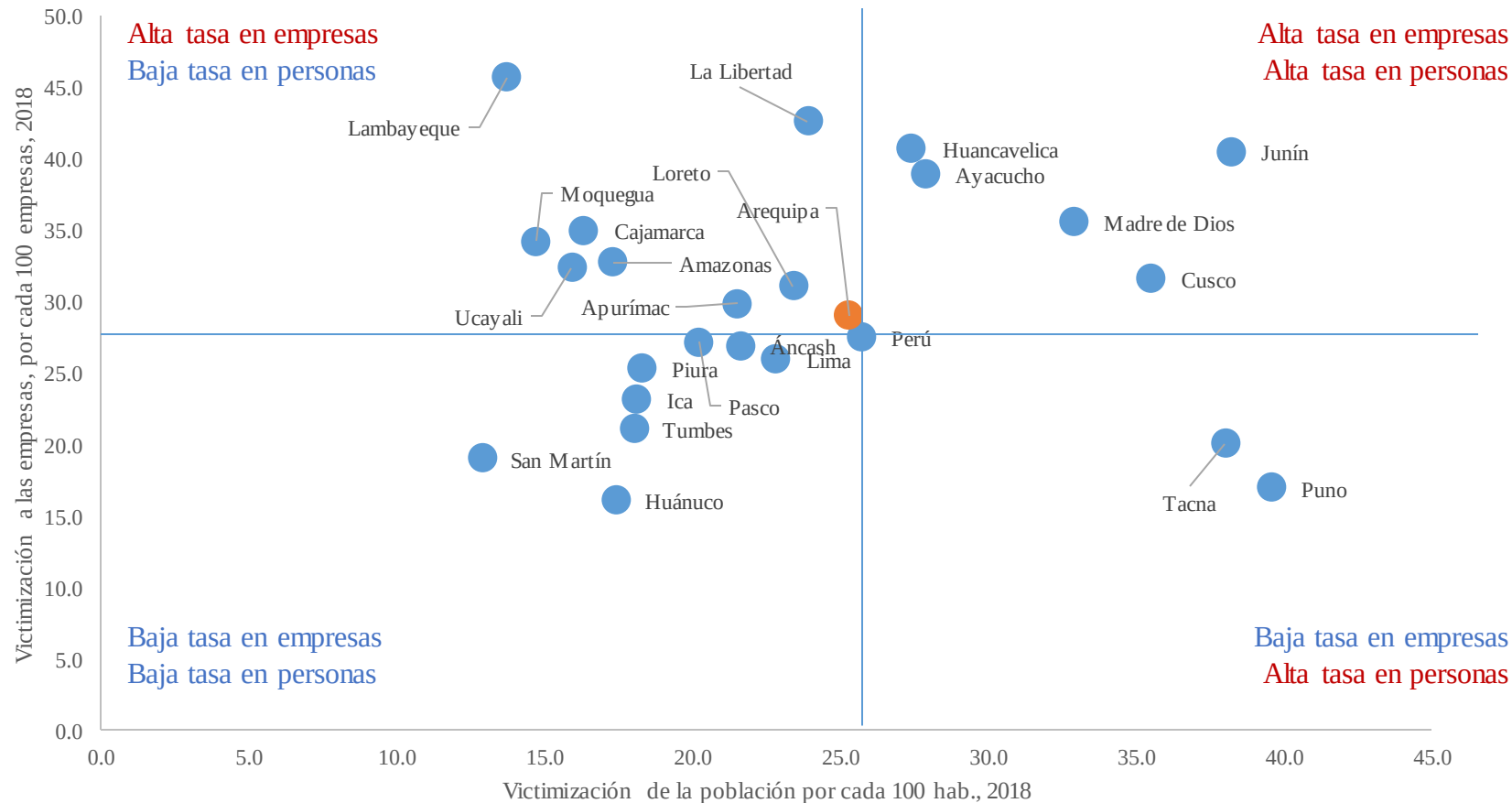


Arequipa, estructura del VAB departamental, 2018



El desempleo podría traer un incremento de la delincuencia; sin embargo, Arequipa posee tasas de victimización de personas y empresas similar a la nacional.

