



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ

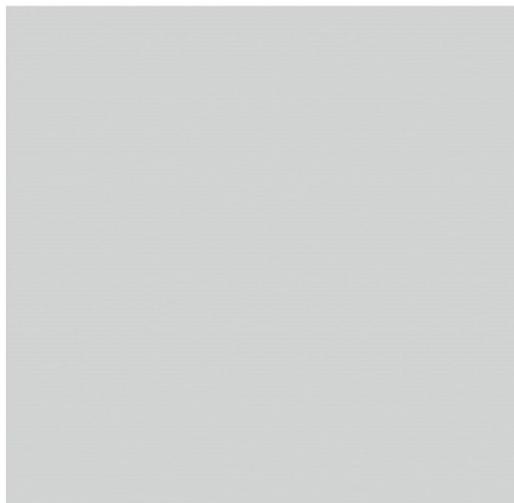
Una economía en crecimiento



Alfredo Thorne Vetter
Ministro de Economía y Finanzas
República del Perú

Lima, Septiembre 2016





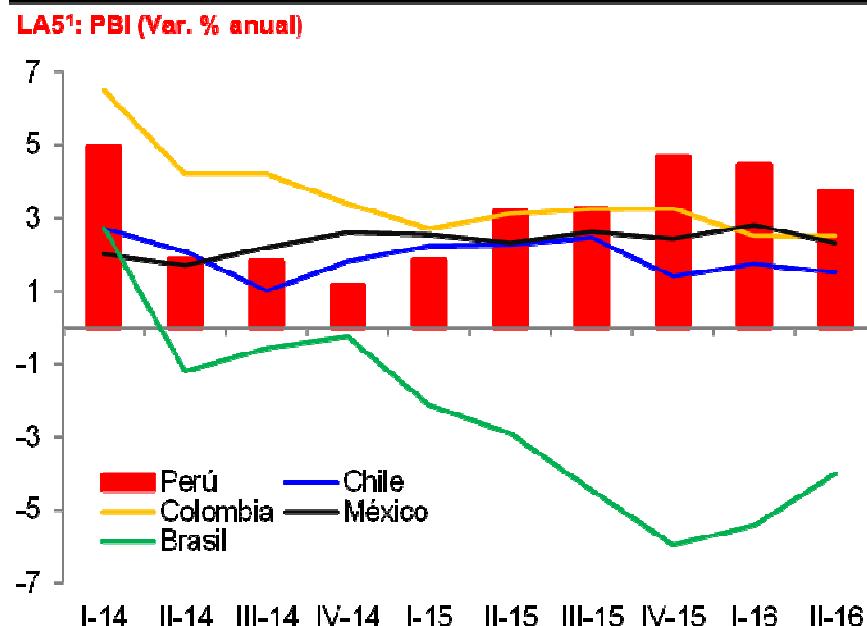
1

Perspectivas económicas

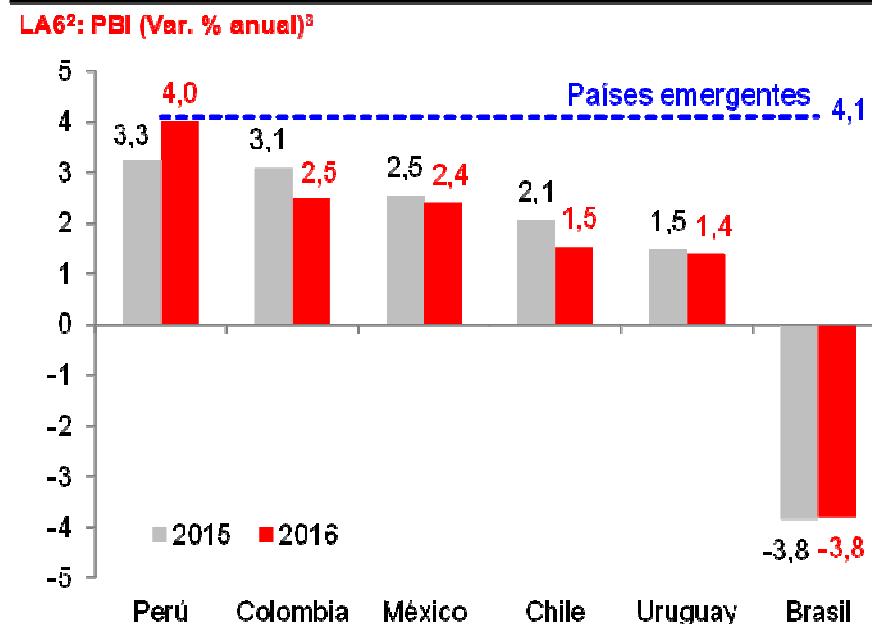


1 A pesar del escenario internacional adverso, la economía peruana se está acelerando a diferencia de otras economías de la región

Perú ha acelerado su tasa de crecimiento en los últimos trimestres ...



... y liderará el crecimiento económico de la región



1/ LA5 corresponde a Perú, Colombia, México, Brasil y Chile.

2/ LA6 corresponde a Perú, Colombia, México, Brasil, Chile y Uruguay.

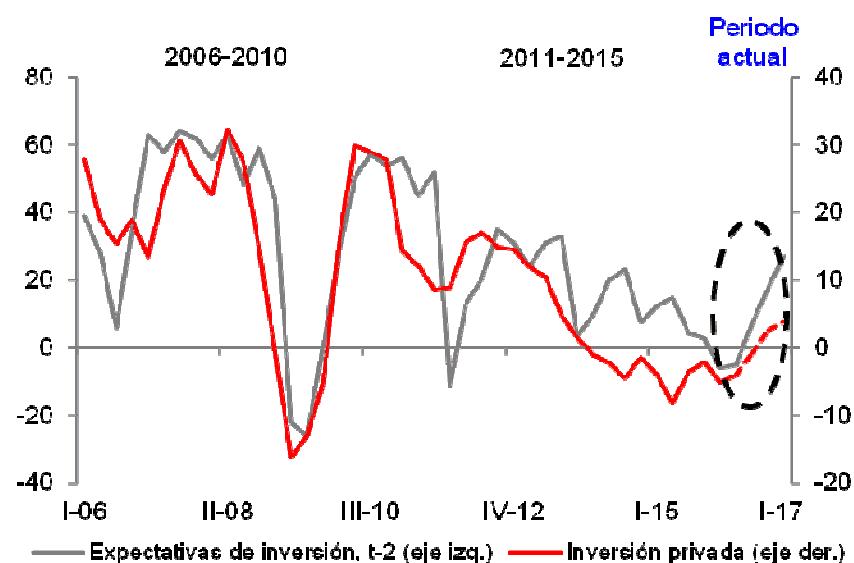
3/ Para Perú se consideran las proyecciones del MEF.

Fuente: FMI – WEO (abril 2016), Bloomberg, BCRP, Proyecciones MEF.

1 El inicio de la nueva administración ha impulsado los indicadores de confianza empresarial

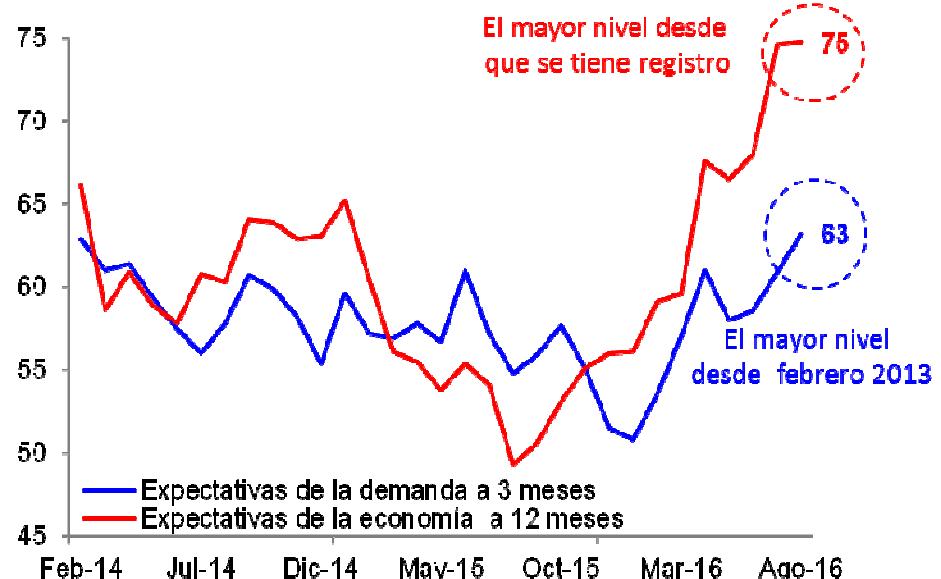
Existe una fuerte y marcada recuperación en la confianza empresarial ...

