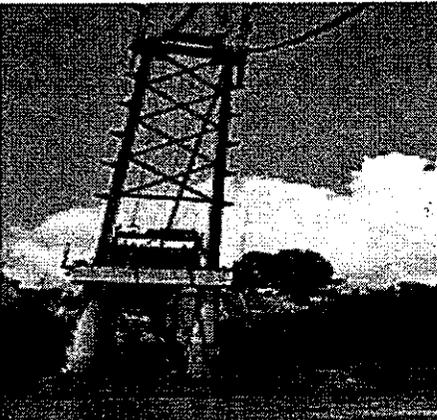




PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas

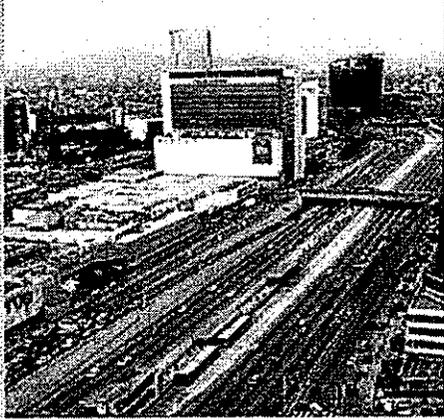


# PERÚ

## Marco Macroeconómico Multianual 2019-2022

Carlos Oliva Neyra. Ministro de Economía y Finanzas

10 de Setiembre 2018



EL PERÚ PRIMERO



# Contenido

---

**1** Contexto actual

**2** Proyecciones 2019-2022

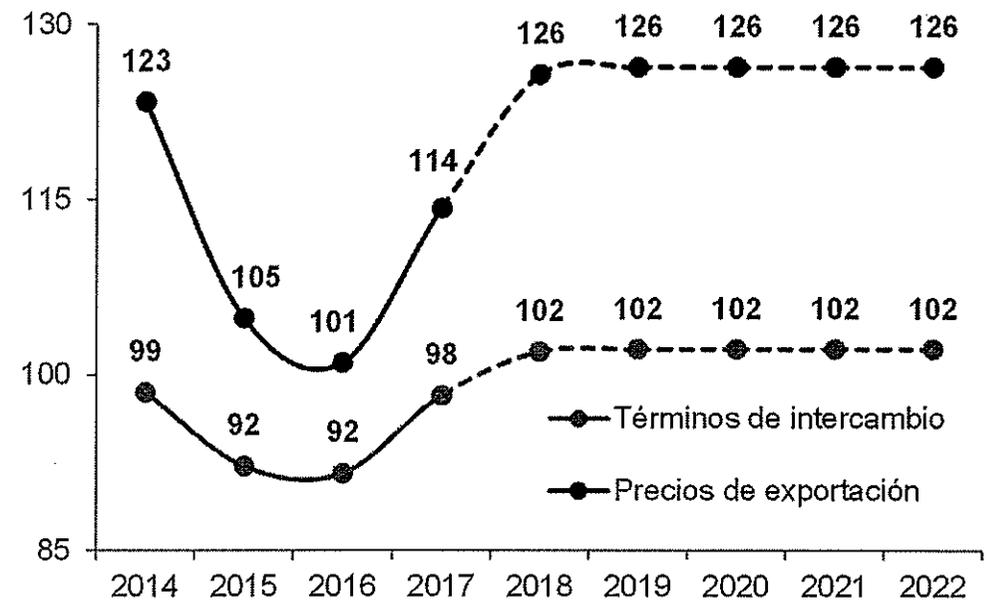
**3** Riesgos

# El contexto internacional es favorable

**Mundo: proyección de PBI de las principales economías**  
(Var. % real)

	IAPM 2018-2021				MMM 2019-2022		
	2017	2018	2019	2020 - 2021	2018	2019	2020 - 2022
<b>Mundo</b>	3,7	3,9	3,9	3,8	3,9	3,8	3,7
<b>Ec. avanzadas</b>	2,4	2,3	2,1	1,8	2,3	2,1	1,7
EE.UU.	2,3	2,6	2,5	2,0	2,8	2,4	1,9
Zona Euro	2,4	2,3	1,9	1,8	2,1	1,9	1,6
<b>Ec. emergentes y en desarrollo</b>	4,7	4,9	5,0	5,1	4,9	5,0	5,0
China	6,9	6,6	6,3	6,1	6,6	6,3	6,1
América Latina	1,3	2,1	2,6	2,9	1,9	2,7	2,9
<b>Socios comerciales<sup>1</sup></b>	3,8	3,7	3,6	3,4	3,8	3,6	3,4

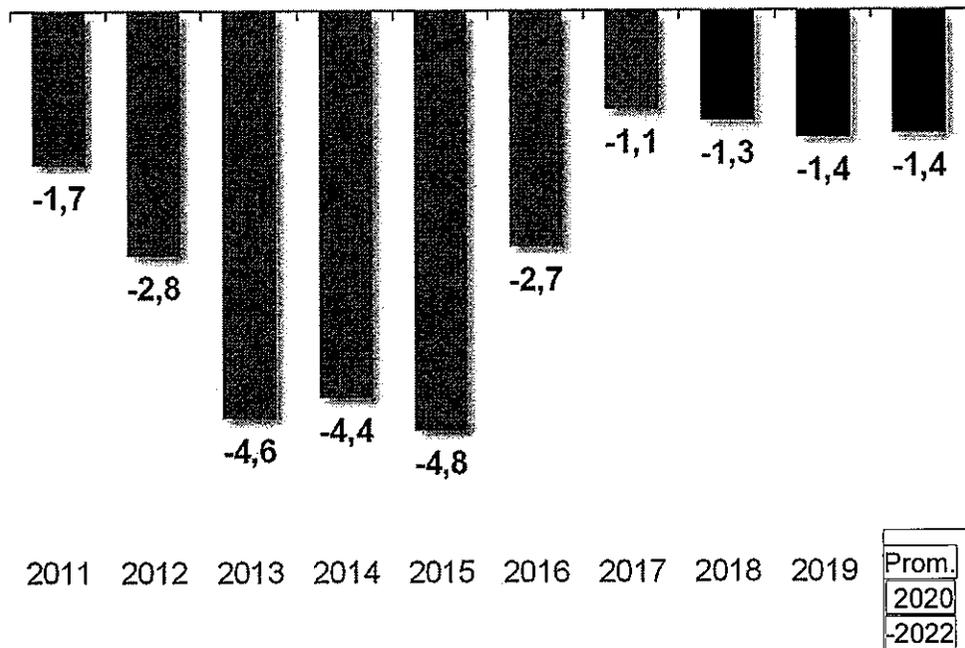
**Perú: términos de intercambio y precios de exportación**  
(2007 = 100)



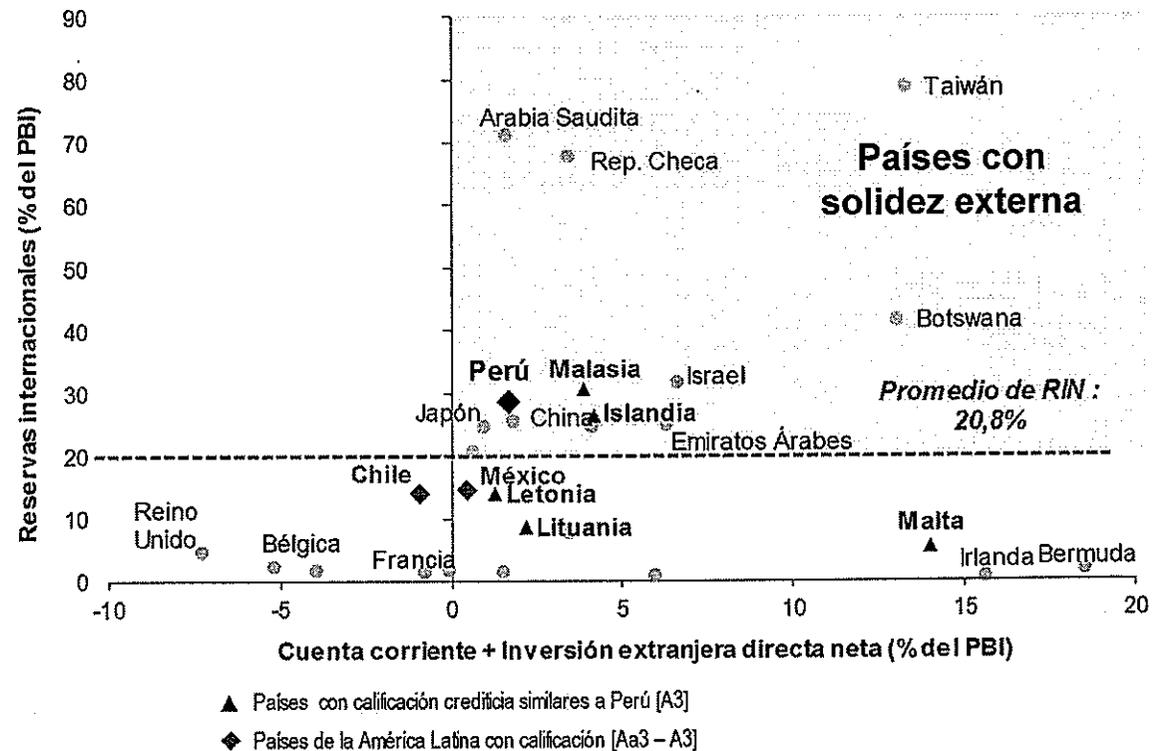
<sup>1/</sup> Se ha actualizado el año base de 2015 a 2017, por lo que los datos de 2017 y del IAPM 2018-2021 han sido recalculados bajo esta nueva estructura.  
Fuente: FMI (WEO), BCRP, proyecciones MEF.

