



Análisis de los impactos económicos del COVID-19

Enfoque en los principales aspectos de la economía

FIEECS UNI



Planificación y Proyectos, Mercado de Capitales, Formación Macroeconómica son los sugerentes nombres de tres círculos académicos constituidos por estudiantes de la Facultad de Ingeniería Económica, Estadística y Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de Ingeniería.

Estudiantes que, organizados en los círculos mencionados, canalizan energías, inquietudes y vocaciones de un importante sector de jóvenes estudiantes de nuestra casa. Esa permanente, intensa y desinteresada actividad es conocida no sólo al interior sino que también ha merecido, por ejemplo, de parte de la última acreditadora de la Escuela de Ingeniería Económica el reconocimiento de una de las más sólidas fortalezas con que contamos. Muchos agradecimientos a ellos.

Hoy, en esta entrega, los tres círculos confluyen, trabajan comunitaria y solidariamente según viejos valores peruanos para mostrarnos los impactos de la pandemia que atravesamos sobre la economía y la sociedad peruana. Se muestran impactos y perspectivas sobre variables reales, monetarias y financieras así como sobre diversos sectores productivos.

En este esfuerzo de investigación se plasma, una vez más, el ánimo juvenil y su inocultable vocación de servicio al país. Avancemos en la lectura y la discusión de los temas aquí tratados como parte del corresponder al esfuerzo generosamente entregado.

CÉSAR CETRARO CARDÓ
DECANO (a.i.) FIEECS

Presentación

Actualmente, el Perú se encuentra librando una de las batallas más importantes de su historia, cuyos frentes son dos en esencia, a nivel sanitario y económico. Es visible el impacto del COVID 19, conocido como nuevo coronavirus, en nuestras vidas, como también las drásticas medidas sociales y sanitarias tomadas en respuesta al COVID 19. En dicho contexto, los tres Círculos Académicos (CAPP, CMK y CFM) de la Escuela Profesional de Ingeniería Económica de la FIEECS, presentan este primer documento que recopila una serie de artículos con respecto al resultado económico del país y del mundo tras el impacto del COVID 19 enmarcados en tres ejes principales: Proyectos, Macroeconomía y Mercados financieros.

*Por parte del **Círculo Académico de Planificación y Proyectos (CAPP)** hemos elaborado un análisis con respecto al impacto que ha tenido el COVID-19 en los distintos sectores económicos de nuestro país, tanto los proyectos como las actividades que se venían desarrollando en estas; así como también, el impacto que se ha tenido a nivel internacional. Adicionalmente, se analiza las principales medidas que el gobierno peruano ha tomado ante la afluencia de este virus, las cuales buscan ayudar a gran parte de la población; así como las que sugieren importantes instituciones a nivel mundial. Además, hacemos hincapié en la Modernización del Estado, como política muy importante, en la cual el estado debe fortalecerse ya que es muy importante ante la problemática actual.*

*Por parte del **Círculo de Formación Macroeconómica (CFM)** hemos tocado algunos puntos que abordan el estudio de la Economía peruana desde un enfoque global, sectorizado y social. Abordamos lo que concierne a los diferentes tipos de empleo, según el sector al que pertenecen, que se han visto afectados por esta pandemia así como el impacto que ha recibido el comercio exterior del Perú en relación a los principales socios comerciales. Se muestran además las opiniones de distintas instituciones y empresas sobre el crecimiento económico del Perú para este año. Finalmente se muestra el impacto del COVID-19 en la población con una condición económica más vulnerable.*

*Por el lado del **Círculo de Mercado de Capitales (CMK)** hemos estructurado un análisis de los principales activos financieros que han sido impactados por el COVID-19 y hemos formado nuestra opinión sobre cuál sería el comportamiento de la recuperación tomando en cuenta posibilidades hipotéticas de generar rentabilidad a través de inversiones en los activos. Además, se ha analizado los impactos del virus en las empresas del sector real y su desempeño financiero, los retos que están enfrentando y las industrias que más oportunidades tienen de sostenerse. Además, presentamos un análisis detallado de la línea de tiempo de los hechos importantes que han tenido efecto en el petróleo y la comparación del COVID-19 con otras crisis de similar índole para tener una mejor idea de los posibles escenarios futuros que podríamos experimentar.*

Creemos importante dar el primer esfuerzo consolidado de la universidad para medir el impacto del COVID-19 en la economía desde distintos enfoques. Es así que los Círculos Académicos de la FIEECS – UNI, hemos decidido reunir nuestros esfuerzos para brindarle a la universidad y a la sociedad un análisis detallado de lo que podrían representar las consecuencias del impacto del COVID-19 en todas las ramas de la economía.

"Estamos seguros que el Perú sabrá salir adelante y pronto superaremos la presente situación"

Contenido

5	La inversión pública en los principales sectores
8	Medidas de Sostenibilidad Económica
9	Una mirada a la Modernización en América Latina
10	Perú: La modernización como respuesta a la Crisis
11	Impacto del covid-19 en la economía peruana
12	Empleo
13	Comercio exterior
14	Crecimiento de la economía Pobreza
16	Efecto covid en los mercados bursátiles
19	Sistema privado de pensiones(SPP)
21	El precio negativo del petróleo

Escritores

Elizabeth Ccoyllo Sanchez Katherine Valdivia Delgado
Christian de la Cruz Gaslac
Neisha Ninanya Espinoza Renzo Aquino Julcarima
Reynaldo Fuentes Huamanyaur Braulio Mayor Vargas
Alexander Rivera Fernandez Darío Huayllasco Cardenas
Dayán Alarcón Carazas Geanpier Romero Chavez
Gonzalo Ramírez Vargas Hipólito Mendieta Valverde
Juan Collantes Antezana Renato Román Pantigoso Sheila Ninanya Espinoza Williams Guzmán Vilca
Jesús Pérez Reymundo Paola Huasasquiche Maldonado
Frank Franco Tarazona
Brisa Gutierrez Condori Nikolay Bringas Lapshin

Diseño

Santiago Esquivel Condori (CAPP)
Óscar Flores León (CFM)
Sara Velasquez Tomateo (CMK)



LA INVERSIÓN PÚBLICA EN LOS PRINCIPALES SECTORES

La pandemia del Covid-19 ha tenido impacto en todos los sectores de la economía peruana, evidenciándose principalmente en los proyectos de construcción, minería y saneamiento.

En el sector construcción, los proyectos paralizados afectan a casi un millón de empleos directos. En el

sector inmobiliario, comprometiendo S/ 10,000 millones, se han paralizado 1,900 proyectos, de los cuales el 50% se encuentra en Lima, y la otra parte se ubica en otras regiones del País, debido al programa Techo Propio. Esta paralización representa un punto porcentual del PBI, de US\$ 2,500 millones. Así mismo, se estima una disminución del 32.5% en la

colocación de créditos MiVivienda en el año. A pesar de estas pérdidas, los precios de los terrenos para proyectos han proyectado una disminución en el costo de hasta un 20% en los próximos meses, lo que contrarrestaría el efecto del coronavirus en el sector.

En el sector minero, aparte de darse la suspensión parcial de sus operaciones, también se ha dado la suspensión de dos de los más grandes Proyectos: Quellaveco y Mina Justa. El Proyecto de Cobre Quellaveco se ha detenido por 3 meses, solo continuándose las actividades en las áreas críticas. Ese factor asusta a las futuras inversiones mineras en el País y se volverá más complicado solicitar los permisos para próximos proyectos.

A pesar de esto, el Ministerio de Economía y Finanzas ha transferido más de S/ 89 millones al Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (MVCS) para dar continuidad a algunos proyectos de inversión pública, a fin de que más familias peruanas puedan gozar de los servicios de agua potable y desagüe.

