



SISTEMA DE INFORMACIÓN

Reporte Económico Macroconsult

LA ECONOMÍA DE LAS CIUDADES: COMERCIO Y SERVICIOS 2020-2021

Junio 2020

[1. Introducción](#)

pp. 03

[2. Panorama general](#)

pp. 05

[3. Sector Comercio](#)

pp. 10

[4. Sector Servicios](#)

pp. 14

[5. Resumen de proyecciones](#)

pp. 30

COMITÉ EDITORIAL

Álvaro Monge
Claudio Herzka
Gonzalo Ruiz
Gonzalo Tamayo

EQUIPO DEL SIM

Eduardo Jiménez
Jefe del SIM
ejimenez@macroconsult.pe

Isaac Foinquinos
Economista senior
ifoinquinos@grupomacro.pe

Henry Bances
Economista
hbances@grupomacro.pe

CONTACTO COMERCIAL

Valeria Santolalla
Jefa comercial del SIM
vsantolalla@macroconsult.pe

SOCIOS

Álvaro Monge	Gonzalo Tamayo	Rafael Carranza
Claudio Herzka	Manuel Salazar	Raúl Salazar
Drago Kistic	Mateo Moreyra	Róger Espinoza
Elmer Cuba	Mónica Com	

ECONOMISTAS

Diego Díaz	Raúl Villacorta	Yohnny Campana
Diego Rosales	Rexvi Rivera	
Enrique Vera	Sandra Flores	
Katherine Sánchez	Witson Peña	

El contenido de esta publicación es propiedad de Macroconsult S.A. Prohibida su reproducción, traducción, divulgación, distribución, reenvío, adaptación, total o parcial, por cualquier forma, procedimiento o medio, sin previa autorización por escrito de Macroconsult S.A.

INTRODUCCIÓN

[Regresar a inicio](#)

SISTEMA DE INFORMACIÓN

Dos de los sectores más importantes de la economía son comercio y servicios, que representan el 56% del Producto Bruto Interno (PBI), teniendo mayor participación las grandes ciudades, como Lima Metropolitana con un peso de 75% de su PBI. Asimismo, estos sectores son intensivos en mano de obra, con una participación de casi 60% en el empleo total, y contribuyen al 70% del Impuesto General a las Ventas (IGV) interno.

Por un lado, el sector comercio incluye tanto el comercio al por mayor como el comercio al por menor de productos de consumo masivo como alimentos, ropa, electrodomésticos, muebles, medicamentos, vehículos, entre otros. A diferencia del comercio al por mayor, el comercio al por menor (también llamado *retail*), utiliza canales o puntos de venta al público, los cuales se pueden calificar en dos grupos: tradicional y moderno. El primero está compuesto por los mercados vecinales, bodegas de barrio, farmacias independientes, ferreterías, entre otros; mientras que el segundo incluye las cadenas de supermercados, tiendas por departamentos, tiendas de mejoramiento del hogar, farmacias, entre otros.

El sector servicios aglutina diversas actividades, siendo varias de ellas, incluso más grandes que otros sectores como el agropecuario, pesca o hidrocarburos. Entre estas actividades podemos encontrar a transporte, telecomunicaciones, financieros, hoteleros, inmobiliarios, educación privada, salud privada, entre otros.

Los sectores comercio y servicios tienen una alta vinculación con la demanda interna, principalmente con el gasto de las familias. La

contracción del consumo y de la inversión a consecuencia de los choques externo, de oferta y de demanda, impactará directamente sobre el comercio y los servicios, aunque la magnitud del impacto dependerá de diversos factores puntuales inherentes a estas actividades.

En este reporte se analiza con detalle el comportamiento de las distintas actividades dentro de los sectores comercio y servicios en el contexto de crisis sanitaria y económica. Al respecto, caracterizamos la importancia de estos subsectores a nivel de PBI, empleo, impuestos, entre otros. Además, presentamos diversos indicadores de su evolución reciente. Luego mostramos nuestras proyecciones anuales para 2020 y 2021 y la senda de recuperación a lo largo de los trimestres de estos dos años. Por último, señalamos cuales serán los principales factores que determinarán su comportamiento a futuro.

El documento está organizado de la siguiente manera. En la sección 2 se hace una breve descripción de las actividades que engloban los sectores comercio y servicios, así como las proyecciones y los factores transversales y puntuales que afectarían el desempeño dentro de estos sectores. La sección 3 revisa en detalle la importancia de las actividades dentro del sector comercio, su evolución reciente y la senda de recuperación trimestral y las proyecciones anuales de cada uno de ellos. De la misma manera, la sección 4 detalla para el sector servicios. Finalmente, en la sección 5 se presenta un resumen de las proyecciones anuales de los diferentes subsectores y la senda de recuperación trimestral a 2021.

PANORAMA GENERAL

[Regresar a inicio](#)

SISTEMA DE INFORMACIÓN

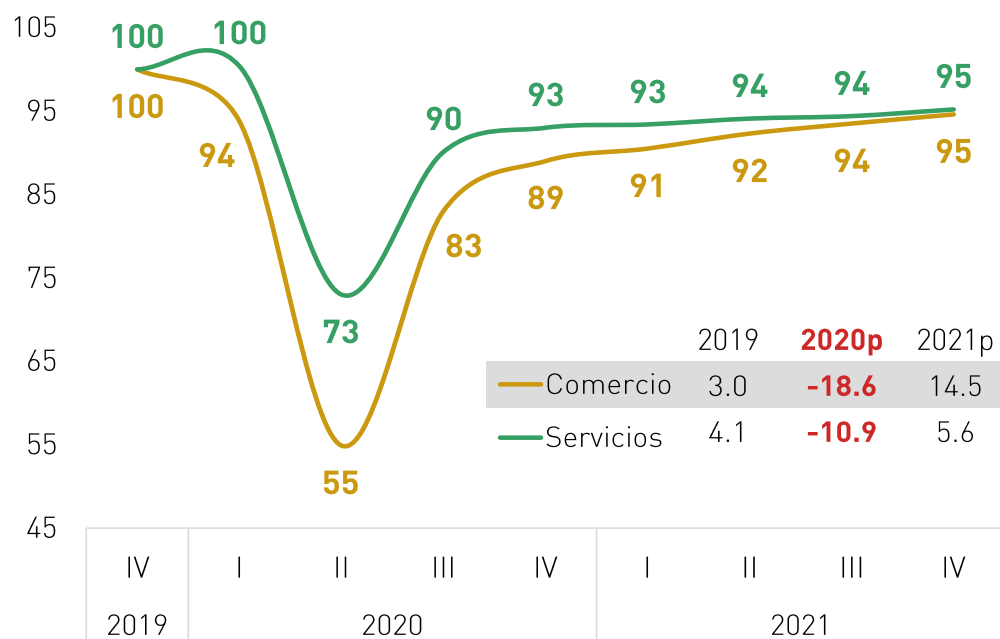
- Los sectores comercio y servicios engloban un importante número de actividades que en la mayoría de casos tiene incluso una participación superior a la de otros sectores, como el agropecuario o la pesca. Sin embargo, no necesariamente se presentan en la desagregación de proyecciones económicas, razón por la cual en este reporte realizamos previsiones por cada uno de sus subsectores.



SISTEMA DE INFORMACIÓN

- Los sectores comercio y servicios explican el 56% del PBI nacional, siendo mayor su participación en las grandes ciudades, como Lima Metropolitana con un peso de 75% de su PBI. Estos sectores también son intensivos en mano de obra, con una participación de casi el 60%, superior a su peso en el PBI total, aunque con una alta tasa de informalidad laboral.
- Para 2020 esperamos una contracción de 18.6% en el PBI comercio y -10.9% en el PBI servicios, en línea con la caída de la demanda interna, con un rebote en menor magnitud para el 2021, el cual no sería suficiente para alcanzar niveles pre crisis.

PBI de comercio y servicios
[% del trimestre correspondiente de 2019]



Datos generales 2019



	Comercio	Servicios
% del PBI	10.3	45.7
% del PBI de Lima Met.	12.7	62.2
% del empleo	18.8	40.3
Informalidad laboral	73.1	60.0
% de IGV interno	19.9	51.0

Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.

Fuentes: BCRP, INEI y Sunat. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

TIPOS DE CHOQUES Y SUS EFECTOS TRANSVERSALES PARA LOS NEGOCIOS

- Los sectores comercio y servicios han sido afectados transversalmente por diversos choques. El externo, caracterizado por una recesión global sincronizada, se ha traducido en menor comercio internacional de bienes, como de servicios (turismo), tasas de interés en mínimos y volatilidad de tipo de cambio. El choque de oferta, caracterizado por las medidas de confinamiento, se tradujo en la paralización de las actividades consideradas no esenciales. Finalmente, el choque de demanda, caracterizado por la pérdida de empleo y reducción de los salarios, como consecuencia del choque de oferta, se ha reflejado en una contracción de los ingresos y consumo de los hogares, aumento del ahorro precautorio, mayor gasto dirigido a bienes o servicios esenciales y un cambio de conducta de los consumidores, vinculado a sus patrones de movilización y preferencias.

Choque externo



Menor comercio internacional



Turismo extranjero al mínimo



Tasas de interés en mínimos



Tipo de cambio con cierta volatilidad

Choque de oferta

66%

Del total de **comercio** fue **paralizado** durante **fase 0**

41%

Del total de **servicios** fue **paralizado** durante **fase 0**

Choque de demanda



Contracción de los ingresos y consumo de los hogares



Aumento del ahorro precautorio



Gasto dirigido a bienes o servicios esenciales



Cambios en la conducta de consumidores (patrones de movilización y otros)

Nota. Cifras del choque de oferta son antes del reinicio por fases (fase 0).

Elaboración: Macroconsult.

