

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

**BBVA** Research

# Situación Perú

## 1T19

Enero 24, 2019

Creando Oportunidades

Proyecciones con información al 17 de enero

## Mensajes clave

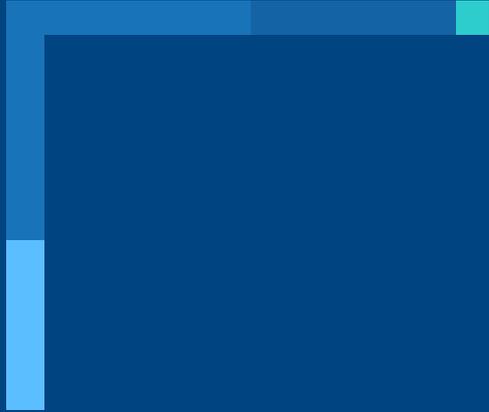
- **La actividad económica se aceleró en el cuarto trimestre del año pasado.** Los mayores desembarques de anchoveta favorecieron la Pesca y la Manufactura primaria. También destacó la Construcción en un contexto en el que mejoró el desempeño de la inversión pública y privada. Estimamos que el **crecimiento fue de 4,6% en 4T18 y 3,9% en el año 2018 en su conjunto**
- **Para 2019, el escenario base de previsiones contempla,** por el lado externo, un entorno menos favorable: **el crecimiento global se moderará, la FED continuará con la normalización de su política monetaria,** y los **precios** (promedios anuales) **de los metales y del petróleo disminuirán.** **No habrá,** sin embargo, **un escalamiento adicional de las tensiones comerciales**
- **Localmente,** el escenario base considera que **se incrementará la inversión en el sector minero** (a pesar de la disminución de los precios de los metales), **se normalizará la producción minera** luego de los problemas que se enfrentaron el año pasado, **se mantendrá un ánimo empresarial favorable para la inversión en general, se acelerará el gasto de reconstrucción** (sobre todo en el segundo semestre del año), y que el **Niño Costero será de débil intensidad**

## Mensajes clave

- **En ese contexto, prevemos un crecimiento de 3,9% en 2019.** Esta es una **previsión similar a la del ejercicio anterior** (octubre): el crecimiento mundial en 2019 es ahora más bajo, pero ello se compensa con menores tasas de interés en dólares, mayores términos de intercambio, y el mejor desempeño que viene mostrando la demanda interna
- **Para 2020, la previsión de crecimiento es 3,7%.** Habrá así cierta moderación con respecto a los dos años anteriores debido a que **el impulso de la inversión minera se disipará** y a que **el crecimiento mundial seguirá disminuyendo**. En parte ello se compensará con una **recuperación de la inversión pública al normalizarse el gasto de los gobiernos subnacionales** y acelerarse la construcción de infraestructura pública. Esta **previsión de crecimiento para 2020 es dos décimas de punto porcentual más baja que la del ejercicio anterior** (octubre) porque se ha revisado en el mismo sentido el crecimiento mundial
- En el mercado cambiario, **la mayor inversión minera** y el aún **alto superávit comercial** compensarán los efectos de la normalización monetaria en EEUU, con lo que **la moneda local tenderá a apreciarse en 2019**. Como resultado, el tipo de cambio cerrará el año alrededor de 3,30 (3,37 en 2018). No se descartan episodios de volatilidad cambiaria

## Mensajes clave

- Por el lado de precios, la **inflación finalmente regresó al centro del rango meta** y cerró 2018 en 2,2%. Con una brecha negativa del producto que irá cerrándose gradualmente, cierto espacio que aún tienen los precios de los alimentos para normalizarse, y la recuperación prevista del precio del petróleo (fin de período), habrá alguna **presión al alza sobre la inflación en 2019**, la que será acotada por la apreciación de la moneda local para **cerrar el año en 2,3%**
- La posición de la política monetaria es actualmente expansiva. Con la inflación de vuelta en la meta y una brecha del producto que se está cerrando, **poco a poco se están dando las condiciones para un primer incremento de la tasa de interés de referencia, que estimamos ocurrirá en el segundo trimestre del año (+25pb, a 3,0%)**, cuando estará algo más claro el panorama sobre algunos de los riesgos externos que actualmente se tienen
- Los **principales riesgos sobre el crecimiento en 2019 y 2020 son externos**: un escalamiento del **proteccionismo comercial**, una **desaceleración más acentuada de la economía china** vinculada con el desapalancamiento financiero, y que **EEUU entre en recesión**



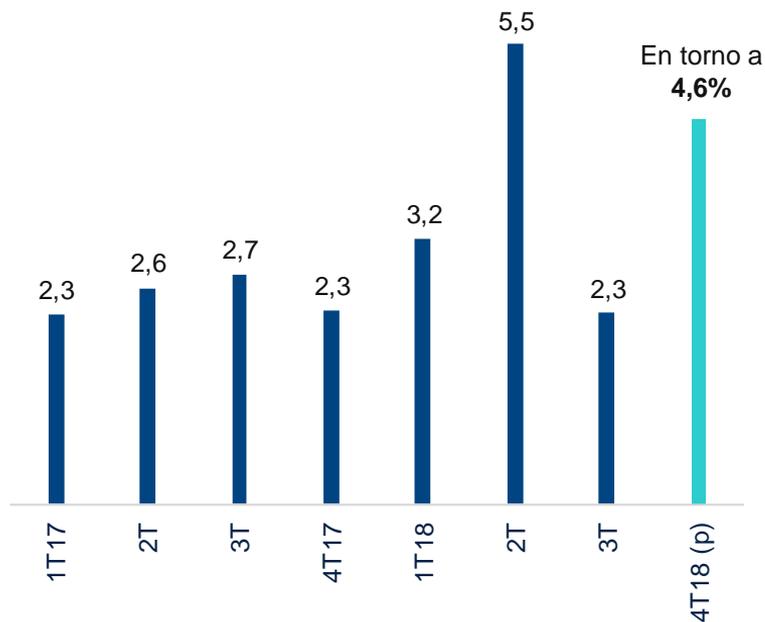
# 01

## Actividad económica

# Luego de una moderación transitoria en el tercer trimestre, el ritmo de crecimiento de la actividad económica aumentó en los últimos meses de 2018

## PIB

(var. % interanual)



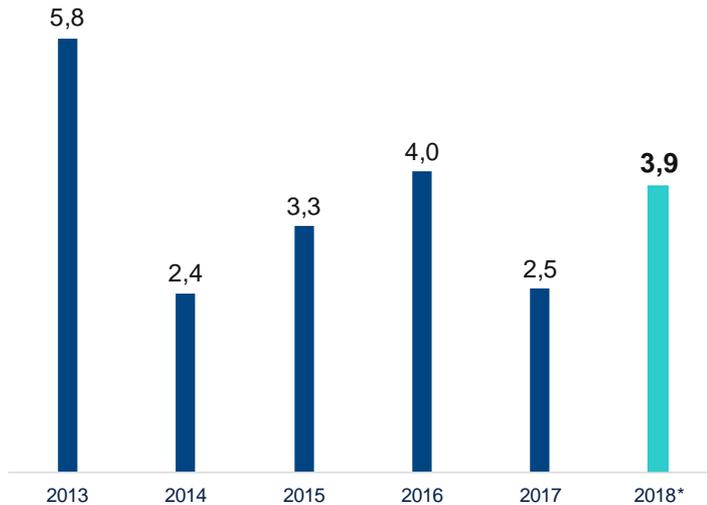
(p): Previsión

Fuente: BCRP y BBVA Research

- Los mayores desembarques de anchoveta favorecieron la Pesca y la Manufactura primaria en el cuarto trimestre, con una incidencia sobre el crecimiento del PIB trimestral de entre 1,0 y 1,5 puntos porcentuales
- Fuerte expansión de la Construcción, reflejando el buen desempeño de la inversión, sobre todo de la pública
- Minería volvió a retroceder debido a dificultades en algunas minas cupríferas y al agotamiento de unidades auríferas
- Por el lado del gasto, además de la sorpresiva mejora de la inversión pública, destacó el buen avance del gasto del sector privado, tanto de consumo como de inversión

# Con ello, el PIB se habría expandido alrededor de 3,9% en 2018

**PIB**  
(var. % interanual)



\* Estimado

Fuente: BCRP y BBVA Research



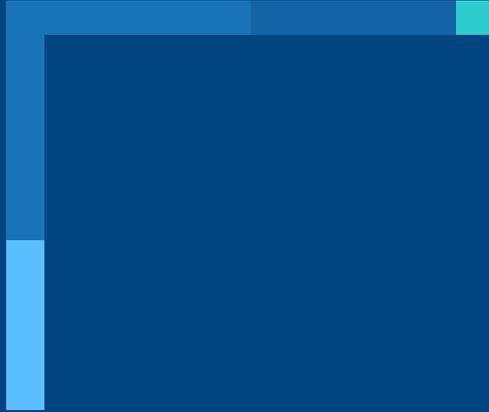
## Entorno externo

- Comportamiento diferenciado por semestres
- Primer semestre con buen desempeño de las economías desarrolladas y de China, y con altos precios de los metales
- Segundo semestre con escalamiento de tensiones comerciales, moderación del crecimiento global, mayores preocupaciones sobre este, FED continúa normalizando su política monetaria, y descenso de precios de metales



## Entorno local

- Normalización de las condiciones climatológicas luego de El Niño Costero de 2017
- Se mantiene un amplio estímulo monetario
- Recuperación de la inversión pública y privada
- Descenso de la producción minera: explotación transitoria de zonas con baja ley del mineral y problemas técnicos en minas importantes
- Ruido político



**¿Qué prevemos  
para 2019 (y 2020)?**

## El escenario base de previsiones macroeconómicas para 2019 considera que las tensiones comerciales no escalarán más y...

