



Efectos del Coronavirus (COVID 19) en la Economía

Jorge Guillén, Ph.D
ESAN

Introducción

- [DEJAVU 1917](#)
- <https://www.youtube.com/watch?v=JJzIXhXrD7I>

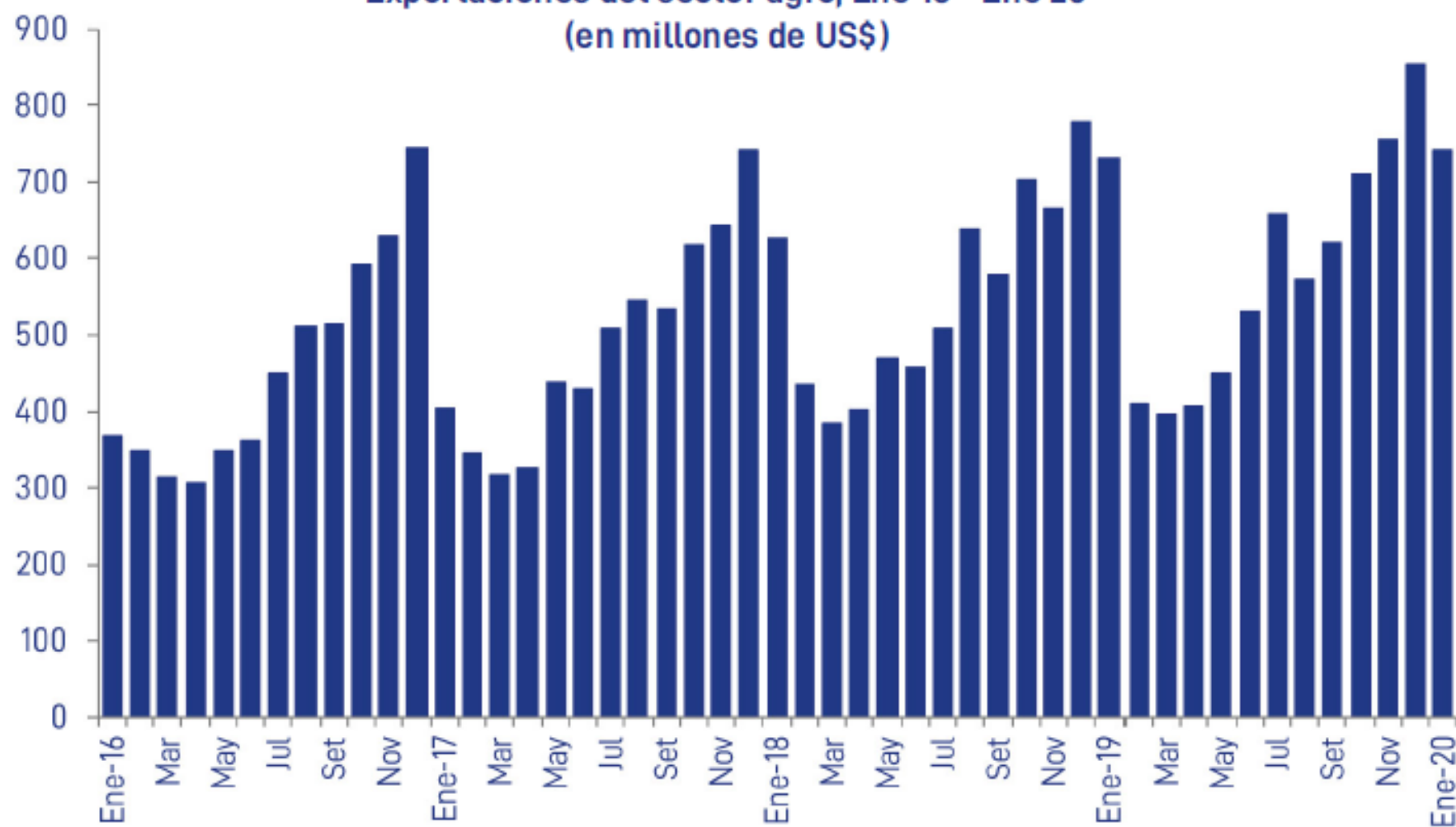
es



Impacto de Coronavirus por sectores en Perú

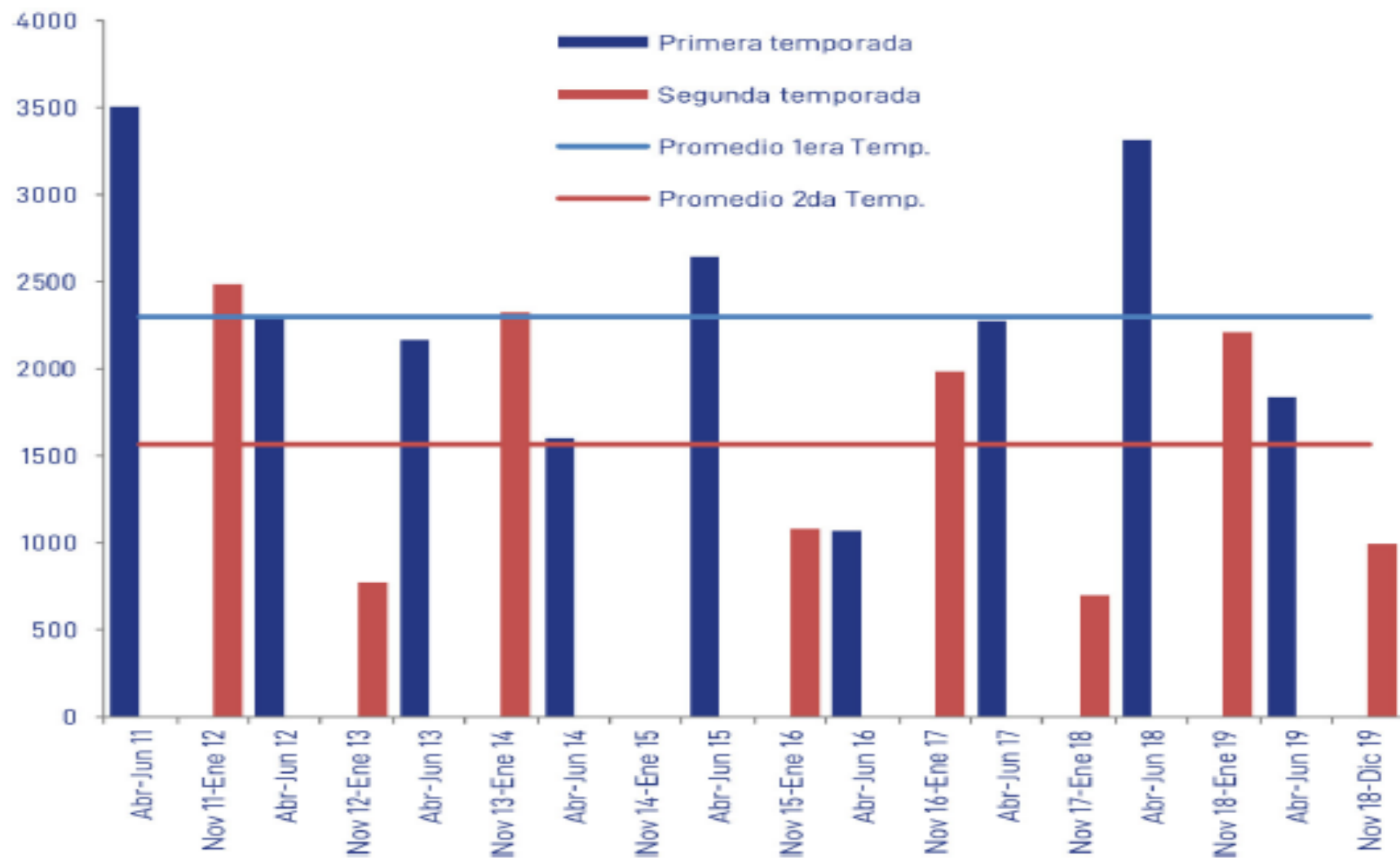
- Agro el menos afectado por estacionalidad y necesidad
- Golpe en Pesca, Manufactura, Comercio y Servicios.
- En el mediano plazo: Servicios

Exportaciones del sector agro, Ene 16 - Ene 20
(en millones de US\$)



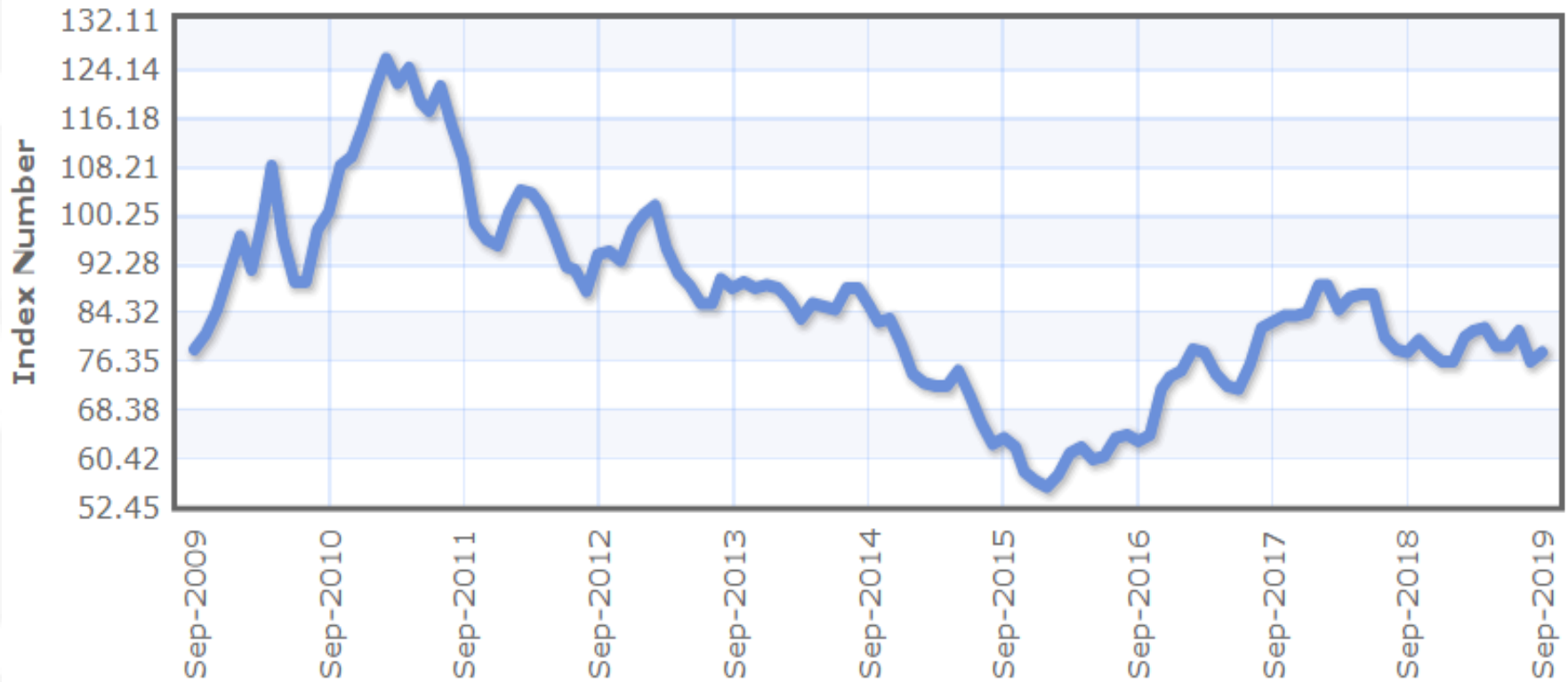
Fuente: Adex Data Trade

**Captura de anchoveta según temporada, Abr 11 - Dic 19
(en miles de toneladas)**



Fuente: BCRP.