Inversión privada y expectativas de inversión¹ (Var. % anual, puntos)



... que va en línea con el desempeño de otros indicadores líderes.

Expectativas de la demanda a 3 meses y de la economía a 12 meses (Puntos)



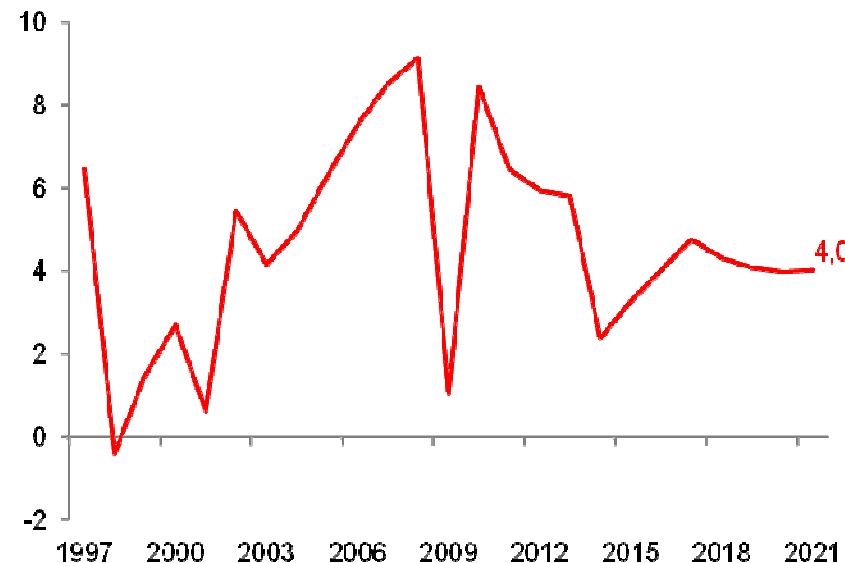
1/ Las expectativas de inversión consideran el porcentaje de clientes del SAE que esperan acelerar sus planes de inversión menos los que esperan reducirlos en los próximos seis meses. Asimismo, para el dato del 3T2016 se considera el resultado de agosto (27 puntos).

Fuente: APOYO Consultoría, BCRP, Proyecciones MEF.

1 En los próximos años, la economía peruana continuará liderando el crecimiento en la región

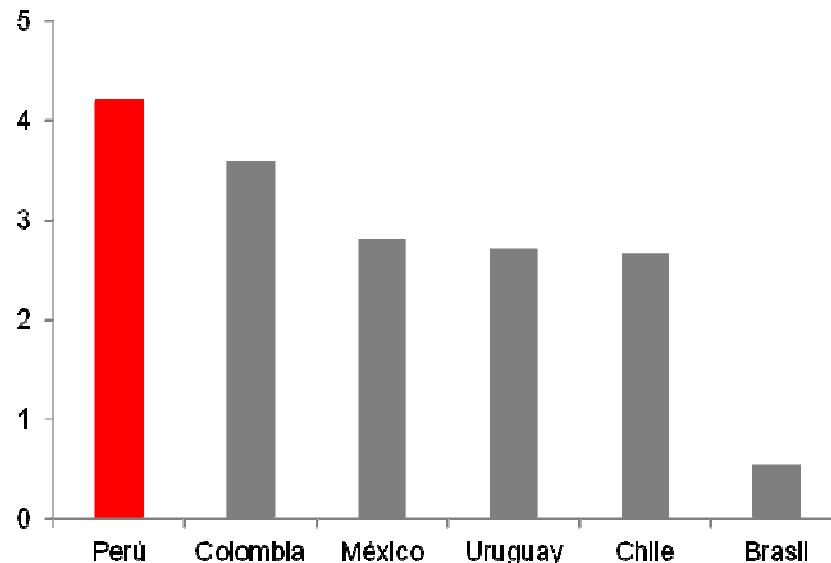
La economía peruana alcanzará tasas de crecimiento cercanas al 4% ...

Perú: PBI (Var. % anual)



... y consolidará su liderazgo en la región durante los próximos cinco años

LA6¹: PBI, 2016 – 2021 (Var. % anual promedio)²



1/ LA6 corresponde a Perú, Colombia, México, Brasil, Chile y Uruguay.

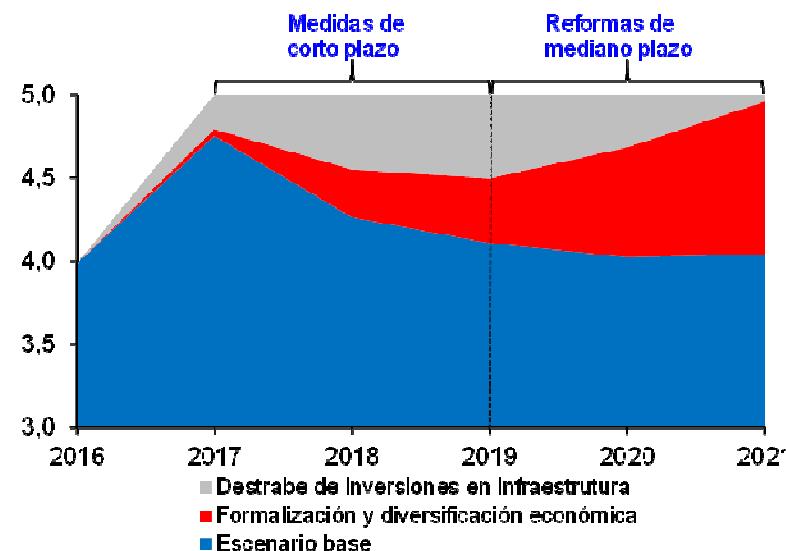
2/ Para Perú se consideran las proyecciones del MEF.

Fuente: Blog FMI "Diálogo a fondo" – Alejandro Werner, FMI – WEO (abril 2016), BCRP, Proyecciones MEF.

1 La estrategia del Gobierno es impulsar el crecimiento potencial de 4% a 5% apoyado en infraestructura, diversificación y formalización

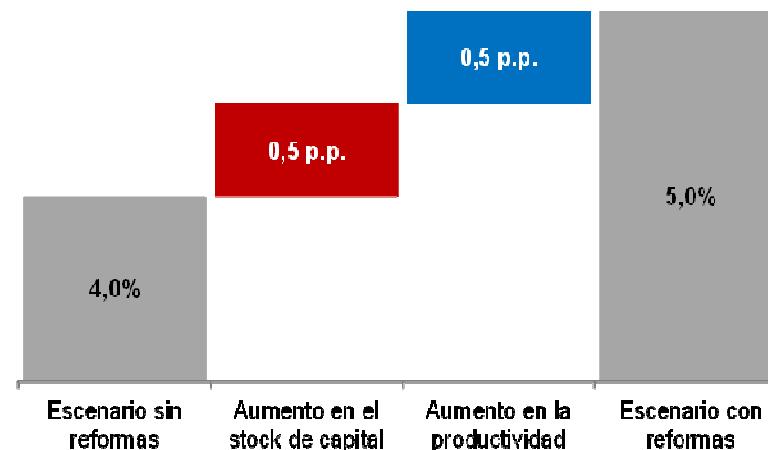
La convergencia al nuevo crecimiento potencial estará explicada principalmente por el efecto de las reformas ...