# Perú mantendría su cuenta externa estable y sólida

**Balance en cuenta corriente**  
(% del PBI)

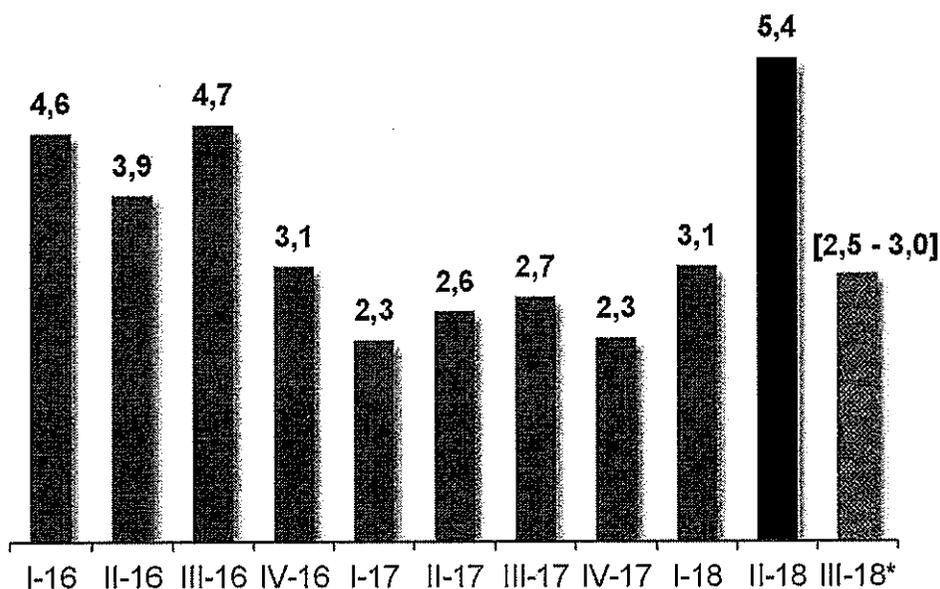


**Posición de cuentas externas - 2017**  
(% del PBI)

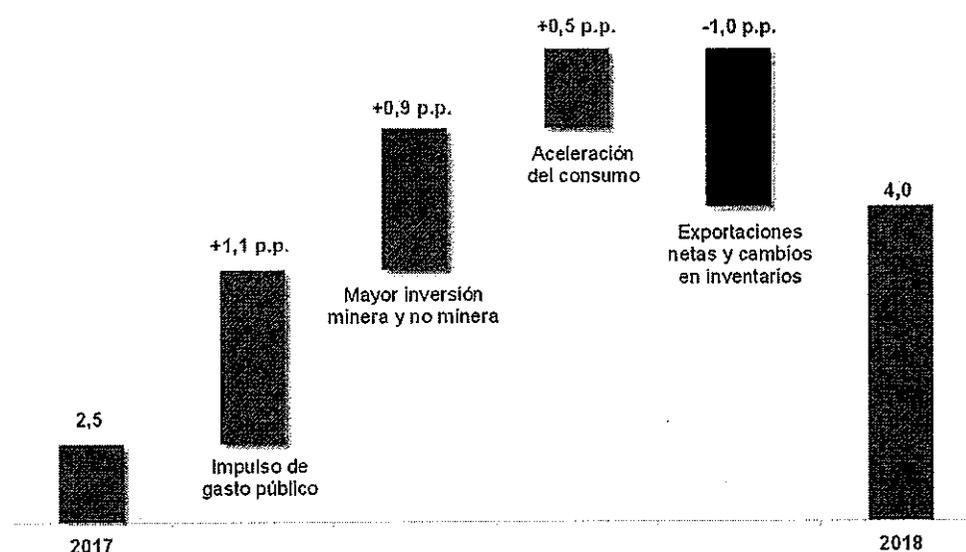


# En el entorno local, el PBI estará impulsado por la demanda interna

**PBI**  
(Var. % real anual)



**Cambio en el crecimiento del 2017-2018**  
(Var. % real anual, p.p.)



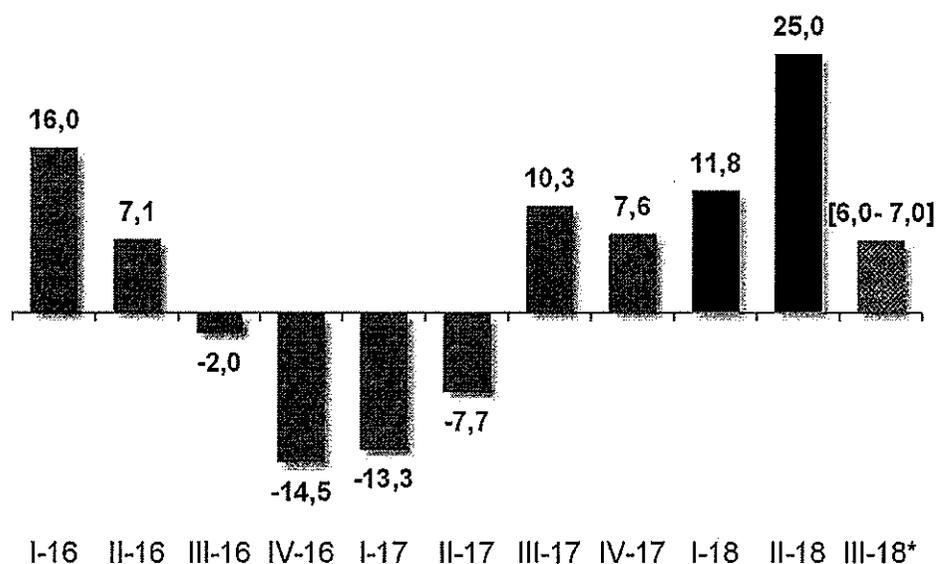
- El buen dinamismo de la actividad económica en el primer semestre de 2018, asegura el crecimiento de 4,0% para el presente año.

(\*) Dato estimado del 3T2018.  
Fuente: BCRP, INEI.

# Se requiere mantener el impulso a la inversión

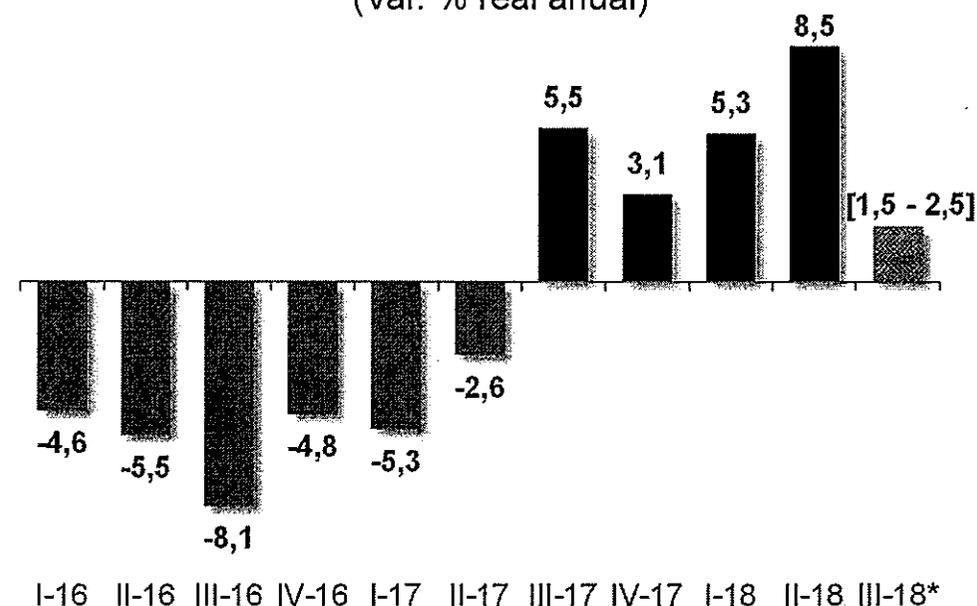
## Inversión del Gobierno General<sup>1</sup>

(Var. % real anual)



## Inversión privada

(Var. % real anual)