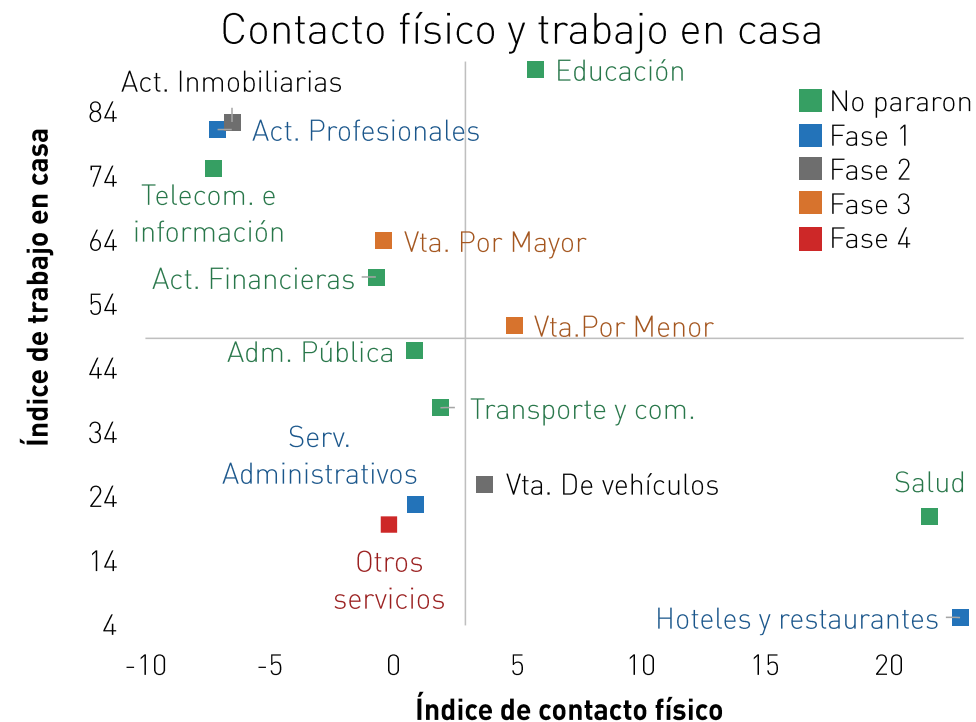
Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

FACTORES QUE DETERMINARÁN LA MAGNITUD DEL IMPACTO DE LOS CHOQUES

- A su vez, la magnitud del impacto de los distintos choques sobre determinado subsector dependerá de diversos factores como: (i) su grado de exposición al mercado externo de bienes y servicios; (ii) su capacidad de adaptación a la nueva demanda mediante el uso de canales digitales (*e-commerce*, WhatsApp, entre otros), su capacidad de llegar directamente al consumidor mediante modelos B2C y, en algunos casos, la reconversión de su oferta o giro de negocio; (iii) la correcta implementación de los protocolos sanitarios que les permitan reiniciar y mantener sus actividades; y (iv) el aprovechamiento de los programas del gobierno como Reactiva Perú, FAE-Mype, entre otros. Una ventaja que hará que los sectores estén en mejor situación para sortear los diferentes choques es que tengan un menor grado de contacto físico y una mayor capacidad para operar vía trabajo remoto o en casa.

¿De qué factores depende la magnitud del impacto?



Nota. Los índices de trabajo en casa y contacto físico fueron contruidos en base a la información de la ONET y siguiendo la metodología de Mongey y Weinberg (2020); Dingel y Neiman (2020) y Leibovici *et al.* (2020). Se usó la ENAHO en la réplica.

Fuentes: documento citado e INEI. Elaboración: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

COMERCIO

[Regresar a inicio](#)

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- El sector comercio ha mostrado una evolución negativa en los meses de confinamiento. El comercio (al por menor y por mayor) cayó en conjunto más de 60% en abril y se esperaría una tasa solo ligeramente mejor en mayo; mientras que el comercio de vehículos fue casi nulo en similares meses. A pesar de este comportamiento, destacó el incremento observado en las ventas de alimentos dentro del hogar y de artículos de cuidado del hogar.

Generalidades 2019

15% Del **empleo nacional** se concentra en **ventas al por menor**

7% Del **PBI total** se explica por **comercio al por mayor**

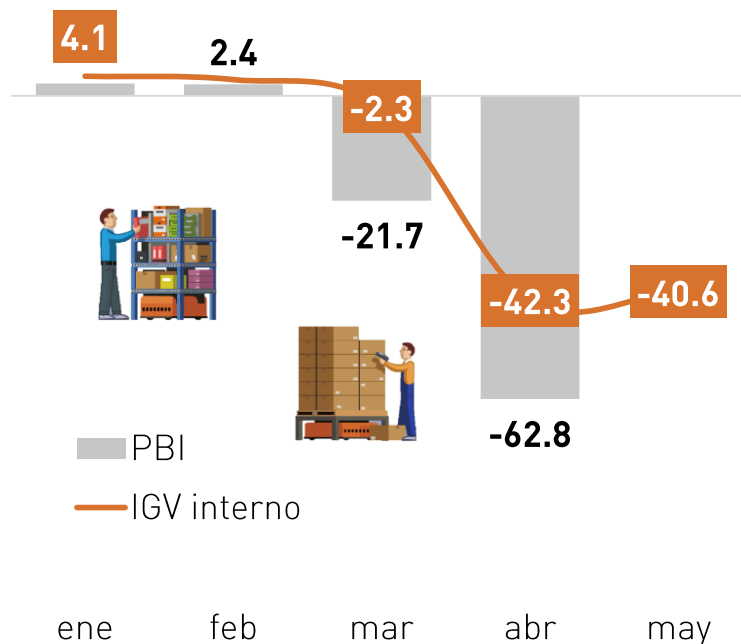
Canasta de consumo masivo 2020

(Var. % mar-abr / ene-feb)

- Alimentos = 24%
- Lácteos = 17%
- Cuidado del hogar = 20%

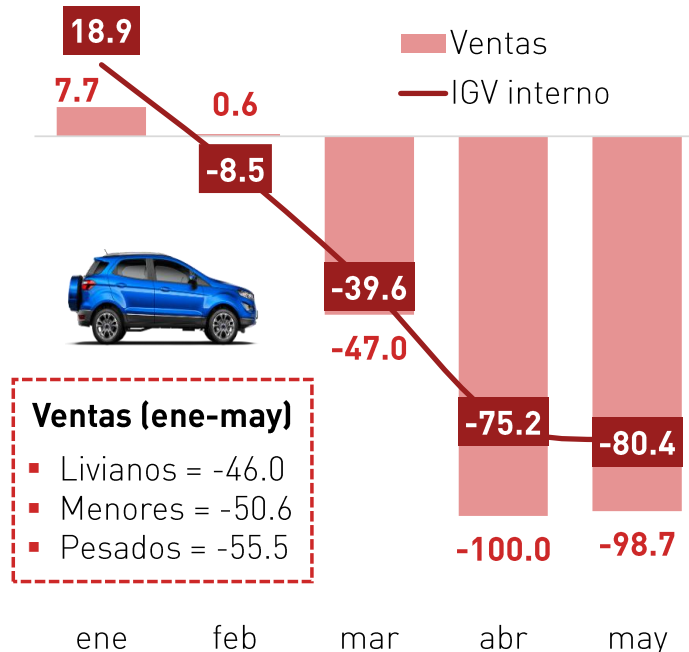
PBI e IGV interno de comercio al por mayor y por menor

(Var. % anual, 2020)



Ventas de vehículos e IGV interno del comercio de autos*

(Var. % anual, 2020)



Ventas (ene-may)

- Livianos = -46.0
- Menores = -50.6
- Pesados = -55.5

*/ Comercio de autos incluye servicios de mantenimiento y reparación.

Fuentes: AAP, INEI y Kantar Worl Panel. Elaboración: Macroconsult.

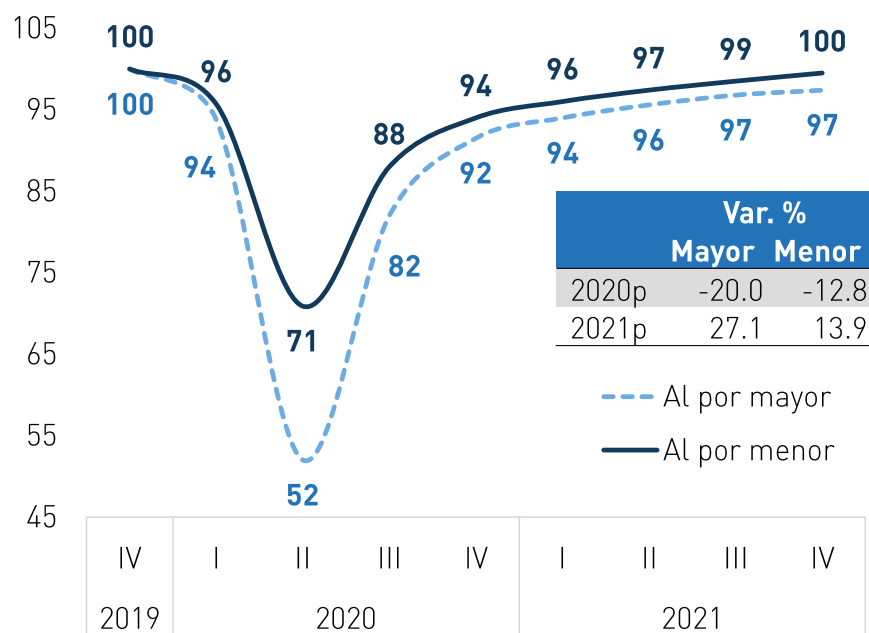
Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- En adelante, la caída del comercio al por menor será más baja que la caída del comercio al por mayor debido, principalmente, al mejor desempeño de los supermercados y formatos pequeños como *discounters* y *cash and carry*, ante el aumento de la demanda por alimentos para consumo dentro del hogar y artículos de cuidado del hogar. En contraste, las ventas de las tiendas por departamento y de mejoramiento del hogar caerán ante la menor demanda de bienes no esenciales, a pesar de un aumento en las ventas por el canal electrónico. Finalmente, canales tradicionales, como las bodegas, serán afectados debido a su menor oferta de productos y el reducido espacio de sus tiendas que impiden el distanciamiento físico.