Efecto de reformas sobre el crecimiento (Var. % anual)



... lo cual se traducirá en aumentos en el stock de capital y mayor productividad

Contribución de reformas sobre el PBI potencial 2017 – 2021 (Var. % promedio y contribución en puntos porcentuales)

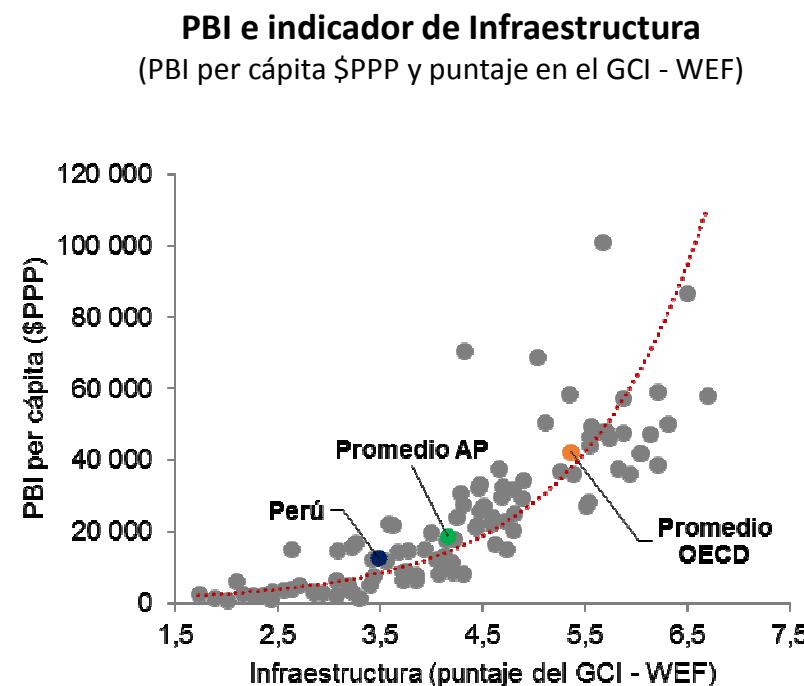
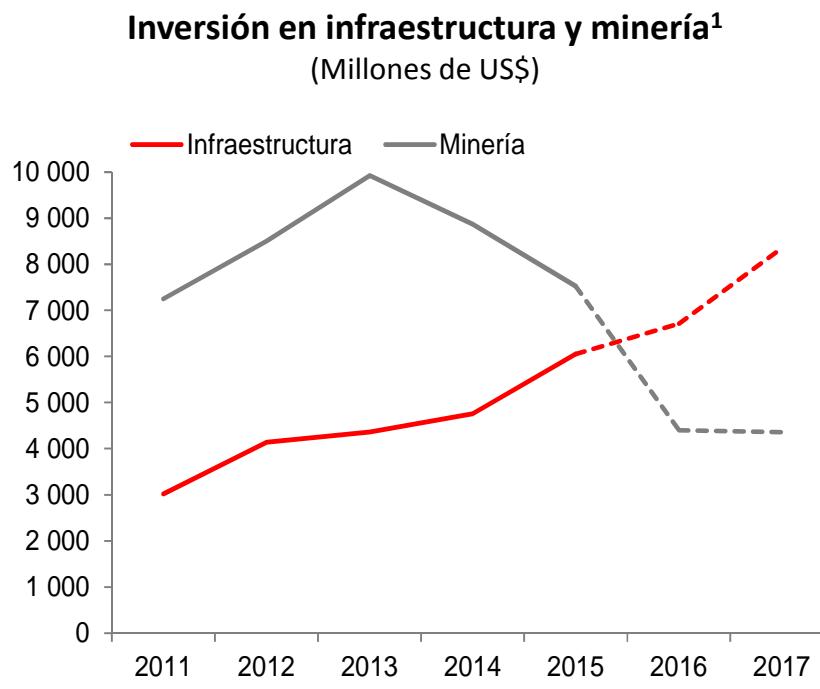


Fuente: Estimaciones y proyecciones MEF.

1 Mayor inversión en infraestructura

Mayor despliegue de recursos estarán orientados a mejorar la dotación de capital físico ...

... lo cual mejorará el rezago en infraestructura frente a países de la región y OECD.



1/ Incluye la inversión pública y privada de proyectos de infraestructura en distintos sectores (transporte, irrigación, electricidad, telecomunicaciones, transporte de hidrocarburos y saneamiento). Se considera al proyecto Modernización de la Refinería de Talara por ser de interés nacional.

Fuente: MEF, Banco Mundial.

1 Estrategia de Formalización 2016-2021

Reducción de barreras a la formalización

- Simplificación tributaria
- Simplificación administrativa
- Mejora en la calidad de la protección al trabajador (p.e. seguro de desempleo)
- Acceso al crédito
- Reforma previsional

Mejora en la calidad y acceso de los servicios públicos

- Expansión en la cobertura de servicios de salud
- Mejora en la calidad educativa
- Conectividad rural y saneamiento
- Reforma previsional

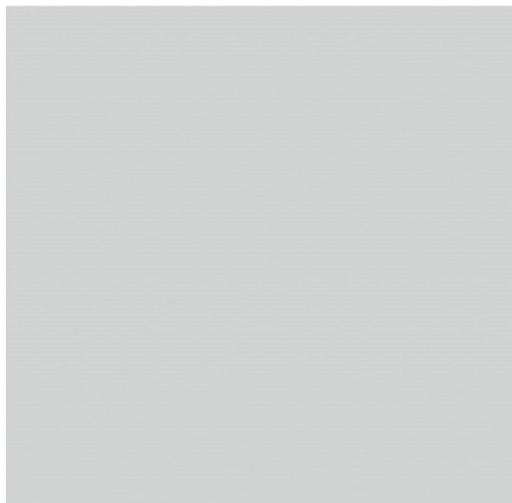
Política regulatoria pro - formalización

- Consejo Nacional de Competitividad y Formalización
- Mejora en el estado de derecho
- Fortalecimiento de la institucionalidad (OECD)
- Acceso al crédito e inclusión financiera
- Incentivos a la capacitación empresarial

1 En términos de balances macroeconómicos, el Perú se encuentra en una sólida posición para afrontar el escenario global de “nuevo normal”

	2008 <i>(Antes de la Crisis Internacional)</i>	2015 <i>(“Nuevo Normal”)</i>
Inflación (%)	6,7	4,4
Reservas Internacionales (% del PBI)	25,6	32,0
Crédito en Dólares (% del Total de Crédito)	51,4	30,2
Deuda Pública (% del PBI)	26,9	23,3
Deuda Externa Pública (% del PBI)	16,8	11,1
Fondo de Estabilización Fiscal (% del PBI)	1,6	4,1
Cuenta Corriente + financiera (% del PBI)	2,7	0,9
Inversión Extranjera Directa (% del PBI)	5,7	4,1

Fuente: MEF, BCRP.



2

Perú en los mercados de capitales

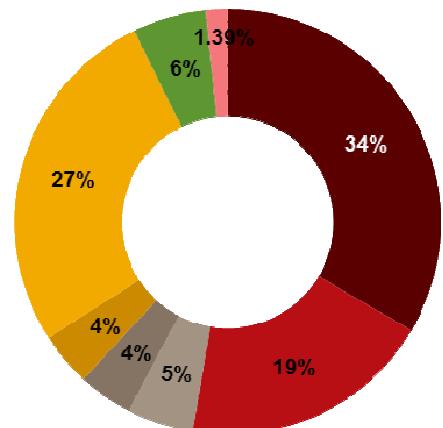


2 Oferta Latinoamericana en los Mercados Internacionales de Capital

La clasificación de Brasil debajo del grado de inversión, ha aumentado la participación de emisiones sin grado de inversión en la oferta total, lo que crea una oportunidad para el Perú...