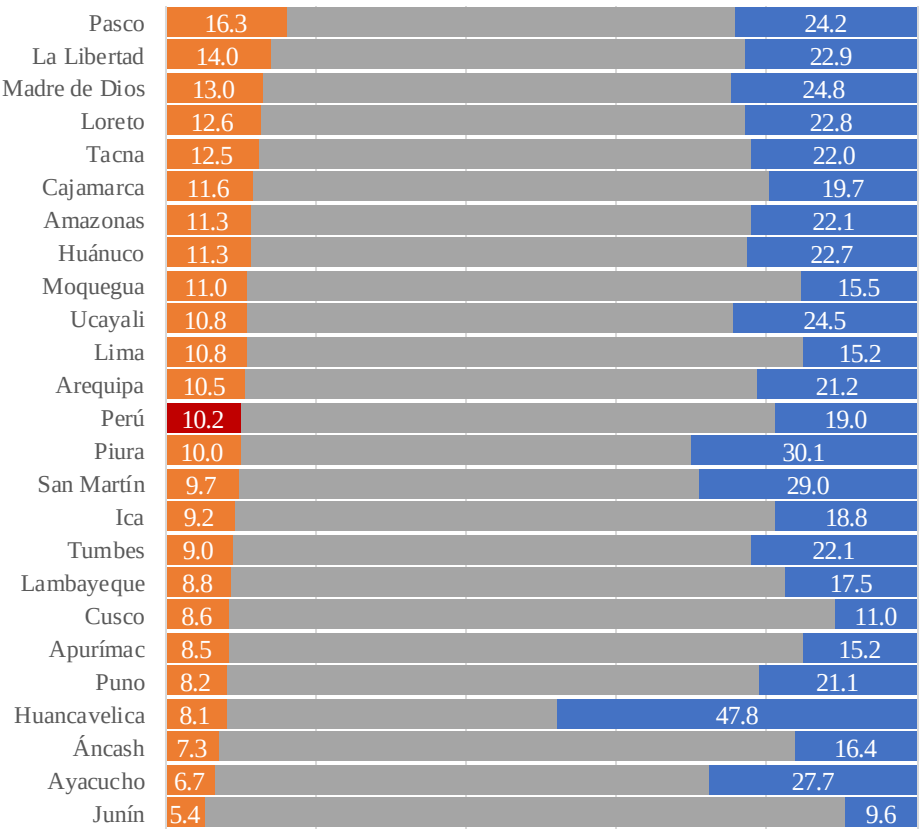
Perú: Victimización a empresas y victimización a la población, según departamento, 2018



La tasa de victimización a empresas y personas en Arequipa es cercana a la del país en su conjunto.

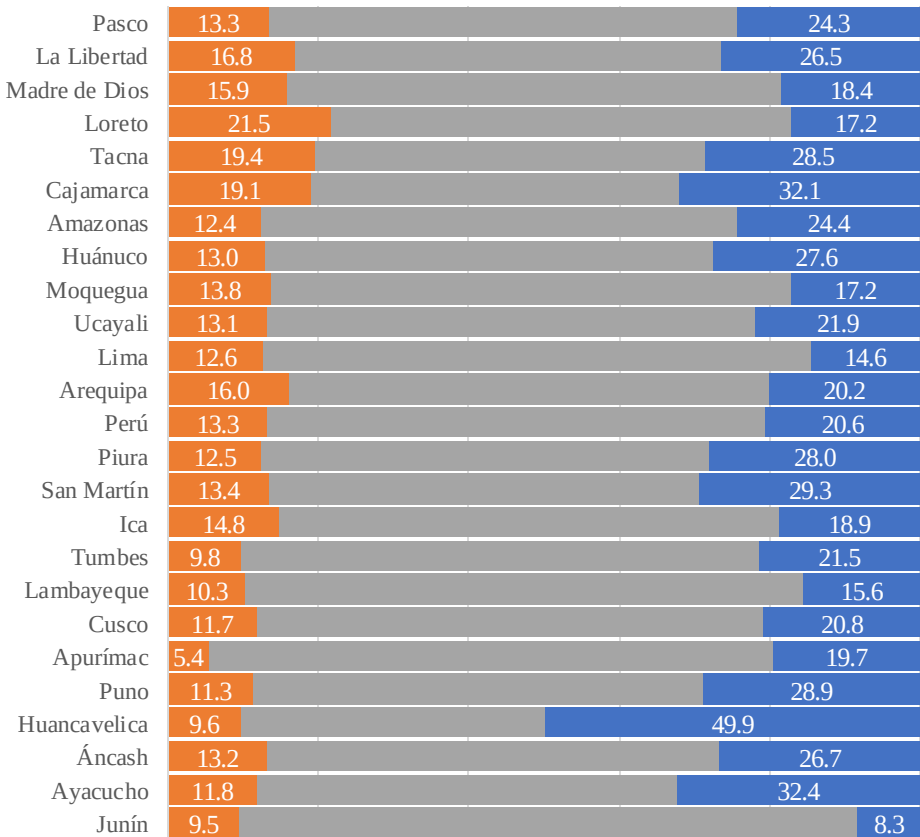
Perú: Opiniones sobre la democracia de los jefes de hogar, según departamento, porcentaje

2019



- En algunas circunstancias, es preferible un gobierno autoritario que uno democrático
- Un gobierno democrático es siempre preferible
- Me da lo mismo que sea democrático o autoritario/ No sabe

