



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

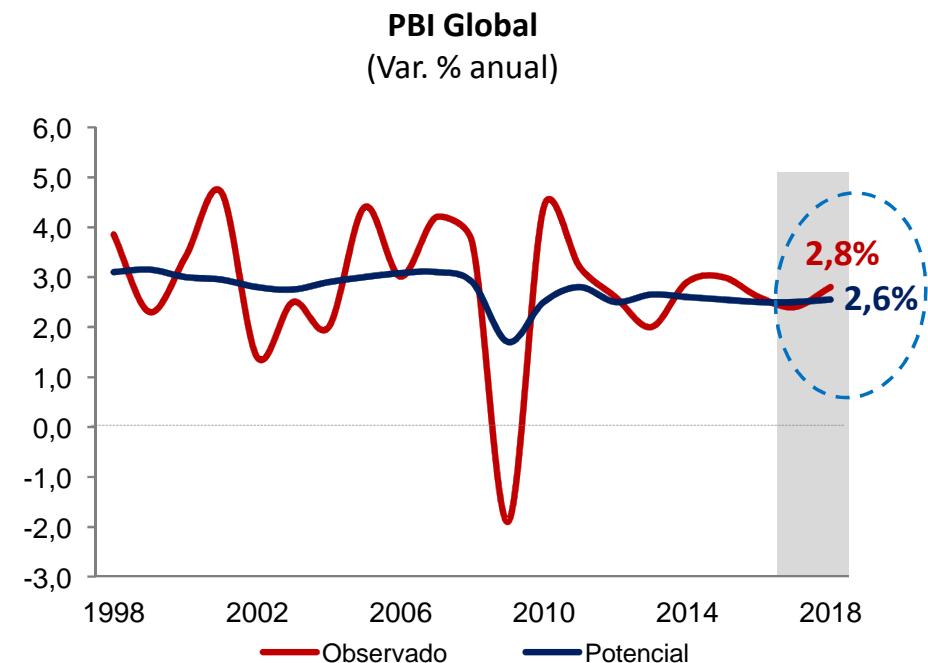
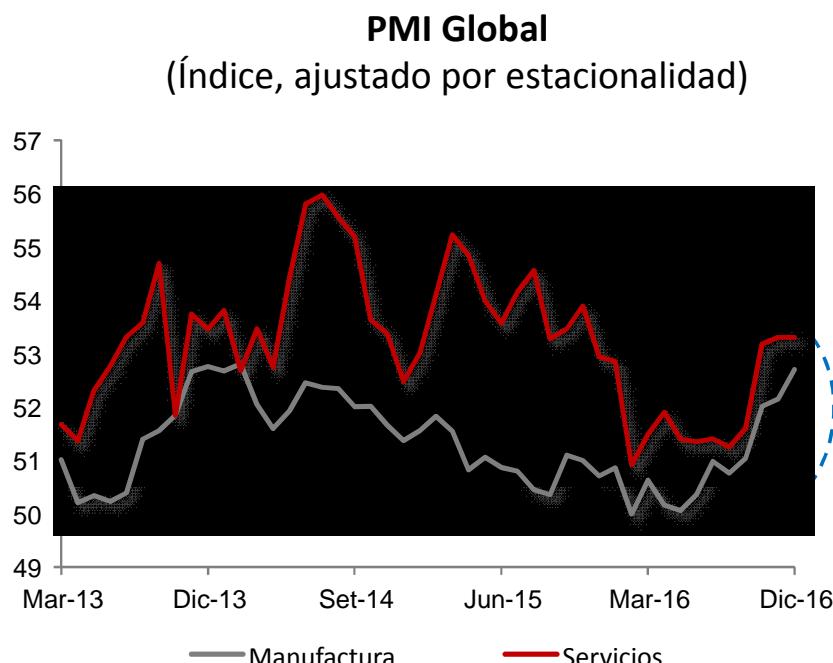
Perspectivas económicas, coyuntura y reformas

Lima, febrero de 2017

¿En qué entorno nos encontramos?

Estamos en un entorno internacional que mejora...

Indicadores de actividad de corto plazo apuntan al inicio de una importante aceleración del crecimiento mundial

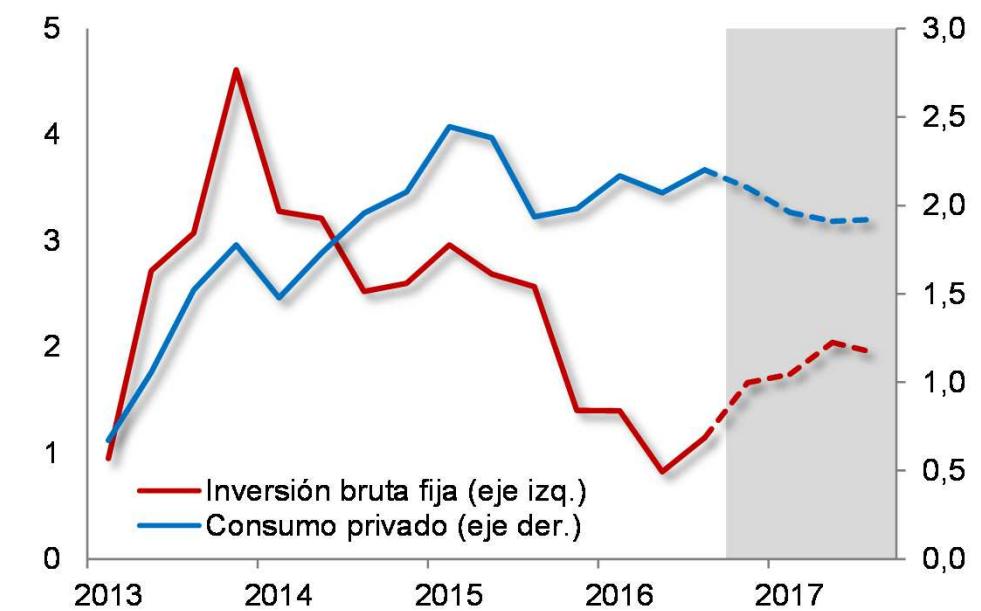


Se espera una recuperación en el crecimiento global a partir del 2017

FMI: Proyecciones de crecimiento 2017 – 2018, Enero

	2016	2017	2018
Mundo	3,1	3,4	3,6
Economías avanzadas	1,6	1,9	2,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,5
Zona Euro	1,7	1,6	1,6
Economías emergentes	4,2	4,5	4,8
China	6,6	6,5	6,0
India	7,6	7,2	7,7
América Latina	-0,6	1,2	2,1
Brasil	-3,3	0,2	1,5
México	2,1	1,7	2,0

Economías avanzadas: Inversión bruta fija y consumo privado
(Var. % anual)

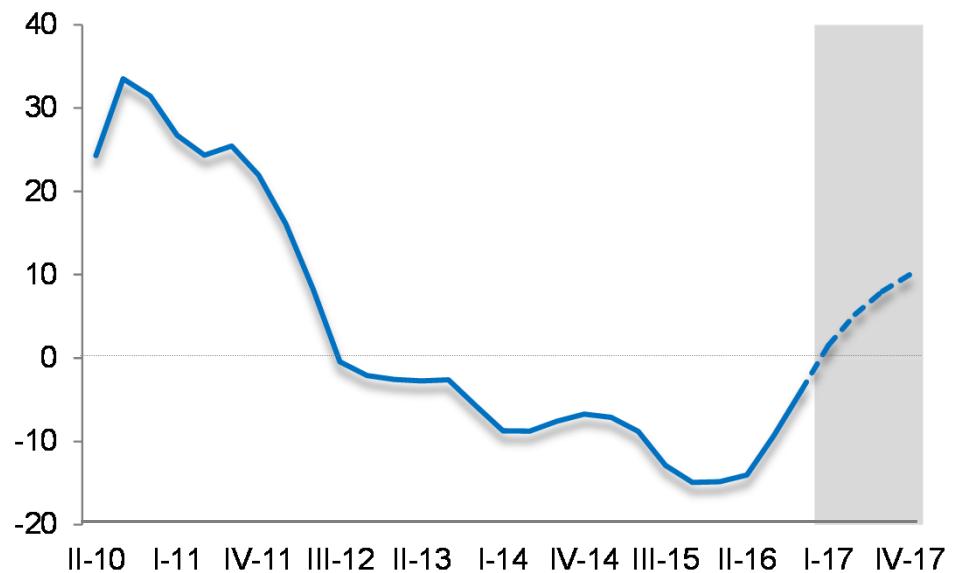


Por lo tanto, se espera un fortalecimiento de los términos de intercambio de Perú

Futuros a 3 meses de Metales Industriales
(Índice)



Precios de exportación Perú
(Var.% real anual, promedio móvil 4 trimestres)



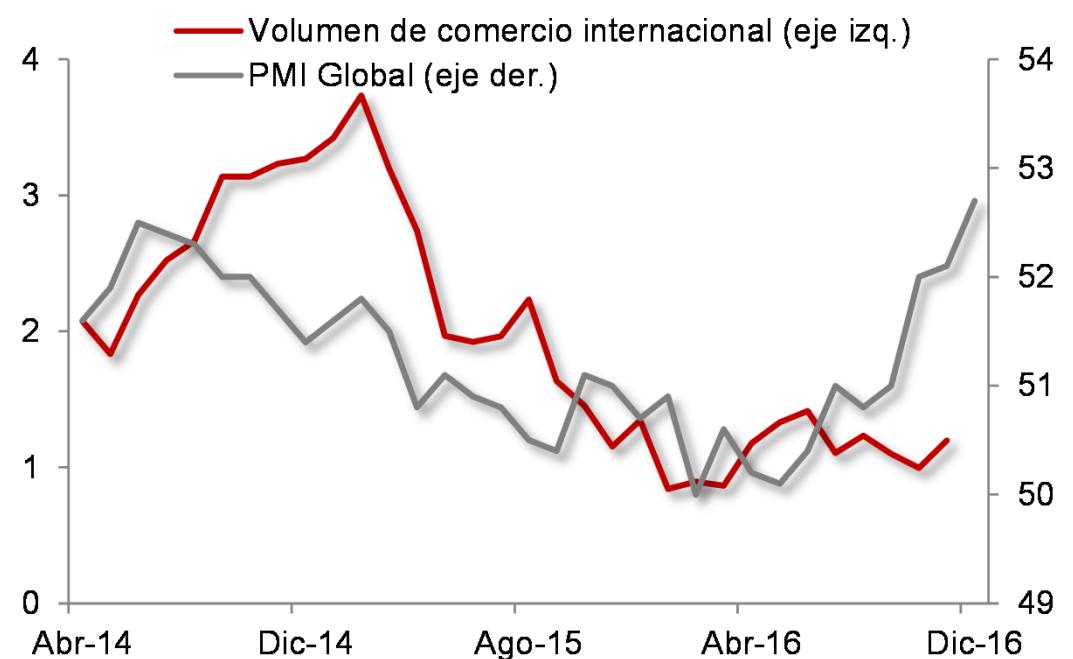
Sin embargo, no hay que ignorar los riesgos políticos internacionales

Efecto Trump:

Enfoque de sustitución de importaciones

1. Mayor proteccionismo
2. Impulso de infraestructura
3. Desregulación
4. Reforma tributaria expansiva

Volumen de comercio mundial y PMI Global
(Var.% anual, prom. móvil 3 meses; índice)

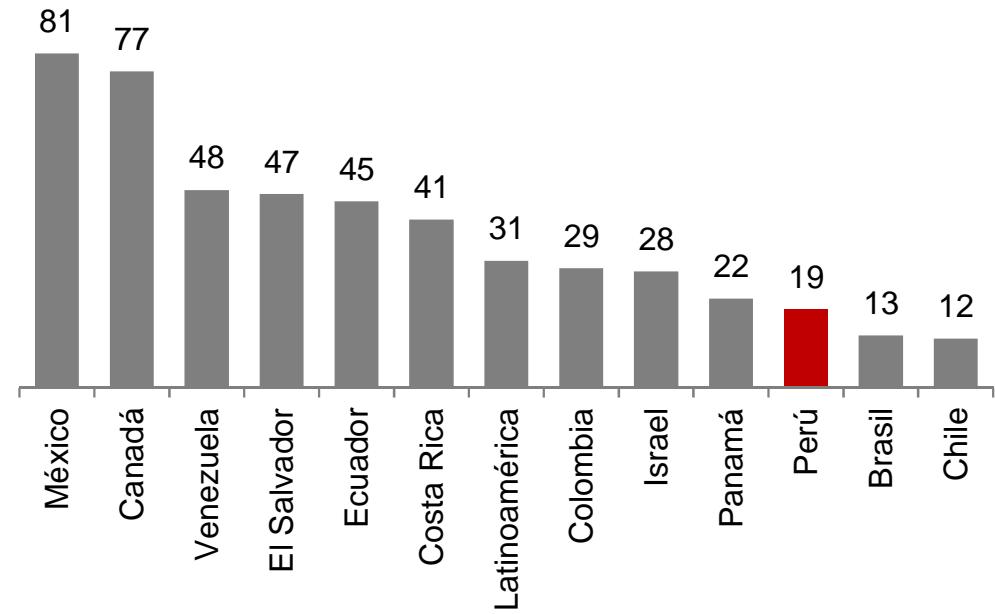


Fuente: World Trade Monitor (Noviembre 2016), JP Morgan.

