

## CRISIS SANITARIA Y NIVEL DE ACTIVIDAD

14 DE AGOSTO DE 2020

**En junio empezaron a verse algunas señales positivas relacionadas a la recuperación de ciertos sectores de actividad, destacándose los casos de industria manufacturera y construcción. Esa información reavivó el debate sobre la relación entre la magnitud de la crisis sanitaria, el grado de aislamiento social y el impacto sobre el nivel de actividad. Entender ese proceso puede ayudar a estimar mejor el nivel de actividad que se puede esperar en los próximos meses y cuáles pueden ser los sectores que movilicen a la economía local.**

Las expectativas de crecimiento económico para la región van empeorando con cada actualización y afectan no solamente a 2020 sino también al nivel de recuperación proyectado para 2021.

	Var % PBI 2020	Var % PBI 2021	Pérdida Acum 20-21	Crisis COVID-19		Restricción de Movilidad
				Enf / M Hab	Fall / M Hab	
Peru	-12,0	8,4	10,7	14.829	651	-47,4
Colombia	-6,1	4,3	8,1	8.057	265	-39,4
Brasil	-6,8	3,5	8,0	14.631	485	-25,1
<b>REGIÓN</b>	<b>-7,6</b>	<b>4,3</b>	<b>7,8</b>	<b>12.093</b>	<b>407</b>	<b>-32,7</b>
<b>Argentina</b>	<b>-11,5</b>	<b>5,3</b>	<b>7,3</b>	<b>5.767</b>	<b>111</b>	<b>-40,7</b>
Bolivia	-5,0	3,8	6,7	7.838	318	-48,8
Ecuador	-8,2	2,9	6,6	5.407	337	-41,4
Chile	-6,7	4,9	5,9	19.682	532	-40,5
Paraguay	-2,7	4,5	5,1	1.053	12	-29,3
Uruguay	-4,2	3,8	3,9	399	11	-27,8

Para cuantificar el impacto en el nivel de actividad de la crisis sanitaria utilizamos dos indicadores:

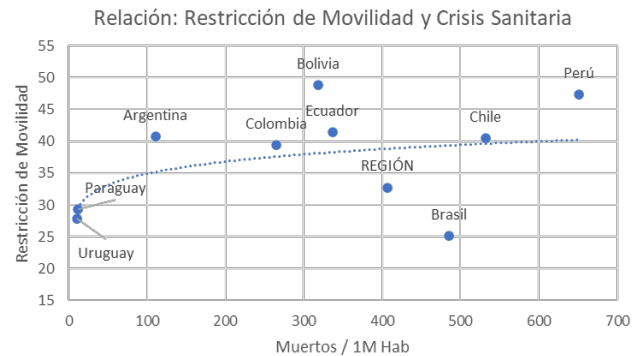
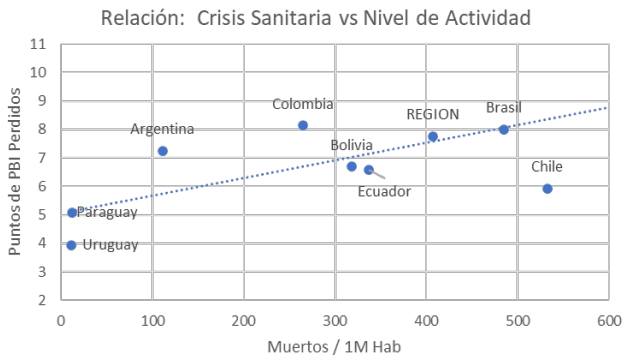
- **Caída Esperada de PBI 2020:** Para evitar sesgos, tomamos el promedio esperado por las principales consultoras de cada mercado. Así es como en Argentina por ejemplo se espera una contracción del PBI del 11,5% para 2020, siendo la 2da mayor contracción de la región luego de Perú.
- **Pérdida total acumulada a 2021:** Pero también consideramos relevante el nivel de recuperación que se espera para 2021, porque es una señal de la profundidad de la crisis y de la cantidades de empresas / actividades que no lograrán subsistir a la crisis. Para eso tomamos como referencia el nivel de PBI esperado en enero de 2020 para el año 2021 y lo comparamos con el que se esperaba a fines de julio. La diferencia entre los dos es una medición del nivel de PBI que perdió cada economía en el período de 2 años. Este indicador tiene la ventaja de incluir como punto de partida la tendencia de crecimiento que traía cada país. No es lo mismo enfrentar esta crisis sanitaria con una economía en pleno crecimiento que con una que viene de una recesión.

