



PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas

# Panorama Económico, Agosto 2017

**Fernando Zavala Lombardi.** Primer Ministro y Ministro de Economía y Finanzas

**14 de agosto del 2017**

**La economía creció alrededor de 3,6% en junio y 2,4% en el 2T2017; hacia adelante, tendremos aceleración de los sectores no primarios. Julio-Agosto debemos crecer en torno al 2,0%.**

Componentes	1T2017	Jun-17	2T2017
<b>PBI</b>	<b>2,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,4</b>
<b>PBI primario</b>	<b>4,6</b>	<b>8,6</b>	<b>6,7</b>
Agropecuario	-0,8	7,0	0,9
Pesca	37,9	52,0	128,8
Minería e hidrocarburos	4,1	6,2	1,9
Minería	3,9	6,9	3,5
Hidrocarburos	5,3	2,5	-7,1
Manufactura primaria	12,0	17,2	31,7
<b>PBI no primario</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>
Manufactura no primaria	-1,5	-3,2	-5,2
Electricidad, gas y agua	1,0	3,6	1,5
Construcción	-5,3	4,1	-2,7
Comercio	0,1	1,5	0,8
Servicios	2,9	3,0	2,7

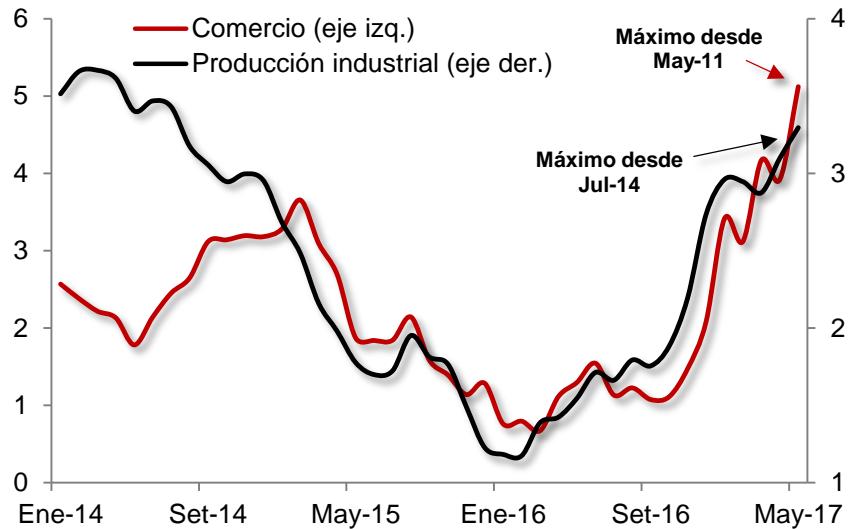

Dato estimado/proyectado.  

Dato efectivo.

# La actividad económica global se mantiene al alza y los indicadores de confianza señalan que esta tendencia continuará en los próximos meses

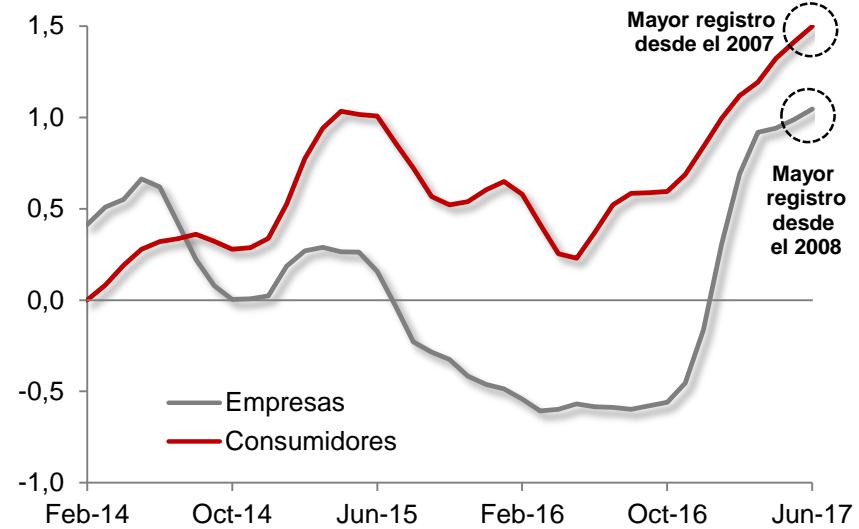
## Volumen de comercio y producción industrial global

(Var. % anual, promedio móvil 3 meses)



## Confianza global empresarial y del consumidor

(Desv. respecto al promedio 2010-2017, promedio móvil 3 meses)