PBI de comercio al por mayor y por menor
[% del trimestre correspondiente de 2019]



Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.
Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Menor
impacto



Mayor
impacto

Supermercados,
discounters y *cash and carry*



Farmacias



Tiendas de
conveniencia



Bodegas



Tiendas de mejoramiento del
hogar y por dpto.



Mayores **ventas por demanda de bienes esenciales** (alimentos y cuidado del hogar), en particular dentro de **formatos pequeños (discounters)**

Tiendas de conveniencia migrarían hacia venta de **bienes de primera necesidad o relocalización**

Menor diversificación de productos

Menor venta de **bienes no esenciales** (vestimenta, electrodomésticos, mantenimiento del hogar)

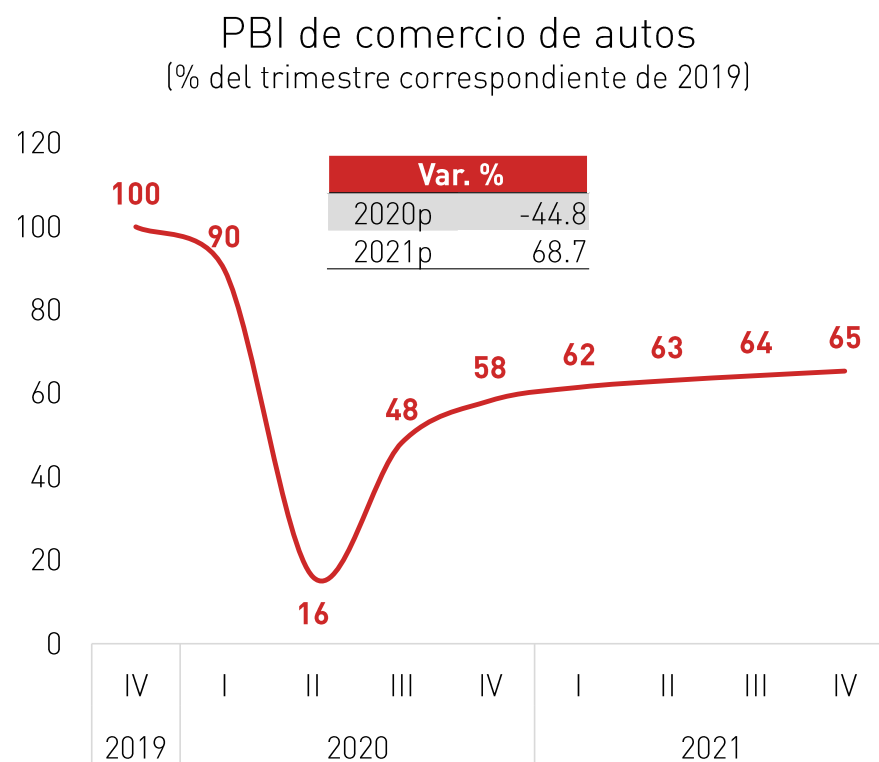
Pérdida de canal presencial compensada parcialmente por **e-commerce**

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- La caída del comercio de autos será aún más profunda. Por el lado de las familias, las menores ventas de autos de precios medios y altos se explicarán por la baja del ingreso de los hogares y la menor disposición a gastar en bienes duraderos. Por el lado de las empresas, el cambio de los patrones de movilización reducirá las ventas de vehículos para transporte de pasajeros interprovincial y urbano. A pesar de ello, se espera un ligero aumento de la demanda de vehículos orientados a los servicios de *delivery* y el transporte de personal de trabajo.



Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.
Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Menor
impacto

Familias

Resistencia por demanda de **transp. particular** y **dscto. de precios**



Mayor cautela en decisión de compra



Mayor
impacto

Empresas

Mayor demanda de **servicios delivery** y transporte **de personal**



Escasa renovación de flota de **transp. urbano e interprovincial**



SERVICIOS

[Regresar a inicio](#)

SISTEMA DE INFORMACIÓN

El servicio de transporte más importante es el terrestre, tanto de pasajeros como de carga, seguido por el servicio de almacenamiento. Durante los meses de aislamiento social, todos los tipos de transporte fueron afectados por el menor comercio de bienes y servicios, siendo el más golpeado el transporte aéreo ante el cierre de los aeropuertos.

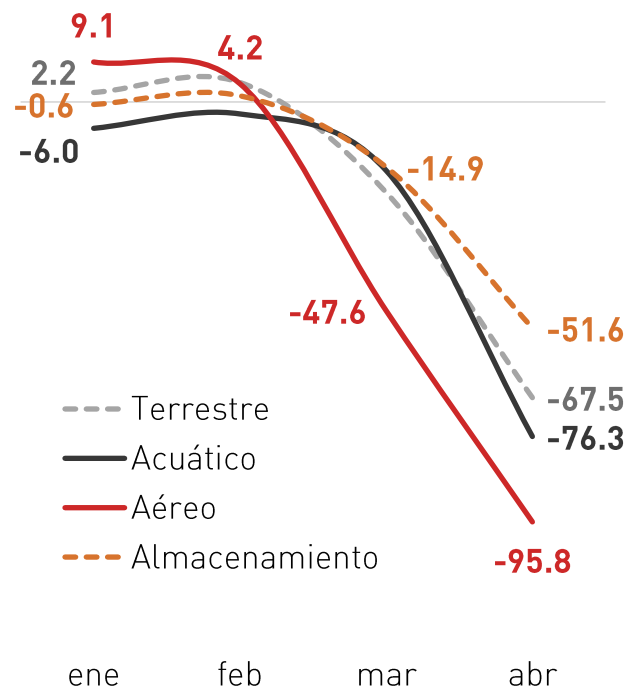
Generalidades 2019

% del PBI	% de IGV interno	% del empleo	% de empleo informal
5.0	8.5	7.5	85.6

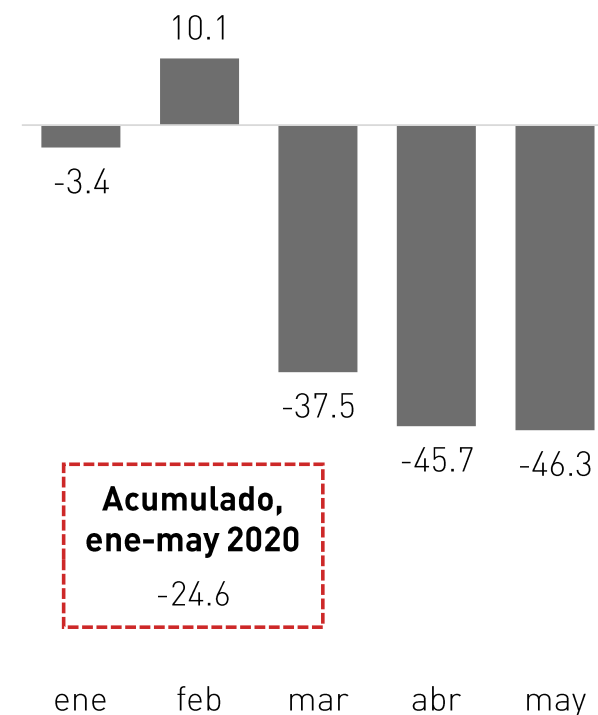
Actividades del sector (% del total)



PBI transportes y almacenamiento, por actividad (Var. % anual, 2020)



IGV interno transportes (Var. % anual, 2020)



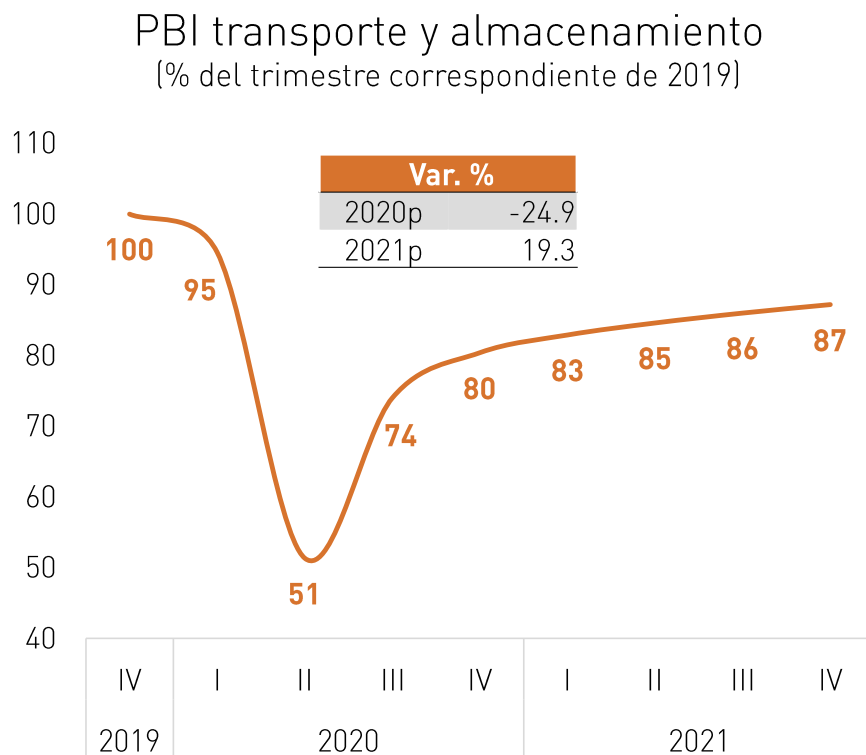
Fuentes: INEI y Sunat. Elaboración: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- A futuro, el sector transporte y almacenamiento será afectado por la caída del comercio de bienes y del turismo. El transporte de pasajeros aéreo y terrestre (interprovincial y urbano) será el más aquejado ante el mínimo flujo de turistas y el cambio de los patrones de movilización de la población. Otro servicio afectado será el transporte y almacenamiento de carga aérea y marítima por la caída del comercio internacional de bienes (exportaciones e importaciones). A pesar de ello, aumentará la demanda de transporte de carga terrestre de última milla vinculada al servicio de *delivery* y el transporte de pasajeros privado, como taxis y servicios particulares, ya que las personas evitarán utilizar el transporte público.