A partir de los dos indicadores planteados, podemos concluir que las estadísticas no son contundentes a la hora de encontrar una relación entre la pérdida de nivel de actividad y la magnitud de la crisis sanitaria. Si bien el país más afectado de la región es Perú en términos de nivel de actividad, el de mayor impacto del COVID-19 es Chile que es uno de los 3 menos afectados junto con Paraguay y Uruguay.

En los siguientes gráficos se muestra la relación entre la cantidad de fallecidos por millón de habitantes y la pérdida acumulada de nivel de actividad entre 2020 y 2021 para cada país. Si existiera una relación directa entre ambas variables, los puntos deberían acomodarse en torno a la línea de tendencia y esta a su vez debería tener una pendiente mayor.

El primer gráfico confirma que el grado de relacionamiento entre las dos variables existe, pero es bajo.

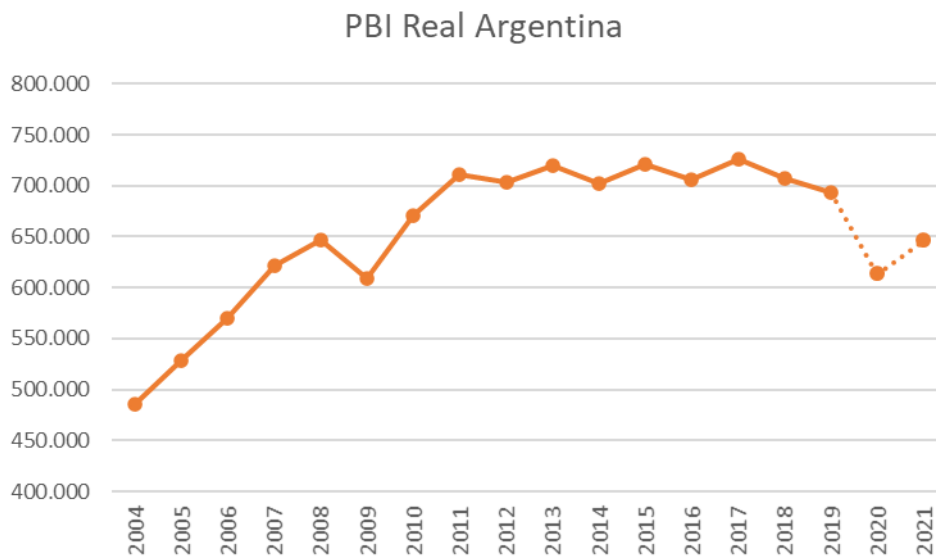
El segundo gráfico repite la estructura, pero compara la cantidad de fallecidos por millón de habitantes con la reducción de movilidad medida por Google (intensidad / efectividad del aislamiento social).



Estos datos tampoco son contundentes confirmando la relación entre el grado de movilidad observado (extensión e intensidad del aislamiento social) con el impacto de la crisis sanitaria (enfermos y fallecidos). Volvamos al ejemplo de Perú, con el nivel más alto de fallecidos por millón de habitantes, pero también con el mayor nivel de aislamiento social. En el otro extremo aparece Brasil, con muy bajo aislamiento y siendo el tercero en cantidad de fallecidos por millón de habitantes.

Este análisis sirve para entender que la pérdida de nivel de actividad no está solamente asociada al grado de movilidad observado o a la profundidad de la crisis sanitaria. Existen otras variables que están afectando y tienen que ver con la manera en que cada sociedad está enfrentando a la crisis. Esto puede incluir factores tan diversos como capacidad del sistema de salud, cumplimiento de los cuidados sanitarios, nivel de asistencia de cada estado, capacidad y flexibilidad de las empresas para superar la crisis.

Desde el análisis económico, esto nos lleva a tomar como dato de base para el análisis la evolución esperada del nivel de actividad. Es allí donde se observa que la crisis sanitaria ha implicado hasta ahora la pérdida de al menos dos años enteros de crecimiento, ya que el nivel de actividad esperado para 2021 es inferior al de 2019 para todos los países de la región a excepción de Paraguay, siendo indistinto la restricción de movilidad aplicada o el grado de profundidad de la crisis sanitaria.



En el caso particular de Argentina, la caída esperada del 11,5% no llega a ser compensada por la recuperación que espera el mercado del 5,3% para 2021. En el acumulado de los dos años, el PBI habría retrocedido 6,8% y se ubicaría 7,3% por debajo del nivel que se esperaba para 2021 a principios de este año. Si este escenario se confirma, el nivel del PBI de 2021 será similar al de 2008, dejando en claro que la combinación de recesión extendida más crisis sanitaria ha tenido un fuerte impacto en el nivel de producción local.