01

---

Moderación del crecimiento mundial

02

---

Continuará el retiro del estímulo monetario en países desarrollados

03

---

Leve mejora de los términos de intercambio

04

---

Fuerte aumento de la inversión minera

05

---

Recuperación de la producción minera

06

---

Un ánimo empresarial relativamente favorable para la inversión

07

---

Menor estímulo fiscal y monetario

08

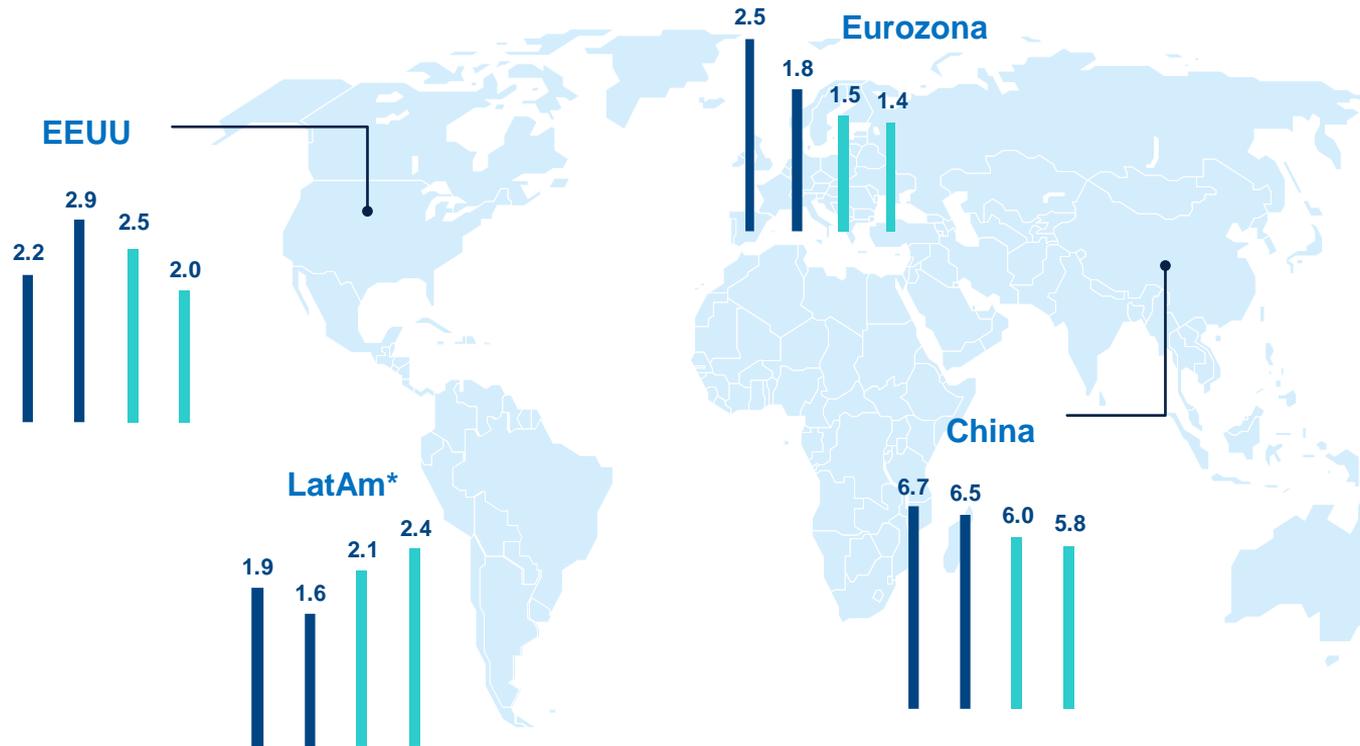
---

El Niño Costero de intensidad débil

# El crecimiento mundial se moderará

## PIB

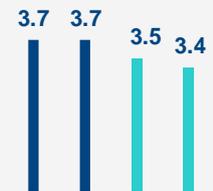
(var. % anual, 2017/2018/2019/2020)



\* Incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, México y Uruguay

La previsión de crecimiento mundial para 2019 y 2020 se ha corregido a la baja en una décima y dos décimas de punto porcentual, respectivamente, por revisiones en el mismo sentido en EEUU, la Eurozona, y LatAm

## Mundo



# En EEUU, en particular, el crecimiento irá moderándose al agotarse el impulso fiscal, incrementarse las tensiones monetarias, y debilitarse el entorno global

## EEUU. PIB

(var. % interanual)



(p) Previsión

Fuente: BBVA Research a partir de BEA

- Revisión a la baja del PIB por unas perspectivas menos optimistas para la inversión privada y el gasto público
- El consumo privado se irá moderando al desaparecer el impulso de la bajada de impuestos, a pesar de la fortaleza actual del mercado de trabajo
- La inflación sigue por encima del objetivo, pero se reducirá gradualmente hasta situarse algo por debajo en 2020
- Los riesgos a la baja han aumentado por el deterioro del entorno global. Es mayor el riesgo de recesión en el horizonte de dos años

# En China, el crecimiento continuó moderándose en el cuarto trimestre y la prioridad de las autoridades es evitar un ajuste brusco

## China. PIB

(var. % interanual)



(p) Previsión  
Fuente: BBVA Research a partir de CEIC

- Las **previsiones de crecimiento se mantienen** por la implementación de mayores estímulos para atajar la intensificación de la desaceleración
- Las **medidas de apoyo**, tanto fiscales como monetarias, se **están extendiendo**, pero se intenta no empeorar las **vulnerabilidades** financieras existentes
- El **proteccionismo sigue siendo el principal riesgo**. Si se tiene que compensar con mayores estímulos, se frena el necesario desapalancamiento y puede llevar a una fuerte depreciación del Renminbi

# Los bancos centrales de los países más desarrollados, y en particular la FED, continuarán con la normalización monetaria, pero de manera cautelosa



## Balance del Banco Central



- **Continúa la reducción del balance** (550mM de dólares en 2019)

- **Fin del QE** (diciembre de 2018)

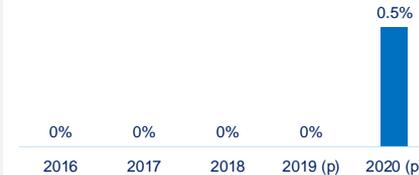
- **Reinversión total del QE** incluso luego del inicio de subida de tasas de interés



## Tasas de interés

- **La pausa en el ciclo de subidas de tasas de interés está más cerca:** dos aumentos de tasa de 25pb cada uno en 2019 (ya no tres, como en la previsión anterior)

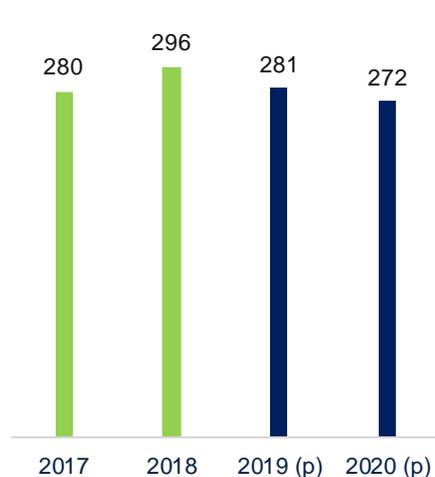
- **Retraso de la senda de subida de tasas de interés** debido a unas perspectivas globales menos favorables y a mayores riesgos



# Leve mejora de los términos de intercambio en 2019: si bien disminuirán los precios de los metales, el descenso del precio del petróleo será mayor

## Precio del cobre

(USD/lb, promedio del período)

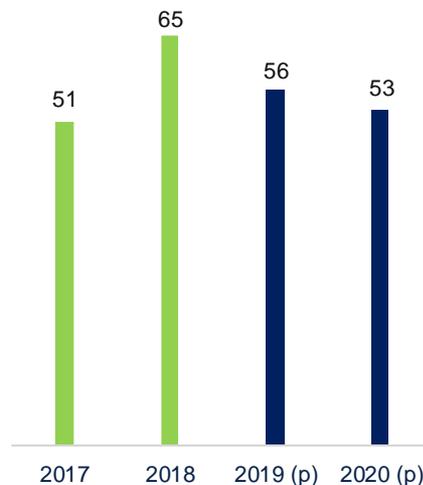


(p): Previsión

Fuente: Bloomberg, BCRP, y BBVA Research

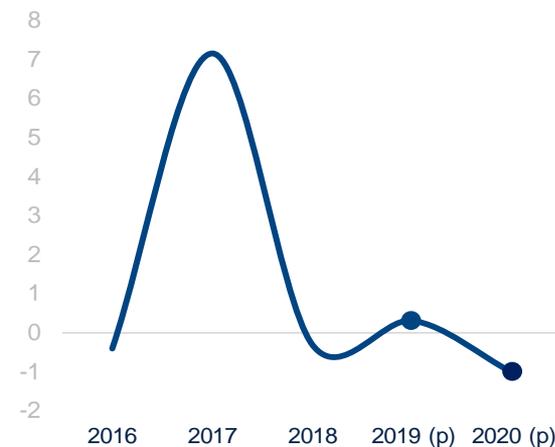
## Precio del petróleo WTI

(USD/barril, promedio del período)



## Términos de intercambio

(promedio del período, var. % interanual)



**Cobre:** disminución del precio en 2019 por moderación del crecimiento mundial, en particular de China, y mayores tasas de interés internacionales. Bajos niveles de inventarios brindan soporte

**Petróleo:** descenso del precio en 2019 por mayor oferta de EEUU y menor demanda global

**Con respecto a la previsión anterior,** son menores los precios previstos del cobre y del petróleo en 2019. Ajuste es más intenso en el último, por lo que mejoran los términos de intercambio (antes disminuían en 2019)

# Localmente, el principal soporte del crecimiento en 2019 será la construcción de nuevas minas

## Inversión minera

(acumulado en últimos doce meses, USD miles de millones)



Fuente: MINEM y BBVA Research

## Principales minas actualmente en construcción (USD millones)

Proyecto	Inversión estimada	Periodo construcción
Quellaveco	5,300	2S18 - 2021
Mina Justa	1,600	2S18 - 2020
Ampliación Toromocho	1,300	2S18 - 2020

## Inversión minera

(USD miles de millones)



**Costos de producción de las minas en construcción,** aproximados por el *cash cost*, se ubican **entre USD 1,0 y 1,4 por libra de cobre** (actualmente el precio del cobre se sitúa algo por encima de USD 2,60 por libra)