Si bien el distanciamiento social obligatorio es importante para controlar la propagación del virus,

esta medida también ha devenido en un fuerte impacto económico debido a la paralización de las actividades cotidianas, así como los proyectos de inversión, lo que ha causado una disminución de la inversión pública total en casi un 60%, comparado al año 2019.

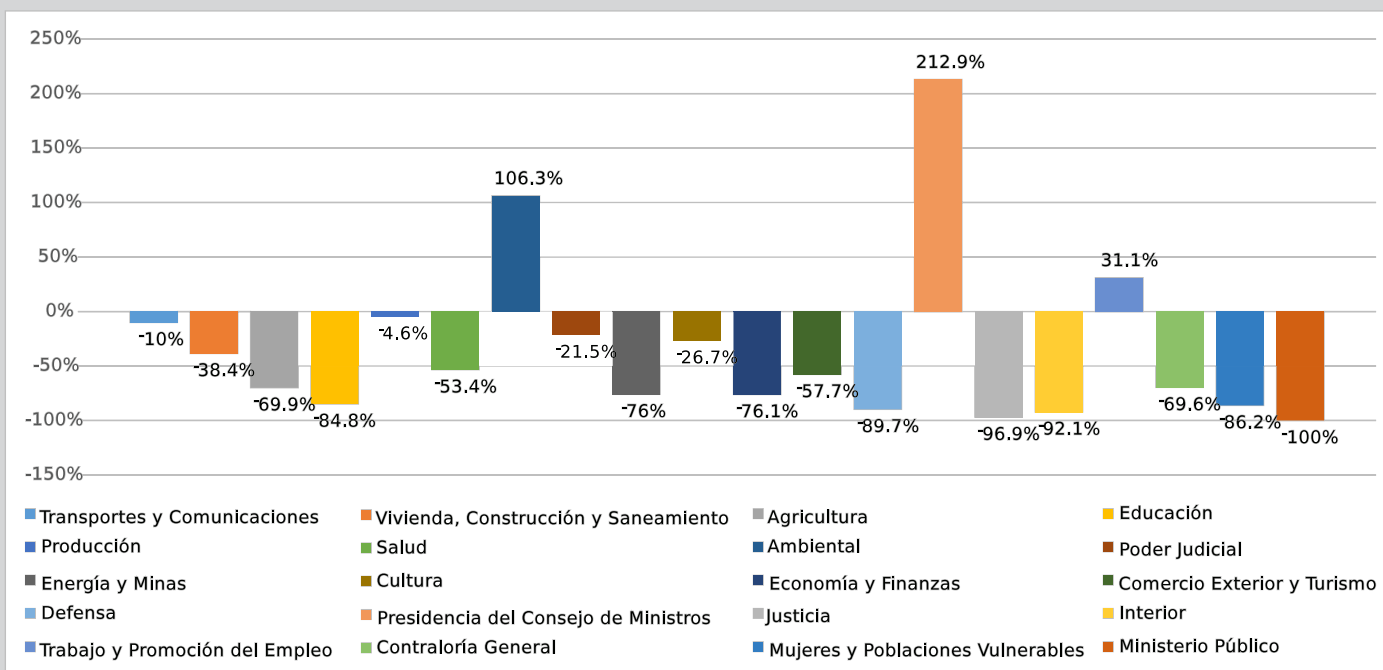
“ **El sector minero sufre significativamente un descenso, representando el 60% de todas las exportaciones.** ”

Si bien esta pandemia, no muestra hasta hoy signos de desaceleración en Latinoamérica, la Cámara Minera del Perú registra los efectos que el covid-19 tiene sobre dos de las industrias mineras más grandes de la región (Perú y Chile) y cómo la baja en su producción podría

ser desastrosa para la economía en general. Por lo que el sector minero sufre significativamente un descenso, puesto que es clave para la economía de Perú, representando el 60% de todas sus exportaciones, siendo su mayor mercado China.



Inversión Pública del Gobierno Nacional por sectores (variación %) Abril 2019 - Abril 2020



Fuente: Consulta amigable - MEF Elaboración Propia

El sector Transporte y Comunicaciones ha sido afectado por la menor cantidad de viajes y transporte de personas y productos, aunque esta caída sería compensada por un aumento en las comunicaciones por un mayor uso de celulares, internet y teletrabajo.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se han identificado algunos impactos en la economía de América Latina, entre los que tenemos:

- » Un desplome del comercio internacional aumentará la magnitud de la recesión.
- » Sus efectos generarán la recesión más grande que ha sufrido la región desde 1914 y 1930.

» Se prevé un fuerte aumento del desempleo con efectos negativos en pobreza y desigualdad.



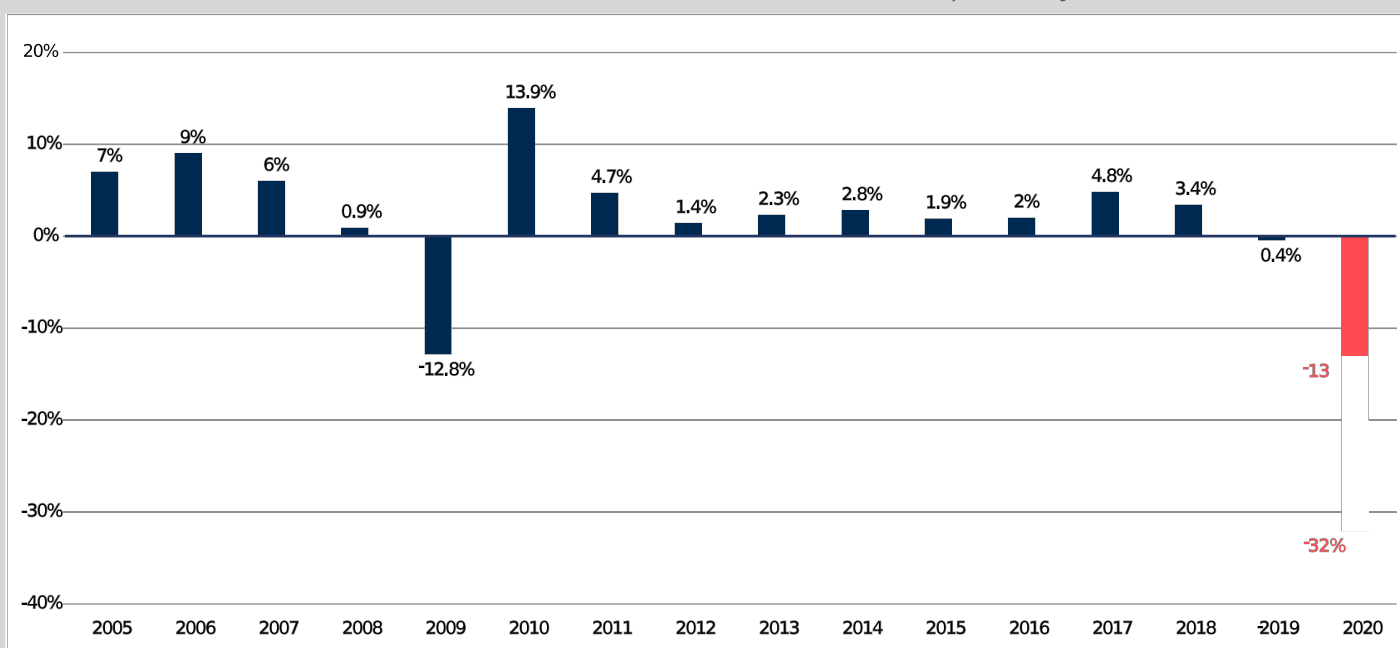
La pandemia obliga a los gobiernos de América Latina a dejar a un lado sus reformas estructurales debido a que su prioridad principal se ha convertido en garantizar los gastos sanitarios más urgentes para proteger a la población y detener la expansión del virus en países con débiles sistemas de salud. Por lo que, varios países ya han impulsado medidas para reforzar y ayudar a sus sistemas de salud.