Indicé de commodities 2005=100



Fuente: FMI

Alerta: Oportunidad en Metales



Fuente: Bloomberg

Niveles históricos bajos

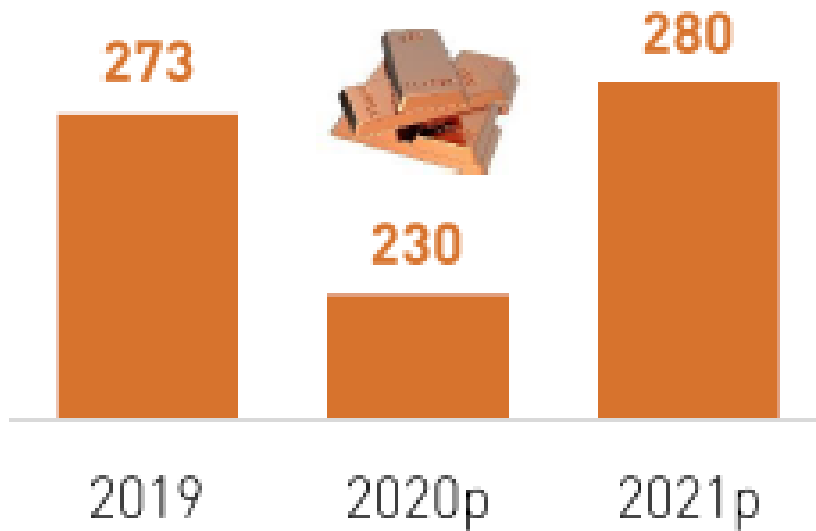


Fuente: Bloomberg

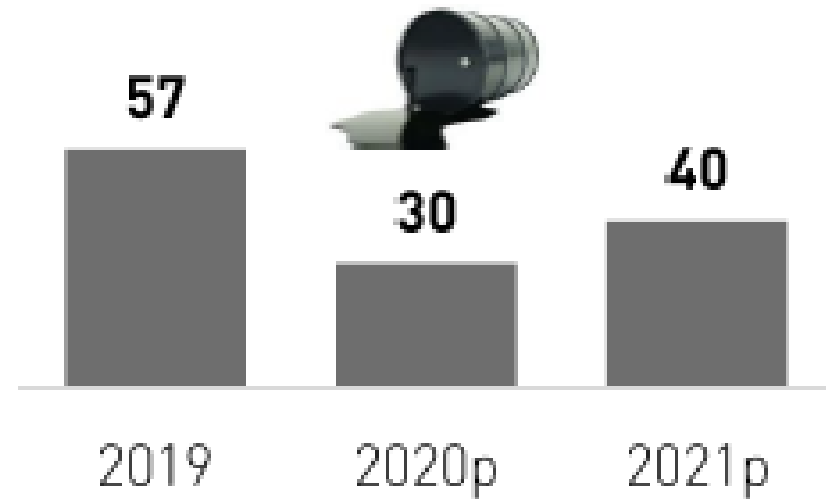
A río revuelto...

Precios promedio

Cobre (cUS\$ / lb.)



Petróleo (US\$ / b.)



Fuente: Bloomberg, diversos think tank

¿Qué sector está mejor en Manufactura?

- Obviamente Alimentos
- El resto de Sectores como químico o papel no está en buena performance.

Tipo de Cambio: Afectado por Covid y eventos políticos: alza y baja

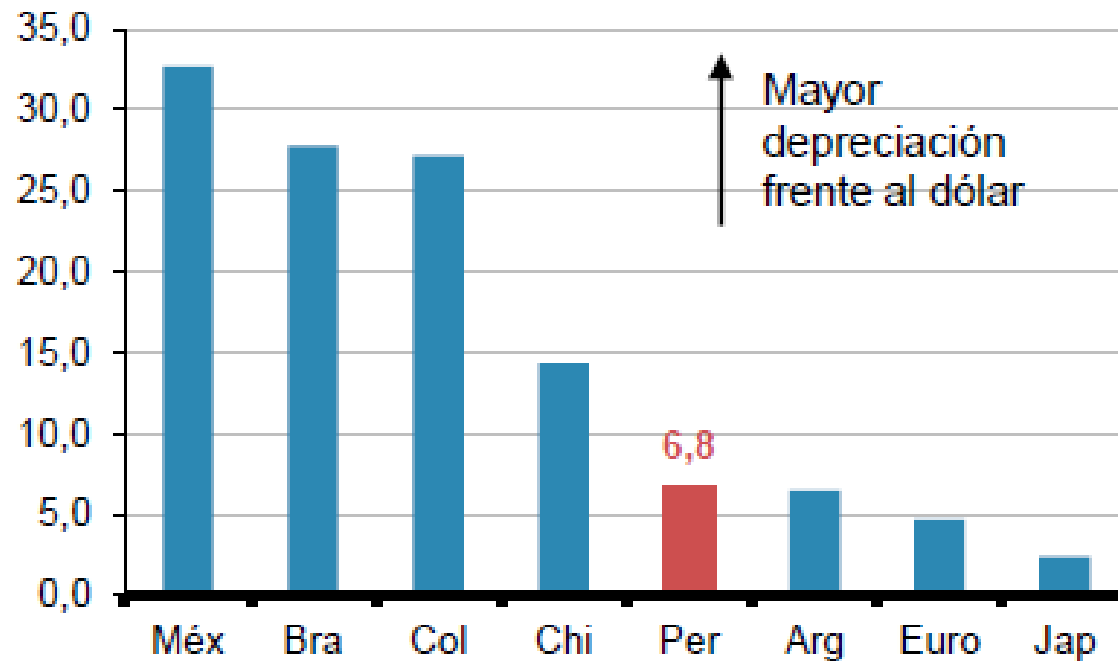


Fuente: BCRP

Volatilidad Cambiaria y Dolarización

2020: MONEDAS DE PRINCIPALES ECONOMÍAS Y DE LA REGIÓN¹

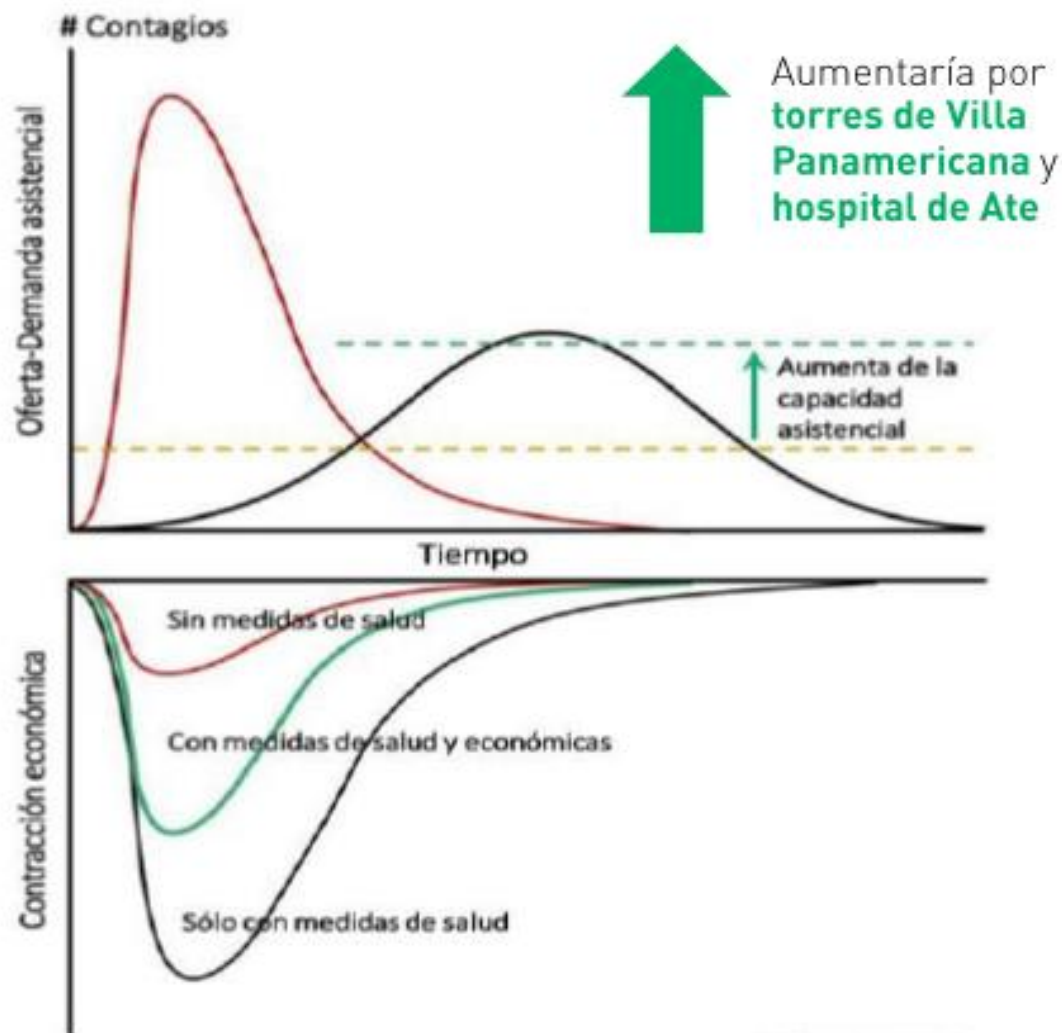
Var. % acumulada



¹ Al 23 de marzo.

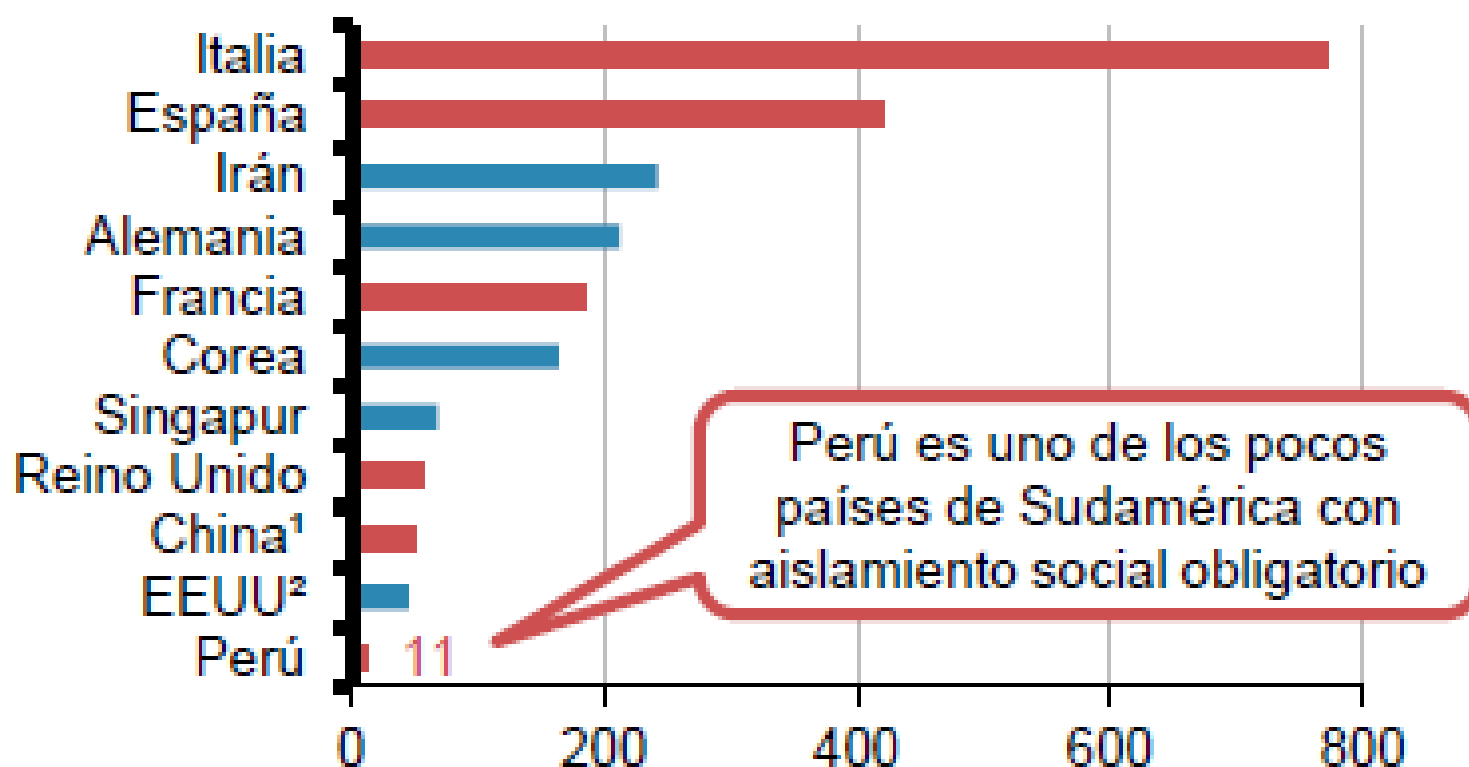
FUENTE: Bloomberg, BCR

Dilema por usar técnica de martillo



Fuente: BCRP

Países bajo aislamiento social obligatorio



¹ Solo la provincia de Hubei estuvo en cuarentena, pero se paralizó la producción en varios sectores económicos a nivel nacional por 15 días (impacto similar al de un aislamiento social obligatorio).