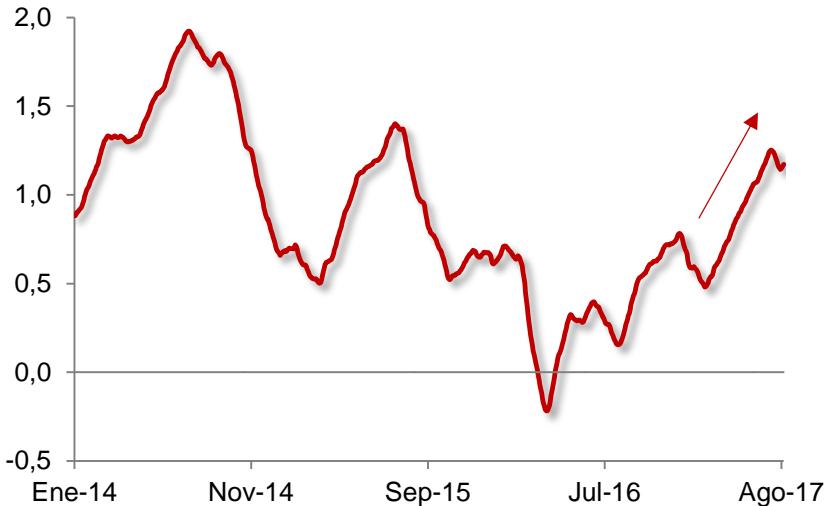


### Factores detrás del fuerte crecimiento:

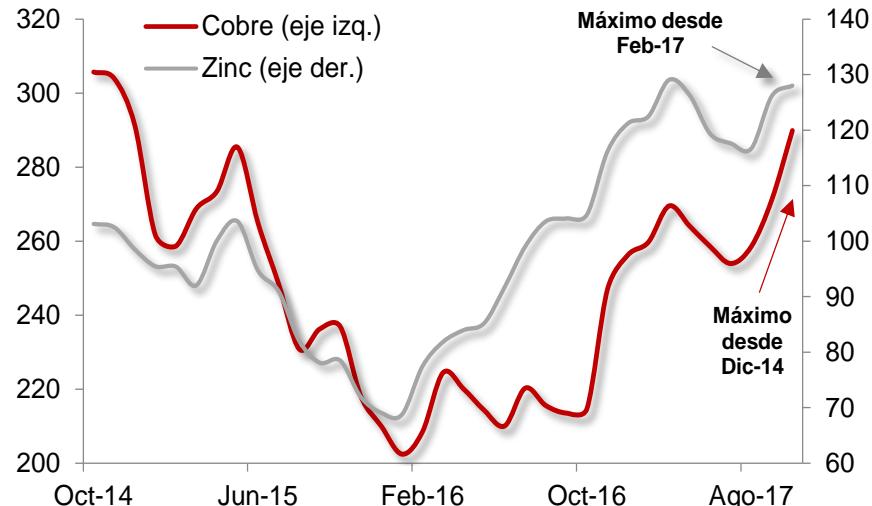
- Hay un fuerte crecimiento en China (2016: 6,7% vs. 1S2017: 6,9%) impulsado por la aceleración de la inversión privada (2016: 3,7% vs. 1S2017: 7,1%) y la producción industrial (2016: 6,0% vs. 1S2017: 6,8%).
- Se ha acelerado el dinamismo en la Zona Euro (de 1,9% en el 1T2017 a 2,1% en el 2T2017) ante el mayor crecimiento de la inversión y la consolidación del mercado laboral. En Jun-17, la tasa de desempleo se ubicó en 9,1%, resultado no observado desde el 2009.

# La mayor demanda mundial y el apetito por commodities están impulsando los precios de los principales productos de exportación peruanos

Apetito de inversionistas por materias primas<sup>1</sup>  
(Índice, promedio móvil 30 días)



Precio del cobre y zinc<sup>2</sup>  
(cUS\$/lb.)



- A esta mayor demanda de los inversionistas se sumó un mayor déficit de materias primas que ha impulsado los precios:
  - ✓ En el caso del cobre, entre Ene-17 y May-17 se registró un déficit de 65 mil toneladas métricas, cifra inferior al superávit en 247 mil toneladas métricas en los 5 meses previos.
  - ✓ En el caso del zinc, el déficit se multiplicó en 3,3 veces respecto a los 5 meses previos.

1/ Índice obtenido a través de la metodología de componentes principales empleando la volatilidad del dólar, el índice de volatilidad de los precios de las materias primas de JP. Morgan, entre otros.

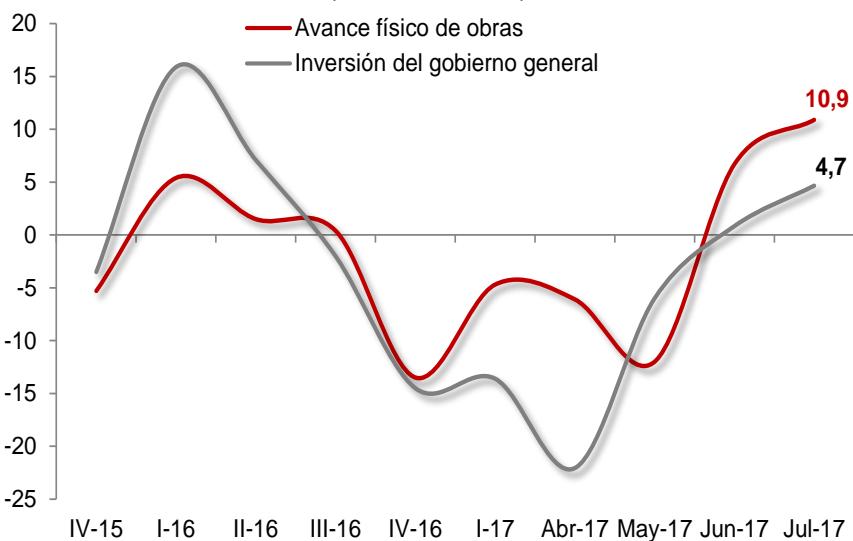
2/ Al cierre del 9 de agosto, la cotización del cobre se encuentra en cUS\$/lb. 293 y del zinc a cUS\$/lb. 134.

Fuente: Bloomberg, Estimaciones MEF.

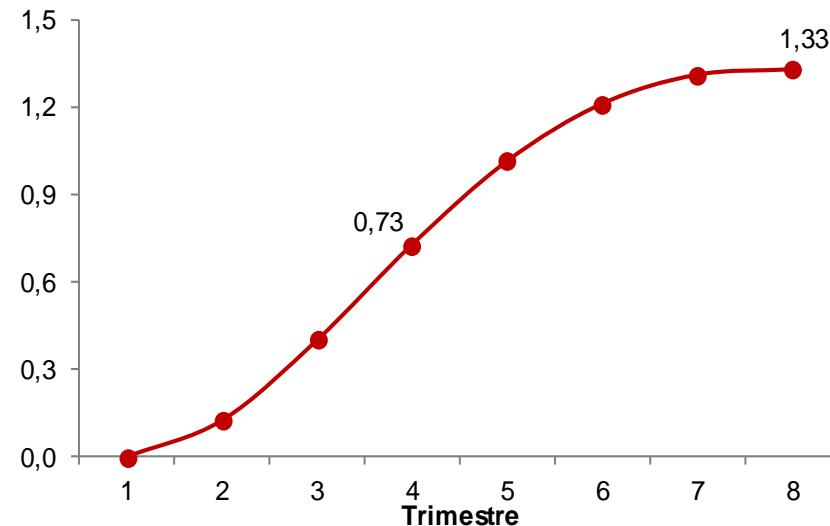
# Y, se inicia el despliegue del impulso fiscal diseñado...