Oferta por País

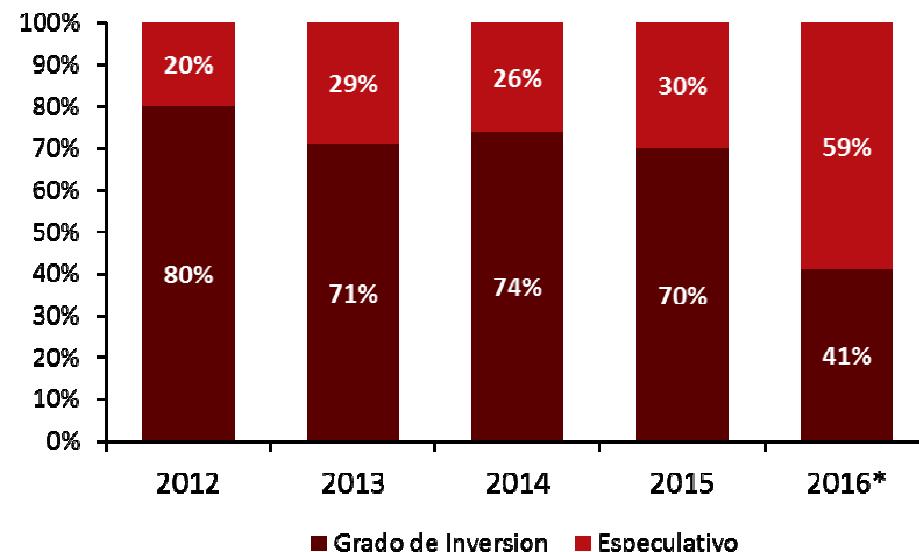
US\$ Mil Millones



■ ARGENTINA ■ BRAZIL ■ CAC ■ CHILE ■ COLOMBIA ■ MEXICO ■ Otros ■ PERU

Oferta por Calificación de Riesgo

%

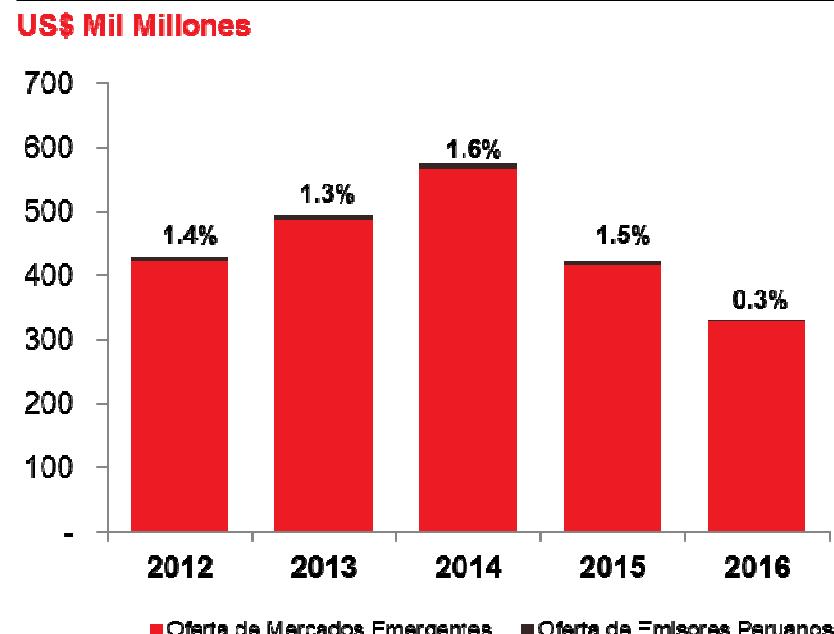


Fuente: BondRadar al 5 de Septiembre del 2016
*Otros: Bolivia, Ecuador, Paraguay, Uruguay & Multilaterales

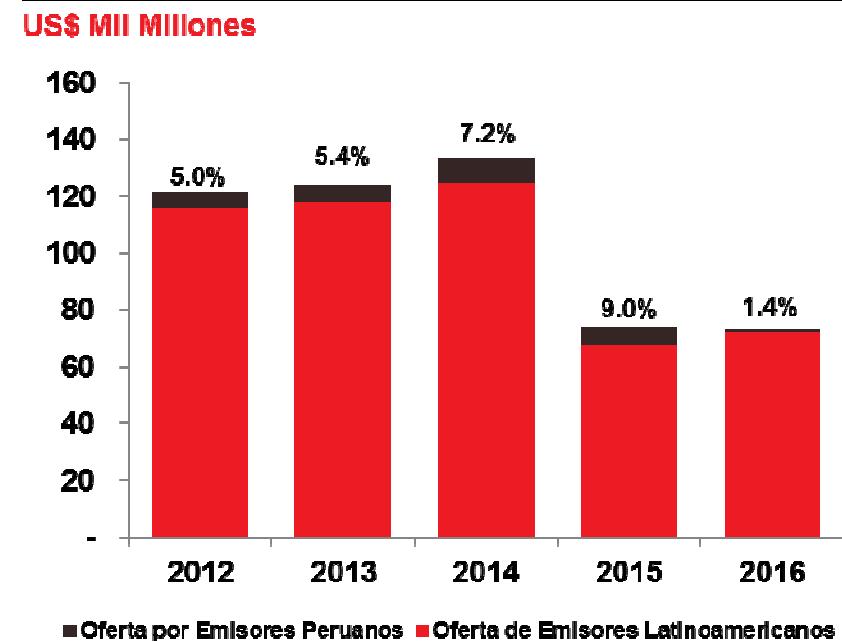
2 Valor de Escasez de Crédito Peruano

...debido a que Perú solo representa el 1.4% de emisiones en América Latina, es un activo altamente demandado debido a su escasez