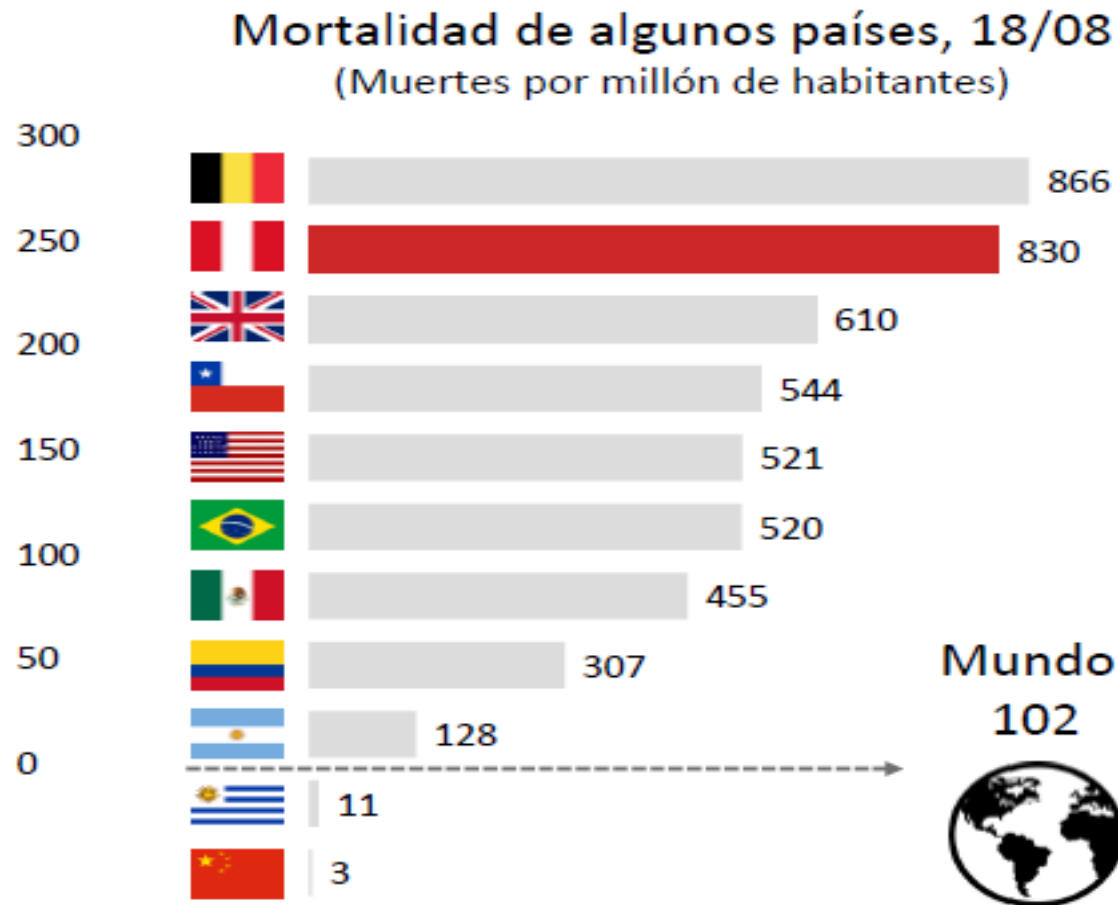
² Solo los estados de California, Nueva York, Nueva Jersey, Connecticut e Illinois se encuentran en cuarentena.

FUENTE: Capital Economics, INEI, medios, APOYO Consultoría

Técnica del Martillo

- Aislamiento Social.
- Problema muestral.
- Casos de Influenza en EE.UU: 1917.
- Sólo St Louis lo aplicó correctamente.

Pero no funcionó... ¿Porqué?

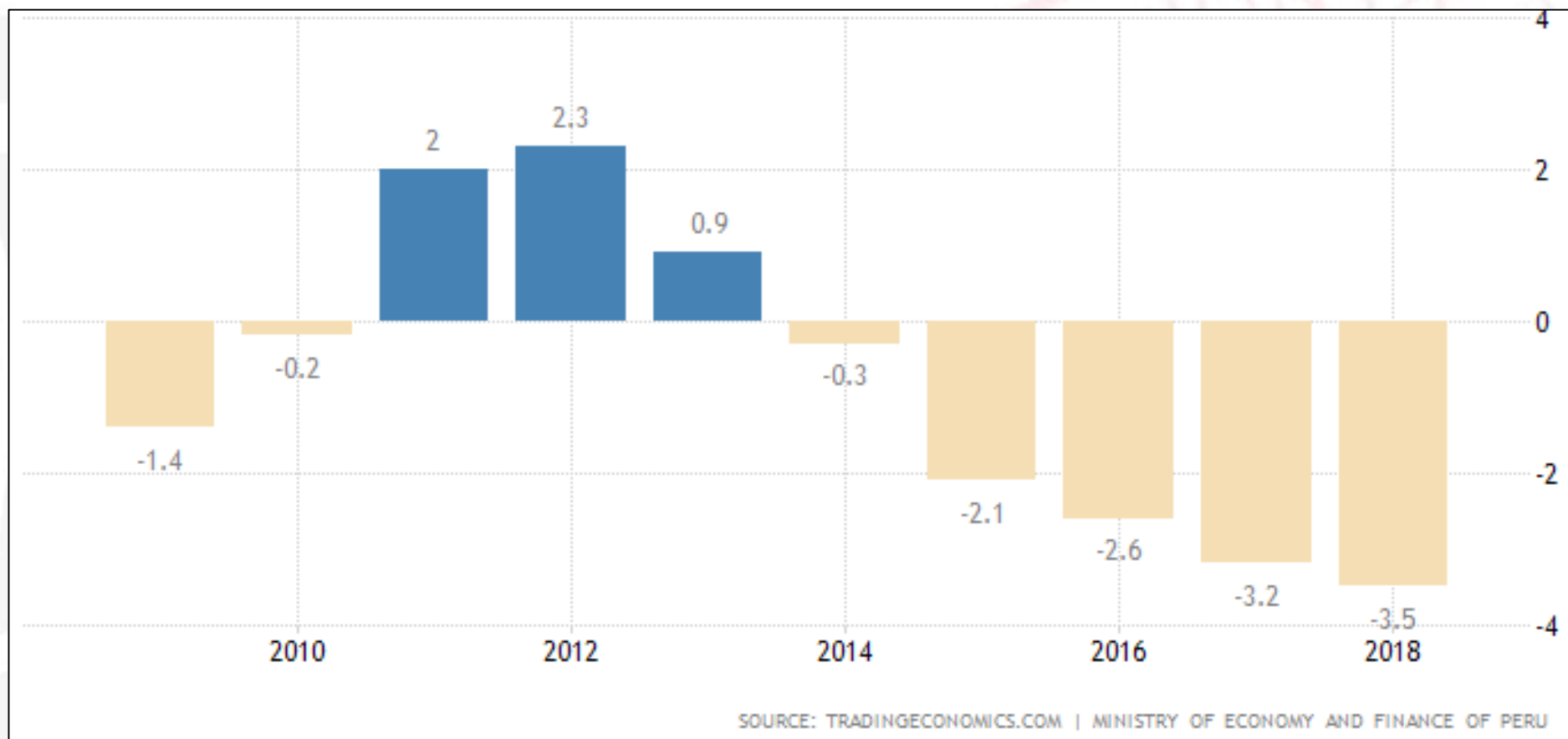


esarin

Ventajas para aplicar Martillo en Perú

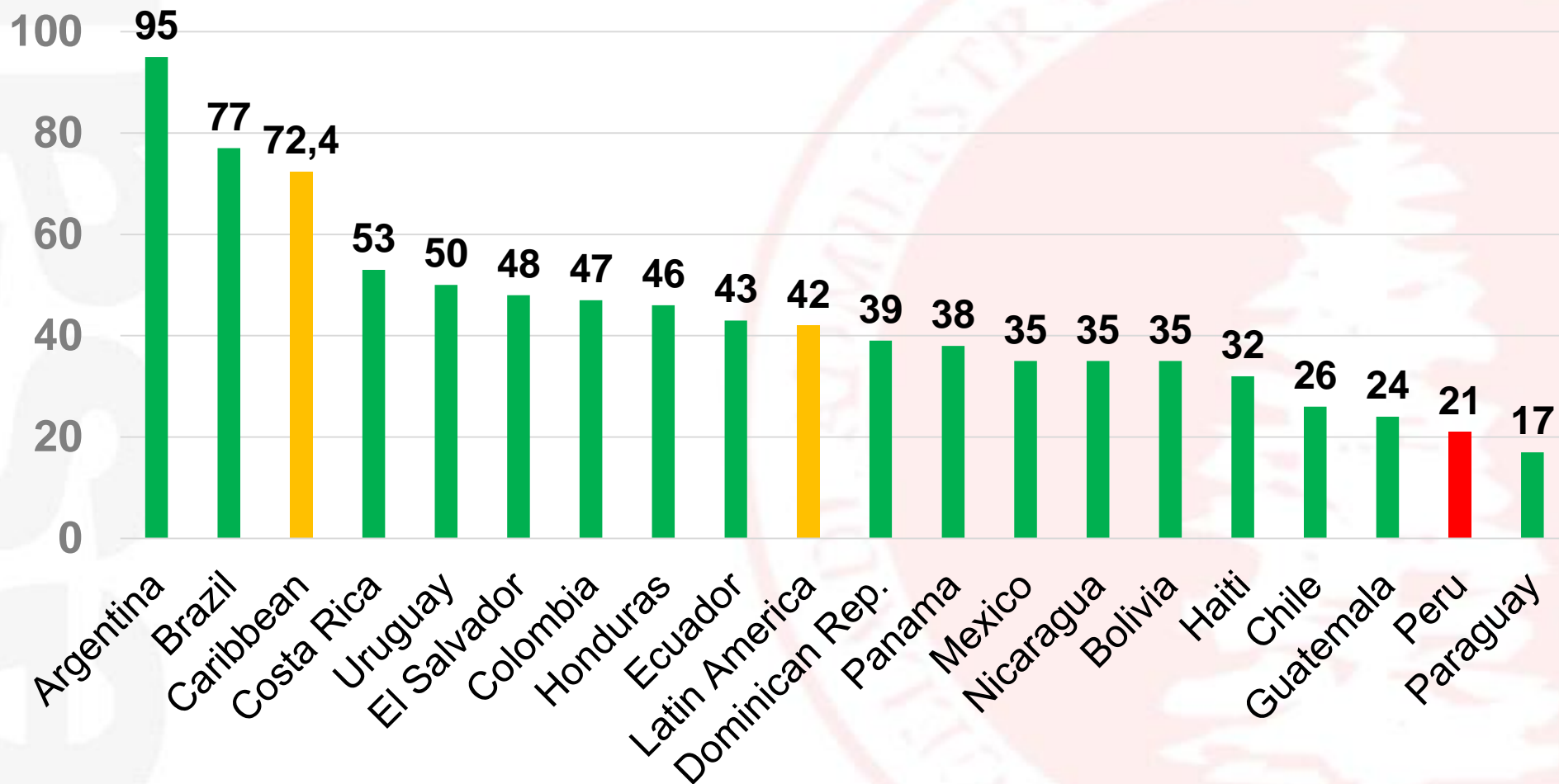


Deficit Fiscal (% PBI) (Margen de Maniobrabilidad...)



Deuda Pública, 2018

En un grupo de Países como % del PBI



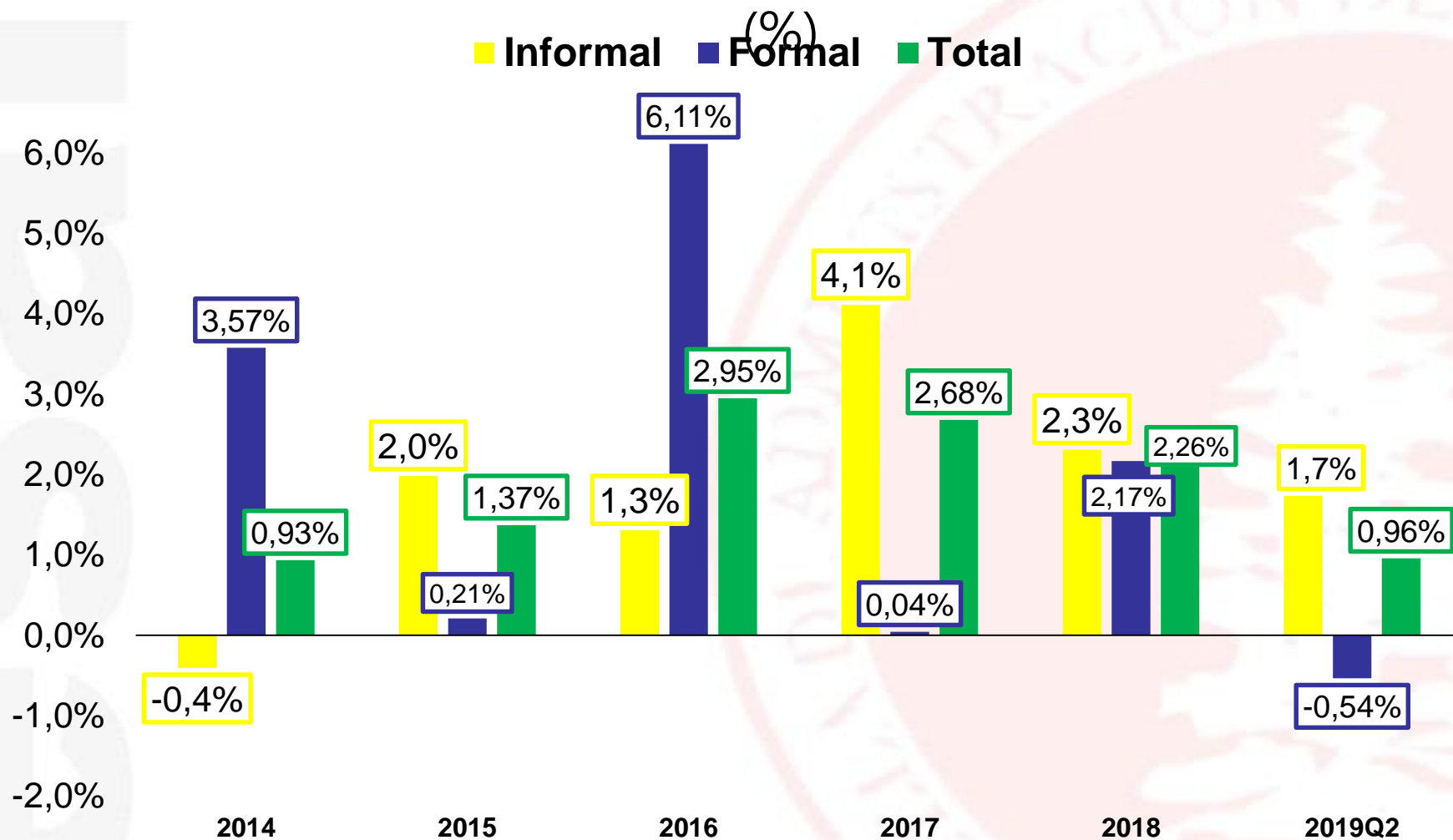
Fuente: CEPAL.