## Avance físico de obras públicas e inversión del gobierno general<sup>1</sup>

(Var. % real anual)



## Impacto de inversión pública sobre inversión privada (Var. % real acumulado)

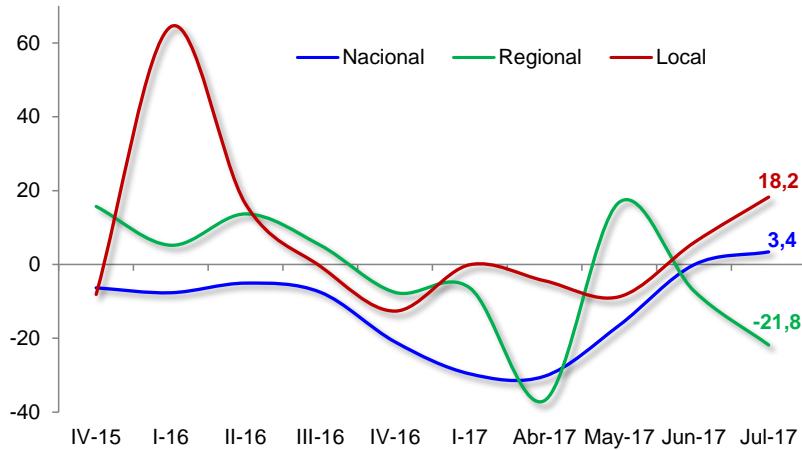


1/ Para el cálculo de la inversión del gobierno general (excluye empresas públicas) se excluye la inversión de Defensa e Interior, y pagos por adelanto de obras y retribuciones por obras concluidas. Estas exclusiones se dan para evitar doble contabilidad en el cálculo del PBI.

# ... en especial, de Gobiernos Locales, MTC y MVCS

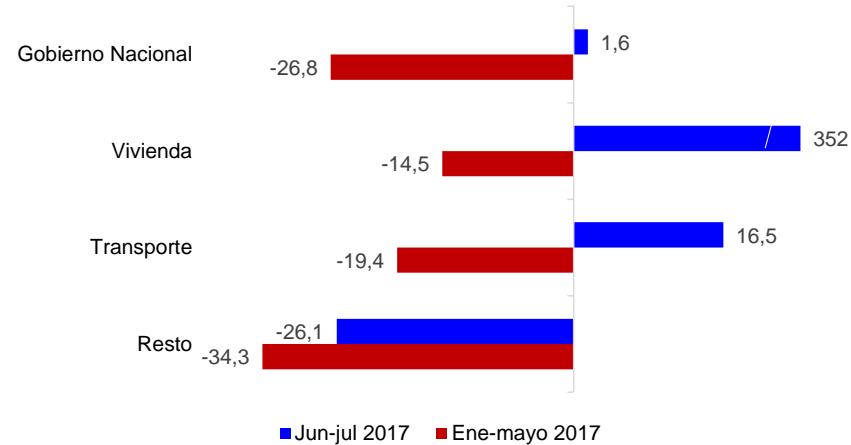
## Inversión del Gobierno General

(Var. % real anual)

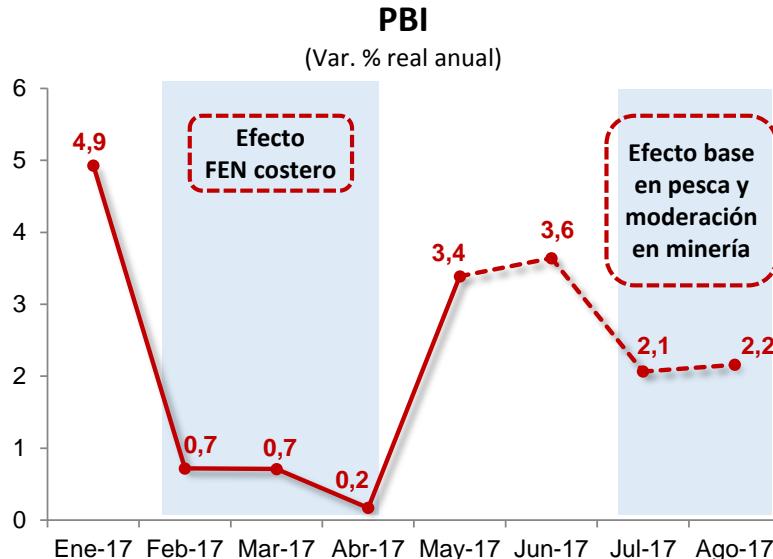


## Inversión del Gobierno Nacional por Sectores

(Var. % real anual)