En cuanto al sector turismo, en mayo de 2020 los trabajadores y empresas diversas del sector turístico han recibido, un apoyo económico de más US\$ 32 millones por parte del gobierno de Perú. Así lo informó el titular del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), Edgar Vásquez, y fue publicado por Portal de Turismo.



Se desploma el comercio mundial: la OMC estima una caída entre 13% y 32% en 2020

VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL DE BIENES: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (2005- 2020*)
(Sobre la base de un índice desestacionalizado, en porcentajes)



Fuente: CEPAL sobre la base de CPB Netherlands Bureau, OMC
Elaboración Propia
*/ 2020 estimaciones de la OMC

MEDIDAS DE SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA



En el caso de Perú, desde que se implementó la cuarentena, ha existido el temor de no poder afrontar la recesión económica que se ocasionará por la paralización de la mayoría de sectores de nuestra economía. Sobre todo, porque una gran parte de la población labora dentro del sector informal, representando el 70% de la PEA -según un informe presentado por el INEI en diciembre del 2017- dificultando la implementación de políticas que logren beneficiar a todos en lo que dure el estado de emergencia.

Además, la existencia de múltiples empresas que se han visto afectadas por la paralización necesitará protección para evitar que se vayan a la quiebra.

Teniendo esto en mente, la prioridad del gobierno ha sido beneficiar a los individuos de pocos recursos; para evitar una aglomeración de estos en

“ **la prioridad del gobierno ha sido beneficiar a los individuos de pocos recursos** ”

su afán de buscar ingresos en lo que dure la cuarentena. Es así que están recibiendo un apoyo fiscal a través de diversos bonos (bono Yo me quedo en casa, bono Independiente, bono Universal); los cuales han sido emitidos con la ayuda de diversas entidades financieras con sus respectivas dificultades.

Por otro lado, se busca resguardar a las pequeñas, medianas y grandes empresas otorgándole créditos que puedan darle liquidez a tasas de interés real cercanas a 0%. Este programa denominado Reactiva Perú, será llevado a cabo por el BCR junto a seis entidades financieras privadas que ya han firmado contrato con este. Con esto se

asegura la permanencia de miles de trabajadores en sus puestos de trabajo.

El gobierno ha tomado medidas para reactivar nuestra economía en 4 fases con el decreto supremo N° 080-2020-PCM. En esta primera fase se han considerado la reanudación de actividades relacionadas a los sectores de minería e industria, construcción, servicios de turismo, consumo y comercio.

Cabe resaltar que esta implementación de las distintas fases será gradual y progresiva, respetando un estricto protocolo sanitario con el fin de disminuir el riesgo de contagio.



“ **Reactiva Perú [...] Con esto (el programa financiero) se asegura la permanencia de miles trabajadores en sus puestos de trabajo.** ”

UNA MIRADA A LA MODERNIZACIÓN EN AMÉRICA LATINA

Según el estudio de BID que forma parte del Proyecto de Modernización del Estado: Administración Pública; señala que los países de América Latina y el Caribe fortalezcan los mecanismos de gobernanza e integridad con el fin de generar una disminución en la corrupción y que los ciudadanos recuperen la confianza en los servicios públicos.

En el marco actual, la crisis ocasionada por el COVID-19 encontró al mundo en condiciones no preparadas para poder afrontarla, en el caso de Perú en medio de una economía en desaceleración, debido principalmente a un menor ritmo en la ejecución de la inversión pública y choques externos en el sector primario.

La OCDE recomienda que los gobiernos debe priorizar modernizar

el empleo público a sí mismo el secretario de esta institución, Ángel Gurria hizo un llamado a los gobiernos para que se pongan en marcha acciones coordinadas para enfrentar esta crisis.

Por otro lado, el confinamiento y las reglas de distanciamiento social puede ser aprovechado por los gobiernos como una oportunidad para que recuperen la confianza de los ciudadanos en la medida que se pongan en marcha nuevos servicios de asistencia a los ciudadanos y empresas mas vulnerables, plantear una reducción de trámites, reorganizar sus recursos humanos y más importante lograr un desarrollo en los instrumentos digitales que harán más eficiente los tramites remotos. Este éxito dependerá esencialmente de la capacidad que tenga el estado para procesar la información que recibe.



“ Este distanciamiento social puede ser aprovechado por los gobiernos como una oportunidad para recuperar la confianza de los ciudadanos. ”

»»» DATO

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico(OCDE), es un Organismo Internacional de carácter intergubernamental, que se centra en el análisis del Desarrollo Económico y Social, así como de todas las políticas sectoriales que influyen en él.

PERÚ: LA MODERNIZACIÓN COMO RESPUESTA A LA CRISIS

Es común observar hoy una gran preocupación en políticos, empresarios, académicos y grupos sociales en general por la incertidumbre y asimetrías sociales que nos marca la crisis en la que nos encontramos.

Frente a esta situación nos preguntaríamos que tanto hemos avanzado en la Modernización del Estado. El proceso de modernización del Estado peruano ya tiene casi dos décadas. Un primer punto de partida es la Ley Marco de Modernización de la Gestión del Estado -Ley N° 27658, sin embargo como ya se indicaba en la Política Nacional de Modernización de la Gestión Pública al 2021, ha existido una lamentable disociación entre el crecimiento presupuestal en el Perú y la mejora en la administración Pública.

¿Por qué es importante apuntar en una Modernización del Estado?, ¿Qué busca la Política Nacional de Modernización de la Gestión Pública?

Esta política tiene la visión de un Estado moderno "orientado al ciudadano, que es eficiente, unitario, descentralizado, inclusivo y abierto".

Para ello, se rige bajo una serie de objetivos específicos orientados bajo los principios de transparencia, eficiencia y un mejor uso de los recursos. **De estos catorce objetivos, podemos destacar tres como los más importantes y necesarios en su ejecución para el nuevo funcionamiento de la Gestión:**

Esta crisis que atravesamos nos exhorta a que no tenemos tiempo que perder, necesitamos emprender un proceso de cambio y reforma integral de la gestión pública enfocada en la obtención de resultados y beneficios para los ciudadanos.



Promover el gobierno electrónico a través del uso intensivo de las tecnologías de información y comunicación (TIC) como soporte a los procesos de planificación, producción y gestión de las entidades públicas permitiendo a su vez consolidar propuestas de gobierno abierto.



Desarrollar un sistema de gestión del conocimiento más allá de las capacitaciones tradicionales. "Estamos hablando de usar herramientas de última generación que nos permitan aprender de nuestros errores, mejorar nuestros procesos y ser más eficientes".



"Promover y apoyar la participación de la coordinación multisectorial y multi-interinstitucional". En este caso, la política busca que, a nivel del Estado y a nivel privado, se desarrollen sinergias; es decir, nuevas formas de trabajar orientadas a un trabajo en conjunto.