Menor
impacto



Transporte de **minerales** sería el **primero en recuperarse**

Mayor demanda de **transp. de carga terrestre** de “última milla” (*delivery*).

Demanda de **transp. de pasajeros concentrada** en **taxi y servicios particulares**.

Transporte y almacenamiento de **carga aérea y marítima**, en línea con **caída del comercio externo de bienes**.

Transporte de **pasajeros, aéreo y terrestre** afectados por **menor turismo**.



Mayor
impacto

Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.

Fuentes: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- En cuanto a los servicios prestados a empresas, el más importante son los servicios profesionales y técnicos, que representan casi la mitad de este subsector, seguido por los servicios administrativos y soporte, con una participación de casi 40%. Todos estos servicios han caído de manera importante en los meses de aislamiento social, siendo las agencias de viaje las más golpeadas por la desaparición del turismo.

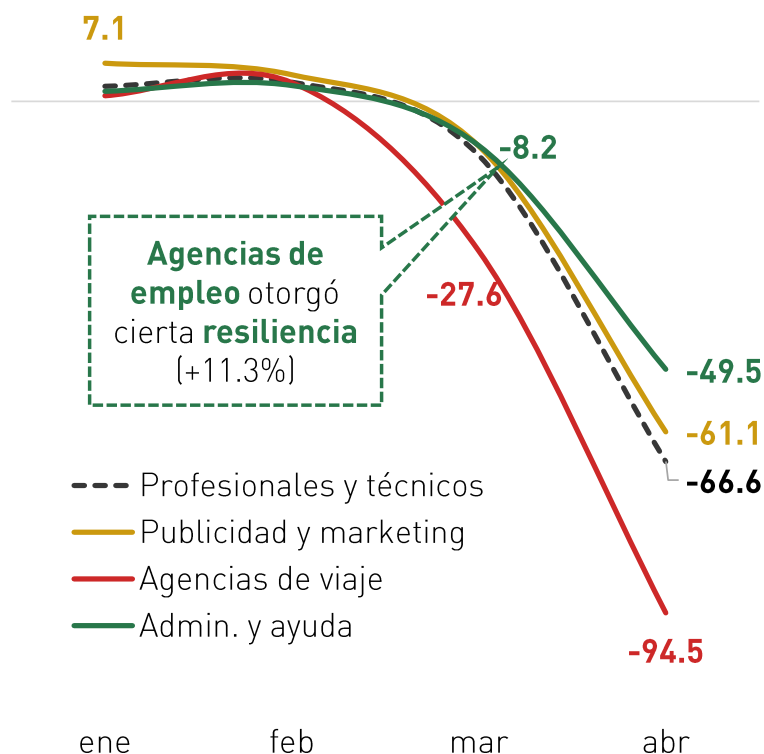
Generalidades 2019

% del PBI	% de IGV interno	% del empleo	% de empleo informal
4.2	n.d.	4.8	40.9

Actividades del sector (% del total)



PBI servicios prestados a empresas (Var. % anual, 2020)



PBI (ene-abr)

- Administrativo y soporte = -13.2
- Publicidad y marketing = -14.3
- Profesionales y técnicos = -17.5
- Agencias de viaje = -29.4



Fuente: INEI. Elaboración: Macroconsult.

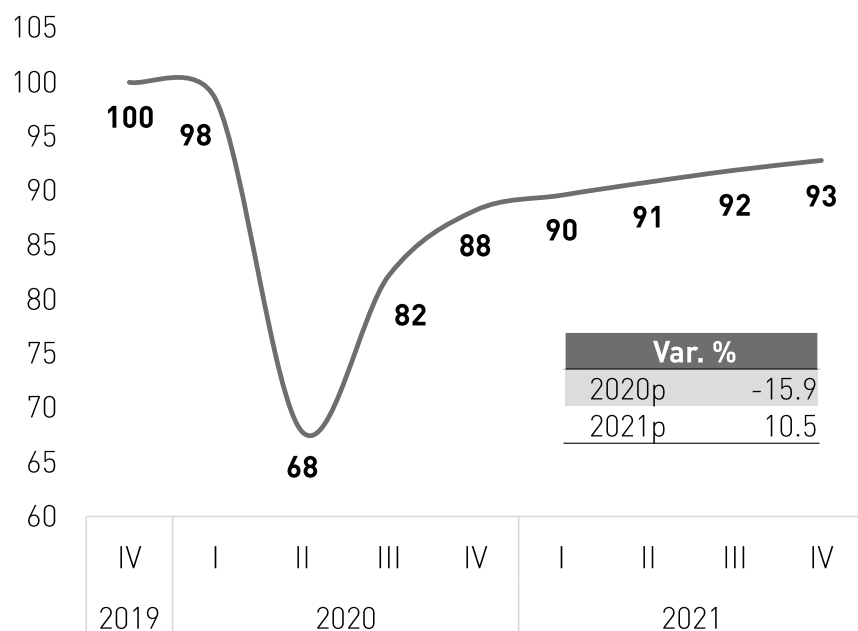
Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- Hacia adelante, los servicios prestados a empresas se verán afectados por diversos factores. Los más aquejados serán las agencias de viaje y los operadores turísticos, por el menor flujo turístico; las agencias de publicidad, por la reducción de los gastos de las empresas; y los servicios de limpieza, mantenimiento y atención a oficinas ante la pérdida de relevancia del trabajo presencial. Por el contrario, aumentará la demanda de servicios profesionales vinculados a la nueva normativa covid-19, la seguridad privada y el alquiler de equipos de oficina para teletrabajo.

PBI servicios prestados a empresas
[% del trimestre correspondiente de 2019]



Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.
Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.



SISTEMA DE INFORMACIÓN

- El sector financiero, seguros y pensiones es vital para la economía porque canaliza los recursos de los ahorristas en actividades que generan valor. El saldo de los créditos a las empresas ha aumentado debido a que estas han utilizado las líneas disponibles para financiar gastos durante los meses de aislamiento social. En contraste, el saldo de créditos a personas ha caído ante el aumento de la percepción del riesgo por parte de los bancos. En paralelo, la emisión primaria ha mostrado importantes aumentos como consecuencia del programa Reactiva Perú, el cual busca otorgar liquidez a la economía y evitar que se rompa la cadena de pagos.

Generalidades 2019

% del PBI	% de IGV interno	% del empleo
3.2	6.5	0.9

Crédito según destino, abr-2020 (% del total)



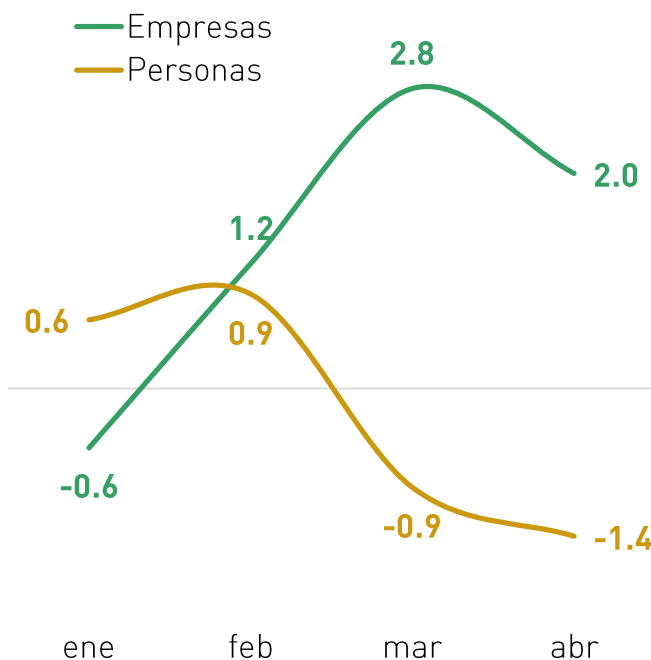
*/ Incluye créditos de consumo (tarjetas de crédito, no revolventes, vehicular) e hipotecarios.

Nota. Emisión primaria hasta el 7 de junio.

Fuentes: BCRP y SBS. Elaboración: Macroconsult.

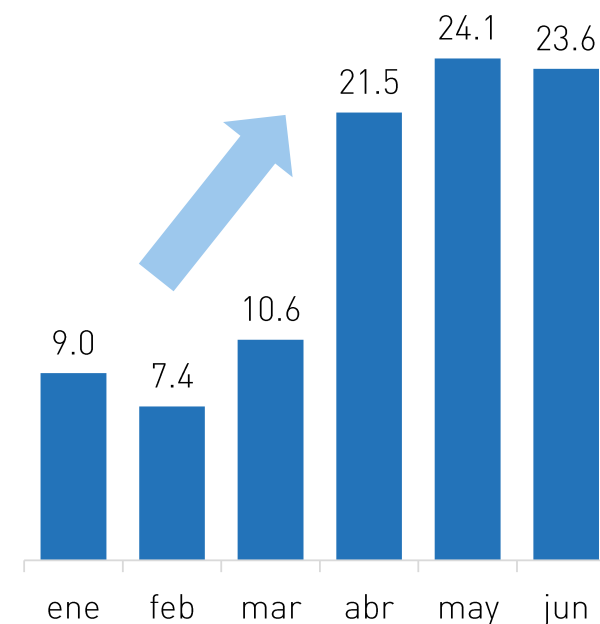
Crédito al sector privado

(Var. % mensual, 2020)



Emisión primaria

(Var. % anual, 2020)



SISTEMA DE INFORMACIÓN

PBI de servicios financieros y seguros
[% del trimestre correspondiente de 2019]



Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.
Fuentes: BCRP, SBS e INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.



