

El arsenal económico ante la crisis

El Perú es el país mejor preparado de la Alianza del Pacífico para enfrentar las repercusiones del COVID-19 en la economía.

INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA (IPE)

La crisis sanitaria que ha desatado el COVID-19 ha llevado a que muchos países tomen medidas inéditas para frenar su avance. Como consecuencia de ello, en mayor o menor medida, muchas economías del mundo han frenado su dinámica de producción y consumo.

Aparte del costo en salud, esta parálisis súbita pone en riesgo millones de empleos y empresas. El Fondo Monetario Internacional estima que esta crisis sería más grave que la del 2008-2009 y, para enfrentarla, será necesario que los países desplieguen todo su arsenal de herramientas de política económica disponibles.

En este escenario, el IPE analizó qué tan equipados están los países de la Alianza del Pacífico (el Perú, Chile, Colombia y México) para lidiar con las repercusiones económicas del COVID-19. Las cifras disponibles ubican a nuestro país como el que más espacio de acción tiene, tanto en el frente monetario como el fiscal.

—Arsenal fiscal—

Entre medidas de atención a la emergencia y soporte económico a familias y empresas durante el estado de emergencia, el Gobierno Peruano utilizaría unos S/8.140 millones; sin contar los recursos que más adelante se destinarían a reactivar la economía. Eso equivale a

cerca de un punto del PBI. En Chile, las medidas fiscales buscan desembolsar el equivalente a 4,7% de su PBI. Colombia y México han tomado medidas de gasto y tributarias, cuyo costo total no ha sido anunciado.

Estas acciones van a poner presión sobre las cuentas públicas, al reducir los ingresos fiscales y forzar al uso de ahorro o toma de deuda. En ese sentido, al cierre del 2019 el Perú es el país menos endeudado de la Alianza del Pacífico, con una deuda que representa 26,9% del PBI; y ahorros que superan el 15% del producto. Chile posee una deuda ligeramente superior (27,5% del PBI) y más ahorro (19% del producto); mientras que México y Colombia tienen deudas que superan el 50% de la producción anual.

Por otro lado, las agencias calificadoras de riesgo ven al Perú como el país que no ha deteriorado su calidad como deudor. En el 2017, tanto Chile como Colombia bajaron un peldaño en la escala de riesgos, según la agencia S&P, y hace un año México pasó a tener perspectiva negativa. Mientras tanto, desde el 2013 el Perú mantiene su calificación con perspectiva estable.

Finalmente, vale notar el riesgo-país, que mide con la diferencia entre la tasa de interés a la que se endeuda una nación respecto al Gobierno de EE.UU. (considerado libre de riesgo). Entre el 2 y 27 de marzo, el riesgo-país del Perú subió 1,03 puntos porcentuales, mientras los de Chile,

Colombia y México se elevaron en 1,27, 1,4 y 2 puntos, respectivamente.

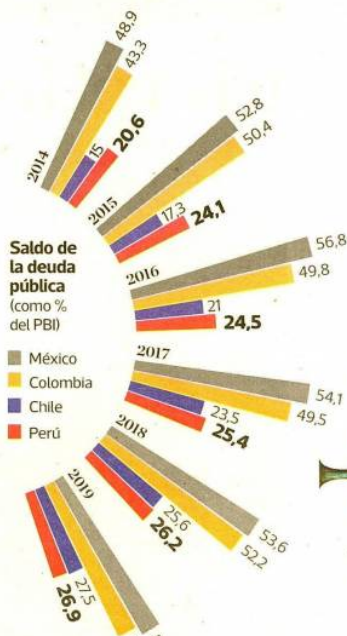
—Necesidades de liquidez—

En cuanto al frente monetario, los cuatro bancos centrales han anunciado diversas medidas orientadas a tratar de asegurar la liquidez en los países para evitar el rompimiento de las cadenas de pagos. Entre ellas, están el relajo de los requerimientos de encajes, tanto en moneda nacional como extranjera, y operaciones de compra de instrumentos de deuda, a cambio de liquidez. Lo fundamental será llevar liquidez inmediata a las empresas que lo requieran, en línea con el plan anunciado por el BCR y el MEF en los últimos días.

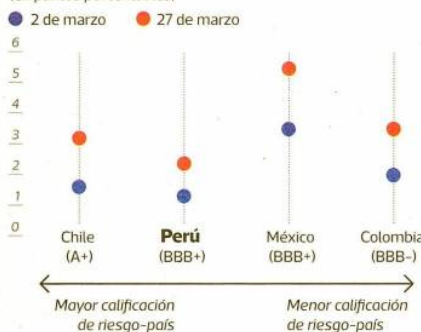
Además, en los cuatro bancos centrales hubo recortes en las tasas de interés de política monetaria, buscando abaratar el costo del crédito. En el Perú y Chile, las autoridades monetarias redujeron sus tasas claves en 1 punto y 0,75 puntos porcentuales, respectivamente, tras reuniones extraordinarias de sus directorios. En México y Colombia además hubo recortes de tasa.

El Perú también tiene debilidades. En medio de una crisis global, las economías exportadoras de commodities,

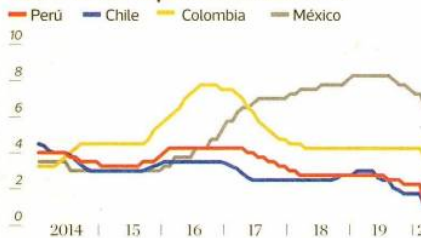
Al cierre del 2019, el Perú es el país menos endeudado de la Alianza del Pacífico, con una deuda que representa 26,9% del PBI.



Evolución del riesgo-país, marzo 2020 (en puntos porcentuales)



Tasa de interés de política monetaria (en %)



Saldo de reservas internacionales (como % del PBI)



Fuentes: FMI / JPMorgan / S&P / BCR / Banco Central de Chile / BanRep / Banxich

