

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, minería y obras de infraestructura darán soporte al crecimiento, pero proyección condicionada a intensidad de El Niño.
- 3 Los riesgos para 2016:** (i) por el lado externo, una mayor desaceleración de China, y (ii) por el lado local, un mayor deterioro de las confianzas
- 4 El mediano plazo:** crecimiento se ha desacelerado por factores externos pero también por factores estructurales. Relanzar el crecimiento requiere medidas para impulsar competitividad y productividad
- 5 ¿Dónde están las oportunidades de negocios?:** atender servicios demandados por una creciente clase media



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.

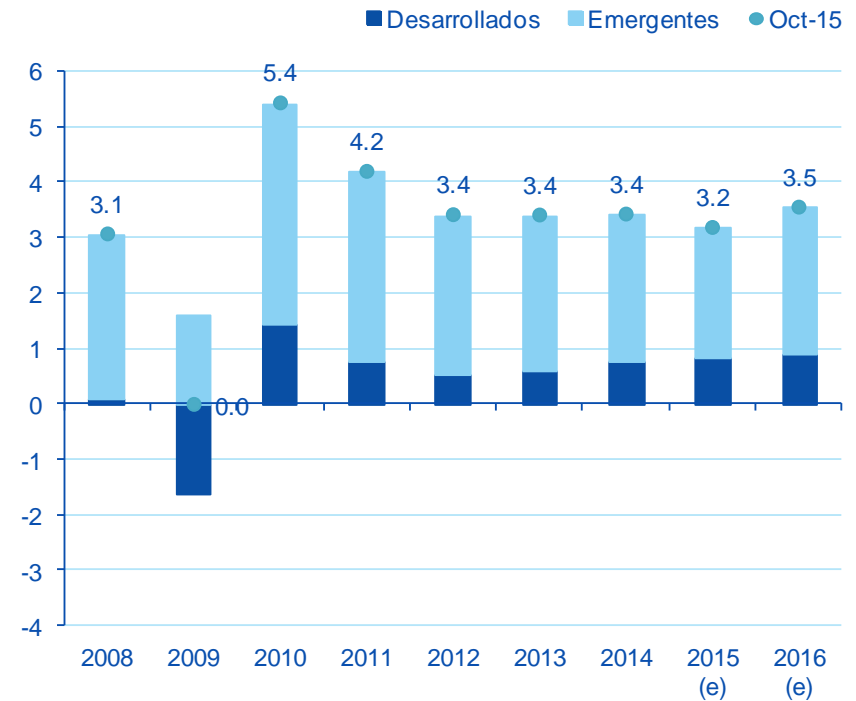
2 **En EE.UU. el crecimiento parece estar ajustándose a ritmos tendencialmente más bajos.** La mejora del sistema bancario y el desapalancamiento privado son un soporte, pero la moderación de la productividad pesa en las perspectivas de medio plazo.

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



Factores de riesgo en el entorno global

Riesgos de alcance global

Política económica y geopolítica

Desafíos pendientes



Riesgo al alza
 Riesgo a la baja

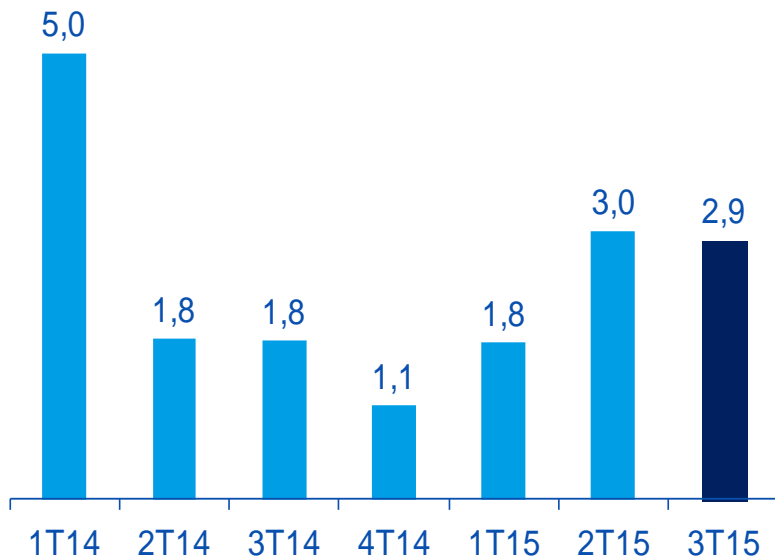


Perú: el corto plazo

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

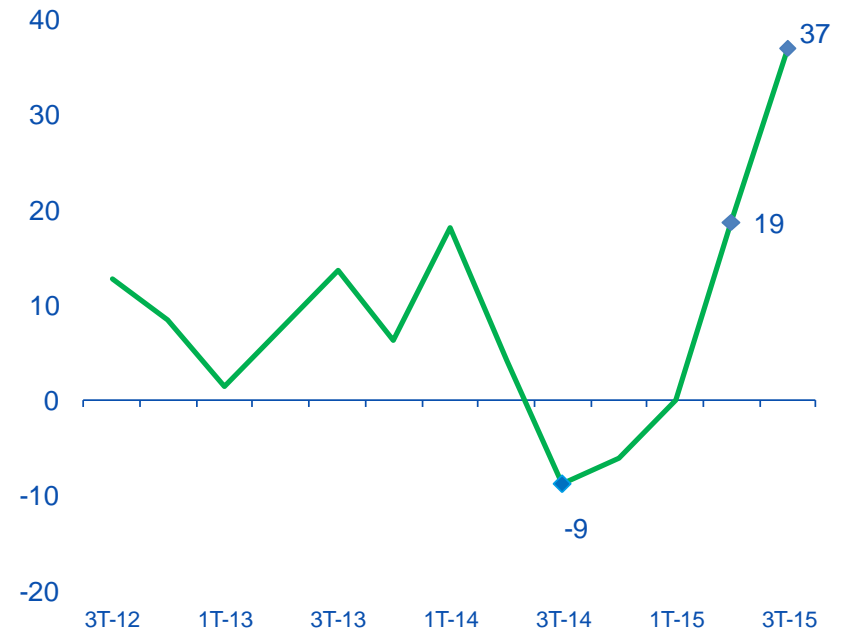
PIB

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



Producción de cobre

(Var. % interanual)
Fuente: INEI, MINEM, BCRP y BBVA Research



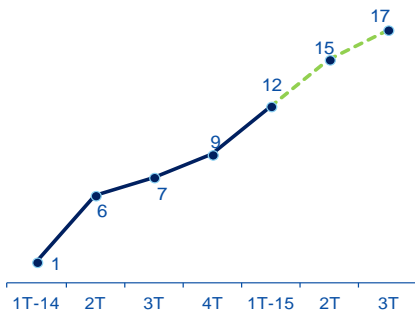
Durante este año, la economía peruana registró una recuperación gradual por impulso minero