Primero, mayor protecciónismo de EE.UU. Impacto negativo pero acotado

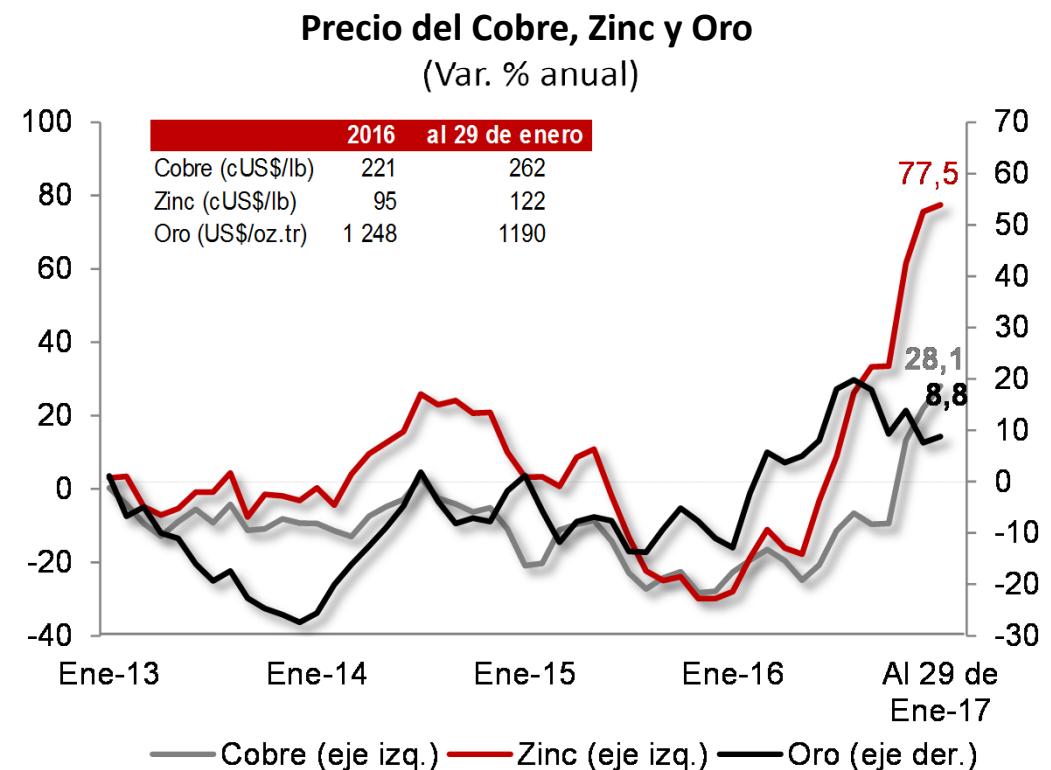
Impacto negativo pero acotado:
las exportaciones peruanas a EE.UU. alcanzan 19% del total. En México y Canadá superan 50%

Participación de exportaciones a EE.UU., por país
(como % de las exportaciones totales)

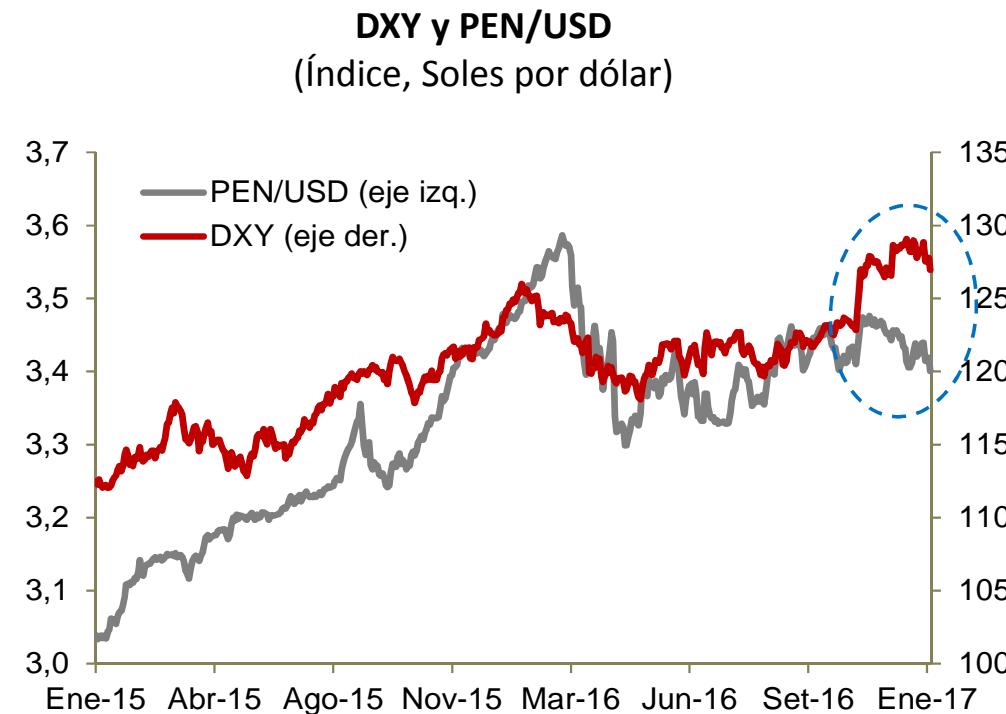


Segundo, impulso de infraestructura. Impacto positivo

Impacto positivo: **impulso de infraestructura y repunte de producción industrial global puede incrementar términos de intercambio.**



Tercero, desregulación. Impacto **negativo** pero acotado por fundamentos sólidos



Fomento de la industria local puede motivar un **incremento de tasas de la Fed** y generar **mayores costos financieros**.

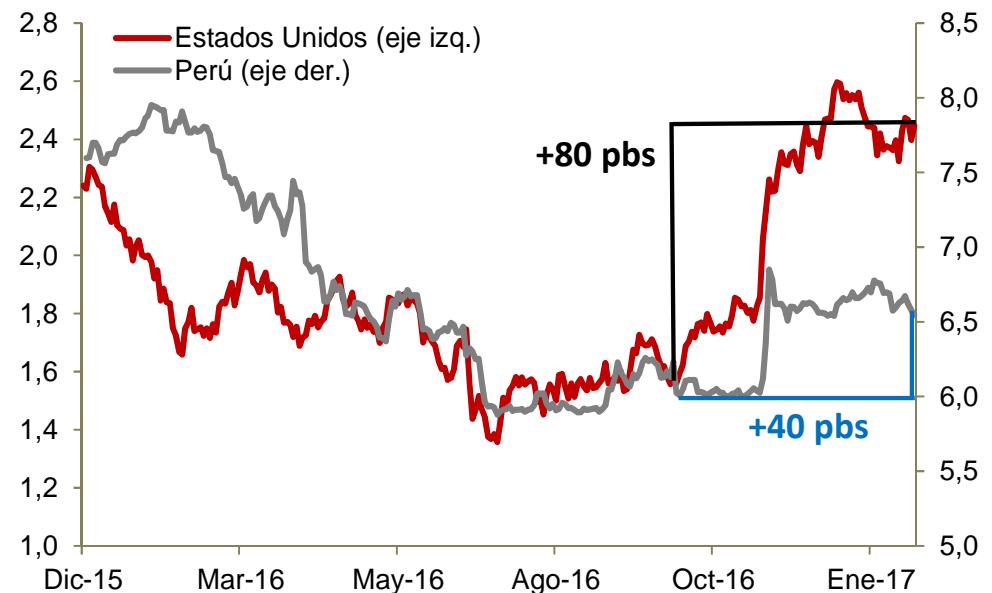
Fuente: Bloomberg, JP Morgan.

Cuarto, reforma tributaria expansiva. Impacto **negativo** pero acotado por fundamentos sólidos

Política fiscal expansiva para crecer 4% al año y crear al menos 25 MM de nuevos empleos con simplificación y reducción de impuestos, sobre todo para la clase media²

Puede promover política monetaria contractiva,
incrementando costos de financiamiento.

Tasa de los bonos soberanos de Estados Unidos y Perú¹
(Porcentaje)



1/ Estados Unidos: a 10 años y Perú: a 14 años.

2/ "Contract with the American Voter"

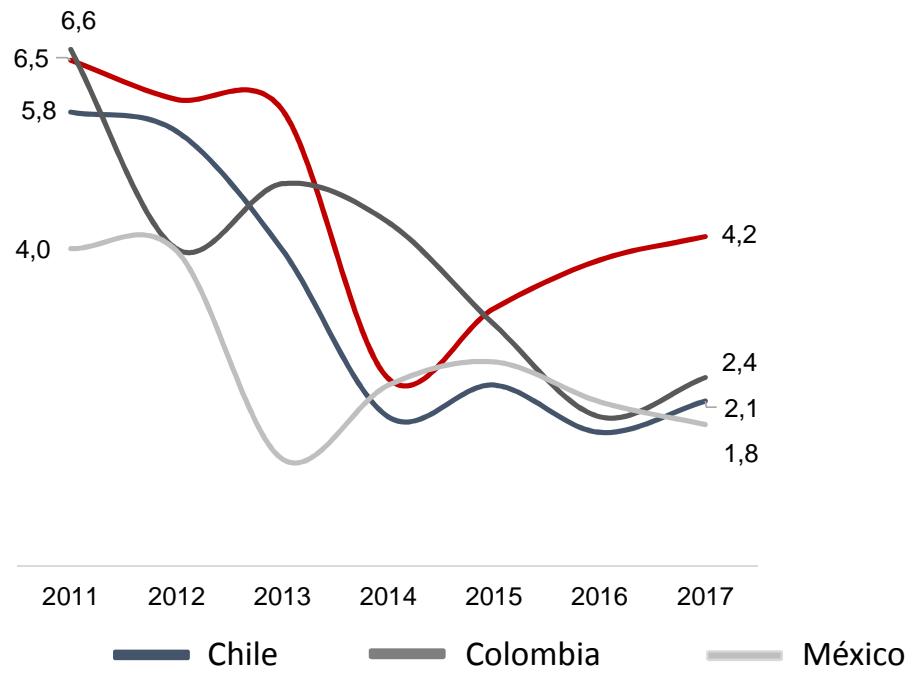
Fuente: Bloomberg, JP Morgan.

