



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2014-2016

Publicado en Agosto 30, 2013

Fernando Figueroa Manrique

**Dirección de Proyecciones y Escenarios Macroeconómicos
Ministerio Economía y Finanzas**

Lima, abril de 2014



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

El MMM Revisado 2014-2016

- › Coyuntura nacional
- › Principales supuestos
- › Entorno internacional incierto y con riesgos a la baja
- › Perspectivas de la economía peruana
- › Riesgos
- › Cuentas fiscales



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

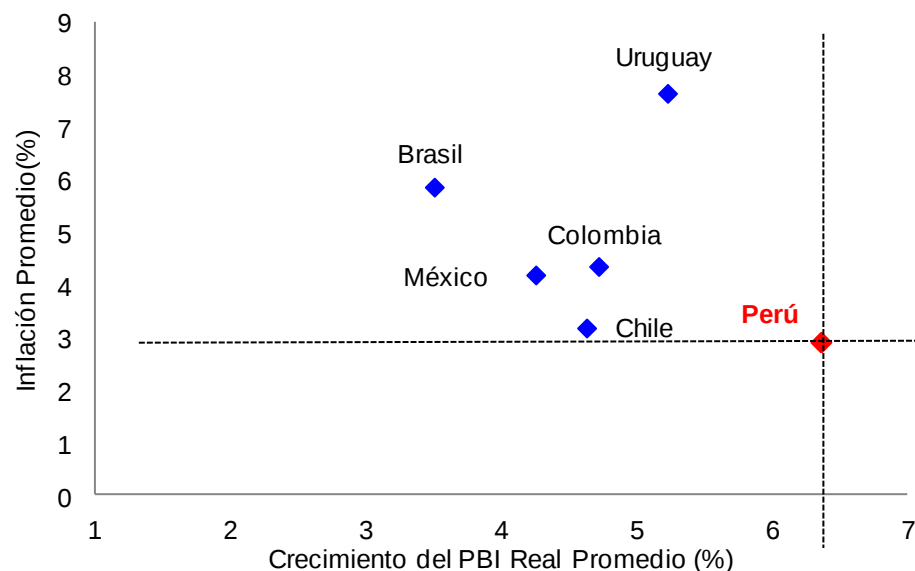
Dirección General
de Política Macroeconómica

| Coyuntura nacional

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

El desempeño macroeconómico de la economía peruana en la última década fue excepcional

LA6¹: Crecimiento del PBI Real e Inflación
(2004-2013)



LA6¹: Crecimiento del PBI e Inflación
(2004-2013, Var. % promedio)

	PBI	Inflación
Perú	6,4	2,9
Chile	4,6	3,2
México	4,2	4,2
Colombia	4,7	4,4
Brasil	3,5	5,9
Uruguay	5,2	7,7

Durante el 2004-2013, el PBI Real creció a una tasa promedio anual de 6,4% (el más alto en América Latina), y la tasa de inflación anual promedio fue de 2,9% (el más bajo en América Latina).

1/ LA6: se refiere a los seis (6) países latinoamericanos que han adoptado un marco de meta de inflación explícito, y que han desarrollado más sus mercados de capitales. La lista incluye: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

Fuente: FMI – “Perspectivas de la Economía Mundial abril 2014”, MEF.



PERÚ

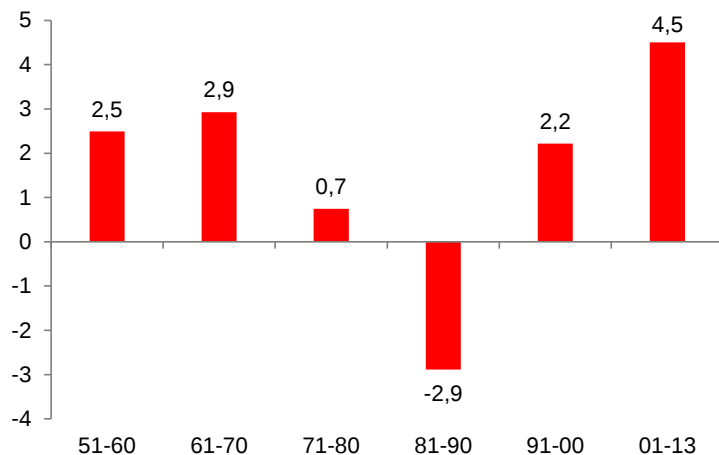
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

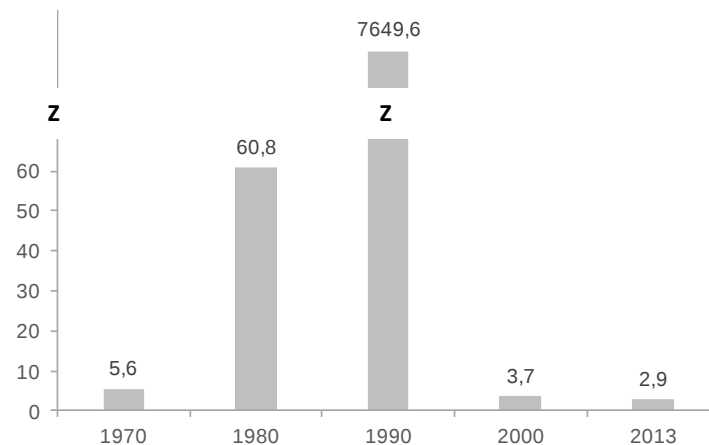
PBI Per Cápita

(Promedio 10 años, var. porcentual)



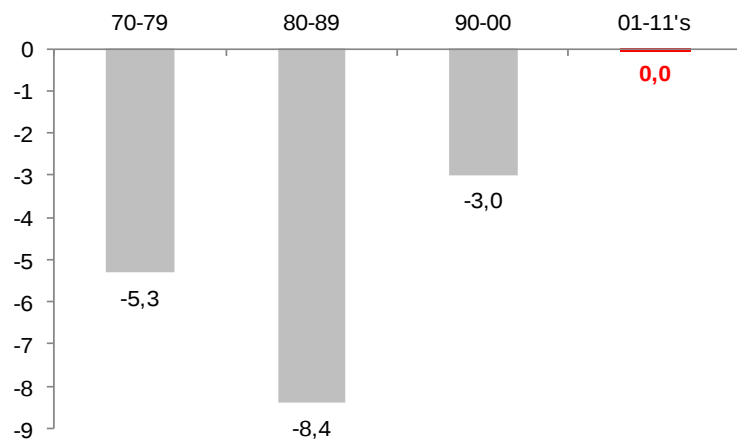
Inflación del Índice de Precios

(% anual)



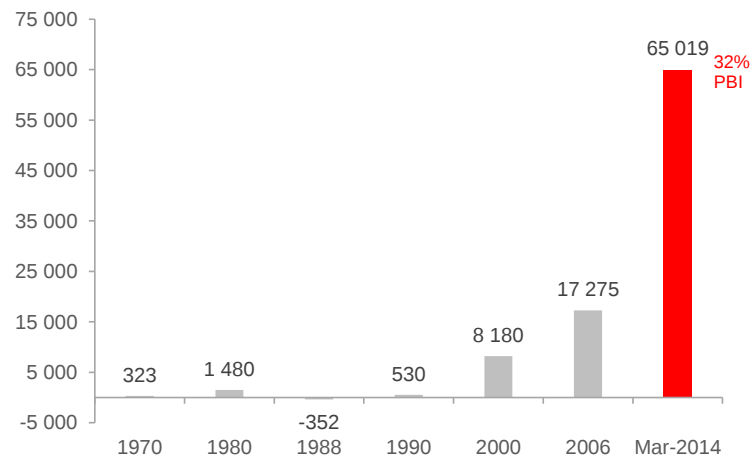
Resultado Económico del SPNF

(% del PBI)



Reservas Internacionales Netas

(Millones de Dólares)



**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

Alzas en el rating crediticio reflejan credibilidad y proveen un amplio acceso a financiamiento

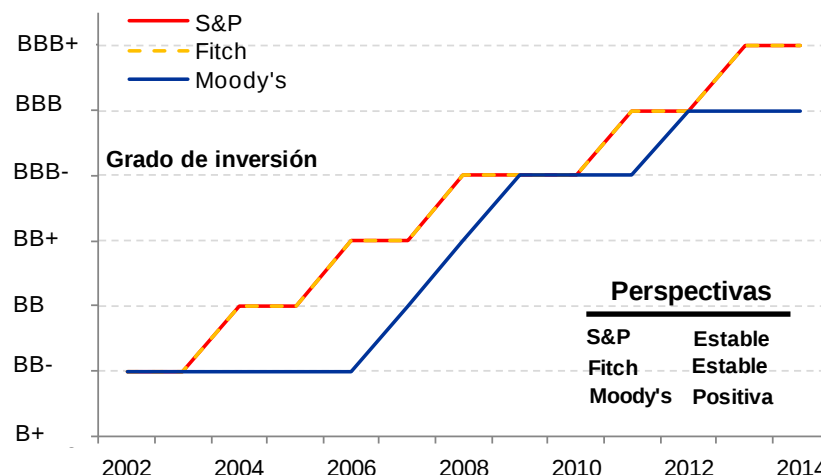
LATAM: Calificación Soberana¹

(Deuda de largo plazo en moneda extranjera)

País	Moody's	S&P	Fitch
Chile	Aa3	AA-	A+
México	A3	BBB+	BBB+
Perú	Baa2	BBB+	BBB+
Panamá	Baa2	BBB	BBB
Brasil	Baa2	BBB-	BBB
Colombia	Baa3	BBB	BBB
Bolivia	Ba3	BB-	BB-
Argentina	B3	CCC+	CC
Ecuador	Caa1	B	B
Venezuela	Caa1	B-	B+

Perú: Calificación Soberana

(Deuda de largo plazo en moneda extranjera)



“El alza se atribuye a la fortaleza de los balances externo y fiscal, al ritmo de crecimiento superior a los países 'BBB' y a la estabilidad macroeconómica y financiera. La coherencia política y credibilidad del Perú, así como la flexibilidad del financiamiento externo y fiscal sustentan su fuerte capacidad ante choques.” **Fitch, 23 de octubre de 2013.**

1/ Ordenado según el rating de Moody's.