Reactiva Perú (S/ 60 mil millones) permitirá que se coloque un monto equivalente a casi el **24% del saldo de créditos directos** (en soles) del sistema financiero.



Lo anterior será **parcialmente compensado** por los menores intereses por (i) **reprogramaciones** (representan casi el 35% del saldo de crédito directos) y (ii) **tasas ultra competitivas**.



Asimismo, las entidades financieras se mantendrán **cautelosas** en el otorgamiento de nuevos créditos, en particular a **personas naturales y sectores más golpeados** por el covid-19.



Riesgos regulatorios: topes a tasas de interés, condonación de deudas, suspensión de cobranzas judiciales y ejecución de garantías.



Caída del **empleo formal** afectaría **contratación de seguros** (EPS, vida, desgravamen, entre otros) y **afiliaciones a las AFP**.

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- El sector hoteles y restaurantes es uno de los más intensivos en mano de obra: la participación de este sector en el empleo es más del doble que su participación en el PBI. Este sector ha sido el más golpeado, junto con el sector automotriz, por la pandemia: en abril de 2020 mostró una caída de 95% y en mayo se espera solo una mejora marginal.

Generalidades 2019

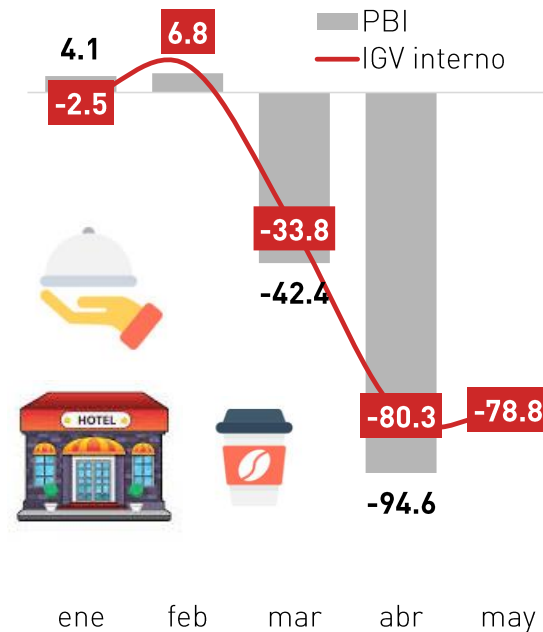
% del PBI	% de IGv interno	% del empleo	% de empleo informal
2.9	2.5	7.9	84.6

Actividades del sector (% del total)



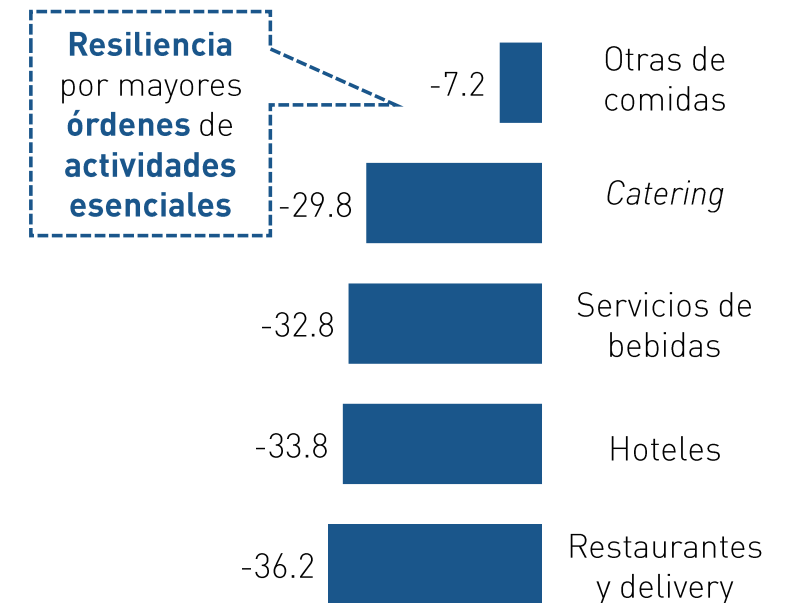
PBI e IGv interno de hoteles y restaurantes

(Var. % anual, 2020)



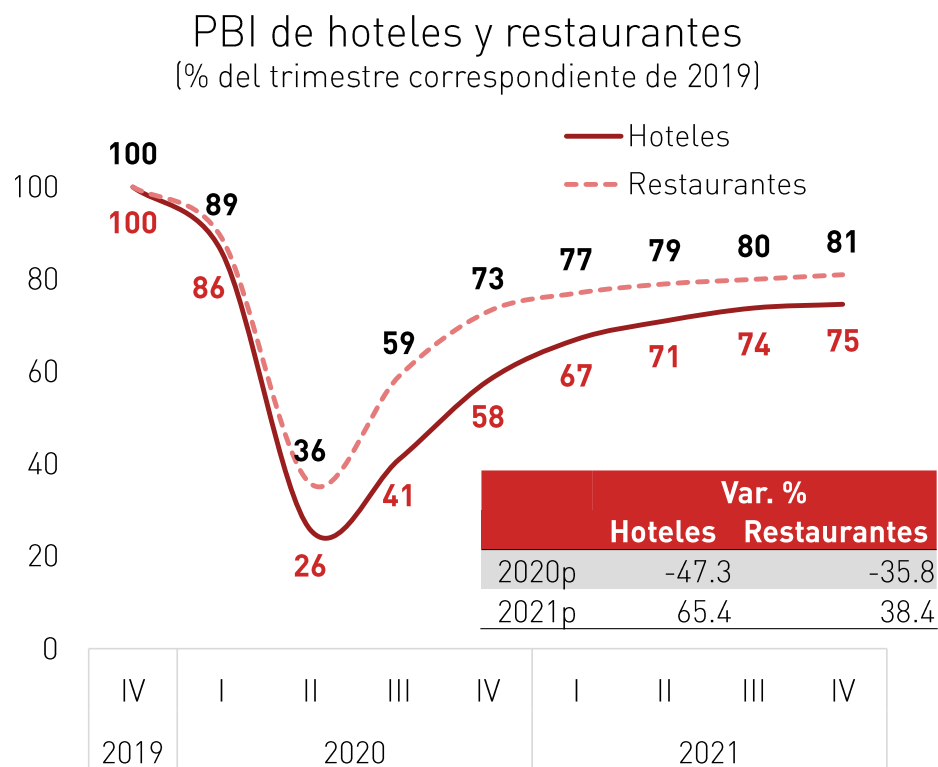
PBI de hoteles y restaurantes por actividad

(Var. % anual, ene-abr 2020)



SISTEMA DE INFORMACIÓN

- En los próximos trimestres, el sector hoteles y restaurantes será afectado por el menor flujo turístico, el cambio en los patrones de movilización y conducta de los hogares. Los hoteles se reconvertirían en negocios de alquiler de oficinas y viviendas para personas que desean trabajar sin las distracciones presentes en el hogar o que desean estar en un lugar más cercano a su trabajo para no tener que usar el transporte público. Los restaurantes, bares, pubs y discotecas se reconvertirían en tiendas de alimentos o *minimarkets*. Los restaurantes que no cambien de giro atenderán su demanda mediante *delivery* y recojo en tienda. Por último, los servicios de concesionarios y *catering* serán golpeados por la menor demanda de alimentos de trabajadores en oficinas y eventos sociales (matrimonios, cumpleaños, entre otros).



Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.

Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Menor
impacto

Restaurantes



Menor aforo por protocolos sanitarios y **reconversión de negocios a formato *delivery***, recojo en tienda y *minimarkets*.

Concesionarios y *catering*



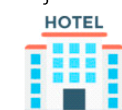
Trabajo remoto y **escasos eventos sociales** afectarían a **concesionarios de comida** y servicios de **catering**.

Bares, pubs, discotecas y otros



Riesgo de contagio reduciría ventas en **bares, pubs y discotecas**.

Alojamiento



Menor demanda turística haría que **hoteles** se reconvirtan a negocios de **alquiler de oficinas** y **Vivienda**.

Mayor
impacto

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

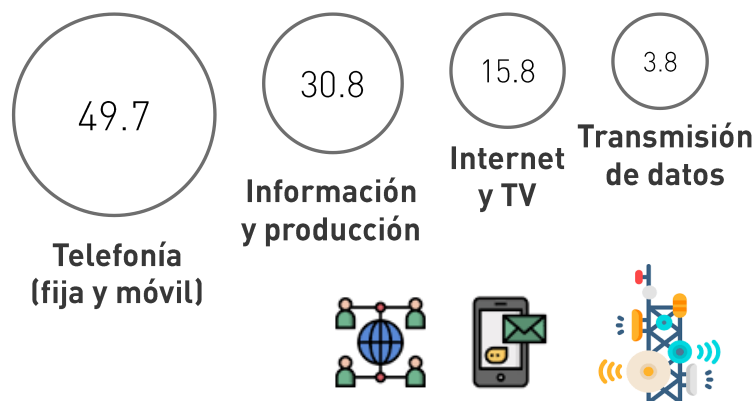
SISTEMA DE INFORMACIÓN

- El sector telecomunicaciones e información ha sido uno de los menos golpeados por la pandemia: su PBI continuó creciendo debido al aumento de la demanda por servicios de telefonía, que explica casi la mitad del sector, así como de los servicios de Internet. En contraste, el subsector información y producción sí mostró una importante caída como consecuencia de la cancelación de las actividades de producción y transmisión de cine, televisión y radio ante la imposibilidad del acercamiento físico.