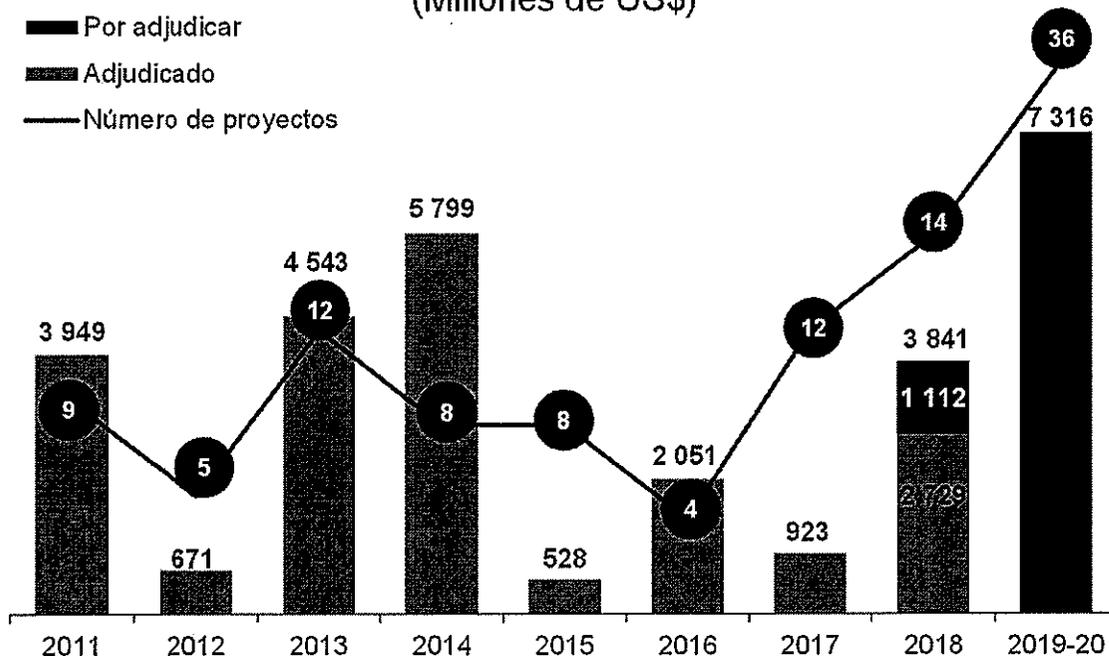
- Se estima que para el 3T2018, la inversión pública modere su crecimiento entre 6,0% y 7,0% real debido a un efecto base (3T2017: +10,3% real, el crecimiento más alto del año).
- Para cumplir la ejecución de la meta prevista para este año, se han tomado las siguientes medidas para impulsar la inversión pública:
  - ✓ Acceso al financiamiento de proyectos.
  - ✓ Impulso de la inversión público-privada.
  - ✓ Mejora del proceso de gestión de la inversión pública.

(\*) Estimado.

<sup>1/</sup> Considera los tres niveles de gobierno (Nacional, Regional y Local), así como a entidades presupuestales y extra presupuestales (Essalud, SBS, otros). No considera la inversión de empresas públicas y se excluye gastos diferidos por obras concluidas, como las registradas en proyectos bajo la modalidad de APP (Pago Anual por Obras y similares). Fuente: MEF, BCRP.

# Y garantizar el cumplimiento del cronograma de adjudicación de proyectos

**Evolución de adjudicaciones**  
(Millones de US\$)



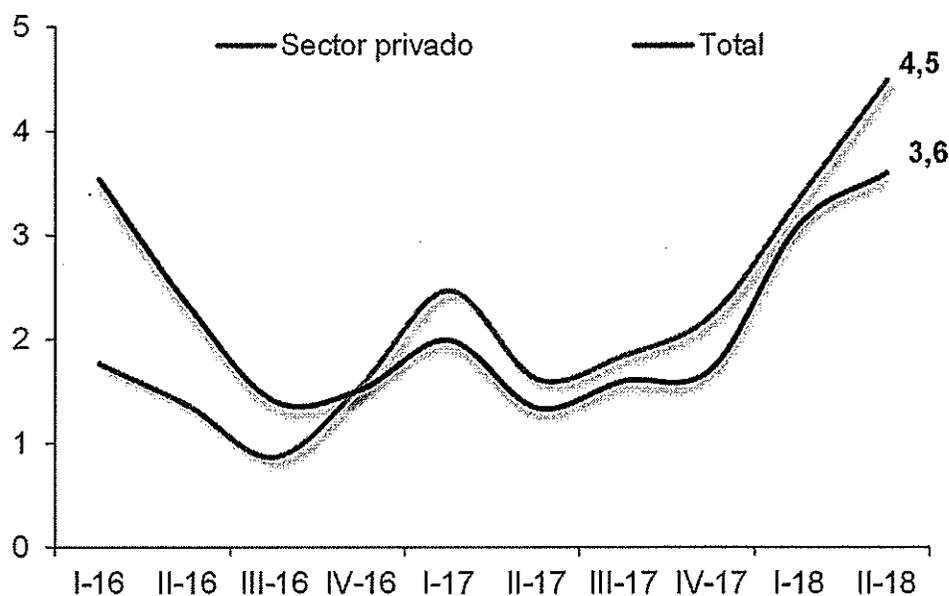
**Proyectos adjudicados y por adjudicar en 2018**

Sector	Proyectos	Inversión total (US\$ millones)
<b>Adjudicado</b>		<b>2 729</b>
Minería	Michiquillay	2 500
Transporte	Terminal portuario de Salaverry	229
<b>Por adjudicar</b>		<b>1 112</b>
Telecomunicaciones	Banda Ancha Áncash, Arequipa, Huánuco, La Libertad, Pasco y San Martín	359
Energía	Masificación del uso de gas natural	400
	Línea de transmisión Carabayllo	90
Agua y saneamiento	Compensador Subestación Trujillo	263
	PTAR Titicaca	263
Minería	Proyecto minero Colca	Por definir
	Proyecto minero Jalaoca	Por definir

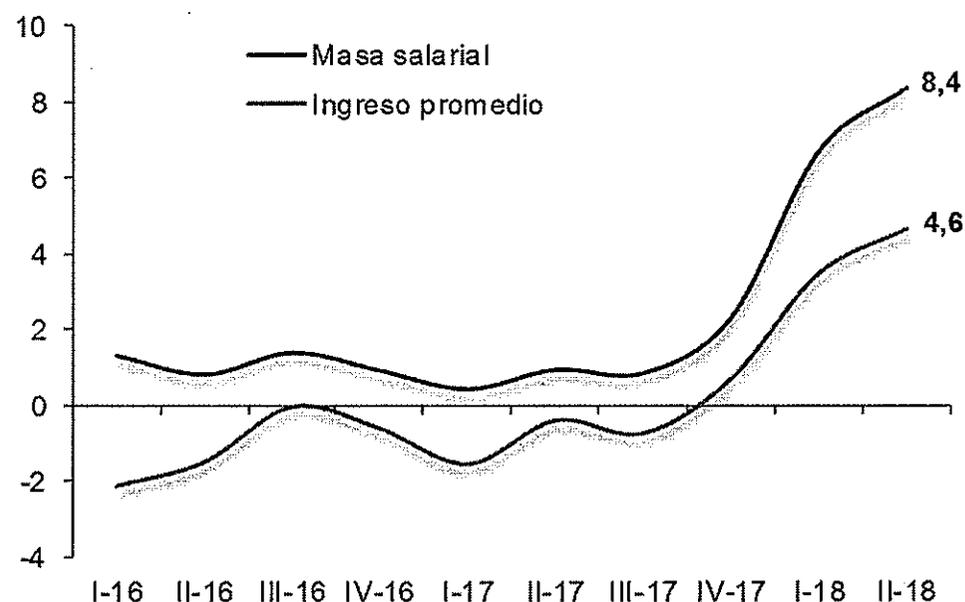
- **Instalación de Banda Ancha:** incrementará el acceso a los servicios de telecomunicaciones en los distritos de las regiones de Áncash, Arequipa, Huánuco, La Libertad, Pasco y San Martín, así como **beneficiar a 2 007 localidades rurales** y lugares de preferente interés social.
- **Masificación del uso de gas natural:** permitirá acceso al gas natural a las ciudades de Andahuaylas, Abancay (Apurímac), Huamanga, Huanta (Ayacucho), Huancavelica (Huancavelica), Huancayo, Jauja (Junín), Cusco, Quillabamba, (Cusco) Juliaca, Puno (Puno), y Pucallpa (Ucayali).