■ Nuevos proyectos

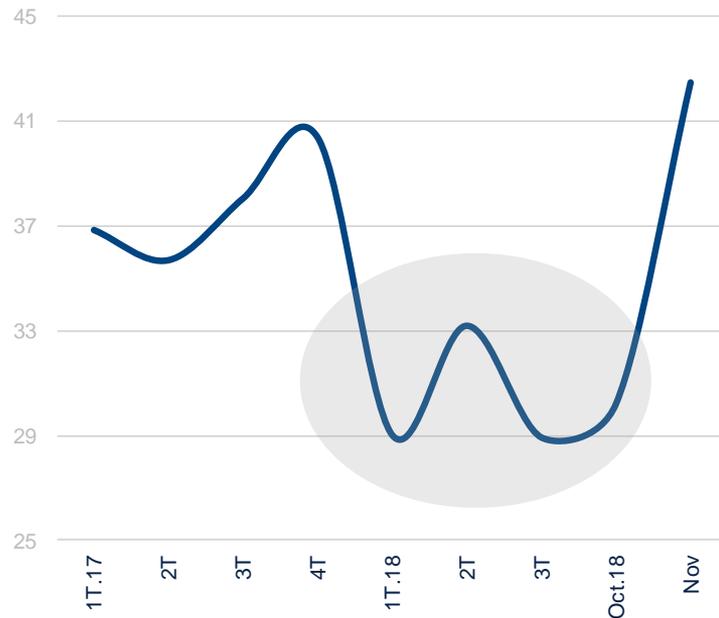
La inversión en proyectos nuevos corresponde a Quellaveco, mina Justa, la ampliación de Toromocho, y otras dos minas más pequeñas

(p) Previsión

Fuente: MINEM y BBVA Research

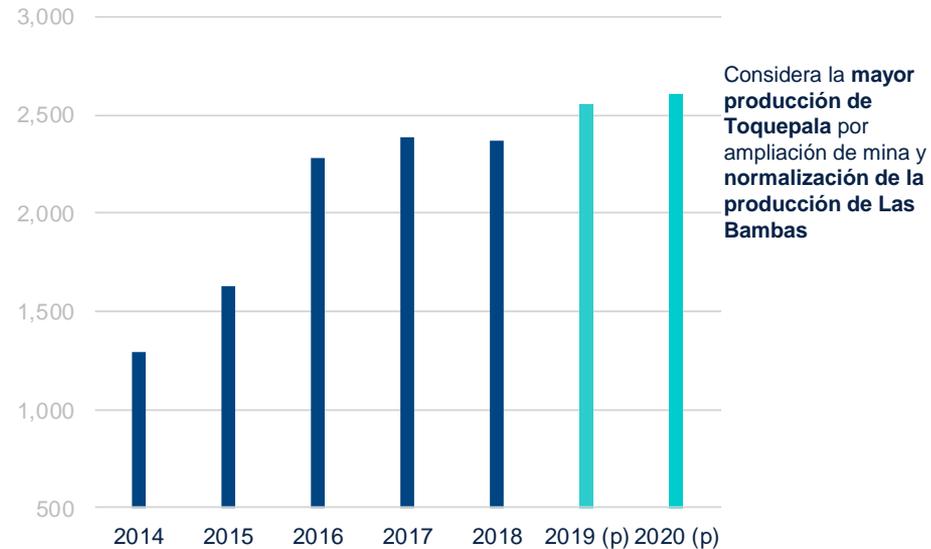
# A ello se suma la normalización de la producción minera en 2019 luego de los problemas que se enfrentaron el año pasado en algunas unidades cupríferas

**Producción de cobre de Las Bambas**  
(TM miles, promedio mensual)



Fuente: MINEM y BBVA Research

**Producción de cobre\***  
(TM miles)



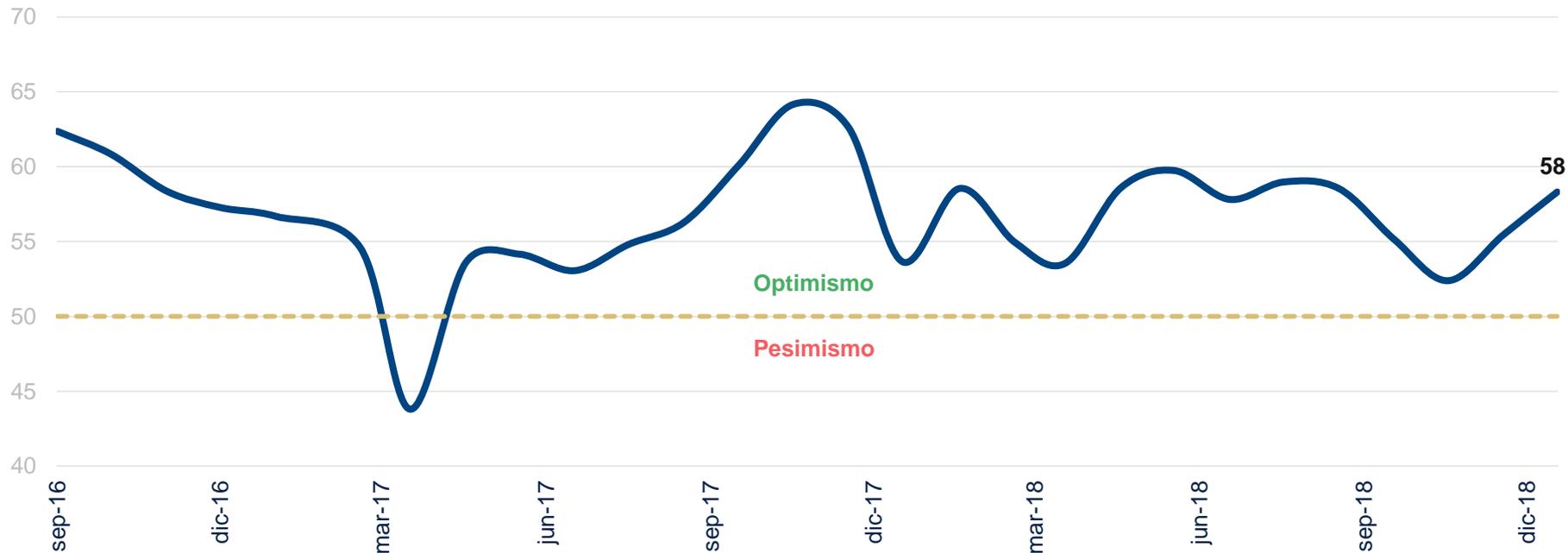
(p) Previsión

Fuente: MINEM y BBVA Research

# El escenario base también contempla que el ánimo empresarial será relativamente favorable para la inversión...

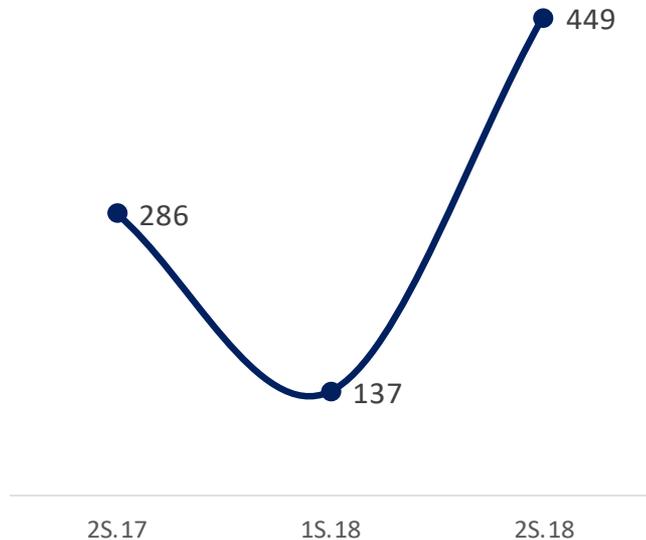
## Confianza empresarial

(puntos)



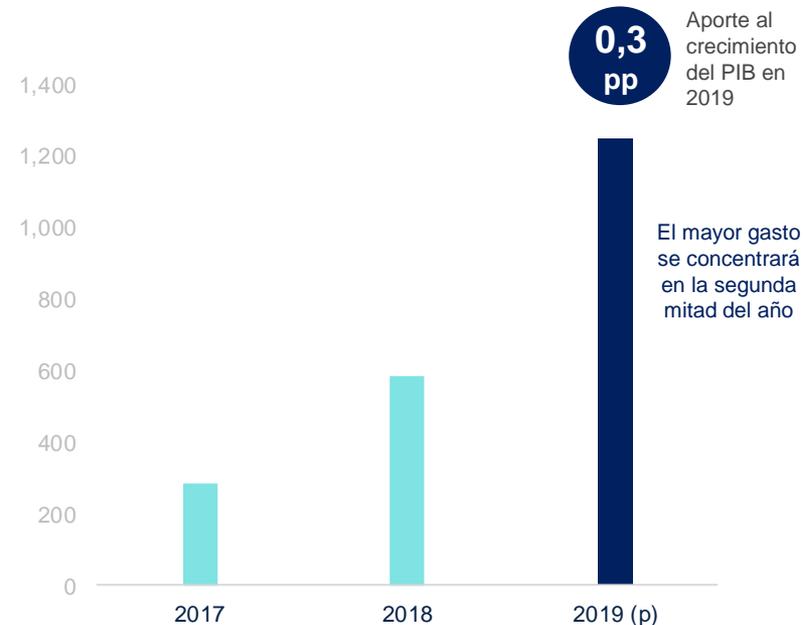
# ... y que el gasto en la reconstrucción del norte del país se acelerará este año, sobre todo desde el segundo semestre

**Gasto en la reconstrucción del norte del país**  
(USD millones)



Fuente: MEF-SIAF

**Gasto en la reconstrucción del norte del país**  
(USD millones)



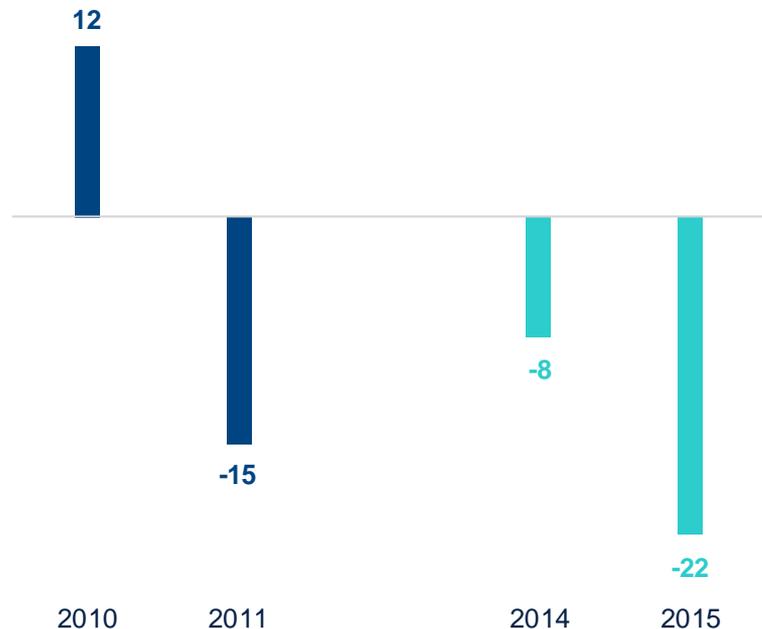
(p) Previsión

Fuente: MEF-SIAF

# Sin embargo, como ya ocurrió antes, es probable que el cambio de autoridades subnacionales resienta temporalmente la inversión pública en 2019