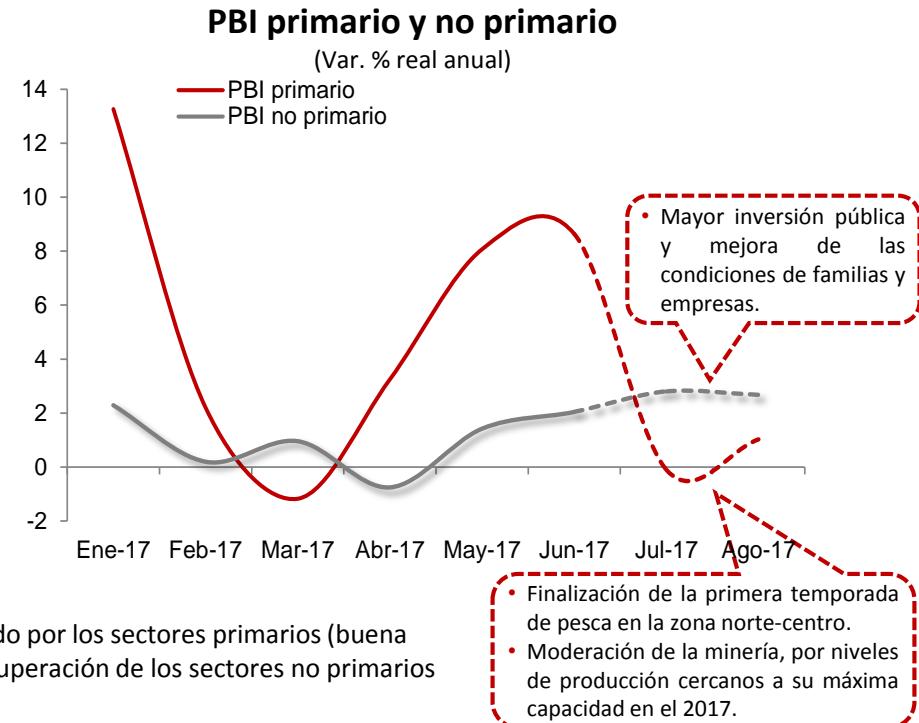


# En este contexto, la economía peruana ha iniciado su fase de aceleración, en especial, los sectores no primarios



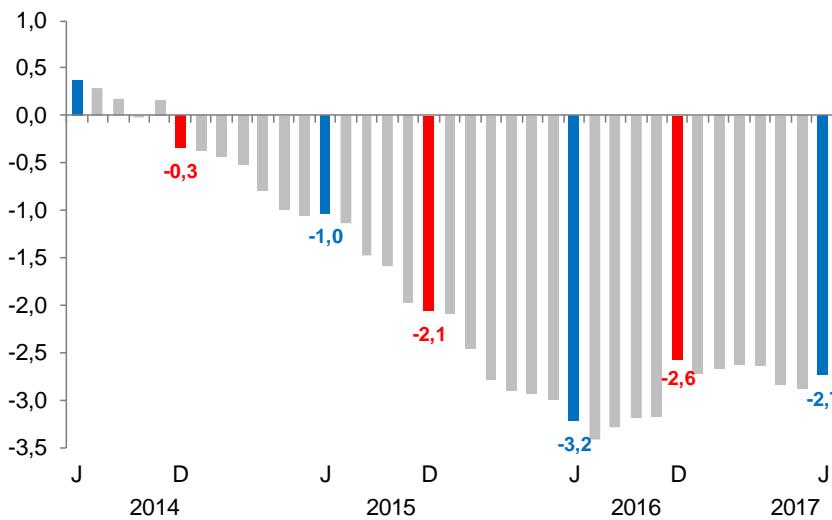
## PBI Junio:

- El PBI habría crecido 3,6% (95 meses de crecimiento consecutivo), impulsado por los sectores primarios (buena temporada de pesca y mayor producción agrícola de arándanos) y por la recuperación de los sectores no primarios ante el fuerte impulso de la inversión pública.
- Los sectores no primarios habrían crecido 2,0%, tasa muy superior a la registrada en el periodo enero-mayo (0,8%).
- En el 1S2017, el PBI habría crecido 2,2% y en los últimos 12 meses habría crecido 3,0%.



Con un déficit fiscal anualizado de 2,7% del PBI<sup>1</sup>, hay espacio para acelerar el ritmo de expansión de la inversión pública y compensar la desaceleración esperada de sectores primarios sin incumplir la regla de déficit fiscal de 3,0% del PBI

### Resultado Económico del Sector Público No Financiero<sup>1</sup> (% del PBI anualizado)



#### Factores que presionaron el déficit al alza

- **Caída de IR (-1,0%),** afectada por el pago del impuesto anual de empresas agroindustriales del norte.
- **Mayores remuneraciones (2,6%)** por política salarial en Educación (GN y GR), Interior (GN) y Salud (GR).
- **Mayor inversión (4,7%)** del Gobierno Nacional y los Gobiernos Locales.

#### Factores que presionaron el déficit a la baja

- **Mayores ingresos por IGV (+7,6%),** por mayores importaciones y recuperación del IGV interno en sectores puntuales.
- **Mayores ingresos tributarios y no tributarios de minería e hidrocarburos (+51,1%),** por mayores precios de *commodities*.
- **Menores devoluciones (-5,8%).**
- **Menor gasto en Bienes y Servicios (-4,6%)** por mantenimiento (-10,0%), compras militares (-59,4%) y CAS (-4,3%).

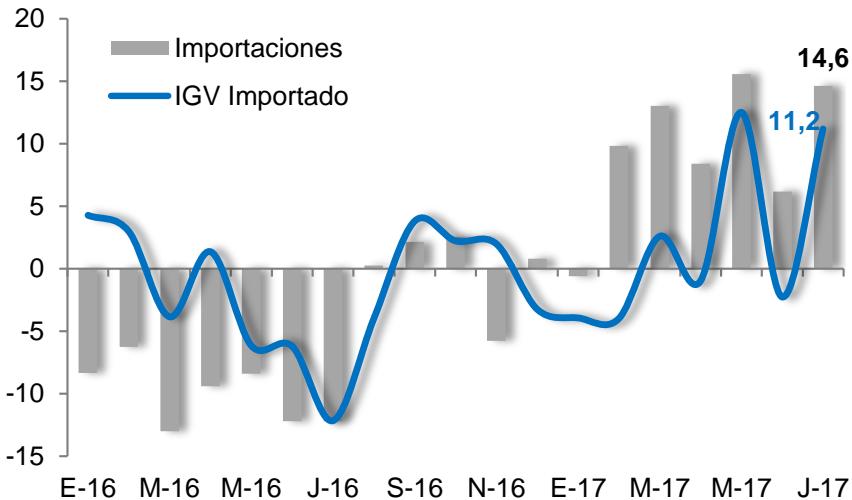
1/ Información preliminar. Resultado fiscal de empresas públicas, gastos de EsSalud e ingresos no tributarios son estimados en coordinación con el BCRP.