# El impulso de la inversión, ha permitido la recuperación del empleo, masa salarial e ingresos

## Puestos de empleo formales (Var. % anual)



## Masa salarial e ingreso promedio total (Var. % real anual)

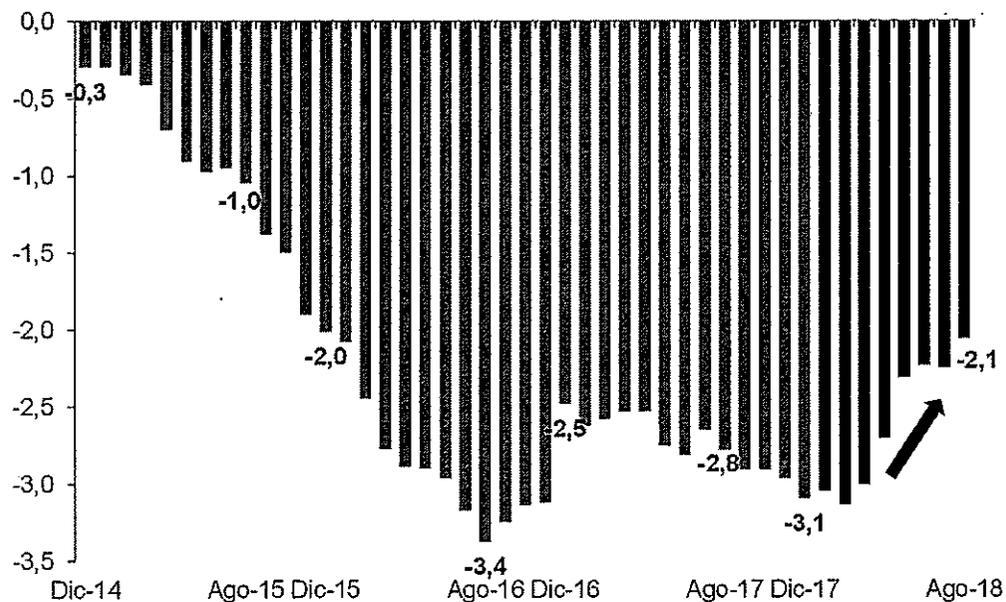


- Según el BCRP<sup>1</sup>, los **puestos de empleo formales a nivel nacional crecieron 3,6% en el 2T2018** ante el mayor **impulso del empleo que se genera en el sector privado**, en línea con la recuperación de la demanda interna.

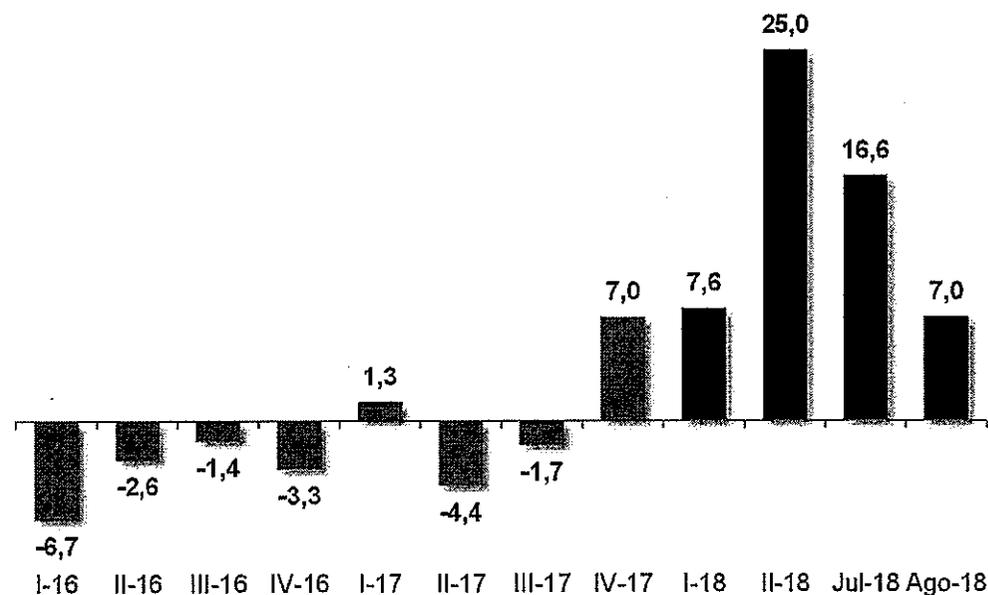
<sup>1/</sup> Con información de las planillas electrónicas de la SUNAT.  
Fuente: BCRP, SUNAT- Planilla electrónica.

# Reducción del déficit fiscal por incremento de ingresos hace más factible el cumplimiento de reglas este año

**Resultado Económico del Sector Público No Financiero**  
(% del PBI anualizado)



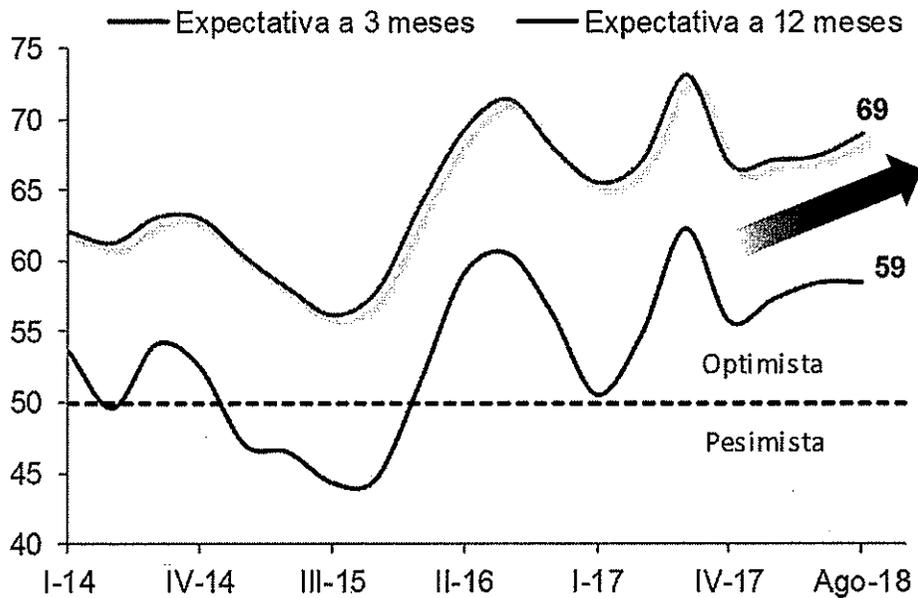
**Ingresos del Gobierno General**  
(Var. % real)



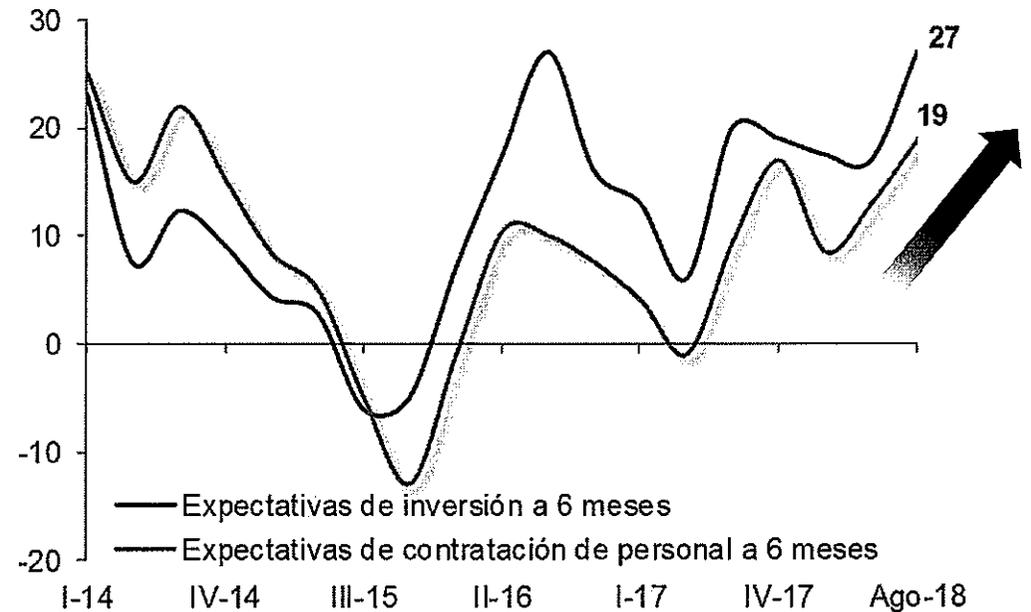
- El déficit fiscal se ha reducido desde 3,1% del PBI al cierre del 2017 a 2,1% del PBI a agosto. Esto incrementa las posibilidades de cumplir con la regla de 3,5% del PBI a fines de año.
- Los ingresos fiscales crecieron 7,0% en agosto de 2018, ante la normalización de condiciones luego del FEN Costero de 2017, mayores precios de exportación, coeficientes de pago a cuenta, ingresos por fiscalización e importaciones.

