

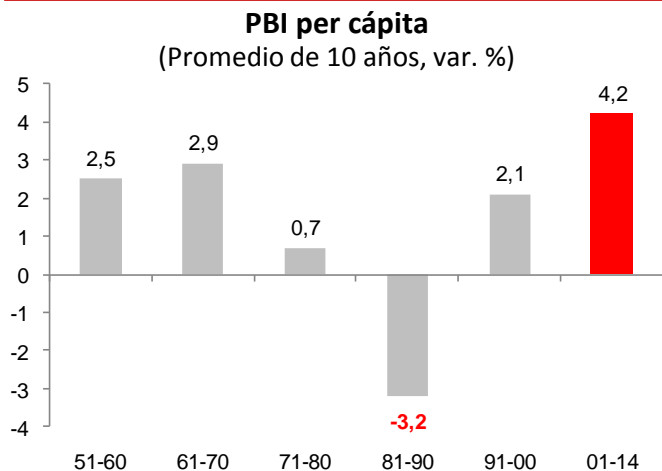
PERÚ:

Perspectivas de la Economía Peruana

Fernando Figueroa Manrique

Lima, 22 de abril de 2015

Los últimos 14 años han sido testigos de un desempeño macroeconómico excepcional de Perú, el mejor en 60 años

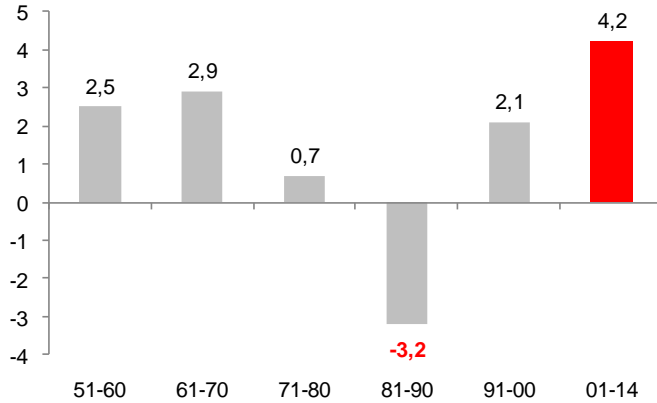


- Entre el 2001 y el 2014:
 - ✓ Más alto crecimiento per cápita: 4,2%
 - ✓ Baja inflación: 3%
 - ✓ Balances fiscales: 0,2% del PBI
 - ✓ Alta acumulación de RIN: 31% del PBI
 - ✓ Menor deuda pública: 20% del PBI

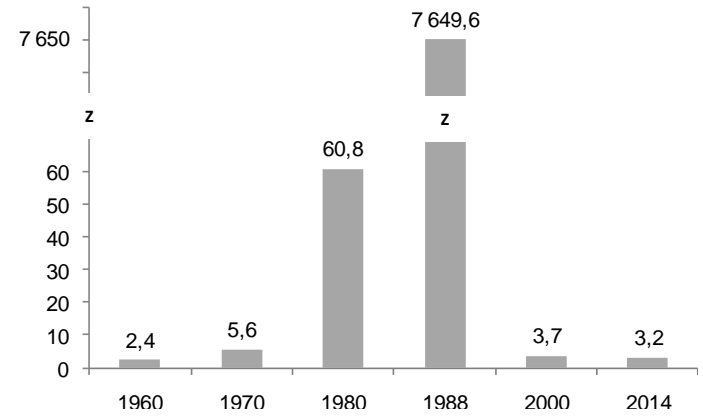
- El crecimiento económico ha sido impulsado por:
 - la constante acumulación de capital: llevando el ratio de Inversión/PBI de 13,9% en 1990 a 26,8 en el 2014
 - la mayor integración comercial con el mundo: Perú tiene acceso preferencial a países que representan el 73% del PBI mundial y 92% del comercio mundial.
- Hemos aprovechado los buenos tiempos para ahorrar y construir sólidos fundamentos macroeconómicos contra choques externos
- Hoy Perú es el # 2 de los países con grado de inversión en la región: Moody's A3 y S&P BBB+

Los últimos 14 años han sido testigos de un desempeño macroeconómico excepcional de Perú, el mejor en 60 años

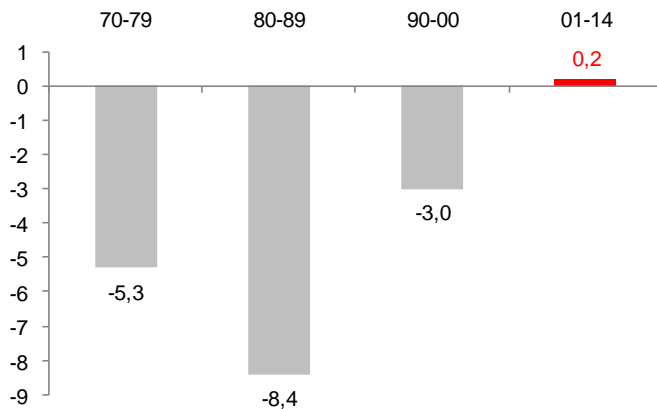
PBI per cápita
(Promedio de 10 años, var. %)



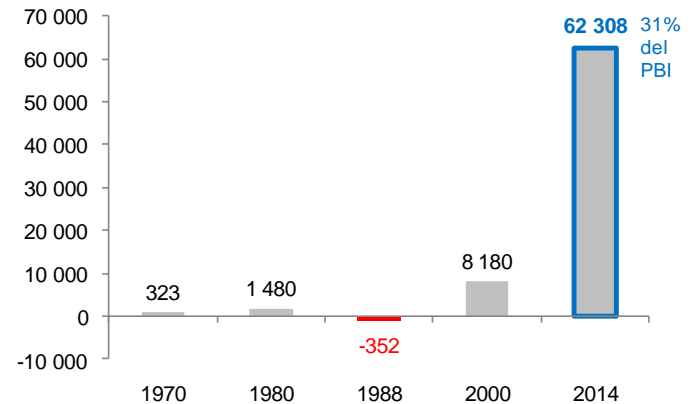
Inflación
(Var. % anual del IPC)



Balace de Equilibrio Fiscal
(% del PBI)

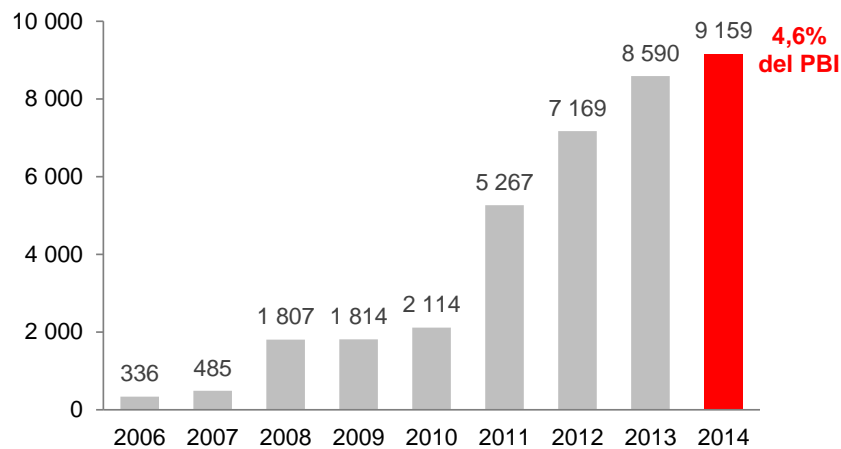


Reservas Internacionales Netas
(US\$ millones)

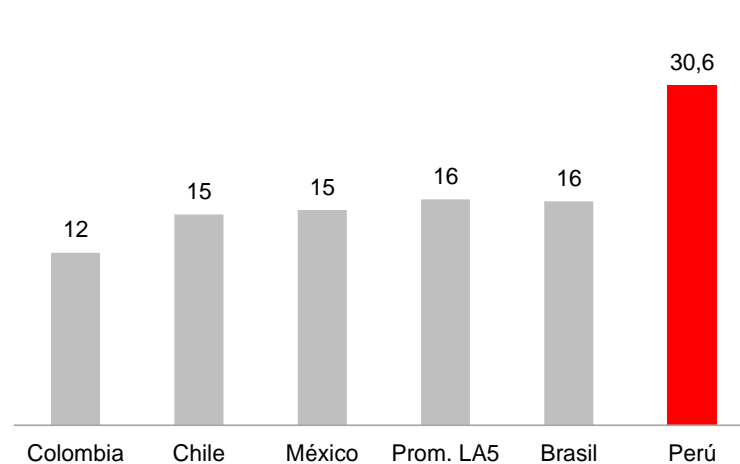


Perú aprovechó las condiciones externas favorables para construir “colchones” macroeconómicos para afrontar choques exógenos