Fuente: BCRP, SUNAT, MEF.

# Recuperación de los ingresos fiscales también otorga espacio fiscal para un mayor despliegue de la inversión pública

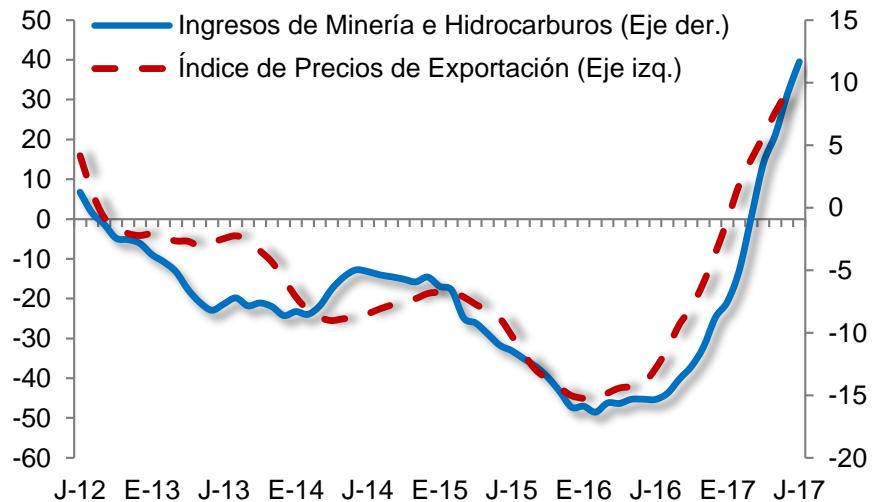
## Importaciones e IGV importado<sup>1</sup>

(Var. % real)



## Ingresos de minería e hidrocarburos y precios de exportación

(Var. % real)



**En este contexto, se está desplegando un Programa de Estímulo Económico por más de S/ 5 000 millones (0,7% del PBI) para apuntalar esta recuperación**

## **1. Iniciar reconstrucción y prevención contra desastres (S/ 1 800 MM)**

- Objetivo: Descolmatar ríos, construcción de drenes, defensas ribereñas, puentes, colegios, pistas etc.

## **3. Estimular consumo, sobre todo de poblaciones vulnerables ( S/ 700 MM)**

- Objetivo: Bono “Juntos” y “Pensión 65” para afectados por desastre, trabajos temporales e impulso a programas sociales.

## **2. Impulsar gasto público ( S/ 3 000 MM)**

- Objetivo: Construir vías para Panamericanos, vías departamentales, mantenimiento, compra de bienes y servicios y adelanto social.

## **4. Dinamizar la inversión privada**

- Objetivo: Viabilizar más de \$ 11 mil millones de inversión y estimular confianza empresarial en el corto plazo.

# Inversión privada: ¿Se inicia el círculo virtuoso?

**1° fase**



- Dinamismo de la inversión en minería, infraestructura y otros sectores transables
- Aceleración de la demanda por cemento.
- Impulso a la compra de maquinaria y equipo pesado.
- Mayor demanda por materiales de construcción y acero.

**2° fase**



Reactivación del empleo formal

- Aceleración del empleo en construcción, manufactura, comercio y servicios
- Mayor dinamismo en provincia y zonas vinculadas a proyectos de inversión.

**3° fase**



Mejora de condiciones de consumo

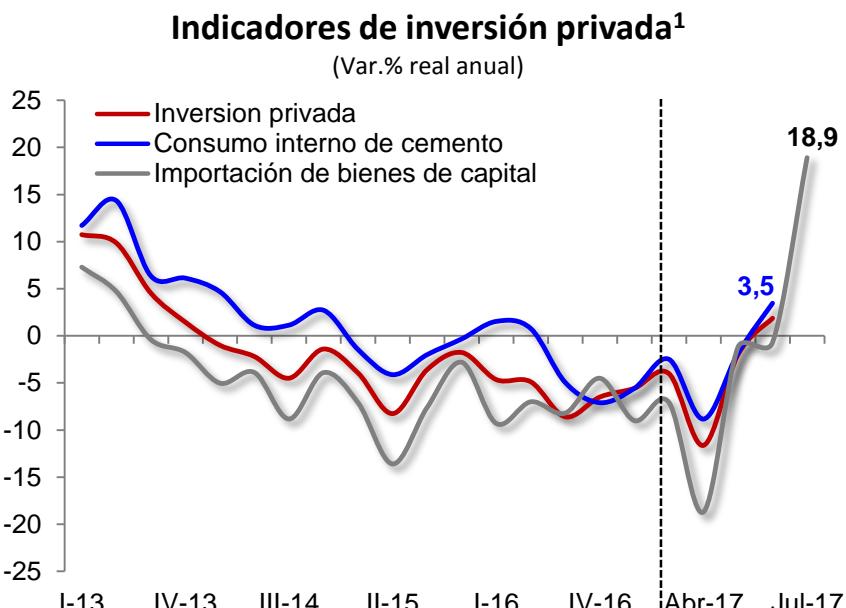


Mayor oferta de crédito

- Sistema financiero dispuesto a tomar más riesgo en segmentos como pequeñas y medianas empresas y familias de NSE CD.