Producción de cobre por empresa

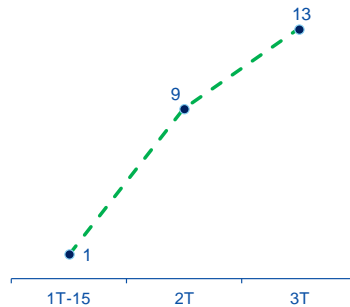
(Miles de TM)

Fuente: MINEM y BBVA Research

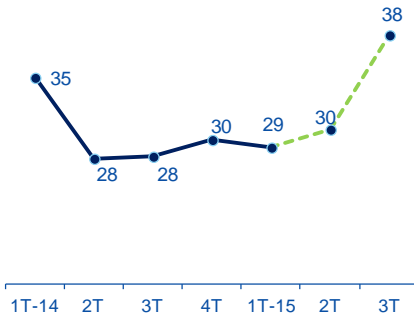
Toromocho



Constancia



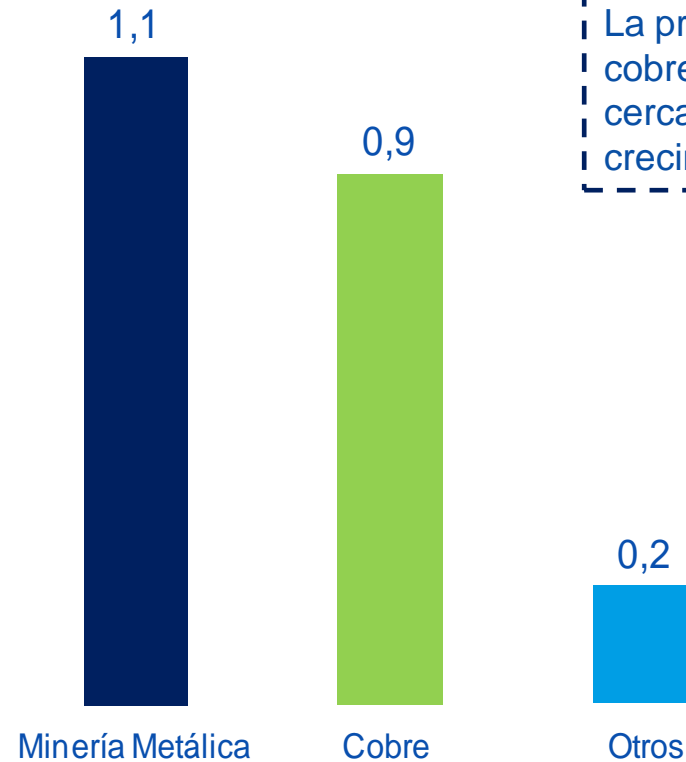
Antamina



Minería Metálica: contribución al crecimiento 2015

(Puntos porcentuales)

Fuente: MINEM, BCRP y BBVA Research



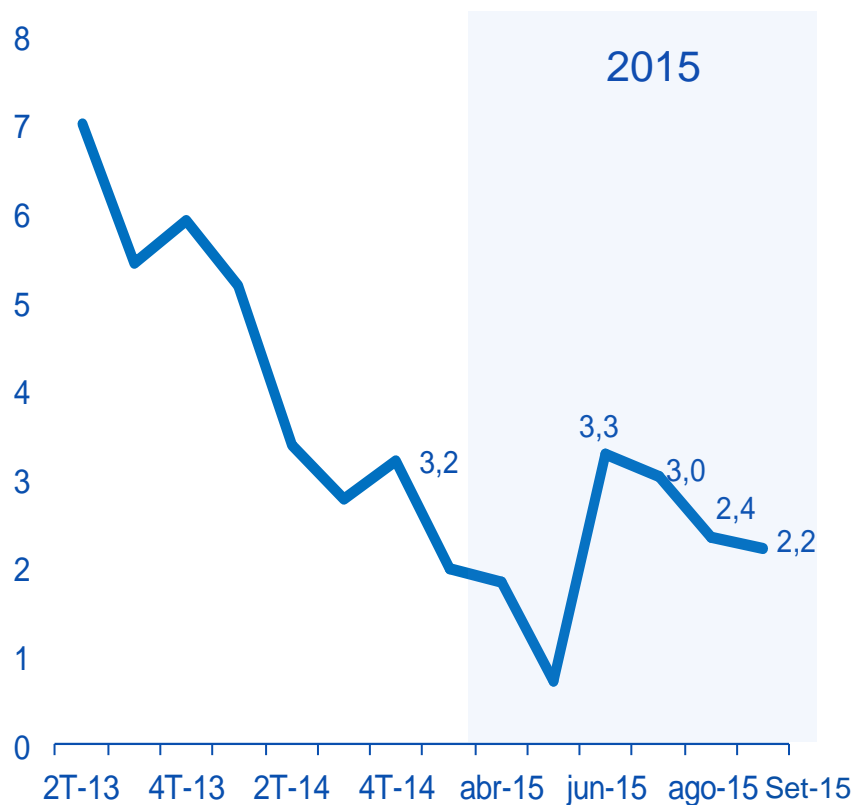
La producción de cobre aportará cerca de 1 pp al crecimiento

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?