# Las expectativas de la economía continúan siendo favorables para los próximos meses

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



**Apoyo Consultoría: expectativas de inversión y contratación a 6 meses**  
(Puntos)



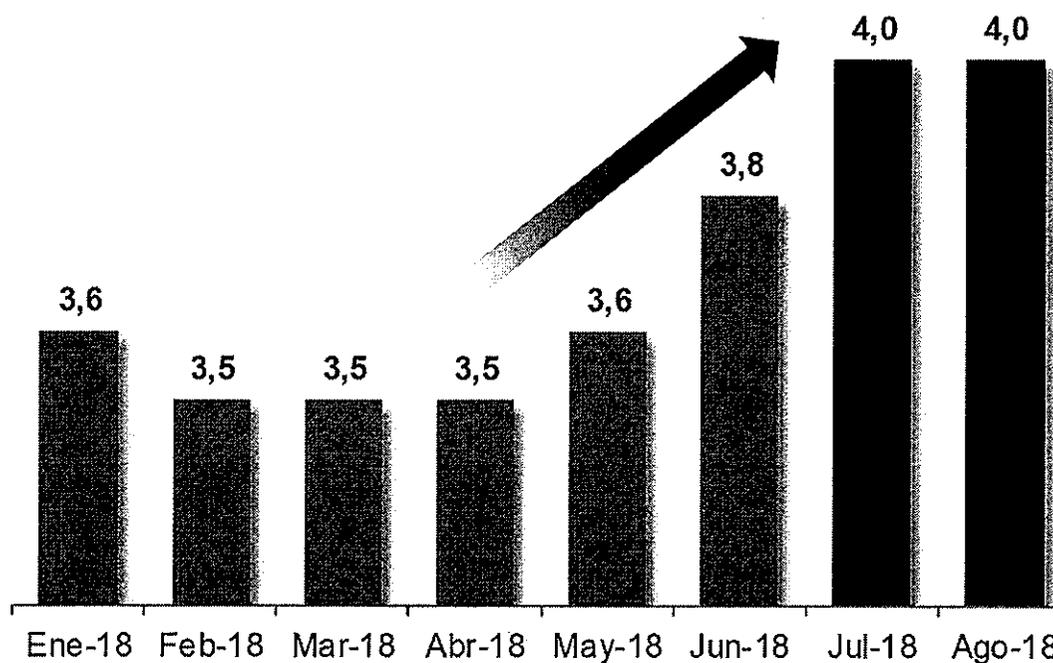
# La demanda interna continuaría fortaleciéndose en los próximos meses

**Demanda interna y Ratio órdenes de compra respecto al nivel de inventarios**  
(Var. % trimestre móvil anual, ratio promedio móvil 3 meses)



# El consenso de analistas mantiene por segundo mes consecutivo la proyección del PBI para 2018 en 4,0%

Encuesta de expectativas BCRP: revisión de crecimiento del PBI 2018  
(Var. % anual)



Fuente: Encuesta mensual de expectativas macroeconómicas – BCRP (publicado 04 de setiembre de 2018).

# Contenido

---

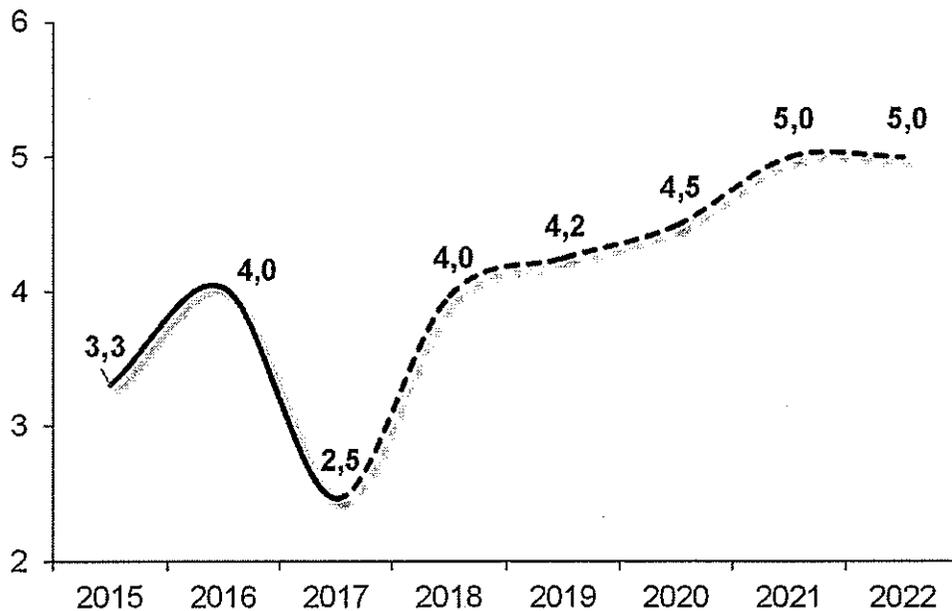
**1** Contexto actual

**2** Proyecciones 2019-2022

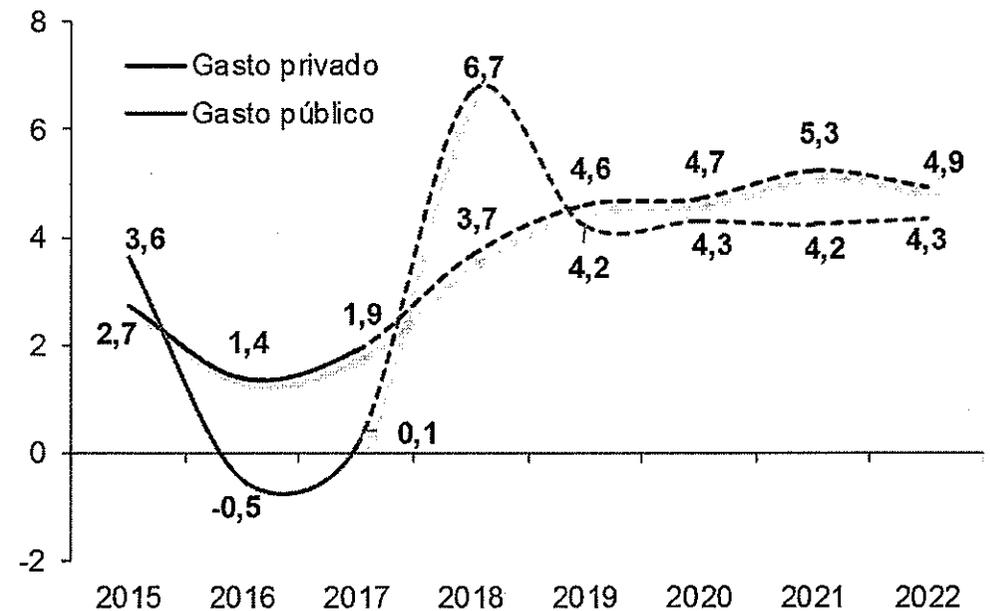
**3** Riesgos

# La aceleración del PBI se explica por el impulso de la demanda interna, iniciada por la inversión pública y sostenida por el sector privado