IMPACTO DEL COVID-19 EN LA ECONOMÍA PERUANA

La propagación del COVID-19 viene generando una alta incertidumbre sobre la magnitud del impacto sobre las economías. Desde el primer caso confirmado por COVID-19, se han registrado más de 4 millones de

personas contagiadas en más de 180 países. Esto llevó a muchos gobiernos a implementar medidas sin precedentes en una lucha para contener la epidemia. Estas medidas han provocado el cierre temporal de muchas empresas,

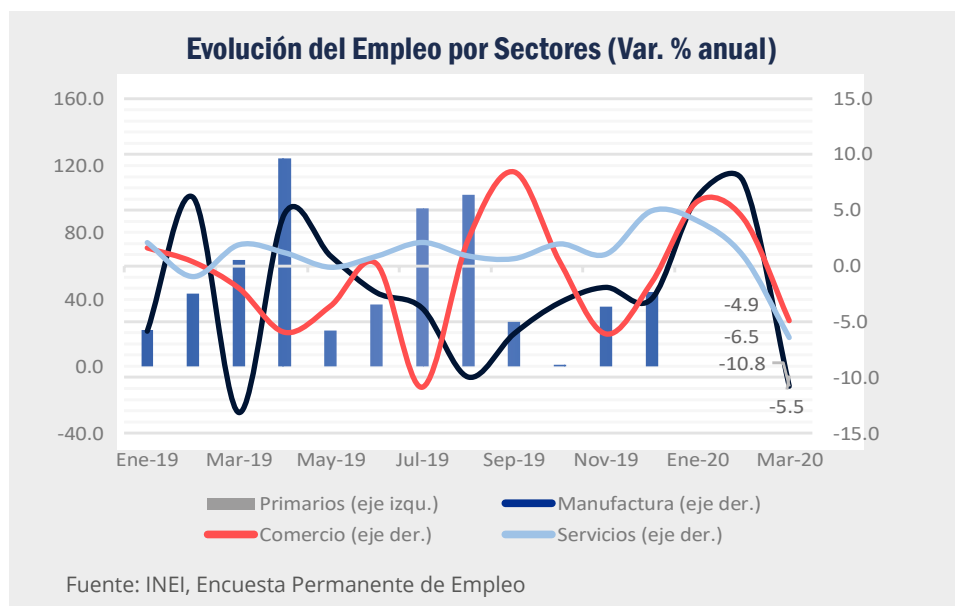
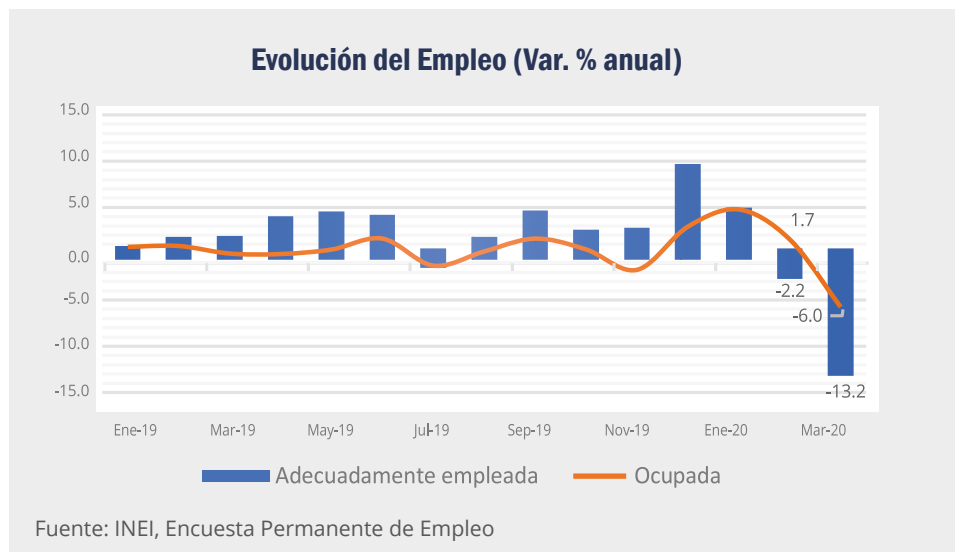
restricciones generalizadas a los viajes y la movilidad, la agitación del mercado financiero, una erosión de la confianza y una mayor incertidumbre.

EMPLEO

Según reportes del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, las medidas para contener la expansión del COVID-19 trajeron consigo una potencial pérdida de empleo en los sectores más afectados por el virus, como alojamiento, entretenimiento, restaurantes y comercio, ante probable quiebra de empresas o ceses colectivos. Por ejemplo, en el rubro de hoteles y restaurantes el empleo se reduciría en -60% (7,8% de la PEA total, que equivale a 200 mil trabajadores aproximadamente). Asimismo, según Apoyo Consultoría, el COVID-19 podría generar una pérdida de 700 mil puestos de trabajo (más del 20% del empleo formal privado) durante el resto del año.

Además, según Ipsos Apoyo, el 25% de los trabajadores habría perdido su empleo en el estado de cuarentena a nivel nacional. En el interior del país, este porcentaje se eleva a 28%; mientras que en los niveles socioeconómicos D y E (los dos más pobres), la pérdida de empleo asciende a 33%.

Luego, la última Encuesta Permanente del Empleo muestra que el empleo cayó en 6,0% en marzo de 2020, la mayor caída desde que se tiene registro (en dic-2008, el empleo cayó 4,6%). Esta caída es mayor en la población adecuadamente empleada, -13,2%. Además, los sectores económicos más afectados en lo que va del año son el sector manufactura (-10,8%), servicios (-6,5%), primarios, que abarca agropecuario, pesca y minería (-5,5%) y comercio (-4,9%).



Impacto del COVID-19 en el empleo, por sectores económicos

SECTOR	PEA	DESEMPLEO	CAUSA
Hoteles y Restaurantes	7.8%	-60%	Cierra fronteras y cancelación eventos
Construcción	6.0%	-30%	Paralización de obras
Comercio	18.8%	-20%	Cierre y menor gasto
Educación	4.9%	-20%	Distanciamiento Social
Otros Servicios	19.1%	-20%	Distanciamiento Social
Transportes y Comunicaciones	8.5%	-18%	Cierre aeropuertos y terminales terrestres
Manufactura	9.0%	-15%	Distanciamiento social
Minería, Agri. y Pesca	25.9%	-10%	Cierre de empresas y caída de precios

Fuente: MTPE

COMERCIO EXTERIOR

El comercio se ha visto afectado en la medida que hubo una disminución en la oferta y demanda global, debido a una paralización industrial que implica menor producción de bienes y menor demanda de bienes intermedios. Además, también se encuentra la caída de los precios de minerales como el cobre, plata, zinc y otras materias primas como el petróleo.

En Perú, según el BCRP, las exportaciones en términos nominales cayeron -37,6% en marzo de 2020, debido principalmente a un menor volumen de exportación; mientras tanto, las importaciones, se contrajeron 32,8%, debido a una menor adquisición de bienes de consumo duraderos, bienes de capital, entre otros. De manera