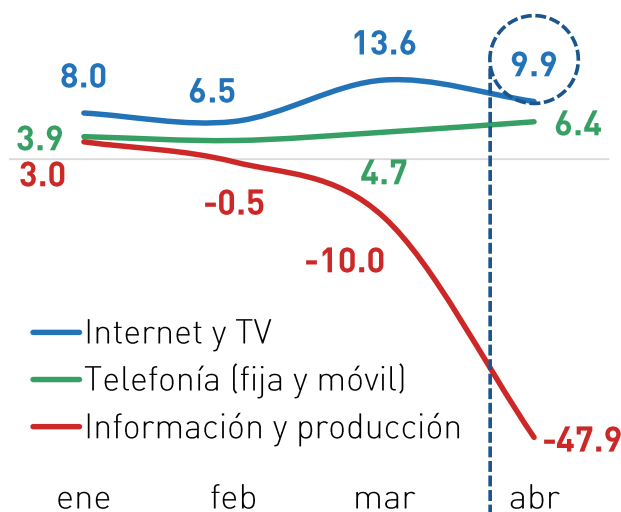
Generalidades 2019

% del PBI	% de IGV interno	% del empleo	% de empleo informal
2.7	3.3	0.9	41.4

Actividades del sector (% del total)

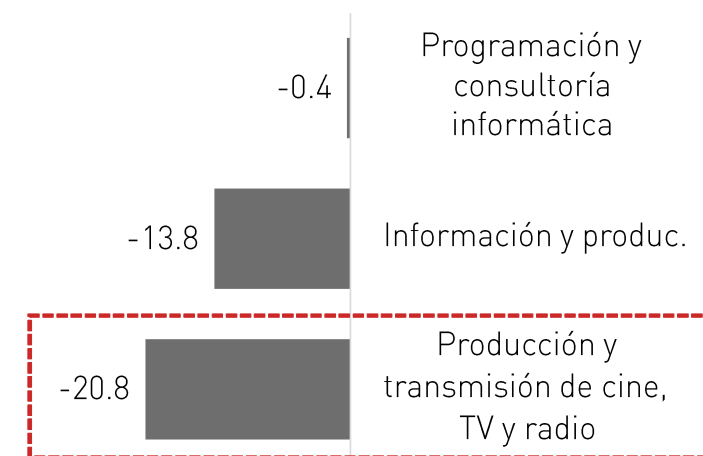


PBI telecomunicaciones e información y producción (Var. % anual, 2020)



Suscripción de TV cayó 0.5% por **menor renovación** de contratos y **suspensiones**

PBI información y producción (Var. % anual ene-abr 2020)



Menores demandas por **publicidad**, pese a **mayores niveles de audiencia** (TV y radio)

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- A futuro, la demanda por servicios de telecomunicación e información se incrementará como consecuencia del mayor consumo de datos de Internet para ocio dentro del hogar y mayores servicios informáticos para trabajo remoto y comercio electrónico. En contraste, la demanda por televisión paga se reducirá al ser considerado un servicio no esencial y ante la fuerte competencia de los contenidos que se encuentran en Internet. Asimismo, los servicios de producción de televisión, cine y radio continuarán siendo golpeados por los menores auspiciadores y público en las salas de cine. Si bien la demanda de Internet móvil y fijo aumentará, esto no se traduciría necesariamente en mayores ingresos para los operadores ya que el consumo proviene de fuentes pospago y el fraccionamiento de pagos en el caso de las personas de menores ingresos.

PBI de telecomunicaciones e información
(% del trimestre correspondiente de 2019)



Nota. Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.

24 Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

Menor
impacto

Internet fijo
y móvil



Servicios
informáticos



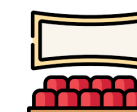
Mayor demanda de servicios
en línea por **teletrabajo** y
ocio.

Trabajo remoto y comercio
electrónico aumentarían
demanda de **servicios
informáticos**.

Suscripciones
de TV paga



Producción de
TV, cine y radio



Menores **renovaciones y
suscripciones** de TV paga por
recomposición de presupuesto.

Menores **auspiciadores** y
público en salas de cine.

Riesgo regulatorio de
fraccionamiento de pagos de
telefonía móvil.

Mayor
impacto

Documento exclusivo para suscriptores del SIM.

Prohibida su reproducción total o parcial sin permiso de la empresa

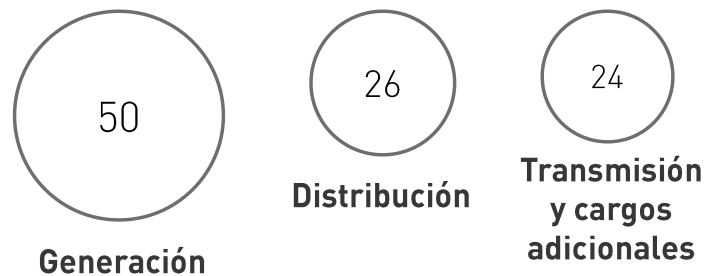
SISTEMA DE INFORMACIÓN

- La demanda del servicio eléctrico ha disminuido en línea con el menor nivel de actividad económica. En particular, la demanda se ha reducido en mayor medida en los clientes libres que son los de mayor consumo, como fábricas y mineras. Por fuentes de energía, la generada por gas natural viene siendo la más golpeada, ya que es la más vinculada a los clientes libres.

Generalidades 2019

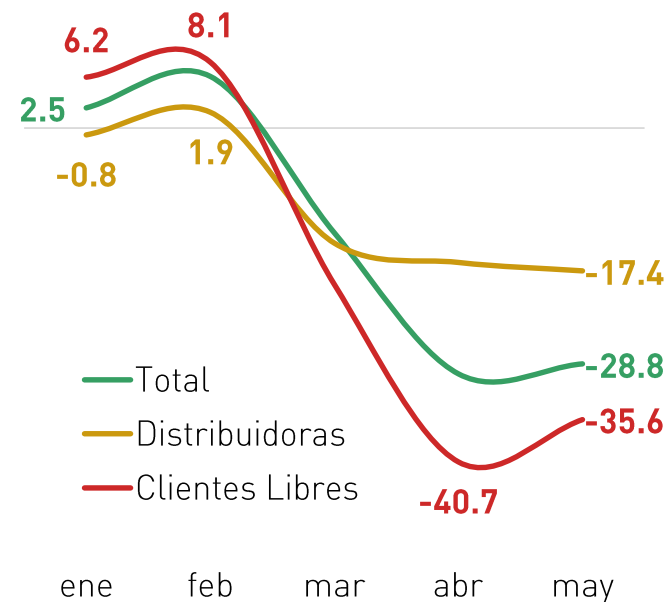
Producción (TWh)	Cons.-per cápita (MWh-año)	% mercado regulado
52.9	1.6	42

Estructura de la tarifa (% del total)



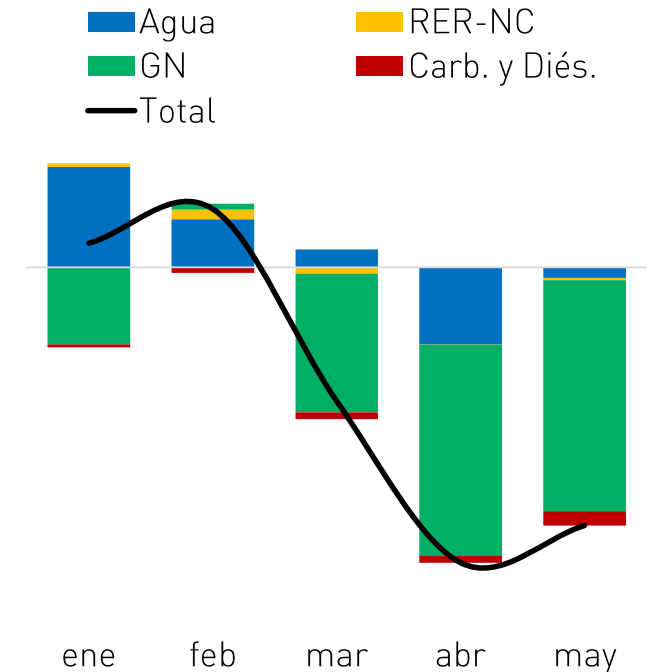
Compras de energía por tipo de empresa

(Var. % anual, 2020)