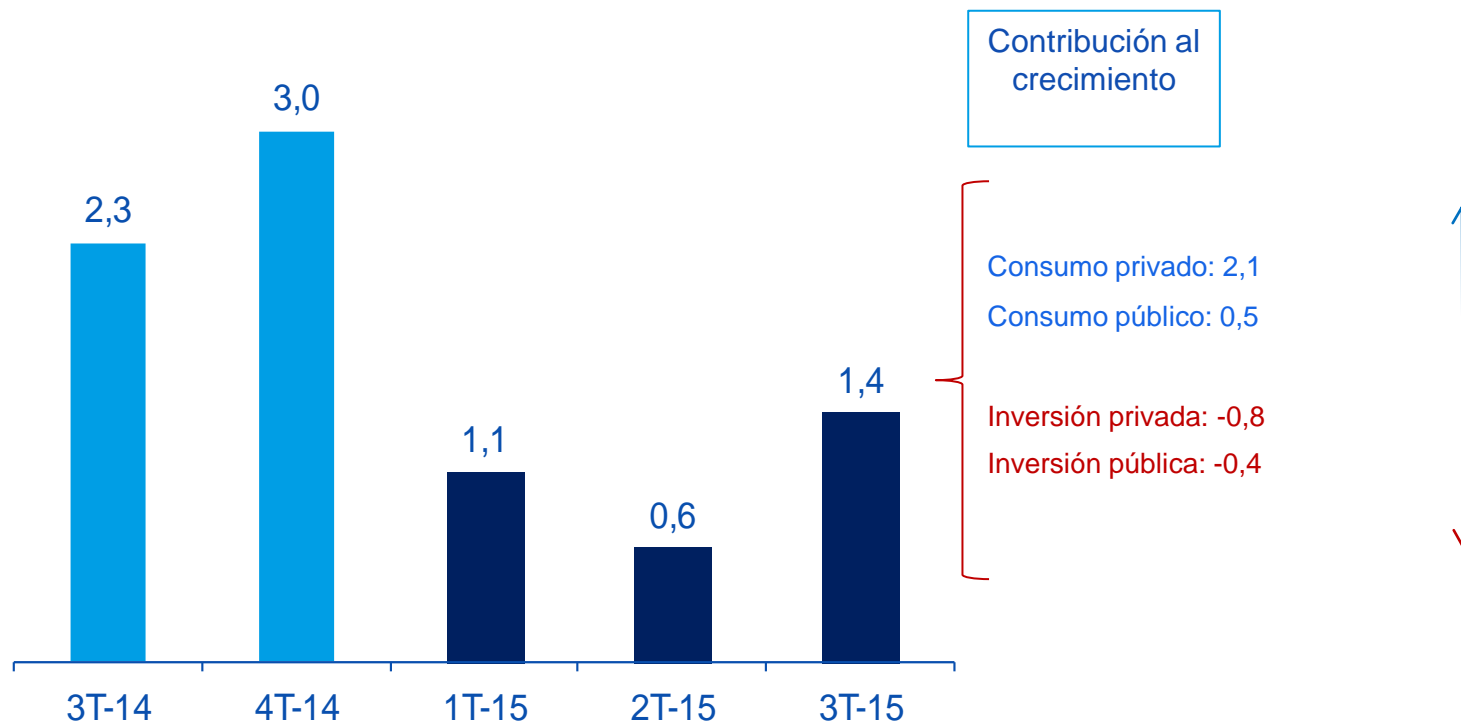
Comercio y Servicios que se han mantenido alrededor de 4,0% y 5,0%, aunque con una ralentización gradual

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

Demanda interna sin inventarios

(var. % interanual)

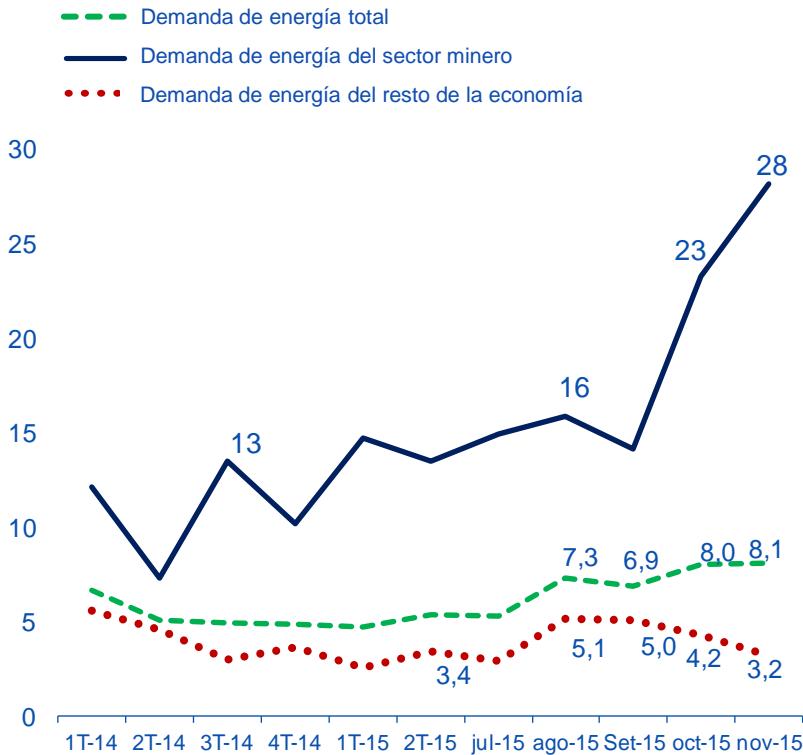
Fuente: BCRP y BBVA Research



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

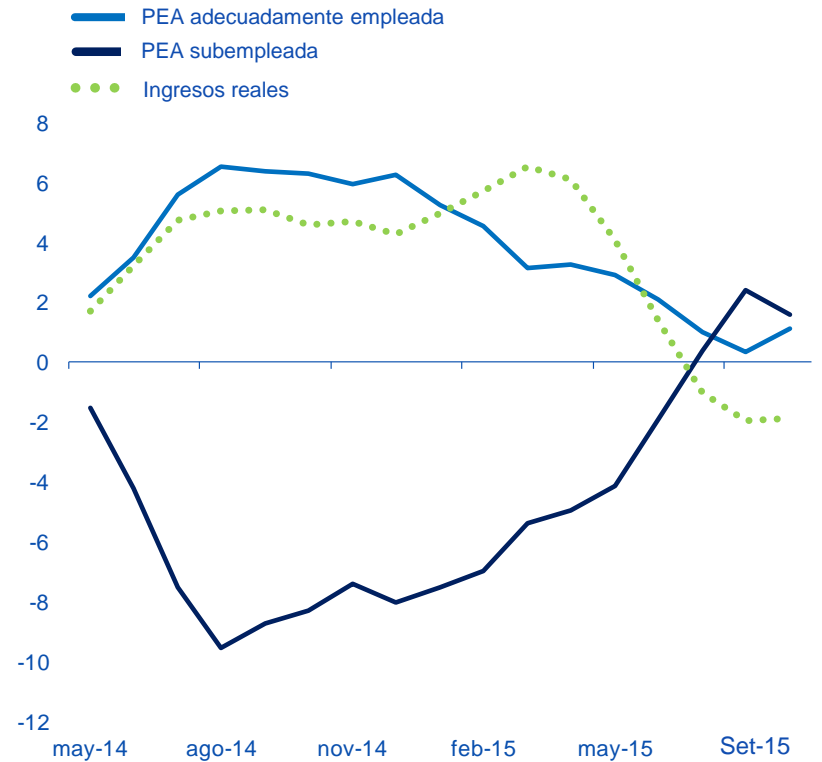
Demanda de energía

(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 de 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.