esain

Barreras al Martillo en Perú



La informalidad y los Bonos de Solidaridad



Own Elaboration. Source: INEI, 2019

Paquete para oferta y demanda



Empresas



Hogares



Bonos sociales:
S/ 11,370 (1.5%)

Alivios tributarios:
S/ 10,060 (1.3%)

Repos con garantía
estatal:
S/ 60,000 (7.8%)

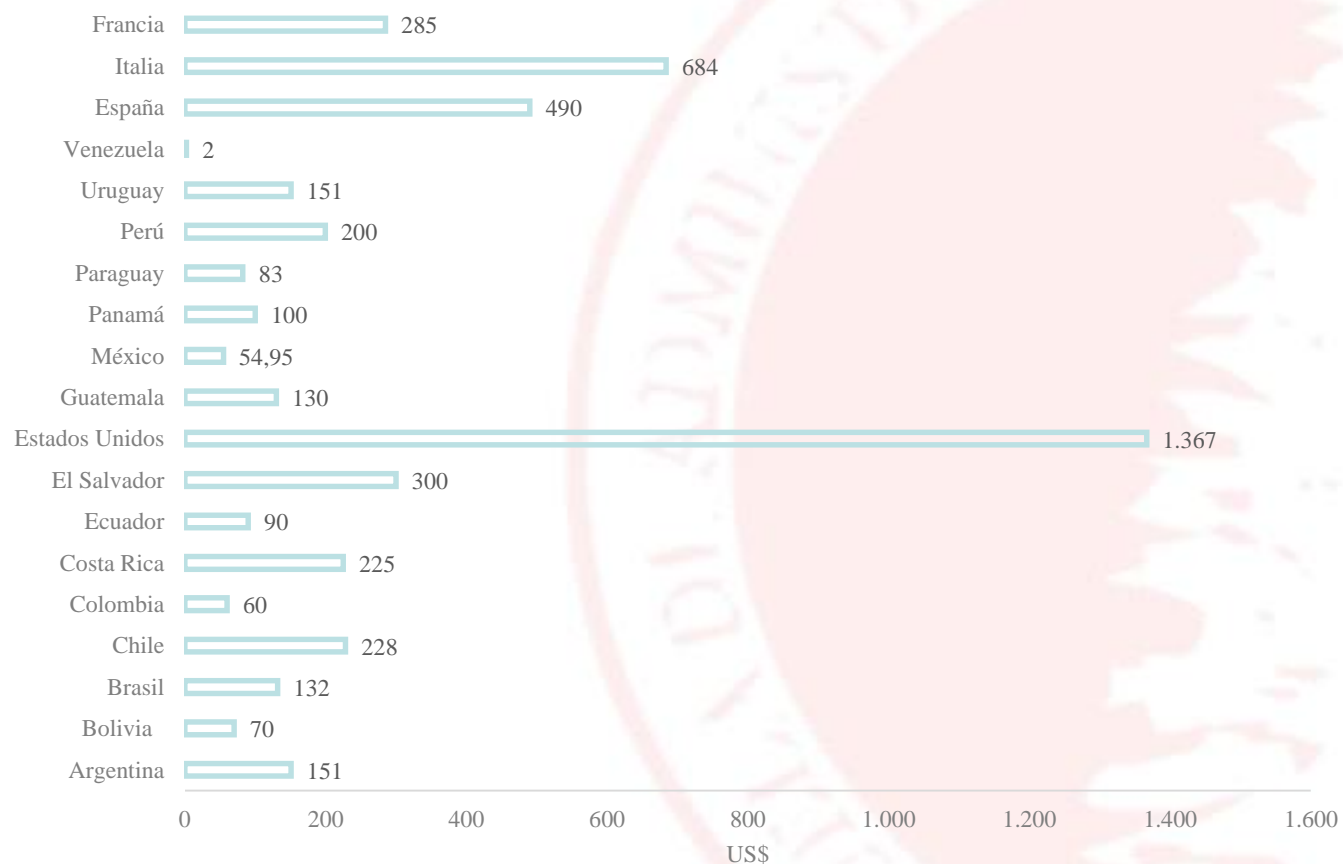
Pago a planilla
inoperativa durante
cuarentena general:
S/ 18,100 (2.4%)

Retiro máximo
de AFP:
S/ 31,100 (4.0%)

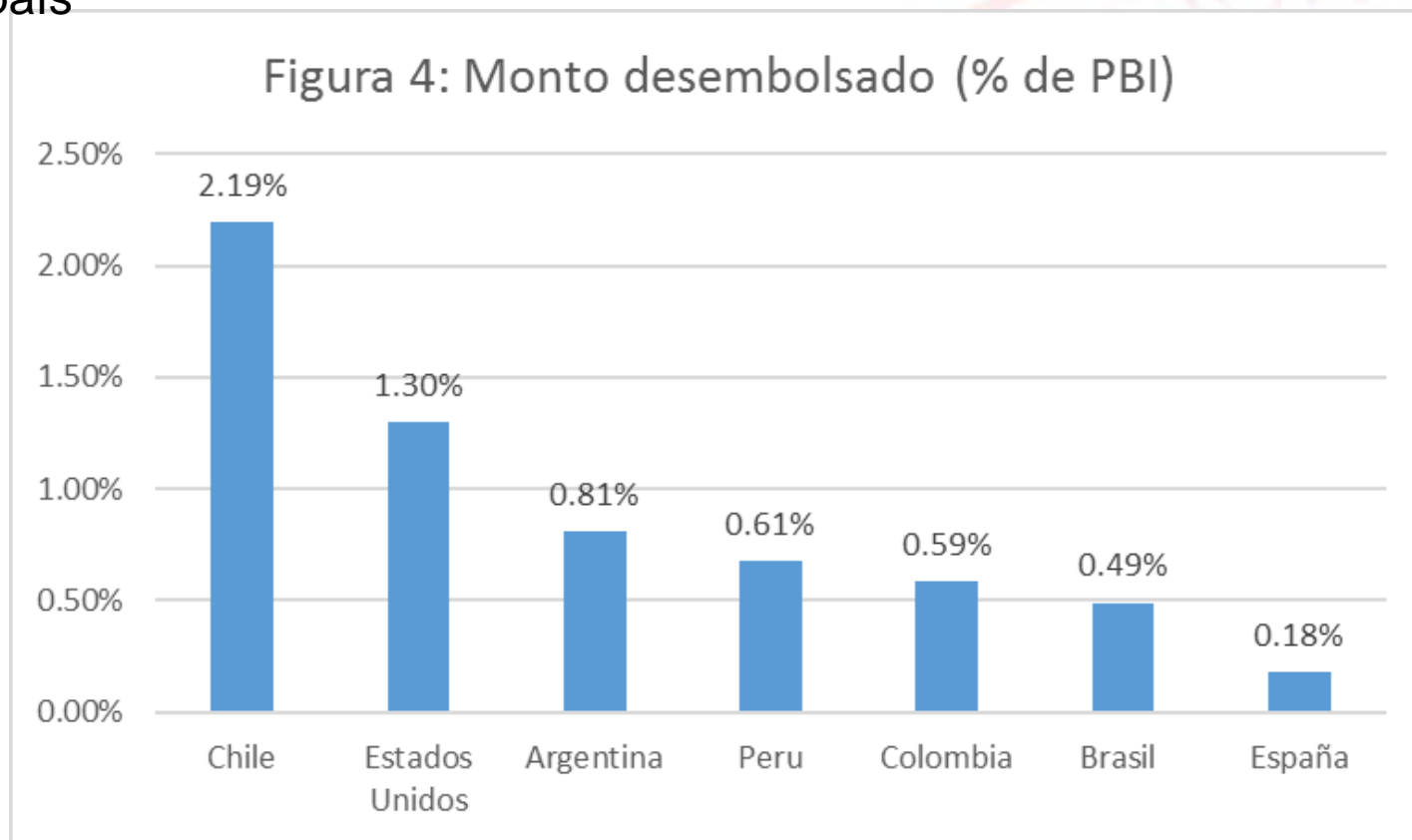
Retiro máximo de CTS
S/ 4,800 (0.6%)

Subsidios para familias vulnerables

Figura 1: Subsidio monetario - 2020 (US\$)