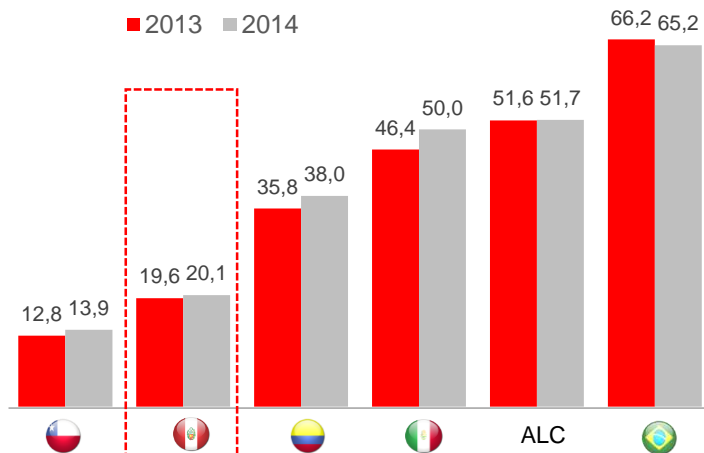
Perú: Fondo de Estabilización Fiscal
(Millones de US\$)



Reservas Internacionales - Marzo 2015¹
(% del PBI del 2014)



Deuda Pública Bruta
(% del PBI)



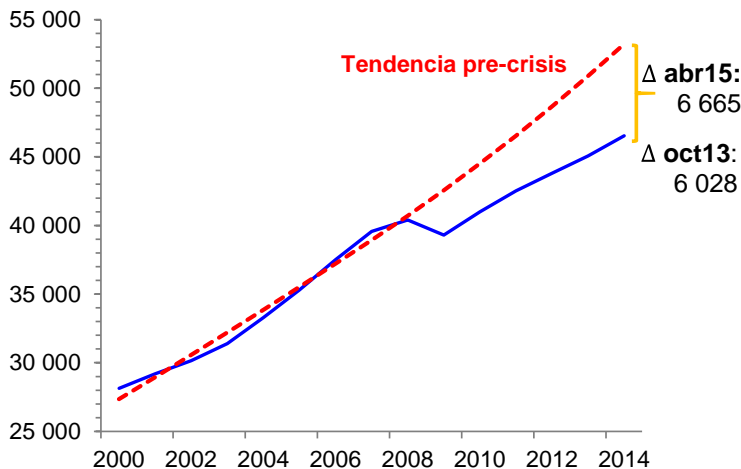
Clasificación de Deuda Soberana²
(Deuda de largo plazo en moneda extranjera)

| País | Moody's | S&P | Fitch |
|-----------|---------|------|-------|
| Chile | Aa3 | AA- | A+ |
| Perú | A3 | BBB+ | BBB+ |
| México | A3 | BBB+ | BBB+ |
| Colombia | Baa2 | BBB | BBB |
| Panamá | Baa2 | BBB | BBB |
| Brasil | Baa2 | BBB- | BBB |
| Uruguay | Baa2 | BBB- | BBB- |
| Paraguay | Ba1 | BB | BB |
| Bolivia | Ba3 | BB | BB- |
| Ecuador | B3 | B+ | B |
| Venezuela | Caa3 | CCC | CCC |

1/ LA5: Colombia, Chile, México, Brasil y Perú. 2/. Ordenado por Moody's.
Fuente: Bancos Centrales, FMI Fiscal Monitor (abril 2015), MEF.

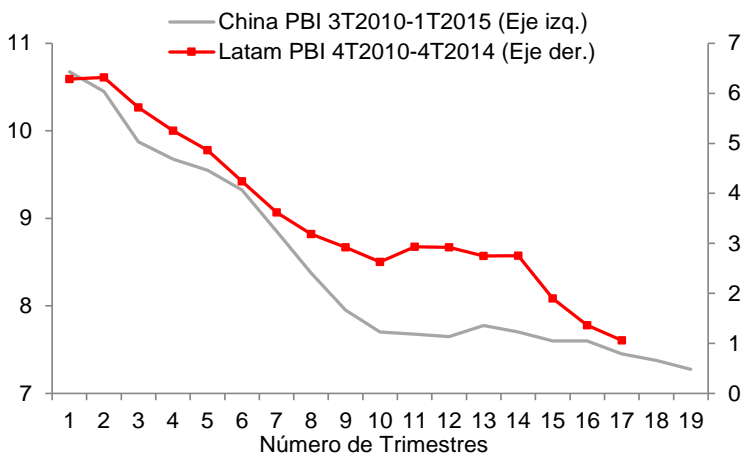
La crisis financiera global 2008-2009 modificó la configuración de la economía internacional

PBI Economías Avanzadas
(Miles de Millones Dólares PPP)



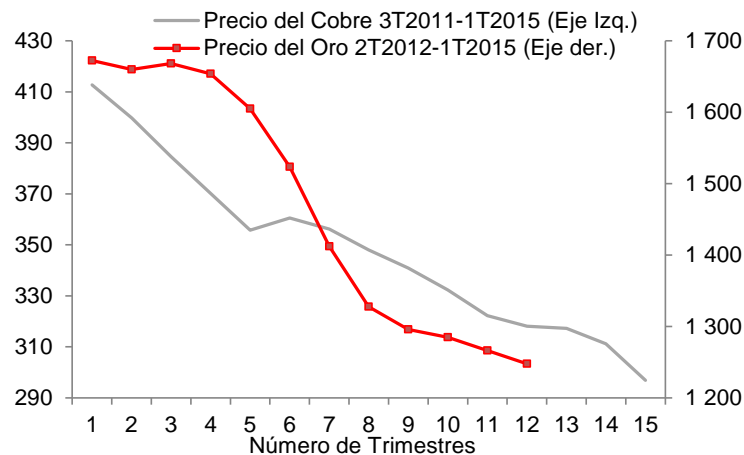
China y Latam: PBI

(Var. % anual, promedio móvil 4 trimestres)



Precio del Cobre y Oro

(Promedio móvil 4 trimestres, cUS\$/libra y US\$/oz.tr.)



La crisis financiera global 2008-2009 modificó el crecimiento potencial de todas las economías

Producto potencial es la capacidad productiva de un país con inflación estable. “LIMITE DE VELOCIDAD”

- Depende de la oferta de
 - (a) dos factores de producción — los insumos de trabajo y capital— y
 - (b) la productividad con que se los aproveche.
- Para que el producto potencial crezca, la oferta de estos factores o la productividad tienen que aumentar.

Muchas economías han experimentado una expansión más lenta de uno o más de estos componentes críticos del crecimiento potencial.

En las economías emergentes, gran parte de esa disminución es atribuible a un aumento más lento de la productividad.

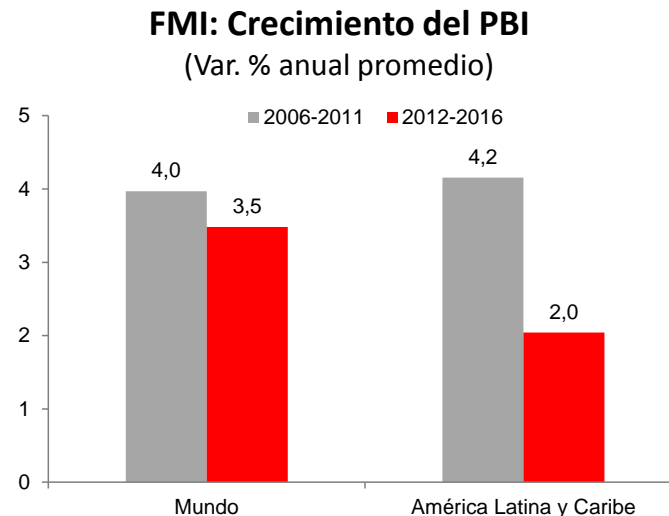
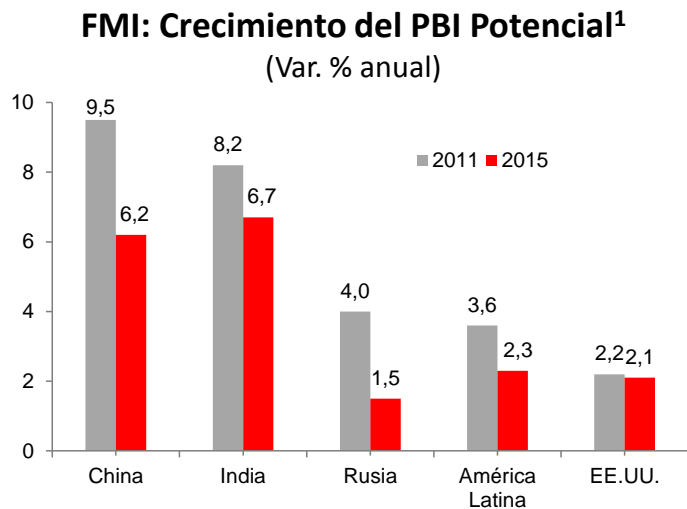
La crisis internacional 2008-2009 modificó el crecimiento potencial de todas las economías

Una disminución del crecimiento de la capacidad productiva, podría implicar una mejora más lenta de los niveles de vida en el futuro

Debido a:

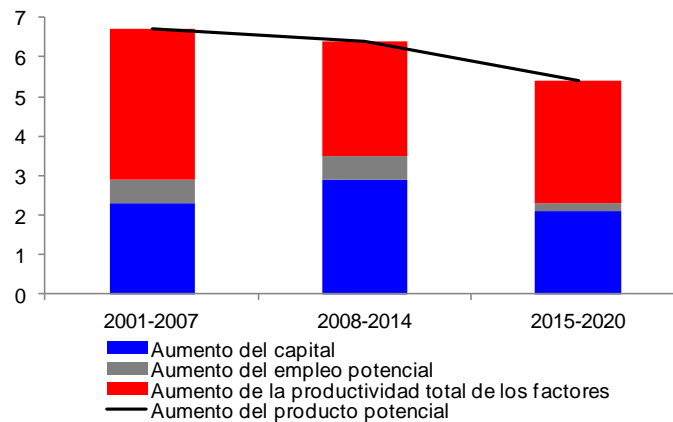
- **menor inversión productiva**
 - Se limita el crédito
 - Se debilitan los incentivos para invertir porque los riesgos y la incertidumbre sobre las posibles ganancias esperadas aumentan.
- **menor creación de empleos**
- **menor productividad**

La crisis internacional 2008-2009 modificó el crecimiento potencial de todas las economías



En las economías emergentes, gran parte de esa disminución es atribuible a un aumento más lento de la productividad

Economías Emergentes: Evolución del Producto Potencial y sus componentes (Porcentaje)

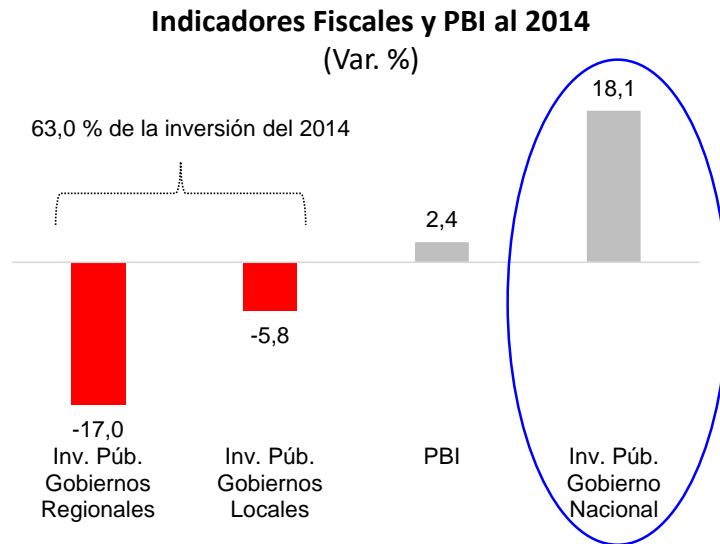
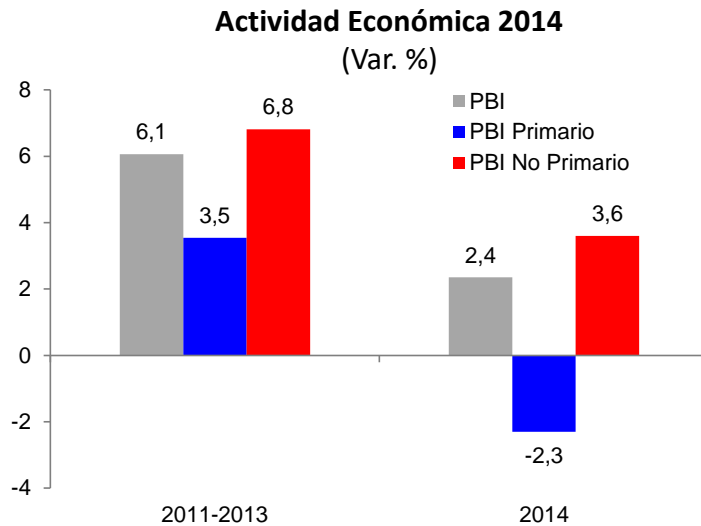


¹/ El potencial de América Latina se calcula basado en los datos de Argentina, Barbados, Brasil, Chile, Guyana, México y Perú.
Fuente: Economía Mundial y Desarrollo de Mercados (enero 2015). FMI-WEO (abril 2015).



Perspectivas de la economía peruana para el 2015

En el 2014, el PBI creció 2,4% debido a un entorno internacional desfavorable y a shocks de oferta en los sectores primarios

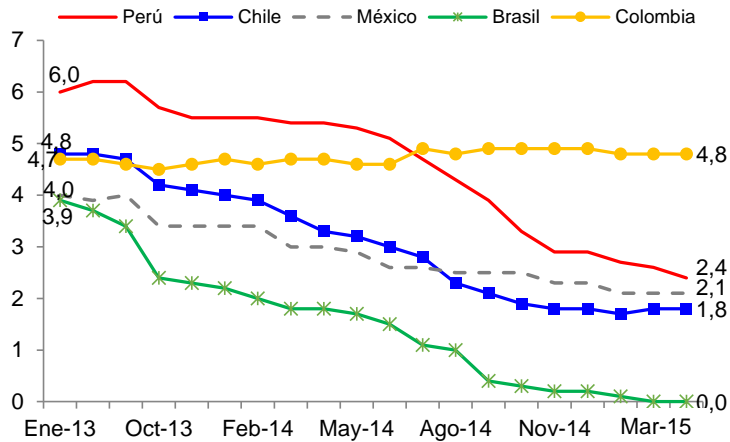


El menor crecimiento del 2014 se explicó por:

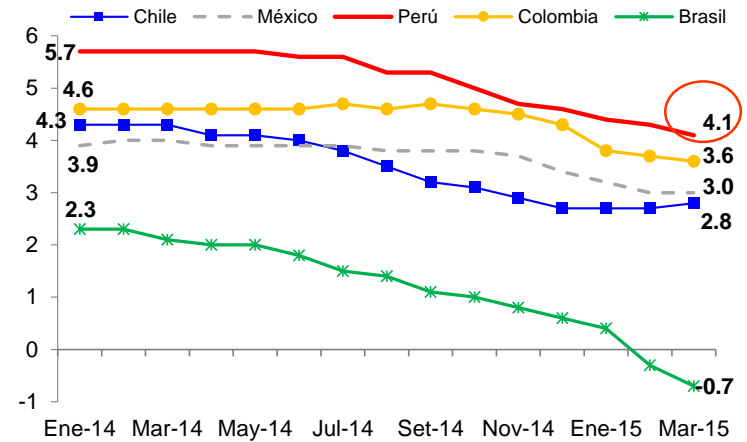
- **Contexto internacional desfavorable**, caracterizado por la caída de los términos de intercambio, salida de capitales y menor crecimiento de las economías emergentes.
- **Shocks transitorios que afectaron a los sectores primarios**, tales como: menores leyes del mineral y condiciones climáticas adversas. Por estas razones, el volúmen de exportaciones y servicios cayó -0,3%.
 - **El PBI Primario en el 2014 mostró la mayor caída desde 1992**
- **Menor inversión de los gobiernos subnacionales.**
- **La política expansiva (mayor gasto público) compensó el contexto internacional desfavorable.**

Las desaceleración actual es común en Latinoamérica

Consensus Forecasts LA5: PBI 2014
(Var. % anual)

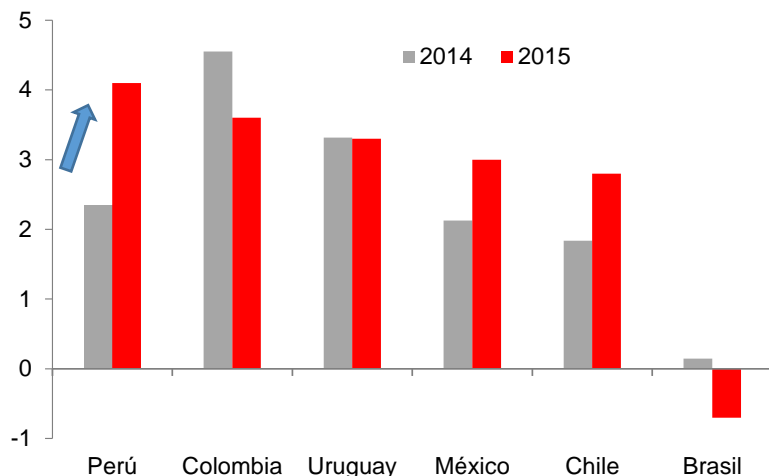


Consensus Forecasts LA5: PBI 2015
(Var. % anual)

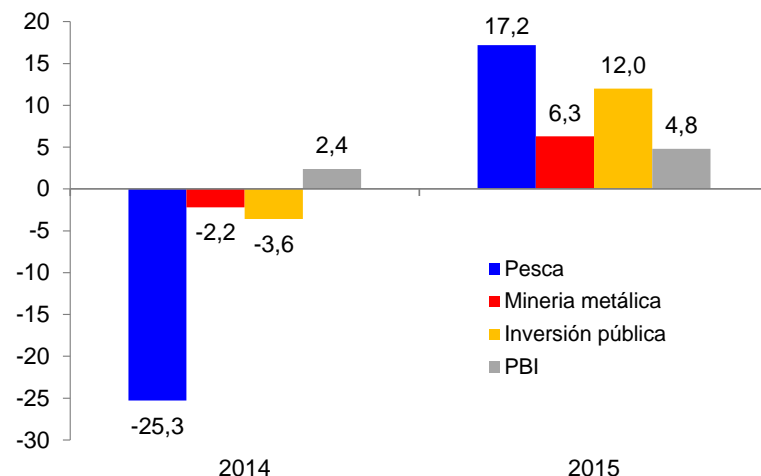


Perú retomará el liderazgo de los LA6 en el 2015, dejando atrás los shocks transitorios del año previo

