

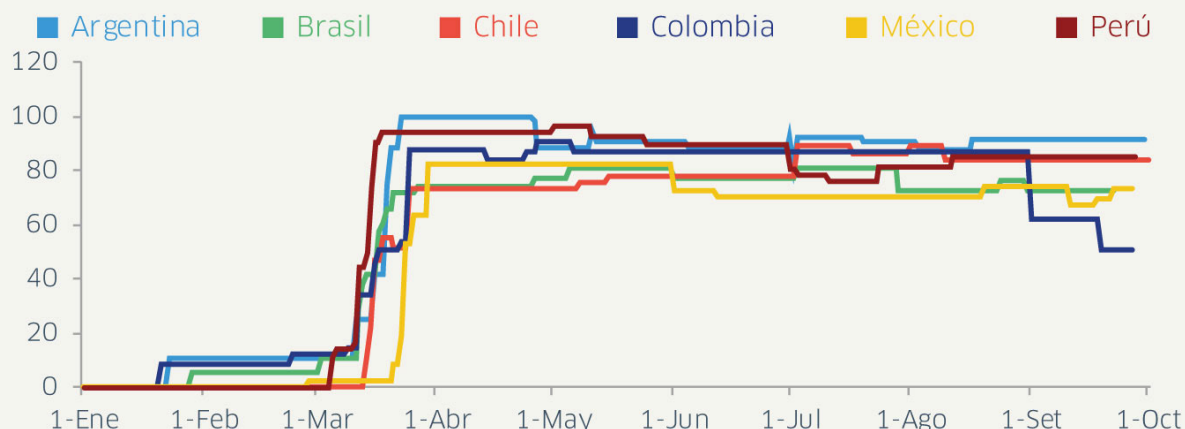
IMPACTO DEL COVID-19 EN PERÚ Y LATINOAMÉRICA



Desde mediados de marzo, la mayoría de las economías de Latinoamérica adoptaron medidas para contener el avance del COVID-19. En particular, el Perú fue uno de los países en los que se impusieron las medidas más estrictas. Así, el índice de rigurosidad de la respuesta del gobierno de la Universidad de Oxford muestra que las medidas adoptadas en el país se encuentran entre las más rigurosas en comparación con las principales economías de la región¹. En la misma línea, los Informes de Movilidad Local de Google dan cuenta de una mayor reducción de visitas a tiendas y lugares de entretenimiento entre marzo y junio, en relación con los pares regionales.

Índice de rigurosidad de la respuesta del gobierno ante el COVID-19

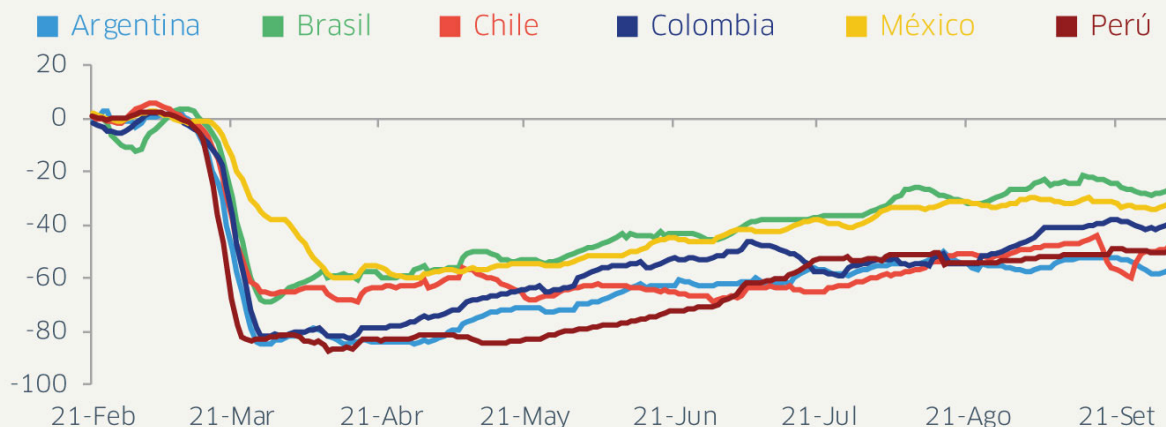
1 Ene - 1 Oct 2020 (0 a 100, 100 = más estricto)



Fuente: Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government. Oxford University.