## Inversión de los gobiernos subnacionales en el año de la elección de nuevas autoridades y en el posterior\*

(en términos reales, var. % interanual)



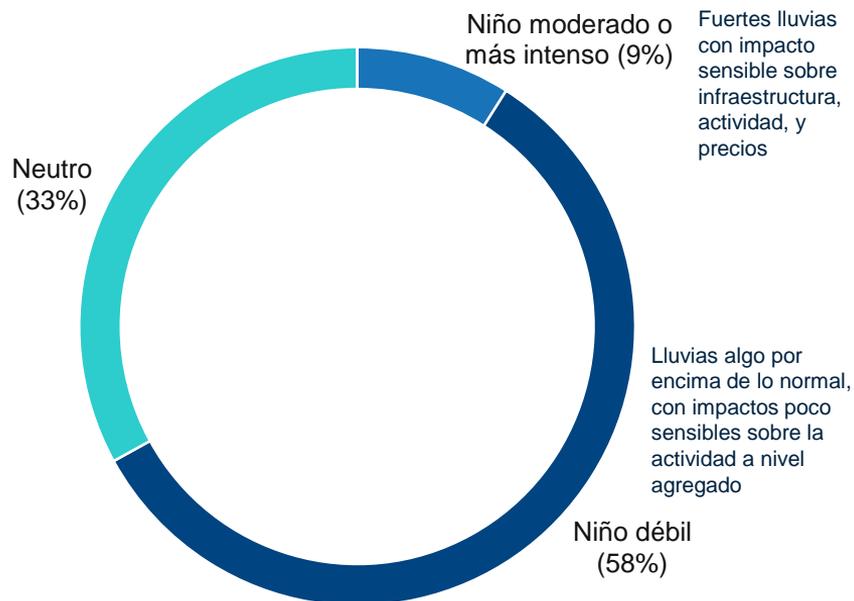
\* Incluye a los gobiernos regionales y locales, que en conjunto realizan alrededor de 60% de la inversión pública del Gobierno General

Fuente: BCRP y BBVA Research

- Luego de elecciones en 4T18, cambio de autoridades subnacionales desde enero de 2019
- En el pasado, un cambio como este implicó una contracción de la inversión en esos niveles de gobierno
- Nueva autoridad va poco a poco conociendo los procesos para ejecutar gasto, revisa las obras en marcha, y eventualmente decide no iniciar algunas de las planeadas por la administración anterior (y planifica otras)
- No hay muchas razones para pensar que en esta oportunidad será distinto, sobre todo al considerar que las autoridades subnacionales no pudieron ser reelectas esta vez

# Finalmente, el escenario base contempla un Niño Costero de débil intensidad

## Probabilidad de un Niño Costero en el verano de 2019 (%)



Fuente: ENFEN, diciembre de 2018



### COMUNICADO OFICIAL ENFEN N° 02-2019

Callao, 18 de enero de 2019

#### Estado de sistema de alerta: **Alerta de El Niño**

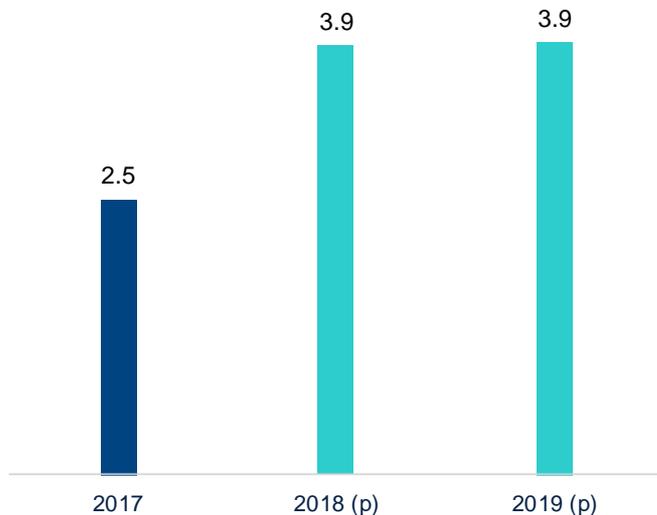
La Comisión Multisectorial ENFEN mantiene activo el estado de Alerta de El Niño, de magnitud débil, debido al arribo esperado de una onda Kelvin cálida y al debilitamiento anómalo del Anticiclón del Pacífico Sur APS en el mes de marzo, según los pronósticos.

En lo que resta del verano, para la costa norte del Perú es más probable la ocurrencia de lluvias dentro del rango normal a superior, pero no extraordinarias como las que se desarrollaron en los años 1983, 1998 y 2017. Asimismo, no se descarta la posibilidad de eventos puntuales con días lluviosos, particularmente en marzo.

# En este contexto, prevemos que el PIB avanzará 3,9% en 2019

## PIB

(var. % interanual)



(p) Previsión

Fuente: BCRP y BBVA Research

## Ventas locales

(Demanda interna excluyendo acum. de inventarios, var. % interanual)



(p) Previsión

Fuente: BCRP y BBVA Research

El **gasto privado** continuará **acelerándose**, sobre todo la inversión (construcción de nuevas minas)

El **gasto público**, por el contrario, **tendrá un menor avance** (en particular la inversión debido al cambio de autoridades subnacionales)

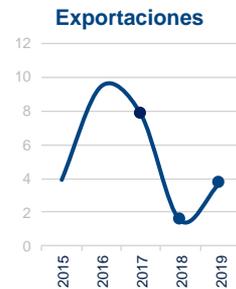
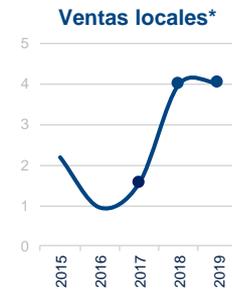
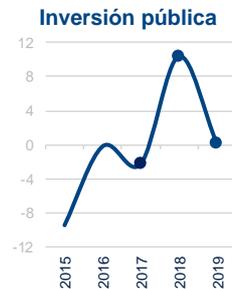
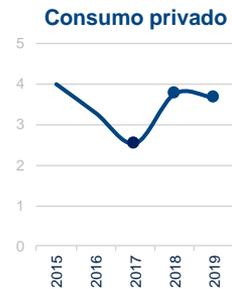
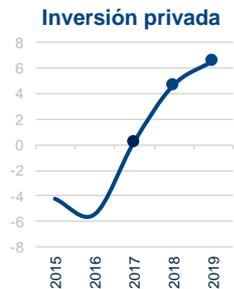
**No hay cambios en la proyección de crecimiento para 2019: se mantiene en 3,9%** pues si bien el crecimiento mundial se ha ajustado a la baja, las tasas de interés en dólares serán menores, los términos de intercambio han mejorado, y el crecimiento de la demanda interna viene siendo más robusto

# Mayor dinamismo de la inversión privada (minera) en 2019 se reflejará por el lado sectorial en Construcción y Manufactura no primaria

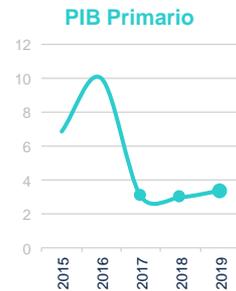
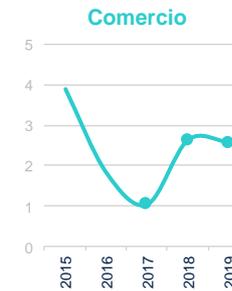
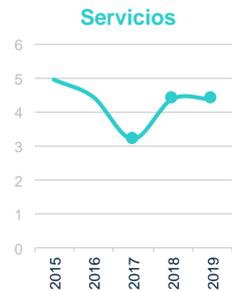
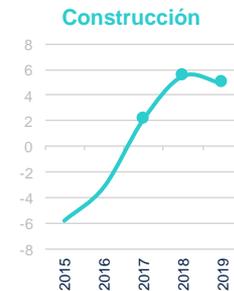
## PIB: componentes seleccionados por el lado del gasto y por el lado sectorial

(en términos reales, var. % interanual; proyecciones para 2018 y 2019)

PIB por el lado del gasto



PIB sectorial



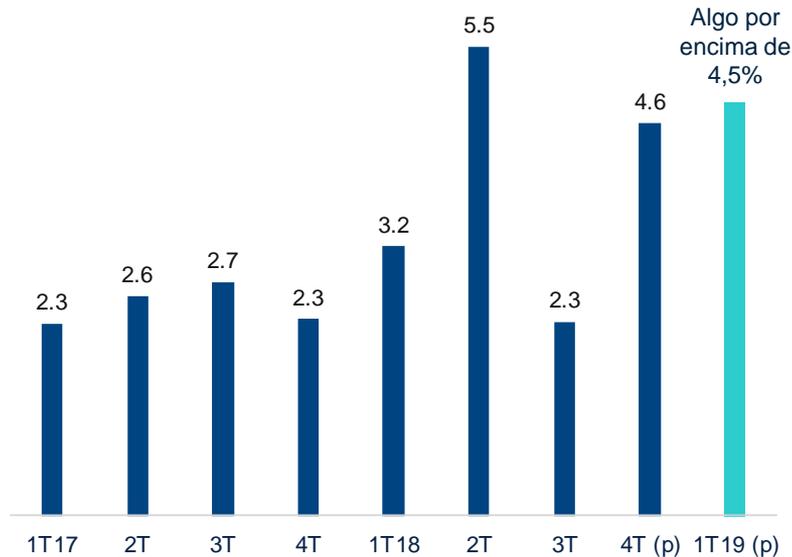
\* Corresponde a la demanda interna, pero se excluye la acumulación de inventarios

Fuente: BCRP y BBVA Research

# ¿Primer trimestre del año? Estimamos que el crecimiento no será muy distinto al del trimestre previo

## PIB

(Var. % interanual)