Consensus Forecasts LA6: PBI Real
(Var. %)



Banco Central: Proyecciones Macroeconómicas 2015
(PBI Real: Var. %)



Los principales motores que impulsarán el crecimiento en el 2015-2016 serán:

- **Minería**
- **Proyectos de Infraestructura**

- *De acuerdo al Reporte de Inflación del BCRP (Enero 2015), el PBI primario y la inversión pública contribuirían con 1,5 y 0,9 puntos porcentuales, respectivamente, a la aceleración del crecimiento del PBI en el 2015.*

Nota:

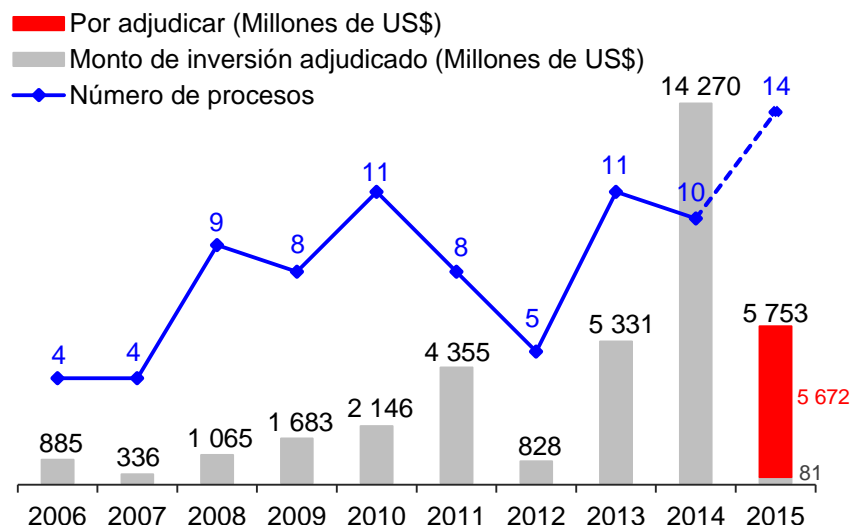
- **LA6:** se refiere a los seis países de Latinoamérica que han adoptado el marco formal de Metas Explícitas de Inflación y tienen un mercado de capitales relativamente desarrollado. La lista incluye: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, y Uruguay. También llamadas economías financieramente integradas. Estos países representan el 73% del PBI de América Latina y el Caribe.

Producción de minería metálica al 2018 respaldada por mayor producción de cobre

| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--|--|--|
| <p>Antamina (BHP Billiton-Australia; Glencore-Suiza; Teck-Canadá; Mitsubishi Corp-Japón)</p> <p>Recuperación de la producción para el 2S2015, mejora de las leyes de mineral</p> | <p>Antamina (BHP Billiton-Australia; Glencore-Suiza; Teck-Canadá; Mitsubishi Corp-Japón)</p> <p>Mayor recuperación de la producción</p> | <p>Antamina (BHP Billiton-Australia; Glencore-Suiza; Teck-Canadá; Mitsubishi Corp-Japón)</p> <p>Continua recuperación de producción</p> | <p>Antamina (BHP Billiton-Australia; Glencore-Suiza; Teck-Canadá; Mitsubishi Corp-Japón)</p> <p>Llega a su máxima capacidad de producción</p> |
| <p>Toromocho (Chinalco-China)</p> <p>Mayor producción debido a menores problemas con arsénico</p> | <p>Toromocho (Chinalco-China)</p> <p>Incrementa producción llegando a su máxima capacidad</p> | <p>Toromocho (Chinalco-China)</p> <p>Llega a su máxima capacidad de producción</p> | |
| <p>Constancia (Hudbay-Canadá)</p> <p>Inicio de producción. La producción comercial inicia en el 2T2015; sin embargo, desde enero está registrando producción que afecta al PBI</p> | <p>Constancia (Hudbay-Canadá)</p> <p>Mayor producción</p> | <p>Constancia (Hudbay-Canadá)</p> <p>Llega a su máxima capacidad de producción</p> | |
| | <p>Las Bambas (MMG-China)</p> <p>Inicio de producción. Se estima inicie en el 2S2016 con un tercio de su capacidad máxima. Esta producción representa: 5 p.p. del PBI minero, y 0,5 p.p. del PBI total.</p> | <p>Las Bambas (MMG-China)</p> <p>Aumenta producción</p> | <p>Las Bambas (MMG-China)</p> <p>Llega a su máxima capacidad de producción</p> |
| | <p>Cerro Verde (FreeportMcMoRan-USA)</p> <p>Ampliación: Incrementaría su producción gracias a la inicio de operaciones de su ampliación</p> | <p>Cerro Verde (FreeportMcMoRan-USA)</p> <p>Aumenta producción</p> | <p>Cerro Verde (FreeportMcMoRan-USA)</p> <p>Llega a su máxima capacidad de producción</p> |
| Cobre | | | |
| 9,0% | 26,8% | 15,4% | 9,5% |

APPs: Ha habido una importante promoción de proyectos de infraestructura

APPs adjudicadas por ProInversión 2006 - 2015¹
(Millones de US\$ incluido IGV)²



- En el presente Gobierno se han adjudicado **28 proyectos APP** en distintos sectores por un **monto superior a los US\$ 20 mil millones (incluido IGV)**. Destacan:
 - Línea 2 del Metro de Lima y Callao (US\$ 5 989 millones). *Adjudicado el 2014.*
 - Gasoducto Sur Peruano (US\$ 5 794 millones)³. *Adjudicado el 2014.*
 - Aeropuerto Internacional de Chinchero (US\$ 775 millones). *Adjudicado el 2014.*
 - Línea de Transmisión Moyobamba - Iquitos (US\$ 589 millones). *Adjudicado el 2014.*
 - Proyecto de irrigación Chavimochic – Etapa III (US\$ 677 millones). *Adjudicado el 2013.*
 - Longitudinal de la Sierra - Tramo 2 (US\$ 651 millones). *Adjudicado el 2013.*

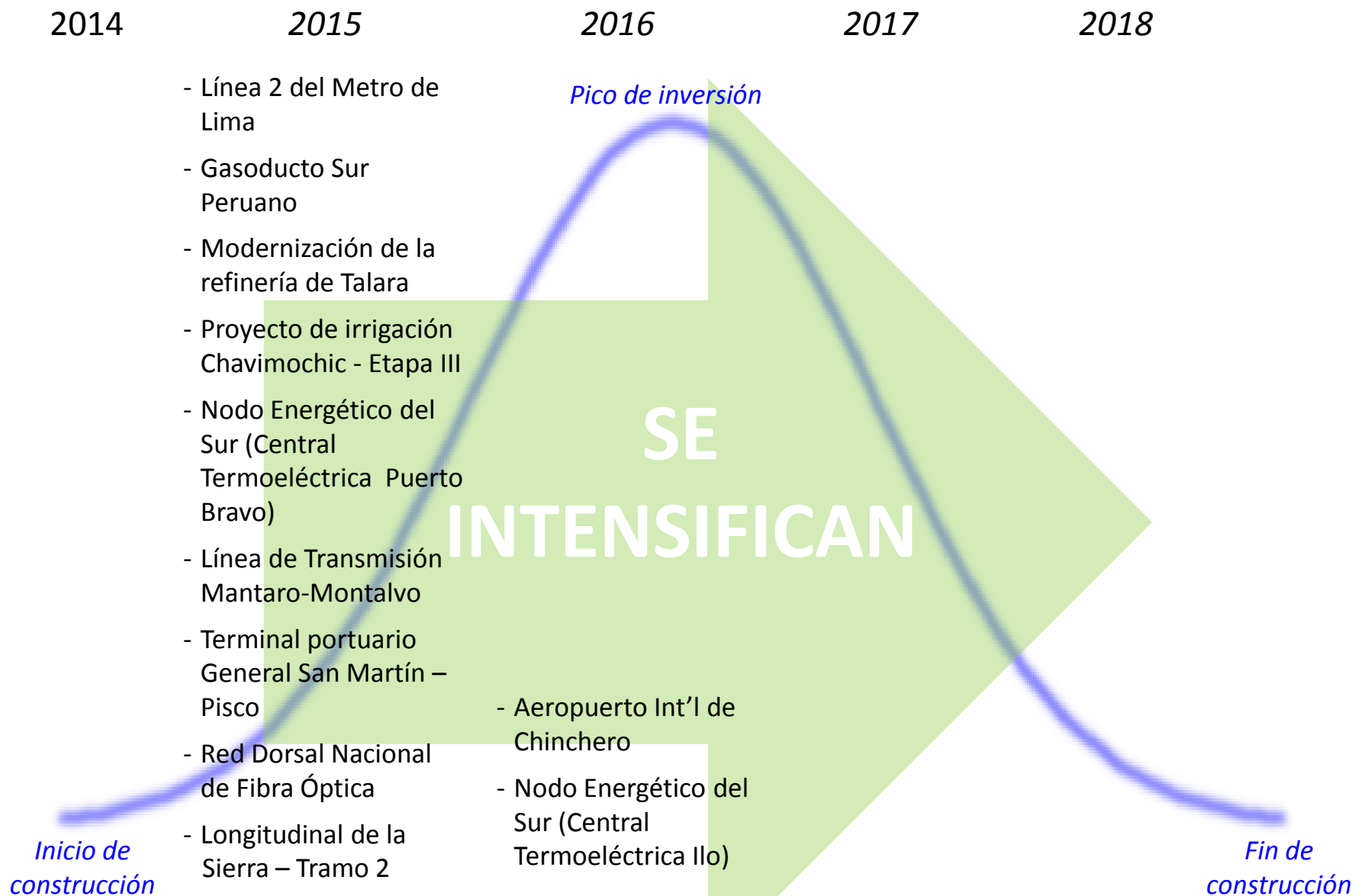
1/ Información al 15.04.2015. El 12 de febrero del 2015 se adjudicó la LT- Azángaro-Juliaca-Puno.