Visitas a tiendas y lugares de entretenimiento

15 Feb - 4 Oct 2020 (var. %*, promedio móvil 7 días)



*Cada cifra representa la variación en el número de visitas respecto a un valor referencial por día (primeras 5 semanas de 2020).
Fuente: Google, informes de movilidad local.

¹Se considera a Argentina, Brasil, Colombia, Chile y México.

Como consecuencia, la economía peruana fue la más impactada entre los países de Latinoamérica. El PBI peruano se contrajo en 30% durante el segundo trimestre del año, por encima de las caídas registradas en las demás economías de la región. En concreto, el mes de mayor impacto fue abril, en el que la economía del país se contrajo en 39.9%, mayor a las caídas registradas en Argentina (-25.5%), Colombia (-20.2%), México (-19.9%), Brasil (14.3%) y Chile (-14.2%).

En línea con la fuerte contracción económica, el empleo en el país se redujo de manera considerable, principalmente en las zonas urbanas. Esto debido a la paralización de las actividades productivas y las dificultades para buscar trabajo ante las medidas e inmovilización obligatoria. Así, en el trimestre abril-junio, la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada se redujo en 39.5% a nivel nacional. Mientras tanto, la contracción de la PEA ocupada en Chile, Colombia y Argentina bordeaba el 20% en el mismo periodo. Por su parte, la caída del empleo en Brasil fue menor (-10.7%).

➤ REINICIO GRADUAL

En la medida que las actividades económicas en los diferentes países de la región se han ido reactivando, las cifras de crecimiento han presentado resultados cada vez menos negativos. No obstante, el reinicio de actividades en el Perú fue más gradual que en otras economías de Latinoamérica. En particular, la estrategia de reactivación de la economía se dividió en cuatro etapas, al ritmo de una por mes para las tres primeras.

La Fase 1 de la estrategia de reanudación de actividades inició el 4 de mayo y comprendió el reinicio de las operaciones de la gran minería, pesca industrial, metalmeccánica, insumos para la agricultura, construcción, restaurantes por *delivery*, entre otros. No obstante, durante esta etapa se registraron demoras en la aprobación de protocolos de bioseguridad para diferentes sectores, lo que limitó el reinicio efecto de las actividades de diversas empresas. Como consecuencia, la actividad económica durante mayo no logró un mayor avance respecto del mes previo. Así, el PBI peruano dicho mes se contrajo en 32.7% en términos interanuales, por encima de lo registrado en las demás economías de Latinoamérica bajo análisis, que se encontraban entre 15.2% y 20.1%.

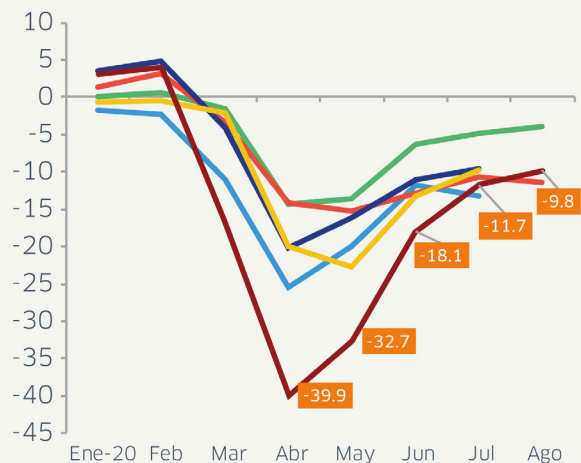
Posteriormente, con el inicio de las siguientes etapas de reactivación económica en junio, el gobierno flexibilizó las condiciones para que las empresas retomen sus actividades, a fin de evitar las demoras generadas durante la primera etapa. En consecuencia, la economía peruana registró menores contracciones que los meses previos durante los meses de junio (-18.1%), julio (-11.7%) y agosto (-9.82%).

En particular, resalta que la caída de julio es más cercana a las registradas durante dicho mes en otras economías de la región como Chile (-10.7%), México (-9.8%) y Colombia (-9.6%). Más aún, es menor a la registrada en Argentina (-13.2%). Mientras tanto, en agosto, la contracción de la economía peruana es menor a la registrado en Chile (-11.3%). Esto evidencia que, en parte por el notable retroceso durante los primeros meses del estado de emergencia, la economía peruana se está recuperando a un mayor ritmo que los países que experimentaron menores contracciones durante los meses previos.