Fuente: S&P, Fitch, Moody's.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

| Principales Supuestos

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

Principales indicadores macroeconómicos

	2011	2012	MMM Revisado			
			2013	2014	2015	2016
Inflación (acumulada) ¹	4,7	2,6	2,6	2,0	2,0	2,0
Términos de intercambio (Var. % real)	5,4	- 4,9	- 4,3	- 3,1	- 1,0	- 0,8
PBI (Var. % real)	6,9	6,3	5,5 - 6,0	5,8 - 6,3	5,8 - 6,3	5,8 - 6,3
Demanda Interna (Var. % real)	7,1	7,4	6,5	5,8	5,8	5,8
Inversión Privada (Var. % real)	11,4	13,6	8,0	8,0	8,0	8,0
Resultado Económico del SPNF (% del PBI)	1,9	2,2	0,3	0,0	0,0	0,0
Result. Econ. Estructural del SPNF (% del PBI)	- 0,5	0,1	- 0,8	- 0,8	- 0,7	- 0,6
Ingresos corrientes del GG (% del PBI)	21,0	21,6	21,1	21,3	21,5	21,7
Presión Tributaria (% del PBI)	15,5	16,0	15,4	15,4	15,9	16,1
Cuenta Corriente (% del PBI)	- 1,9	- 3,6	- 5,0	- 4,8	- 4,3	- 3,8
Balanza Comercial (Millones de US dólares)	9 302	4 527	720	485	825	2 200
Exportaciones (Millones de US dólares)	46 268	45 639	41 970	45 198	50 187	55 487
Importaciones (Millones de US dólares)	36 967	41 113	42 690	45 682	49 362	53 287

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

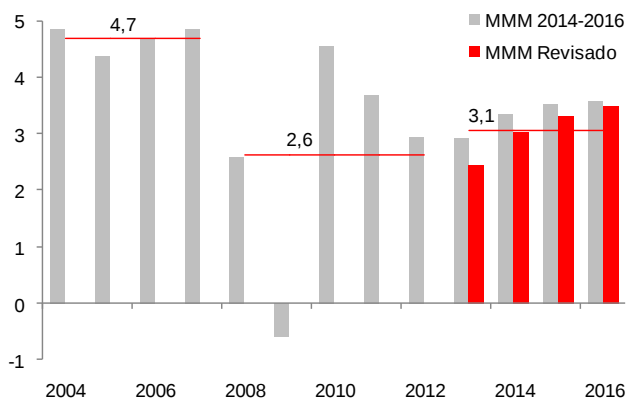
Menor ritmo de crecimiento de nuestros socios comerciales y reducción de precios de nuestros productos de exportación

Crecimiento mundial y términos de intercambio

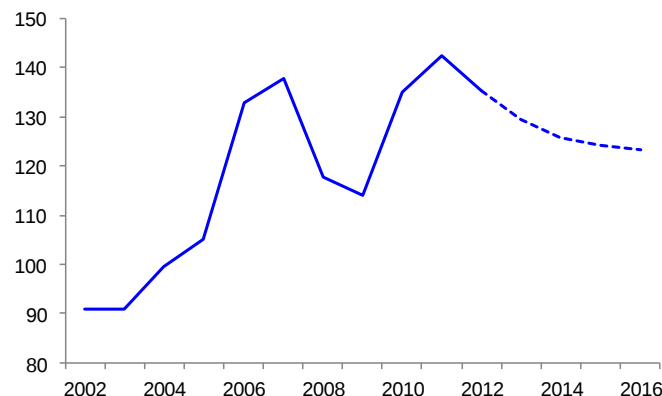
(Var. % anual)

	Prom.		MMM 2014-2016				MMM Revisado			
	2000-2011	2012	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
PBI Mundo	3,8	3,1	3,2	3,8	4,0	4,2	2,8	3,4	3,7	4,0
Estados Unidos	1,9	2,8	1,7	2,6	3,0	3,0	1,5	2,6	3,0	3,0
Zona Euro	1,4	-0,6	-0,5	0,8	1,2	1,4	-0,8	0,2	0,8	1,4
China	10,2	7,8	8,0	8,0	8,0	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5
PBI Socios Comerciales	3,4	2,9	2,9	3,3	3,5	3,6	2,4	3,0	3,3	3,5
Términos de intercambio	4,4	-4,9	-3,3	-0,7	-0,9	-0,7	-4,2	-3,1	-1,1	-0,7
Precios de Exportaciones	12,0	-3,3	-4,0	-0,4	-0,3	-0,3	-6,5	-2,6	-0,2	-0,1
Cobre (cUS\$/libra)	210	361	330	320	310	300	325	300	295	290
Oro (US\$/onza troy)	669	1 670	1 475	1 450	1 425	1 400	1 380	1 300	1 300	1 300
Plomo (cUS\$/libra)	60	94	95	95	95	95	95	95	95	95
Zinc (cUS\$/libra)	77	88	86	86	86	86	86	86	86	86
Precios de Importaciones	7,3	1,7	-0,7	0,3	0,6	0,4	-2,3	0,5	0,8	0,7
Petróleo (US\$/barril)	57	94	95	95	98	100	98	100	103	105
Trigo (US\$/TM)	175	276	280	278	275	270	268	266	265	265
Maíz (US\$/TM)	123	273	273	250	245	240	270	250	245	240

PBI: Socios Comerciales
(Var. % anual)



Términos de Intercambio
(Índice 1994=100)





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Entorno internacional incierto y con riesgos a la baja



PERÚ

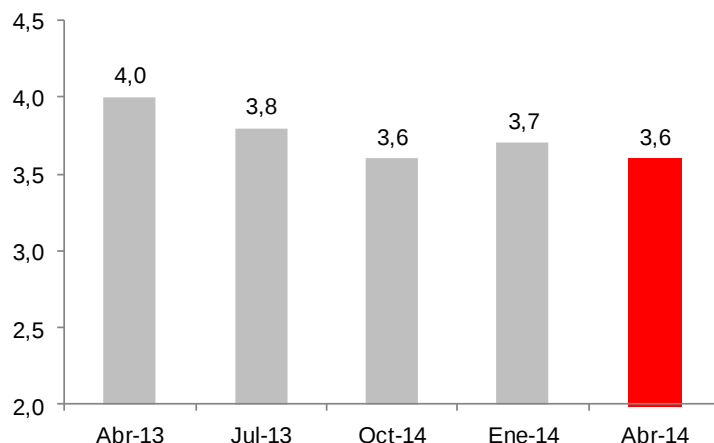
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

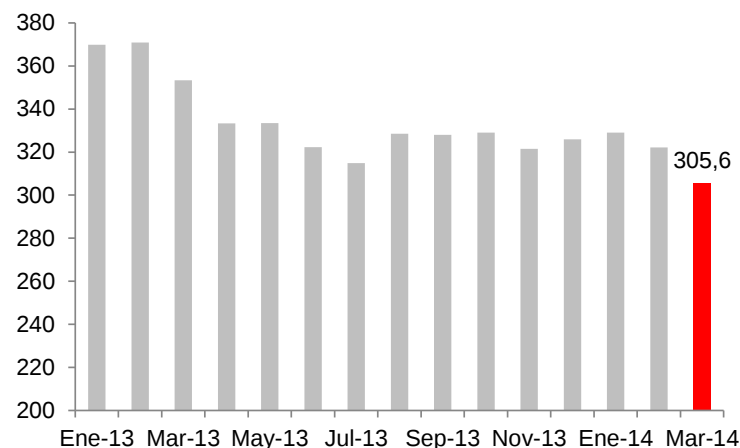
Dirección General
de Política Macroeconómica

Para el 2014 se ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento del mundo y precio de los metales

Proyección del FMI: PBI Mundo 2014
(Var. % anual)



Proyección Bloomberg: Cobre 2014
(cUS\$/ por libra)



Riesgos a la baja

- Una desaceleración mayor a la esperada de China e impacto sobre los precios de las materias primas que exportamos.
- Retiro desordenado del estímulo monetario en EE.UU. que ocasione una salida masiva de capitales de las economías emergentes.
- Bajo crecimiento en la Zona Euro debido a la fragmentación financiera que persiste en la periferia de la región, la herencia de la crisis pasada y la baja inflación



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

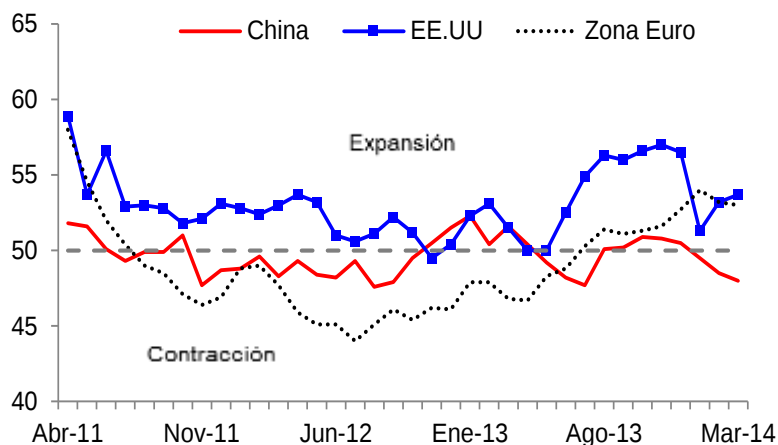
Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

EE.UU. y Europa se recuperan lentamente y China crece a un menor ritmo

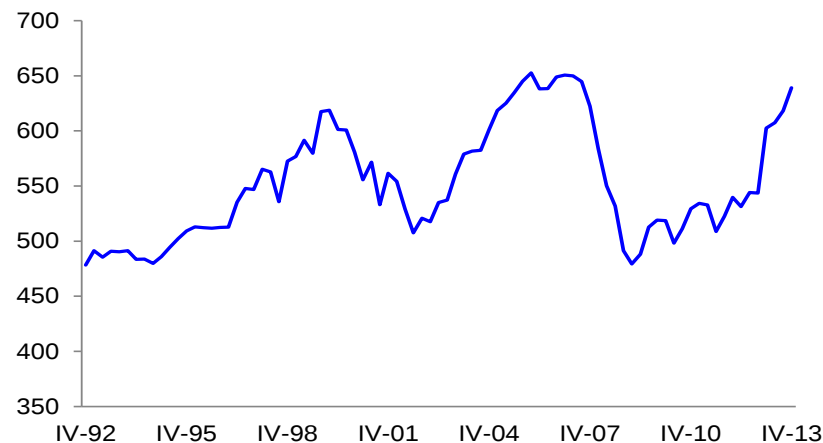
Mundo: PMI Manufactura

(Índice >50=Expansión, <50=Contracción)