Participacion de Emisores Peruanos en Mercados Emergentes



Participacion de Emisores en América Latina

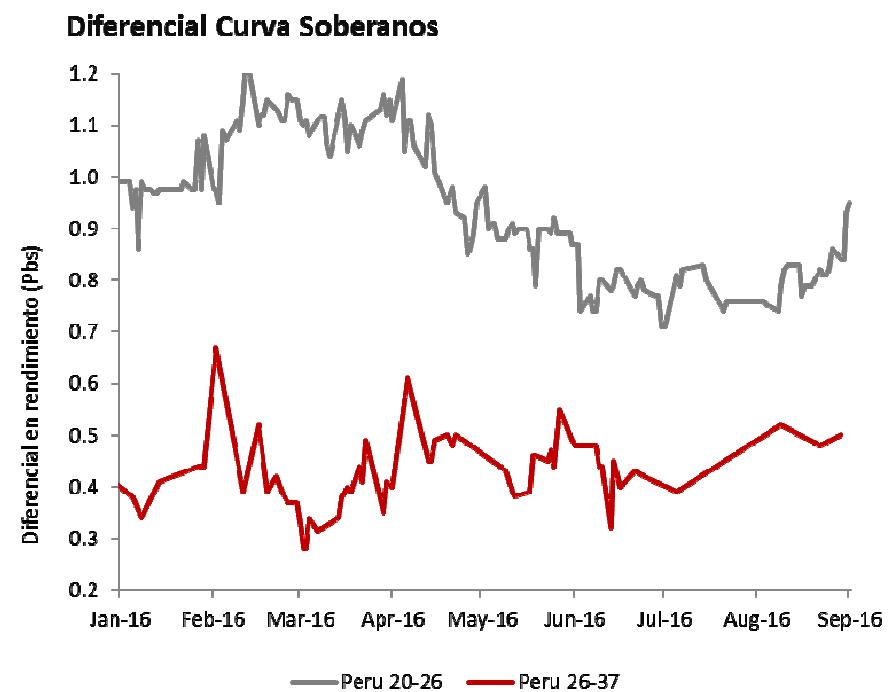
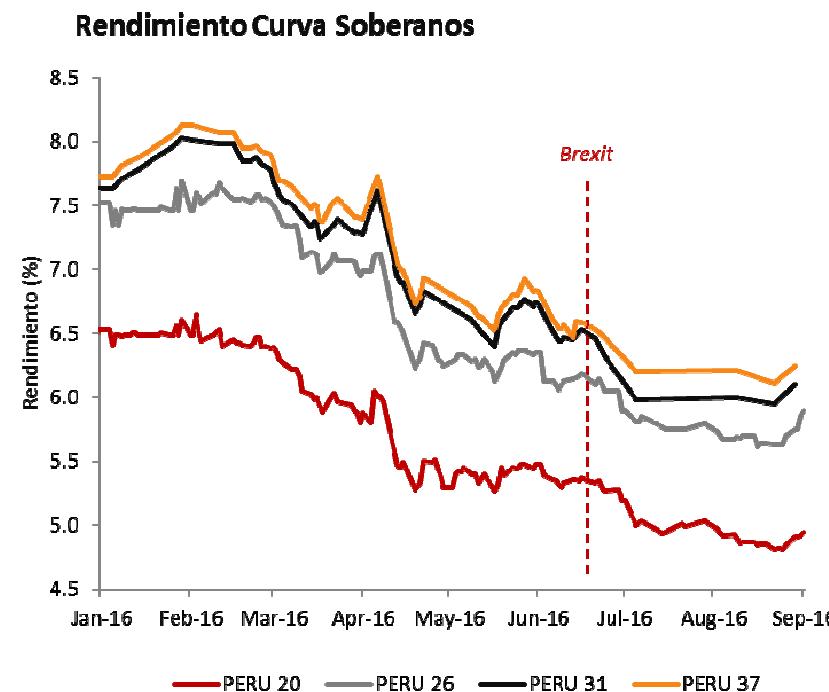


Fuente: BofAML Trading & Bloomberg, as of 09/05/2016.



2 Disminución de Rendimientos de Bonos Soberanos

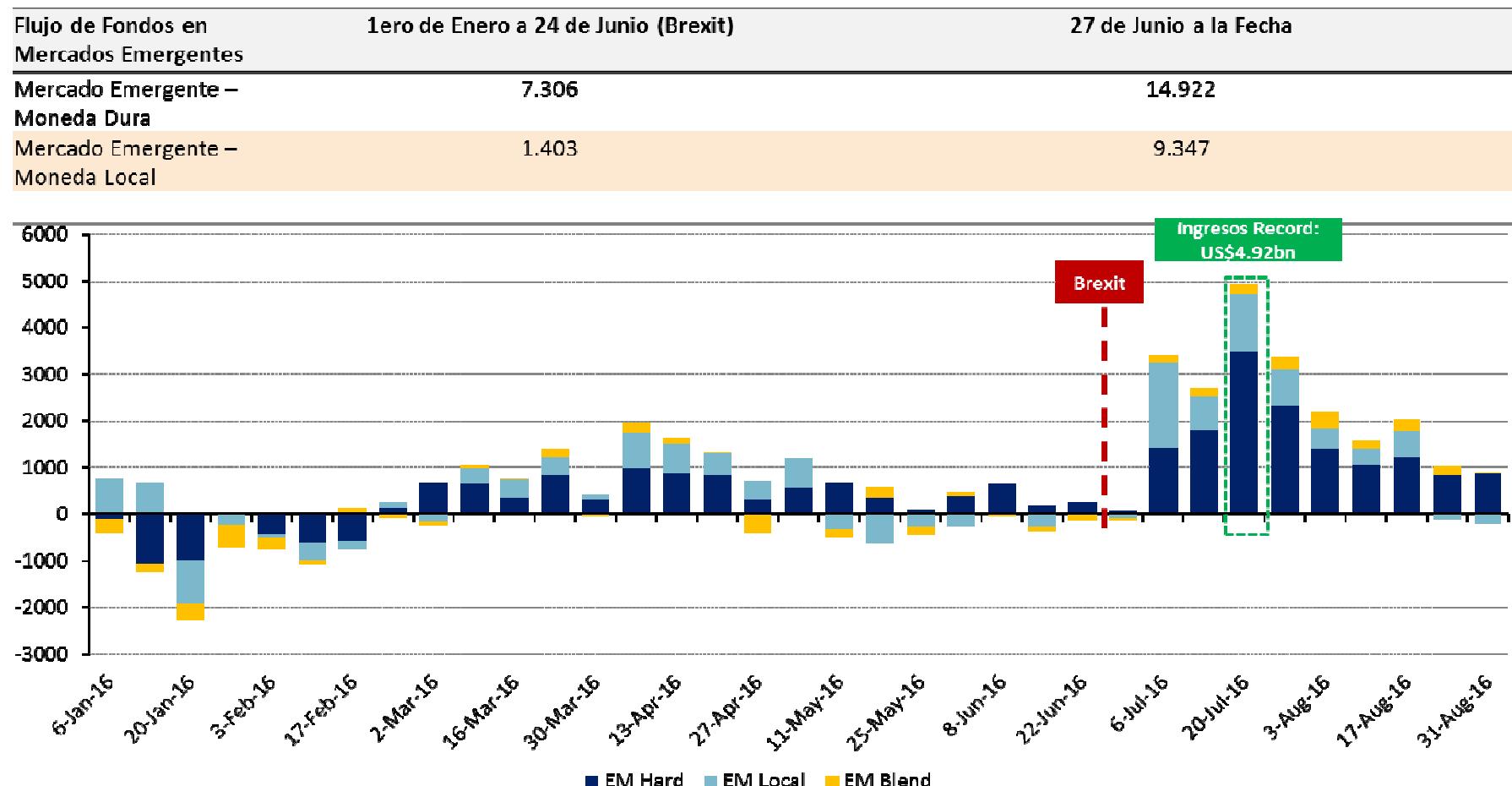
... Durante el año, las tasas de bonos soberanos han experimentado una disminución significativa de aprox. 150 Pbs en todos los tramos, así como una contracción en los diferenciales de mediano y largo plazo



Fuente: Bloomberg, as of 09/05/2016.