**En este contexto...
¿Cómo está el Perú?**

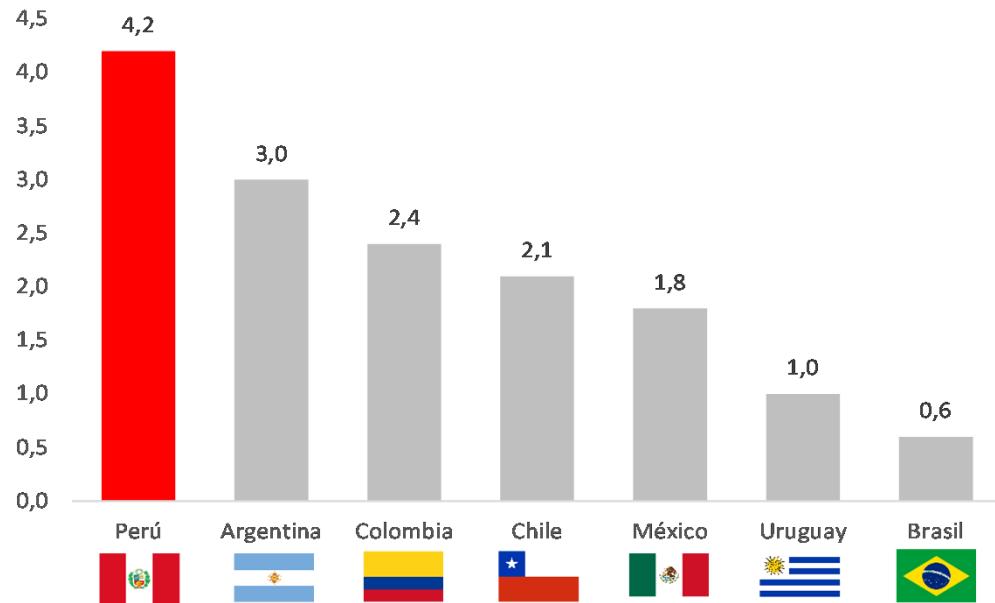


Mejor que lo esperado...

Crecimiento del PBI en la Alianza del Pacífico¹
(Var. % anual)



Latinfocus: expectativas de crecimiento 2017
(Var. % anual)



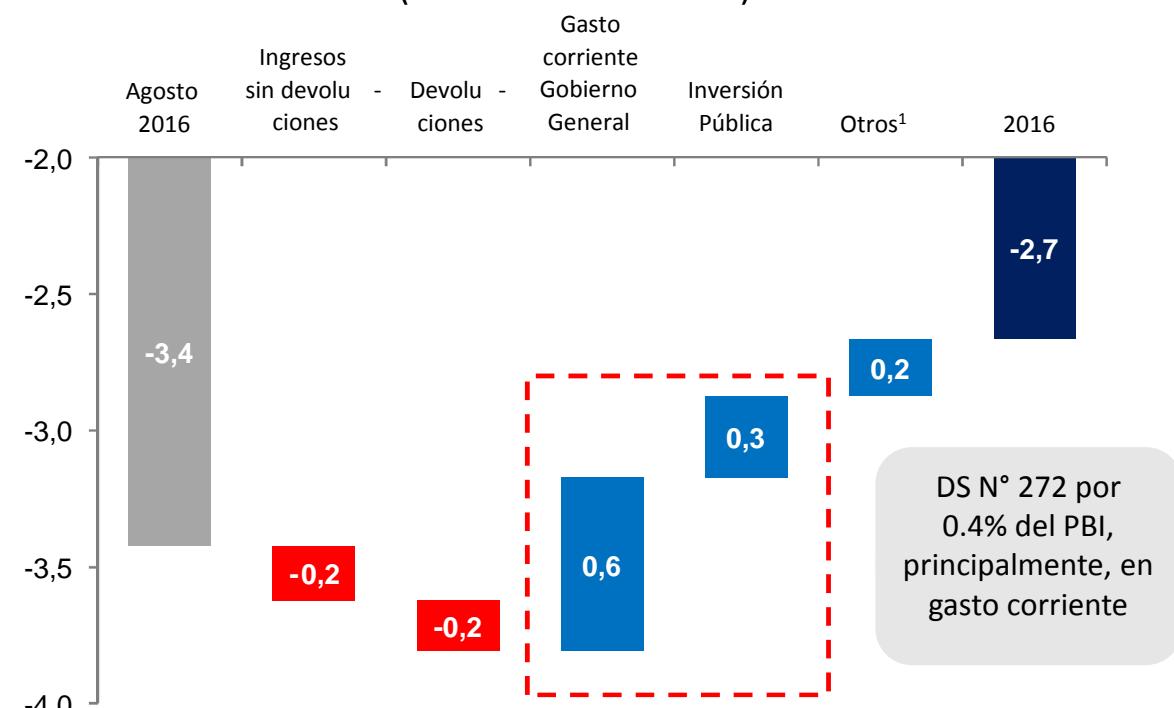
1/ El 2016 es estimado

Fuente: Latin Focus

Reducción de déficit fiscal vía eficiencia en gasto corriente

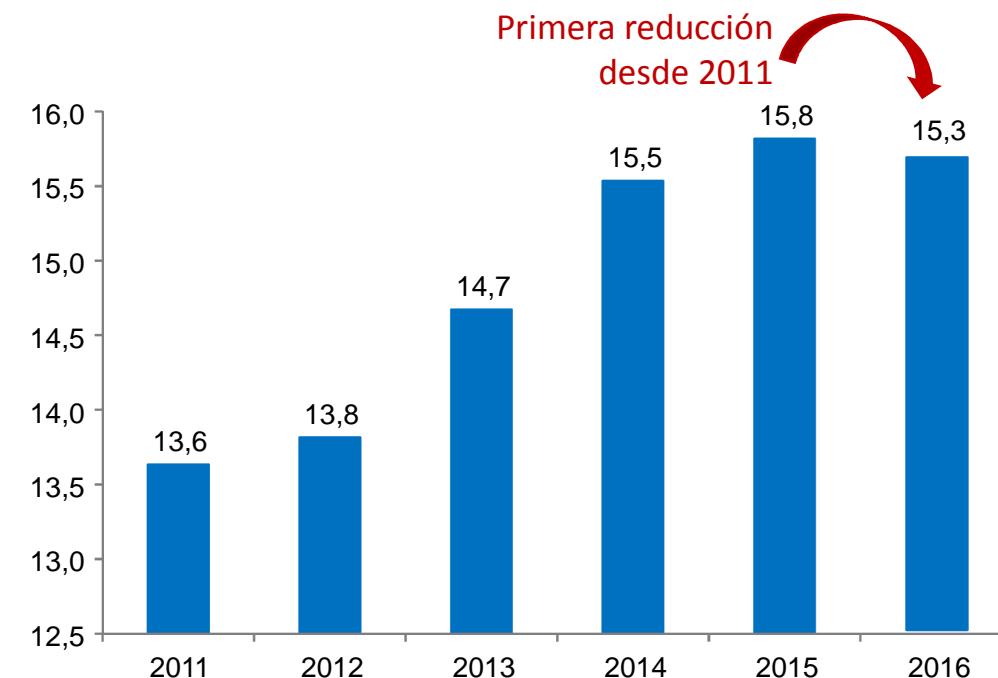
Resultado Económico del Sector Público No Financiero

(% del PBI anualizado)



Gasto corriente del Gobierno General

(% del PBI)

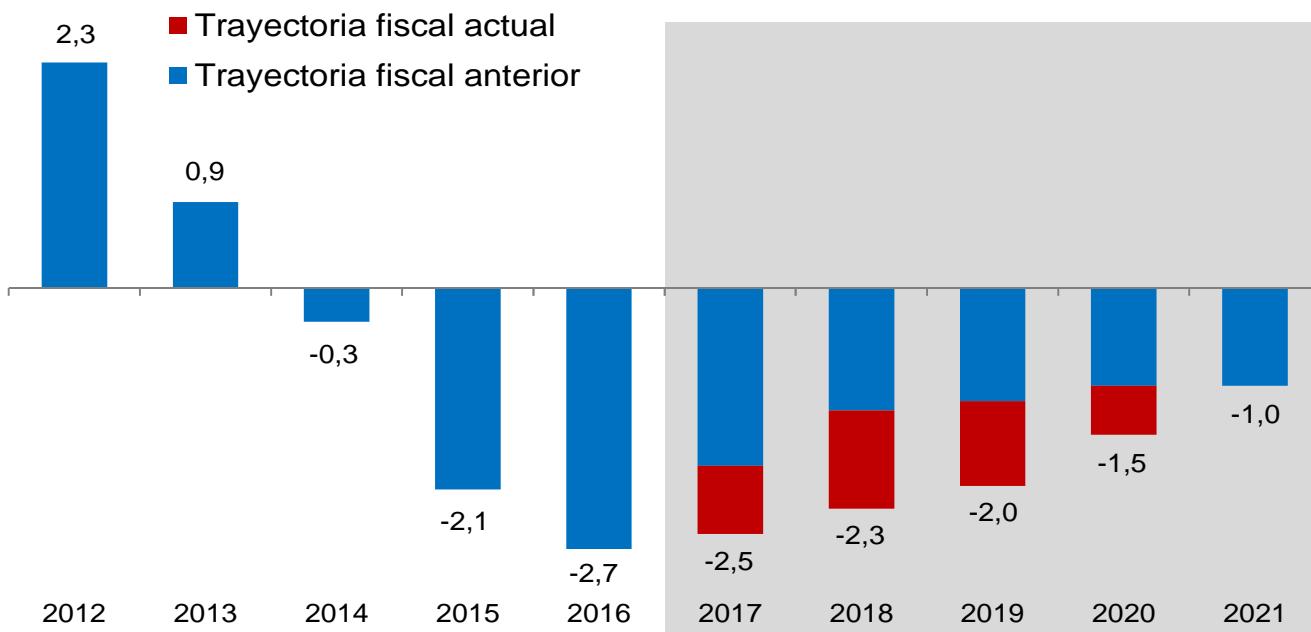


¹/ Principalmente transferencias de capital e intereses.

Fuente: BCRP, estimaciones y proyecciones MEF.