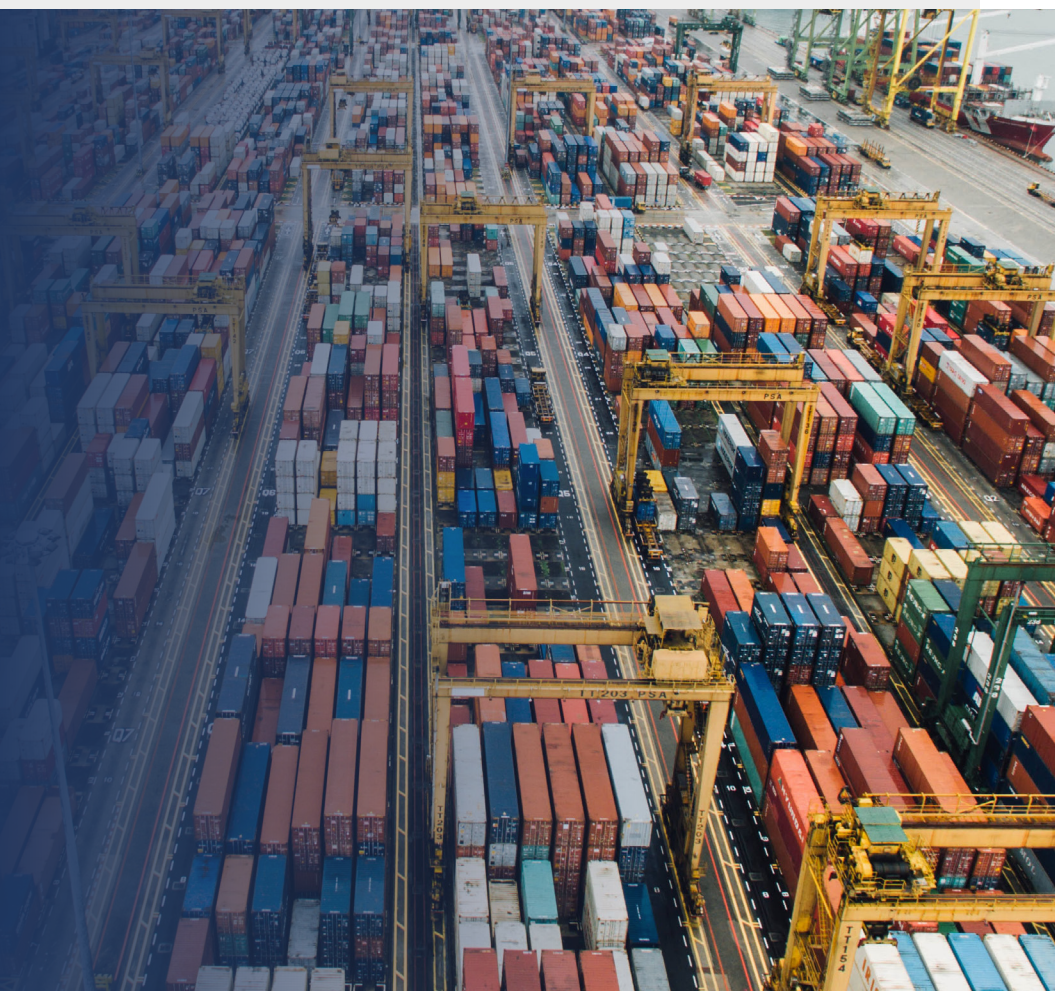


particular, las importaciones de China cayeron 53,1% en marzo de 2020, en un entorno de medidas económicas y sanitarias para

contener la propagación del COVID-19, afectando así el comercio exterior con este país.

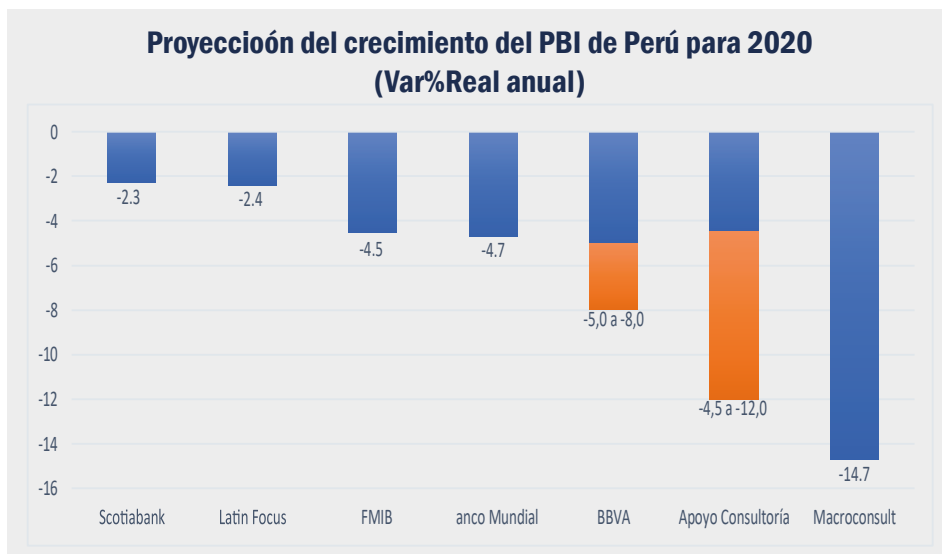
“ las importaciones de China cayeron 53,1% en marzo de 2020, en un entorno de medidas económicas y sanitarias para contener la propagación del COVID-19,

”



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA

El impacto del COVID-19 sobre la economía mundial no tuvo precedentes, ya que trajo consigo una recesión económica mayor que en crisis anteriores en varios países. Perú no es la excepción: todas las proyecciones realizadas por consultoras y organismos nacionales e internacionales esperan una recesión de al menos -2,3% para 2020. En promedio, las proyecciones estiman una caída de -5,2% este año, causada por el COVID-19.



Fuente: Scotiabank (8 de mayo), Latin Focus (21 de abril), BCP (3 de abril), BCRP (expectativas de abril de los analistas económicos), FMI (14 de abril), Banco Mundial (12 de abril), BBVA (20 de abril), Apoyo Consultoría (14 de abril), Macroconsult (última semana de abril), BCRP (28 de abril).

POBREZA

Dada esta evidencia el efecto del COVID-19 en la pobreza del Perú sería muy severa y se vería amplificada por una prolongación de la cuarentena. Cerca del 70% de los empleos en el Perú son informales, esta situación nos ubica en una posición muy vulnerable, ya que las medidas de confinamiento cortan directamente los ingresos de las familias, dejando

muchas necesidades insatisfechas que hacen más pobres a las familias.

Según María del Carmen Sacasa en su artículo "El impacto del Covid-19, más allá de los promedios" durante 2019 cerca de un millón de personas en Perú estaban en riesgo de recaer en pobreza si sus ingresos se redujeran en 7% aproximadamente. Además, según la clasificación del

Banco Mundial, estas pertenecen a la clase vulnerable (en promedio con ingresos entre S/ 777 y S/ 1,942), dejándolos expuestos a shocks externos tales como un familiar en estado de salud grave, reducción de su salario, pérdida de su trabajo, etc. Por lo tanto, toda esta coyuntura que estamos viviendo hoy en día respecto al Covid-19, los afecta de manera directa.

Efecto del COVID 19 en la pobreza de América Latina y El Caribe
(millones de personas)

	ANTES	DESPUÉS	VARIACIÓN %
Pobreza	285	220*	18.9%
Pobreza Extrema	67	90*	33.5%

* Proyecciones
Fuente: CEPAL





EFECTO COVID

EN LOS MERCADOS BURSATILES, EN EL MULTIFONDO Y PRECIO NEGATIVO DEL PETRÓLEO

Un tema de suma importancia, que es motivo de preocupación de los peruanos afiliados en las AFP, es cómo sus fondos acumulados han perdido tanto dinero y la incertidumbre

de qué pasará después del retiro aprobado del 25%. Así como preguntas claves de qué es lo que ha pasado con los mercados bursátiles en los cuales estaban colocadas las inversiones. Por lo tanto, el presente

artículo entrará en detalle a dar un panorama de estas principales cuestiones, para luego canalizarlas para explicar las pérdidas y eventos posibles de las AFP.

EFECTO COVID EN LOS MERCADOS BURSÁTILES

¿En qué industrias se centraron las pérdidas del mercado bursátil peruano?

Durante el primer trimestre, se presenció una caída extraordinaria de los mercados globales, motivada principalmente por la expansión del nuevo coronavirus (COVID - 19) y el pánico generalizado, dado un inminente golpe en la economía.