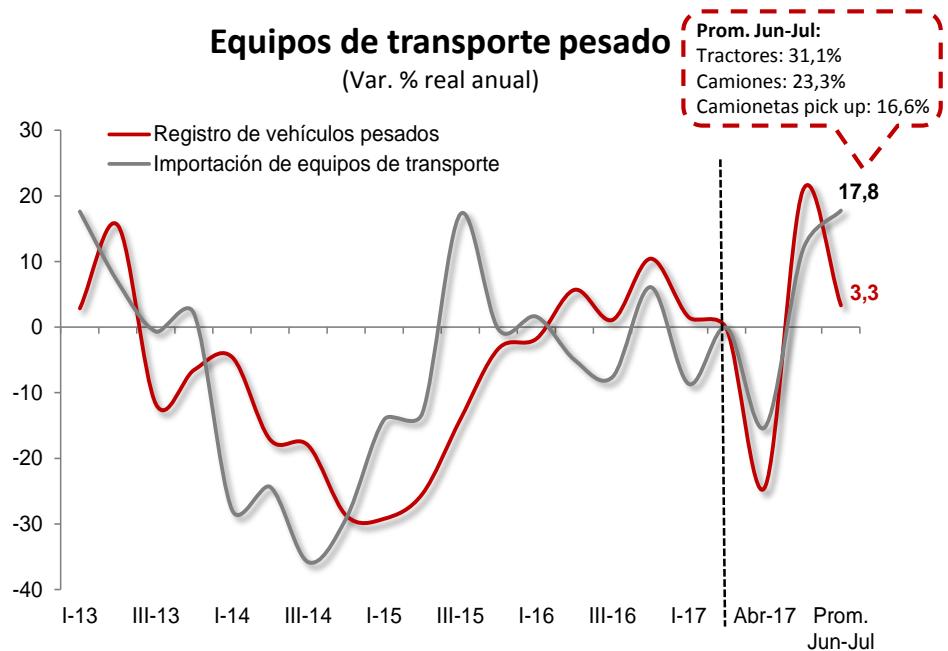


# Hay señales del inicio de la fase de recuperación de la inversión privada



### Equipos de transporte pesado

(Var. % real anual)



- Las importaciones de bienes de capital de julio crecieron, principalmente, en sectores como **minería (13,3%)** y **comercio (24,5%)**.
- En empresas, destacan las mayores compras de **Southern (559%)**, **Chinalco (48,4%)**, **Cerro Verde (29,1%)**, **Ferreyros (29,4%)**, **América Móvil-Claro (99,4%)**, **Volvo (148,2%)**.

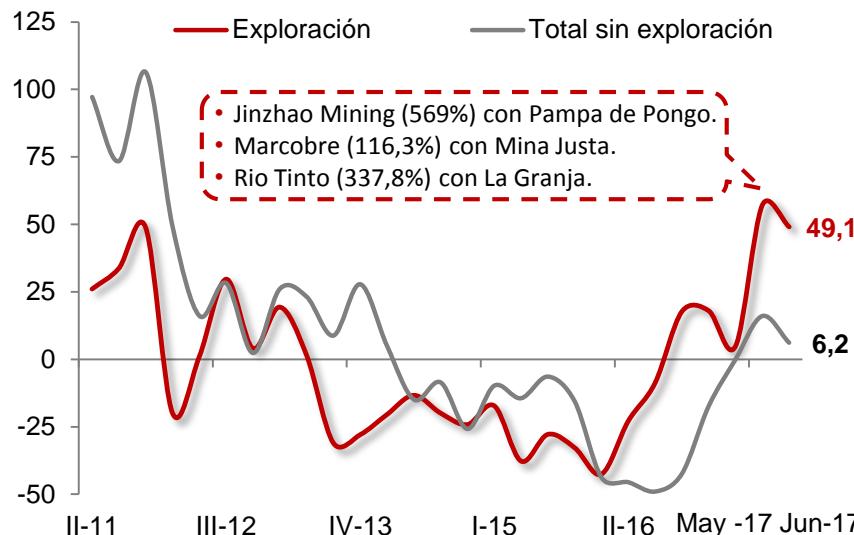
1/ El dato de julio de inversión privada es estimado MEF.

Fuente: BCRP, SUNAT, AAP, Estimaciones MEF.

# Recuperación de la inversión minera

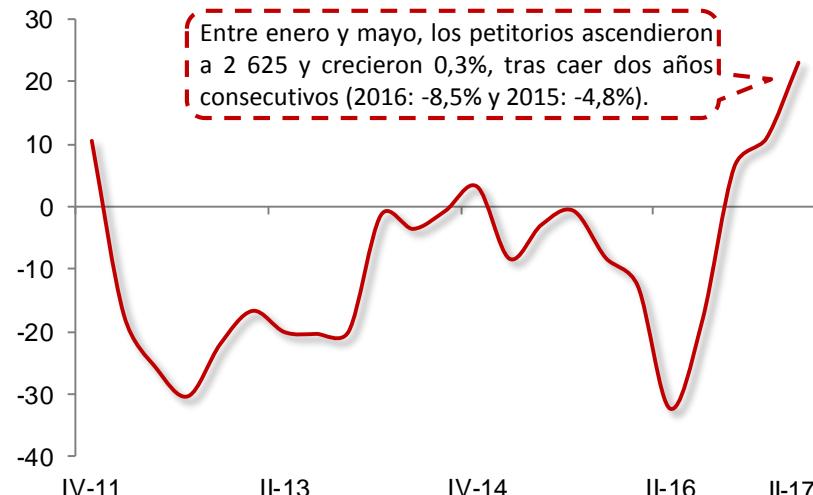
## Inversión en exploración minera y total

(Var. % anual)



## Cantidad de solicitudes de petitorios mineros nacional<sup>1</sup>

(Var. % anual, promedio móvil cuatro trimestres)



- Asimismo, entre enero y junio, los rubros que crecieron fueron explotación (15,8%), preparación (32,2%), infraestructura (19,7%) y equipamiento de planta de beneficio (11,7%); lo que contrarrestó la caída del rubro “Otros” (-57,7%).