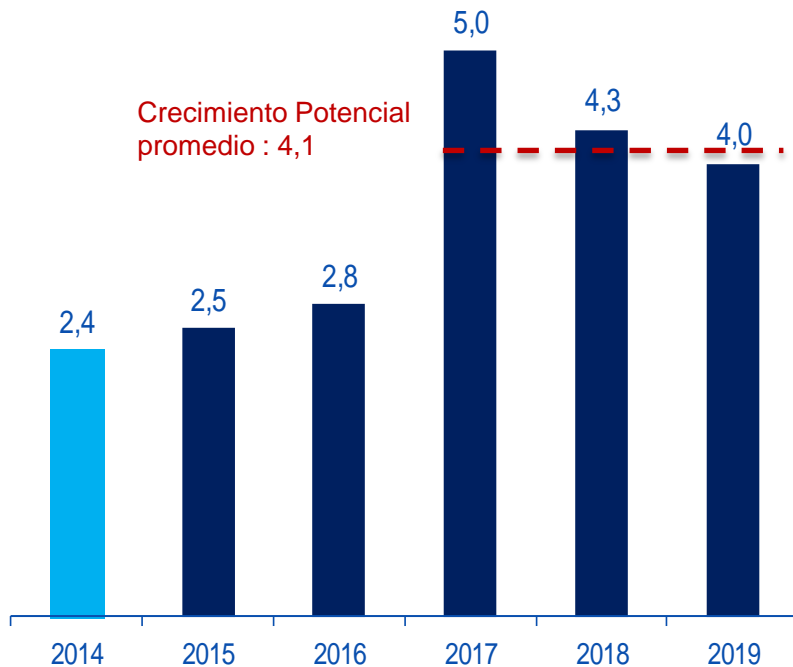
Confianza empresarial detiene su deterioro y se mantiene en niveles similares a los actuales.

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

PBI

(Var. % interanual)

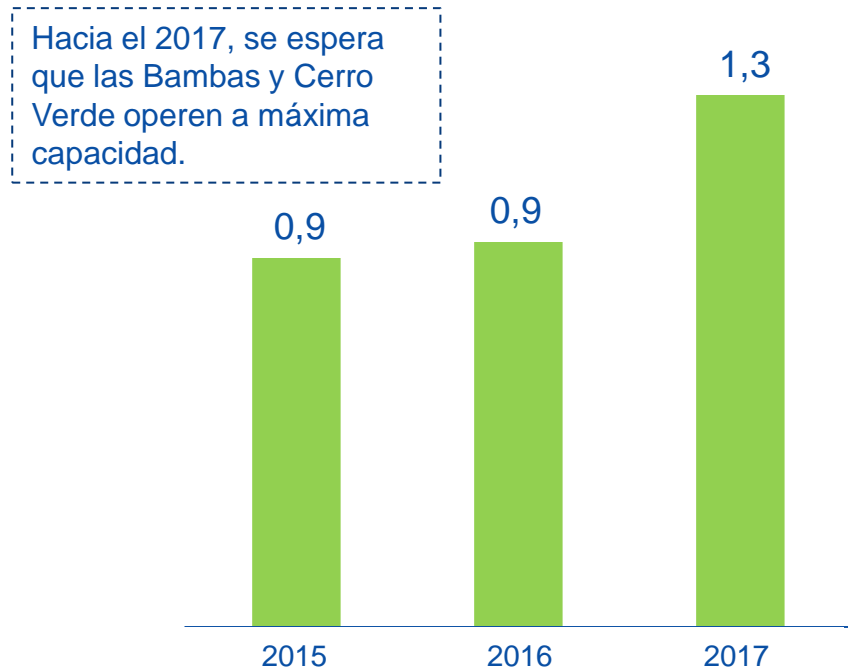
Fuente: BCRP y BBVA Research



Aporte al crecimiento del PIB por la producción de cobre

(Puntos porcentuales)

Fuente: BCRP, MiNEM y BBVA Research



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

Grandes proyectos de infraestructura que empezarán a construirse en 2015 y 2016

(Millones de USD)

Fuente: Apoyo Consultoría y BBVA Research

Proyecto	Modalidad de Financiamiento	Monto de Inversión	Participación	
			Público	Privada
Longitudinal de la Sierra - Tramo 2	Cofinanciada	552	552	
Nodo Energético del Sur	Autosostenible	900		900
Talara	Cofinanciada	3 500	2700	800
Línea 2 del Metro	Cofinanciada	5 658	4000	1 658
Aeropuerto Chincheros	Cofinanciada	658	264	394
Terminal Portuario San Martín	Autosostenible	182		182
Gaseoducto	Autosostenible	4 300		4 300
TOTAL		15 750	7 516	8 234

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

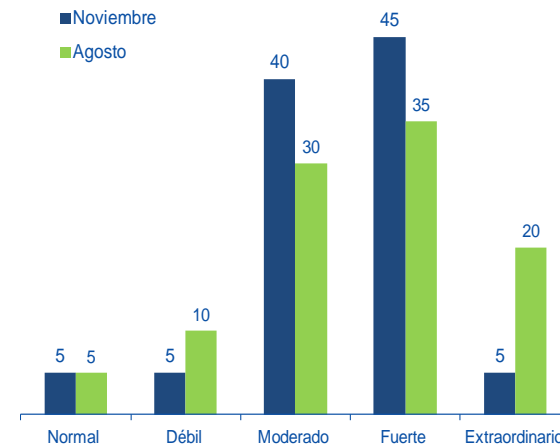


Sesgo al alza

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





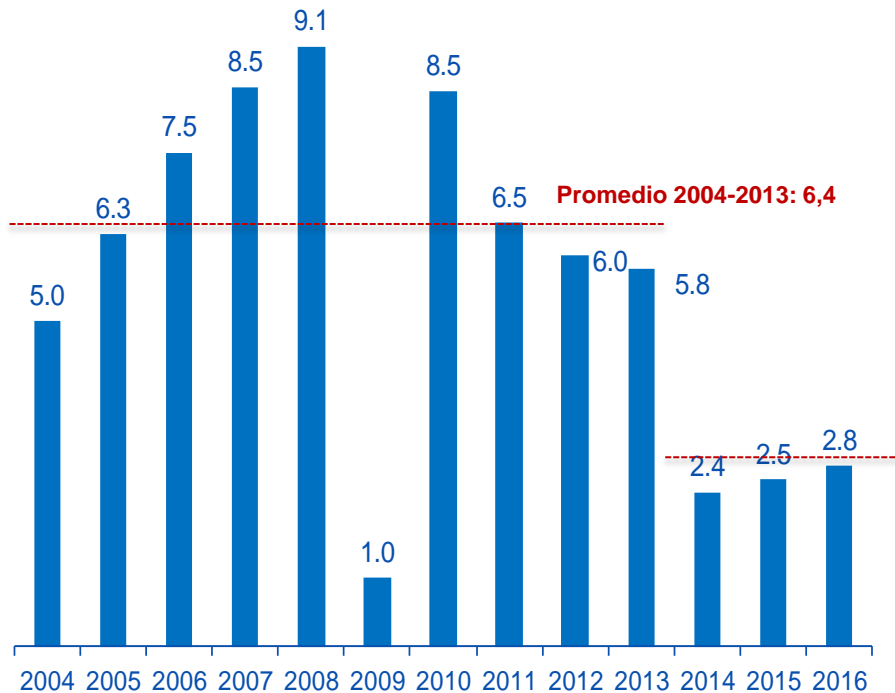
Perú: los retos de mediano plazo

El crecimiento se ha desacelerado

PBI

(Var. % interanual)