En enero, los hechos resaltantes fueron la firma del acuerdo de "Fase 1" entre China y EE.UU., lo que favoreció a los mercados, y la declaración de emergencia de salud global por la Organización Mundial de la Salud (OMS), que disminuyó todo el avance realizado a inicios de mes. En febrero, la situación se intensificó, pues el virus empezó a propagarse en distintos países de Europa, generando la caída en los mercados bursátiles de todo el mundo.

“ En febrero, [...] el virus empezó a propagarse en distintos países de Europa, generando la caída en los mercados bursátiles de todo el mundo. ”

Para marzo, la OMS declaró la inicial emergencia sanitaria global como una pandemia y las autoridades de varios países se vieron obligadas a poner en marcha nuevas medidas de aspecto monetario y fiscal para reactivar la economía, incluyendo a nuestro Banco Central de Reserva, el cual redujo la tasa del encaje

bancario y la tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos a 1.25% y posteriormente en abril, llegando a 0.25%, la más baja de la historia, con el objetivo de sostener las cadenas de pago y créditos de la economía.

“ las autoridades de varios países se vieron obligadas a poner en marcha nuevas medidas de aspecto monetario y fiscal para reactivar la economía ”

Los principales índices bursátiles tuvieron un desempeño negativo reflejando así una perspectiva de mayores pérdidas de las principales industrias del país a lo largo del primer trimestre: el S&P/BVL Perú Select acumuló una pérdida de 28.3%, el S&P/BVL Perú General cayó 29.5%, mientras que el Lima 25, que mide la rentabilidad de las 25 acciones peruanas más líquidas, retrocedió 29.3%.

Siendo en el mes de febrero el más crítico de la pandemia a nivel mundial tuvo su impacto en Perú; la Bolsa de Valores de Lima registró disminuciones significativas en todos sus índices con 21.3% (IGBVL), 20.8% (ISBVL), 23.1% (BVL Lima 25) y 22.2% (IBGC). Siendo las principales empresas más representativas de

este mercado las más afectadas como lo son Alicorp (-14%), Cementos Pacasmayo (-22%), Credicorp (-24%), Ferreycorp (-37%) y Unacem (-31%) En tanto, todos los sectores de la economía fueron afectados negativamente durante el primer trimestre, siendo el S&P/BVL Mining (-38.4%) y el S&P/BVL Industrials (-31.9%) los que registraron mayores pérdidas.

La principal razón de este fenómeno es que los sectores de minería e industria suelen tener clientes a nivel mundial y con el efecto de paralización de las principales economías mundiales la demanda de los minerales se redujo.

A nivel subsectorial, el S&P/BVL Construction (-26.9%) tuvo la caída más notable. De la misma manera, las acciones más afectadas fueron Buenaventura (-52.2%) y Ferreycorp (-42,5%), mientras que Luz del Sur (-10.7%) tuvo el menor desplome. Además, dada la paralización de la mano de obra como medida preventiva de contagio del

COVID-19, los sectores con demanda de mano de obra física (a excepción de las productoras de bienes de primera necesidad) han perdido valor debido a su incapacidad de operar y las bajas expectativas de rentabilidades futuras esperadas en estas condiciones.

“ todos los sectores de la economía fueron afectados negativamente durante el primer trimestre ”

Var. (%)	Ene - Feb	Feb - Mar	Mar - Abr
SP/BVL Peru Select	-6.4%	-21.3%	0.9%
SP/BVL Peru General	-7.9%	-20.8%	2.2%
SP/BVL LIMA 25	-6.4%	-23.1%	-0.2%
SP/BVL IBGC	-7.4%	-22.2%	-2.4%

Fuente: Boletín mensual-bvl.
Elaboración propia

Var. (%)	Ene - Feb	Feb - Mar	Mar - Abr
CONSUMER	-8.3%	-11.6%	-4.1%
FINANCIALS	-10.1%	-21.4%	7.4%
INDUSTRIALS	1.0%	-28.5%	-9.6%
MINING	-10.4%	-24.1%	6.6%
SERVICES	0.9%	-12.0%	-0.9%
ELECTRIC	0.9%	-12.0%	-0.9%
CONSTRUCTION	2.1%	-25.0%	-10.2%
JUNIORS	-4.3%	-15.7%	-4.1%

Fuente: Informe Mensual Marzo de la BVL 2020: Indices Bursátiles.
Elaboración propia

“ La Bolsa de Valores de Lima registró disminuciones significativas en todos sus índices on 21.3% (IGBVL), 20.8% (ISBVL), 23.1% (BVL Lima 25) y 22.2% (IBGC). ”



¿Cómo se vieron afectados los rendimientos de los activos financieros del mercado extranjero?

A diferencia de la bolsa peruana, los diferentes mercados mundiales respondieron en diferente tiempo y magnitud ligada a la llegada del coronavirus a sus respectivos países y la influencia del mercado estadounidense. Los mercados se caracterizaron por grandes disminuciones en todos los casos, pero también repuntes significativos o mayores a las posteriores variaciones.

Durante el primer trimestre del 2020, los índices bursátiles de todo el mundo registraron pérdidas históricas. En EE.UU., el Dow Jones y S&P 500 registraron caídas de 23.2% y 20%, respectivamente. En Europa, el IBEX 35 de España y el FTSE MIB de Italia retrocedieron 28.9% y 27.5%. En tanto, los índices asiáticos que registraron las caídas más importantes fueron los de Tokio (Nikkei 225 -20.0%) y Hong Kong (Hang Seng -16.3%), mientras que la menor caída fue la de Shanghái (CSI 300 -10.0%).

A diferencia de otros sectores; las industrias cruceros, aerolíneas y hoteles dependen mucho más de la afluencia de personas entre regiones, pero con las medidas preventivas de aislamiento en diversos países y cambios en el comportamiento del consumidor, estas industrias han sido las más afectadas y cuentan, a primera vista, con malas perspectivas para futuros ingresos que justifiquen el valor de sus acciones.

Entre estas empresas encontramos a Royal Caribbean Cruises, Carnival Coporation & Plc, Norwegian Cruise Line Holdings Ltd. (NCLH), parte de la industria de cruceros norteamericana con una pérdida de valor en sus

acciones de más del 60% en solo el mes de marzo. Siendo la industria de aerolíneas entre las más afectadas con disminuciones en Delta Air Lines, Inc. (-38.2%), United Airlines Holdings, Inc (48.8%), Southwest Airlines Co. (-22.9%).

Por último, empresas importantes de hoteles como Hilton Worldwide Holdings Inc. y Marriott International, Inc. Reportaron pérdidas en el valor de sus acciones de 29.8% y 39.7% respectivamente. Sin embargo, si logran superar esa crisis de corto plazo serán una buena fuente de rentabilidad en el largo plazo. Eso es algo que ya podemos ver con el comportamiento de las acciones en abril.