Ampliación de espacio fiscal para mayor inversión

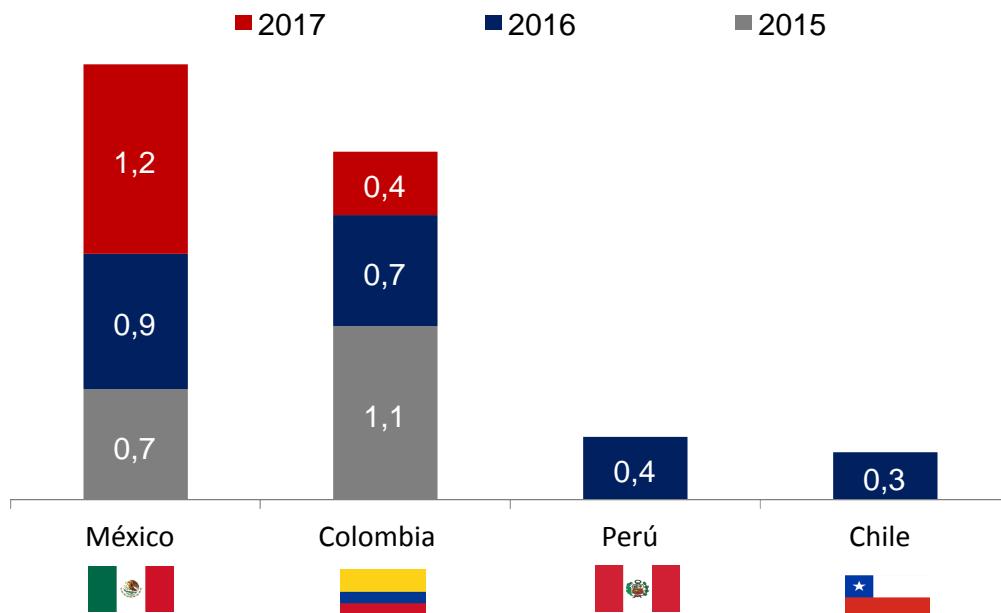
Resultado Económico del Sector Público no Financiero
(% del PBI)



La trayectoria fiscal actual permitirá inyectar **mayores recursos** a la economía por aproximadamente **S/ 24 mil millones entre el 2017 y 2021.**

Con un ajuste fiscal mucho menor, logramos mantener perspectivas favorables

Ajustes fiscales en América Latina¹
(% del PBI)



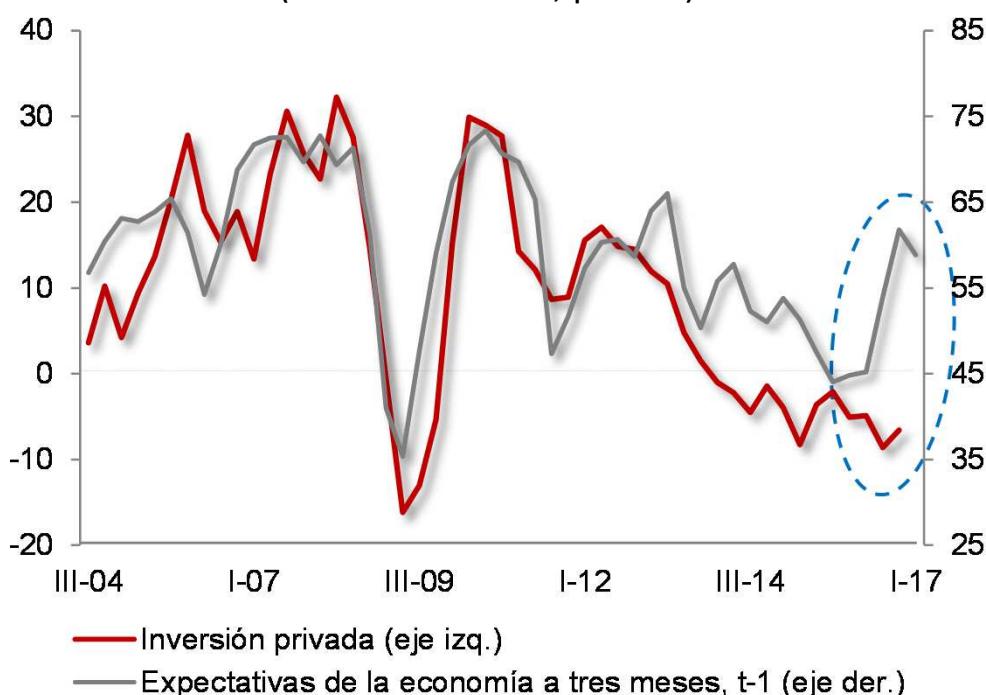
Outlook de Calificaciones crediticias

	S&P	Moody's	Fitch
Chile	Negativo	Estable	Negativo
Perú	Estable	Estable	Estable
México	Negativo	Negativo	Negativo
Colombia	Negativo	Estable	Negativo
Bolivia	Estable	Negativo	Estable
Brasil	Negativo	Negativo	Negativo
Ecuador	Estable	Estable	Negativo
Argentina	Estable	Estable	Estable

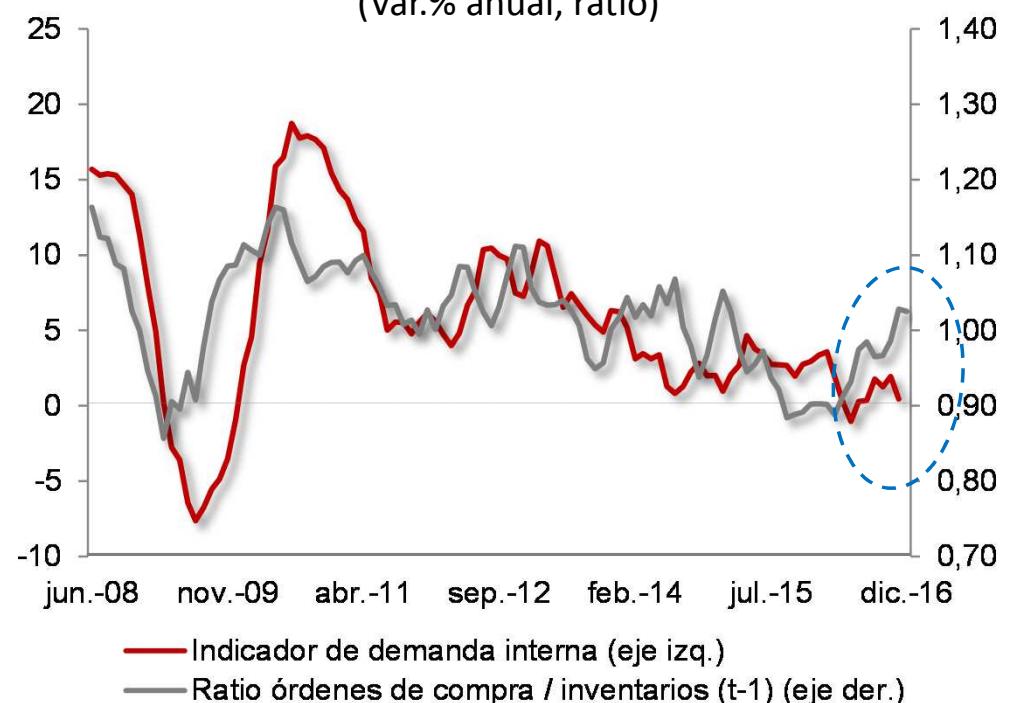
1/Los ajustes fiscales en el 2015 y 2016 se hacen sobre los presupuestos aprobados para dichos años. El ajuste de Perú se refiere a la aplicación del Decreto Supremo N°272. Para el 2017, en el caso de México y Colombia, el ajuste corresponde a los menores recursos respecto al estimado del Presupuesto de cierre 2016.
Fuente: Ministerios de Hacienda de cada país.

Indicadores adelantados sugieren buen dinamismo de la inversión en los próximos meses

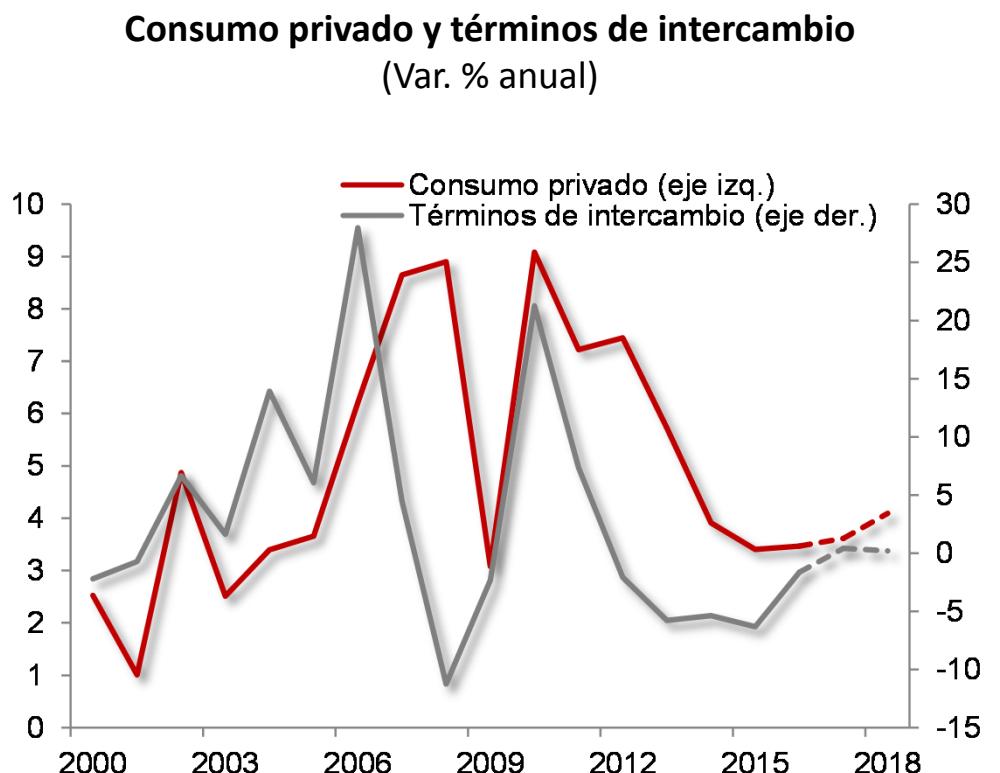
Inversión privada y expectativas de la economía a tres meses
(Var. % anual real, puntos)



Ratio órdenes de compra / inventarios e indicador de demanda interna
(Var.% anual, ratio)



En tanto que el consumo privado podría retomar dinamismo



**Pero hemos recibido un golpe
por la corrupción**

Escándalo de corrupción internacional...



