



LA MACROECONOMÍA SUDAMERICANA EN TIEMPOS DE PANDEMIA

Perú ocupa el séptimo lugar en la región en el Índice de Performance Macroeconómico (IPM) 2020, elaborado por el IEDEP. Paraguay y Bolivia son las economías con mejores resultados. Venezuela, después de Argentina, es el país con el peor IPM.



Instituto de Economía y
Desarrollo Empresarial - CCL

La crisis sanitaria mundial afectó el crecimiento económico en el mundo. Durante el 2020, un total de 167 países tendrán una caída en su PBI, mientras que apenas 26 registrarían un crecimiento económico, de los cuales apenas en siete será superior al 2%. Siguiendo las proyecciones del FMI, el PBI mundial caería en 4,4%, con un retroceso de 5,8% en las economías avanzadas y, en el caso de los emergentes, la caída ascenderá al 3,3%.

No existen estadísticas de desempleo para todas las economías. Sin embargo, entre los 101 países de los que se disponen de datos, la tasa de desempleo aumentó en 95 países. En 32 de ellos dicho incremento fue superior a tres puntos porcentuales (p.p.).

Las medidas de confinamiento para contrarrestar el avance de la pandemia de la COVID-19 redujeron drásticamente el nivel de actividad económica, contrayendo el empleo y disminuyendo la recaudación tributaria, sea a través de impuestos directos (a los ingresos) o indirectos (a los gastos). Paralelamente, a medida que la ola de contagios se incrementaba en el mundo crecían las necesidades de mayores recursos públicos para financiar la deficiente infraestructura hospitalaria, medicamentos, transferencias monetarias a hogares y empresas que

resultaban afectadas por la crisis. Todo esto llevó a que en el presente año el ahorro fiscal haya caído en 183 países. Solo en siete economías se ha reducido el déficit y en dos el ahorro se incrementó.

PERFORMANCE MACROECONÓMICA

El Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL) viene evaluando cada año el desempeño macroeconómico de los países de la región a través del Índice de Performance Macroeconómico (IPM), indicador que es elaborado tomando como base el Índice de Miseria creado en la década de los sesenta por Arthur Okun.

EL PBI MUNDIAL CAERÍA EN 4,4% DURANTE EL 2020 DEBIDO A LA CRISIS ORIGINADA POR LA COVID-19

Dicho índice se basa en la suma de la tasa de desempleo y la

tasa de inflación, pues ambos son considerados los dos principales problemas macroeconómicos que afectan a un país.

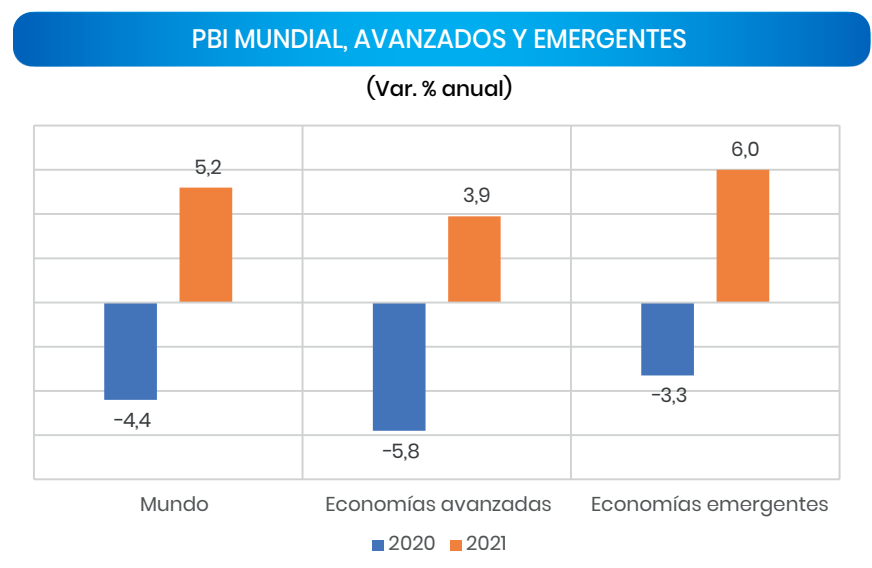
No obstante, el IEDEP considera que, para medir la performance de un país, deben incorporarse a los dos índices ya mencionados otros indicadores como: (i) tasa de crecimiento del producto; (ii) el cambio en el ahorro fiscal expresado como porcentaje del PBI, respecto al periodo anterior, y (iii) el cambio en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos como porcentaje del PBI, respecto al periodo anterior.

Así, la obtención del IPM se logra por la suma de los cinco indicadores mencionados. Con ello, un alto IPM es resultado de un mayor crecimiento económico, una menor inflación, un menor desempleo o por esfuerzos en mejorar las cuentas fiscales y/o externas de un país.

Para la elaboración del IPM 2020 se han considerado las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), Latin Focus, Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y las propias del IEDEP.

RESULTADOS DEL IPM 2020

De acuerdo con el IPM 2020, todos



Fuente: FMI

Elaboración: IEDEP

los países de la región tuvieron una performance negativa como era obvio. Dentro de estas condiciones, los países con mejores resultados entre las diez economías evaluadas en América del Sur son Paraguay y Bolivia.

