

Perú

Perspectivas económicas

2016



Principales mensajes

- 1 Economía global:** al freno en emergentes se adiciona una mejora de las economías desarrolladas sea más lenta
- 2 Perú:** crecimiento por debajo de 3,0% para el 2015 y 2016. Para el próximo año, proyecciones del PIB condicionadas a intensidad de El Niño.
- 3 Tipo de cambio:** continuará tendencia al alza en los próximos meses, pero el Banco Central tiene capacidad para suavizar la transición
- 4 Inflación:** se mantendrá fuera del rango meta en 2016 debido a la incidencia transitoria de El Niño
- 5 Política monetaria:** no se descarta que pronto haya un nuevo ajuste en la tasa



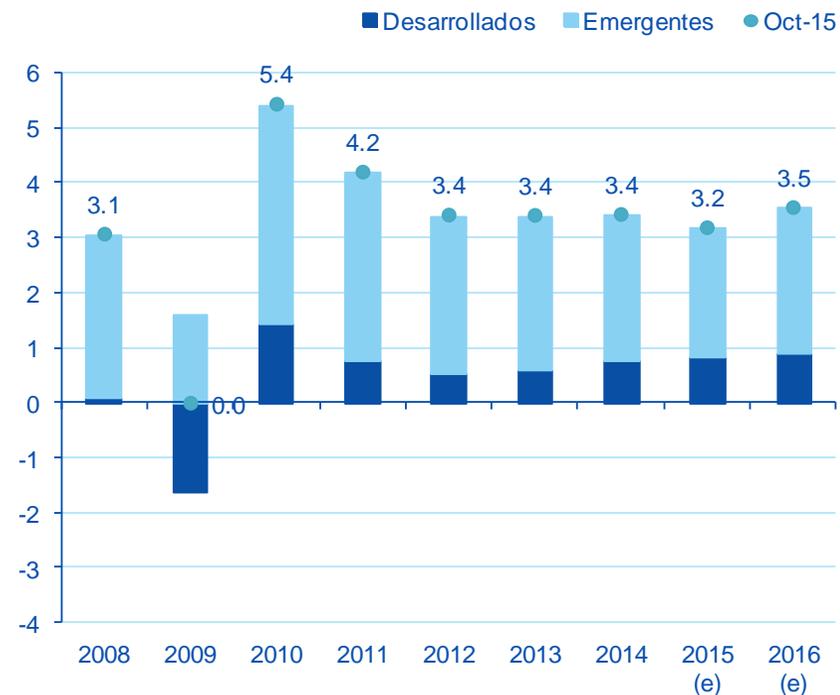
El entorno global

- 1** **Revisión a la baja del crecimiento mundial.**
Al freno en emergentes se adiciona una mejora de las economías desarrolladas más lenta.
- 2** **En EE.UU. el crecimiento parece estar ajustándose a ritmos tendencialmente más bajos.** La mejora del sistema bancario y el desapalancamiento privado son un soporte, pero la moderación de la productividad pesa en las perspectivas de medio plazo.
- 3** **El balance de riesgos sigue siendo bajista:** un rebalanceo hacia economías desarrolladas insuficiente para compensar el ajuste en marcha en emergentes, un ajuste brusco en China o eventos geopolíticos

PBI mundial

(Var.% interanual)

Fuente: BBVA Research

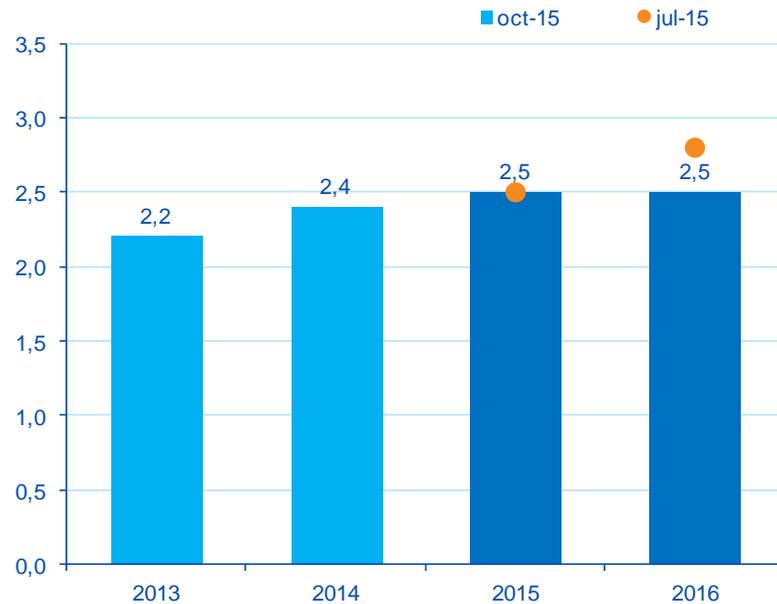


EEUU: revisión a la baja en 2016 por el deterioro externo

EE.UU.: Crecimiento del PIB

(Var.% Interanual)

Fuente: BBVA Research



La fortaleza del dólar, el freno de la demanda externa y de la inversión en el sector energético pesan en un PIB apoyado por el consumo de los hogares.

Un nuevo ciclo de crédito tras el fortalecimiento del sistema bancario y el desapalancamiento privado puede dar un impulso adicional al crecimiento.

La subida de la FED en diciembre es más incierta y será aún menos intensa que lo esperado hasta ahora

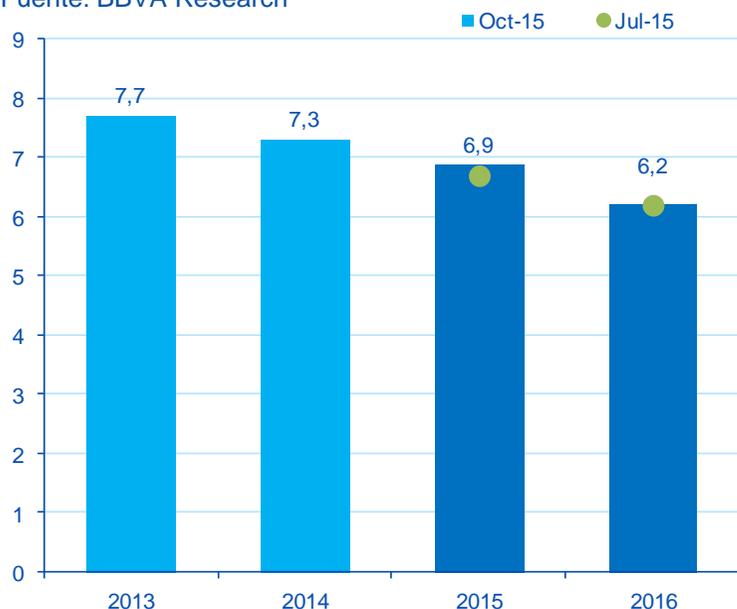
Inflación	2013	2014	2015	2016
Oct-15	1,5	1,6	0,2	1,8
Jul-15	1,5	1,6	0,5	1,8

China: continúa incertidumbre en el mediano plazo, a pesar de sorpresa positiva

China: Crecimiento del PIB

(Var.% Interanual)

Fuente: BBVA Research



El crecimiento del 3Q15 sorprendió al alza, elevando la previsión para el conjunto de 2015 del 6,7% al 6,9%. Consumo al alza e inversión y exportaciones a la baja.