POSICIÓN ENTRE LAS MULTINACIONALES BRASILERAS

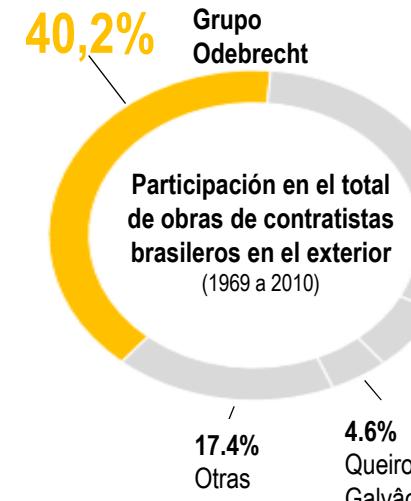
Por índice de trasnacionalidad

1°	Odebrecht
2°	Gerdau
3°	InterCement

Por receta en el exterior

1°	JBS
2°	Odebrecht
3°	Magnesita

OBRAS EN EL EXTERIOR



21.5%
Andrade Gutiérrez

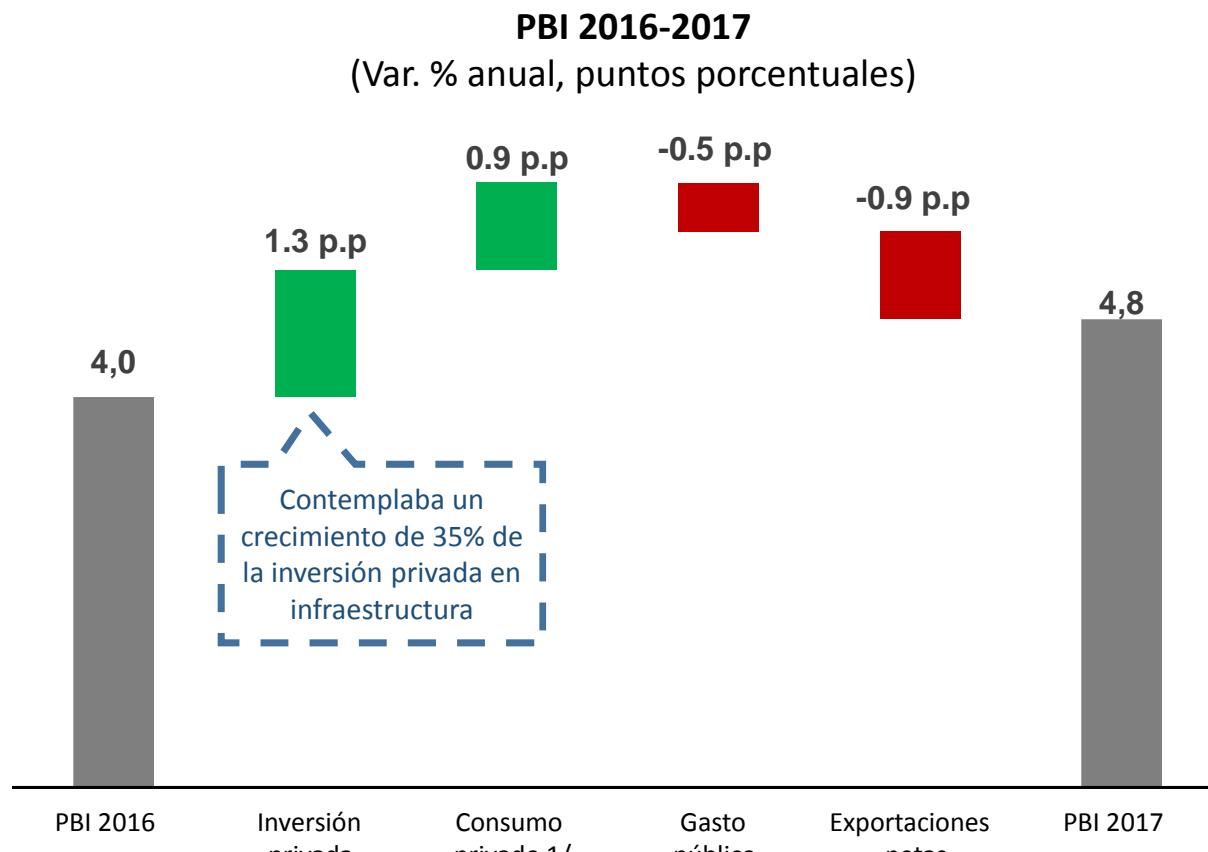
9.8%
Mendes Junior

6.5%
Camargo Correa

4.6%
Queiroz Galvão

Fuente: O Globo, traducción propia

Proyección vigente hace tres meses (MMMR 2017 – 2019)



1/ Consumo privado incluye inventarios.

Fuente: Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2017 - 2019

Motor de crecimiento golpeado

Inversión privada por rubros¹
(Var. % real anual)

	Pesos ²	Proyección Agosto - 16	
		2016	2017
Minería e Hidrocarburos	13	-47,2	-4,7
Infraestructura	13	-16,7	34,9



1/ Inversión privada es equivalente a 18% del PBI del 2016. 2/ Año base 2016. 3/ Sector retail, inmobiliario, etc.

Fuente: BCRP, estimaciones y proyecciones MEF.

Imagen: El Comercio

Nueva realidad

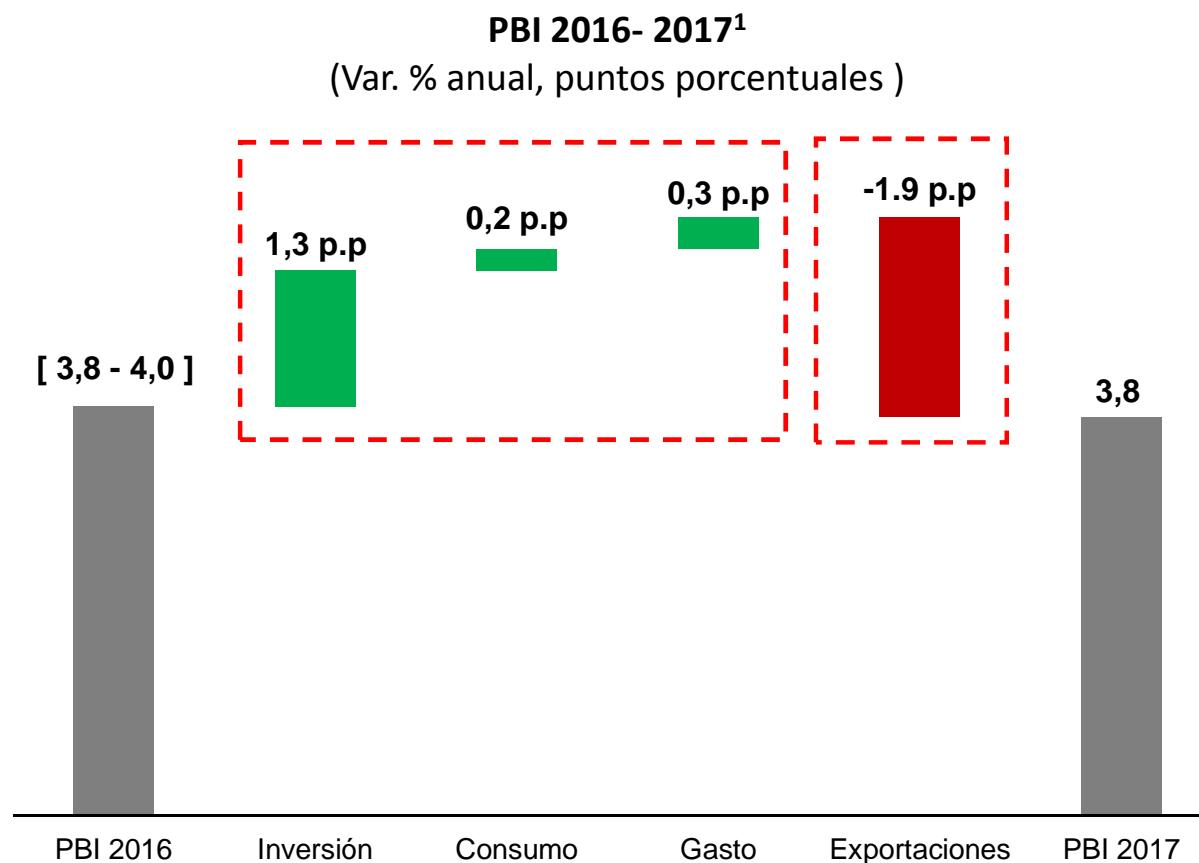
Inversión privada por rubros¹
(Var. % real anual)

Pesos ²	Proyección Agosto - 16		Actualización	
	2016	2017	2016	2017
Minería e Hidrocarburos	13	-47,2	-48,2	-2,0
Infraestructura	13	-16,7	34,9	-24,0

Costo de la corrupción

1/ Inversión privada es equivalente a 18% del PBI del 2016. 2/ Año base 2016. 3/ Sector retail, inmobiliario, etc.
Fuente: BCRP, estimaciones y proyecciones MEF.

Nueva proyección



1/ Consumo privado incluye inventarios.

Fuente: Proyecciones MEF.

Todo el mundo tiene un plan hasta que le cae un puñetazo en la cara

Muhammad Ali



Shock de inversiones

APPs

- **USD 22,0 mil MM** de cartera actual
- **USD 14,0 mil MM** de valor de adjudicación para los próximos 2 años

Destrabe

- **USD 14,2 mil MM** de compromisos de inversión para los próximos 5 años

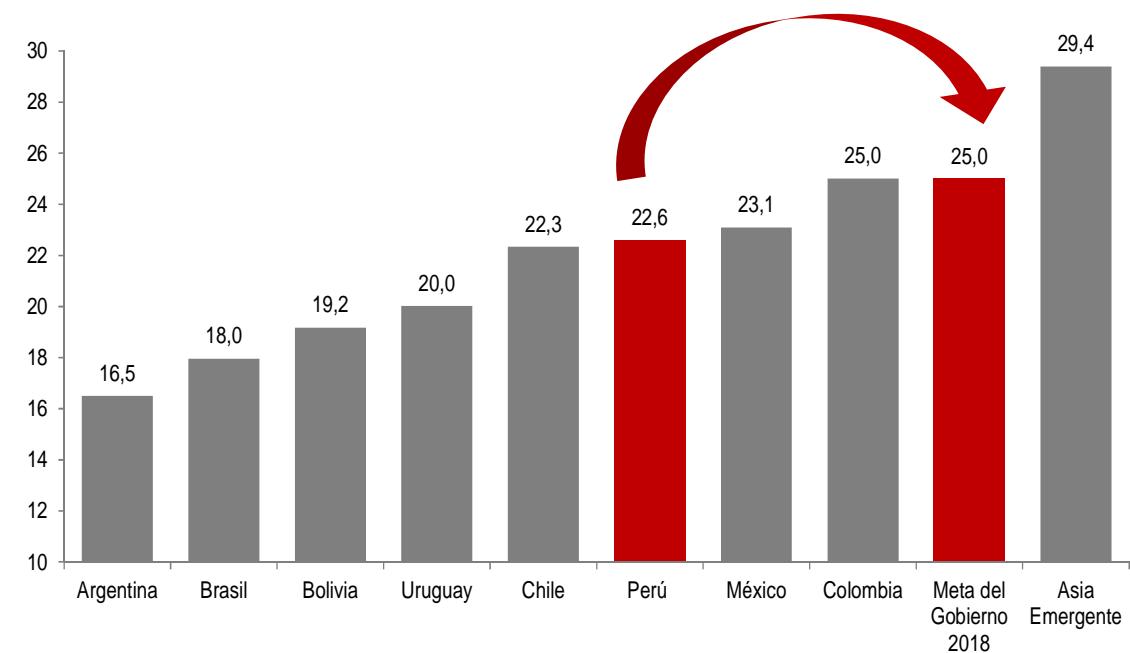
Inversión diversificada

- **USD 57,8 mil MM** adicionales de inversión para los próximos 2 años

Inversión Pública

- **USD 7,5 mil MM** adicionales de inversión para los próximos 5 años

Inversión bruta fija por países, 2016
(% del PBI)



Tres focos del shock de inversiones

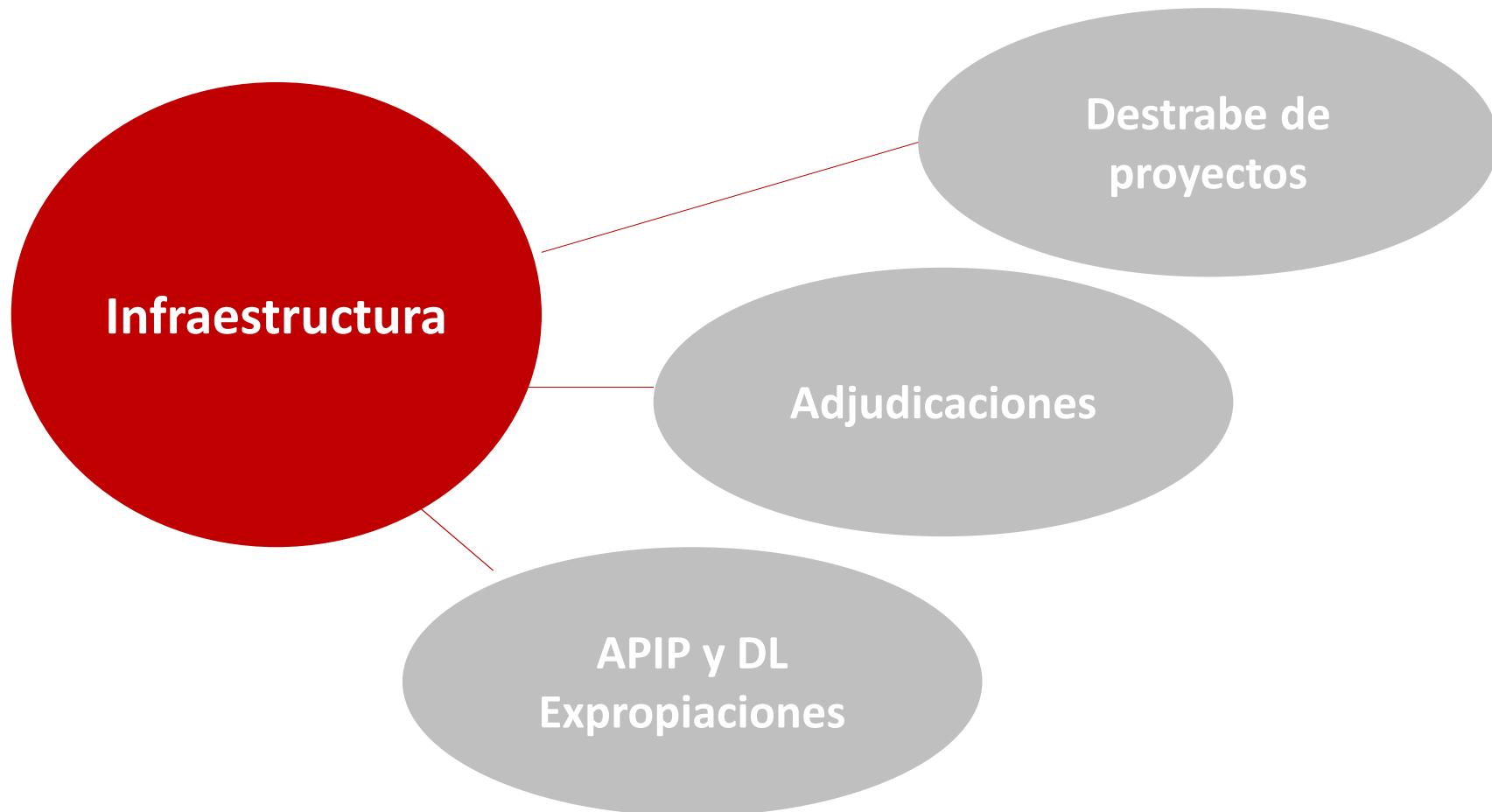
Intervenciones enfocadas para acelerar el crecimiento 2017 - 2018