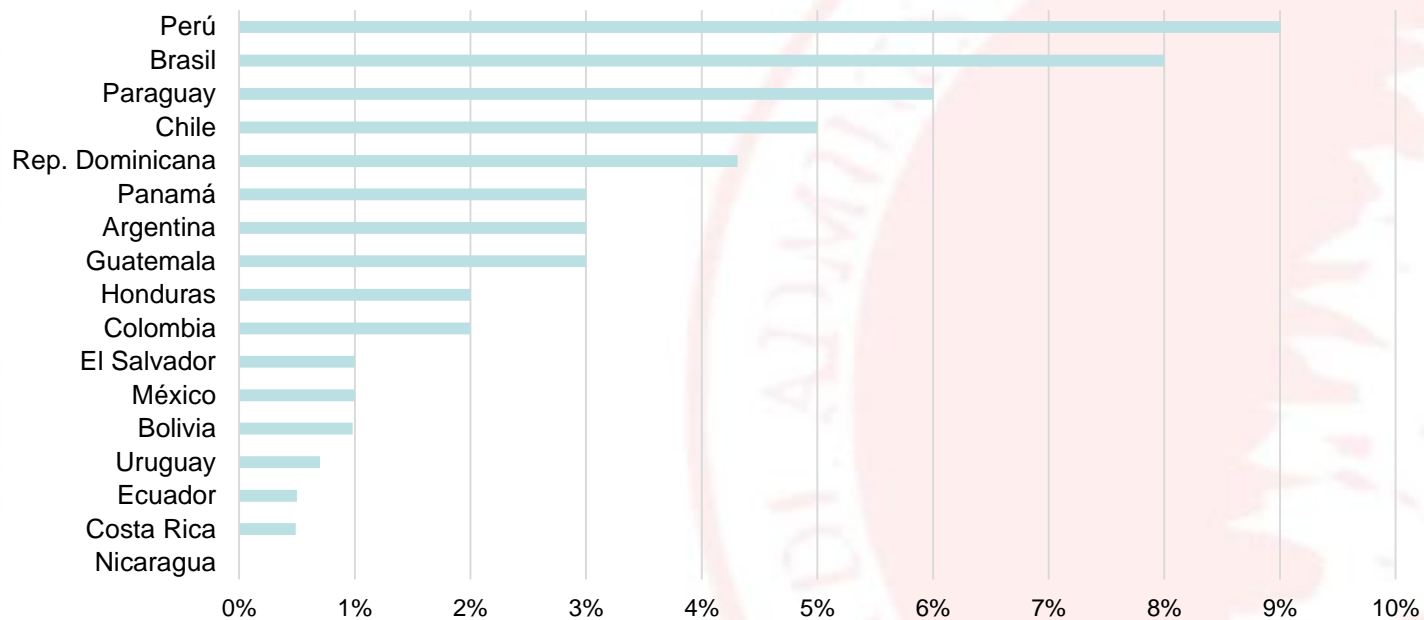


Bono relativamente bajo considerando el tamaño del país



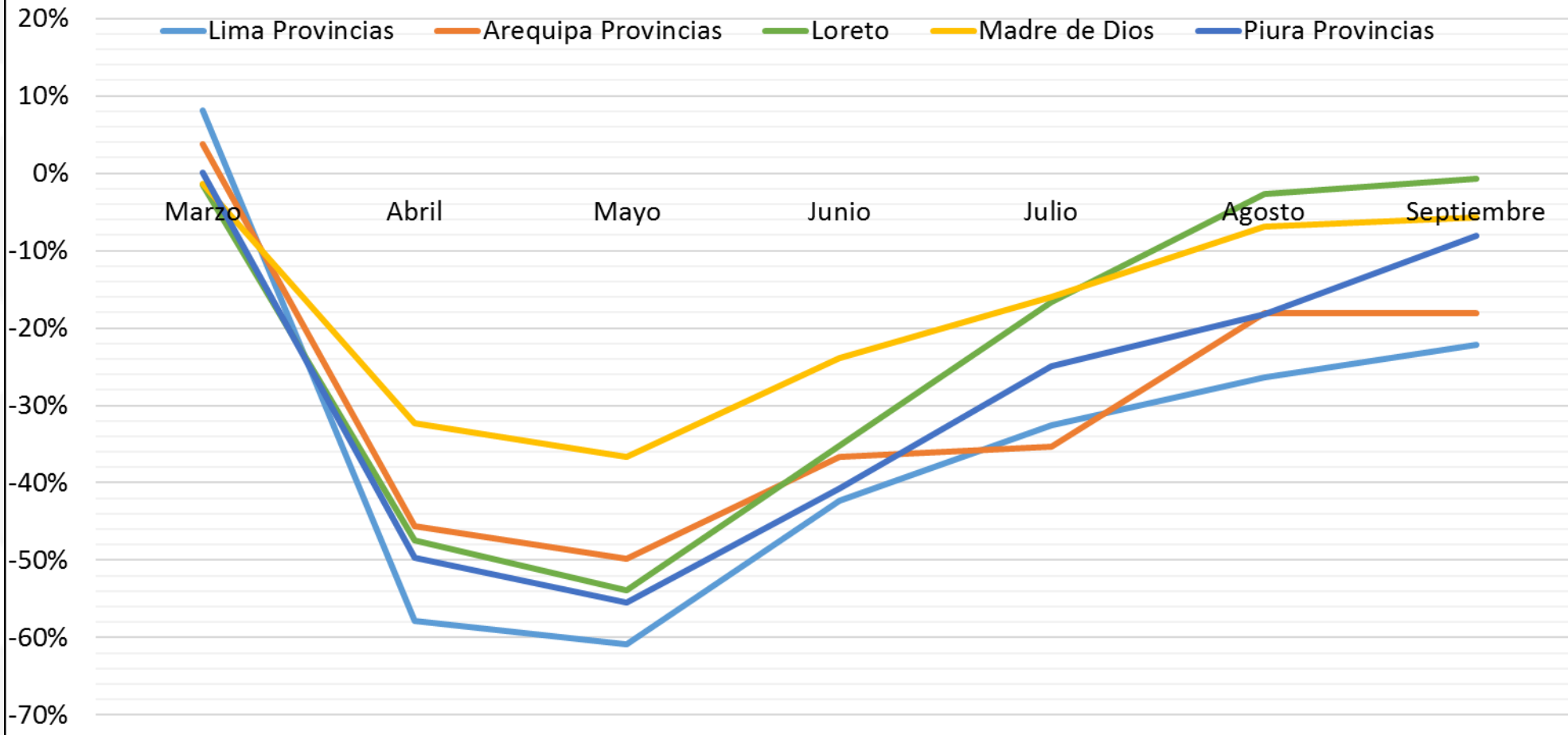
Sin embargo, el gasto de gobierno total si es uno de los más altos:

Figura 5: Gasto fiscal Total por COVID-19 en América Latina (% PBI)



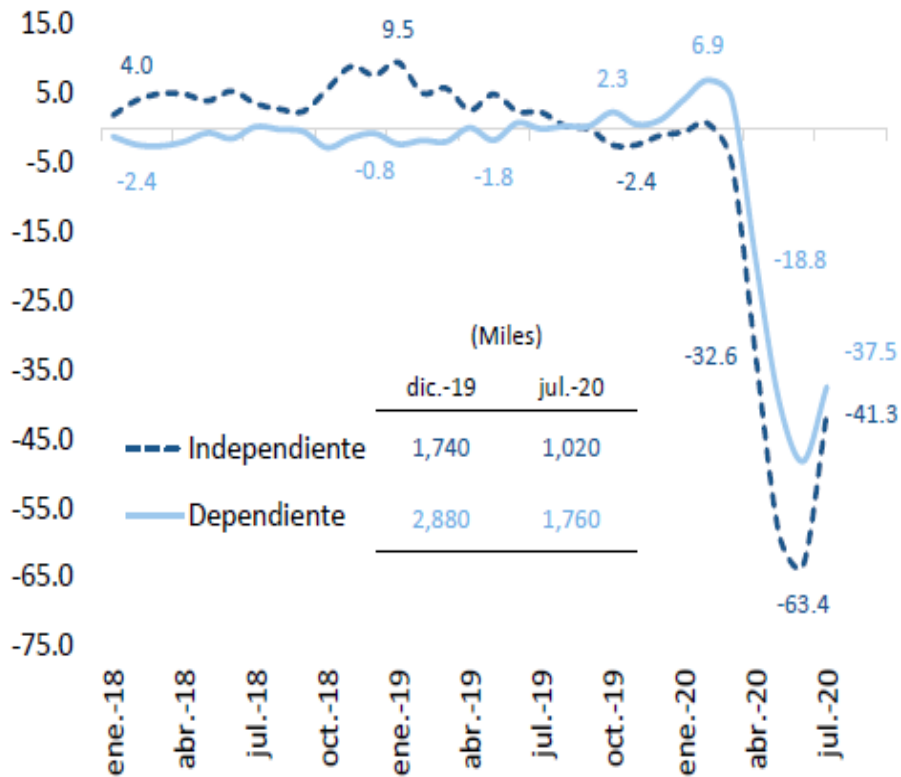
NO me quedo en Casa.....

Figura 5a: Índice de Movilización en Provincias
(Base Febrero 2020)

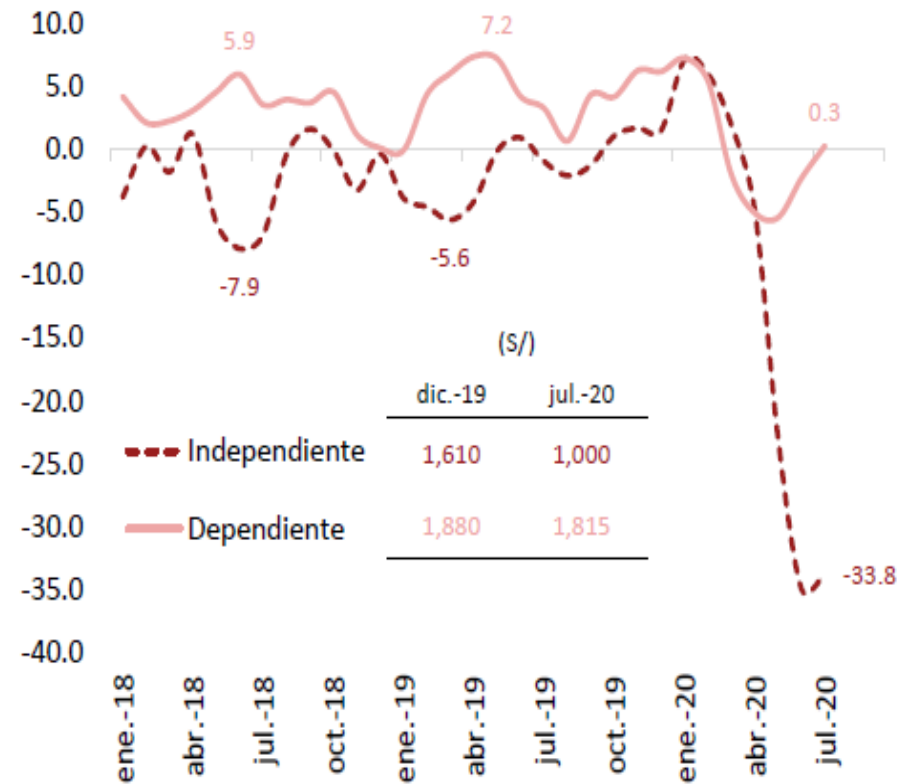


Afectación de empleo:

Empleo dependiente e independiente
(Var. % anual)

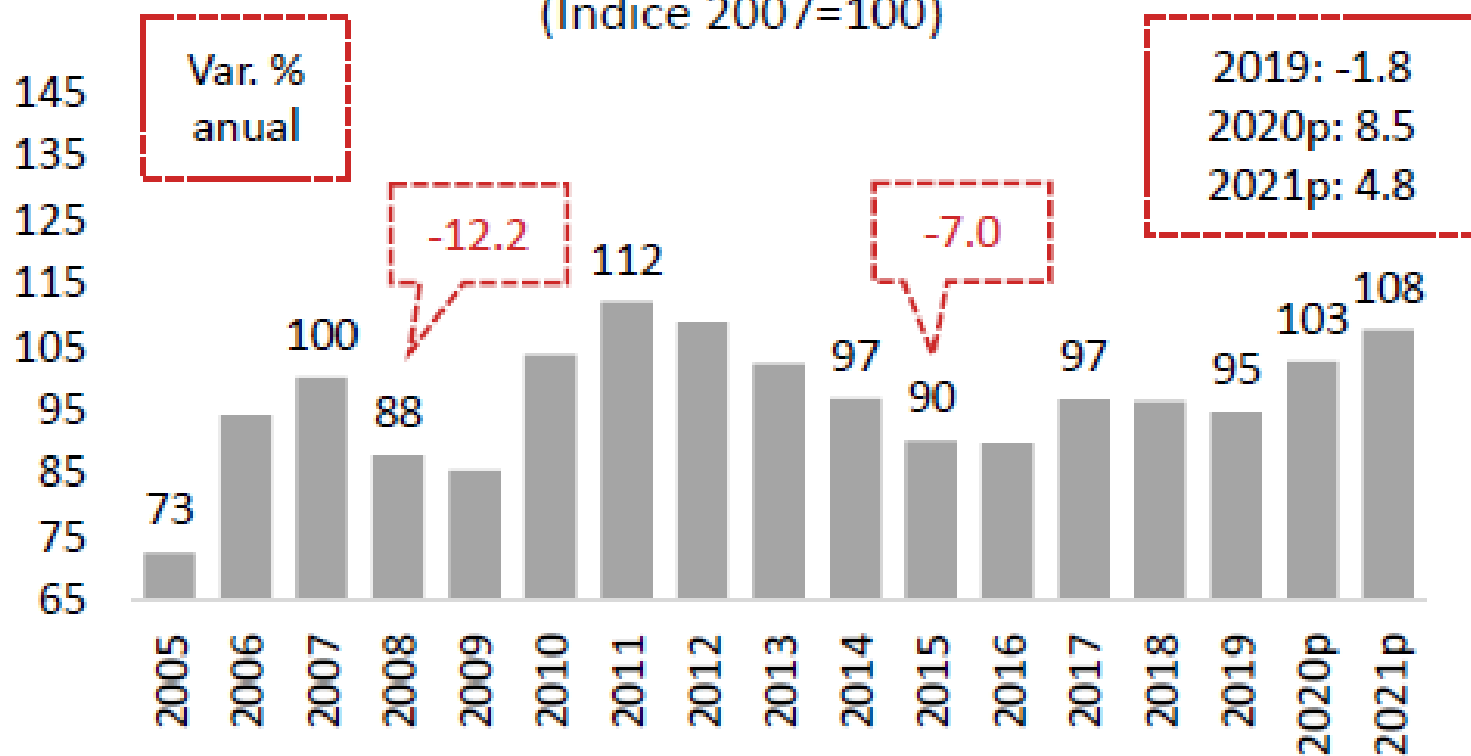


Ingresos de dependientes e independientes
(Var. % anual)



Términos de intercambio

(Índice 2007=100)



Pobreza y retroceso

Evolución de la incidencia de pobreza monetaria*
(%)