Variación de la actividad económica

Ene - Ago 2020
(var. % respecto al mismo mes de 2019)

■ Argentina ■ Brasil ■ Chile
■ Colombia ■ México ■ Perú



Fuente: INDEC Argentina, BC de Chile, BC de Brasil, DANE Colombia, INEGI México, INEI Perú

La sostenida recuperación de la economía peruana responde al reinicio de las actividades empresariales en un escenario de estabilidad macroeconómica, el cual provee las condiciones necesarias para el crecimiento. Además, las medidas orientadas a proveer liquidez a las empresas y hogares permitieron evitar parcialmente la interrupción de la cadena de pagos y, con ello, han contrarrestado parte de la caída del gasto privado.

Por ejemplo, el programa de garantías estatales Reactiva Perú ha desempeñado un rol importante para que las empresas puedan cumplir con sus obligaciones de corto plazo con sus trabajadores y proveedores. Al primero de octubre, el programa había desembolsado créditos por un total de S/ 55,104 millones. En particular, las micro y pequeñas empresas concentran el 44% de las colocaciones del programa, a pesar de representar 31% de las ventas en 2019.

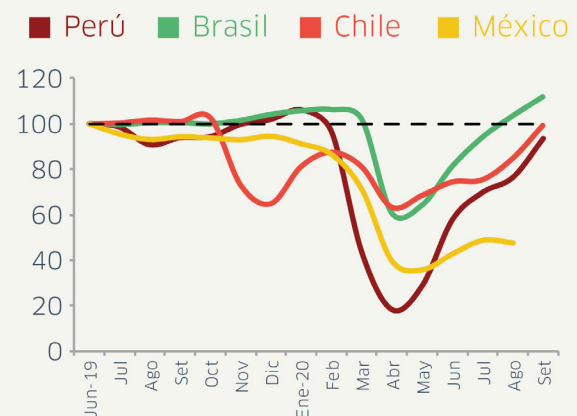
Otros países de la región como Brasil, Chile y Colombia también han realizado programas de créditos con respaldo del gobierno. No obstante, los montos desembolsados por dichos programas, a setiembre, representaban entre el 0.8% y 4.2% del PBI. En contraste, las colocaciones de Reactiva ascienden al 7.5% del PBI nacional, lo cual es consistente con la mayor contracción económica durante los primeros meses de la emergencia.

Por otro lado, entre las medidas de política monetaria, resalta que los bancos centrales de Latinoamérica redujeron sus tasas de interés de forma generalizada entre los países que la emplean como instrumento de política. Sin embargo, la baja inflación del Perú permite establecer una tasa de referencia menor a la de otros países. Así, desde abril, el BCRP mantiene la tasa de interés de política monetaria en 0.25%, su mínimo histórico y ha señalado que mantendrá una postura expansiva durante un tiempo prolongado. Por su parte, la tasa de referencia en Chile es de 0.5% y en Colombia, 1.75% y en Brasil, 2.0%.

Finalmente, resalta que la sostenida recuperación de la actividad económica se ha reflejado en claro un repunte de la confianza empresarial en el país, contrarrestando el fuerte deterioro de este indicador durante los primeros meses de la emergencia. Así, el nivel de la confianza empresarial en setiembre presenta un nivel similar al registrado en febrero de este año. No obstante, el indicador aún se mantiene en el tramo negativo de las expectativas.

Evolución del índice de confianza empresarial

Jun 2019 - Set 2020
(junio 2019 = 100)



Fuente: Banco Central de la Reserva del Perú, Fundación Getulio Vargas Brasil, ICARE Chile, Corpamex México

► PERSPECTIVAS Y RETOS

Para los próximos meses, se espera que la economía peruana continúe su trayectoria ascendente y presente cada vez tasas de crecimiento menos negativas. Así, el IPE proyecta una contracción del PBI nacional de 13.8% durante el 2020, seguido de un rebote de 10.6% durante el 2021. No obstante, estas proyecciones consideran un escenario en el que no haya un rebrote significativo de contagios que generen nuevas medidas de restricción y que, además, se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera del país.

Sobre este último punto, propuestas sin sustento técnico por parte de algunos actores políticos podrían poner en riesgo la estabilidad macro del país, cuya consolidación ha requerido años de disciplina fiscal y monetaria.