Fuente: BCRP y BBVA Research



Factores

- 1 Externos
- 2 Estructurales
- 3 Oferta
- 4 Coyunturales

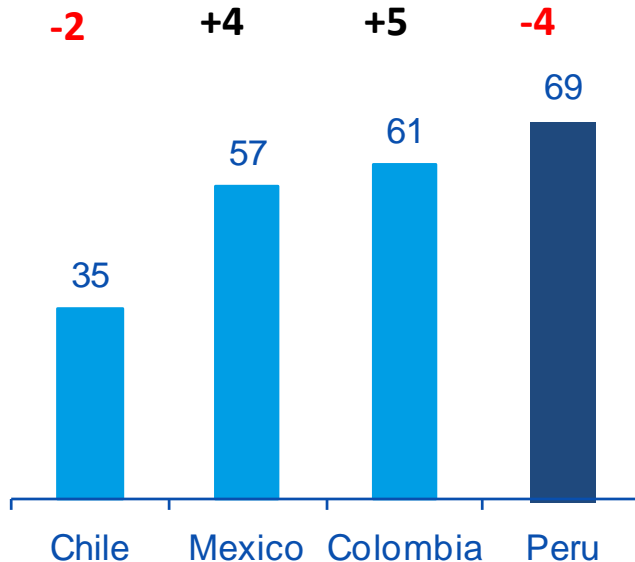
Acelerar el crecimiento de mediano plazo requiere medidas para relanzar la competitividad y productividad

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.

El reto es mantener un crecimiento robusto a mediano plazo...¿qué hacer?

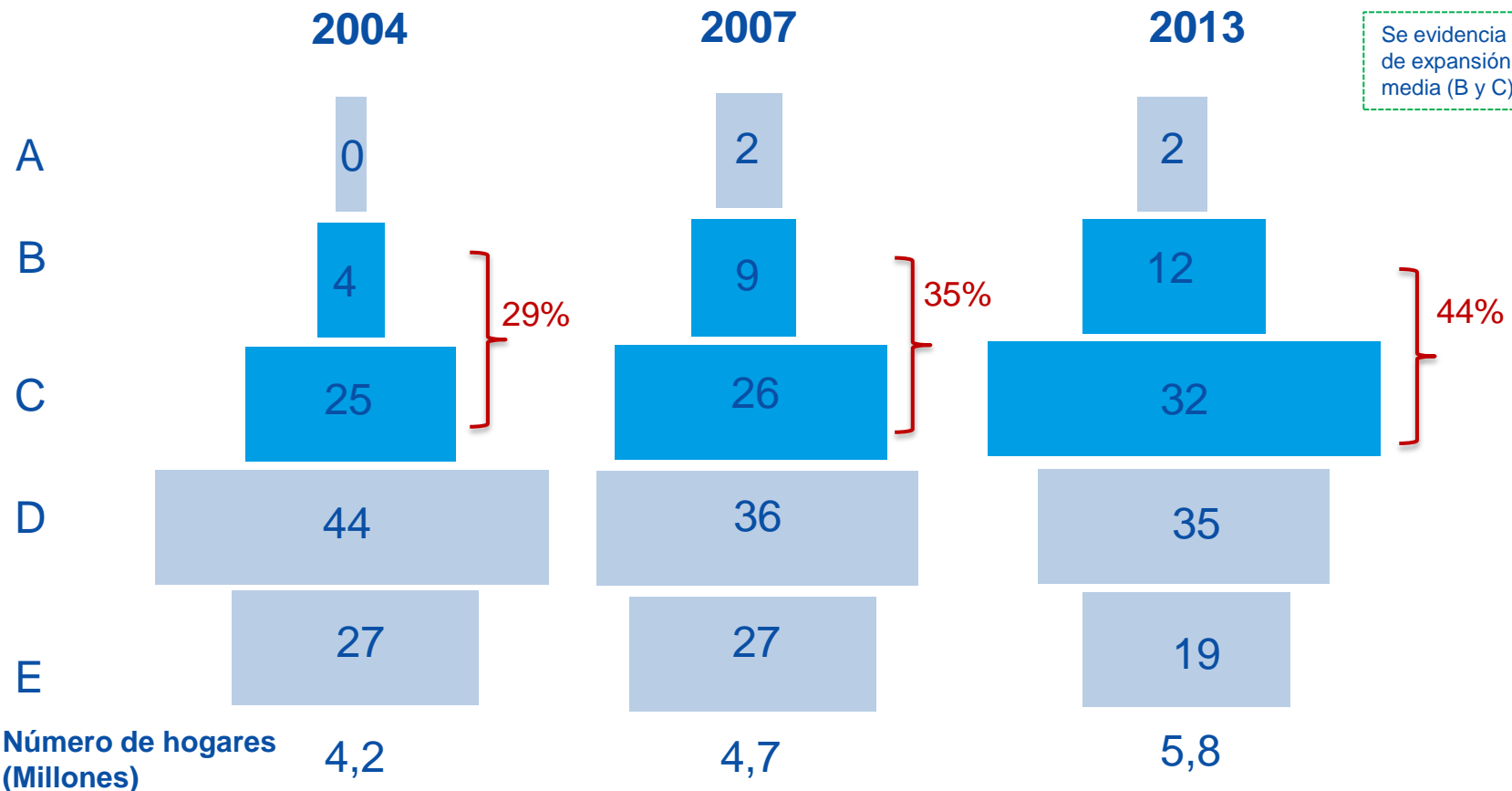
- 1 Reducir brecha de infraestructura
- 2 Fortalecer la administración pública
- 3 Mayor desarrollo institucional
- 4 Mejorar la calidad del capital humano
- 5 Reducción de la informalidad
- 6 Diversificación productiva y exportadora

No obstante, avances logrados han consolidado una creciente clase media que demanda servicios

Perú Urbano: Estructura de Hogares por NSE

(% de hogares)