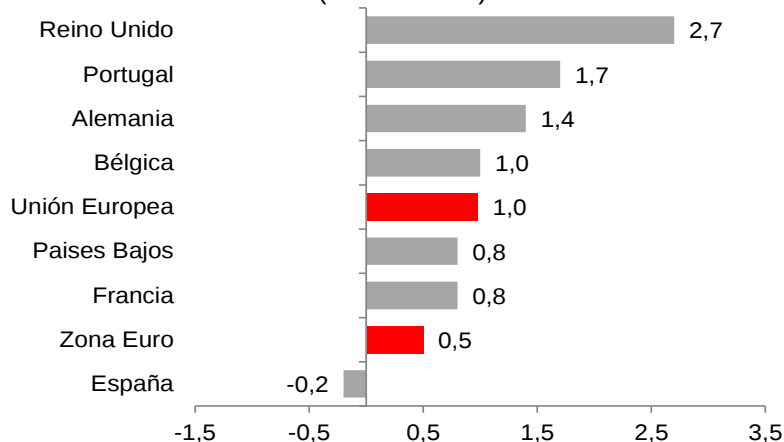
EE.UU.: Patrimonio neto de los hogares

(Valor neto como % del ingreso disponible)



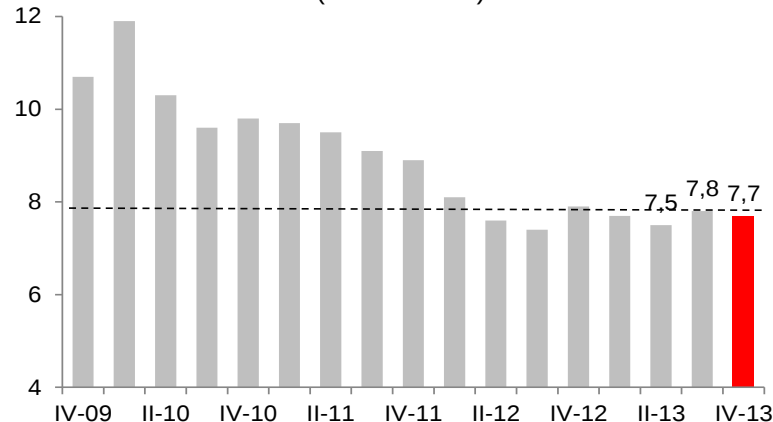
Europa: PBI 4T2013

(Var. % anual)



China: PBI

(Var. % anual)





PERÚ

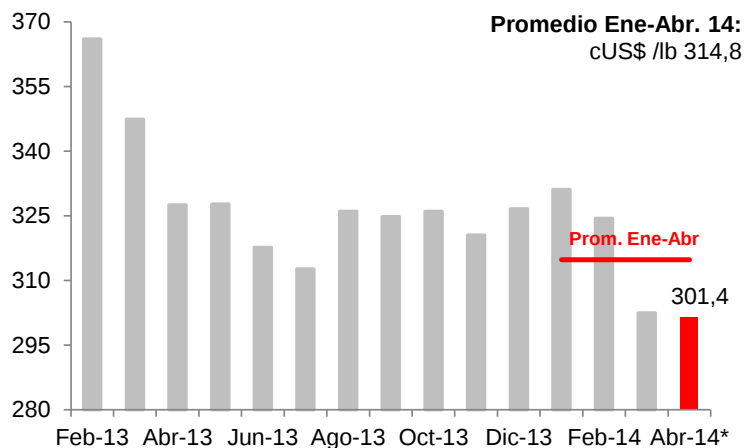
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

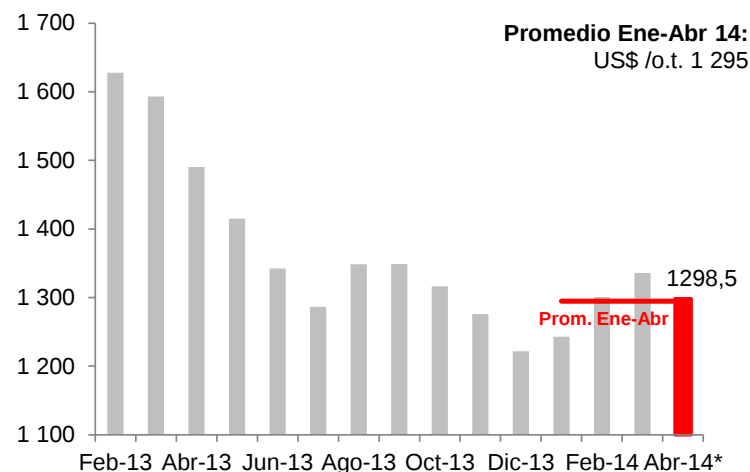
Dirección General
de Política Macroeconómica

Descenso de los precios de materias primas de exportación

Precio del Cobre
(cUS\$ por libra)



Precio del Oro
(US\$ por onza troy)



(*) promedio del 01 al 09 de abril 2014.

Fuente: Bloomberg.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

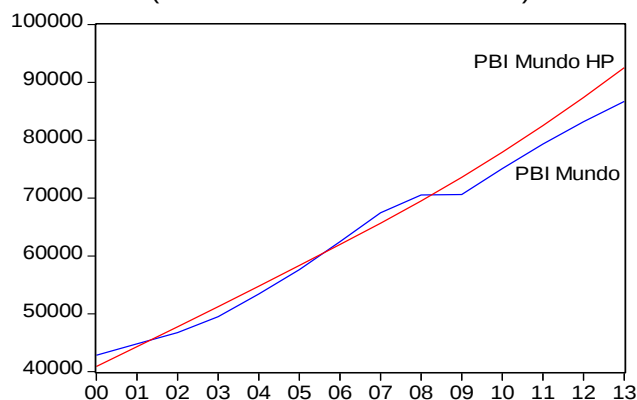
Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

El mercado de las economías avanzadas se ha encogido después la crisis financiera del 2008

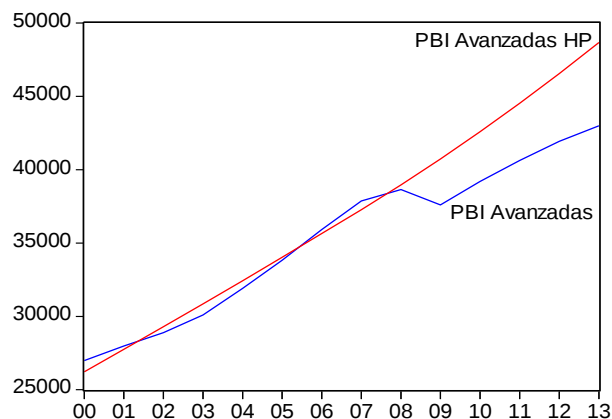
PBI Mundo

(Miles de Millones Dólares PPP)



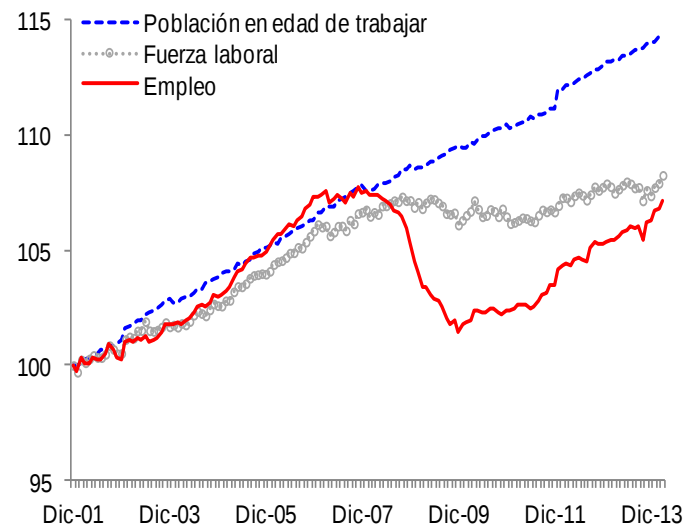
PBI Economías Avanzadas

(Miles de Millones Dólares PPP)



Mercado Laboral en los EE.UU.

(Índice Diciembre 2001=100)





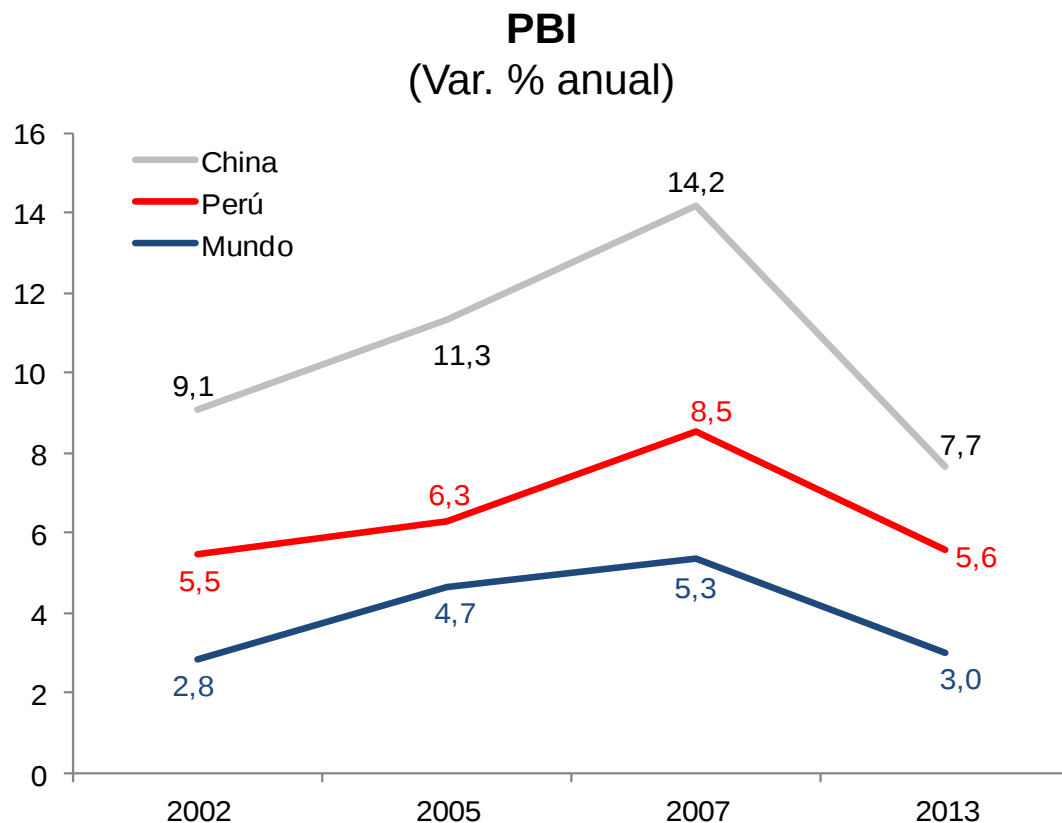
PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