Composición de la Inversión Bruta fija
(como % del PBI, var. % anual)

	2016 (% del PBI)	2016	Var. % anual 2017	2018
Inversión total	22,6	-5,1	1,0	8,0
Inversión privada	17,7	-6,3	0,0	8,0
1. Infraestructura	2,3	-16,5	-24,0	35,5
Minería e hidrocarburos	2,3	-48,2	-2,0	-4,0
2. Resto: diversificada	13,1	-2,8	4,6	5,2
3. Inversión pública	4,9	0,0	5,0	8,0

3 focos de acción

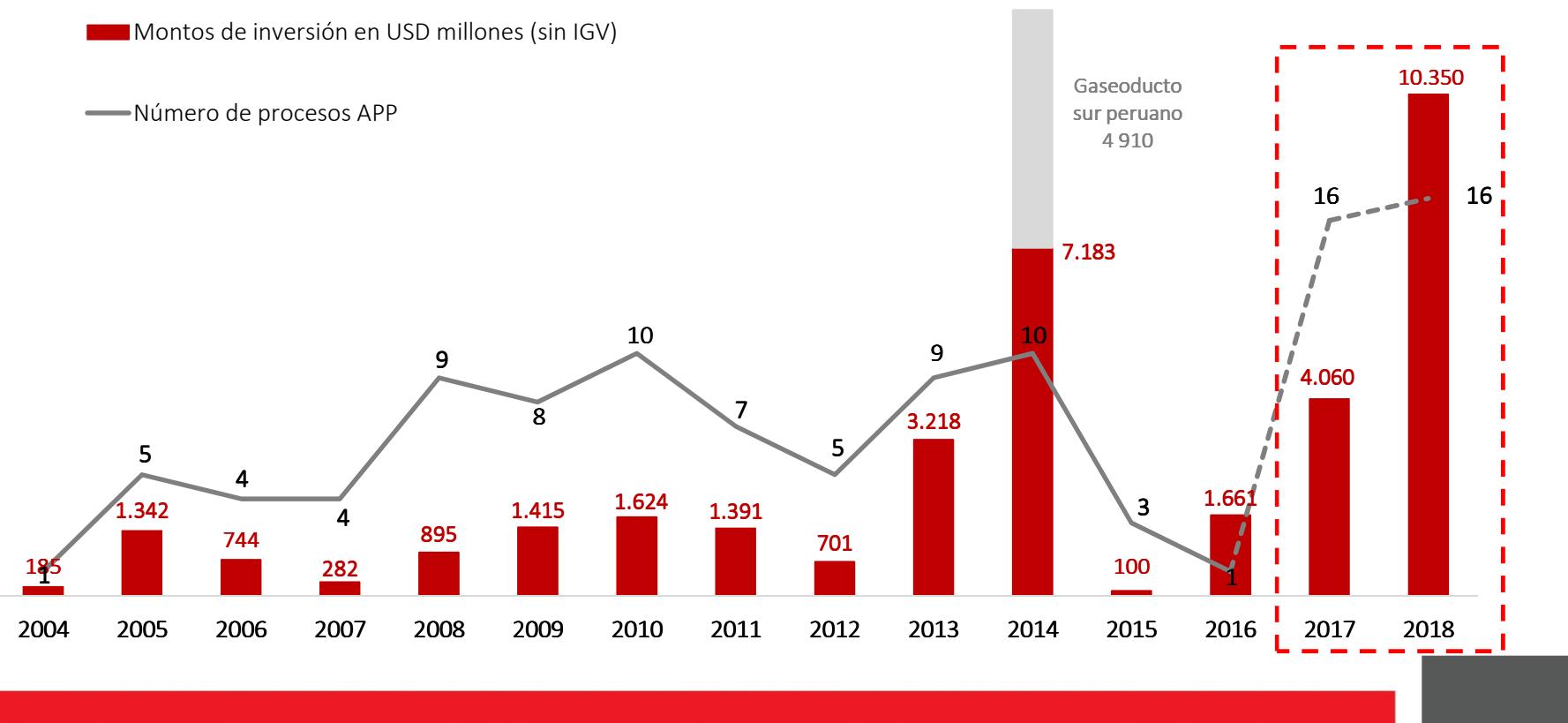
Inversión privada en infraestructura



1. Inversión privada en infraestructura

i. Adjudicaciones de APPs

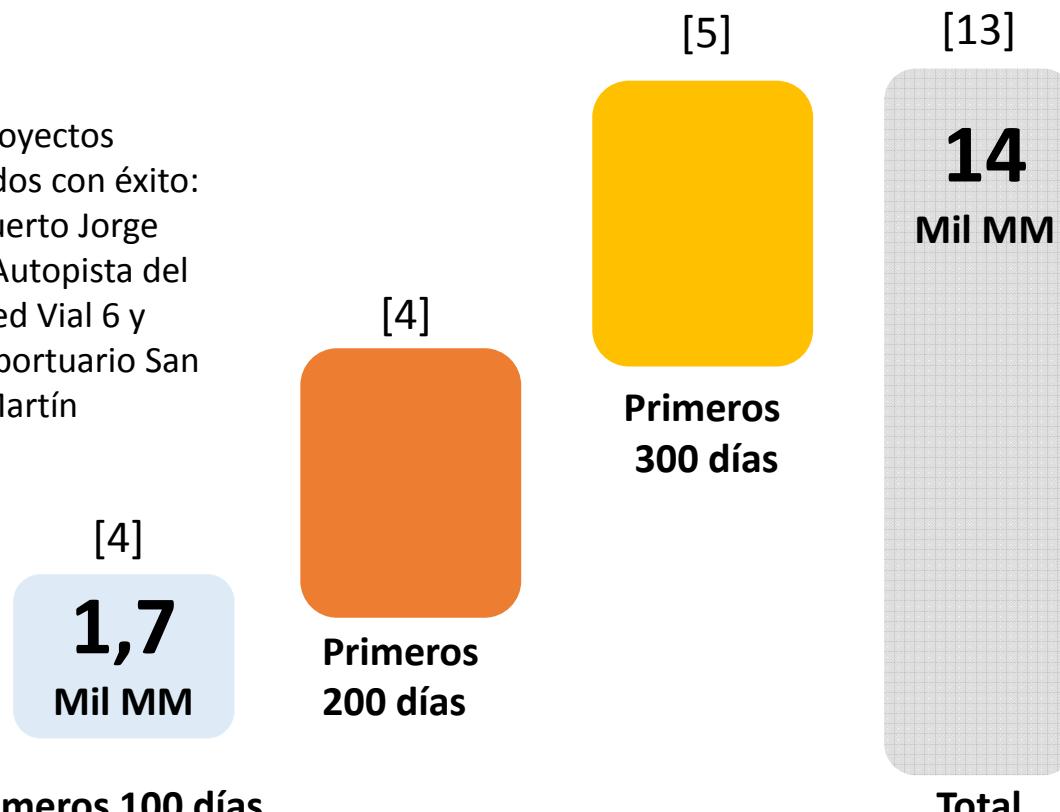
En los próximos 2 años esperamos adjudicar USD 14 mil millones, el **segundo monto bianual más alto de los últimos 15 años.**



1. Inversión privada en infraestructura

ii. Acciones en etapa de ejecución: (a) destrabe de proyectos

4 proyectos intervenidos con éxito:
Aeropuerto Jorge Chávez, Autopista del Sol, Red Vial 6 y Terminal portuario San Martín

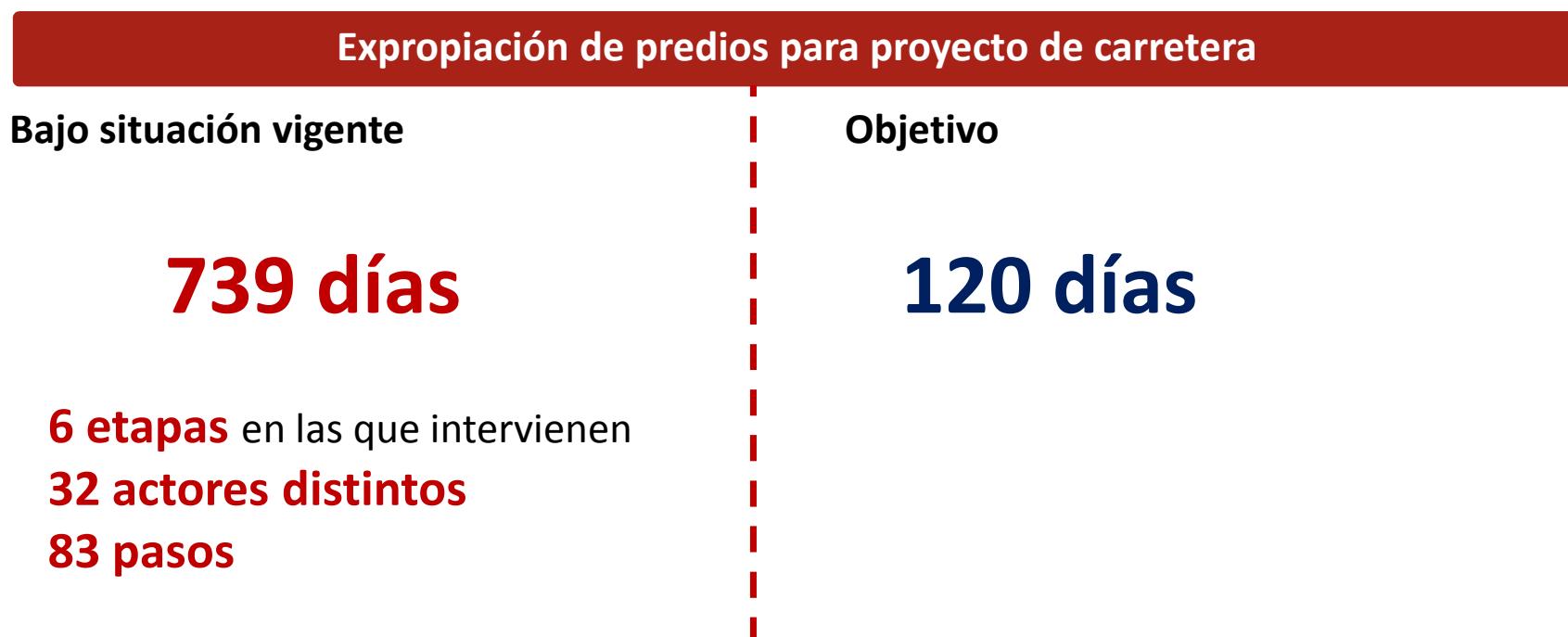


Montos en USD. Número de proyectos entre corchetes
Fuente: MEF.