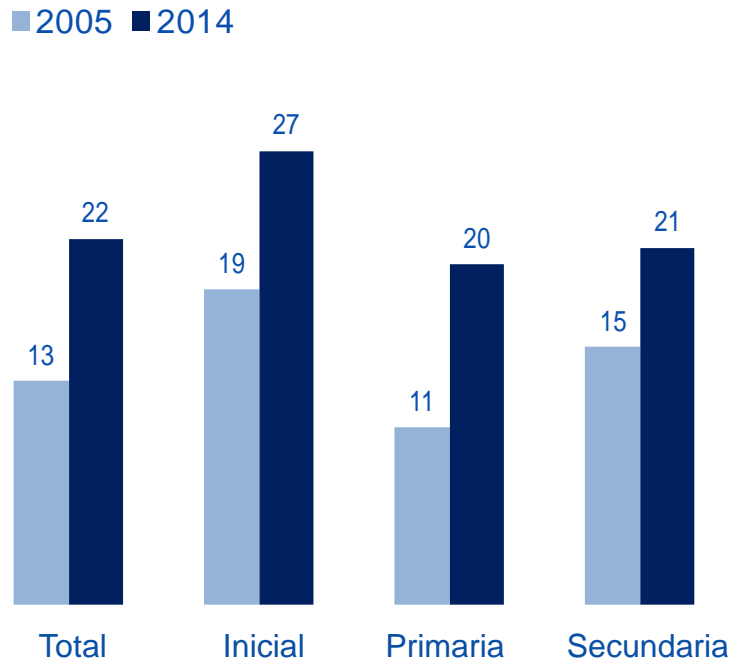
Fuente: ENAHO – INEI y Apoyo Consultoría



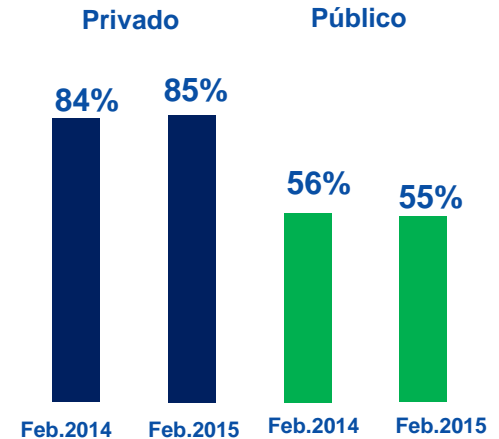
Educación: la mayoría de peruanos prefiere la educación privada

Educación básica: porcentaje de alumnos matriculados en colegios privados (%)

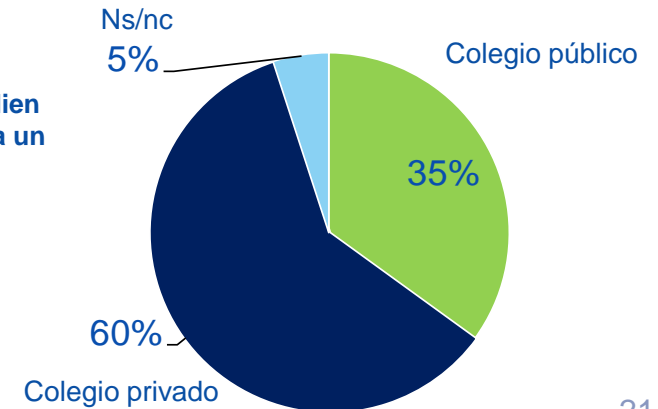
(%)
Fuente: ENAHO y BBVA Research



Satisfacción de la calidad de enseñanza*



Si pudiera elegir el colegio donde estudien sus hijos ¿escogería un colegio público o privado?*

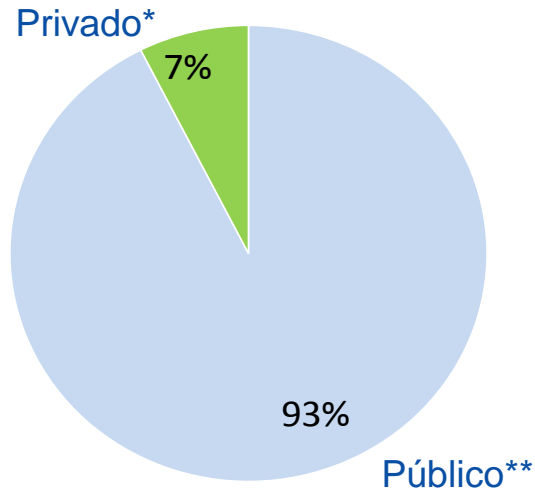


*Encuesta realizada por Datum.

Salud: aún baja penetración del mercado de seguros privados de salud

2015: Personas Afiliadas según tipo de seguro

(Participación, %)
Fuente: Essalud y BBVA Research

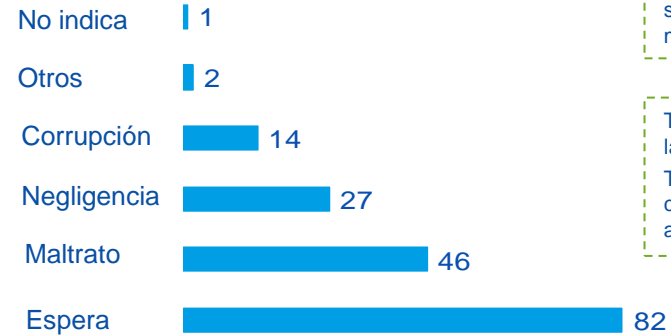


- 25 millones de personas que cuentan con un seguro de salud
- Alrededor del 20% de la población no cuenta con un seguro de salud.

*Considera la cobertura EPS, Prepagas, Autoseguros y Empresas de seguros.
**EsSalud (31%), SIS (60%), FFAA y PNP.

Razones de la desconfianza en Essalud

(%)
Fuente: Essalud

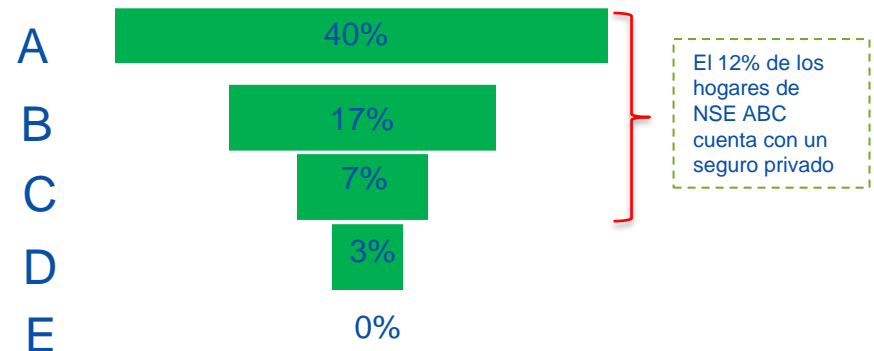


Las principales razones de desconfianza del servicio es la espera, maltrato y negligencia

Tiempo de Obtención de la cita: 8.4 días
Tiempo entre confirmación hasta la atención: 8.6 días

Lima Metropolitana: Hogares que cuentan con algún seguro de salud privado según NSE 2013