La adaptación del PIB a los estándares estadísticos del FMI dificulta saber qué parte de la sorpresa es genuina y el grado de rebalanceo hacia los servicios y el consumo

El apoyo de la política monetaria y fiscal se intensifica y las reformas avanzan en el sector financiero, pero no en el sector público empresarial

Inflación	2013	2014	2015	2016
Oct-15	2,6	2,1	1,6	2,0
Jul-15	2,6	2,1	1,6	2,0



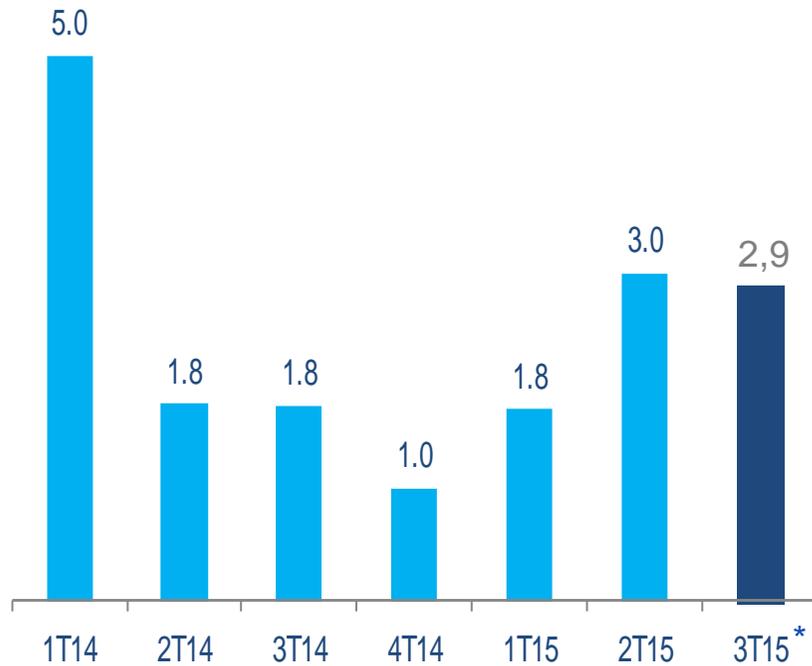
Perú

Durante este año, la economía registró una recuperación gradual por impulso minero

PIB

(var. % interanual)

Fuente: INEI y BBVA Research

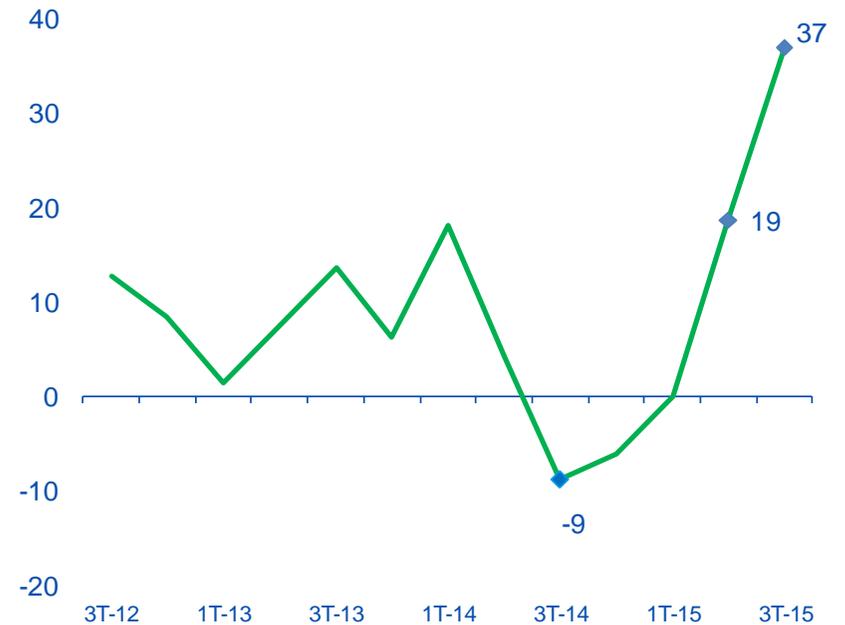


*Proyección

Producción de cobre

(Var. % interanual)

Fuente: INEI, MINEM, BCRP y BBVA Research



*Proyección

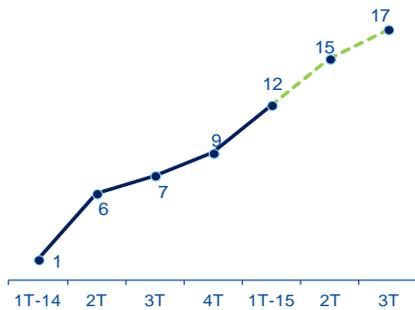
Durante este año, la economía registró una recuperación gradual por impulso minero

Producción de cobre por empresa

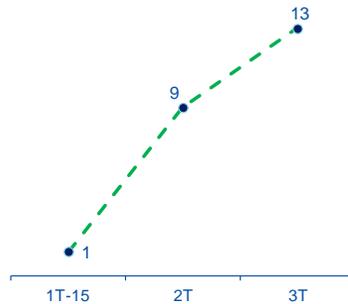
(Miles de TM)

Fuente: MINEM y BBVA Research

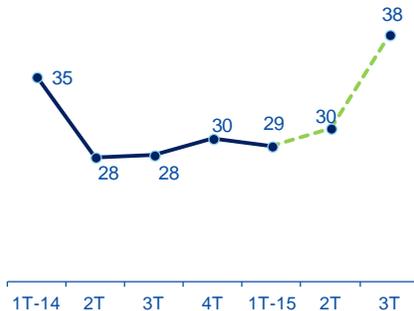
Toromocho



Constancia



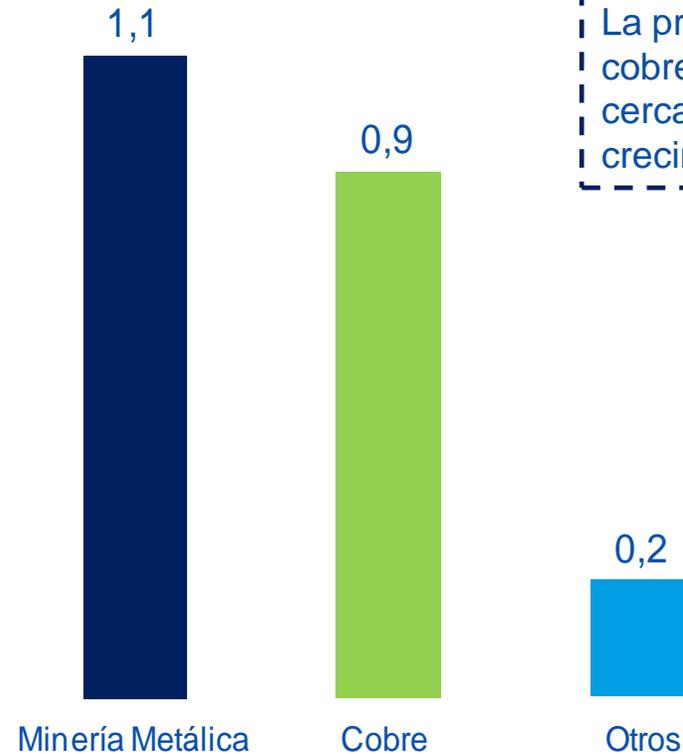
Antamina



Minería Metálica: contribución al crecimiento 2015

(Puntos porcentuales)