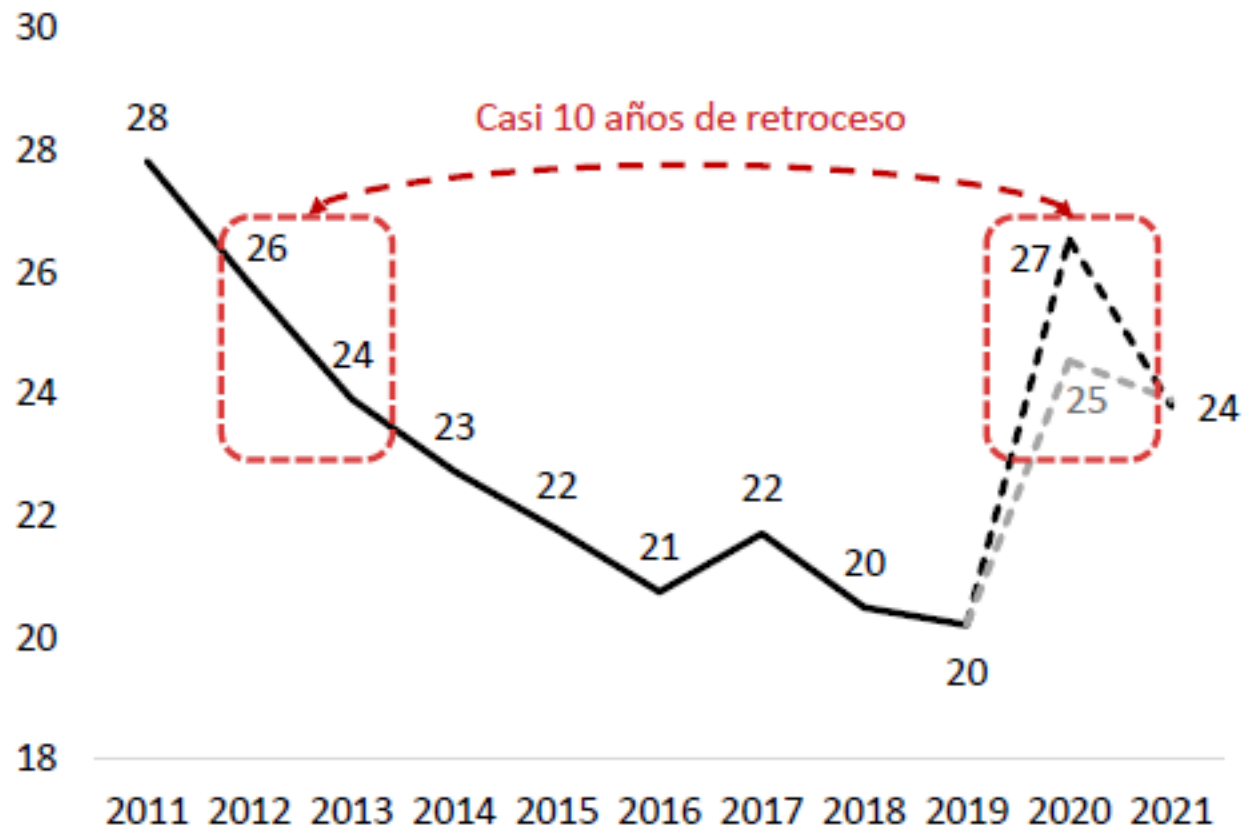


Figura 5: Contagios de Covid entre grupos



Filtración y Cobertura acorde a Estudio en contraloría

- Para el caso del Bono “Yo me quedo en Casa” se han dejado de entregar a 214,758 hogares, cuando les correspondía la entrega del subsidio.
- Asimismo, se ha entregado a 68,932 hogares el subsidio cuando no calificaban para el mismo.
- Esto último representaría una filtración de 52´388,320 millones de soles (4.48% del presupuesto del Bono “Yo me quedo en casa”).

¿Filtración en entrega de Bonos?

- Costos relativamente bajos para el beneficio a otorgarse. Inversión en bienes de un millón de soles (0.0022%) del presupuesto total por bonos.
- A Julio del presente, se ha ejecutado un 96% de lo presupuestado del total de los bonos bajo análisis, pero **INSUFICIENTE** para Hogares Vulnerables.

Previsiones a la baja por el BCRP y Think Tanks

PBI sectorial (Var. % anual)

	2019	2020p	2021p
Agropecuario	3.2	0.9	3.0
- Agrícola	2.7	1.4	3.0
- Pecuario	3.2	0.8	3.5
Pesca	-25.9	-2.1	4.2
Minería e hidrocarburos	0.0	-9.0	13.5
- Minería metálica	-0.8	-9.8	14.1
- Hidrocarburos	4.6	-5.2	8.8
Manufactura	-1.7	-12.8	10.0
- Primaria	-8.7	-2.4	2.2
- No primaria	1.1	-16.5	13.1
Electricidad y agua	3.9	-7.5	7.6
Construcción	1.5	-25.2	21.8
Comercio	3.0	-18.1	14.6
Otros servicios	4.2	-9.6	5.0
PBI	2.2	-11.6	9.1

Nota: Proyecciones realizadas con información al 18 de agosto de 2020.

Fuente: BCRP. Elaboración y proyección: Macroconsult.

esain

Y en el Mundo...





Total Confirmed

1.272.115

Confirmed Cases by Country/Region/Sovereignty

337.072 US

131.646 Spain

128.948 Italy

100.123 Germany

93.773 France

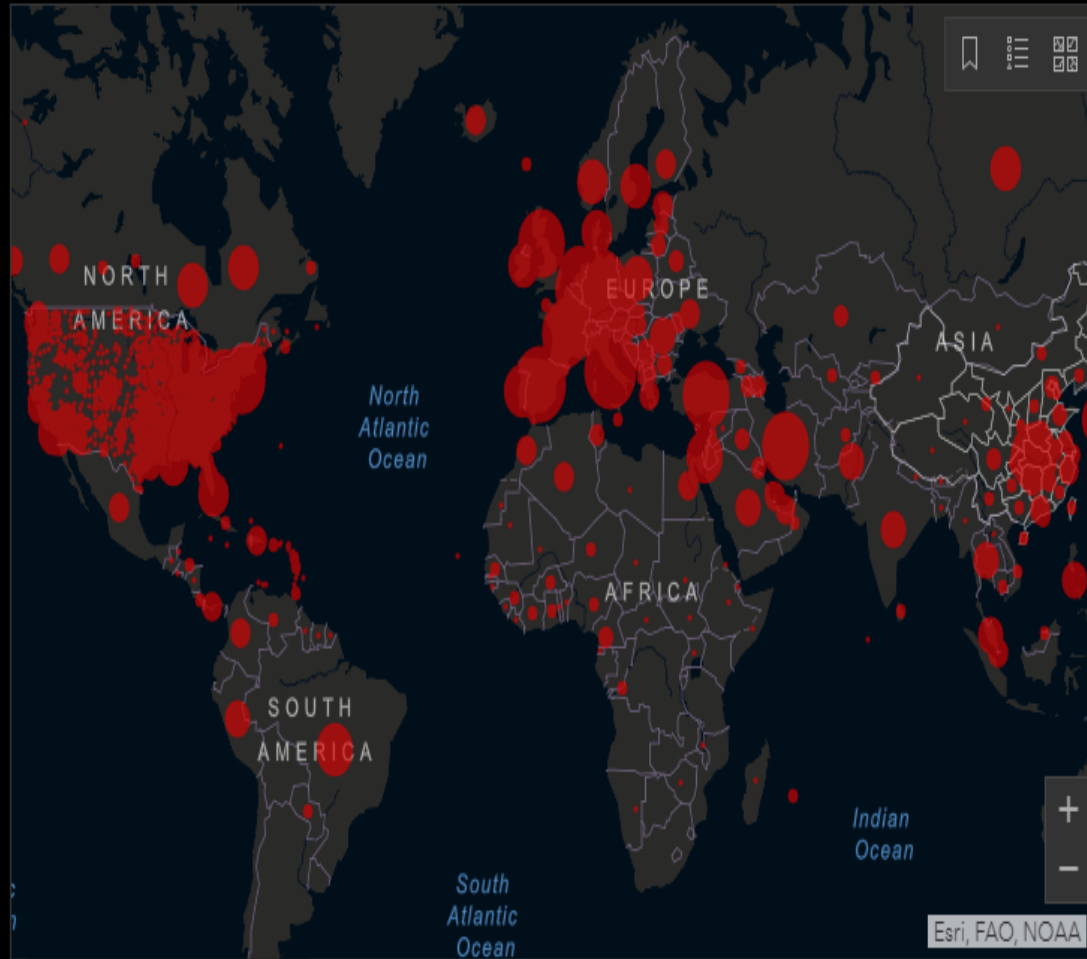
82.602 China

58.226 Iran

48.436 United Kingdom

27.069 Turkey

21.100 Switzerland



Cumulative Confirmed Cases

Active Cases

183

Lancet Inf Dis Article: [Here](#). Mobile Version: [Here](#). Visualization: [JHU CSSE](#). Automation Support: [Esri Living Atlas team](#) and [JHU APL](#). Contact [US](#). [FAQ](#).

Total Deaths

69.374

15.887 deaths
Italy

12.641 deaths
Spain

8.078 deaths
France

4.934 deaths
United Kingdom

3.603 deaths
Iran

3.210 deaths
Hubei China

Total Recovered

260.012

77.207 recovered
China

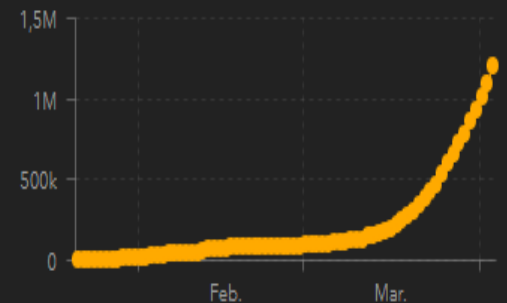
38.080 recovered
Spain

28.700 recovered
Germany

21.815 recovered
Italy

19.736 recovered
Iran

17.449 recovered
IIS



Confirmed

Logarithmic

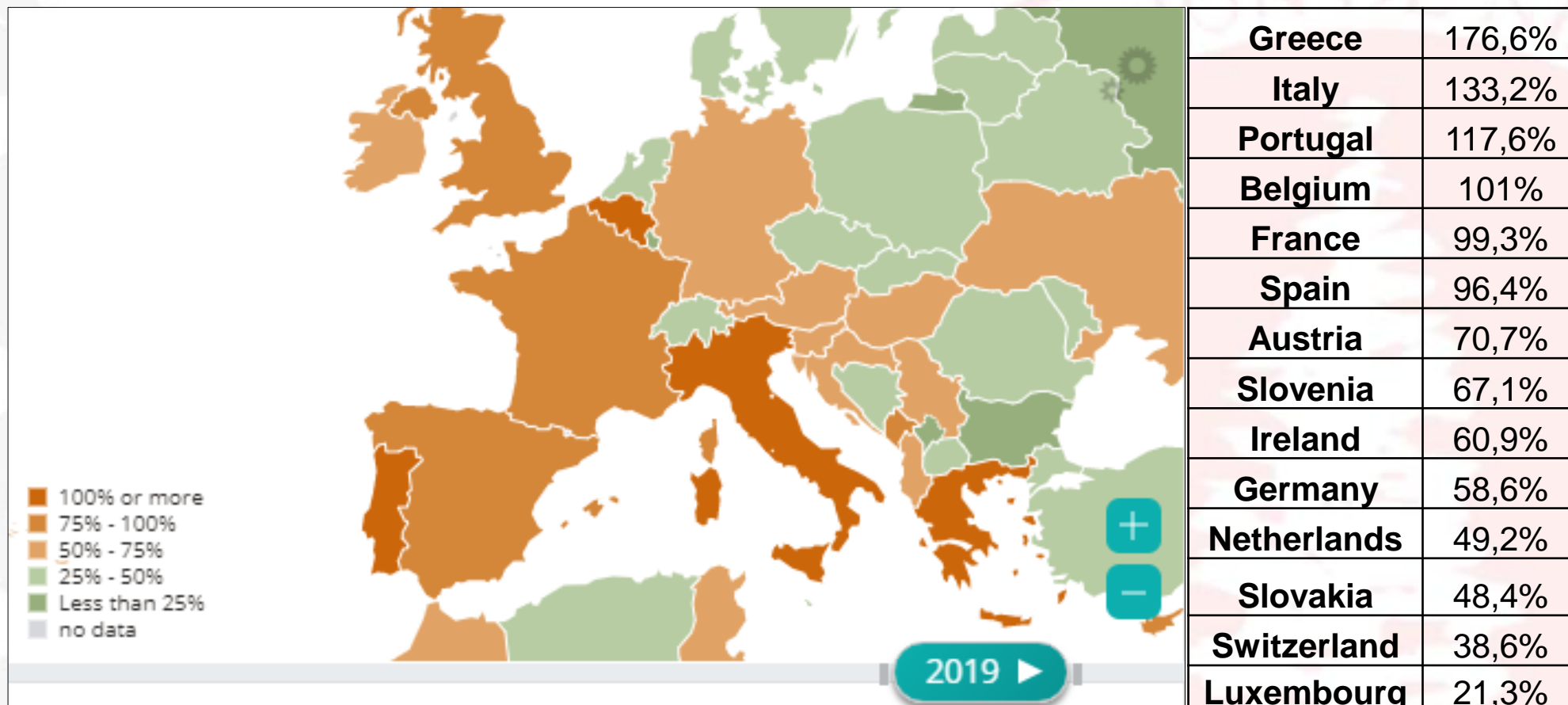
Daily Increase

Last Updated at (M/D/YYYY)

4/5/2020 6:13:44 p.m.

Europa: Deuda Total Gubernamental (% Del PBI)

Tiene Margende maniobrabilidad Fiscal??