2/ Se asume que todos los conceptos del monto de inversión están afectos al IGV.

3/ Se asume el monto de inversión potencial en el proyecto.

Fuente: ProInversión.

Los megaproyectos que iniciarán construcción entre el 2015 y 2016 generarán mayor inversión en los próximos años

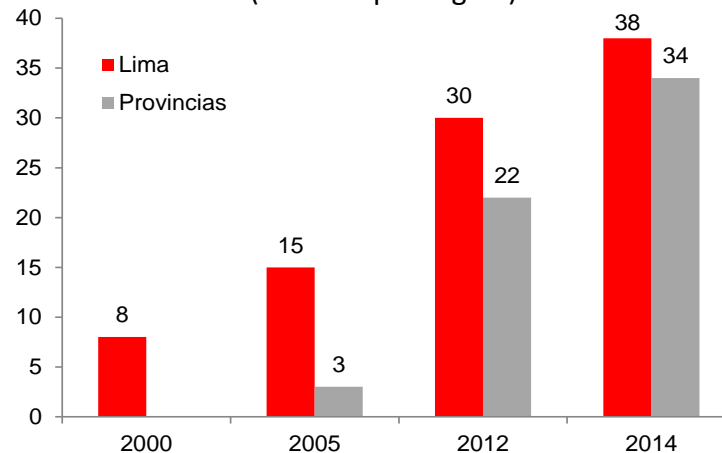


Mayor impulso del sector comercio y servicios más allá de las zonas costeras

Centros Comerciales 2000-2017
(Por región)

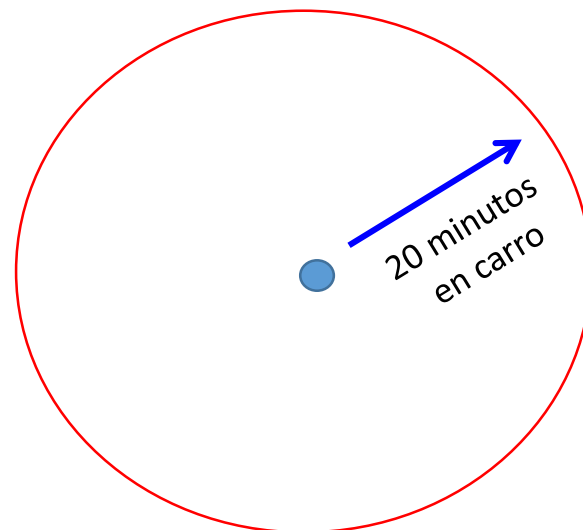


Centros Comerciales 2000-2014
(Número por región)



Criterio para invertir en un centro comercial

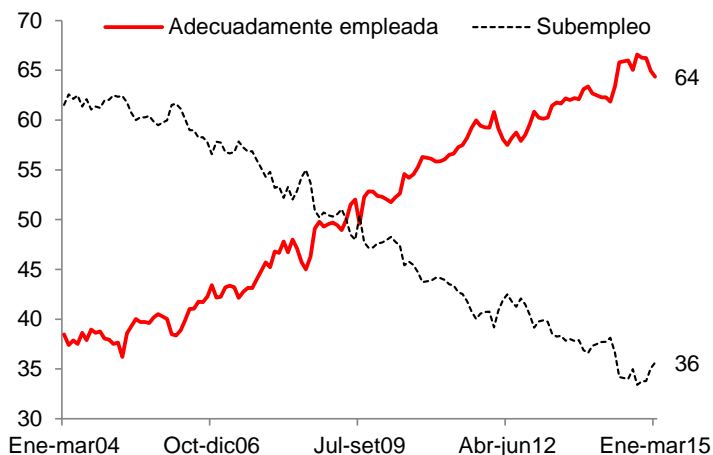
Número de personas que viven en la circunferencia



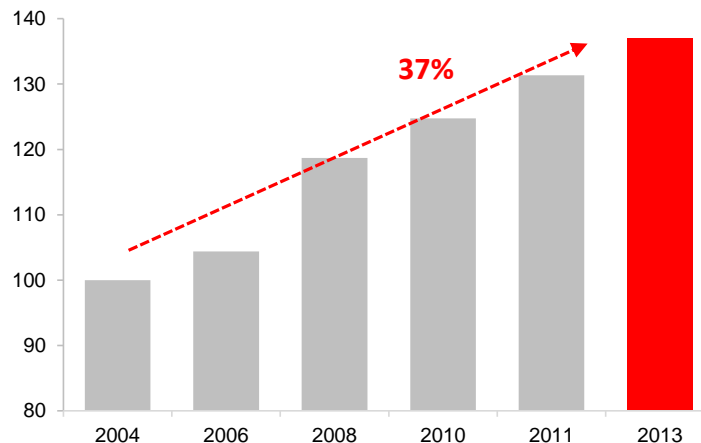
personas que viven en la circunferencia:
En el 2007: 1 000 000
En el 2013: 100 000

El crecimiento económico ha generado mejores empleos, mayores ingresos, bajos niveles de pobreza y expansión de la clase media

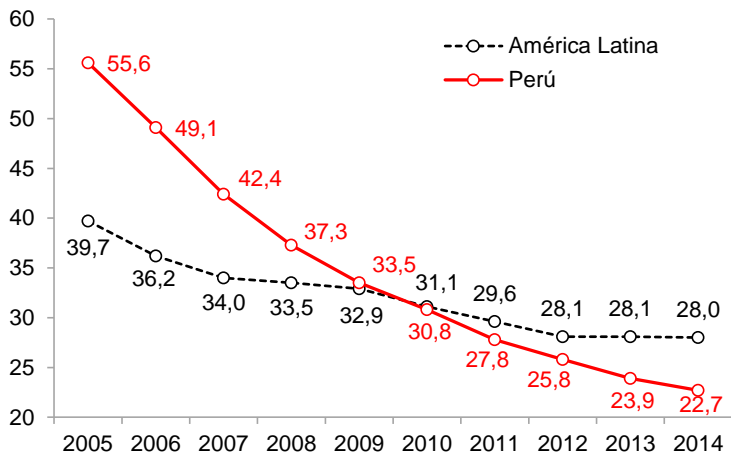
Creación de empleo adecuado
(% del empleo en Lima)



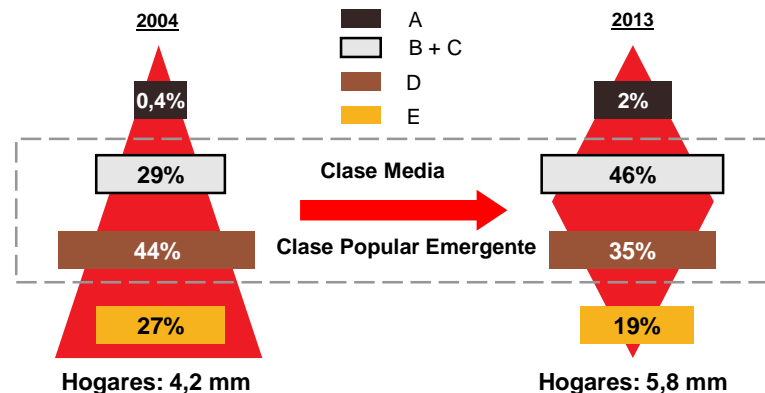
Perú: Ingreso promedio mensual¹
(Índice 2004=100)



La pobreza cayó por debajo del promedio de América Latina
(% de la población)



Perú Urbano: Expansión de la clase media
(% de la población)



1/ Nuevos soles constantes base=2009 a precios de Lima Metropolitana.
Fuente: INEI, CEPAL-Panorama Social 2014 y Apoyo Consultoría.