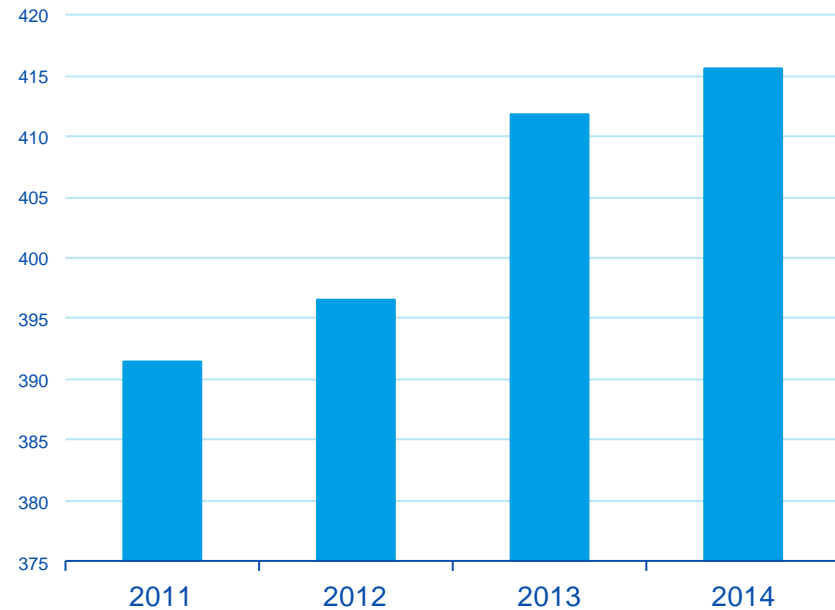
(%)
Fuente: ENAHO – INEI y Apoyo Consultoría



Vivienda: gran espacio para crecer en familias de ingresos medios y medios-bajos

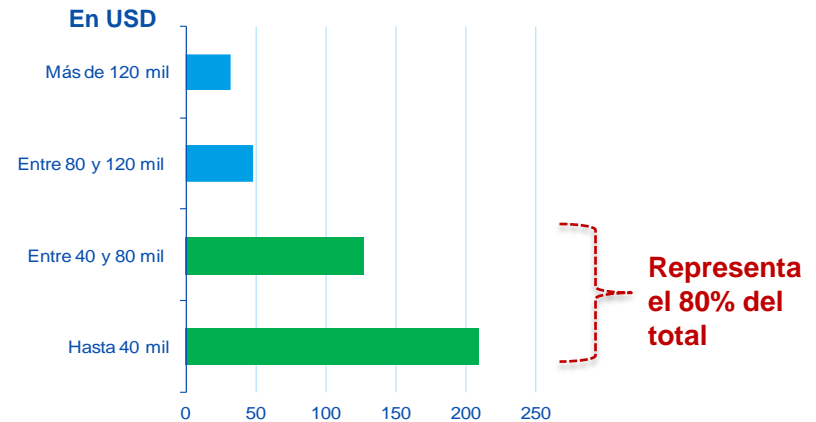
Demanda Insatisfecha: Lima Metropolitana

(En miles de unidades)
Fuente: CAPECO y BBVA Research



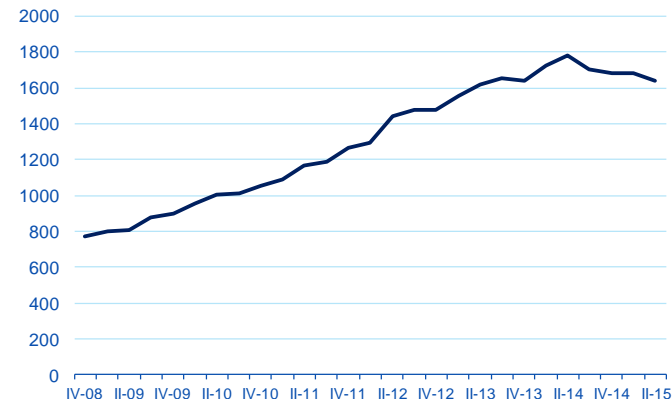
Demanda Insatisfecha según precio de la vivienda

(En miles de unidades)
Fuente: CAPECO y BBVA Research



Precio por metro cuadrado de las viviendas*

(En USD y Var.% interanual)
Fuente: BCRP y BBVA Research



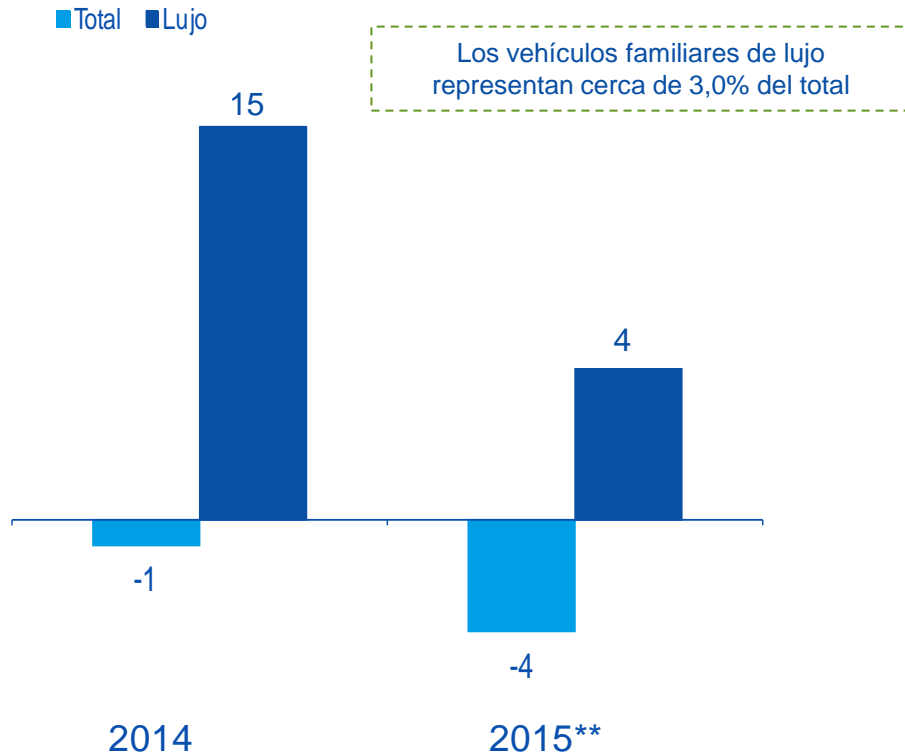
*Considera el promedio geométrico de las medianas de precio por m2 de 10 distritos.