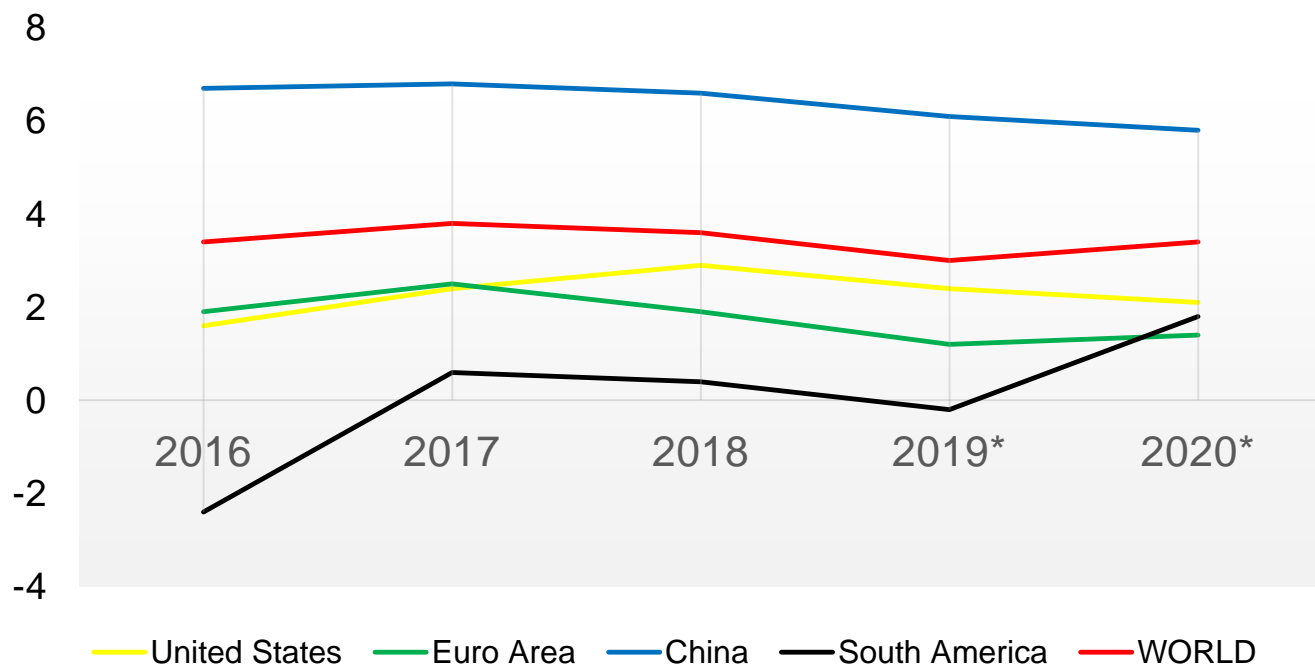
Fuente: FMI

Europa no es Italia

<https://www.youtube.com/watch?v=tzQuuoKXVq0>



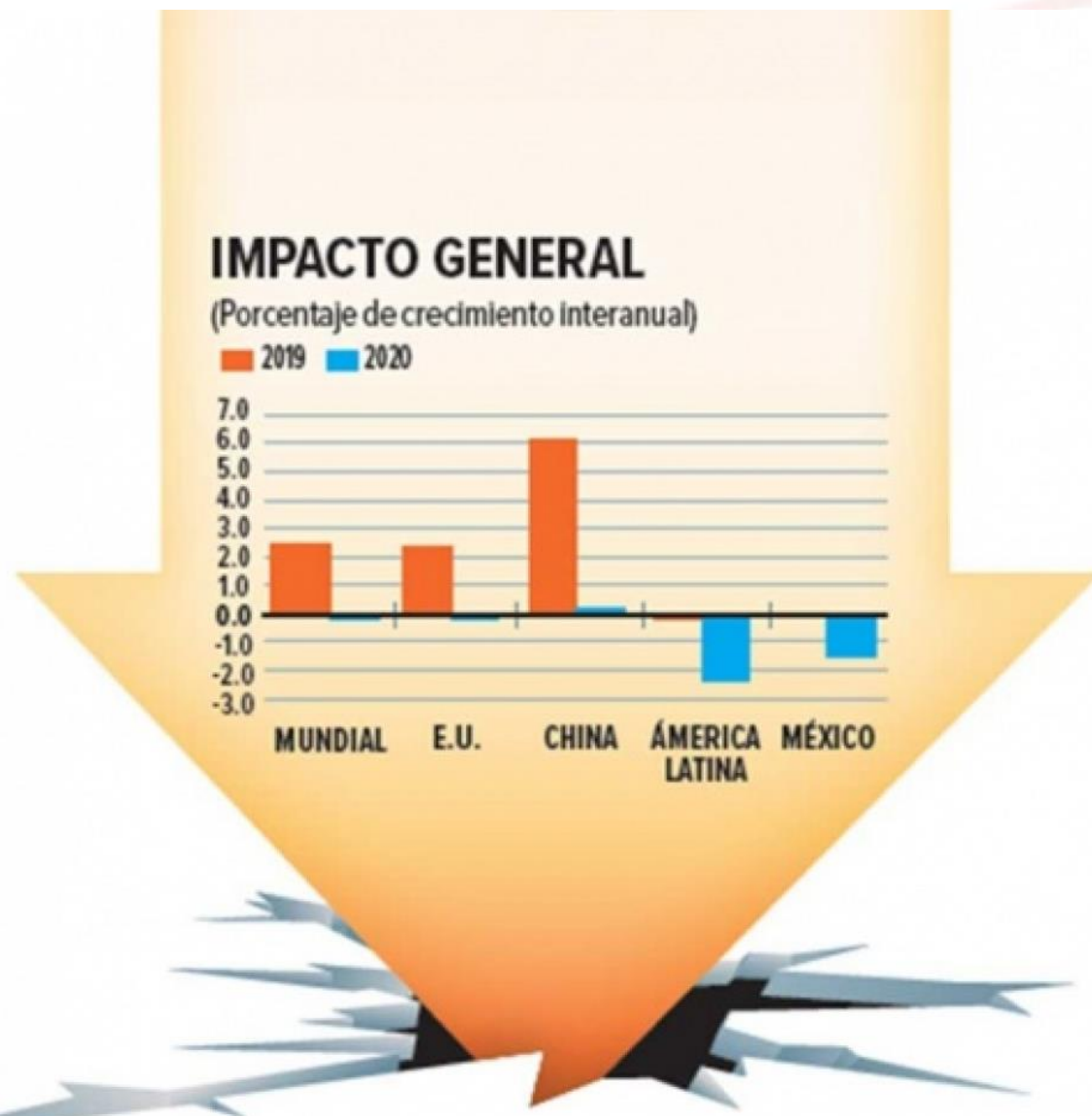
Crecimiento Mundial previsto antes de Pandemia (%)



	2016	2017	2018	2019*	2020*
United States	1.6	2.4	2.9	2.4	2.1
Euro Area	1.9	2.5	1.9	1.2	1.4
China	6.7	6.8	6.6	6.1	5.8
South America	-2.4	0.6	0.4	-0.2	1.8
WORLD	3.4	3.8	3.6	3	3.4

Source: IMF

Y ahora ... Sólo lo positivo es el rebote

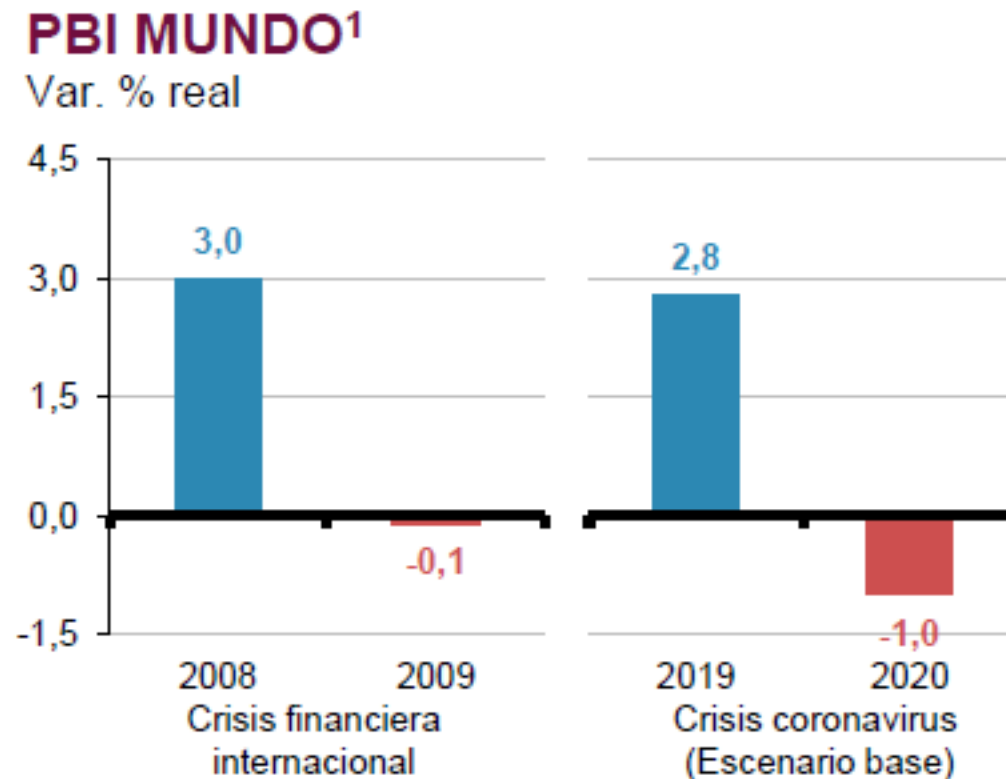


Fuente: Moodys

Crecimiento de principales socios comerciales (Var. % anual)

	2019	2020p	2021p
Estados Unidos	2.3	-8.0	4.5
Zona Euro	1.3	-10.2	6.0
China	6.1	1.0	8.2
Latinoamérica	0.1	-9.4	3.7
Mundo	2.9	-4.9	5.4

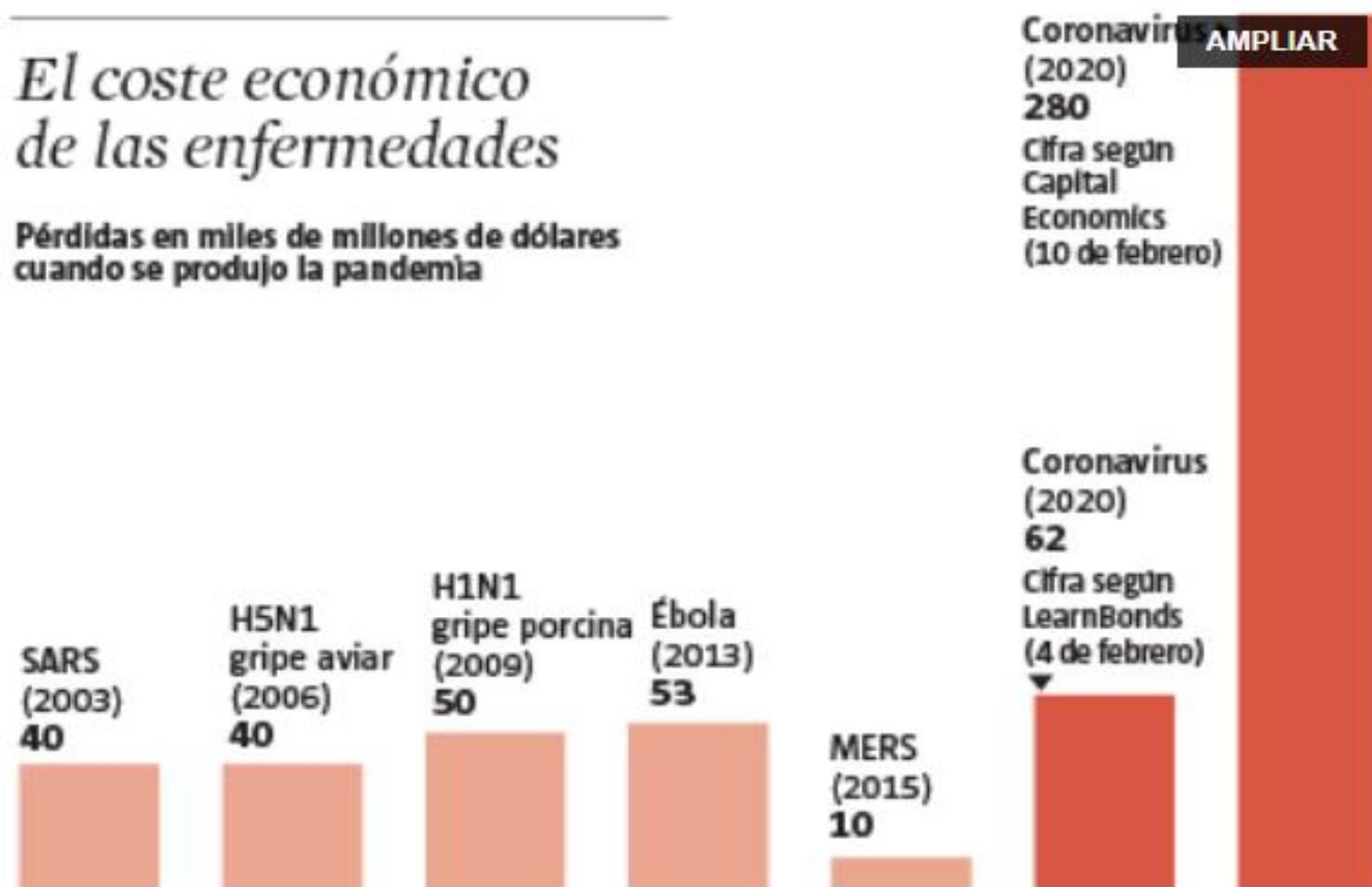
Pero en 2021 hay rebote comparado a Subprime (2009)