Contribución a la generación por tipo de recurso

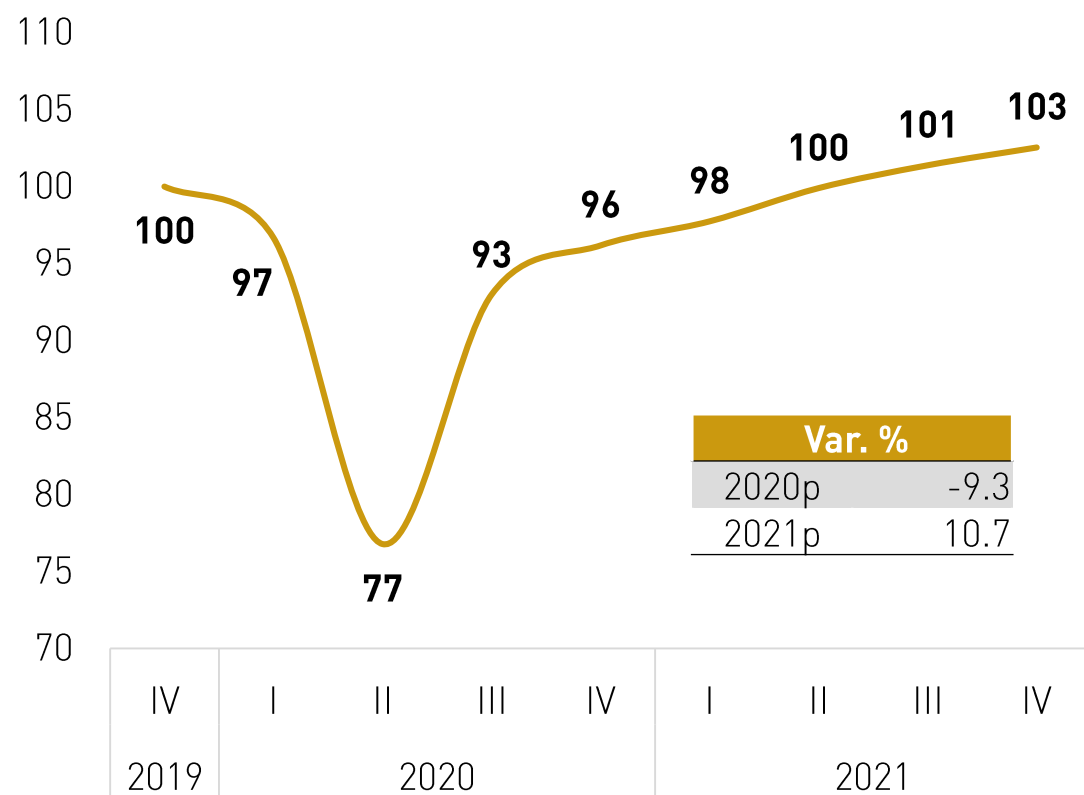
(Var. anual en GWh, 2020)



Fuente: INEI. Elaboración: Macroconsult.

SISTEMA DE INFORMACIÓN

Demanda de energía eléctrica
[% del trimestre correspondiente de 2019]



Rápida recuperación del sector minero tiene **alto impacto** en demanda eléctrica.



El inicio de operaciones de **Mina Justa** y la **Ampliación de Toromocho** en 2021 será favorable para la demanda. Sin embargo, el **resto del mercado podría aún no recuperar** el tamaño de **2019**.



Medidas del gobierno para dar soporte a la cadena de pagos del sector han sido **insuficientes** hasta la fecha.



Riesgos regulatorios: tasa de actualización, cobro de recibos e intereses moratorios, intangibilidad de zonas indígenas (oferta de GN), otras presiones políticas sobre la tarifa.

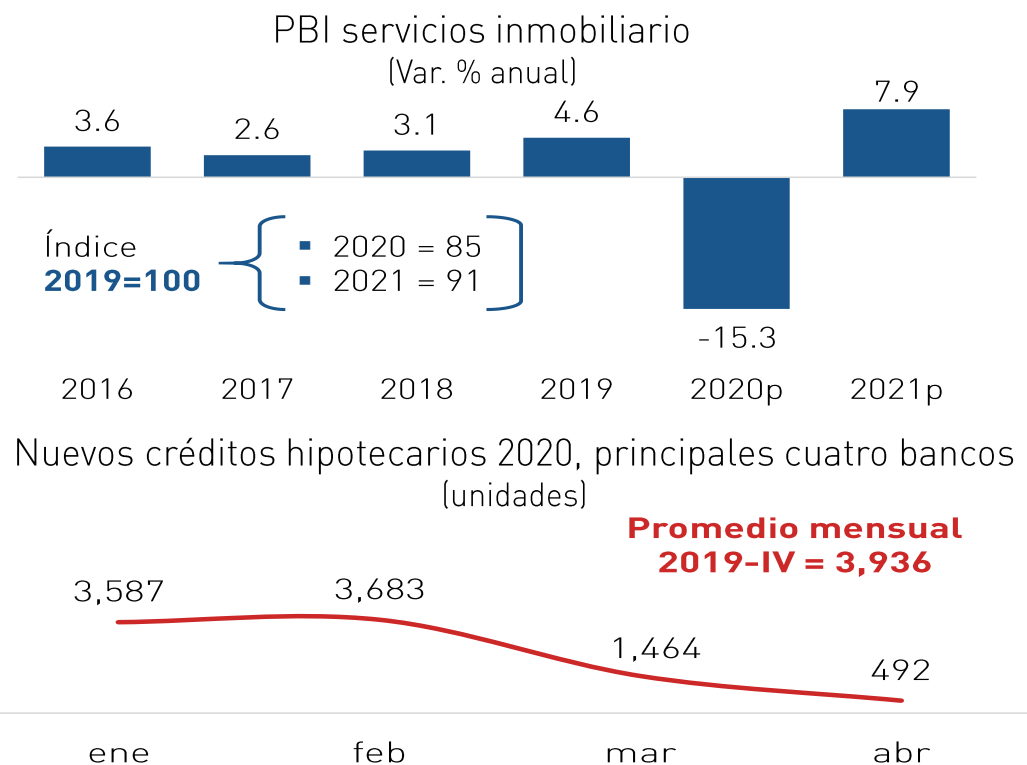


Reducción de demanda de empresas **distribuidoras podría no recuperarse** ante cierre de negocios y cambios en patrones de consumo, así como mayor número de usuarios libres.

Nota: Proyecciones realizadas con información al 18 de junio.
Fuentes: BCRP, SBS e INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

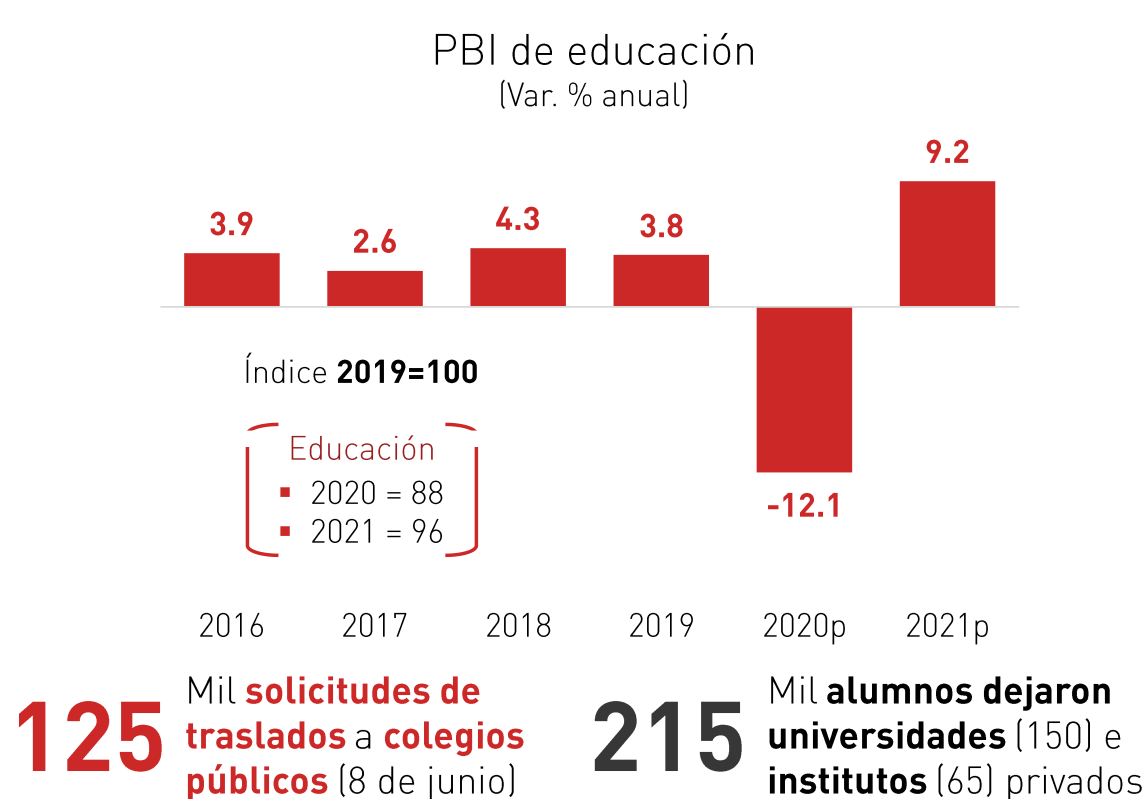
SISTEMA DE INFORMACIÓN

- Los servicios inmobiliarios serán afectados por la menor demanda de inmuebles para alquiler y compra. La menor demanda por alquiler de locales comerciales se explicará por su menor atractivo ante el aumento del comercio electrónico, el menor aforo permitido dentro de estos y la reducción del tráfico de personas. El aumento del teletrabajo y los protocolos sanitarios que garanticen un mayor distanciamiento en espacios de trabajo afectará a la demanda por alquiler de oficinas, en particular los espacios de *coworking*. La menor movilización de las personas en autos particulares reducirá la demanda de estacionamientos en alquiler. La caída de los ingresos de las familias y el deterioro de las expectativas a futuro de su economía reducirán la venta de inmuebles, en particular los destinados para el alquiler de extranjeros. En contraste, aumentaría la demanda de alquiler de espacios para almacenes de última milla ante el incremento de los servicios de *delivery*.



SISTEMA DE INFORMACIÓN

- Los servicios educativos privados se han visto afectados por la imposibilidad de brindar el servicio de manera presencial y la caída de los ingresos de los hogares. El primer factor afectó la calidad de la educación debido a que una buena parte de las instituciones no se ha podido acomodar adecuadamente a la educación virtual. Los menores ingresos de los hogares elevaron la tasa de deserción en universidades e institutos de educación superior de bajo costo y en educación inicial, y aumentaron los traslados de colegios privados hacia colegios públicos. En este contexto, se esperaría que un número no bajo de instituciones educativas privadas dejen de funcionar en los siguientes meses, lo que podría crear un cuello de botella a la educación pública cuando se normalice la educación presencial.



Menor
impacto

Colegios de alto costo



Colegios de bajo costo

Demanda estable, aunque con ajustes en pensiones.