Respuestas de política económica para apuntalar el crecimiento

- a) Medidas de corto plazo para estimular la economía**
- b) Medidas de mediano plazo para apuntalar el crecimiento potencial**

a) Medidas de corto plazo

Respuesta de política fiscal contracíclica y expansiva

Tributario (corto plazo)

Reducción del ISC

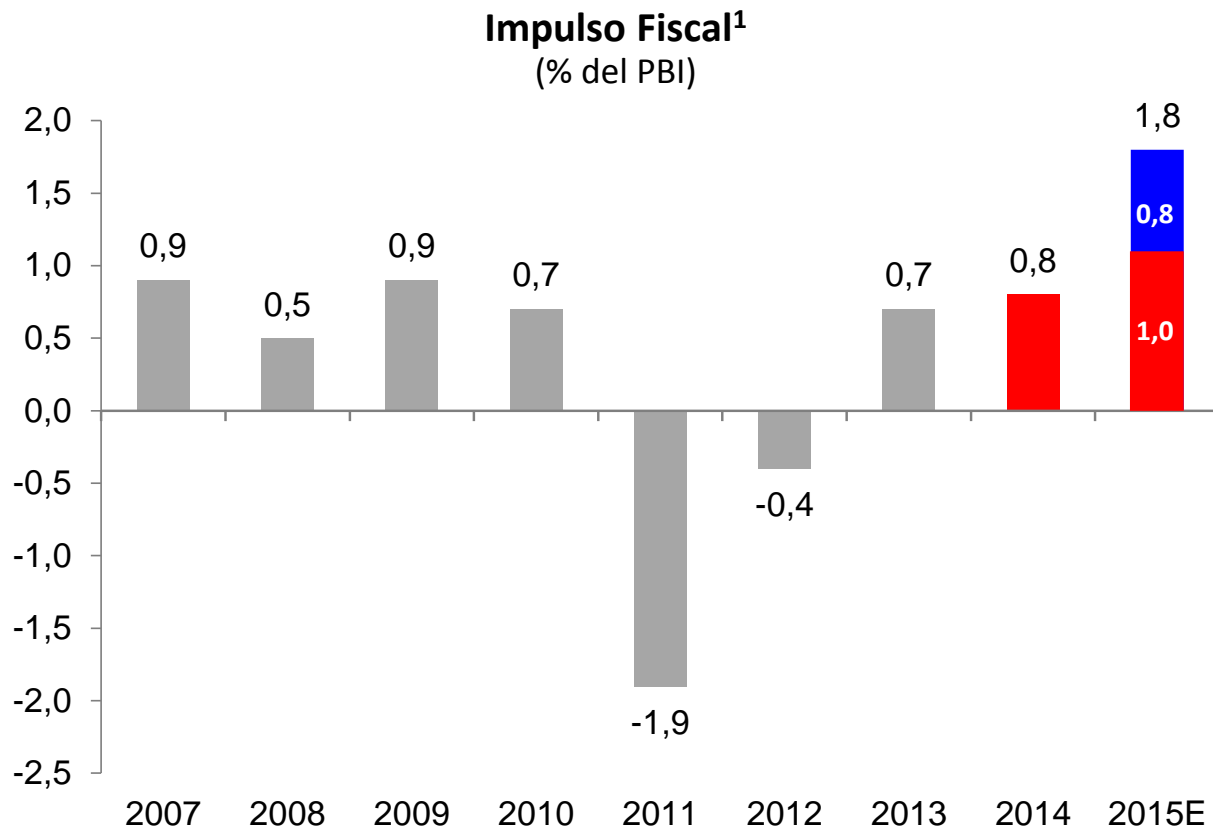
- **Objetivo:** trasladar al consumidor la reducción del precio internacional del petróleo.
- El precio de los combustibles en el mundo ha ido descendiendo; por lo tanto, para asegurar que dicha rebaja se traslade al precio interno, se ha reducido el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) en aquellos combustibles menos contaminantes, como son las gasolinas y los gasoholes.

Gasto (corto plazo)

Impulso a la inversión pública

- Presupuesto Público 2015 expansivo
- Decretos de Urgencias sobre medidas extraordinarias para estimular el crecimiento económico:
 - D.U. N° 001-2014 (11 de Jul)
 - D.U. N° 002-2014 (28 de Jul)
 - D.U. N° 004-2014 (6 de Nov)
 - D.U. N° 005-2014 (21 de Nov)
- Impulso al gasto en mantenimiento. Incremento hasta 40% del “Canon” para mantenimiento (GR, GL, univ.).
- Actualización de la banda de precios de los combustibles.
- Talleres de sensibilización para autoridades electas.
- Creación del Grupo de Trabajo para supervisar la Inversión Pública.

Estas medidas se reflejan en un mayor impulso fiscal



E: Estimado

1/ Impulso Fiscal como resultado de la diferencia en el balance estructural primario, el cual es un indicador de como la posición fiscal afecta el ciclo económico.

Fuente: BCRP, MEF.



b) Medidas de mediano plazo

Reducción de impuestos para trabajadores y empresas

Tributario (mediano plazo)

Disminución de tasas impositivas

- **Para empresas:** reducción progresiva de 30% (2014) a 26% (2019). Con esta medida se atraería mayor inversión extranjera y elevaría los niveles de competitividad.
- **Para personas:** reducción de impuestos de 15% (2014) a 8% a partir del 2015. Se espera que 1,2 millones de peruanos paguen menos impuestos y alcanzar un sistema tributario más progresivo.

Devolución del IGV

- Durante un periodo de 3 años las microempresas que obtienen hasta 150 UIT de ventas anuales y que adquieran bienes de capital nuevos podrán obtener la devolución del IGV que gravó dicha adquisición.
- Esta medida fomentará la inversión y acumulación de capital en microempresas como un mecanismo para incrementar su productividad.

Se necesitan reformas de política para reducir la vulnerabilidad externa y aumentar la tasa de crecimiento a medio y largo plazo

WEF 2014: Factores más problemáticos para hacer negocios en el Perú (como porcentaje del total de respuestas)



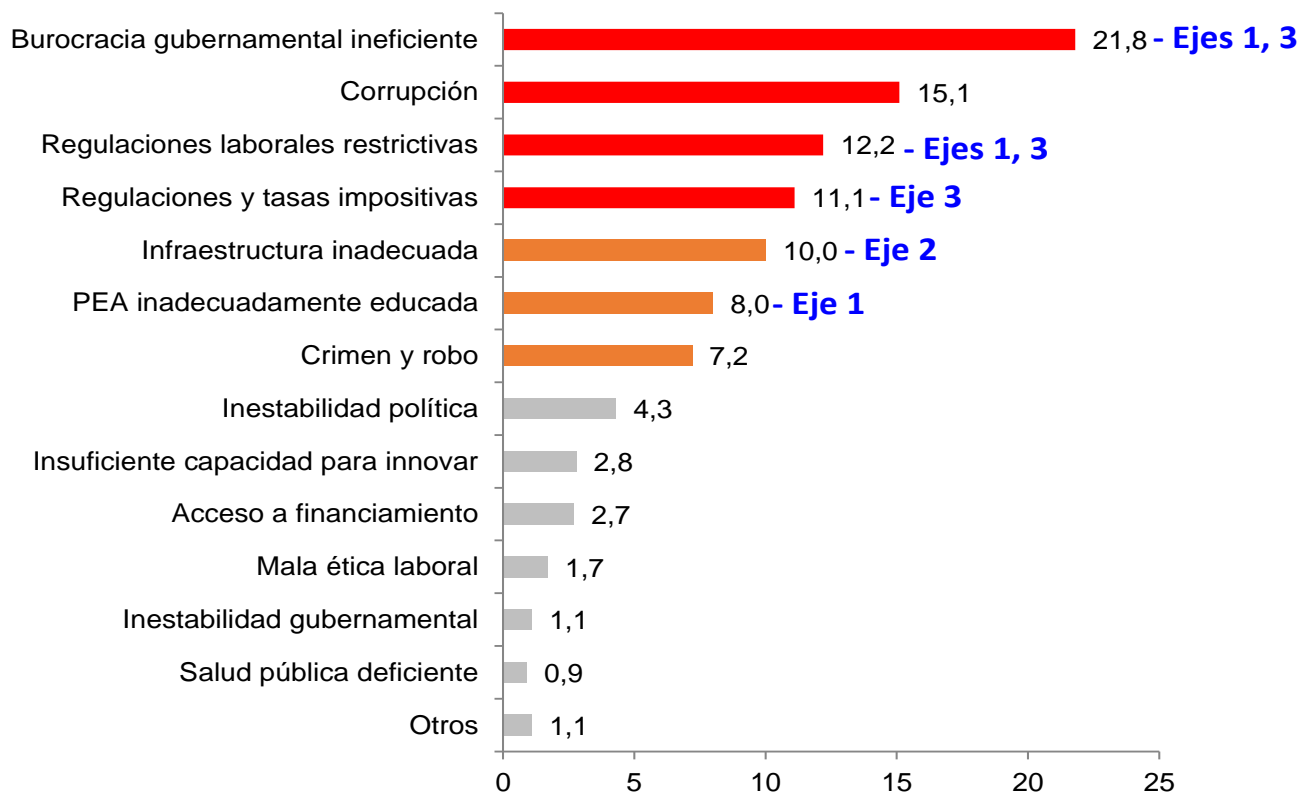
Se necesitan reformas de política para reducir la vulnerabilidad externa y aumentar la tasa de crecimiento a medio y largo plazo