2 Flujos de fondos positivos a Mercados Emergentes

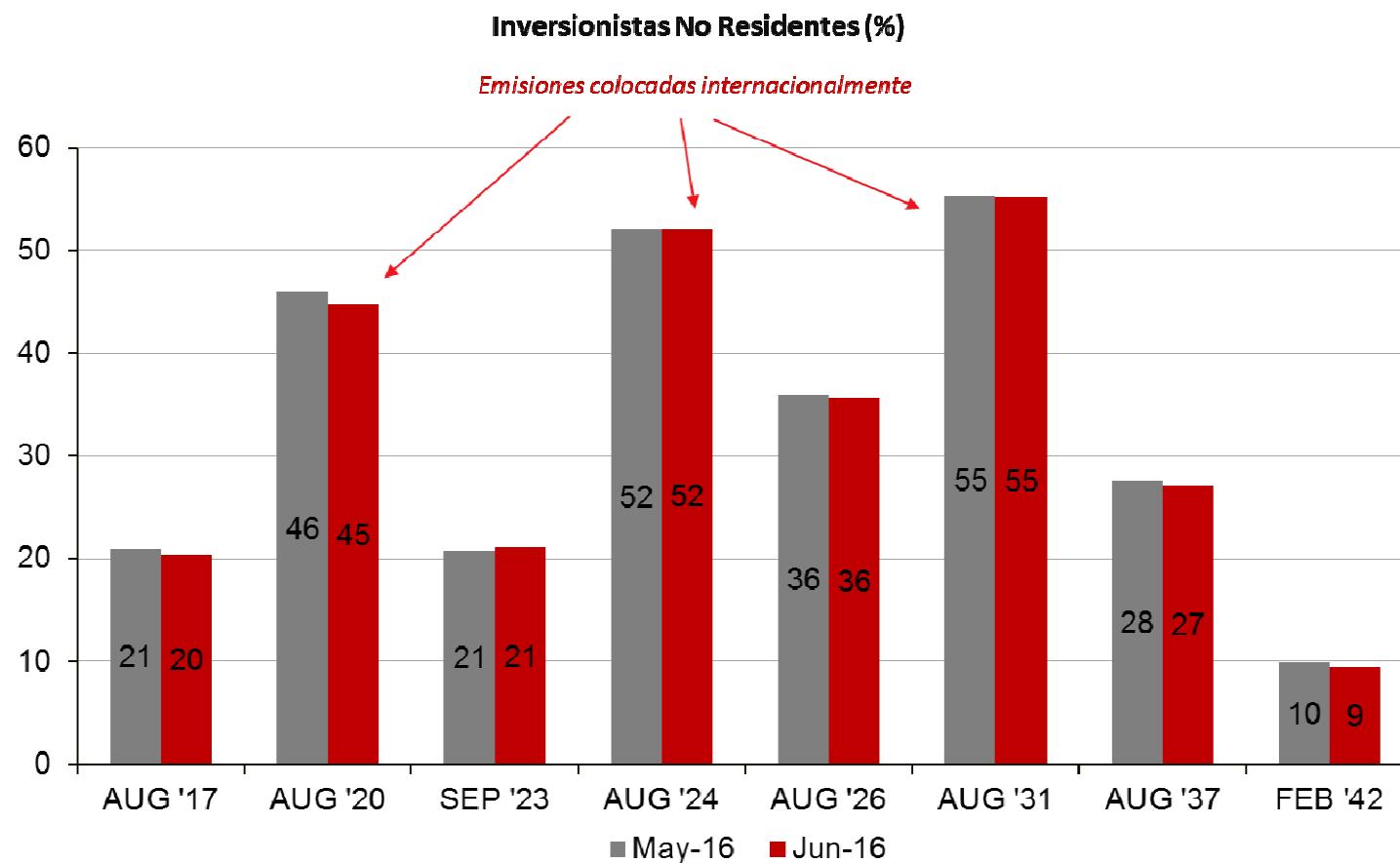
A pesar de la volatilidad observada después del “Brexit”, los mercados emergentes continúan ganando momentum debido al aumento en el flujo positivo de fondos a la región....



Fuente: Bloomberg, as of 09/05/2016.

2 Tenencia de Bonos Soberanos por No Residentes

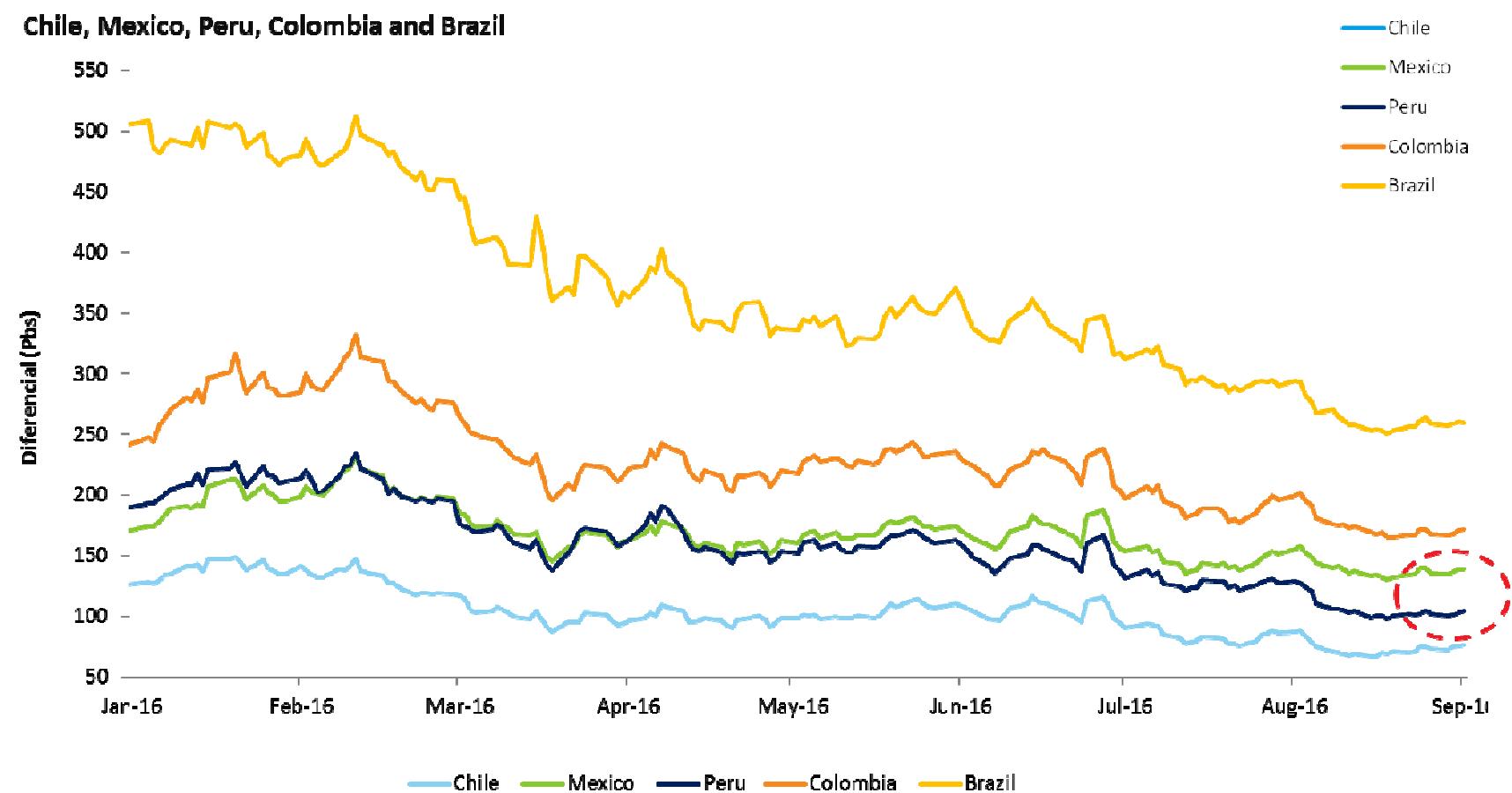
Las emisiones de Bonos Soberanos colocadas internacionalmente muestran una alta participación de inversionistas No Residentes (2020, 2024, 2031), logrando diversificar las tenencias de los mismos



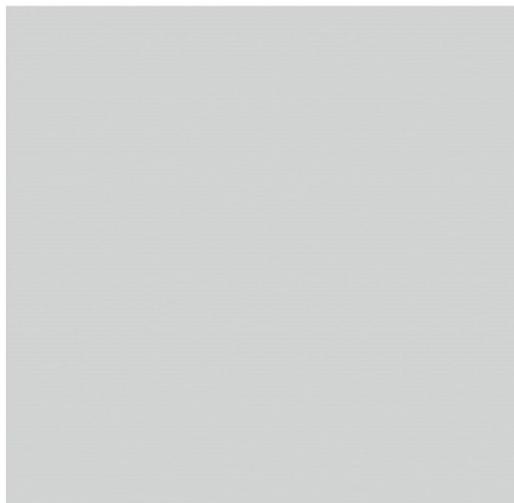
Fuente: Bloomberg, as of 09/05/2016.