(p) Previsión

Fuente: BCRP y BBVA Research

- En el primer trimestre, impacto más sensible sobre la actividad de la **inversión en nuevos proyectos mineros**
- **Rebote de la producción minera:** normalización de la producción de cobre
- **Efecto estadístico positivo de la Semana Santa**, que en 2019 se celebrará en abril (baja base de comparación interanual en marzo)
- **Menor avance de la inversión pública** en un contexto de cambio de autoridades a nivel subnacional

# En 2020 el crecimiento se moderará con respecto a los dos años anteriores...

**PIB**  
(var. % interanual)



Previsión de crecimiento para 2020 es dos décimas de punto porcentual más baja que la del ejercicio anterior (octubre) porque se ha revisado en el mismo sentido el crecimiento mundial

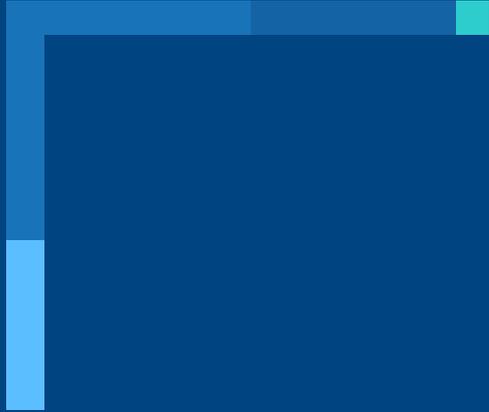
(p) Previsión

Fuente: BCRP y BBVA Research

**Inversión**  
(var. % interanual)



... debido a que el **impulso de la inversión minera se disipará** y a que el **crecimiento mundial seguirá disminuyendo**. En parte ello se compensará con una **recuperación de la inversión pública** al normalizarse el gasto de los gobiernos subnacionales y acelerarse la construcción de infraestructura pública

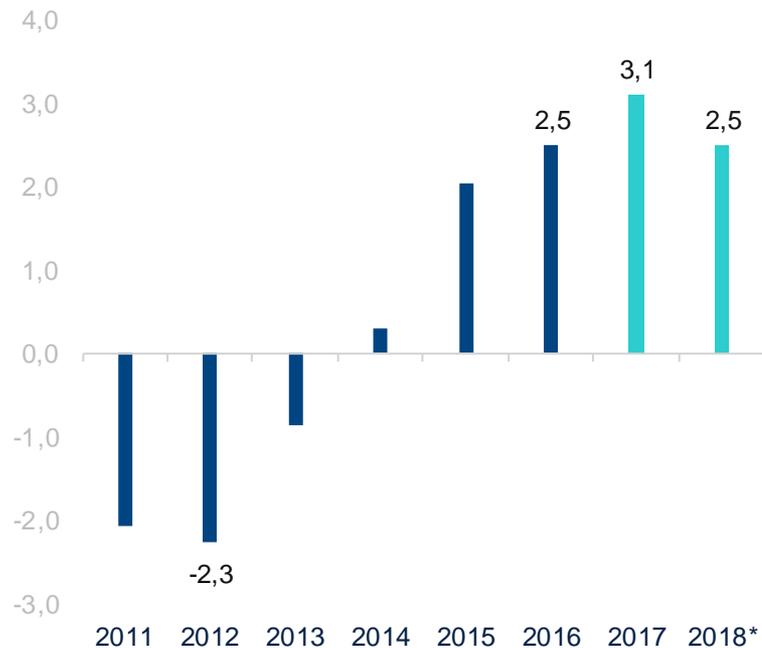


# 02

## Cuentas fiscales y externas

# Por el lado fiscal, el déficit disminuyó en 2018, sobre todo por la mejora de los ingresos

## Déficit fiscal (% del PIB)

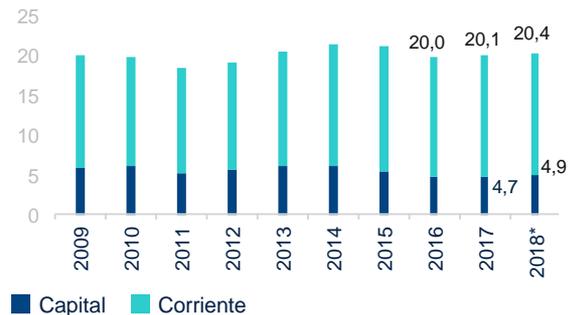


\*Estimado  
Fuente: BCRP y BBVA Research

## Ingresos fiscales del Gobierno General (% del PIB)



## Gastos fiscales del Gobierno General (% del PIB)



# Estimamos que el proceso de consolidación fiscal que se inició el año pasado continuará en adelante

## Déficit fiscal

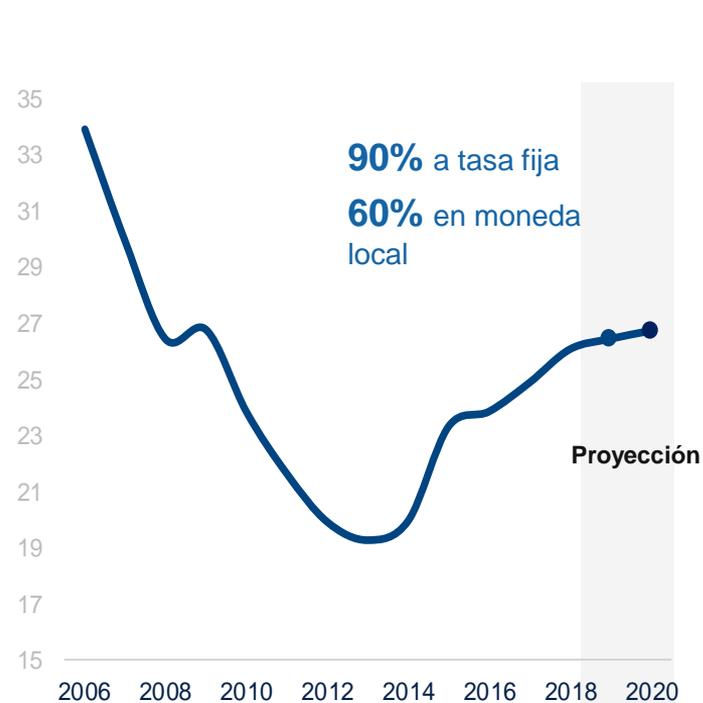
(% del PIB)



Fuente: BCRP y BBVA Research

## Deuda pública bruta

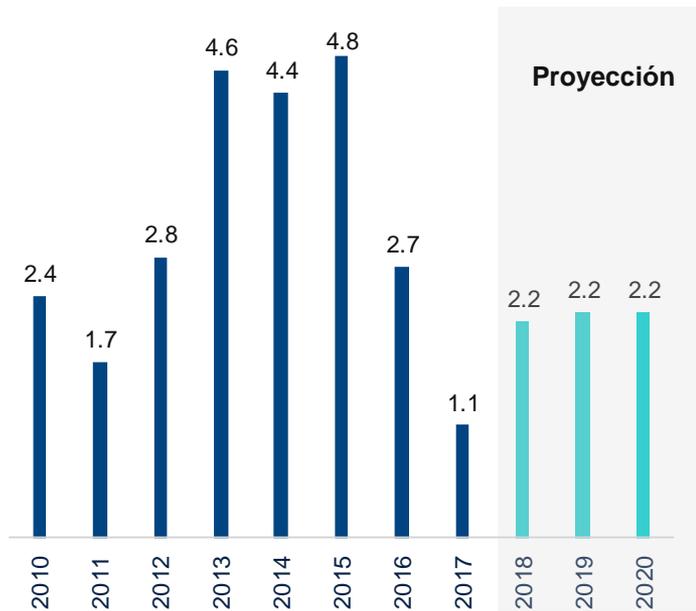
(% del PIB)



Fuente: BCRP y BBVA Research

# Cuentas externas: déficit acotado en la cuenta corriente de la balanza de pagos, consistente con un alto superávit comercial

## Déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (como % del PIB)



Fuente: BCRP y BBVA Research

## Balanza comercial

(USD miles de millones, acumulado en los últimos cuatro trimestres)



### En 2019

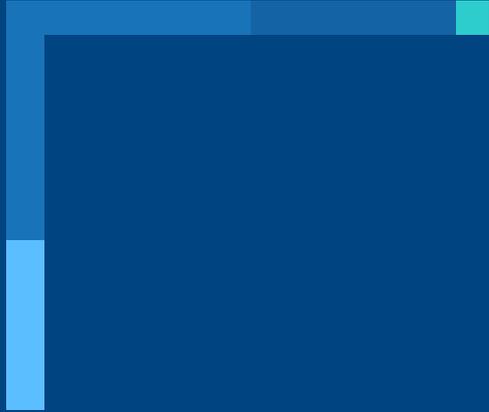


Recuperación de los volúmenes mineros exportados  
Menor precio promedio del petróleo



Menores precios de metales

Fuente: BCRP y BBVA Research

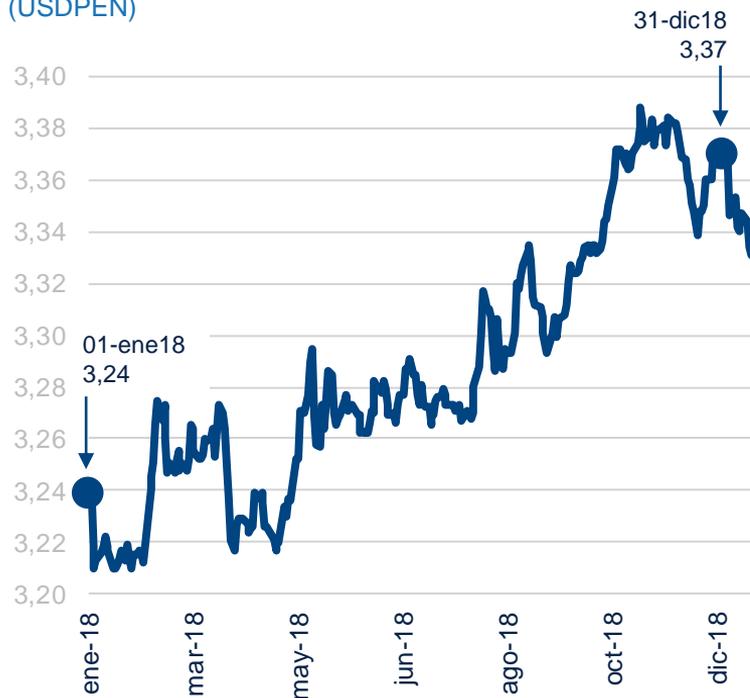


# 03

## Mercado cambiario

# Moneda local con tendencia a depreciarse en 2018, sobre todo por factores externos, pero la situación mejoró a inicios de este año

## Tipo de cambio (USDPEN)



\* Al 17 de enero.  
Fuente: Bloomberg

## 2018

Presiones de depreciación por factores externos:

- Normalización de la política monetaria en EEUU
- Incertidumbre sobre el impacto de las tensiones comerciales a nivel mundial
- Preocupaciones por la desaceleración del crecimiento global

Solidez de los fundamentos macroeconómicos atenuó la depreciación

Hubo intervenciones del Banco Central, pero fueron infrecuentes

## 2019

PEN se ha fortalecido en un contexto en que...