- **Eje 1: Fortalecimiento del capital humano y reducción de la informalidad**
 - ✓ *Mayores recursos asignados a los sectores Educación y Salud.*
 - ✓ *Agenda de Competitividad 2014-2018.*
 - ✓ *Plan Nacional de Diversificación Productiva.*
 - ✓ *Reforma del Servicio Civil (Ley SERVIR).*
 - ✓ *Ley de Reforma Magisterial.*
- **Eje 2: Impulso a reducir la brecha en infraestructura**
 - ✓ *Enfatizar la reducción de la brecha en infraestructura a través de iniciativas público privadas*
 - ✓ *Fortalecimiento interinstitucional para mejorar la gestión pública vinculada a inversiones.*
- **Eje 3: Adecuación de “tramitología” y reducción de sobrecostos**
 - ✓ *Reducir sobrecostos tributarios, de transacción y procedimientos, regulatorios, y laborales*
 - ✓ *Seguimiento de los proyectos adjudicados a través el equipo especializado de inversión.*

Se necesitan reformas de política para reducir la vulnerabilidad externa y aumentar la tasa de crecimiento a medio y largo plazo

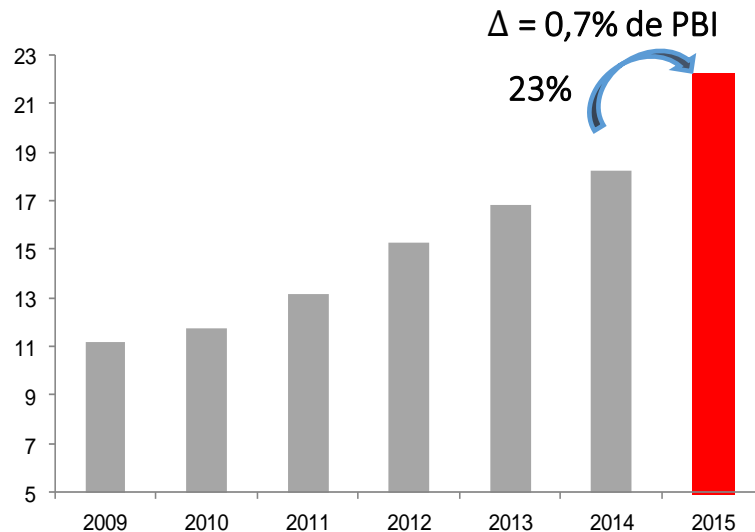
- Eje 1: Fortalecimiento del capital humano y reducción de la informalidad
- Eje 2: Impulso a reducir la brecha en infraestructura
- Eje 3: Adecuación de “tramitología” y reducción de sobrecostos

WEF 2014: Factores más problemáticos para hacer negocios en el Perú (como porcentaje del total de respuestas)

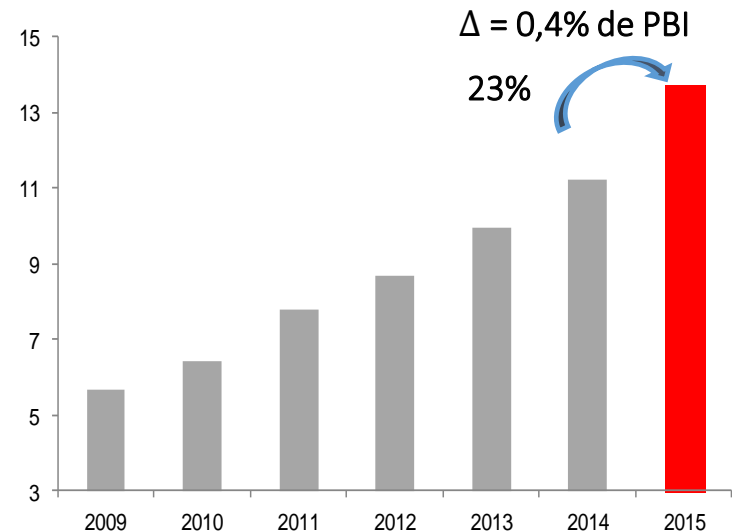


Eje 1: Los recursos públicos para mejorar el capital humano se han incrementado significativamente en el tiempo (1 de 1)

Recursos públicos destinados a la Educación
(En miles de millones de nuevos soles)

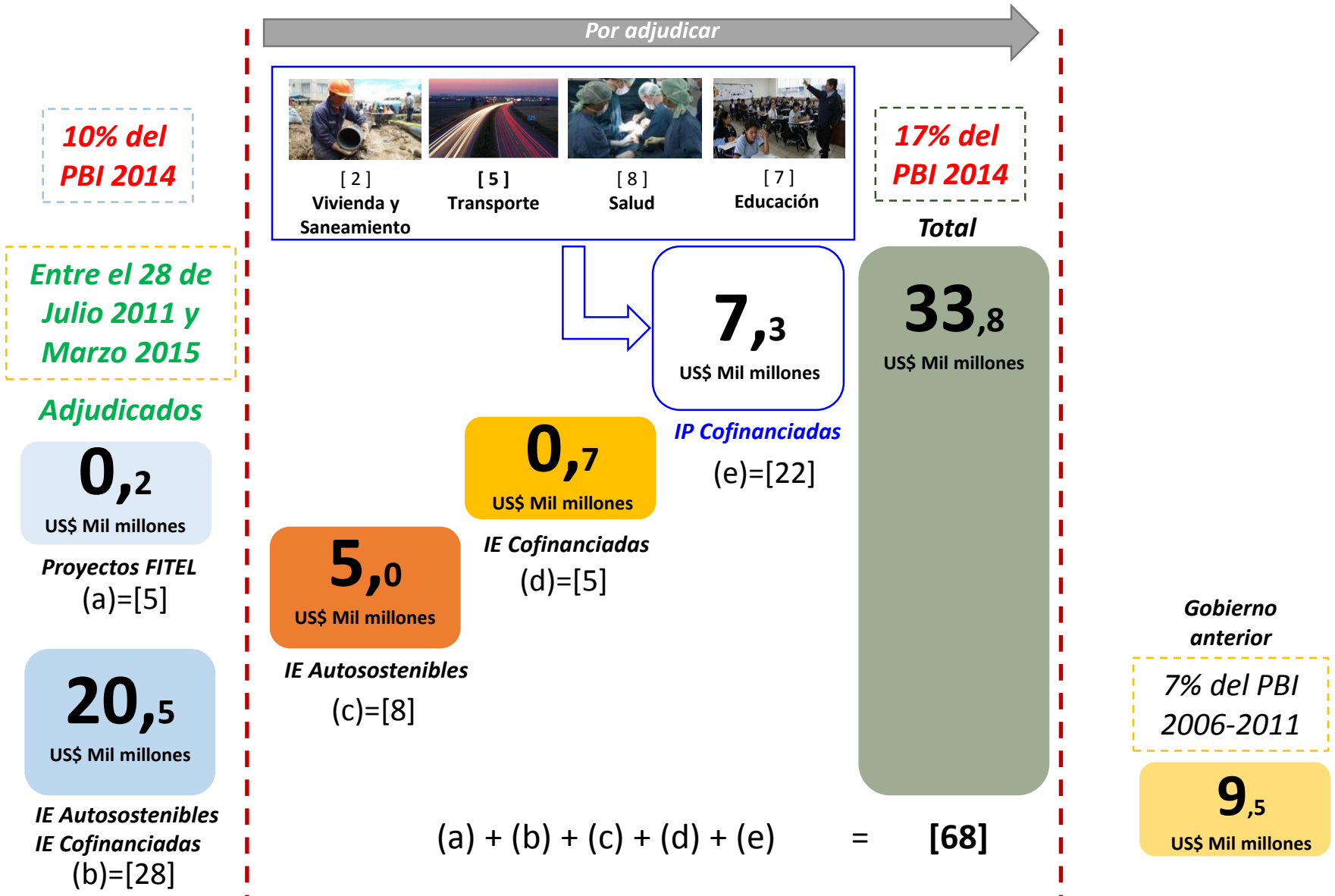


Recursos públicos destinados a la Salud
(En miles de millones de nuevos soles)



- Incremento sustancial de casi 1% del PBI en la asignación de recursos para los sectores Educación y Salud en el año 2015.
- Promoción activa de los mecanismos de Asociaciones Público-Privadas (APP) y Obras por Impuestos (Oxi) en proyectos de Educación y Salud.

Eje 2: A través de diferentes mecanismos de iniciativas estatales y privadas, podrían adjudicarse un total de 68 proyectos (1 de 1)



Tipo de cambio promedio de acuerdo al periodo de adjudicación.
Fuente: ProInversión [Número de proyectos entre corchetes].

Eje 3: El Gobierno ha adoptado medidas para la **promoción de la inversión en actividades mineras y de hidrocarburos** (1 de 2)



Autorizaciones mineras (Decreto Supremo N° 001-2015-EM)

- Se agiliza y facilita la tramitación de autorizaciones para la etapa de exploración y explotación minera.
- Menos requisitos innecesarios.

Reglamento ambiental (Decreto Supremo N° 039 y 040-2014-EM)

Se optimiza y moderniza la regulación ambiental aplicable a los proyectos de minería e hidrocarburos en etapas de exploración y explotación.