“ Durante el primer trimestre del 2020, los índices bursátiles de todo el mundo registraron pérdidas históricas. ”

Var. (%)	Ene - Feb	Feb - Mar	Mar - Abr
Dow Jones	-10.1%	-13.7%	12.4%
S&P 500	-8.4%	-12.5%	13.7%
NYSE Composite	-9.1%	-16.8%	12.8%
NASDAQ Composite	-6.4%	-10.1%	15.8%
MERVAL	-12.8%	-30.3%	36.1%
IBOVESPA	-8.4%	-29.9%	13.9%
SP IPSA	-9.8%	-6.7%	4.3%
SP/BMV IPC	-6.3%	-16.4%	6.7%
FTSE 100	-9.7%	-13.8%	7.8%
Nikkei 225	-8.9%	-10.5%	4.5%

Fuente: Informe Mensual Marzo de la BVL 2020: Indicadores Económicos.
Elaboración propia

Var. (%)	Ene	Feb	Mar	Abr
Royal Caribbean Cruises Ltd. (RCL)	-12.3%	-31.3%	-60.0%	45.4%
Carnival Corporation & Plc (CCL)	-14.4%	-23.1%	-60.6%	20.7%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd. (NCLH)	-7.8%	-30.8%	-70.6%	49.6%
Delta Air Lines, Inc. (DAL)	-4.7%	-17.2%	-38.2%	-9.2%
United Airlines Holdings, Inc. (UAL)	-15.1%	-17.7%	-48.8%	-6.2%
Southwest Airlines Co. (LUV)	1.9%	-16.0%	-22.9%	-12.2%
Hilton Worldwide Holdings Inc. (HLT)	-2.8%	-9.8%	-29.8%	10.9%
Marriott International, Inc. (MAR)	-7.5%	-11.5%	-39.7%	21.6%

Fuente: Yahoo finance.
Elaboración propia

SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES (SPP)



¿Cómo afectó esta coyuntura al Multifondo?

Bajo el contexto mostrado con anterioridad de los mercados bursátiles, explicaremos la problemática actual de las carteras de inversiones de las AFP. Según la nota semanal del BCR, actualizada hasta el 24 de abril, se sabe que más de 50% de los fondos está invertido en Perú y el resto, en el extranjero.

de Pensiones), que está conformado por los 4 fondos que actualmente operan en Perú, culminó con una rentabilidad de -2.5% en los últimos 12 meses hasta marzo.

La AFP Hábitat tuvo las menores pérdidas dado que maneja un fondo de menor tamaño en relación a las

“ El Multifondo del SPP, [...] culminó con una rentabilidad de -2.5% en los últimos 12 meses hasta marzo ”

demás AFP que han arrastrado el valor del Multifondo a una pérdida 21,923 millones de soles.

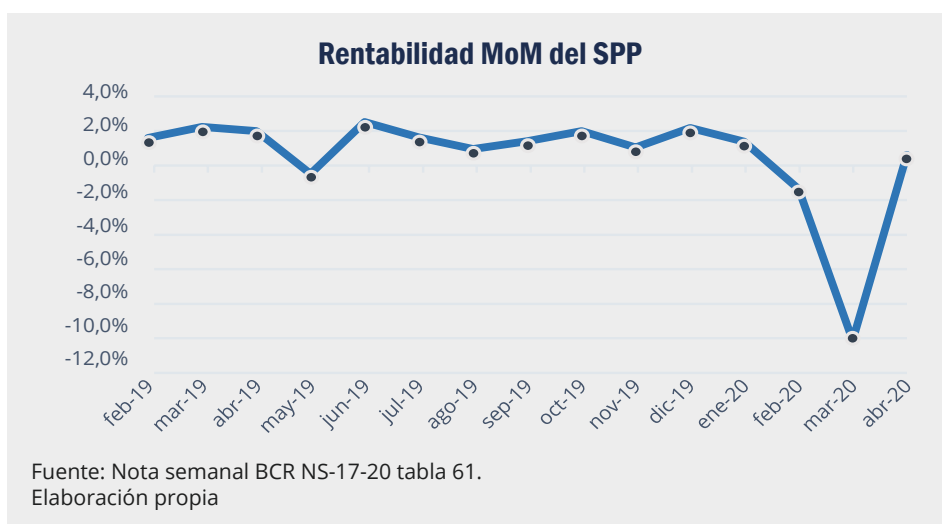
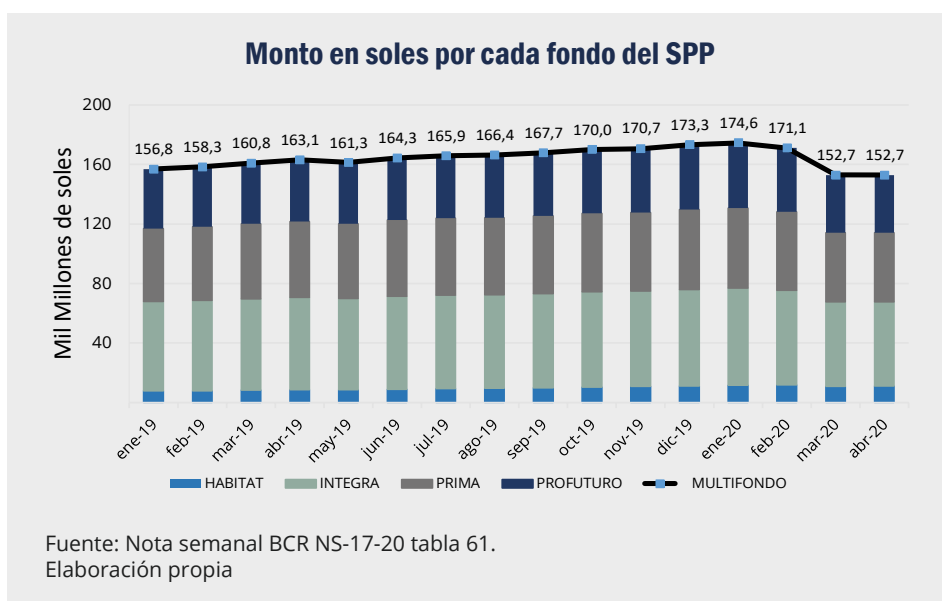
Fondo Total	%
Acciones Locales	10.0
Otros	45.9
Inversiones Extranjeras	44.1

Fuente: Nota semanal BCR NS-17-20 tabla 61.
Elaboración propia

Se podría entender como un portafolio diversificado, pero en situaciones como esta, donde ocurre una caída generalizada en los mercados globales, dicha característica pierde su autenticidad.

Es preciso recordar que los fondos individuales de los afiliados se clasifican en función al tipo de fondo en el que se encuentre, desde el más conservador al más riesgoso, siendo evidente que los inscritos en los fondos de mayor riesgo son los que más han perdido, ya que su cartera de inversión está enfocada en activos de renta variable.

El Multifondo del SPP (Sistema Privado



¿Cerrar posiciones en la bolsa local afectará a las AFP?

Para responder esta pregunta hemos de analizar dos escenarios extremos.



“ si fueran muchos los (inversionistas institucionales) que salieran [...] marcaría una tendencia bearish”

Partiendo de los hechos antes mencionados podríamos concluir que lo óptimo es liquidar las posiciones en el mercado extranjero según sea posible. Sin embargo, muchas veces el análisis de la estructura de cada uno de los portafolios de las AFP arrojaría un resultado que mostraría la mejor estructura nueva.

Primer escenario: Las AFP rescatan inversiones extranjeras

A pesar de que el impacto puede ser considerado bastante alto por el monto total que se tendrá que rescatar del mercado global para conceder el 25% de la ley promulgada, no generaría un gran efecto sobre los activos dado que la mayoría de ellos cotizan en mercados altamente líquidos y profundos.

Tomemos como referencia el NYSE para explicarlo, tiene un alto nivel de liquidez y profundidad, ya que operan inversionistas “retail”, inversionistas “High Wealth” e inversionistas institucionales. En ese sentido, si las AFP venden, el impacto en el precio no sería muy

grave ni perduraría dado que se generaría una caída puntual que podría ser aprovechada por otros inversionistas que vean oportunidad de generar rentabilidad dado un precio más bajo por el mismo activo para que finalmente el mercado se reestablezca.