2 CDS de Bonos Soberanos Latinoamericanos

En la actualidad, los CDS 5 años se han comprimido y cotizan 32 Pbs por debajo de los niveles de México



Fuente: Bloomberg, as of 09/05/2016
5yr CDS

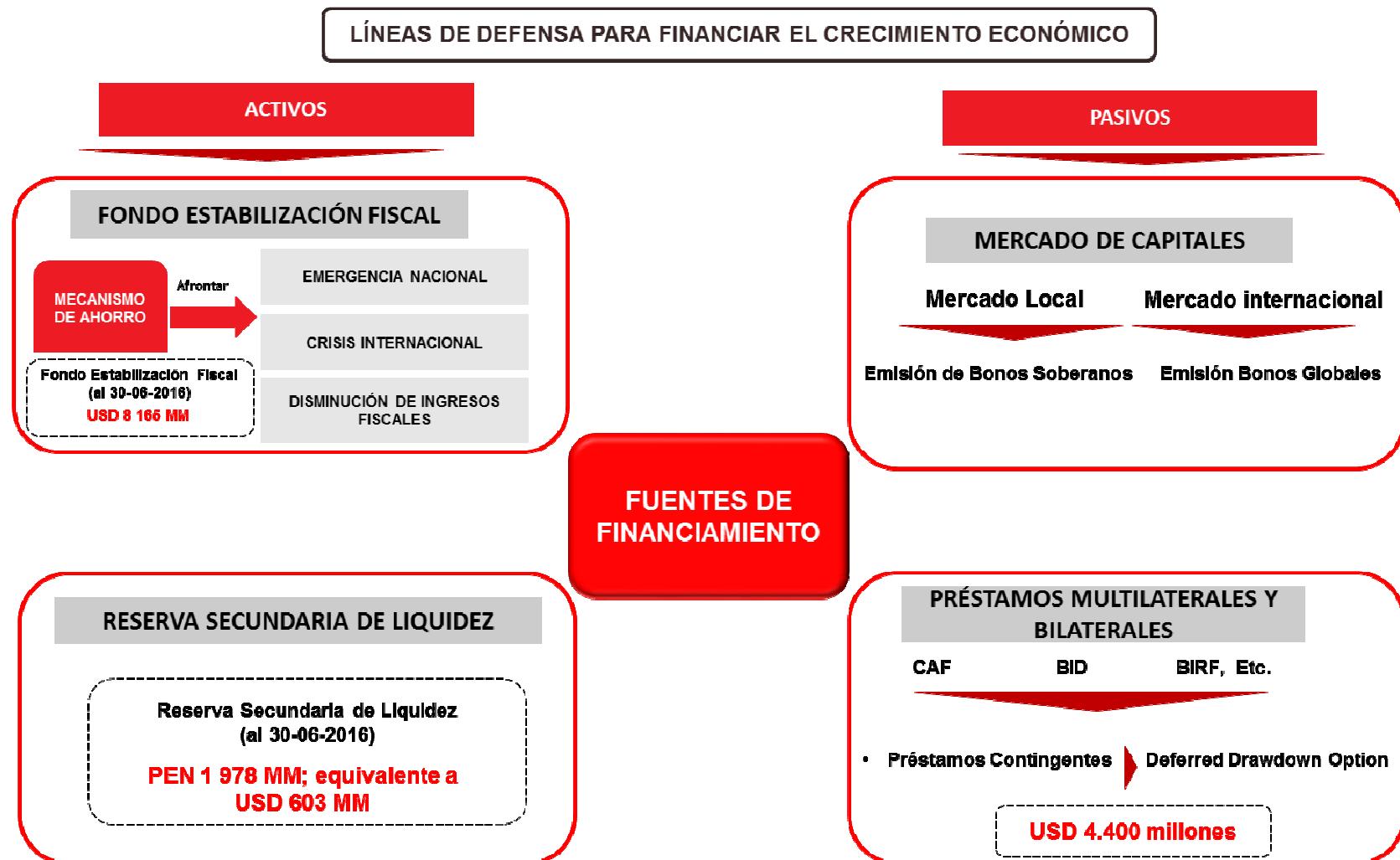


3

Gestión de Activos y Pasivos

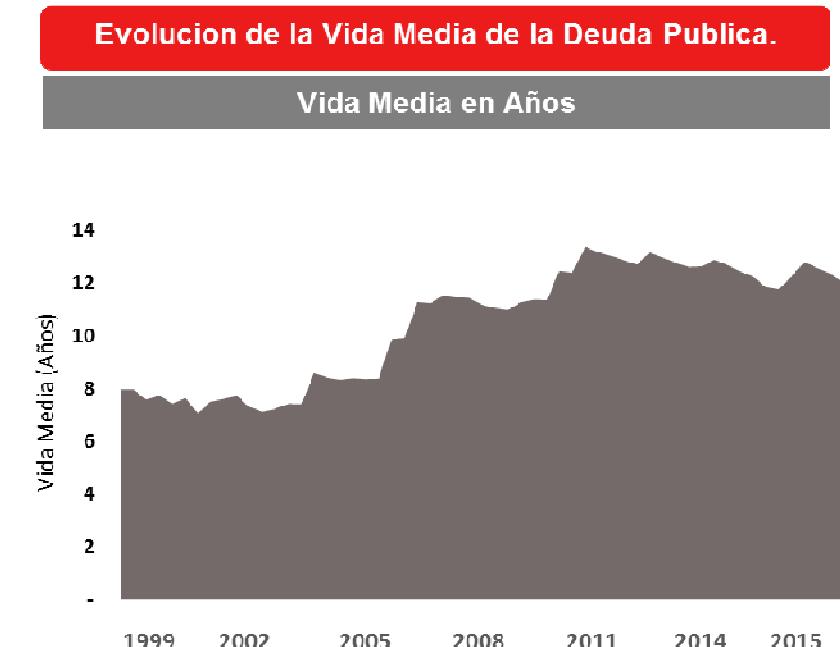
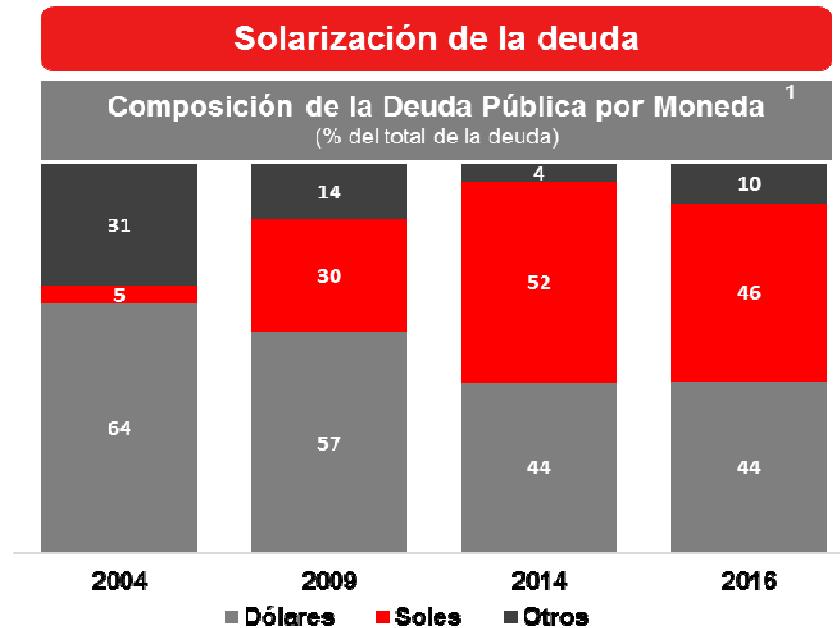