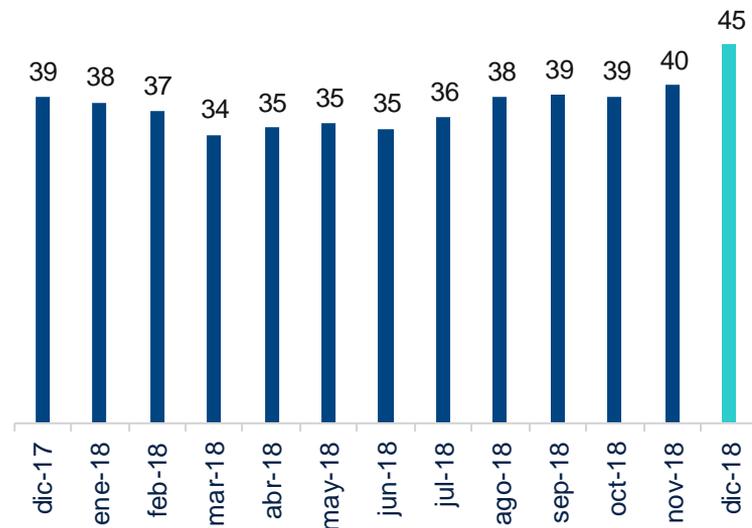
- FED se muestra más cauta con próximos incrementos de tasa
- China implementa estímulos monetarios y anuncia un estímulo fiscal
- Expectativa de que las tensiones comerciales no escalen más

Banco Central ha dejado vencer buena parte de los *swaps* cambiarios que realizó

# Presiones cambiarias originadas en el mercado cambiario *forward*, pues en el mercado de deuda soberana los extranjeros han seguido incrementando sus tenencias

## Tenencia de bonos soberanos por parte de extranjeros

(PEN miles de millones)

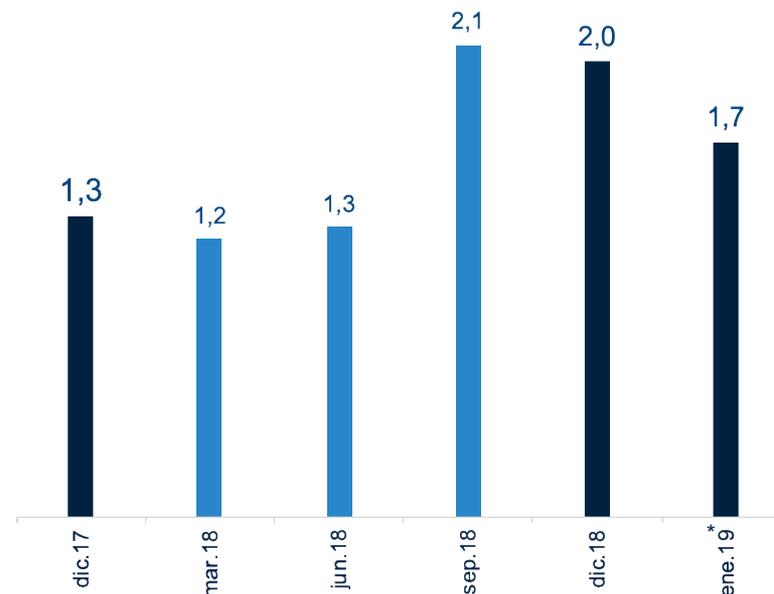


## Participación de extranjeros en tenencia de bonos soberanos

Fecha	Participación (%)
Dic.17	45%
Mar.18	39%
Jun.18	39%
Set.18	42%
Dic.18	44%

## Saldo neto de *non-delivery forwards*

(venta menos compra, desde el punto de vista de la banca, en USD miles de millones)



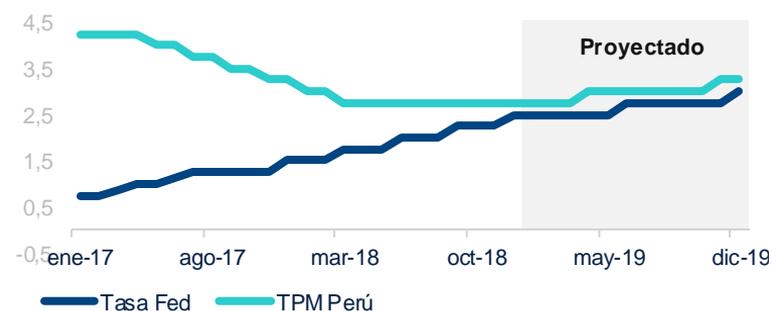
\* Al 15 de enero de 2019

# Hacia adelante, diversos factores apuntan a que la moneda local tenderá a apreciarse en 2019

## Inversión minera (USD miles de millones)



## Tasa de política monetaria (%)



## Superávit comercial

(USD miles de millones, acumulado en los últimos cuatro trimestres)



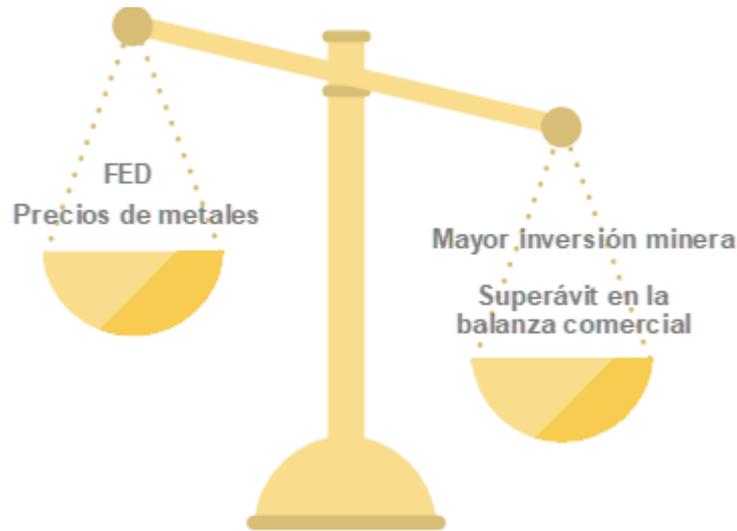
Fuente: MINEM, BCRP, BBVA Research

Se mantienen sólidos los fundamentos macroeconómicos

Tensiones comerciales ceden y con ello también la incertidumbre a nivel global, sobre todo en el segundo semestre de 2019

# En este contexto, estimamos que el tipo de cambio se ubicará alrededor de 3,30 a fines de 2019

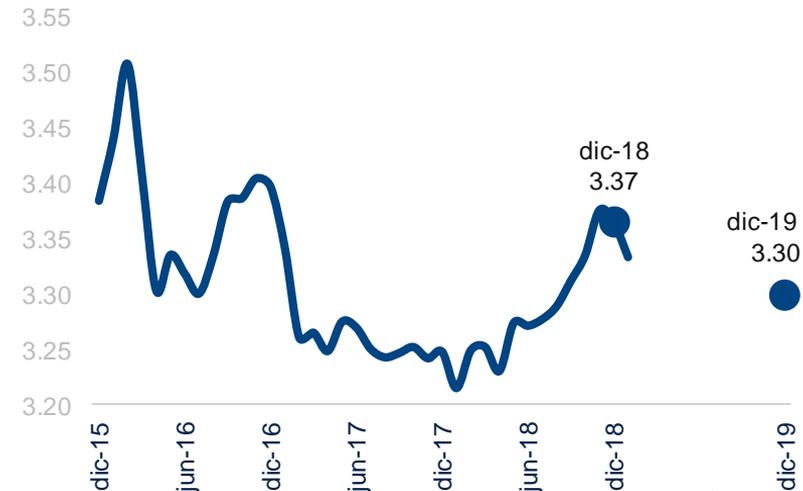
## Factores determinantes del tipo de cambio en 2019



Fuente: BCRP y BBVA Research

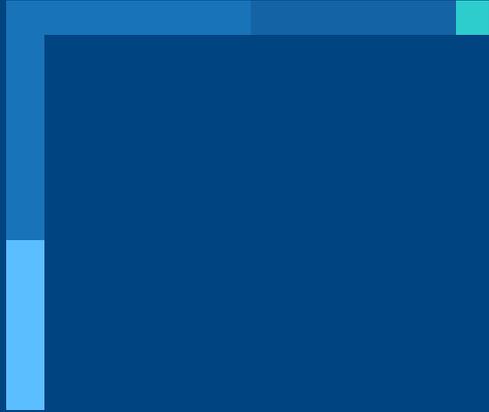
## Tipo de cambio

(USDPEN, promedio mensual)



Fuente: BCRP y BBVA Research

**No se descartan eventuales episodios de alta volatilidad en el mercado cambiario**



# 04

## Inflación

# Panorama de precios relativamente benigno...

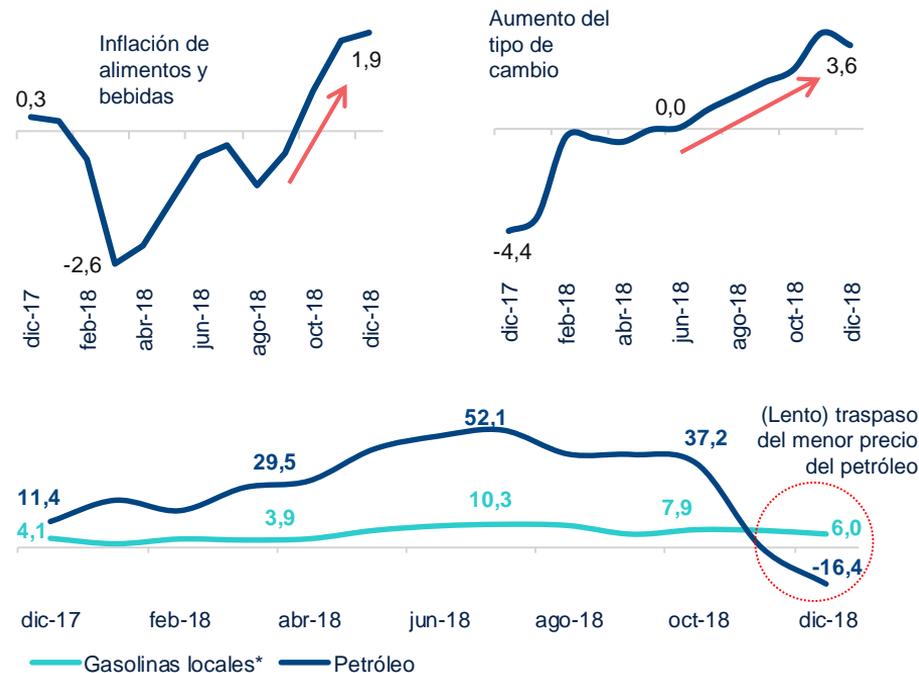
## Inflación total

(var. % interanual del IPC)