Fuente: MINEM, BCRP y BBVA Research



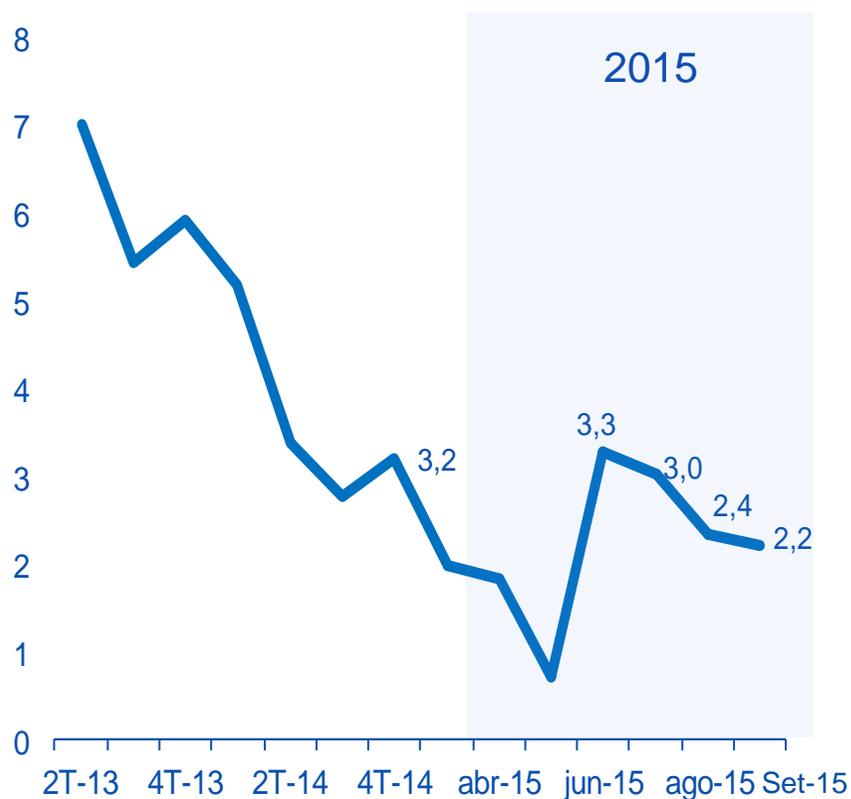
La producción de cobre aportará cerca de 1 pp al crecimiento

Sin embargo, los sectores no extractivos mantienen un bajo dinamismo...

PIB no primario

(Var.% interanual)

Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research



Luego de un fuerte rebote en junio, el PIB no primario volvió a desacelerarse

¿Qué está lastrando al PIB no primario?
Construcción y Manufactura

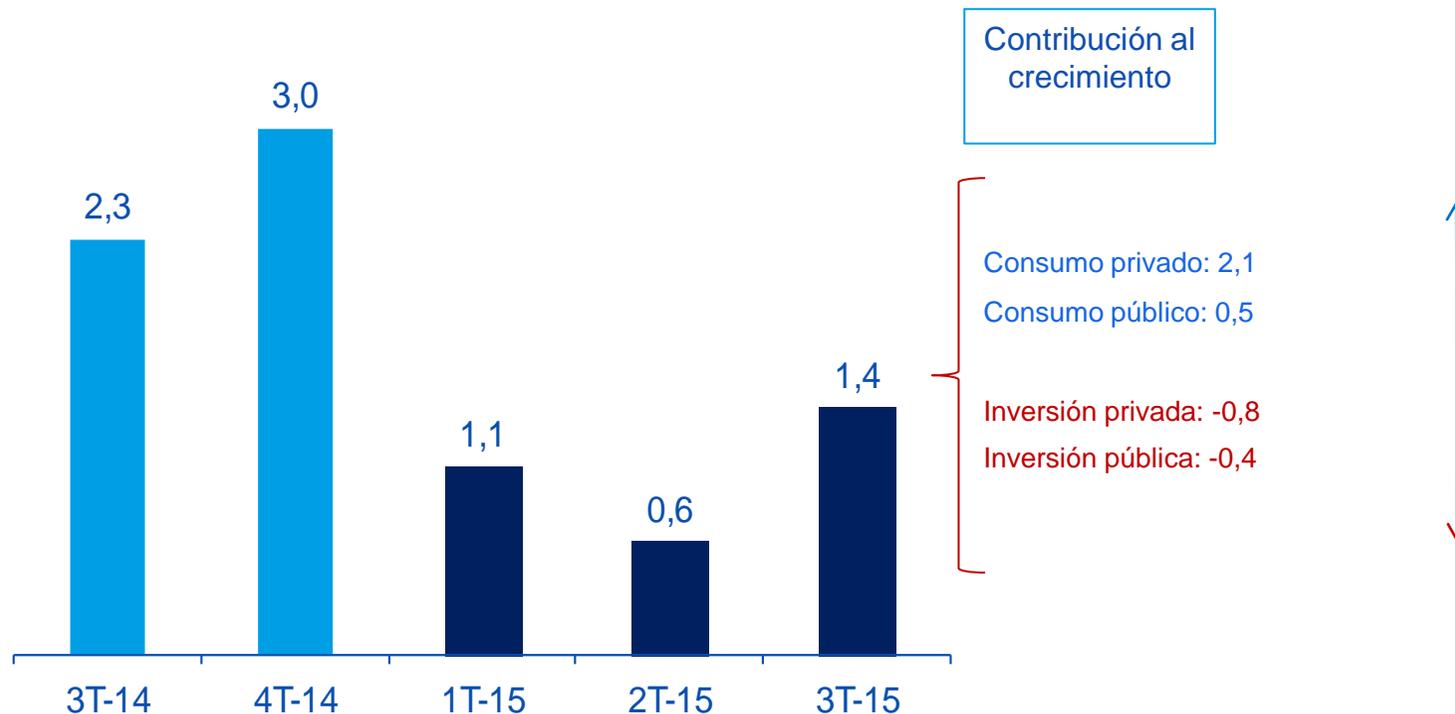
¿Qué le ha venido dando soporte al PIB no primario?
Comercio y Servicios que se han mantenido alrededor de 4,0% y 5,0%, aunque con una ralentización gradual

...en un contexto de debilidad de la demanda interna

Demanda interna sin inventarios

(var. % interanual)