3 Gestión de Activos y Pasivos: Fuentes de Financiamiento



3 Gestión de Activos y Pasivos: Solarización y Reducción de la Deuda

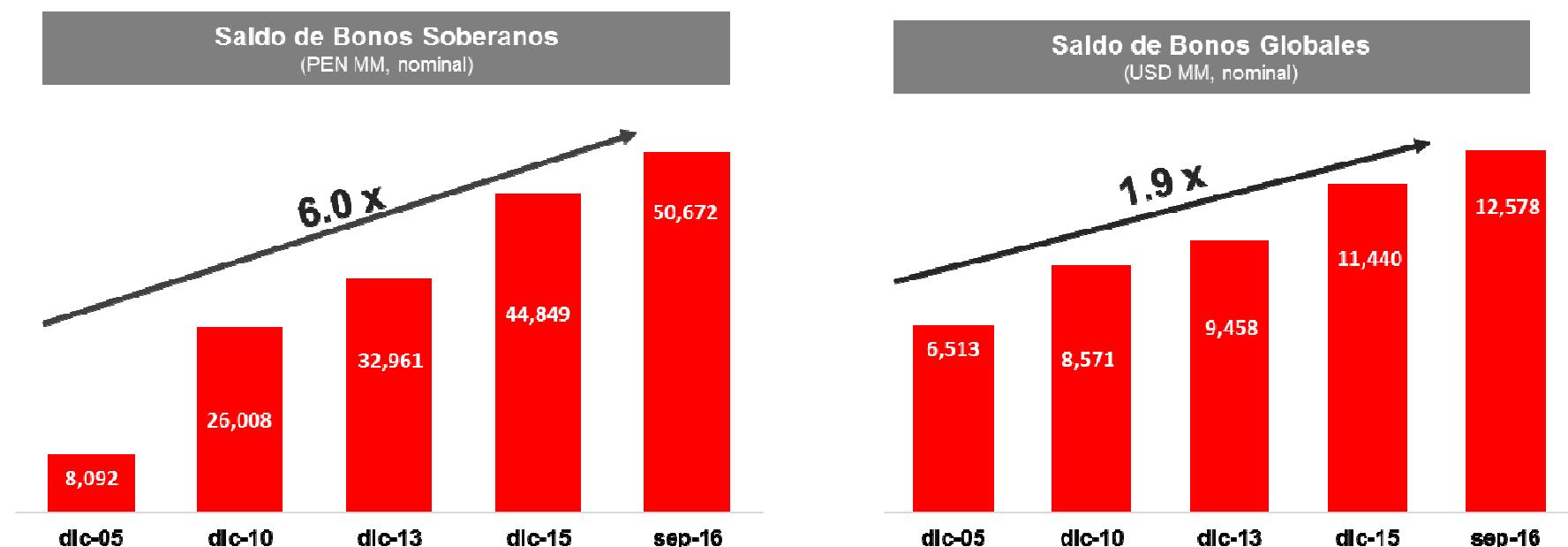
Tendencias a solarizar y disminuir la deuda...sin embargo, reversión temporal de éstas debido a factores internacionales (commodities, FED, depreciación monedas emergentes, otros)



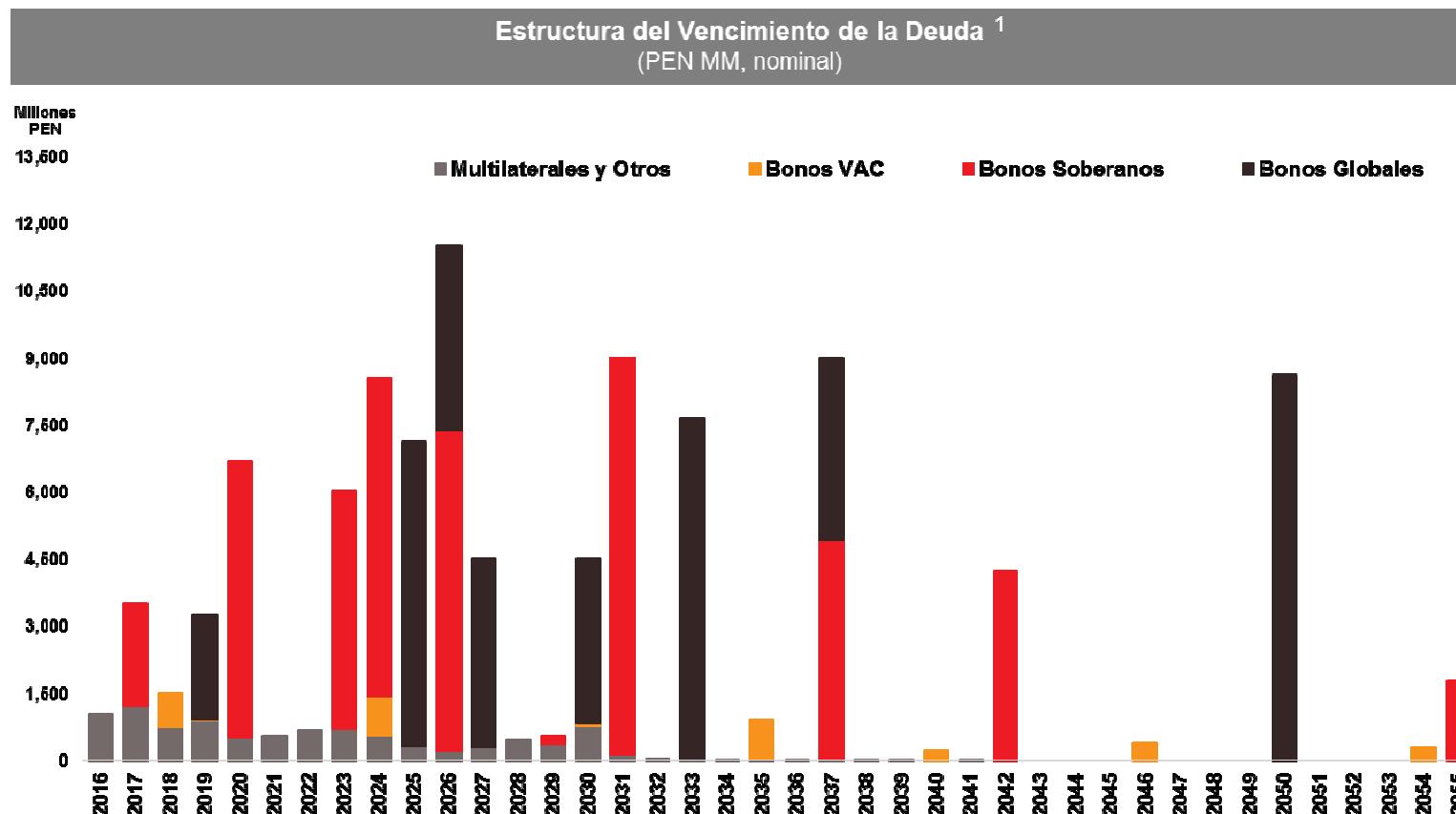
1 Fuente: BCRP, MEF
Jun16

3 Gestión de Activos y Pasivos :Mayor Desarrollo del Mercado Local

En los últimos 10 años el saldo de la deuda de Bonos Soberanos se incrementó en aprox. 6 veces, mientras que en Bonos Globales sólo 1.9 veces...



3 Gestión de Activos y Pasivos: Optimizar el Perfil de la Deuda Pública



Realización de Operaciones de Administración de Deuda para suavizar el perfil de vencimiento

Moneda Extranjera a Moneda Local

Deuda de Corto Plazo a Deuda Largo Plazo

1 Fuente: MEF- DGETP
Información Set 16

3 Gestión de Activos y Pasivos: Líneas de Acción

Acciones a implementar para dinamizar el mercado de Deuda Pública



OPERACIONES DE REPORTE

- Realizar Ventas con compromiso de recompra
- Realizar Transferencias Temporales de Valores

PROGRAMA DE CREADORES MERCADO PARA LETRAS DEL TESORO

- Profundizar el mercado de deuda pública de corto plazo

OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA

- Optimizar costo y perfil de deuda soberana

REFERENCIAS CON TAMAÑOS RELEVANTES

- Generar Benchmarks con mayores volúmenes, más atractivos para inversionistas

PLATAFORMAS DE LIQUIDACIÓN INTERNACIONALES

- Diversificar la base de inversionistas





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ

Una Economía en crecimiento



Alfredo Thorne Vetter
Ministro de Economía y Finanzas
República del Perú

Lima, Septiembre 2016