**La economía peruana depende del crecimiento global,
no somos una economía aislada a los vaivenes mundiales.**





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Perspectivas de la economía peruana



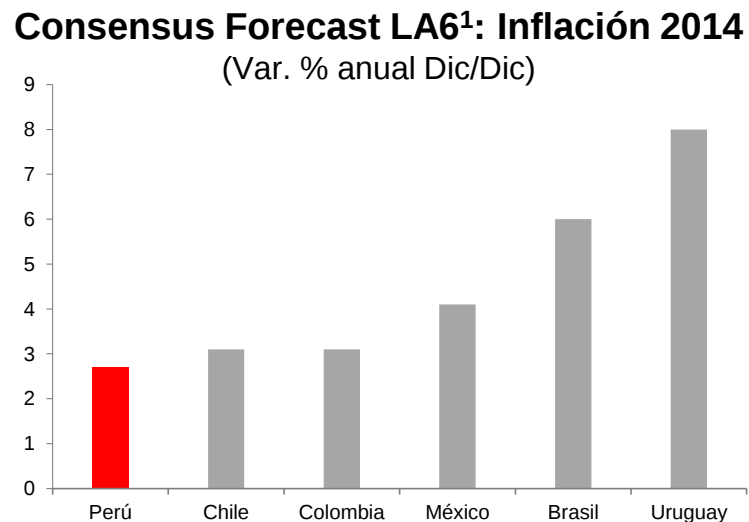
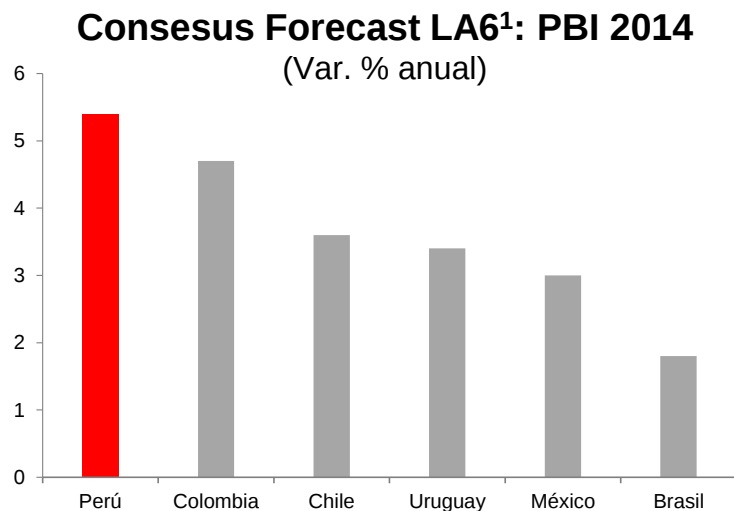
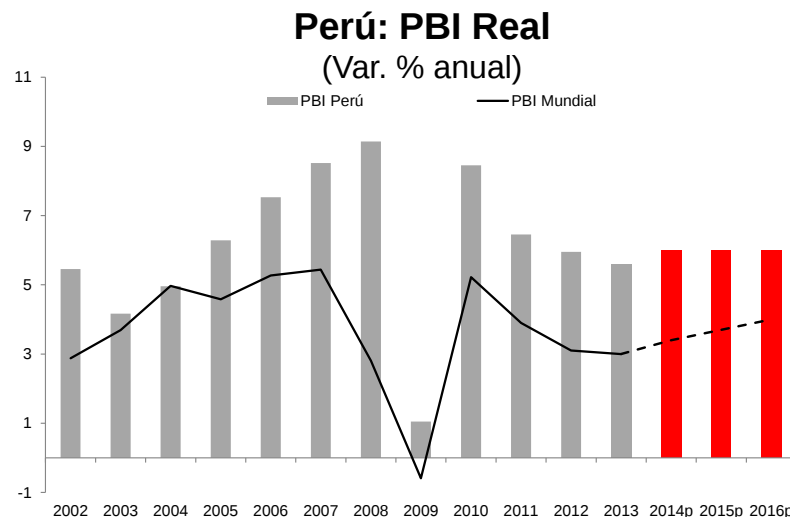
PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

El Perú continuará creciendo en torno al 6,0% con una baja inflación



(p) Proyectado MMMR 2014-2016.

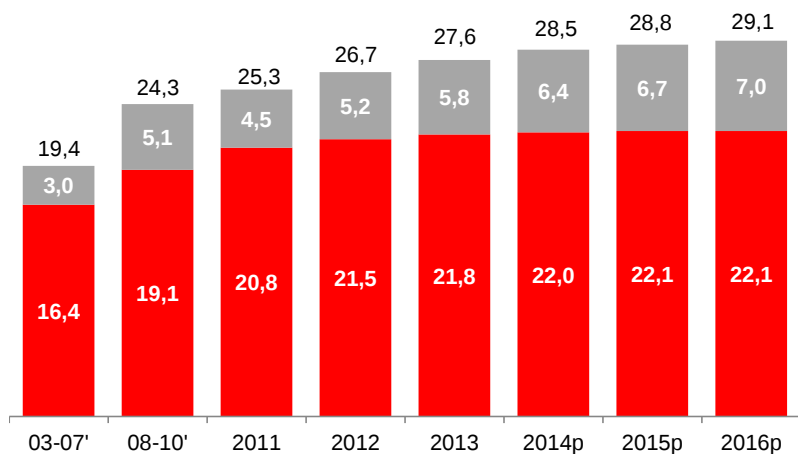
Fuente: Latin American Consensus Forecasts marzo 2014, Proyecciones MEF.

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

Para crecer a tasas en torno al 6% anual se requiere que la inversión privada mantenga su dinamismo

Inversión Privada y Pública

(% del PBI, incluye variación de inventarios)



Crecimiento luego que Inversión alcanzara el 25% del PBI

(Var. % anual)

País	Año en que la inversión alcanzó 25% del PBI	Crecimiento promedio 5 años posteriores	Crecimiento mundial promedio 5 años posteriores
 Perú	2012	6,0	3,4
 Chile	1989	7,3	2,6
 Taiwan	1980	6,4	2,9
 Singapur	1980	5,9	2,9

- La experiencia internacional muestra que los países que alcanzan elevados niveles de inversión con respecto a su PBI pueden mantener tasas de crecimiento por encima del 6%.



PERÚ

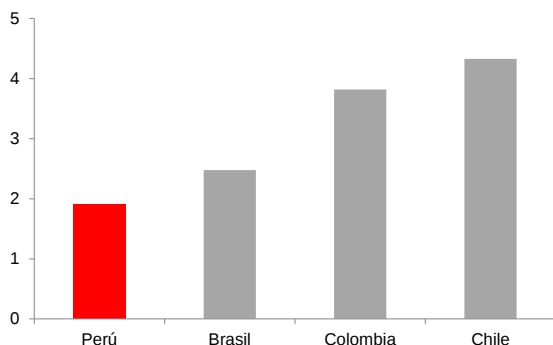
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

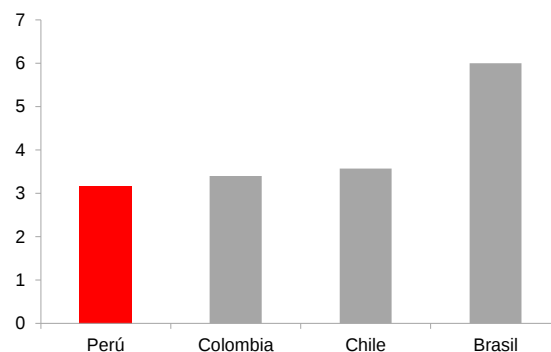
Dirección General
de Política Macroeconómica

Amplio potencial para seguir creciendo y diversificar la economía

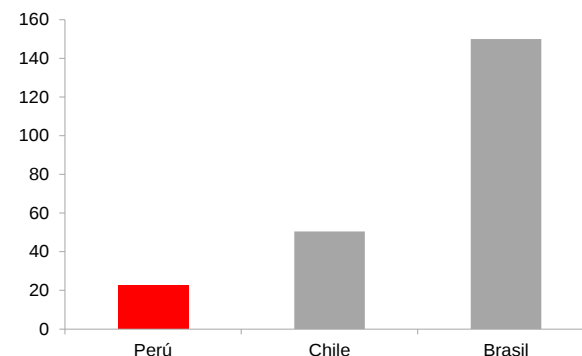
Centros comerciales 2013
(por millón de habitantes)



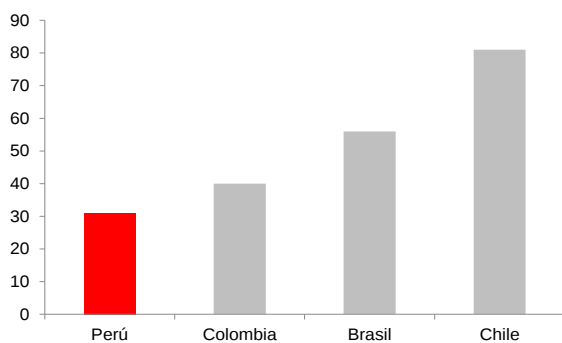
Llegada de turistas 2013
(Millones de personas)



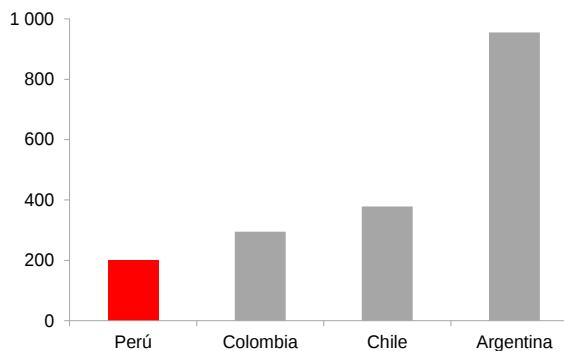
Exportaciones Manufactureras 2013
(US\$ Miles de millones)



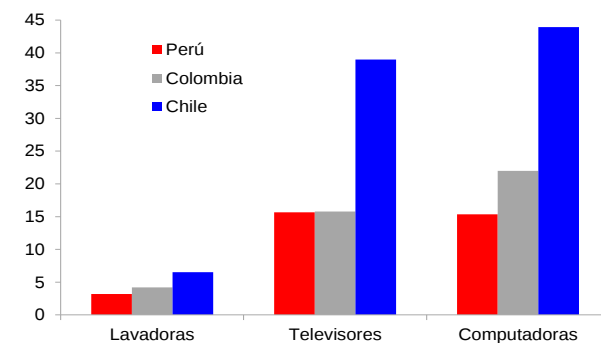
Créditos del Sistema Bancario 2013
(% del PBI)