- Metas con proyectos específicos para horizontes de 100, 200 y 300 días.
- Reuniones semanales PCM-MEF-Sectores.

1. Inversión privada en infraestructura

- ii. Acciones en etapa de ejecución: (b) Proyecto especial de acceso a predios (APIP) y mejoras en proceso de expropiaciones

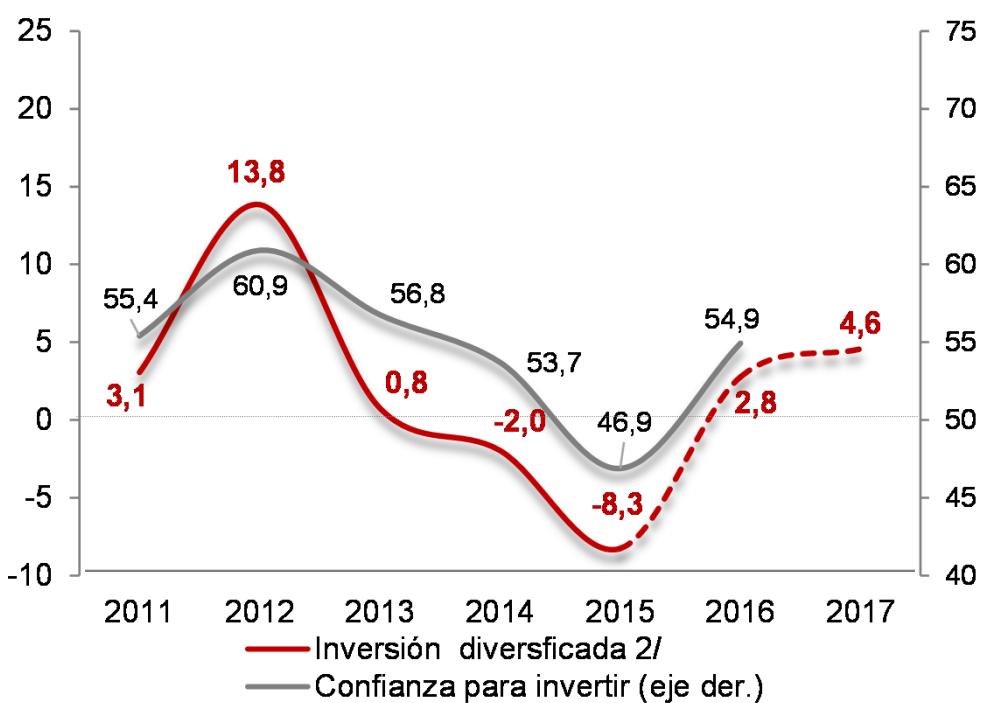


Inversión privada diversificada



2. Inversión privada diversificada

Inversión diversificada y confianza para invertir^{1,2}
(en puntos y var. % real anual)



Anuncios de inversión entre enero-15 y diciembre-16
(USD mm)

Retail	2 570 al 2018
Inmobiliario	2 400 al 2018
Telecomunicaciones	1 665 al 2018
Turismo	1 580 al 2019
Industria	1 215 al 2019
Servicios	1 051 al 2018
Consumo Masivo	882 al 2018

1/ El 2016 es estimado y el 2017 es una proyección realizada en enero del 2017

2/ Incluye inversión en retail moderno, inmobiliario, industria, agroindustria, educación, financiero, entre otros.

Fuente: BCRP, Estimaciones y Proyecciones MEF

Medidas que estimulan la inversión diversificada

i. Incentivos a la inversión

- Incentivo tributario para inversión de MYPES
- Recuperación anticipada de IGV preoperativo
- Recuperación anticipada de IGV operativo

ii. Facilidades de financiamiento

- Incentivo al factoring
- Fraccionamiento de deudas para PYMES*. Con la extinción de deudas menores a 1 UIT 426 mil reducirán deuda y 290 mil la extinguirán.
- Cambio de estrategia en banca estatal para facilitar acceso al crédito en las MYPES y PYMES



*Se aplica a PYMES con ventas hasta 2300 UITs.

Medidas que estimulan la inversión diversificada

iii. Reducción en los costos para hacer negocios

Más de 32 medidas de simplificación y facilitación aprobadas (más de 1 por semana)



- Facilitación para pequeño contribuyente
- Declaración Jurada más simple
- Fraccionamiento
- Uso de billetera electrónica
- Nuevo régimen MYPE tributario
- Facilitación de comercio exterior
- Más de 7 procedimientos administrativos eliminados
- Canales digitales para documentos laborales
- Cambios en marco para cosméticos, químicos especializados, entre otros
- Medidas para comercio de productos forestales
- Ley de etiquetado y verificación de reglamentos técnicos en productos industriales
- Nuevas medidas para facilitar licencias de funcionamiento
- Eliminación de duplicidad de trámites

*Se aplica a PYMES con ventas hasta 2300 UITs.

Inversión pública



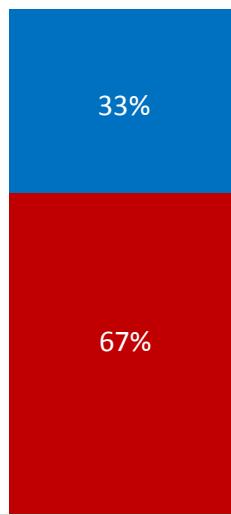
Inversión pública

i. Destrabe de ejecución

8 proyectos priorizados en las principales unidades ejecutoras por S/ 11 mil MM (1,8% del PBI)

Distribución de presupuesto para proyectos de inversión pública, 2017

(como % del total)



Principales unidades ejecutoras

S/ 4 786	Provias Nacional
S/ 2 658	Autoridad Autónoma Sistema Eléctrico
S/ 1 141	Programa Nacional de Infraestructura Educativa
S/ 707	Proyecto Especial Juegos Panamericanos*
S/ 676	MVCS – Administración General
S/ 541	Programa Nacional de Saneamiento Urbano
S/ 365	Plan Copesco (Gobierno Regional de Cusco)
S/ 238	Municipalidad Metropolitana de Lima



Task force de seguimiento continuo

Presupuesto de inversión pública

S/ 34 mil MM

(*) Mediante Ley N° 30458 se crea el Fondo para el desarrollo de los Juegos Panamericanos por S/ 600 millones y en la vigésima cuarta DCF de la Ley 30518 Ley de Presupuesto para el año fiscal 2017 señala que se ha incluido en el PIA del Minedu los S/ 600 millones. Actualmente, el encargado será el MTC.

Fuente: SIAF, MEF

Inversión pública

ii. Adelanto de transferencias por S/ 5 mil millones (0,7% del PBI) desde el GN para proyectos de inversión pública de GR y GL, antes del 31 de marzo

- Vivienda y Saneamiento: S/ 3 800 millones, que incluye los S/ 2 000 millones destinados al “Fondo de Inversión Agua Segura”.
- S/ 982 millones orientados a infraestructura educativa y de salud.

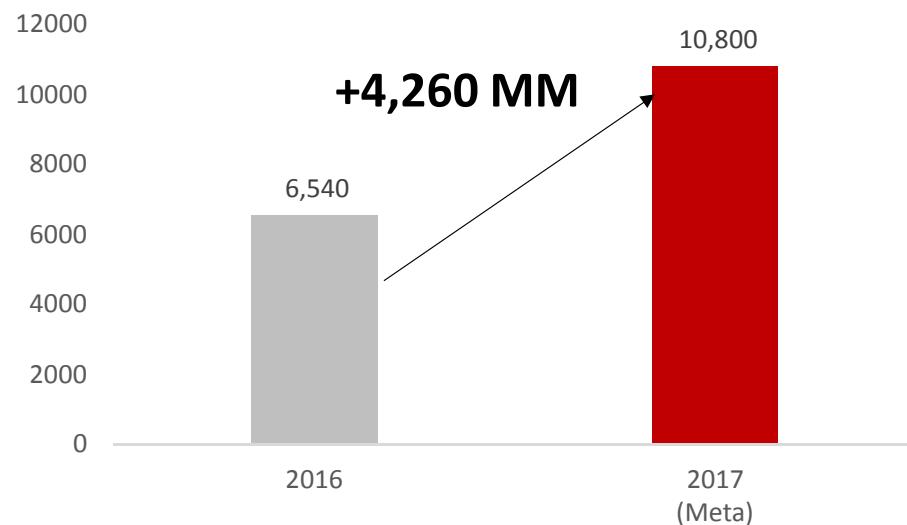
iii. Adelanto de continuidad de inversiones por alrededor de S/ 4 mil millones (0,6% del PBI), récord histórico (crédito suplementario aprobado el 24 de enero)

- De este monto, el 63% se destina a Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales, y el 37% se destina al Gobierno Nacional.
- Sectores ganadores: Saneamiento, Educación, Transportes y Vivienda y desarrollo urbano.

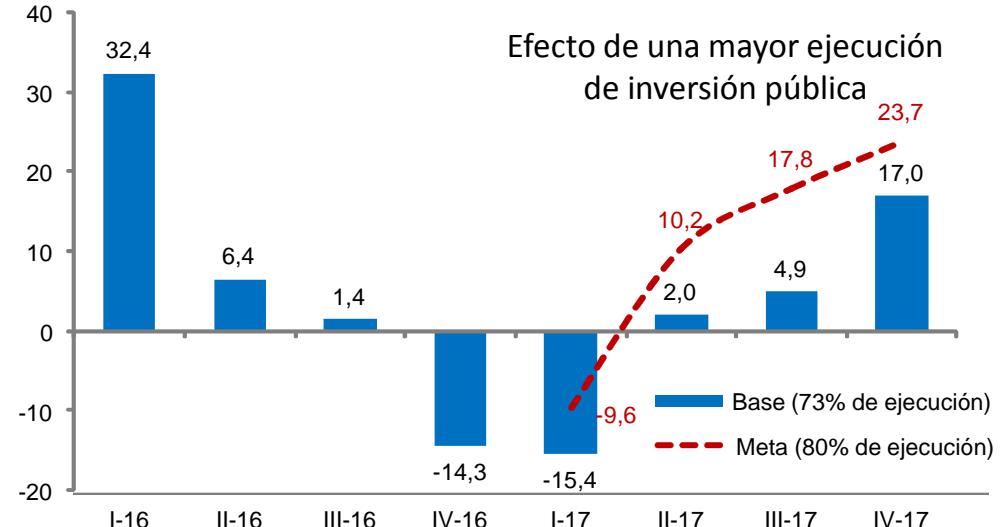
Inversión pública

Meta: Alcanzar el monto más alto en 10 años (5,4% del PBI)

Ejecución anual de principales unidades ejecutoras¹
(en millones de Soles)



Inversión pública base y meta
(Var % real anual)