## La normalización de la inflación en los últimos meses refleja...

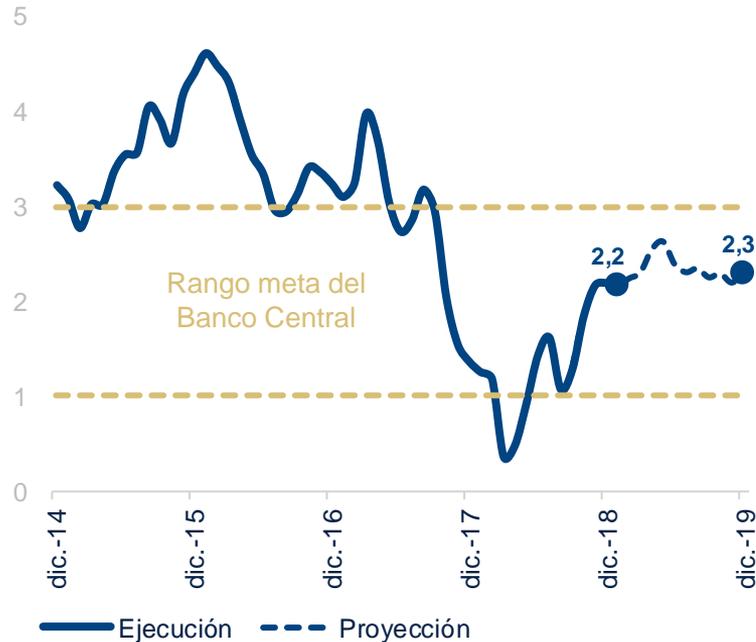
(var. % interanual)



## ... y prevemos que continuará así en 2019

### Inflación total

(var. % interanual del IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research

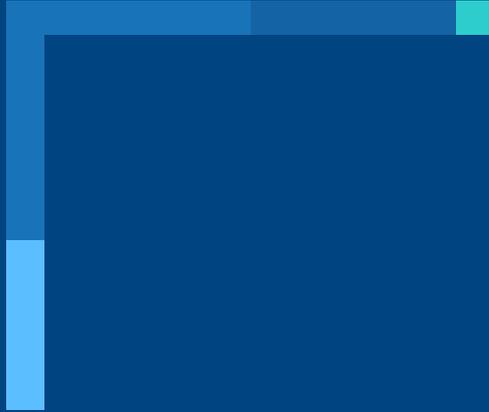


### Factores que inciden al alza

- **Brecha negativa del producto** irá cerrándose
- Aún hay cierto espacio para corrección adicional en **precios de alimentos** (en los últimos años este rubro avanzó a un ritmo promedio de algo más de 3,0%)
- **Normalización del precio del petróleo** (fin de período) luego del fuerte descenso de fines de 2018 (aunque el impacto sobre los precios locales de los combustibles será moderado, incidiendo más sobre márgenes)

### Factores que inciden a la baja

- **Apreciación de la moneda local**

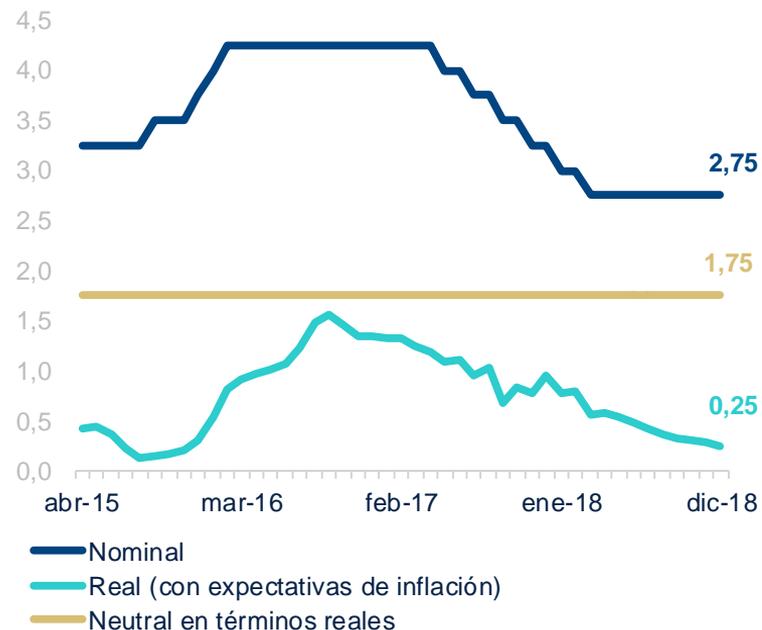


05

**Tasa de política monetaria**

# La posición de la política monetaria es actualmente expansiva y el Banco Central parece de momento sentirse cómodo así

Tasa de interés de referencia de la política monetaria (%)

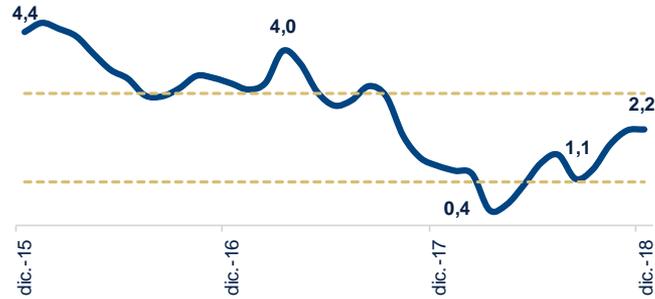


- Inflación ha vuelto a la meta
- Medidas de tendencia inflacionaria y expectativas inflacionarias entre 2,0% y 2,5%
- Si bien el crecimiento se está acelerando, la brecha del producto es aún negativa...
- ... y hay incertidumbre sobre el crecimiento mundial

# Pero poco a poco se van dando las condiciones para un primer aumento de la tasa de política...

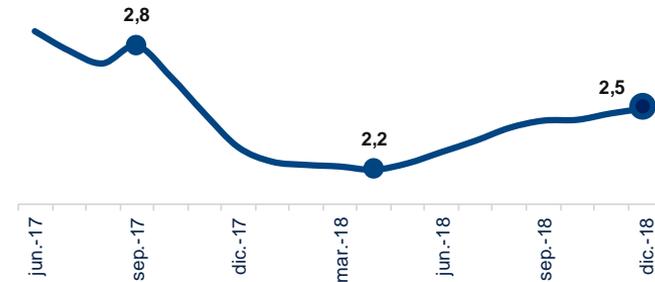
## Inflación total

(var. % interanual del IPC)



## Expectativas de inflación un año adelante

(%)



## PIB

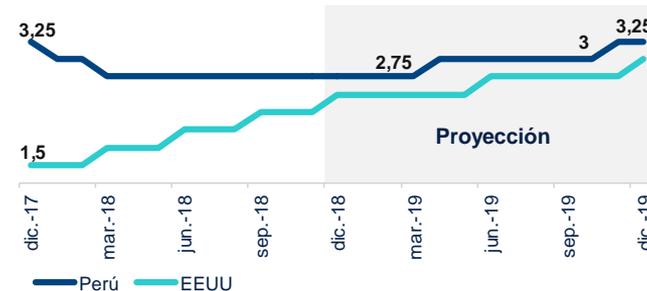
(acumulado en los últimos doce meses, var. % interanual)



Holguras en la economía continuarán cerrándose

## Tasa de política monetaria

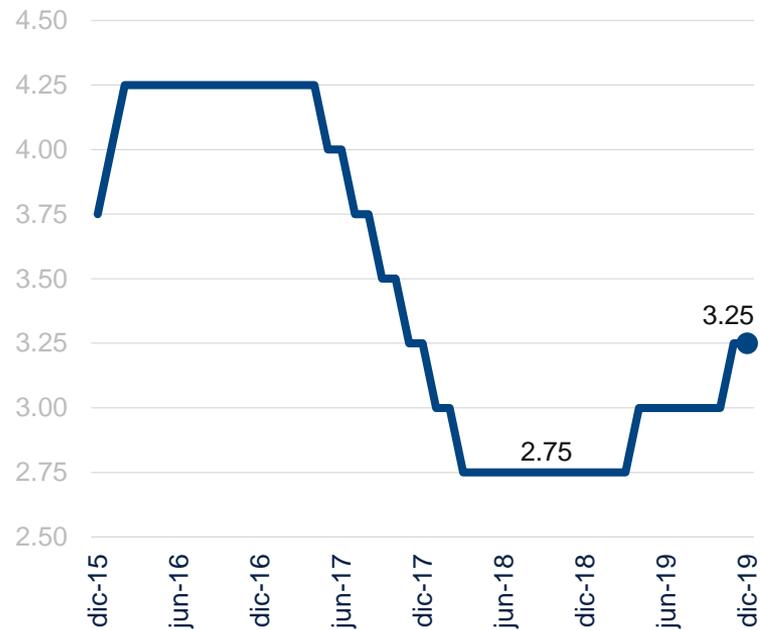
(%)



## ... que seguimos previendo para el segundo trimestre, al que seguirá otra alza a fines de año

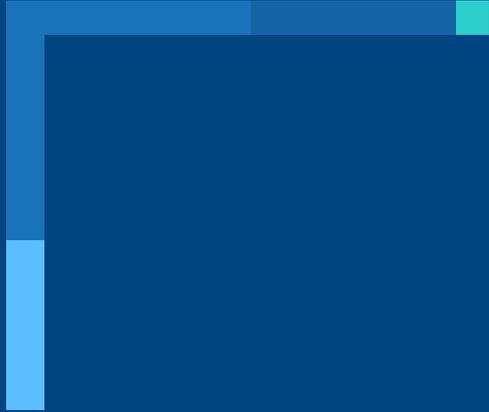
### Tasa de política monetaria

(%)