Venta de vehículos 2013
(Miles de unidades)



Importaciones de principales electrodomésticos 2013 (US\$ per cápita)





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

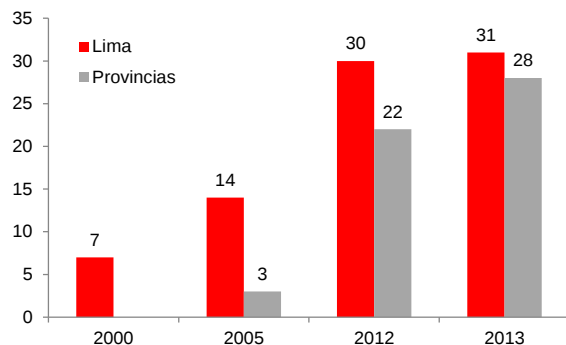
Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

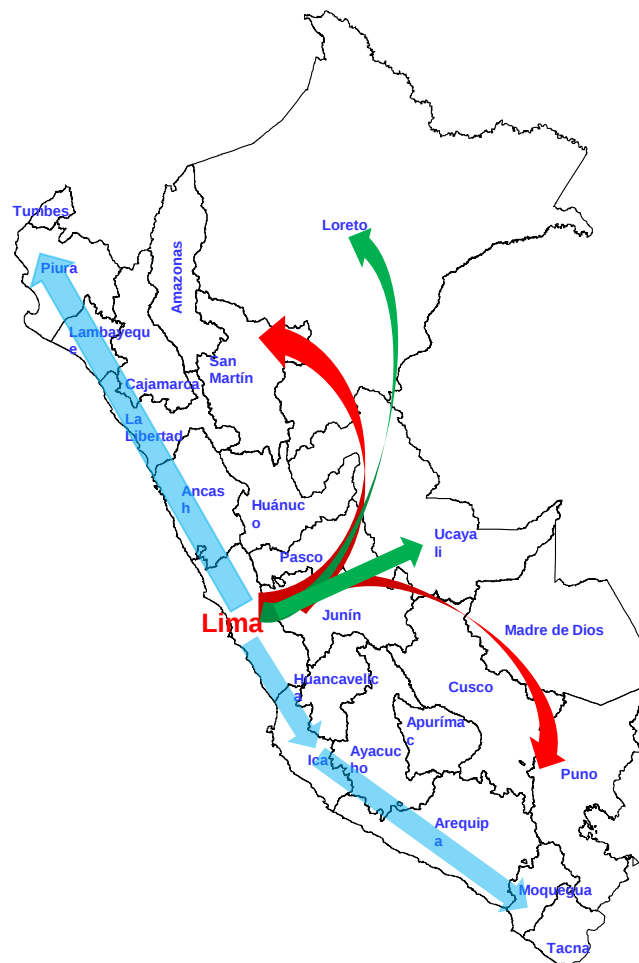
Sólida demanda interna mantendrá la dinámica de los sectores comercio y servicios más allá de la Costa

Expansión de Centros Comerciales 2000-2016

Centros Comerciales 2000-2013
(Número por región)

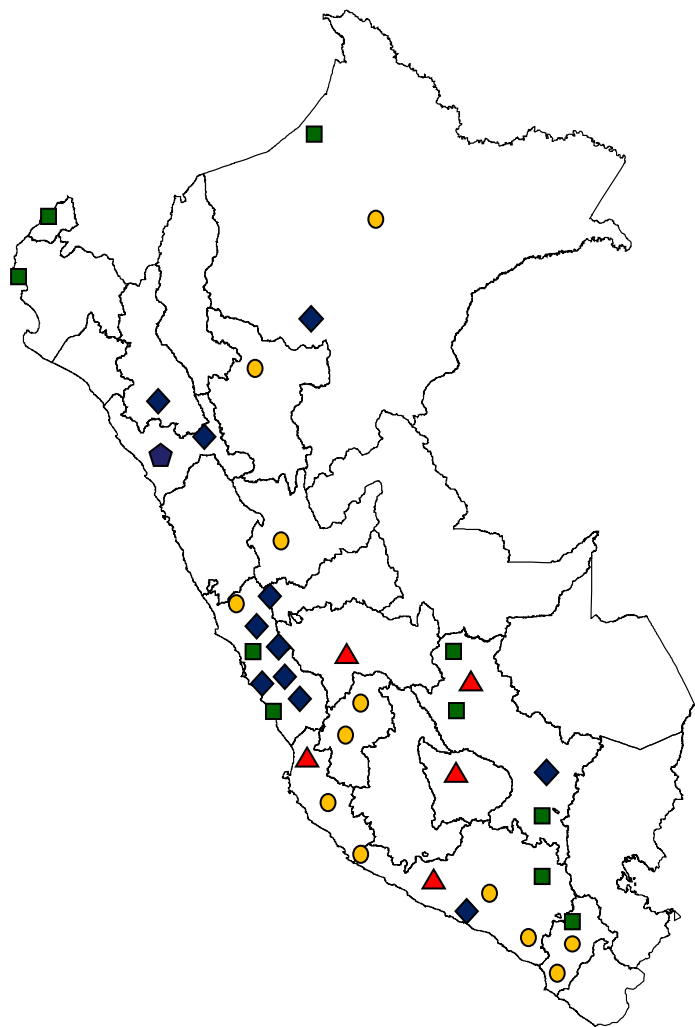


Fuente: ACCEP.



2000	2012	2013-2016
Lima	Chimbote	Ayacucho
	Arequipa	Cusco
	Trujillo	Iquitos
	Cajamarca	Moquegua
	Chincha	Tarapoto
	Huánuco	Tacna
	Huancayo	Pucallpa
	Chiclayo	Cañete
	Piura	Huaral
	Juliaca	Pisco
		Barranca

Amplio programa de inversiones para el corto y mediano plazo



▲ Minería	Región
Las Bambas (Xstrata Copper)	Apurímac
Ampliación de Cerro Verde (Freeport-MacMoran Copper)	Arequipa
Toromocho (Chinalco)	Junín
Constancia (Hudbay)	Cusco
Ampliación de Marcona (Shougang)	Ica
■ Hidrocarburos	
Lote 67 (Perenco Peru Petroleum Limited)	Loreto
Lote Z-2B (Savia Peru)	Piura
Lote 88 (Pluspetrol Peru Corporation)	Cusco
Lote Z-1 (BPZ Exploración & Producción)	Tumbes
Seguridad energética y desarrollo del Gasoducto Sur (Convocado)	Cusco, Arequipa, Moquegua
Ampliación del sistema de distribución de gas (Cáldida)	Lima, Callao
Ampliación del ducto de gas y LGN (TGP)	Cusco
Sistema de abastecimiento de LNG para el Mercado Nacional	Lima
Masificación del Uso de Gas Natural (Gas Natural Internacional/ Consorcio Promigas - Surtigas)	A nivel nacional
● Electricidad	
Hidroeléctrica Chaglla – 406MW (Odebrecht)	Huánuco
Nodo Energético del Sur (Samay I y Enersur)	Arequipa, Moquegua
Hidroeléctrica Cerro del Águila – 402MW (Inkia Energy)	Huancavelica
Hidroeléctrica Molloco – 300MW (Corsan /Engevix/Enex)	Arequipa
Línea de Transmisión 220 kV Moyobamba - Iquitos (Convocado)	Loreto, San Martín
Hidroeléctrica Cheves – 168 MW (SN Power)	Lima
Línea de Transmisión 500 kV Mantaro – Marcona – Socabaya – Montalvo (Interconexión Eléctrica - ISA)	Huancavelica, Ica, Arequipa, Moquegua
◆ Infraestructura	
Tren Eléctrico de Lima y Callao – Línea 2 (Consortio Nuevo Metro de Lima)	Lima, Callao
Modernización del Muelle Norte (APM Terminals)	Lima
Aeropuerto Internacional de Chinchero (Convocado)	Cusco
Longitudinal de la Sierra – Tramo 2 (Consortio Consierra Tramo 2)	Cajamarca, La Libertad
Vía Parque Rímac (OAS S.R.L.)	Lima
Vías Nuevas de Lima (Odebrecht)	Lima
Obras para el abastecimiento de agua potable, Lima (No convocado)	Lima, Junín
PTAR y Emisor Submarino La Chira (Acciona Agua/GyM)	Lima
Ampliación Puerto Matarani (Tisur)	Arequipa
Terminal Portuario Yurimaguas (Hidalgo e Hidalgo)	Loreto
◆ Agricultura	
Proyecto de Irrigación Chavimochc III Etapa (Consortio Río Santa)	La Libertad
Telecomunicaciones	
Banda 1710 - 1770 MHz y 2110 - 2170 MHz - Bloques A y B (Movistar y Americatel)	A nivel nacional
Red Dorsal Nacional de Fibra Óptica (Consortio TV Azteca-Tendai)	A nivel nacional

**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

Producción del cobre se duplicará hacia el 2017

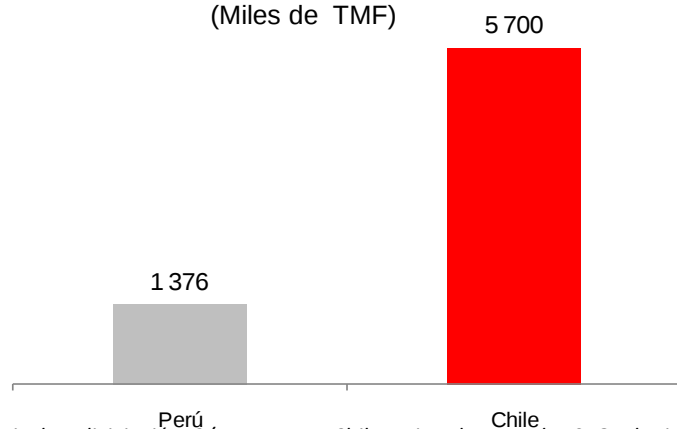
Producción Estimada de Cobre al 2017¹

(Miles de TMF)

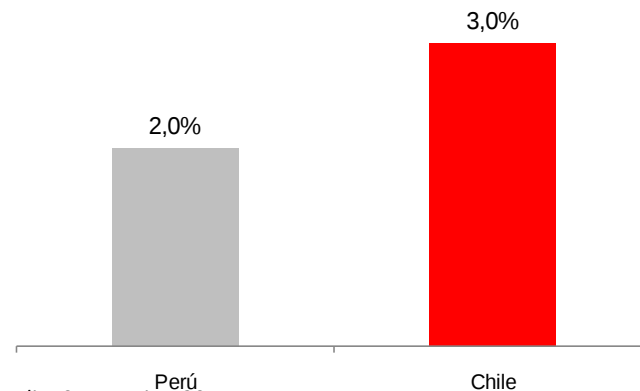
Proyecto	Fecha Inicio (e)	Inversión (mill de US\$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ampliaciones								
Antamina	4T2012	1 200			175	175	175	175
Cerro Verde	2T2016	4 400					170	200
Nuevos								
Antapaccay	4T2012	1 473			160	160	160	160
Toromocho	3T2014	3 500			73	200	250	275
Constancia	3T2015	1 708				50	80	80
Las Bambas	2T2015	5 200				73	290	335
Quellaveco	1T2017	3 300						95
Producción de Ampliaciones y Nuevas					408	658	1 125	1 320
Producción Total			1 299	1 376	1 707	1 957	2 424	2 595

Producción de Cobre 2013²

(Miles de TMF)



Cobre: Ratio Producción vs Reservas 2013²



1/ Producción incluye lixiviación. 2/ Datos para Chile estimados por el U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, 2014.