Menor **capacidad de pago** (familias) y **baja calidad de clases** Virtuales.



Superior

Traslado a colegios públicos (primaria y secundaria) y **deserción** (superior e inicial).



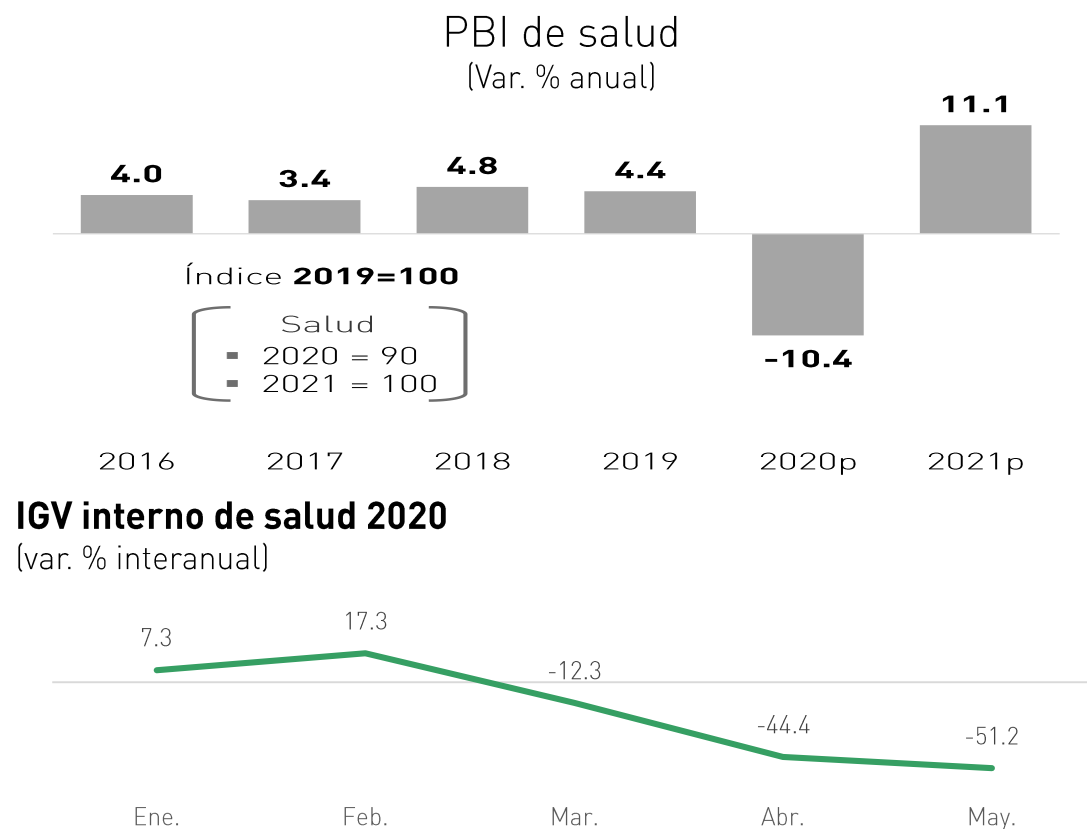
Inicial

Morosidad en universidades por encima de 50%.

Mayor
impacto

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- La demanda por servicios de salud disminuirá debido a las menores consultas y atenciones ambulatorios ante la caída de los ingresos de los hogares y de las afiliaciones a seguros privados, como las EPS, como consecuencia de la pérdida de empleo formal, así como por el temor de la población de contagiarse en hospitales y clínicas que están llenas con enfermos de covid-19. Esto hará que tengan un mayor cuidado y prevención de la salud para tener que ir lo menos posible al médico. A lo anterior se suma que el mismo confinamiento y distanciamiento físico reduzca el contagio de enfermedades estacionales. En contraste, aumentará la demanda por atención médica vinculada al covid-19, como los servicios de cuidados intensivos.



Menor
impacto

Clínicas y
hospitales



Atención relacionada a
covid-19 (cuidados
intensivos).

Laboratorios



Menores **exámenes pre
ocupacionales** y
**ocupacionales
periódicos** compensado
con análisis de covid-19.

Consultorios



Menores **ingresos,**
pérdida de **empleo
formal** (afiliaciones
EPS), mayor **cuidado de
la salud y prevención.**

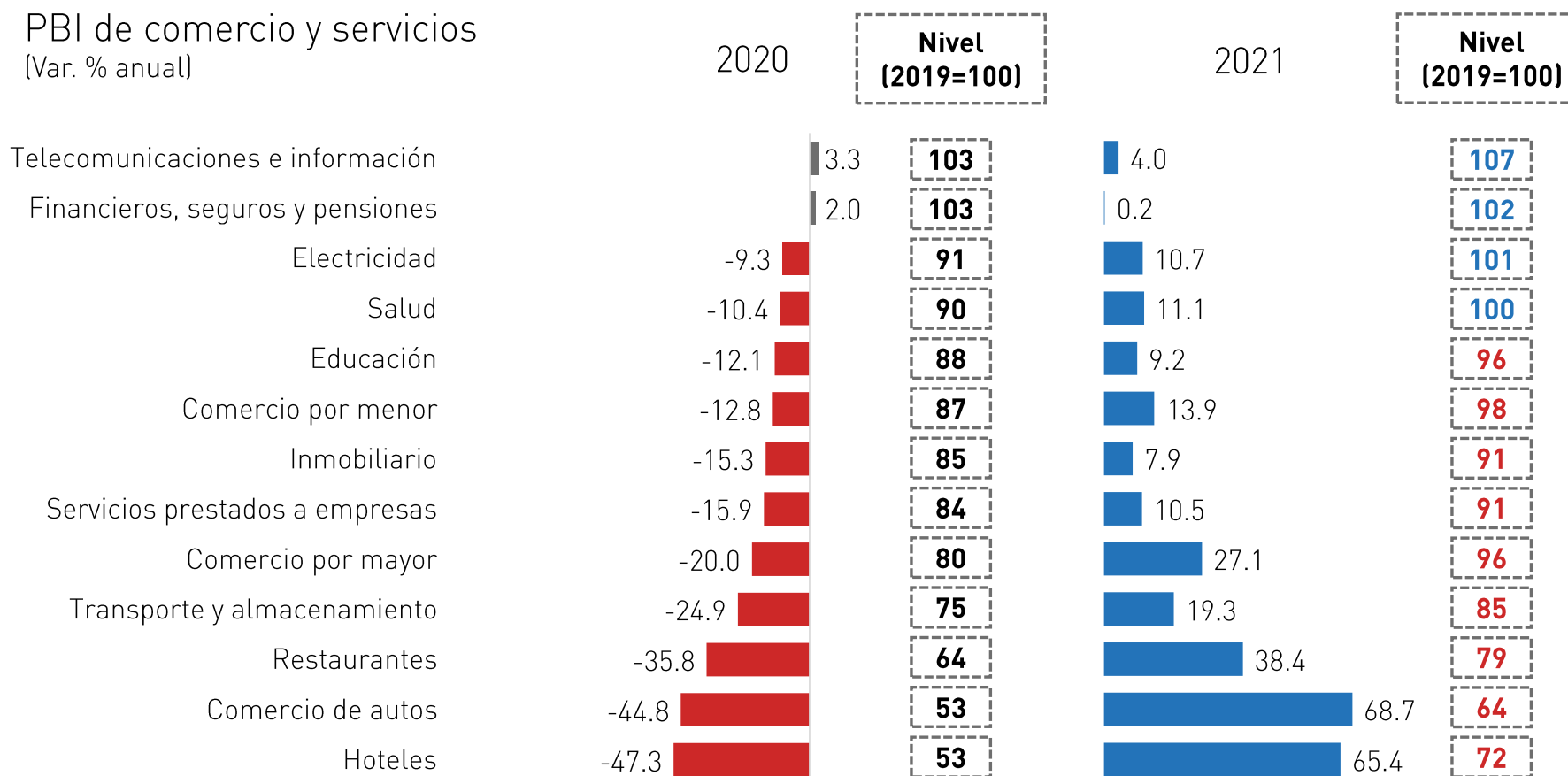
Mayor
impacto

RESUMEN DE PROYECCIONES

[Regresar a inicio](#)

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- Los subsectores de comercio y servicios más afectados por la actual crisis del covid-19 serán hoteles y comercialización de autos con caídas cercanas al 50% en 2020. En contraste, los únicos sectores que crecerán ligeramente durante el mismo periodo serán telecomunicaciones e información, y financiero, seguros y pensiones. En 2021 se espera un crecimiento importante de todos los subsectores, básicamente por un efecto rebote luego del desconfinamiento y el reinicio de actividades.



Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.

SISTEMA DE INFORMACIÓN

- La mayoría de subsectores exhibió su nivel de actividad más bajo durante el segundo trimestre de 2020, en línea con las medidas de aislamiento social dictadas por el gobierno. A partir de mayo se viene dando una recuperación con distintos niveles de intensidad. El único sector que alcanzará sus niveles precrisis en 2020 es telecomunicaciones e información, mientras que a finales de 2021 alcanzarían sus niveles precrisis los sectores financiero, seguros y pensiones, electricidad y comercio al por menor.

Mapa de calor de recuperación de comercio y servicios
(% del trimestre correspondiente de 2019)

	2019		2020				2021			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Telecomunicaciones e información	100		102		104				110	
Financieros, seguros y pensiones	100		104		99				105	
Electricidad	100		77		96				103	
Comercio por menor	100		71		94				100	
Comercio por mayor	100		52		92				97	
Servicios prestados a empresas	100		68		88				93	
Transporte y almacenamiento	100		51		80				87	
Restaurantes	100		36		73				81	
Hoteles	100		26		58				75	
Comercio de autos	100		16		58				65	

Fuente: INEI. Elaboración y proyección: Macroconsult.