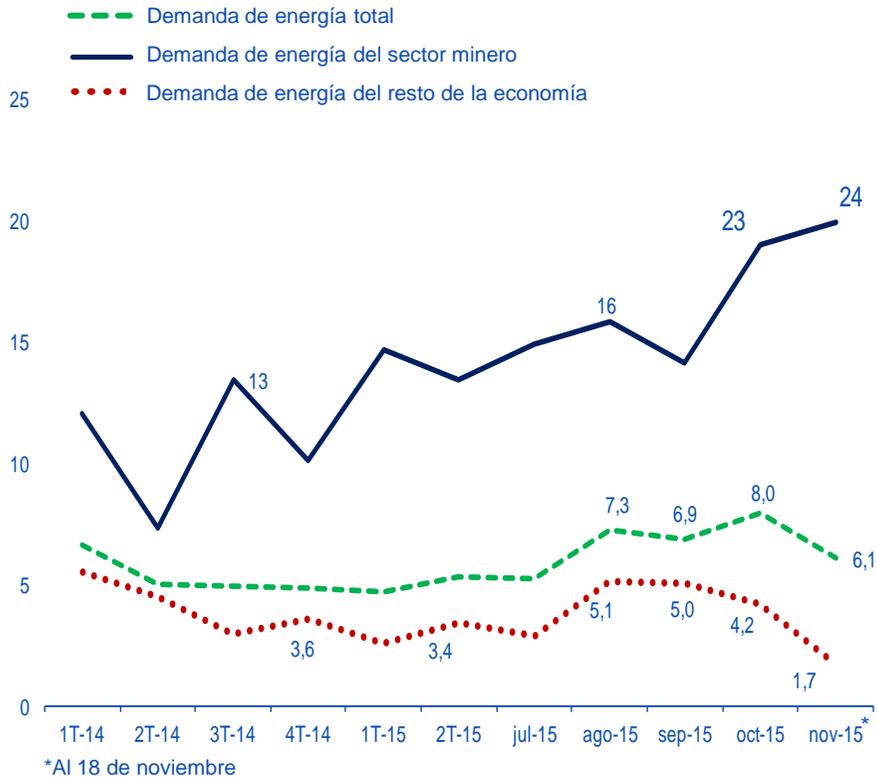
Fuente: BCRP y BBVA Research



Para lo resta del año, indicadores de actividad y gasto consistentes con crecimiento para 2015 entre 2,5% y 2,8%

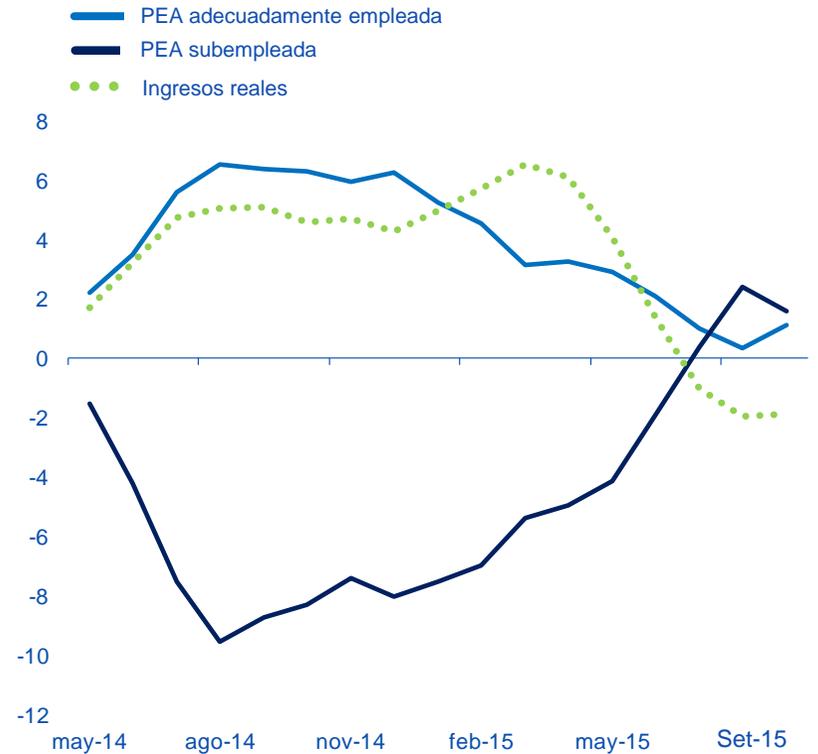
Demanda de energía

(var. % interanual)
Fuente: COES y BBVA Research



Indicadores del mercado laboral Lima Metropolitana

(promedio móvil 3 meses, var. % interanual)
Fuente: INEI y BBVA Research



¿Qué considera nuestro escenario base para 2016?

Por el lado externo

Crecimiento de China inferior al 7,0% en 2015 y poco más de 6,0% en 2016.

Términos de intercambio (en promedio) descenderán aún más el próximo año, pero se mantendrán estables a partir del 2017.

Una mayor gradualidad en el ajuste de la tasa de la FED, en un contexto en el que hemos revisado a la baja nuestras previsiones de crecimiento para Estados Unidos.

Por el lado interno

Fenómeno de El Niño de intensidad fuerte (2016), lo que tendrá impactos sobre actividades como la pesca y agricultura.

La producción de cobre mantendrá un dinamismo importante, en particular en 2016 y 2017.

Obras de infraestructura tendrán un impacto más sensible en los próximos dos años.

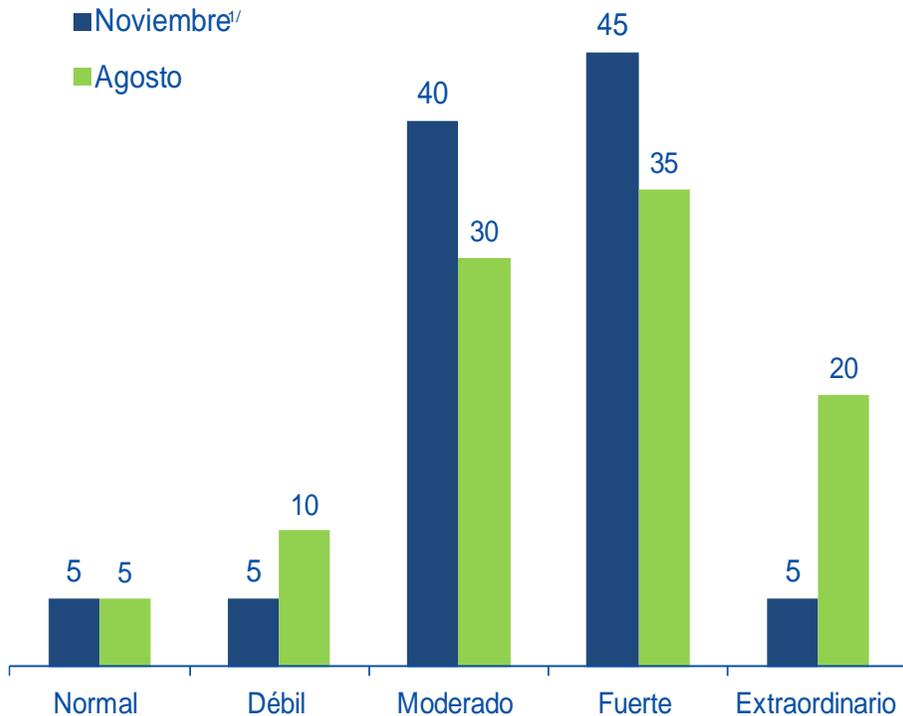
Confianza empresarial detiene su deterioro y se mantiene en niveles similares a los actuales.