### ¿Proyección BBVA Research?

- Tasa de política en nivel actual de 2,75% hasta 1T19 para consolidar la recuperación económica y en un contexto de incertidumbre externa
- Consolidación de la actividad y paulatino descenso de la incertidumbre externa llevarán al banco central a elevar tasa en 2T19 (y a un incremento adicional de 25pb en 4T19)

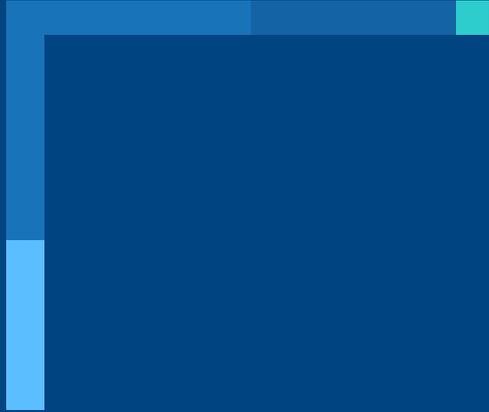


# 06

## Resumen de proyecciones macroeconómicas

# Proyecciones macroeconómicas

	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)	2020(p)
<b>PIB (var. %)</b>	2,4	3,3	4,0	2,5	3,9	3,9	3,7
<b>Demanda interna (excluye inv., var. %)</b>	2,5	2,2	0,9	1,5	4,0	4,0	3,9
<b>Gasto privado (var. %)</b>	2,3	1,9	1,2	2,0	3,9	4,3	3,6
Consumo privado (var. %)	3,9	4,0	3,3	2,5	3,7	3,6	3,6
Inversión privada (var. %)	-2,2	-4,2	-5,4	0,2	4,7	6,5	4,0
<b>Gasto público (var. %)</b>	3,6	3,6	-0,3	-0,8	4,1	2,6	4,8
Consumo público (var. %)	6,0	9,8	-0,3	-0,2	1,7	3,7	3,1
Inversión pública (var. %)	-1,1	-9,5	-0,2	-2,3	10,3	0,0	9,0
<b>Tipo de cambio (vs USD, fdp)</b>	2,96	3,39	3,40	3,25	3,37	3,30	3,34
<b>Inflación (% a/a, fdp)</b>	3,2	4,4	3,2	1,4	2,2	2,3	2,5
<b>Tasa de política (% fdp)</b>	3,50	3,75	4,25	3,25	2,75	3,25	3,50
<b>Resultado fiscal (% PIB)</b>	-0,3	-2,0	-2,5	-3,1	-2,5	-2,3	-2,2
<b>Cuenta corriente de la balanza de pagos (% PIB)</b>	-4,4	-4,8	-2,7	-1,1	-2,2	-2,2	-2,2
Exportaciones (miles de millones de USD)	39,5	34,4	37,1	45,3	48,5	49,0	49,8
Importaciones (miles de millones de USD)	41,0	37,3	35,1	38,7	42,1	43,0	44,1



07

Riesgos

# Principales riesgos sobre el escenario base de proyecciones macro para 2019 y 2020

## Externos

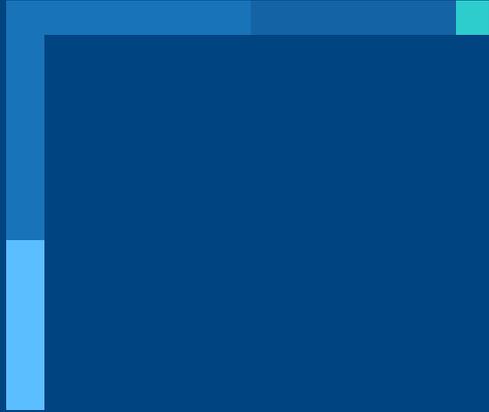
---

- ↓ Proteccionismo comercial
- ↓ Desequilibrios de China (desapalancamiento desordenado)
- ↓ Recesión económica en EEUU

## Locales

---

- ↓ Menor avance de los proyectos de infraestructura pública
- ↓ Mayor ruido político, con impacto sensible sobre la confianza empresarial y la inversión en general
- ↓ En 2019, Niño Costero de intensidad moderada o fuerte



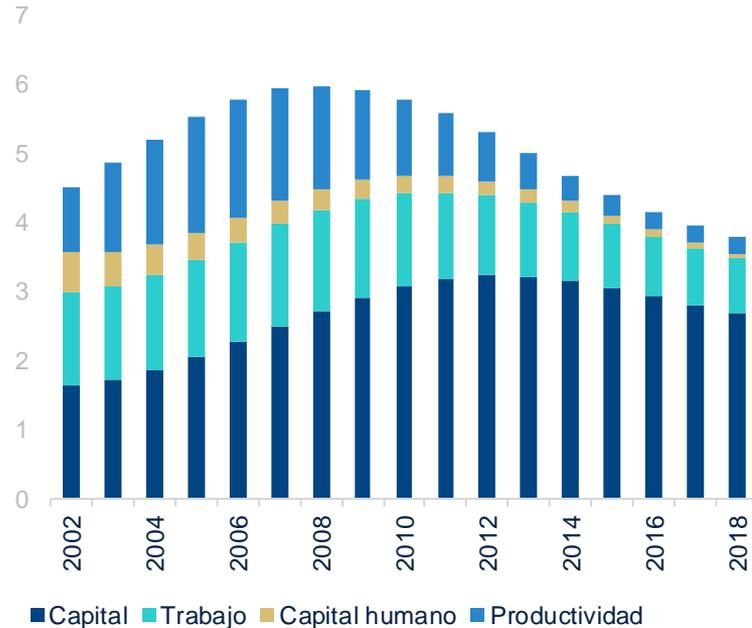
08

**Crecimiento económico en el  
medio/largo plazo**

# Estimamos que la tasa de crecimiento potencial de la economía peruana ha disminuido en los últimos diez años y es actualmente de 3,7%

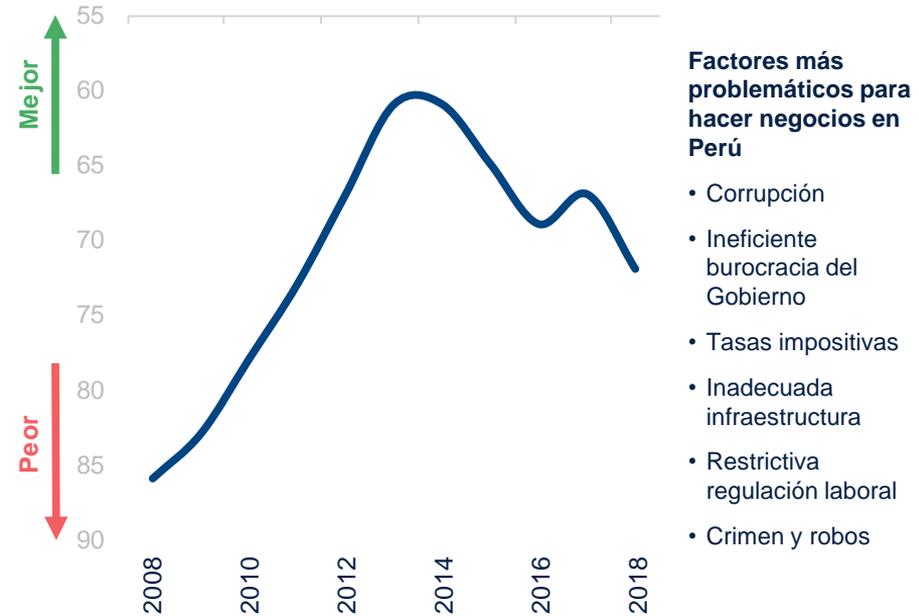
El avance de la productividad es cada vez menor. Además, la competitividad del país ha retrocedido

**PIB potencial** (var. % interanual; aporte al crecimiento del PIB potencial en puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research, [Observatorio Económico Perú 14 de abril de 2016](#)

**Perú en el Índice de Competitividad Global**  
(posición dentro del ranking)



Fuente: World Economic Forum

# En este contexto, el Gobierno promulgó el Plan Nacional de Competitividad y Productividad (PNCP)

## Infraestructura



Dotar al país de infraestructura económica y social de calidad mediante esfuerzos orientados a la planificación y priorización eficiente de la infraestructura. Incorpora un enfoque territorial orientado al aprovechamiento eficiente de las ventajas comparativas del país

## Capital humano



Fortalecer el capital humano priorizando la optimización de los servicios para el fortalecimiento de capacidades y para la certificación de competencias laborales

## Innovación



Generar el desarrollo de capacidades para la innovación, adopción y transferencia de mejoras tecnológicas

## Financiamiento



Impulsar mecanismos de financiamiento local y externo mediante la generación de instrumentos financieros acordes a las necesidades empresariales

## Mercado laboral



Crear las condiciones para un mercado laboral dinámico y competitivo para la generación de empleo formal

## Ambiente de negocios



Generar las condiciones para desarrollar un ambiente de negocios productivo a través de la simplificación administrativa y la mejora de los instrumentos de desarrollo productivo y de asociatividad

## Comercio exterior



Facilitar las condiciones para el comercio exterior mediante el desarrollo de una oferta exportable diversificada y competitiva

## Institucionalidad



Fortalecer la institucionalidad del país mejorando el servicio de administración de la justicia, articulando medidas que promuevan la integridad pública y faciliten la lucha contra la corrupción

## Sostenibilidad ambiental



Promover la sostenibilidad ambiental en las actividades económicas mediante la promoción de la economía circular en los mercados

**Es importante que el tema haya adquirido relevancia** tanto en el sector público como en el privado

**Lo que debe seguir es el cómo hacer lo que se plantea,** aterrizando en medidas concretas, con indicadores de avance y eventuales priorizaciones. **Los ejecutores deben estar empoderados**

# Este informe ha sido elaborado por:

## Economista Jefe

Francisco Grippa  
fgrippa@bbva.com  
+51 1 2091035

Yalina Crispin  
yalina.crispin@bbva.com

Vanessa Belapatino  
vanessa.belapatino@bbva.com

Ismael Mendoza  
ismael.mendoza@bbva.com

Marlon Broncano  
marlon.broncano@bbva.com

Hugo Vega  
hugo.vega@bbva.com