**PBI**  
(Var. % real anual)

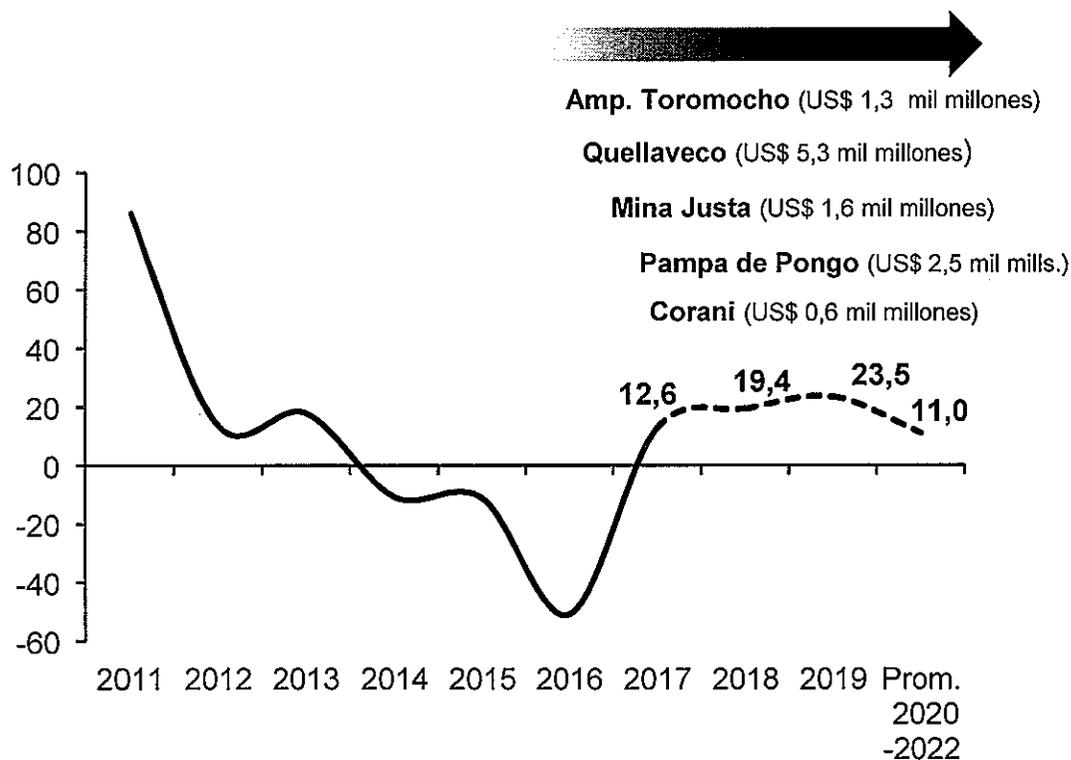


**Perú: gasto privado y gasto público**  
(Var. % real anual)

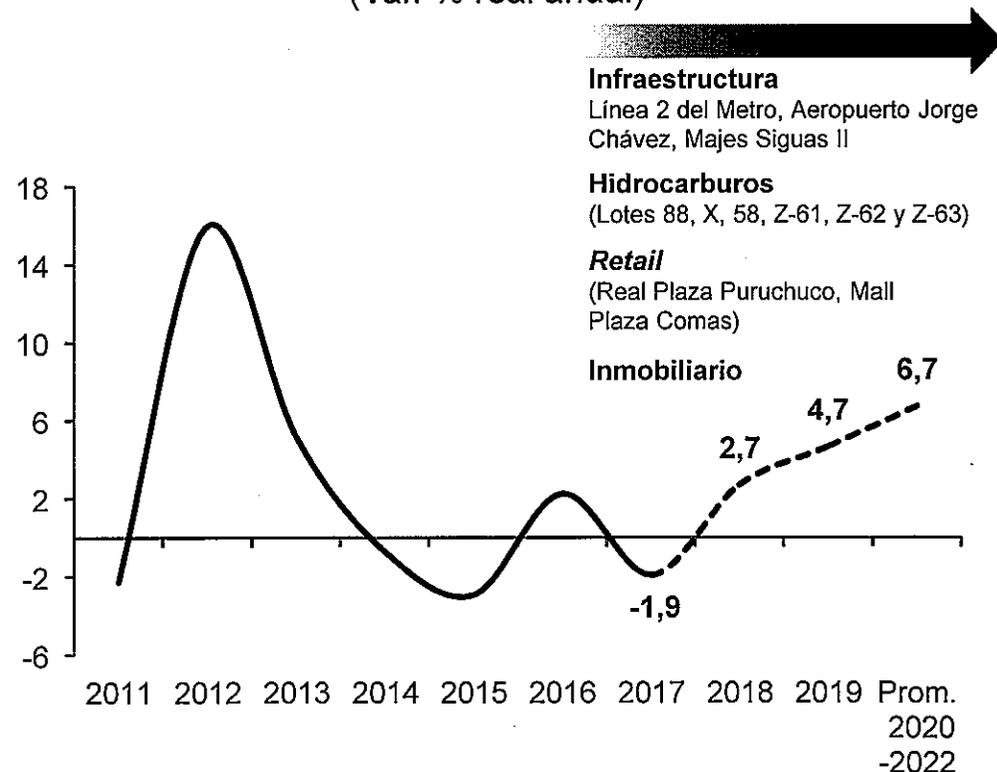


# Mayor inversión privada por la construcción de nuevos proyectos mineros y la recuperación de la inversión no minera

**Inversión minera**  
(Var. % real anual)



**Inversión no minera**  
(Var. % real anual)



# Importante cartera de proyectos impulsará la inversión en infraestructura y contribuirá al cierre de brechas

Proyectos por adjudicar entre 2019 y 2020 por US\$ 7 316 millones



**Transportes**  
US\$ 4 203 millones

- Ferrocarril Huancayo - Huancavelica
- Terminal Portuario de Marcona
- Terminal Portuario de Chimbote
- Anillo Vial Periférico
- Nuevas Concesiones viales



**Salud**  
US\$ 1 122 millones

- ESSALUD Chimbote
- ESSALUD Piura
- Otros proyectos



**Agua y saneamiento**  
US\$ 832 millones

- Obras de Cabecera y Conducción para el Abastecimiento de Agua Potable para Lima
- Otros proyectos
- PTAR Huancayo, Tambo y Chilca
- PTAR Puerto Maldonado



**Energía**  
US\$ 430 millones

- Sistema Integrado de Transporte del Gas - Zona Sur del País<sup>1</sup>
- Otros Proyectos
- Enlace 220 kV Tingo María- Aguaytía
- Enlace 500 kV La Niña-Piura
- Enlace 220 kV Pariñas- Nueva Tumbes



**Irrigación**  
US\$ 399 millones

- Afianzamiento Hídrico de Ica



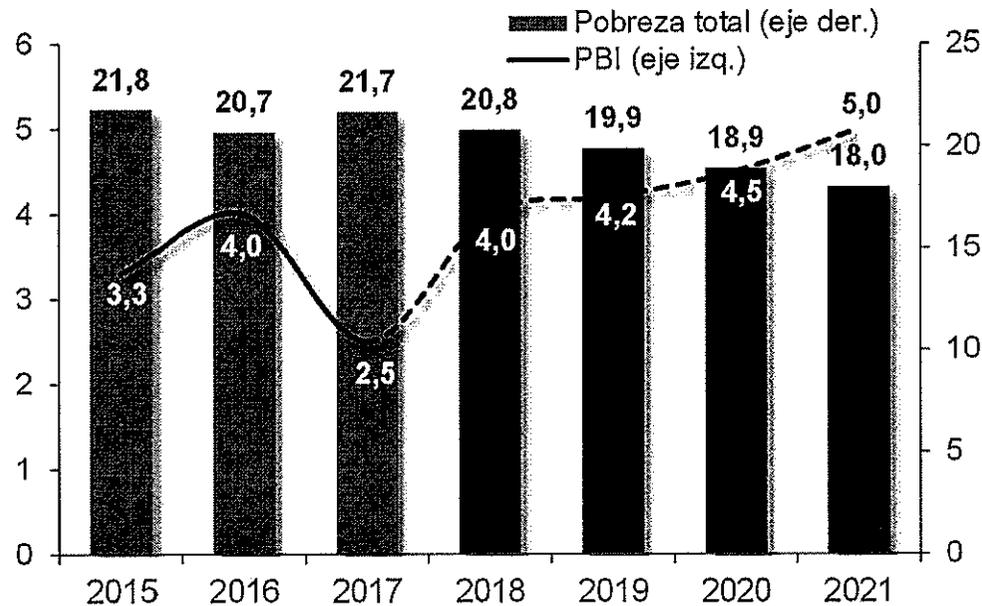
**Educación**  
US\$ 329 millones

- Colegios en Riesgo (CER)
- Colegios de Alto Rendimiento (COAR)

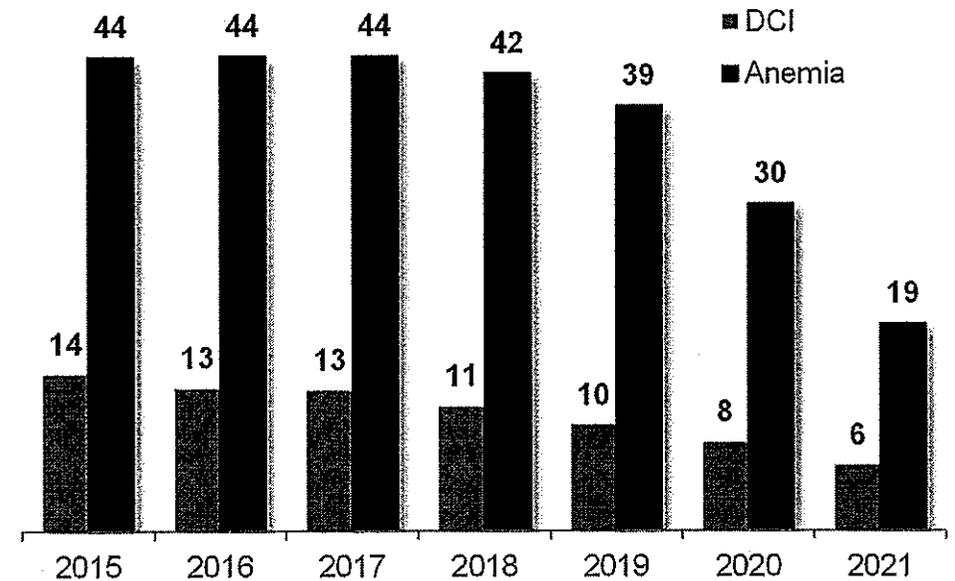
<sup>1/</sup> Monto por definir.  
Fuente: ProInversión.