En el 2016 El Niño complicará el panorama: según ENFEN, su intensidad será fuerte

Magnitud que podría alcanzar un Niño en la costa peruana durante el verano del 2016

(Probabilidad)

Fuente: ENFEN y BBVA Research

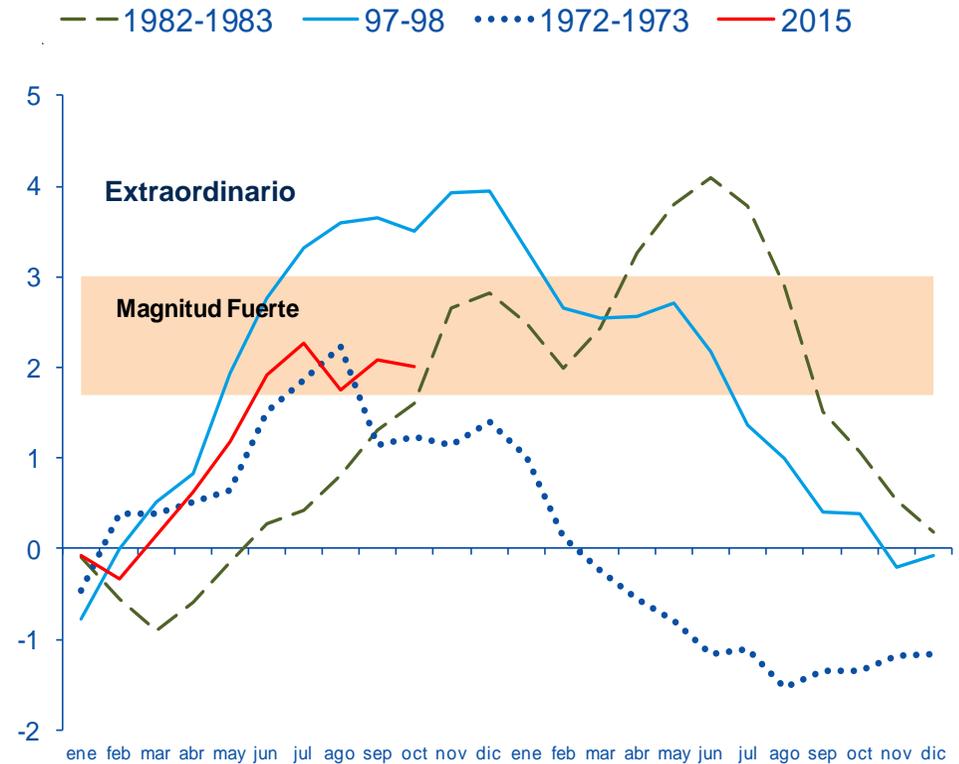


1/ Al 04 de noviembre.

Temperatura promedio del mar peruano^{1/}

(Desvío con respecto al promedio histórico, en °C)

Fuente: NOAA, ENFEN y BBVA Research



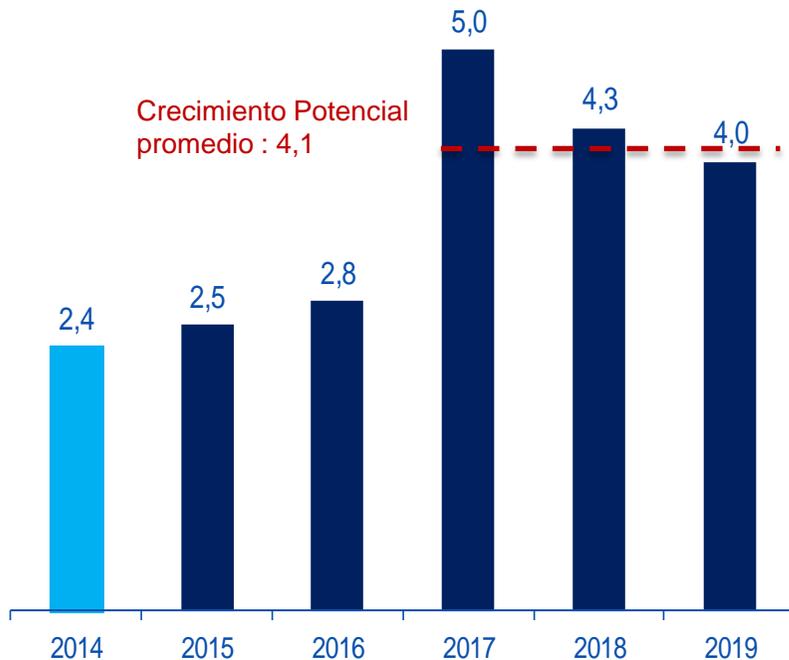
1/ Al mes de agosto y comprende la ZONA 1+2

Minería y proyectos de infraestructura darán soporte al crecimiento en 2016 y 2017

PBI

(Var. % interanual)

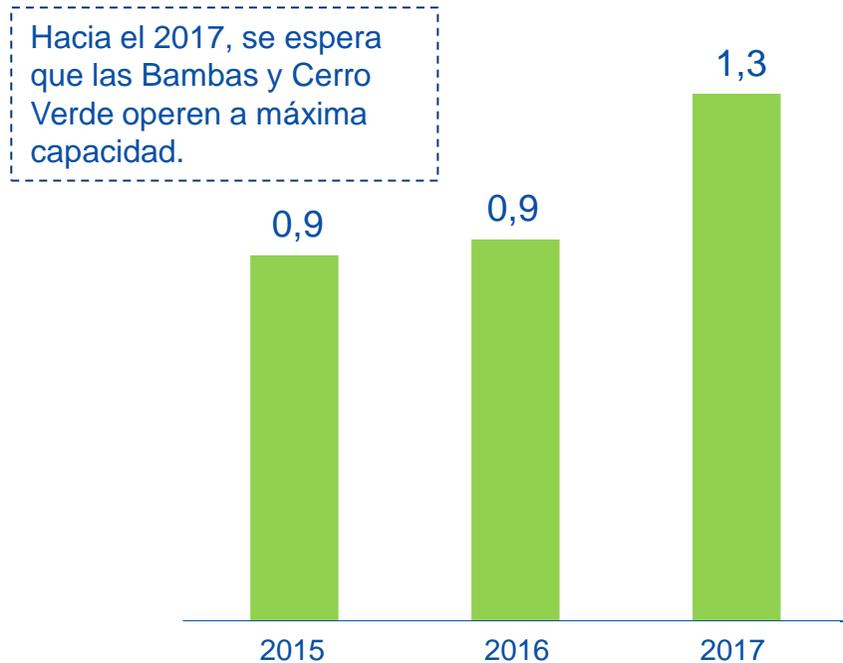
Fuente: BCRP y BBVA Research



Aporte al crecimiento del PIB por la producción de cobre

(Puntos porcentuales)

Fuente: BCRP, MiNEM y BBVA Research



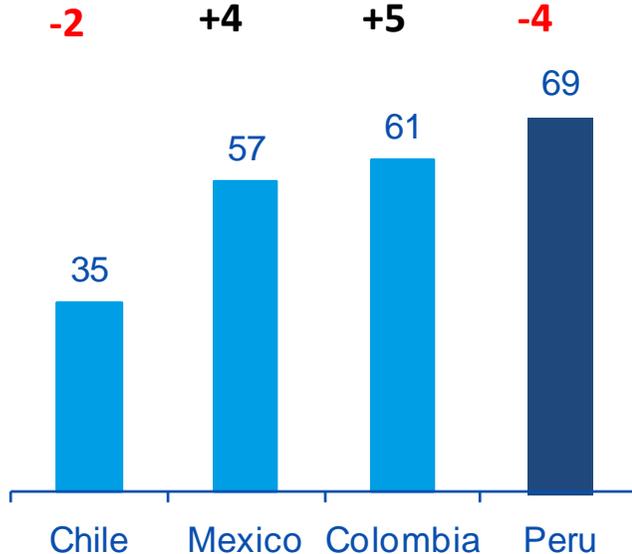
Avances de competitividad siguen pendientes para acelerar el crecimiento en el mediano plazo