Fuente: MEM, Estimados MEF.



PERÚ

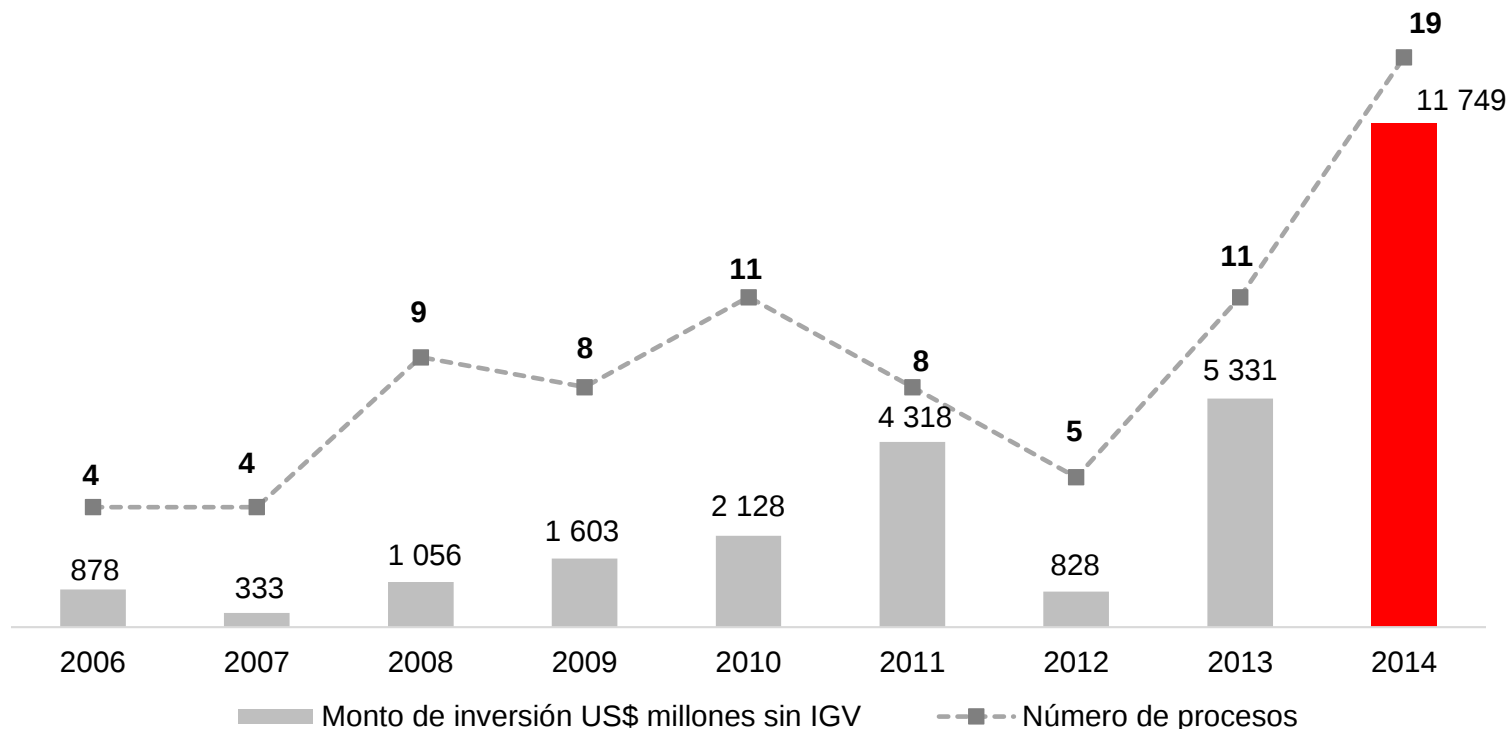
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Para el año 2014, se espera adjudicar 19 proyectos de APP's por aproximadamente US\$ 12 mil millones

Proyectos bajo la modalidad de APP's adjudicados y
por adjudicar por Proinversión 2006 – 2014^{1/}
(Montos de inversión con IGV) ^{1/}





PERÚ

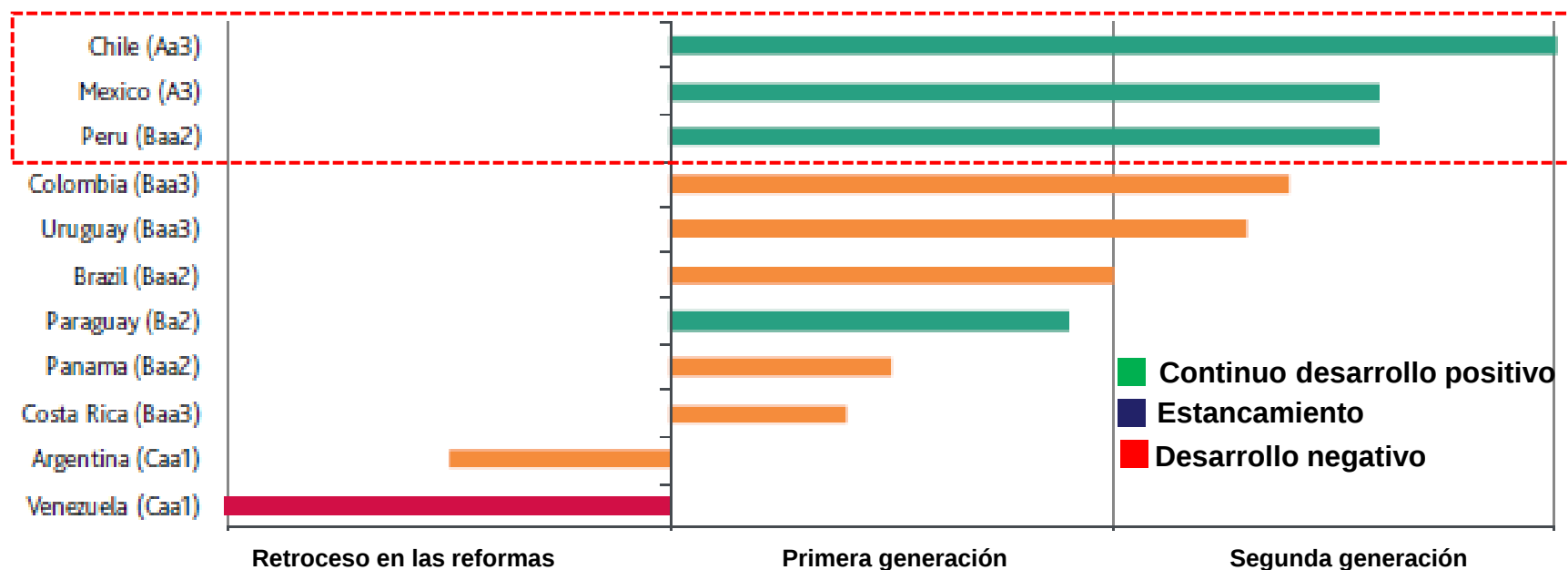
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Amplio esfuerzo por implementar reformas “de segunda generación” repercuten en mejoras crediticias

Reformas: progreso y avances



Reformas de primera generación:

- Liberalizar el comercio
- Reducir el papel del Estado en la economía
- Lograr la viabilidad de la balanza de pagos
- Reducir el déficit del Gobierno

Reformas de segunda generación:

- Completar el papel del sector privado en la economía
- Para mantener un buen estado de los sistemas bancarios
- Centrarse en los balances fiscales estructurales así como en el mercado de trabajo y el servicio civil



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Principales reformas implementadas en el presente gobierno

Ley de Fortalecimiento de la SUNAT (Ley No. 29816)

- Permite ampliar los poderes para luchar contra la evasión y elusión tributaria, y ampliar la base tributaria.

Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones (Ley No. 29903)

- Renueva las regulaciones de inversión que permitan generar mayor rentabilidad del fondo, cobertura, competencia y mejorar la calidad del servicio, con la finalidad de tener menores comisiones para el trabajador y aumentar la pensión.

Promoción de Mercado de Valores (Ley No. 30050)

- Reduce los costos de transacción para ampliar la base de inversionistas, pensando sobre todo en el pequeño inversionista local, en el peruano que tiene un excedente de ahorro.

Ley de Servicio Civil (Ley No. 30057)

- Implementar el ingreso a la carrera pública y ascenso a puestos superiores por medio de evaluaciones y concursos.

Ley de Contratación Pública (DS No. 138-2012-EF, DS No. 16-2013-EF)

- Destinado a fortalecer la Agencia de Contratación Pública (OSCE) y mejorar los procedimientos de contratación de las instituciones del sector público.

Nueva Ley de Responsabilidad Fiscal

- Introduce una regla de gasto basado en el balance fiscal cíclicamente ajustado ex ante, establece nuevas reglas para los gobiernos subnacionales y mejora la transparencia.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Medidas para facilitar y acelerar la inversión

Creación del Comité Especial de Proyectos de Inversión Pública en Proinversión

(Ley No. 29951)

- Estructura y desarrollo de cartera de proyectos de alto impacto económico y social

Disposiciones especiales para ejecución de procedimientos administrativos

(D.S. No. 054-2013-PCM)

- Se flexibiliza el plazo de la emisión del Certificado de Inexistencia de Restos Arqueológicos, las autorizaciones de uso de agua y los derechos de servidumbre.

Ley que facilita la adquisición, expropiación y posesión de bienes inmuebles para obras de infraestructura

(Ley No. 30025)

- Se declara de necesidad pública la ejecución de 69 proyectos de infraestructura que son de interés nacional y de gran envergadura.