Fuente: Moodys

El coste económico de las enfermedades

Pérdidas en miles de millones de dólares cuando se produjo la pandemia

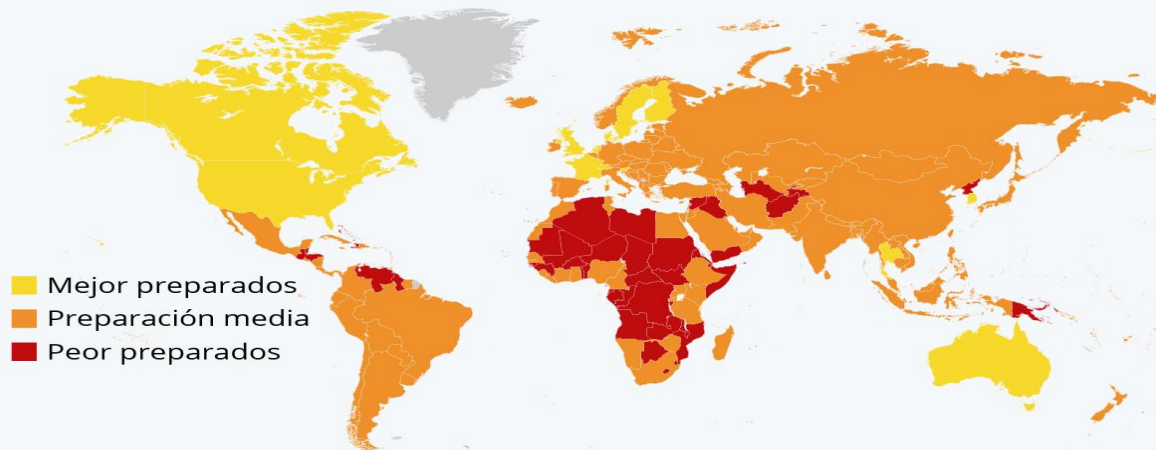


FUENTE: LearnBonds y Capital Economics

LA VANGUARDIA

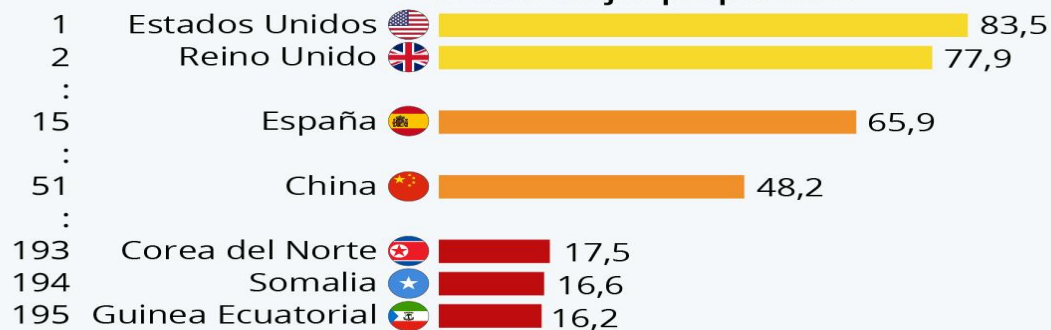
Los países más y menos preparados para una epidemia

Capacidad de respuesta a una epidemia o pandemia en 2019*



■ Mejor preparados
■ Preparación media
■ Peor preparados

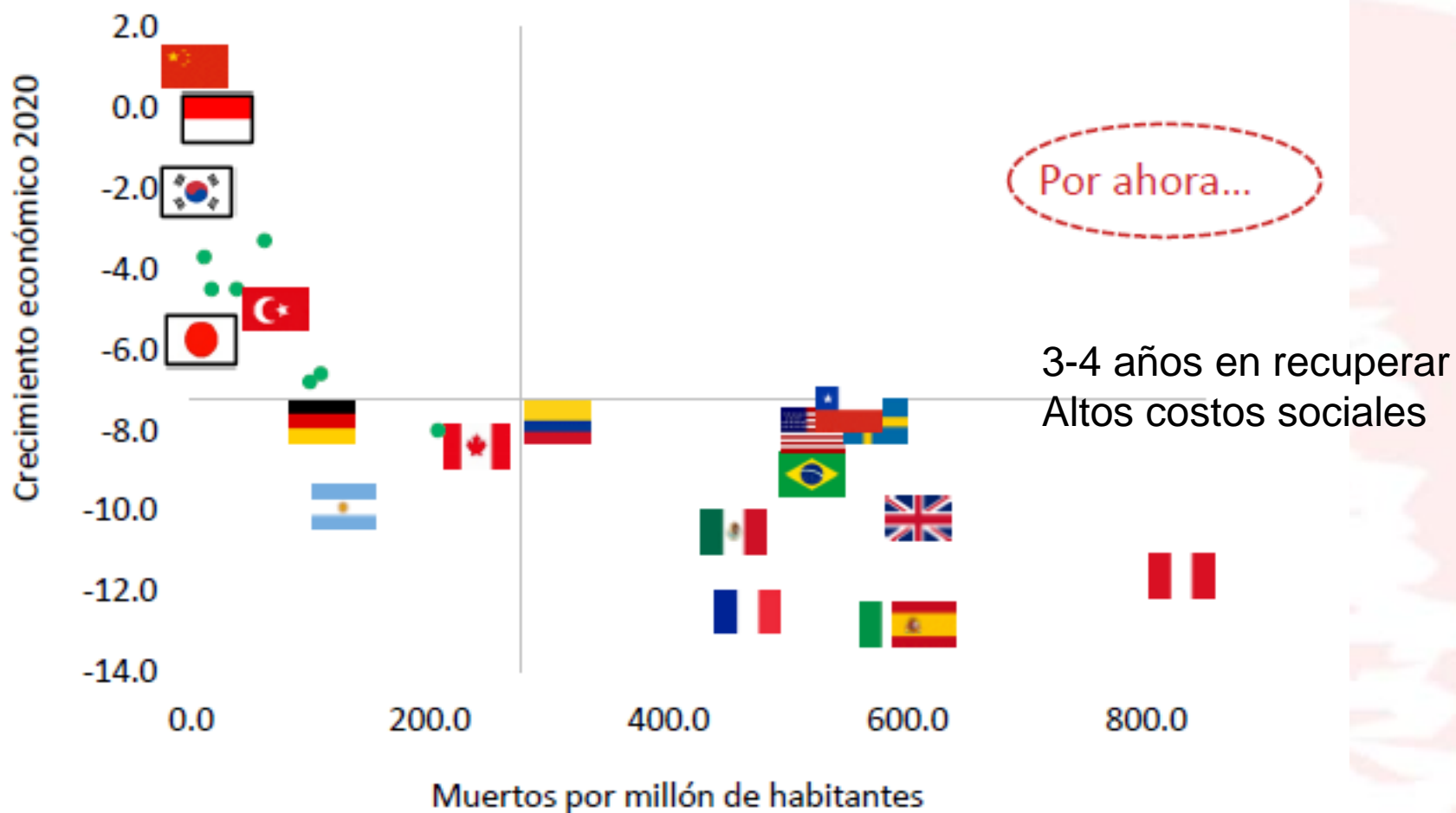
Países mejor preparados



* 100=mayor nivel de preparación. El índice evalúa la seguridad sanitaria y los factores críticos para combatir los brotes de enfermedades en 195 países.
Fuente: 2019 Global Health Security Index

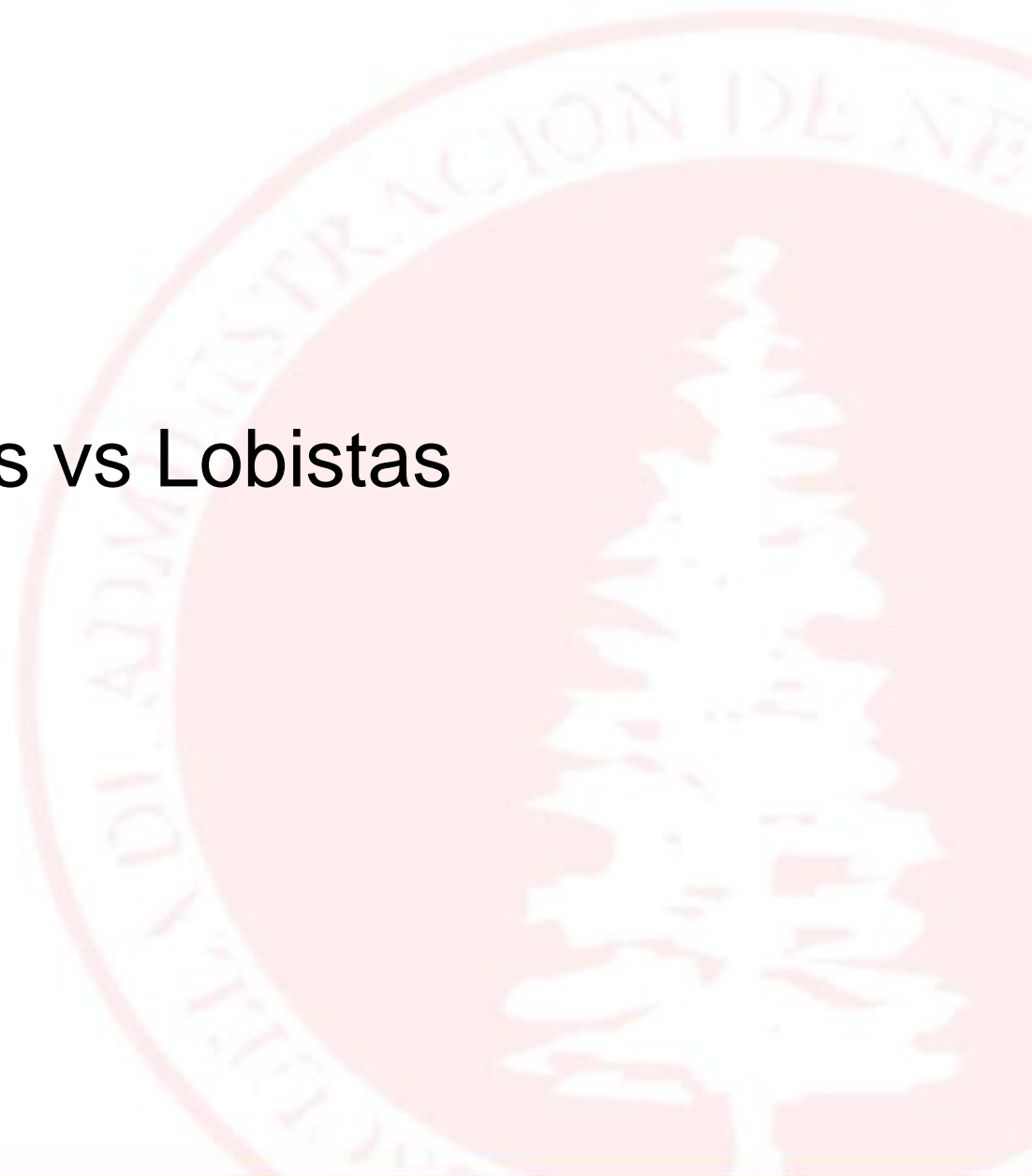


Crecimiento económico y ratio de mortalidad del covid-19 (Var. % anual del PBI 2020 y Muertos por millón de habitantes)



es
an

PENSIONES : Politicos vs Lobistas



Populismo vs Lobismo

Medidas de Disponibilidad de 25%

A favor: Dinero en momentos de iliquidez, votos para bancada. En lugar de apalancarse en negocios se puede usar ese dinero que es “propio”.

En contra: Perdida de valor de activos, mal momento para vender, AFPs aportan a la economía.

- Respuesta a lo último:

Perdida de valor de activos: Porque no venden activos extranjeros??

Mal momento para vender: Cuándo sino ahora que necesito??

AFPs aportan a la economía: Se puede aportar con el dinero libre

Argumento Neutral

- Solo un pequeño porcentaje liberaría el 25% ya que muchos con fondos altos y salarios fijos no van a mover. Pero:
- AFPs tienen bajo rendimiento en BVL: Es momento de Commodities!!!!