Alianza del Pacífico: posición Índice de Competitividad Global

Fuente: WEF y BBVA Research

Rankin de 140 países

Cambio en posición



Perú: Factores más problemáticos para hacer negocios*

Fuente: WEF y BBVA Research



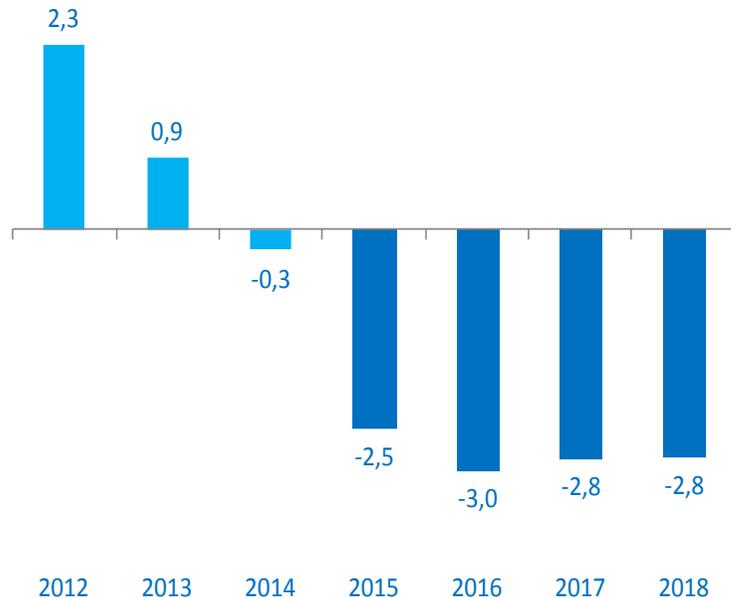
Los encuestados seleccionaron los 5 factores más problemáticos para hacer negocios en el país.

Política fiscal: deuda pública con tendencia creciente. Se requiere ir controlando los déficits

Resultado Fiscal

(% del PIB)

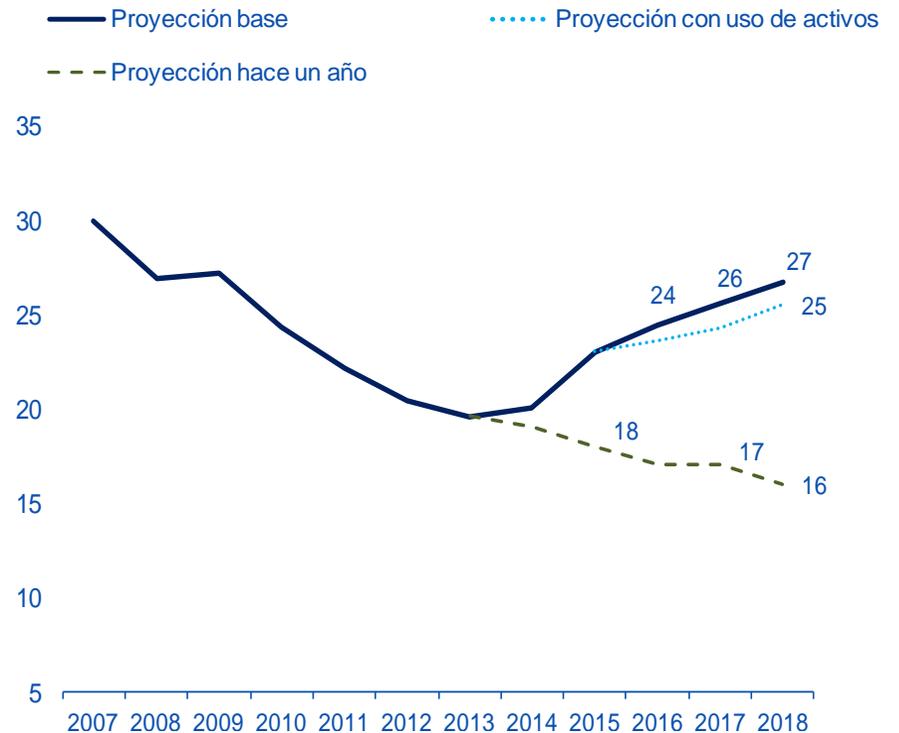
Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research



Deuda Pública

(% del PIB)

Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research

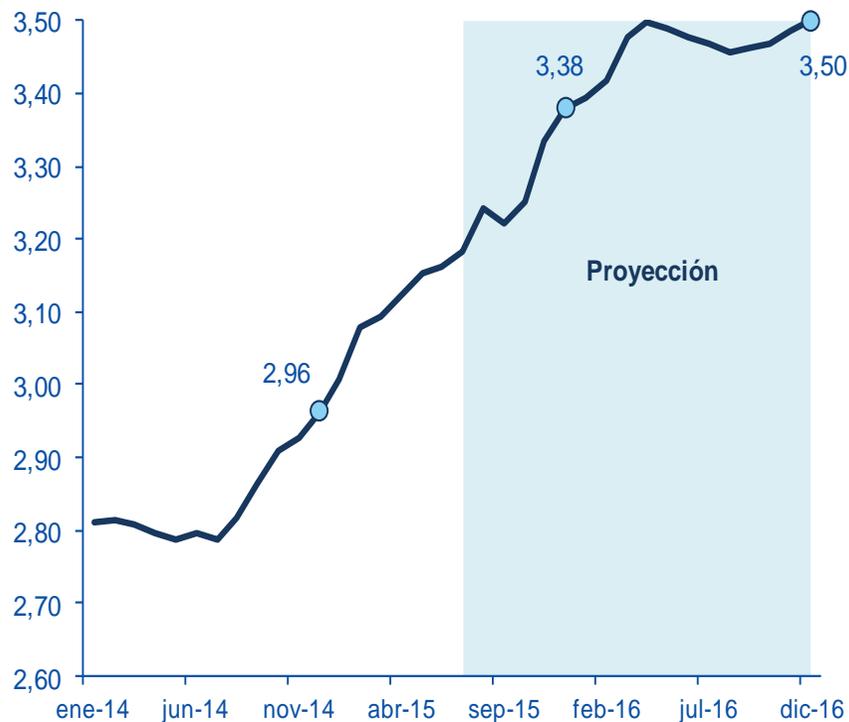


Tipo de cambio: en los próximos meses continuarán presiones al alza

Tipo de cambio

(PEN/USD)

Fuente: BCRP y BBVA Research



Factores considerados en la proyección

1

Externos

- China
- EE.UU: ¿FED con mayor gradualidad?
- Precios de exportación

2

Internos

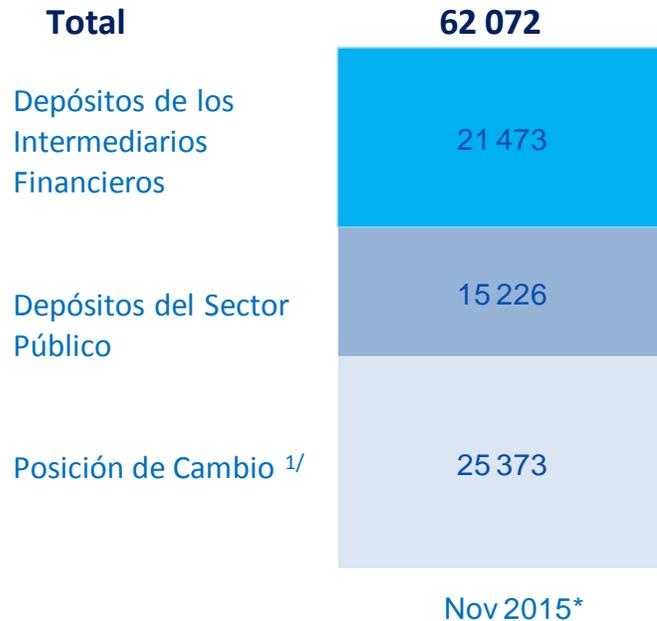
- Deterioro de fundamentos
- Elecciones presidenciales