Es necesario mencionar que este efecto es solo por la salida de un institucional, si fueran muchos los que salieran tendría un impacto bastante relevante que marcaría una tendencia “bearish”. Por ende, las posiciones que aún se mantengan retomarían su valor y no generarían más pérdidas para la cartera de las AFP.

Segundo escenario: Las AFP rescatan inversiones locales

La bolsa peruana a comparación de la bolsa Neoyorquina no es profunda, ni líquida, por lo que la posición en corto de una AFP generaría una tendencia “bearish” bastante clara, ya que contagiaría a los otros inversionistas a tener pánico y así entrar en corto,

y dejar los valores de la bolsa bastante devaluados. Por ende, las posiciones que aún se mantengan perderán aún más su valor, logrando que la cartera de las AFP se desvalore aún más, generando más pérdidas para los afiliados.

¿Se verían afectadas las rentabilidades de las AFP ante la reclasificación de Perú por la FTSE?

A pesar de buscar no afectar la bolsa peruana, la decisión de cerrar en la mayor proporción posible de las inversiones extranjeras para conceder el monto a los afiliados, evitar un desplome del mercado bursátil del Perú y una mayor pérdida para los fondos individuales de los afiliados podría traer consecuencias

en el largo plazo. Una noticia que se ha dado recientemente sobre la reclasificación de Perú de emergente secundario a mercado frontera por la FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX ya ha impactado sobre la bolsa peruana.

Sin embargo, la noticia se ha pasado por alto en la mayoría de

los medios dado que el tema del día era el COVID-19. Sabemos que esta reclasificación se dará en septiembre. Lo que podría suceder es que los activos peruanos estén ofreciendo mayores rentabilidades mediante la disminución de sus precios debido al riesgo adicional que implicaría tenerlos en la cartera.

EL PRECIO NEGATIVO DEL PETRÓLEO



¿Por qué el petróleo llegó a cotizarse en precios negativos?

El petróleo es un commodity que sufrió un fuerte shock, por lado de la demanda y por el lado de la oferta. Esto tuvo como consecuencia que el 20 de abril del 2020, el precio de los futuros de mayo que vencían al día siguiente se cotizaran en negativo.

Debemos precisar que Arabia Saudita es el mayor exportador de petróleo del mundo y es seguido por Rusia. Sin embargo, EE. UU. es el mayor productor de petróleo "esquisto" debido a su tecnología del fracking. El 20 de abril del 2020, el WTI (West Texas Intermediate) se cotizó a USD -40.32 cerrando en USD -37.63.

“

Arabia Saudita es el mayor exportador de petróleo del mundo y es seguido por Rusia. Sin embargo, EE. UU. es el mayor productor de petróleo "esquisto" debido a su tecnología del fracking

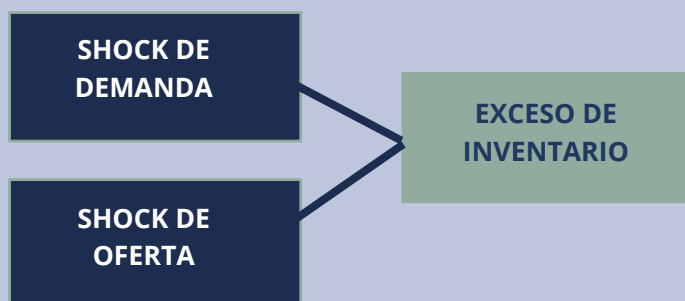
”

Demanda del petróleo

La llegada del COVID-19 generó un cierre de fronteras, es decir, las aerolíneas ya no demandaban petróleo. A esto sumado, las políticas de distanciamiento social (reducción de la demanda de transporte) y una paralización del aparato productivo; tuvieron como consecuencia una contracción de la demanda del oro negro.

Oferta del petróleo

En 08 de marzo del 2020, Rusia y Arabia Saudita entran en una guerra de precios debido a que Arabia Saudita le propuso a la OPEP+ recortar su producción en 1,5 millones de barriles al día. Dicha propuesta fue rechazada tajantemente por Rusia y sostuvo que con esa medida estarían cediéndole mercado a EE. UU. con su "petróleo esquisto" derivado del fracking. Como consecuencia, el precio del barril del WTI cayó en un 25% y el Brent, en un 24%.



Consecuencia

Los shocks por ambos flancos de demanda y oferta conllevaron a un exceso de inventario en almacenamiento. Se estimó para el 20 de abril del 2020, que la capacidad de almacenamiento estaba alrededor del 70% y aproximándose a su límite máximo. Y sellar un pozo

petrolero, no es una opción, debido al alto costo en el que se incurriría. En consecuencia, los productores de petróleo estarían dispuestos a pagar para que alguien retire los barriles y de esta manera reducir el inventario de almacenamiento.

¿Cómo reaccionó el mercado del petróleo?

El mercado no tomó la noticia tan pesimistamente. Se consideraba como una noticia fuertemente especulativa y transitoria debido a que un precio negativo del petróleo no es sostenible en el tiempo.

“ Se consideraba como una noticia fuertemente especulativa y transitoria debido a que un precio negativo del petróleo no es sostenible en el tiempo ”

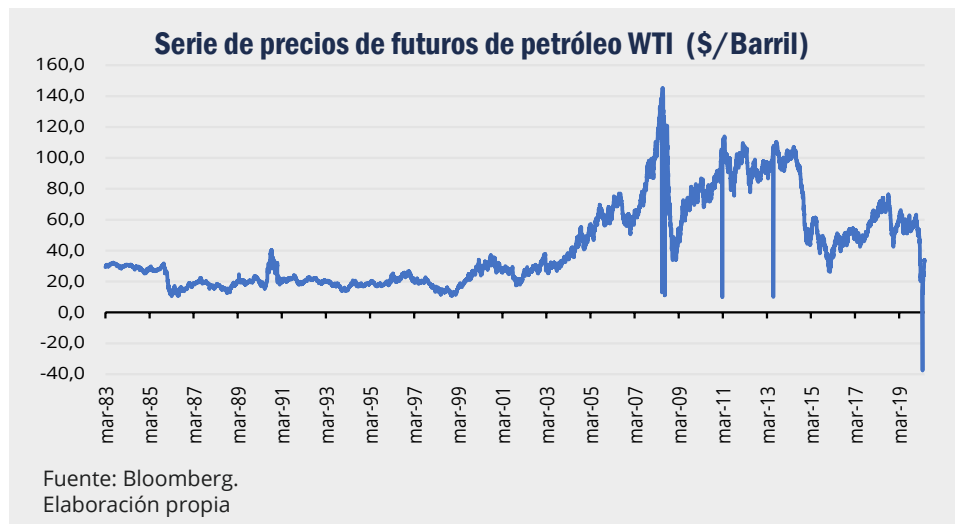
¿Por qué el Brent no se cotizó en precios negativos?

El 20 de abril del 2020, mientras que el WTI cerró a un precio negativo, el Brent estaba en USD 25.87 por barril.

Es necesario recalcar que el petróleo se cotiza en futuros. Un futuro, es un contrato que se firma entre dos partes que se comprometen a comprar (la contraparte a vender) un activo, en una fecha determinada a un precio pactado el día de la compra (venta) del contrato futuro.

El precio negativo que se cotizaba del WTI, eran los futuros de mayo. Mientras que, el precio de los futuros del Brent tenían vencimiento en junio, un mes en el que se esperaba en ese momento, que la crisis originada por el COVID-19, ya esté más controlada.

Tipo	Referente	Bolsa de cotización
BRENT	Europa	ICE
WTI	EE. UU.	NYMEX



“ los futuros del Brent tenían vencimiento en junio, [...] se esperaba en ese momento, que la crisis [...] ya esté más controlada. ”