2014

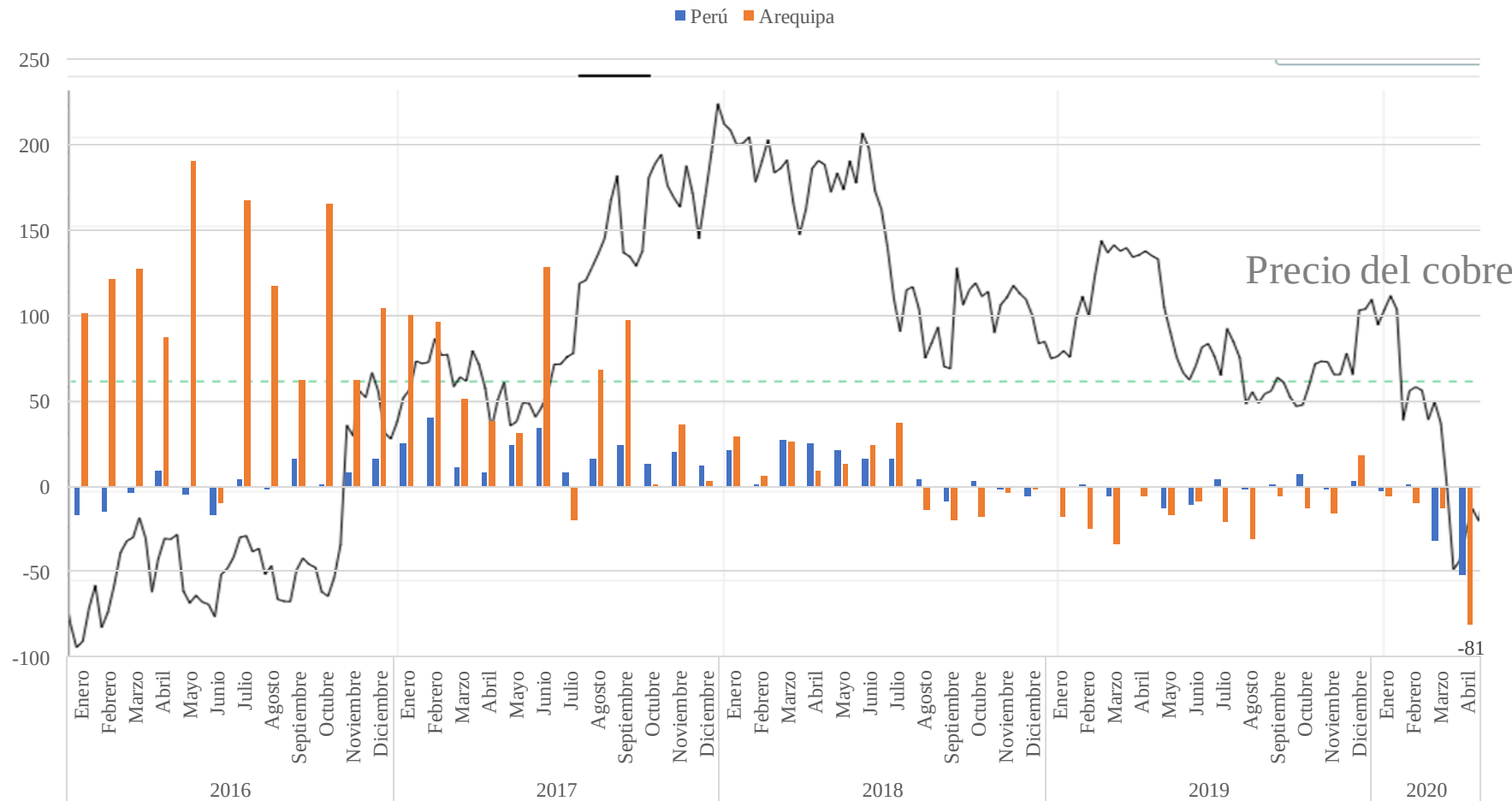


- En algunas circunstancias, es preferible un gobierno autoritario que uno democrático
- Un gobierno democrático es siempre preferible
- Me da lo mismo que sea democrático o autoritario/ No sabe

A nivel nacional y en Arequipa, la proporción de jefes de hogar que sienten que un gobierno autoritario es mejor que uno democrático en algunas circunstancias se ha reducido de 16% en 2014 a 10.2% en 2019.

A nivel nacional, las posiciones a favor de la democracia han mejorado desde 2014; sin embargo, dependiendo de los resultados de la recuperación económica se podría tener un cambio en la percepción de la población.

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



Las exportaciones de Arequipa se han reducido desde agosto de 2018. Asimismo, 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.

Las exportaciones del sector primario (minería principalmente) son una fortaleza para Arequipa y permitiría su recuperación por encima del promedio nacional.

Las exportaciones en Arequipa venían decreciendo desde septiembre de 2018 y vieron su punto más bajo en abril de 2020.