Declaran de interés nacional y prioritaria la promoción y agilización de la inversión

(D.S. No. 104-2013-EF)

- Se dispone la creación de un equipo especializado de seguimiento de la inversión, que depende directamente del Ministro de Economía y Finanzas.

Aprueban disposiciones especiales para la ejecución de procedimientos administrativos

(D.S. No. 060-2013-PCM)

- Se agilizan los procedimientos administrativos en materia ambiental y menor tiempo para la aprobación de estudios de impacto ambientales.

Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el Crecimiento empresarial (Ley No. 30056)

- Se establecen sanciones a los funcionarios que apliquen barreras burocráticas, se agiliza la aprobación de licencias de habilitación o edificación, se *reformula reglas del mecanismo de obras por impuestos*, se incorpora reglas para el reembolso de gastos por estudios de pre-inversión en IPs cofinanciadas priorizadas.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

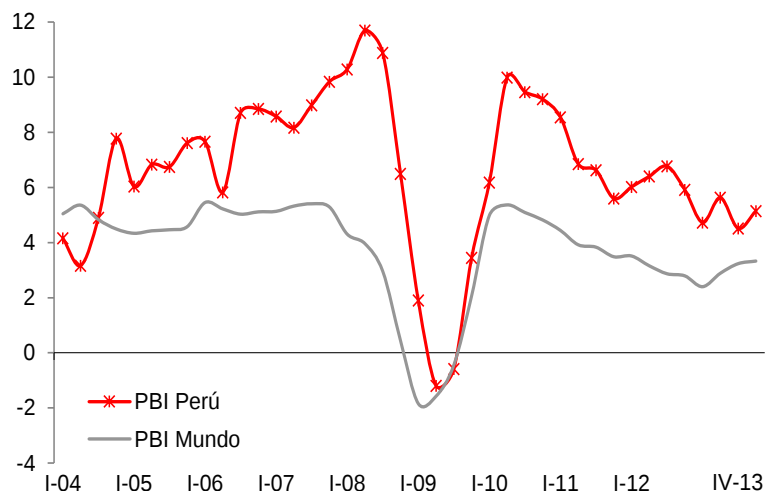
Dirección General
de Política Macroeconómica

Riesgos

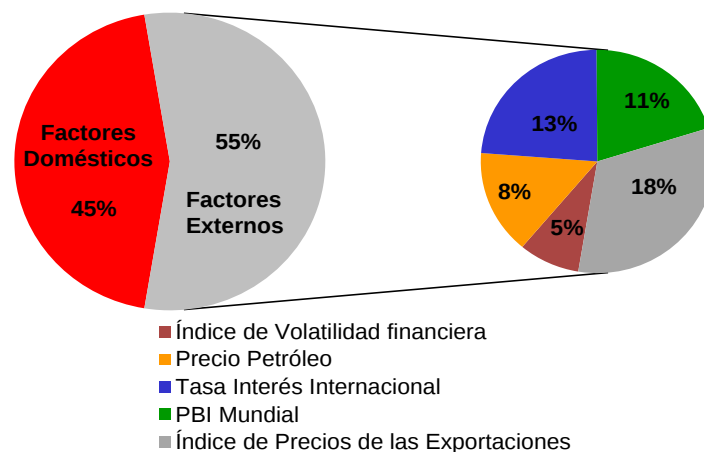
**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

El Perú es vulnerable a shocks externos

PBI Perú y PBI Mundo (Var. % anual)



Determinantes de la variabilidad del PBI (%)



Elasticidad	Cambio en variable	Efecto
PBI Perú - PBI Mundial	↓ 1 punto del PBI Mundial	↓ 1 punto del PBI Perú
PBI Perú - Px	↓ 10% Px	↓ 1,5 punto del PBI Perú
Inversión privada - Px	↓ 10% Px	↓ 10% Inversión Privada
PBI Perú - Inversión Privada	↓ 4 p. de la Inversión Privada	↓ 1 punto del PBI Perú
PBI Perú / Px y PBI Mundial	↓ 10% Px y 1 p. PBI Mundial	↓ 2 puntos del PBI Perú



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

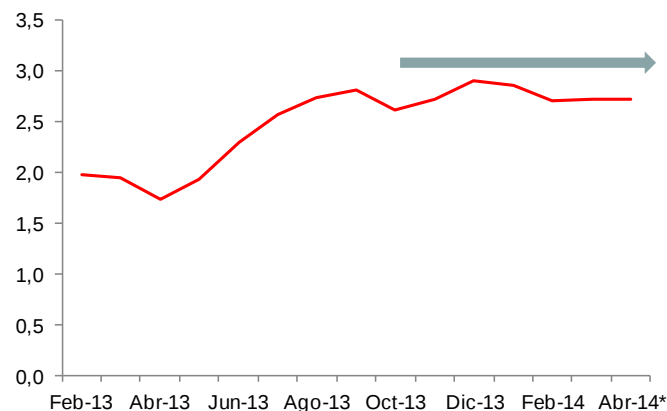
Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Luego del anuncio de mayo 2013 de la FED, no se han dado sobresaltos en costos de financiamiento

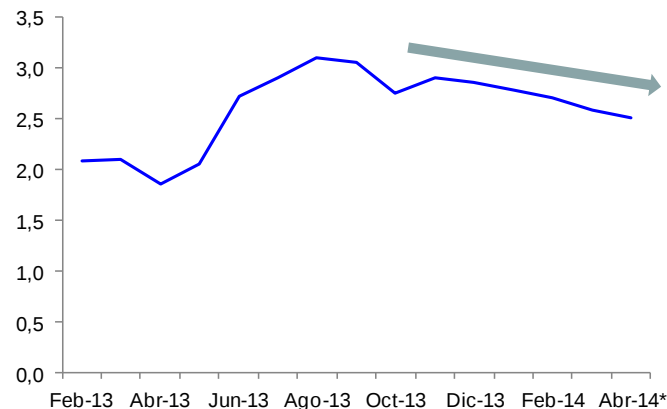
EE.UU.: Tasa de Bonos Soberanos 10 años

(%)



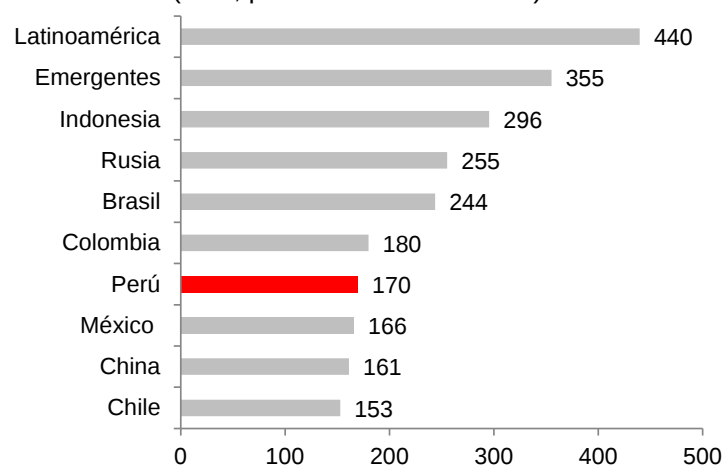
Perú.: Tasa de Bonos Globales al 2019

(%)



Riesgo País

(PBS, prom. 02ene-09abr2014)



(*) Promedio del 01 al 10 de abril
Fuente: Bloomberg.



PERÚ

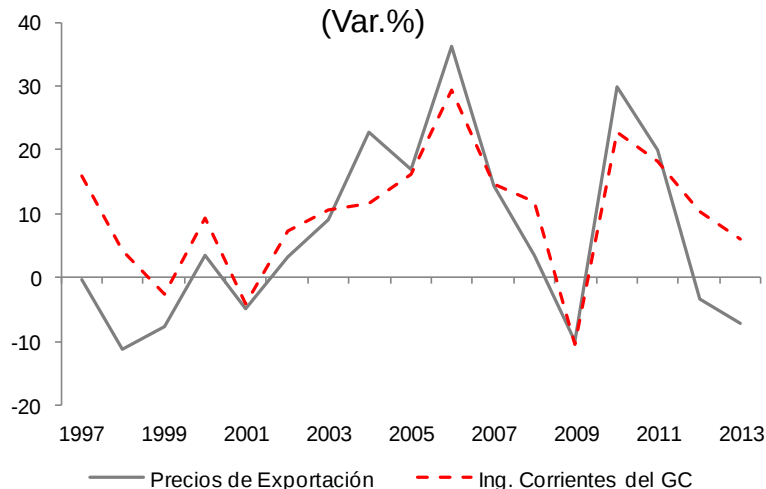
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

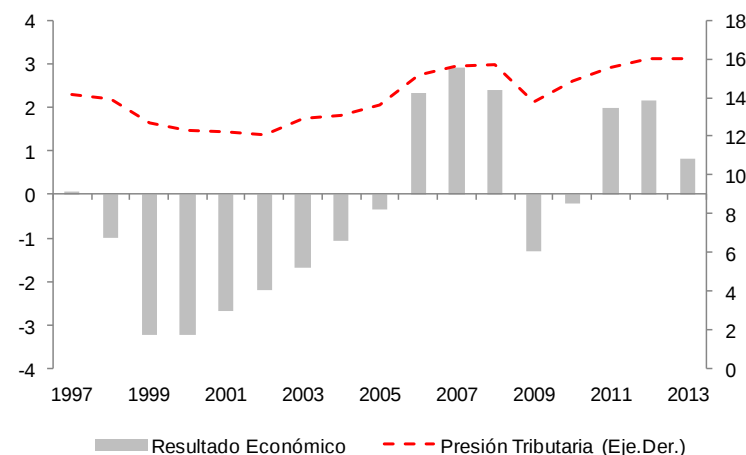
Dirección General
de Política Macroeconómica

Los ingresos fiscales son vulnerables a los shocks externos

**Precios de Exportación e Ingresos
Corrientes del GC**
(Var.%)



Resultado Económico y Presión Tributaria
(% del PBI)



- En el 2009, la crisis financiera internacional costó casi 4 puntos del PBI. Alrededor del 50% del deterioro se explicó por menores ingresos y el otro 50% por el impulso fiscal contracíclico.
- En el 2009 los ingresos corrientes del Gobierno Central cayeron en más de S/. 7 mil millones.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