# Consolidar el crecimiento permitirá lograr las metas de reducción de la pobreza, desnutrición crónica y anemia

**Pobreza y crecimiento económico**  
(% de la población, var. % real anual)



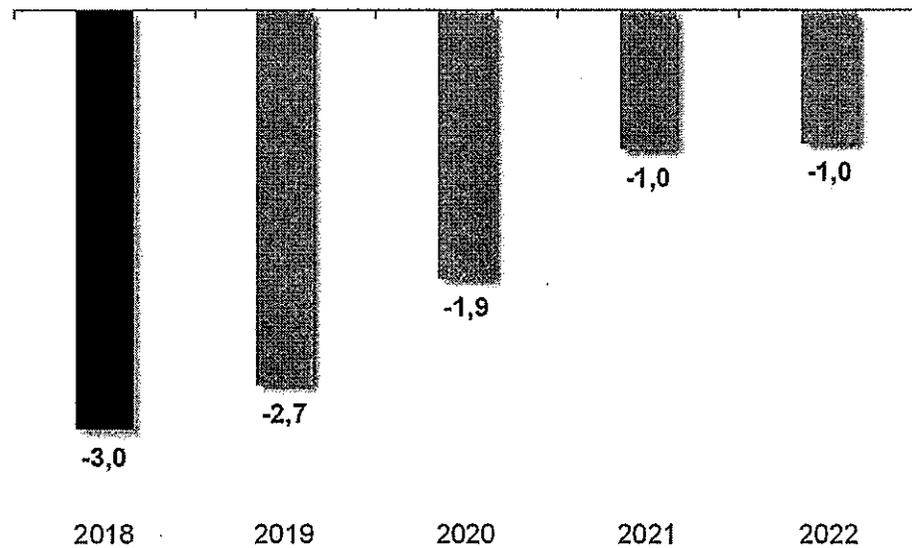
**Desnutrición crónica infantil (DCI) y anemia<sup>1</sup>**  
(% de prevalencia)



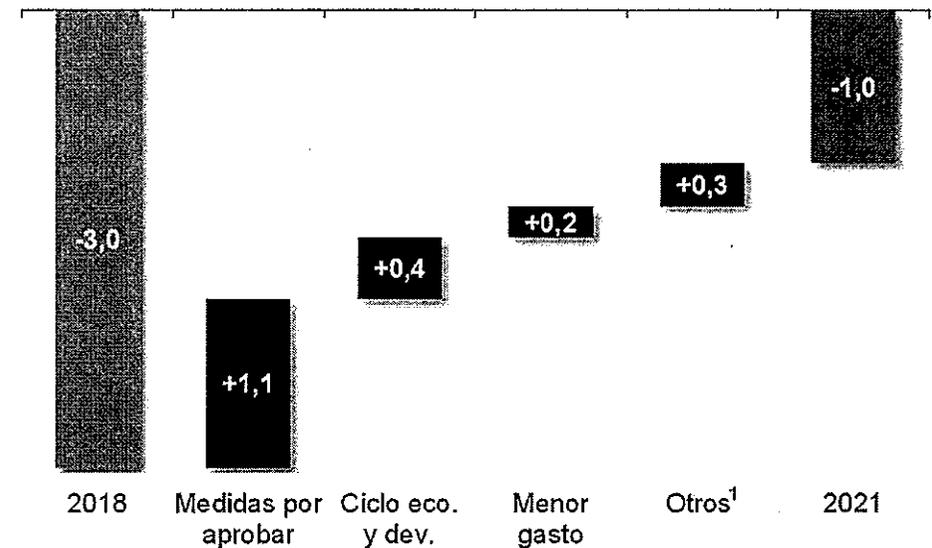
<sup>1/</sup> DCI: Prevalencia de desnutrición crónica en menores de 5 años. Anemia: Proporción de niñas y niños de 6 a menos de 36 meses de edad con prevalencia de anemia.  
Fuente: INEI, MIDIS, MEF.

# En 2018 se inicia el proceso de consolidación fiscal

## Resultado Económico del SPNF (% del PBI)



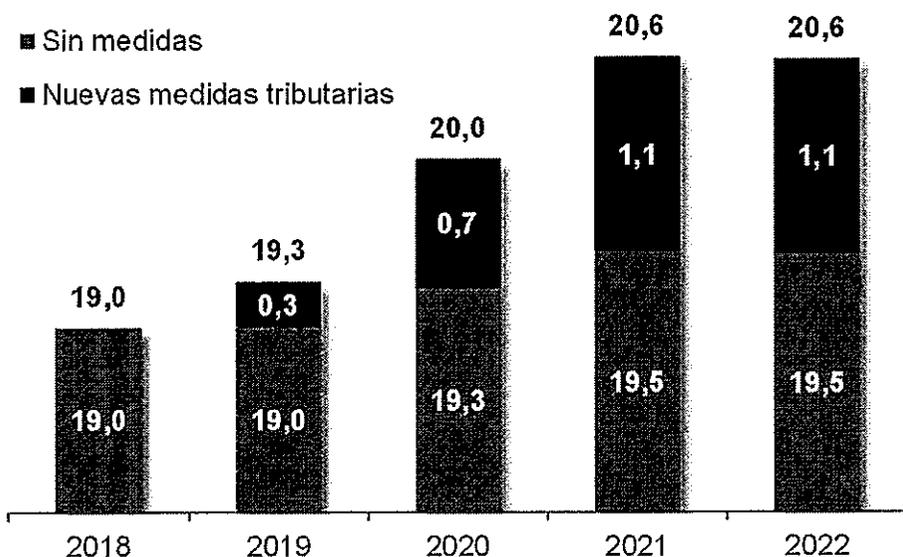
## Resultado Económico del SPNF 2018-2021 (% del PBI)



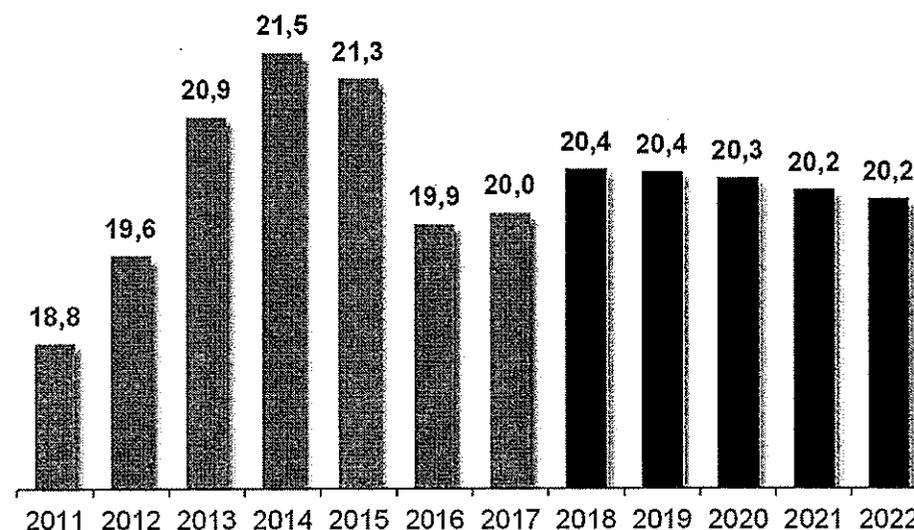
1/ Menor déficit de empresas atenuado con mayor pago de intereses.  
Fuente: Estimaciones MEF.

# Al 2022, el gasto se ubicará en torno a 20,2% del PBI, en un escenario de estabilidad macroeconómica e implementación de medidas tributarias

## Ingresos del Gobierno General<sup>1</sup> (% del PBI)



## Gasto no financiero del Gobierno General<sup>2</sup> (% del PBI)



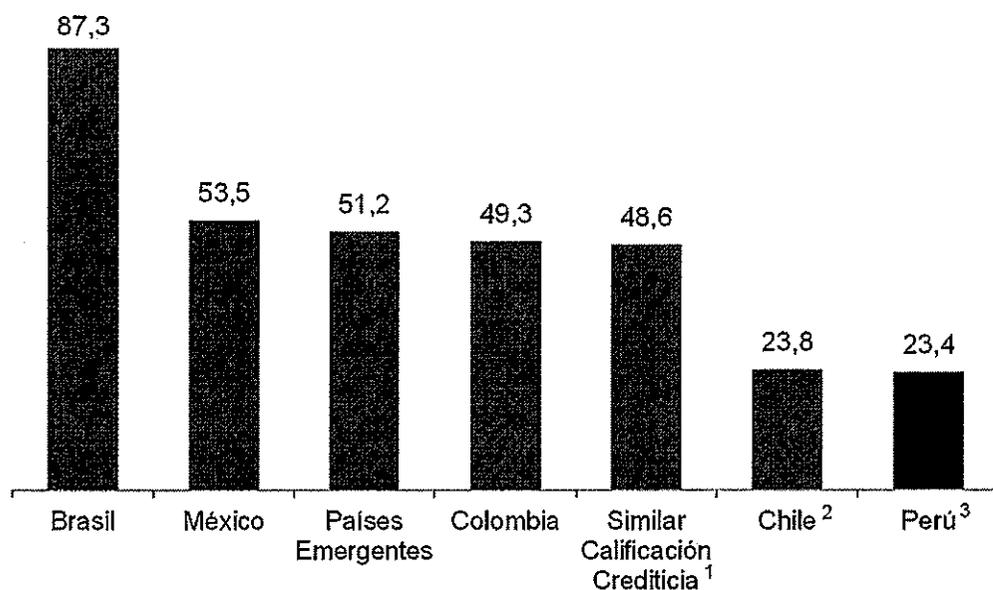
### Presupuesto Público 2019:

- En 2019, el Presupuesto Público se **incrementaría en 6,9%**.
- Mayores recursos por alrededor de **S/ 11 mil millones** más que el Presupuesto de 2018.
- Presupuesto **descentralizado**.