Capacidad del Banco Central para defender la moneda

Componentes de las RIN de Perú*

(Millones de USD)

Fuente: BCRP y BBVA Research



RIN y Posición de Cambio del BCRP

(Millones de USD)

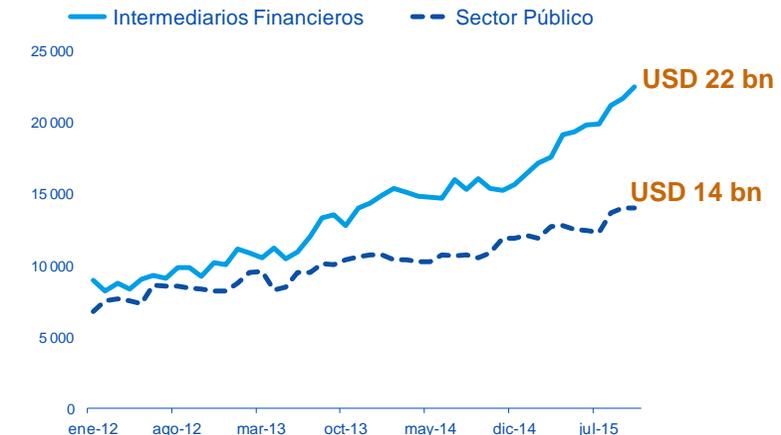
Fuente: BCRP y BBVA Research



Depósitos en dólares de residentes en el BCRP de Perú

(Millones de USD)

Fuente: BCRP y BBVA Research



*Al 07 de noviembre.

^{1/}No considera la tenencia de bonos globales del gobierno peruano por parte del BCRP.

Capacidad del Banco Central para defender la moneda

Indicador de Liquidez Internacional para hacer frente un ataque especulativo*

Fuente: BCRP y BBVA Research

Indicador	Millones de USD
1. Posición de Cambio ^{1/}	25 919
2. Depósitos del Sector Público	15 226
3. Servicio de deuda externa del Sector Público ^{2/}	2 134
Total (1 + 2 - 3)	39 011

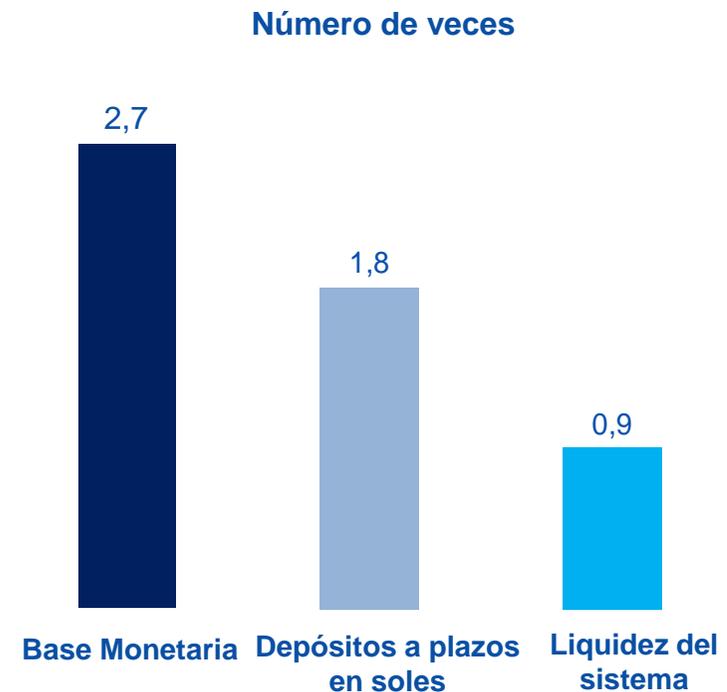
1/ Considera la tenencia de bonos globales del Gobierno Peruano por parte del BCRP.

2/ Según Marco Macroeconómico Multianual 2016-2018 Revisado.

*Al 07 de noviembre.

Indicador de Liquidez Internacional respecto a la Base Monetaria, Depósitos a plazos en soles y Liquidez del Sistema

Fuente: BCRP y BBVA Research

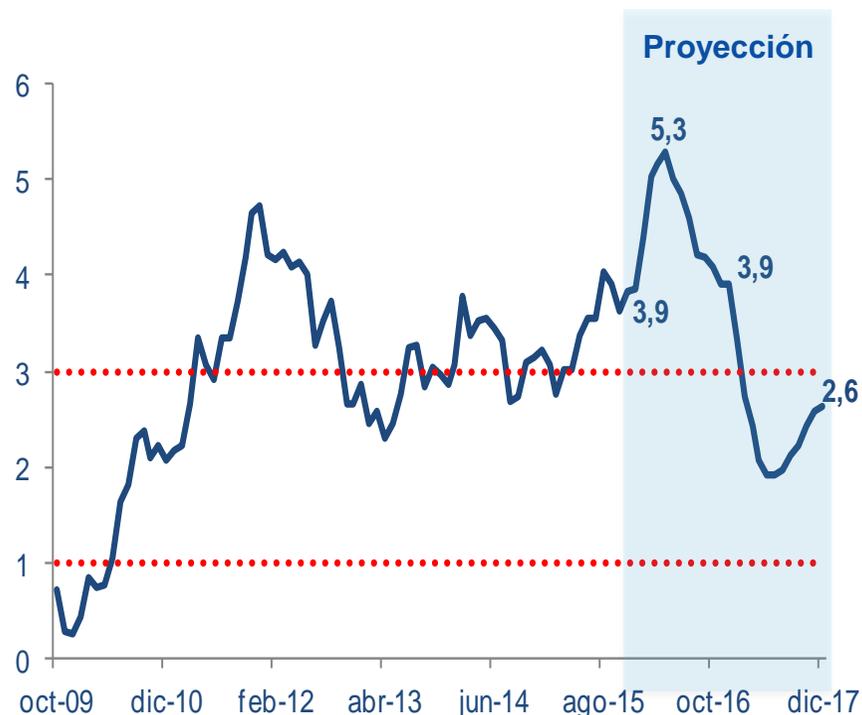


Inflación 2016: la dinámica inflacionaria se complicará por expectativas fuera del rango meta y el Niño

Inflación

(Var.% interanual)