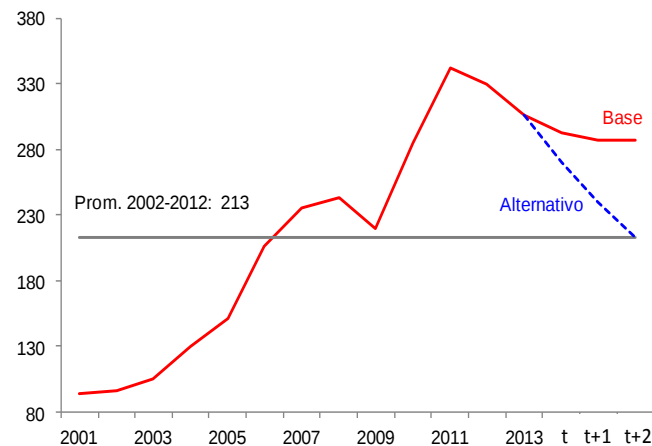
Dirección General
de Política Macroeconómica

Escenario de Estrés: fuerte desaceleración en China, reduciría el crecimiento mundial y el precio de nuestras exportaciones

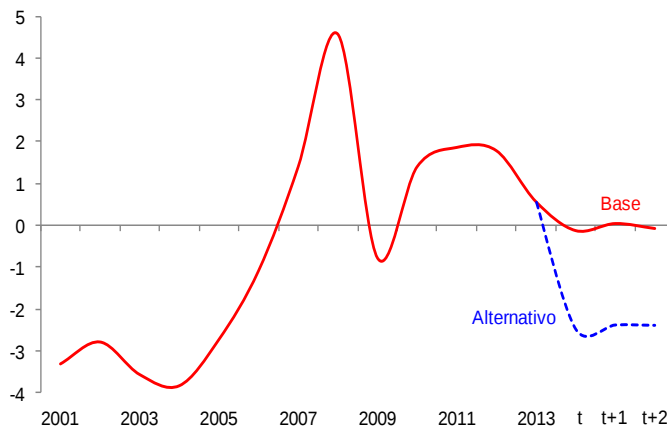
Crecimiento del PBI mundial
(Var. % anual)



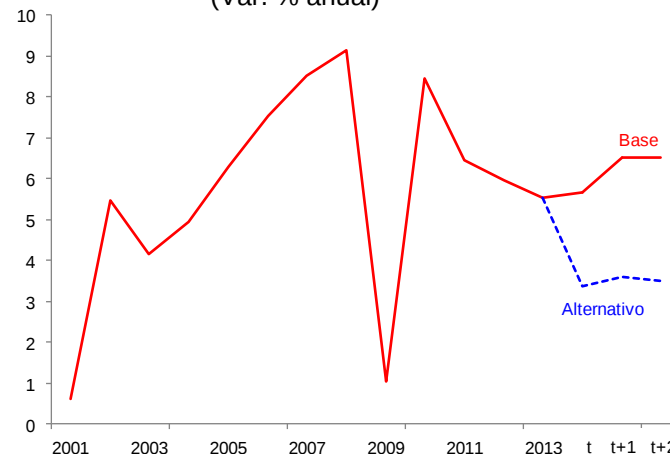
Índice de Precios de las Exportaciones
(Índice 1994=100)



Brecha del Producto
(como % de la tendencia)



PBI
(Var. % anual)



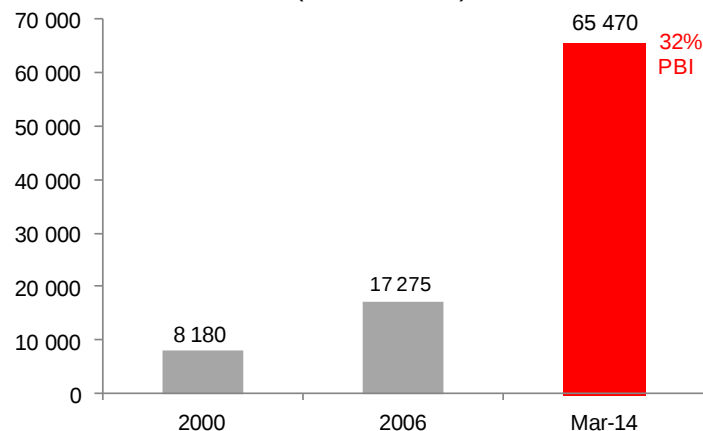
Un choque (negativo) prolongado en China tendría un impacto significativo en el crecimiento mundial y los precios de las materias primas.

Si China crece 5,0% (en lugar de 7,5%), se estima que la economía peruana crecería en torno a 3,0%, registrando una brecha del PBI negativa de 2,5% del PBI potencial.

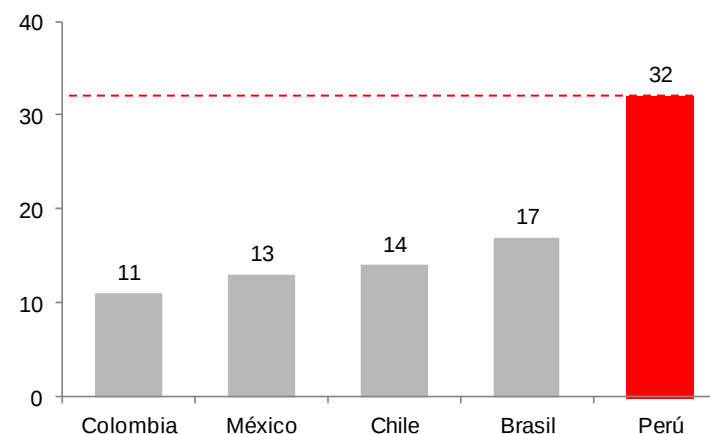
**PERÚ**Ministerio
de Economía y FinanzasDespacho
Viceministerial de EconomíaDirección General
de Política Macroeconómica

Perú tiene las herramientas para hacer frente a una nueva desaceleración de la economía mundial

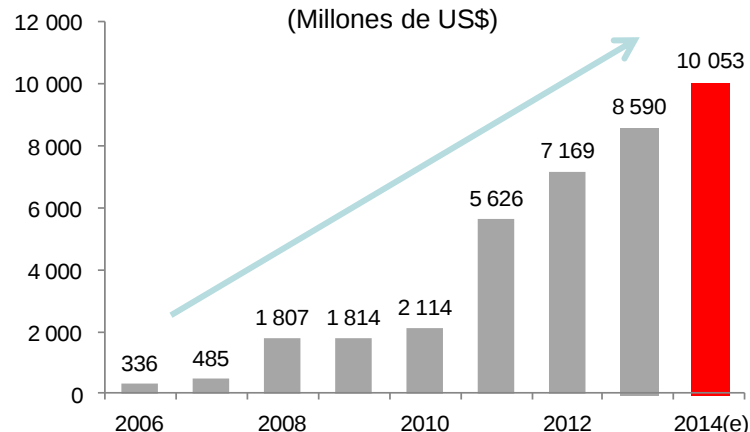
Perú: Reservas Internacionales Netas^{1/}
(US\$ Millones)



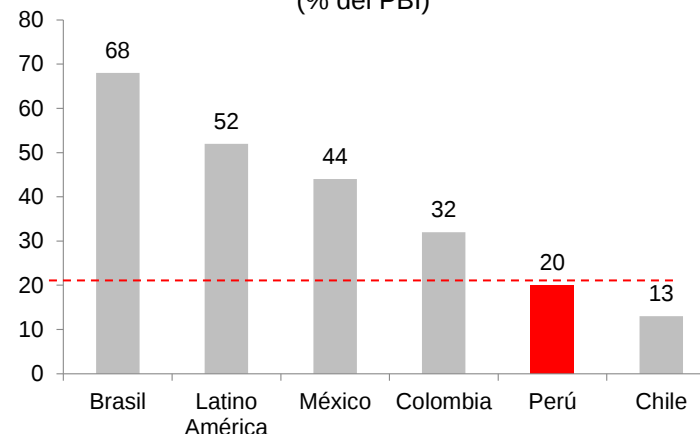
Reservas Internacionales 2013^{1/}
(% del PBI)



Perú: Fondo de Estabilización Fiscal^{2/}
(Millones de US\$)



LATAM: Deuda Pública Bruta 2013
(% del PBI)



1/ Datos para Perú actualizados al 07 de abril de 2014. 2/ A febrero de 2014.

Fuente: BCRP, FMI, Bancos Centrales. Nota: Ratios para Perú calculados con PBI año base 2007.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Cuentas fiscales



PERÚ

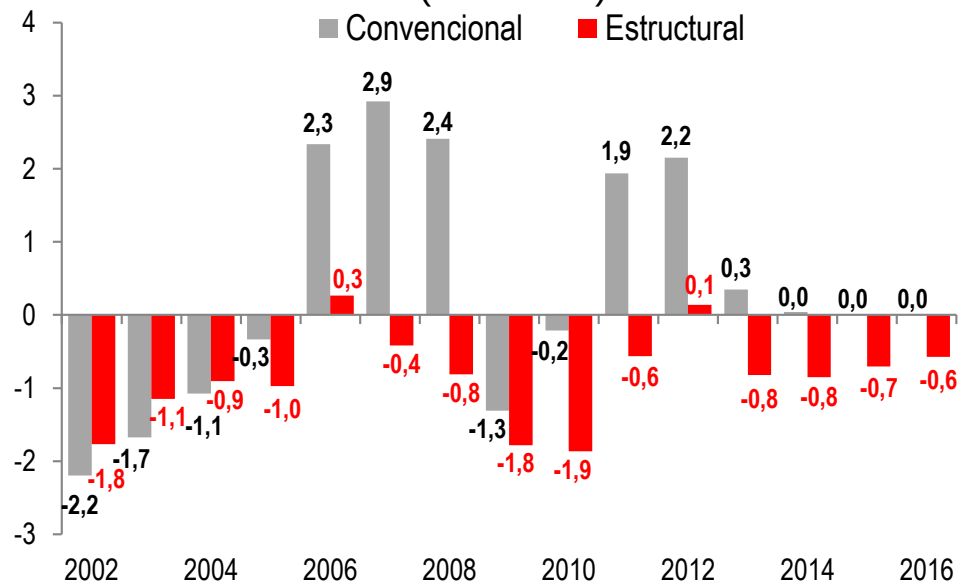
Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Dirección General
de Política Macroeconómica

Descenso del déficit fiscal en cuentas estructurales

Resultado Económico del SPNF¹ (% del PBI)



1/ El Resultado Estructural se calculó utilizando el promedio móvil de los últimos 15 años como el filtro de precios de exportación mineros y de hidrocarburos de mediano plazo.
Fuente: MEF, SUNAT, BCRP.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Despacho
Viceministerial de Economía

Módulo Aspectos Macroeconómicos

Dirección General de Política Macroeconómica

Lima, abril de 2014