1/ El petitorio es la solicitud para obtener el título de concesión minera de una determinada área dentro del territorio nacional.

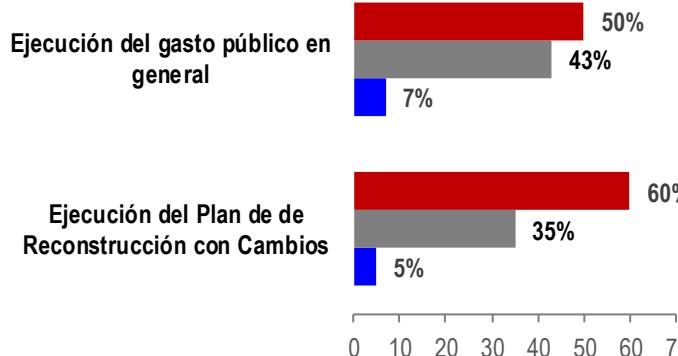
Fuente: MINEM.

# Recuperación de indicadores de confianza empresarial

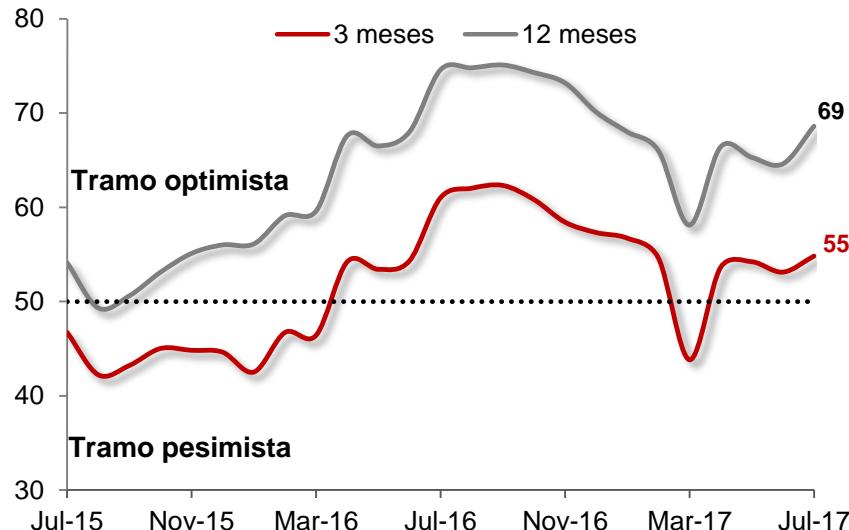
Encuesta SAE, julio 2017: en los próximos 18 meses, ¿cómo cree que será el avance del gobierno del presidente Kuczynski en los siguientes frentes?

(% de encuestados)

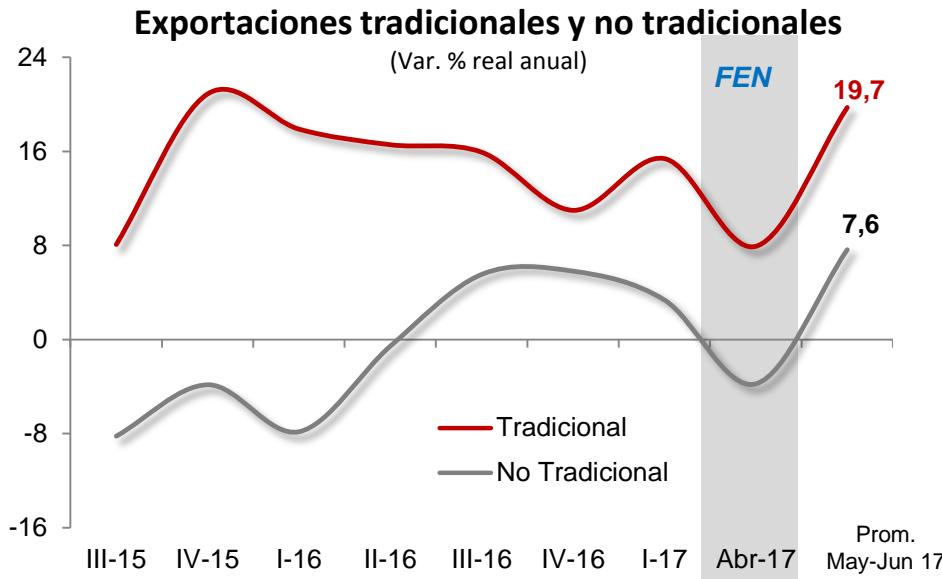
- Significativo ■ Algo significativo ■ Poco o nada significativo



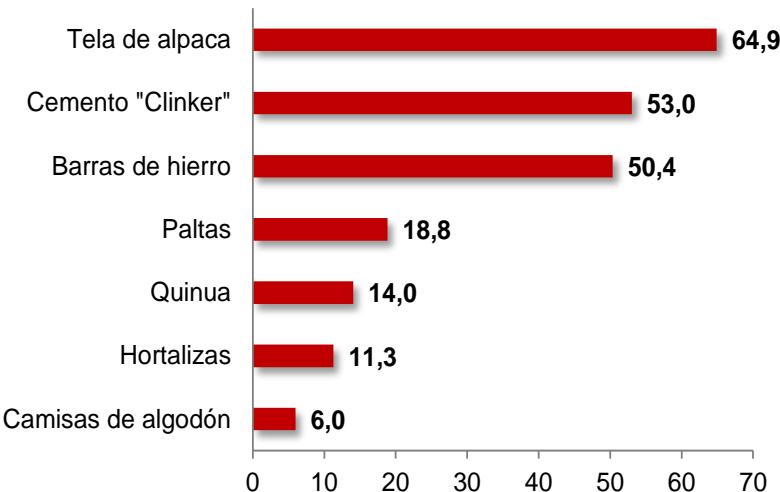
BCRP: expectativas de la economía a 3 y 12 meses  
(Puntos)