Y ha implementado medidas de promoción específicas que faciliten la ejecución de la inversión



Reglamento de Intervenciones Arqueológicas (Decreto Supremo N° 003-2014-MC)

Se optimizan los trámites para obtener el CIRA (Certificado de Inexistencia de Restos Arqueológicos) y Plan de Monitoreo Arqueológico.

Modificación del Reglamento de la Ley de Recursos Hídricos (Decreto Supremo N° 023-2014-MINAGRI)

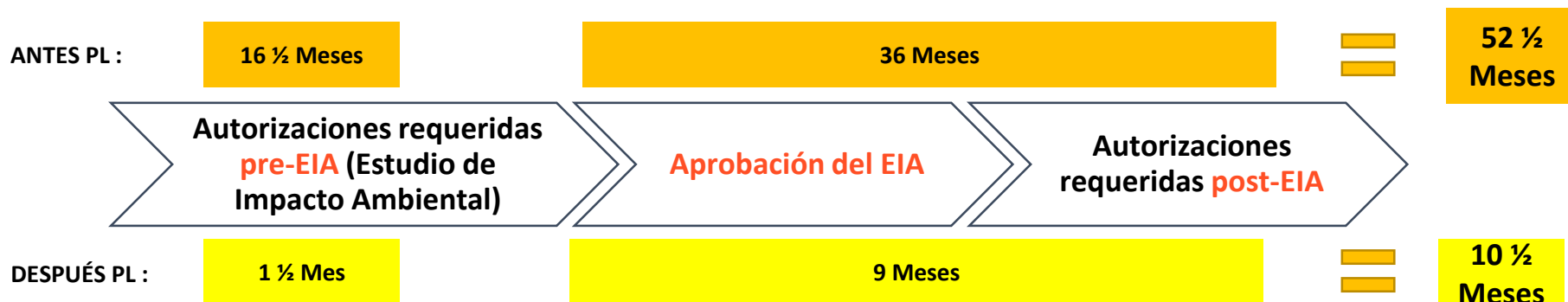
Se establece el silencio positivo para aprobación de autorización de estudios, uso y ejecución de obras.

Eje 3: Destrabe de inversiones, el Gobierno promueve iniciativas que agilizan y facilitan la ejecución de proyectos de inversión (2 de 2)

Beneficios del Proyecto de Ley N° 3941

| Tipo de iniciativa | Tiempo | Resultado |
|--|--------------------------|---|
| 1. Medidas ambientales | Acelera en 3 meses | Integración de autorizaciones al proceso de aprobación de Términos de Referencia (TDR) para estudios ambientales (PRODUCE, SERNAMP y SERFOR). |
| | Acelera en 1 año | Uso compartido de Línea de Base Ambiental. |
| | Acelera en más de 2 años | Creación de la Certificación Ambiental Integrada. Integración inmediata de permisos al EIA a cargo de los sectores. |
| 2. Permisos | Acelera en 6 meses | Optimización del procedimiento de autorización de explosivos. |
| 3. Acceso a terrenos | Acelera en más de 1 año | Simplificación del procedimiento de expropiaciones. |
| 4. Fortalecimiento del Equipo Especializado de Seguimiento de la Inversión | Proactividad | Se le dará el carácter de Proyecto Especial y se crearán gerencias por cada megaproyecto. |

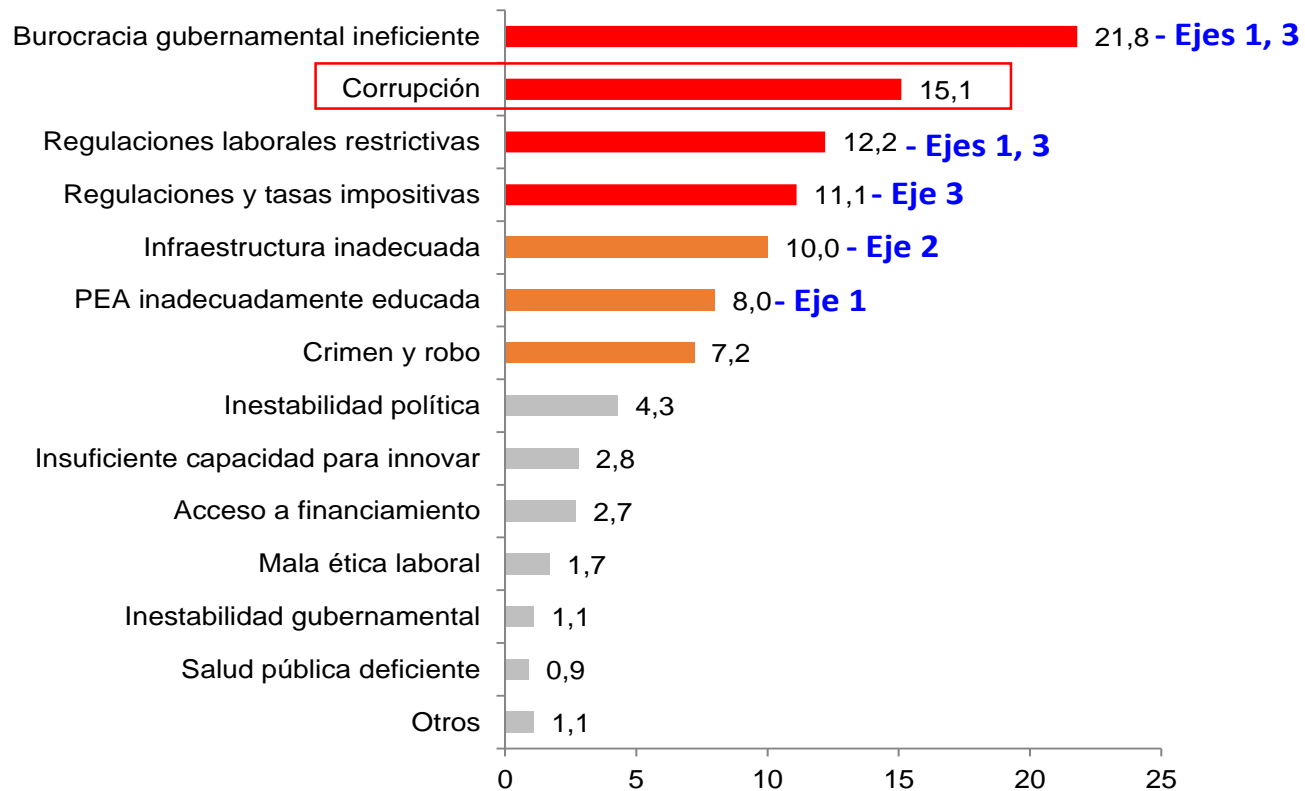
“PERMISOLOGIA”: la aprobación de las medidas propuestas podría recortar trámites en 42 meses, de 52½ a 10½ meses



Sin embargo falta aún hacer más ...

- Eje 1: Fortalecimiento del capital humano y reducción de la informalidad
- Eje 2: Impulso a reducir la brecha en infraestructura
- Eje 3: Adecuación de “tramitología” y reducción de sobrecostos

WEF 2014: Factores más problemáticos para hacer negocios en el Perú (como porcentaje del total de respuestas)



OECD, un catalizador de reformas

OECD promueve políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas en todo el mundo.

Objetivos:

- Reforma del Estado a través de la incorporación de las mejores prácticas para la gestión pública.
- Consolidación de reformas que promuevan el crecimiento sostenido a largo plazo.

Agenda OECD-Perú:

14 Nov. 2014: Comité de Relaciones Exteriores aprobó en primera votación y por unanimidad la Iniciativa “Programa País 2015-2016”, coordinada por la PCM, el MRE y el MEF, y que contiene actividades en:

- Identificación de barreras para el crecimiento y desarrollo nacional.
- Gobernanza pública y mejora de la institucionalidad.
- Anticorrupción y transparencia del Estado.
- Mejora del capital humano y productividad.
- Medio ambiente.

*La Gobernabilidad
está en función de
la Gobernanza.*

Conclusiones finales

- Perú ha aprovechado los buenos tiempos para construir sólidos fundamentos macroeconómicos contra choques exógenos. Ahora, Perú tiene que hacer frente a la reversión del ciclo de las materias primas.
- Los vientos en contra del 2014 fueron compensados por una política fiscal expansiva y otras acciones, tales como (a) medidas a corto plazo para hacer frente a un crecimiento lento, y (b) medidas a mediano plazo para apuntalar el crecimiento potencial.
- En el 2015, Perú recuperaría el liderazgo en la región, dejando atrás los choques transitorios del 2014, siendo los principales motores: minería y grandes proyectos de infraestructura.
- Se necesitan reformas de política para reducir la vulnerabilidad externa y aumentar la tasa de crecimiento a medio y largo plazo:
 - Eje 1: Fortalecimiento del capital humano y reducción de la informalidad
 - Eje 2: Impulso a reducir la brecha en infraestructura
 - Eje 3: Adecuación de la “tramitología y permisología” y reducción de sobrecostos
- La participación del Perú en la OECD ayudará con la reforma del Estado a través de la incorporación de las mejores prácticas para la gestión pública, promoviendo un crecimiento sostenido a largo plazo.

PERÚ:

Perspectivas de la Economía Peruana

Fernando Figueroa Manrique

Lima, 22 de abril de 2015