Automotriz: tenencia de vehículos aún es baja

Venta de vehículos nuevos familiares

(En número de unidades, var.% interanual)

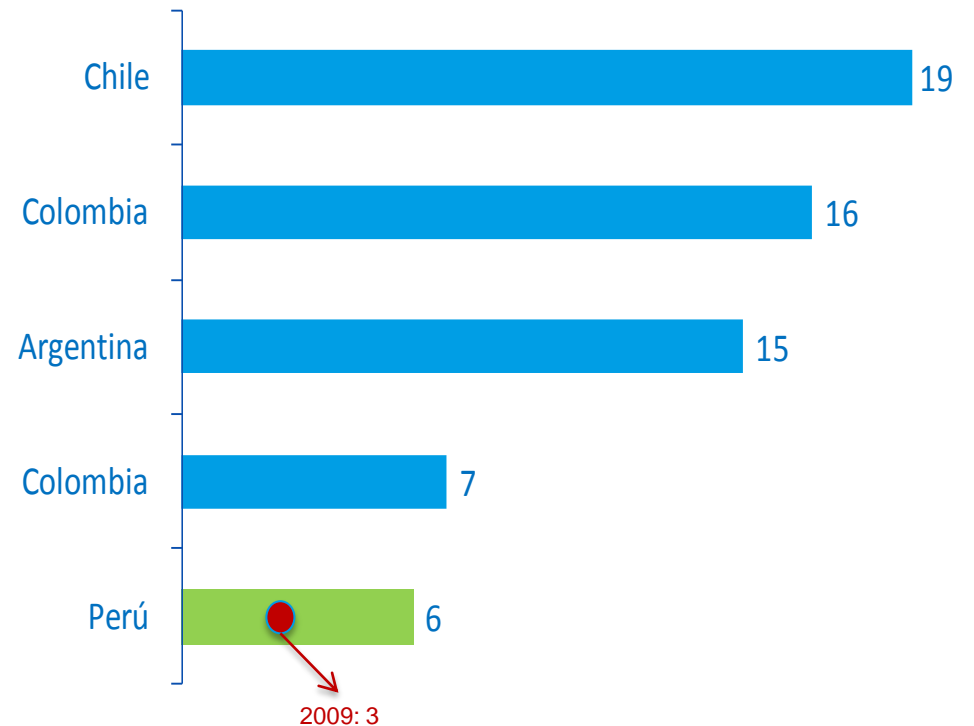
Fuente: CAPECO y BBVA Research



2014 Venta de vehículos nuevos por cada mil habitantes

(Unidades)

Fuente: Apoyo Consultoría y BBVA Research



*Comprende los Alfa Romero, AUDI, BMB, LEXUS, MERCEDES BENZ y PORSCHE.

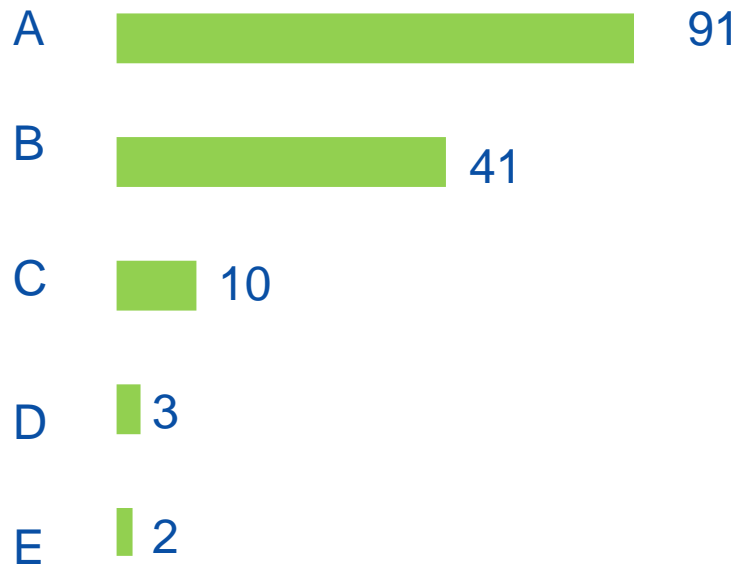
**Acumulado al mes de octubre.

Automotriz: tenencia de vehículos aún es baja

Lima Metropolitana: tenencia de vehículos por NSE

(%)

Fuente: Ipsos Perú



En Lima Metropolitana, la tenencia de vehículos se concentra en hogares con mayores ingresos NSE A

Mientras que en la clase emergente (NSE C) solo el 10% de los hogares cuenta con un vehículo

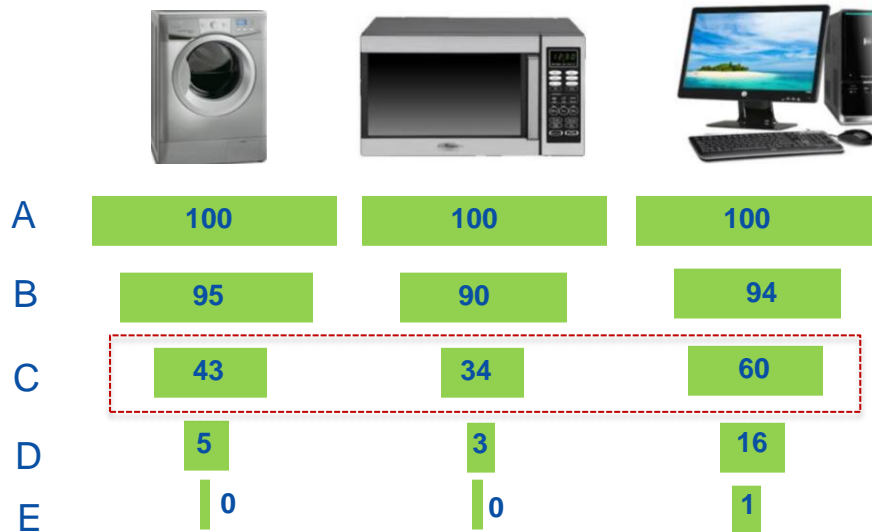
En Chile el 48% de los hogares de clase media (NSE C3) tiene un vehículo (2012)

Retail: mercado para electrodomésticos

Perú Urbano: tenencia de electrodomésticos 2013

(%)

Fuente: ENAHO y Apoyo Consultoría



Perú Urbano: Mercado potencial de algunos electrodomésticos por NSE*

(%)

Fuente: ENAHO y Apoyo Consultoría

Electrodomésticos	C	D	E
Microondas	33	23	10
Lavadora	28	23	10
Computadora	18	19	10
Refrigeradora	9	13	9

*Hogares con ingresos iguales o mayores a S/. 3 000 mensuales, que tienen acceso a electricidad y no cuentan con los electrodomésticos mencionados.



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, minería y obras de infraestructura darán soporte al crecimiento, pero proyección condicionada a intensidad de El Niño.
- 3 Los riesgos para 2016:** (i) por el lado externo, una mayor desaceleración de China, y (ii) por el lado local, un mayor deterioro de las confianzas
- 4 El mediano plazo:** crecimiento se ha desacelerado por factores externos pero también por factores estructurales. Relanzar el crecimiento requiere medidas para impulsar competitividad y productividad
- 5 ¿Dónde están las oportunidades de negocios?:** atender servicios demandados por una creciente clase media

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	4,2	3,9	2,4
Inflación (% promedio)	3,24	3,5	4,9	2,3
Tipo de Cambio (vs. USD, fin de periodo)	2,96	3,40	3,58	3,60
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