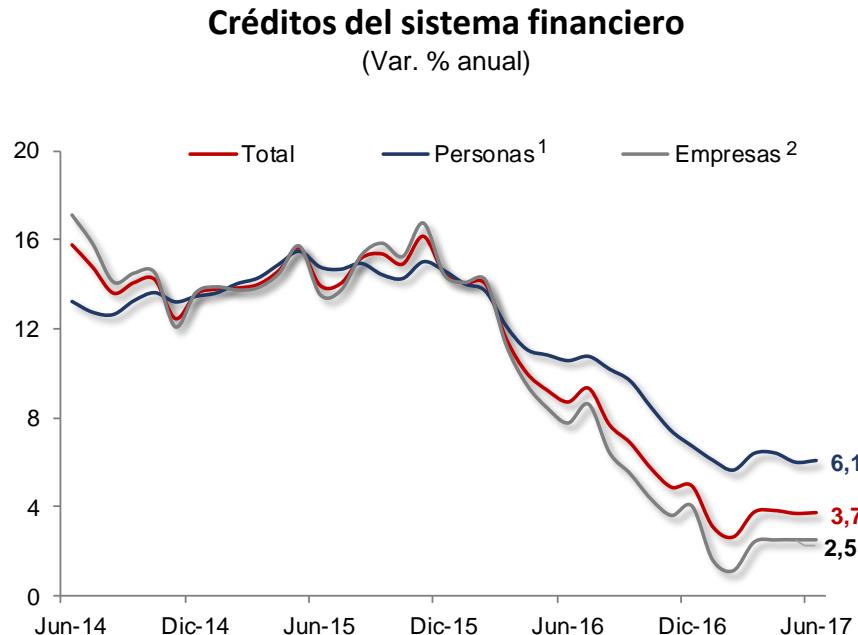
# Mayor demanda externa impulsa recuperación económica



### 1S2017: Principales productos exportados no tradicionales (Var. % real anual)



# El crédito se habría estabilizado y repuntaría en los próximos meses impulsado por las mejores condiciones de la demanda interna



1/ Considera créditos de consumo (tarjetas de crédito, vehiculares, otros) e hipotecarios.

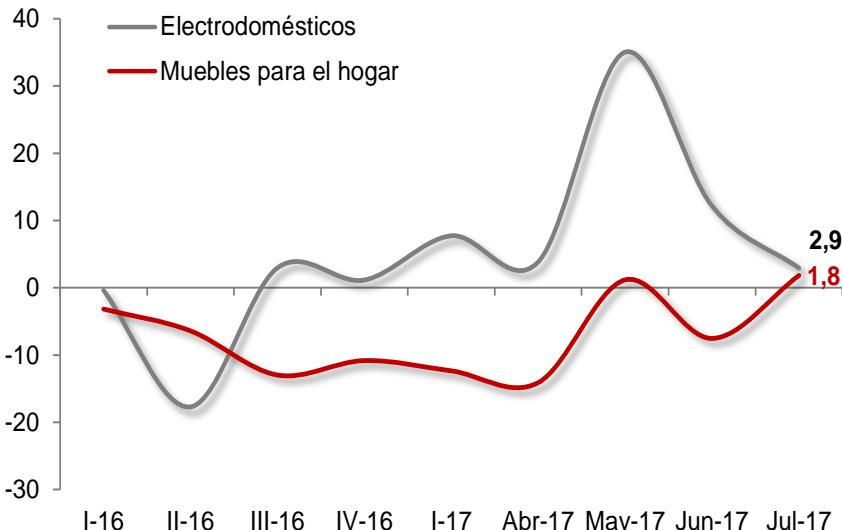
2/ Considera créditos corporativos, grandes empresas, medianas y MYPES.

Fuente: SBS, BCRP.

# Consumo privado crece pero a un ritmo lento y en los próximos meses mejoraría por el mayor despliegue de la inversión (pública y privada)

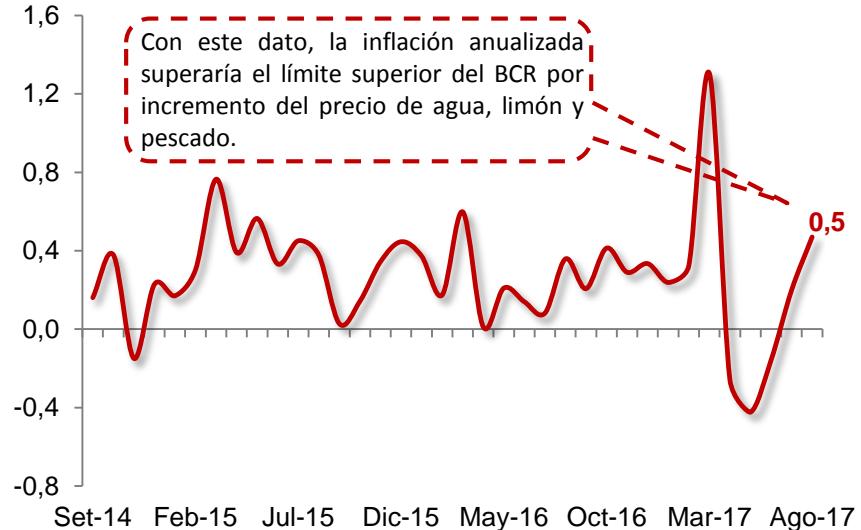
## Importaciones de bienes de consumo duradero

(Var. % anual)



## Índice de Precios al Consumidor

(Var. % mensual)



- **Backus y Johnston:** El volumen de venta de cerveza creció 8,2% en el 2T2017, registrando la tasa más alta en los últimos 21 trimestres (1T2012: 8,6%).



PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas

# Panorama Económico, Agosto 2017

**Fernando Zavala Lombardi.** Primer Ministro y Ministro de Economía y Finanzas

**14 de agosto del 2017**