Paraguay, con un IPM de -17,6, es el país con menor caída en su PBI (-4%), menor desempleo (7% de la PEA) y el tercero con menor descenso en el ahorro fiscal, de -3,9 p.p. Estos resultados, además de mantener una baja inflación y mejorar su cuenta corriente, le permitieron alcanzar el mayor puntaje entre los países de la región. Se podría decir que es el país que resultó menos afectado en sus indicadores macroeconómicos por la crisis sanitaria.

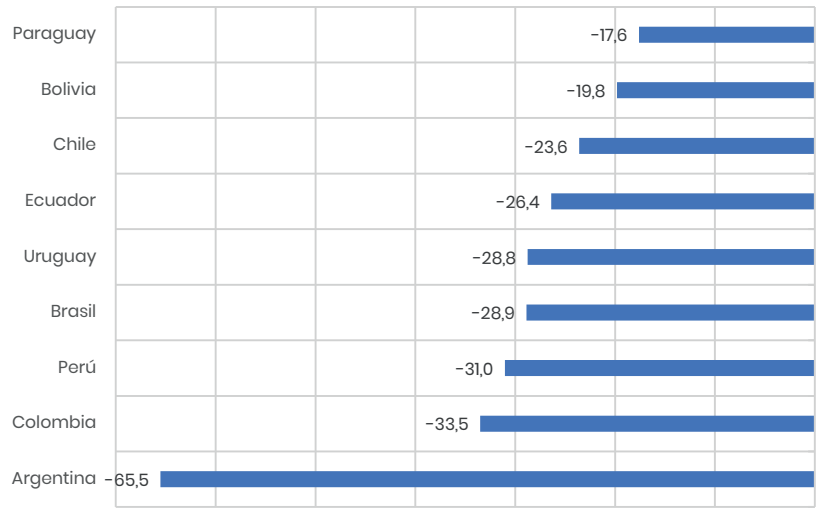
Bolivia es la segunda economía con mejor Índice de Performance Macroeconómico (-19,8), debido a su bajo desempleo (8% de la PEA), después de Paraguay; y registrando la menor caída del ahorro fiscal, con apenas 1,3 p.p. Su caída en el producto bruto interno (-7,9%) es el peor resultado entre los indicadores evaluados.

Un segundo bloque de países conformado por Chile, Ecuador, Uruguay y Brasil ocupan la 3°, 4°, 5° y 6° posición en la región, respectivamente. Chile, favorecido por su baja inflación y la mejora en 2,3 p.p. en su cuenta corriente respecto al 2019, queda bastante afectado por la fuerte caída en su ahorro fiscal (-6,1 p.p.).

Ecuador resalta por su inflación negativa (-0,3%) y su reducido desempleo (8,1% de la PEA), pero está muy afectado por la fuerte caída de su producción (-11%) y su ahorro fiscal (-5,8 p.p.). Es, además, uno de los tres países, junto con Uruguay y Venezuela, que no pudo mejorar su cuenta corriente (-2,3 p.p.) tal como fue el patrón característico de la región.

En el caso de Uruguay, fue el segundo país con la menor caída de su PBI (-4,5%) y el ahorro fiscal (-2,3 p.p.), pero la reducción en la cuenta corriente (-2,3 p.p.) y la alta inflación

ÍNDICE DE PERFORMANCE MACROECONÓMICO 2020



Fuente: FMI, Latin Focus, BCRP, IEDEP

Elaboración: IEDEP

(9,5%) rezagaron su posición en la región.

Por su parte, Brasil es el país con la tercera menor caída en el PBI (-5,8%) y el de mayor incremento en la cuenta corriente respecto al 2019 (3 p.p.). Su alto desempleo (13,4%) y la contracción en el ahorro fiscal (-10,8 p.p.) fueron sus peores resultados.

EL BAJO RESULTADO DEL PERÚ EN EL IPM SE DEBE A LA CAÍDA ESTIMADA DE SU PBI EN -12,9%

Perú y Colombia, con un IPM de -31 y -33,5, respectivamente, ocupan la 7° y 8° posición. Ambas economías cuentan con fortalezas, como las tasas de inflación menores al 2% y con mejoras en la cuenta corriente de 1,3 p.p. y 0,3 p.p., respectivamente.

No obstante, los bajos resultados en el IPM de Perú y Colombia se explican por el impacto de la crisis en la actividad económica en donde

la caída del PBI se estima en -12,9% y -8,2%, respectivamente. En el caso de las finanzas públicas, el aumento del déficit fiscal en 8 p.p. y 7 p.p., respectivamente, en el año 2020, fueron los determinantes de la baja performance de ambos países.

Además de Venezuela, que se ubica en la 10° posición con un IPM de -2.563,7, que ya venía enfrentando un proceso hiperinflacionario y una profunda recesión económica de años anteriores; el país de Sudamérica más afectado por la crisis sanitaria es Argentina (9° posición), envuelta en una fuerte recesión (-11,8%) y alta inflación (37,4%). Además, su déficit fiscal se ha incrementado en 6,9 p.p. y, apenas a su favor, la cuenta corriente mejoró en 1,6 p.p.

Como puede verse, América del Sur es una de las regiones que resultó económicamente más afectada a nivel global debido a la crisis originada por la pandemia. No obstante, dados los esfuerzos de los gobiernos de los países que la integran, se espera que la región en su conjunto experimente una fuerte recuperación económica durante el próximo año, aunque ello dependerá en buena cuenta de qué tan rápido llegue la vacuna contra la COVID-19.