Fuente: INEI y BBVA Research



Factores que incidirán sobre la evolución de la inflación

Elevación de precios de alimentos en verano por El Niño

Desanclaje de expectativas: se mantienen alrededor de 3,0%

Tipo de cambio: se espera menor incidencia

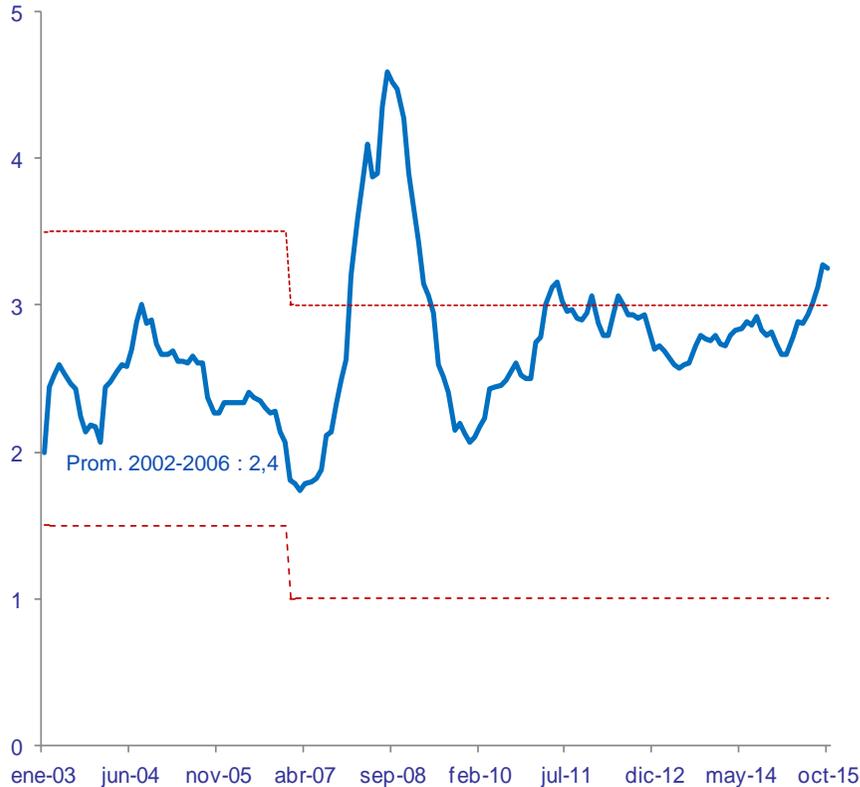
Debilidad cíclica de la economía (ausencia de presiones de demanda)

Tasa de política: desanclaje de expectativas no permite descartar ajuste adicional, a pesar de debilidad cíclica

Expectativas de inflación a un año vista

(%)

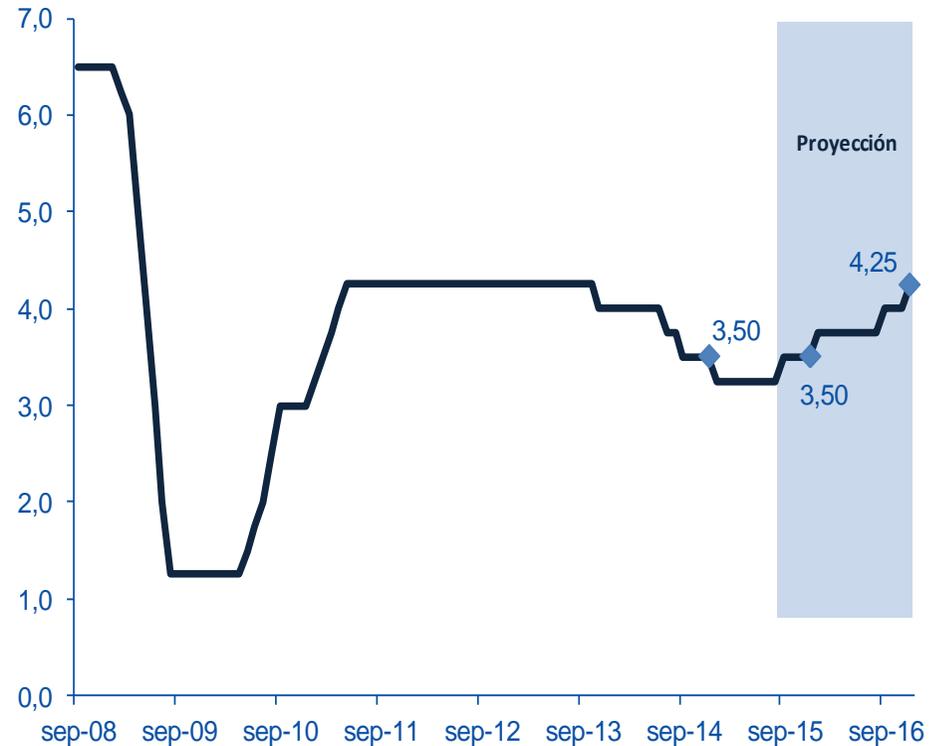
Fuente: BCRP y BBVA Research



Tasa de interés de referencia

(%)

Fuente: BCRP y BBVA Research



Proyección de crecimiento 2016: riesgos

Sesgo a la baja

Desaceleración más pronunciada de China.

Proceso de asimilación en los mercados por ajuste de tasa de la FED.

Deterioro de la confianza empresarial.

Confianza empresarial

(Puntos)

Fuente: BCRP y BBVA Research

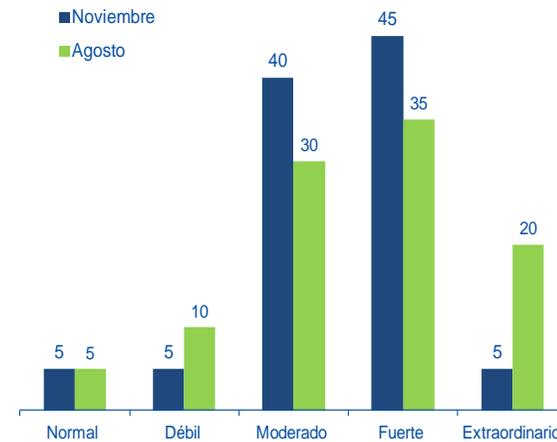


Sesgo al alza

Fenómeno de El Niño de menor intensidad

Magnitud que podría alcanzar un Niño en la costa peruana durante el verano del 2016
(Probabilidad)

Fuente: ENFEN y BBVA Research



A low-angle, upward-looking photograph of a modern skyscraper with a glass facade. The building's structure is composed of a grid of dark metal frames and reflective glass panels. The sky is a clear, bright blue. The text "Principales mensajes" is overlaid in white, sans-serif font in the lower right quadrant of the image.

Principales mensajes

Principales mensajes

- 1 Economía global:** al freno en emergentes se adiciona una mejora de las economías desarrolladas sea más lenta
- 2 Perú:** crecimiento por debajo de 3,0% para el 2015 y 2016. Para el próximo año, proyecciones del PIB condicionadas a intensidad de El Niño.
- 3 Tipo de cambio:** continuará tendencia al alza en los próximos meses, pero el Banco Central tiene capacidad para suavizar la transición
- 4 Inflación:** se mantendrá fuera del rango meta en 2016 debido a la incidencia transitoria de El Niño
- 5 Política monetaria:** no se descarta que pronto haya un nuevo ajuste en la tasa

Proyecciones macroeconómicas

	2014	2015	2016	Prom 2017-2019
PBI (Var. % anual)	2,4	2,5	2,8	4,4
Demanda Interna (Var. % anual)	2,2	2,5	2,0	3,3
Inflación (% fin de periodo)	3,22	3,86	3,91	2,41
Inflación (% promedio)	3,24	3,47	4,55	2,35
Tipo de Cambio (vs. USD, fin de periodo)	2,96	3,38	3,50	3,50
Interés de Política Monetaria (fin de periodo)	3,50	3,50	4,25	4,50
Balance Fiscal (% del PBI)	-0,3	-2,5	-3,0	-2,7
Cuenta Corriente (% del PBI)	-4,0	-3,8	-4,2	-2,5

Fuente: BBVA Research

Perú

Perspectivas económicas

2016