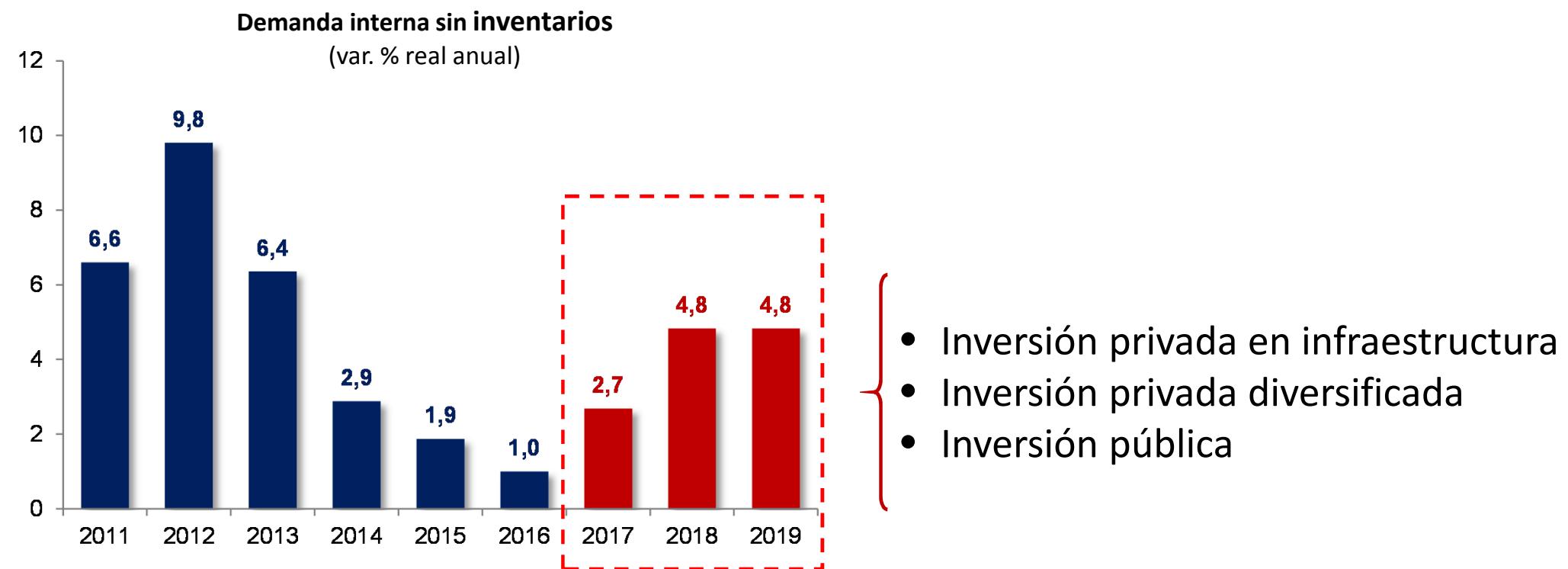


1/ Las ocho ejecutoras son: i) Programa Nacional de Infraestructura Educativa (Sector Educación); ii) Proyecto Especial Juegos Panamericanos (Sector Educación); iii) PROVIAS Nacional (Sector Transportes y Comunicaciones); iv) Autoridad Autónoma del Sistema Eléctrico (Sector Transportes y Comunicaciones); v) Programa Nacional de Saneamiento Urbano (Sector Vivienda, Construcción y Saneamiento); vi) MVCS – Administración General; vii) Plan COPESCO (GR Cusco); y viii) Municipalidad Metropolitana de Lima (GL Lima).

Nota: Para estimar la ejecución de la ejecutora Proyecto Especial Juegos Panamericanos se utilizó el promedio del ratio histórico de ejecución de las 7 ejecutoras restantes para los años 2011-2016.

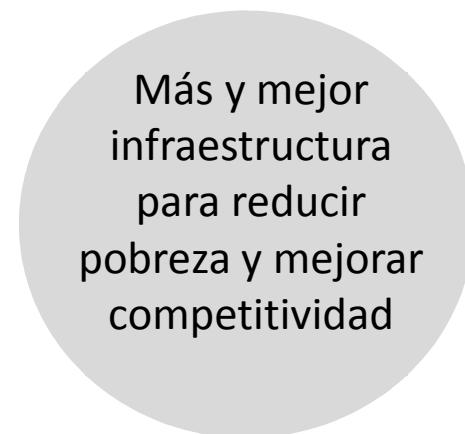
Fuente: SIAF

Medidas reactivarán motores internos de crecimiento



Fuente: BCR, Estimaciones y Proyecciones MEF

Estrategia integral de reformas



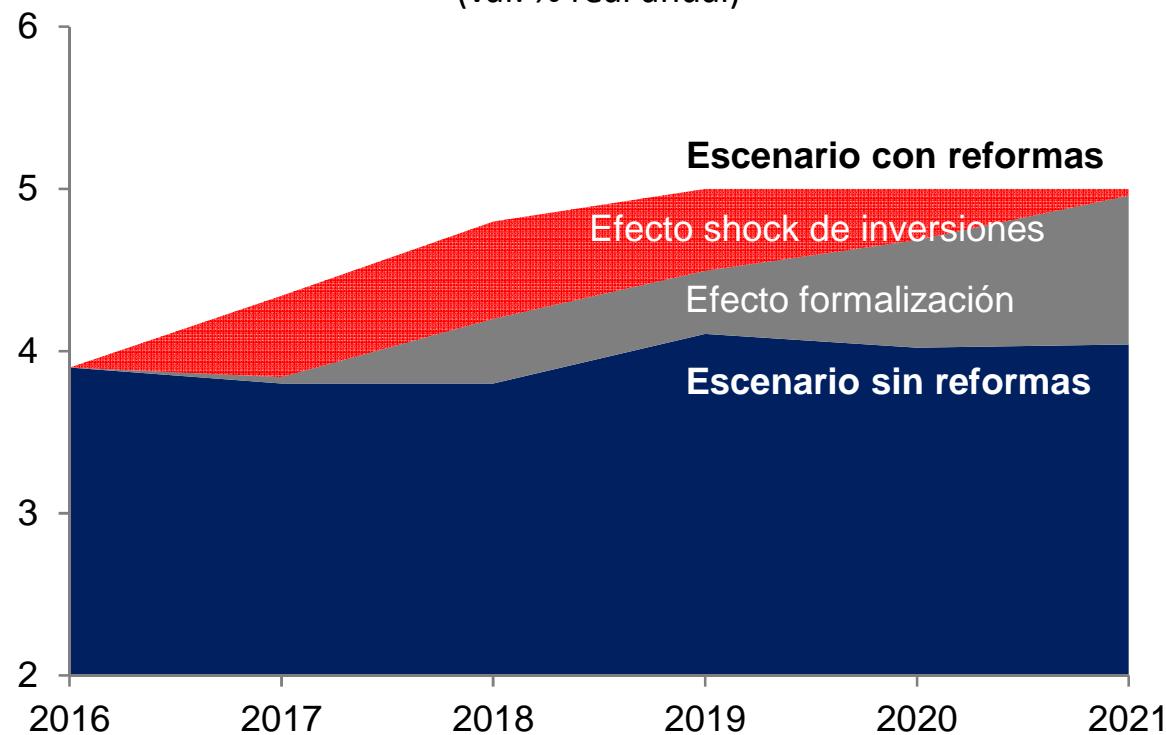
- Fortalecimiento de Proinversión
- Mejoras en Oxl
- Invierte.pe
- Plan de Infraestructura
- Fondo de Infraestructura

- Reforma tributaria
- Simplificación administrativa
- Reforma de Sunat
- Reducción de barreras burocráticas
- Mejora de calidad regulatoria

- Regla fiscal
- Ley de Contrataciones
- Presupuesto bianual
- Fortalecimiento de descentralización fiscal

Nos permitirá crecer a 5%

PBI: "efecto formalización (mayor productividad)" y "efecto crecimiento extensivo (mayor acumulación de capital)
(var. % real anual)



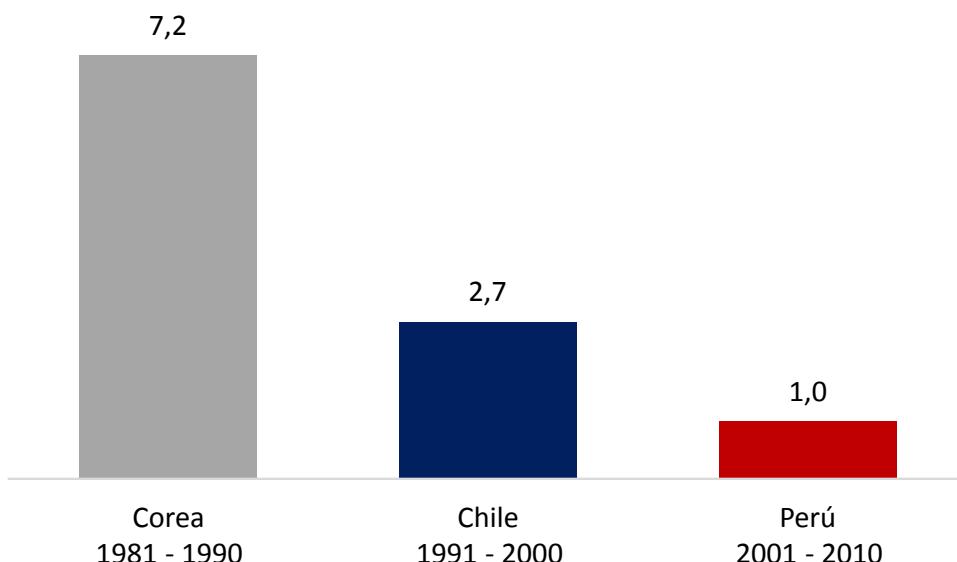
Fuente: BCRP, Estimaciones y Proyecciones MEF

Y permitir un despegue en el ingreso per cápita

Estamos pagando las consecuencias de no haber hecho reformas en los últimos 10 años. Para lograr el despegue debemos mantener el foco en reformas de mediano y largo plazo.

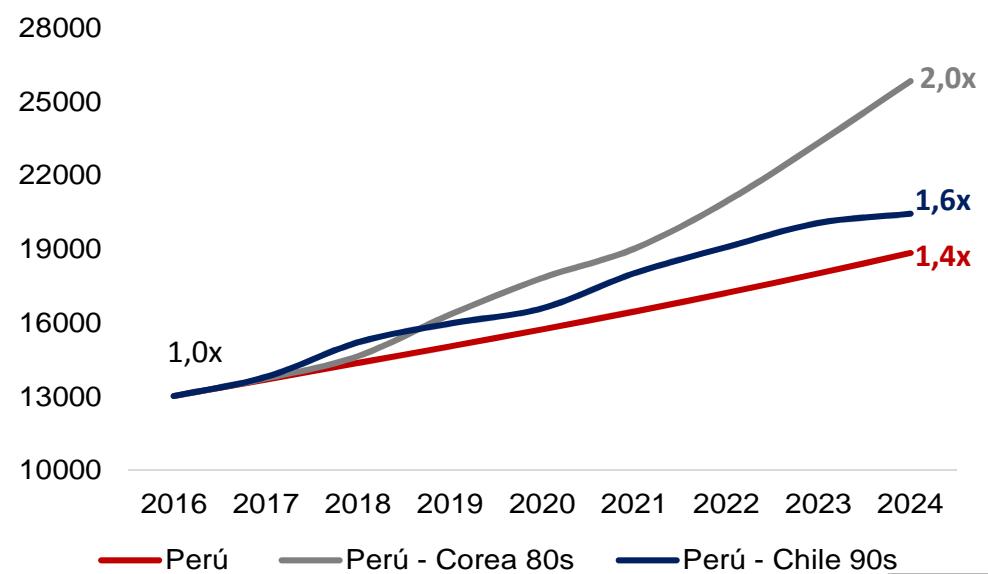
Crecimiento con reformas vs crecimiento sin reformas

Desviación en el crecimiento de Corea, Chile y Perú respecto de grupo de países emergentes, en p.p.



Efecto de reformas estructurales en el crecimiento peruano

Proyección de crecimiento del PBI per cápita bajo supuestos de reformas, en USD PPP





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Perspectivas económicas, coyuntura y reformas

Lima, febrero de 2017