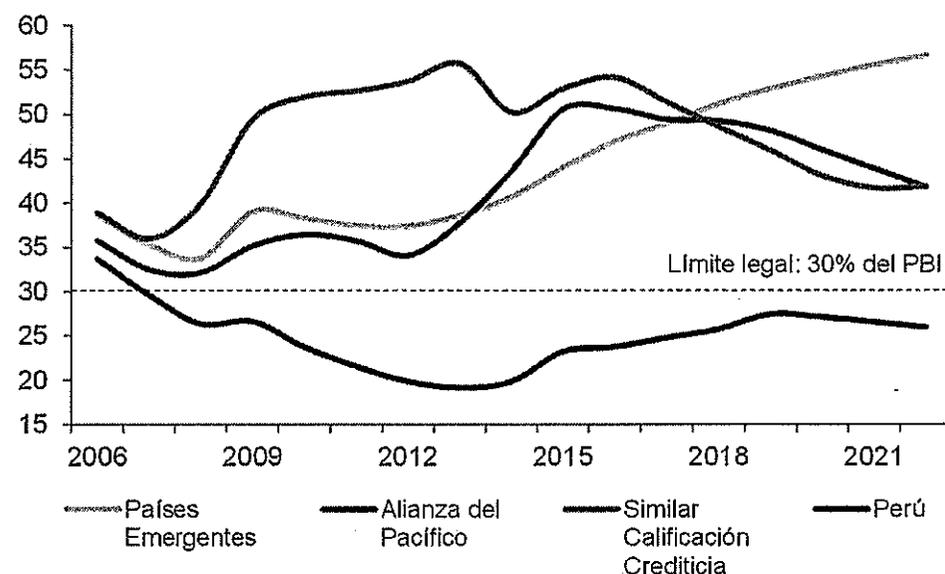
1/ Considera las medidas tributarias 2018 (ISC y detracciones) y las medidas 2019-2022. 2/ Incluye entidades extra presupuestales como Essalud, SBS, FCR, Fonahpu y Sociedades de Beneficencia.  
Fuente: BCRP, MEF, Estimaciones MEF.

# La consolidación permite preservar la sostenibilidad fiscal

**Deuda pública del Gobierno General 2018**  
(% del PBI)



**Deuda pública<sup>4</sup>**  
(% del PBI)



- En consistencia con la consolidación gradual del déficit fiscal y la gestión fiscal prudente del país, la deuda pública se mantendrá por debajo de su regla fiscal (30% del PBI).

1/ Mediana de países con calificación crediticia BBB+ según S&P y Fitch, y A3 según Moody's. 2/ Bajo la cobertura del Sector Público No Financiero (SPNF), la deuda de Chile ascendería a aproximadamente 28,8% del PBI, del cual CODELCO equivale a 5,0% del PBI. 3/ La deuda del SPNF, sin pre-financiamientos, se ubica en 25,1% del PBI (Gobierno General: 23,4% del PBI; empresas públicas: 1,7% del PBI). Considerando los pre-financiamientos de las necesidades del 2019, la deuda del SPNF se ubica en 25,8% del PBI. 4/ Cobertura Gobierno General. Para Perú se considera al SPNF. Fuente: FMI-Fiscal monitor abril 2018, BCRP, MEF.

# Impulso a la diversificación productiva

## Mesas Ejecutivas



Acuícola



Compras  
públicas



Turismo



Forestal



Logística e  
Infraestructura



Minero - Energética  
(por implementar)

## Entorno de negocios favorable

Simplificación Administrativa →  
Acceso y Salida Mercados

Articulación a cadenas globales de  
valor.

Acceso y Competencia Mcdos.  
Financieros → Mipyme potencial  
productivo.

Conectividad que permita la  
reducción de costos logísticos

## Innovación

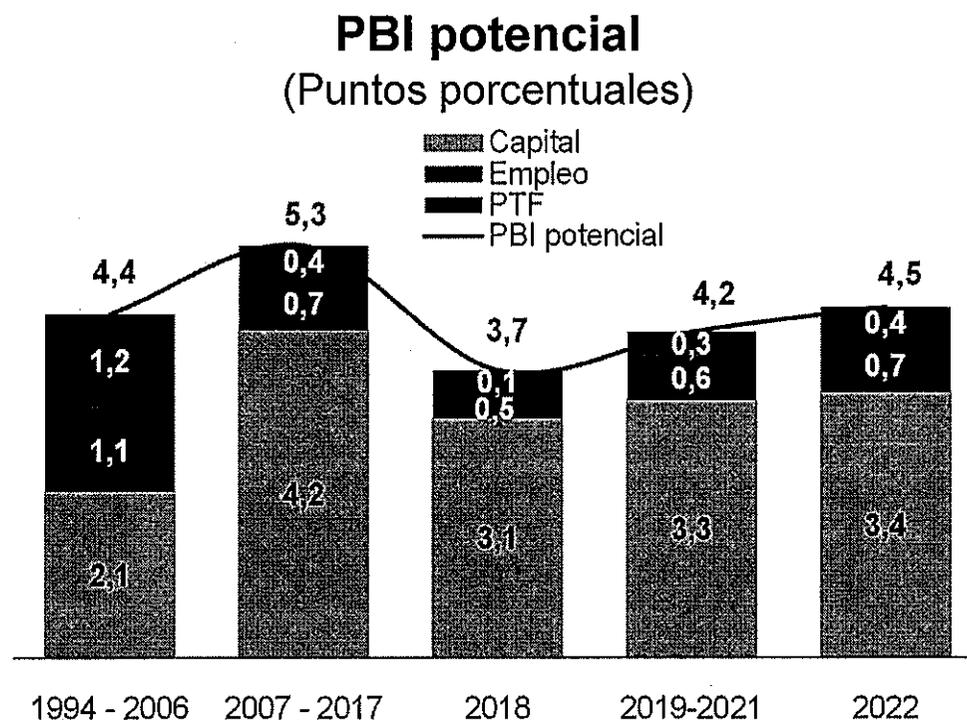
Articulación Intervenciones  
Innovación

↑ Desarrollo Tecnológico y  
Mecanismo de Transferencia [Univ.,  
Emp., S. Púb.]

Desarrollo y Protección Propiedad  
intelectual.

Acceso y Calidad Educación y  
Formación Laboral

## En este contexto, se busca apuntalar el crecimiento potencial



- El apuntalamiento del PBI potencial, está sujeto a:
  - i. Mayor ejecución de la cartera de proyectos de inversión (minera y no minera)
  - ii. Implementación del Plan Nacional de Competitividad
  - iii. Relanzamiento de las Mesas Ejecutivas en sectores con alto potencial de desarrollo

# Contenido

---

**1** Contexto actual

**2** Proyecciones 2019-2022

**3** Riesgos

## El MMM 2019-2022 identificó que los principales riesgos son externos



**Proteccionismo a nivel global.** La política arancelaria de EE.UU. afecta las perspectivas del comercio global.



**Estrés financiero.** Las perspectivas de los países emergentes se han deteriorado ante las altas depreciaciones cambiarias.



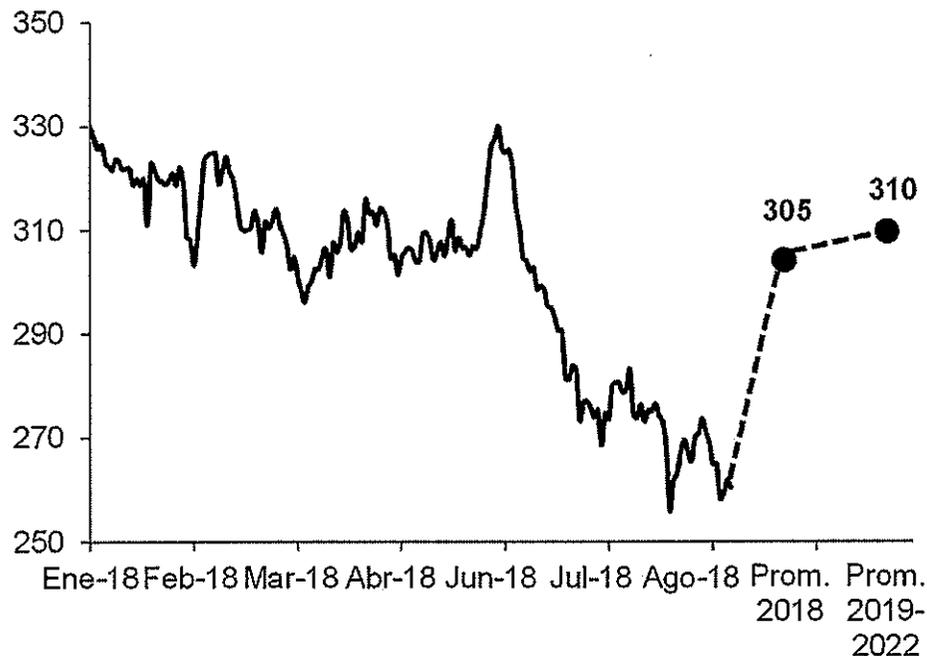
**“Populismo” global.** El impacto de las medidas de gobiernos como EE.UU., Italia, etc. en el crecimiento mundial es incierto.



**Sistema financiero chino.** El alto endeudamiento de empresas y hogares puede desencadenar en un escenario de estrés que desacelere bruscamente el crecimiento.

# Las tensiones comerciales a nivel global han afectado el precio del cobre

Precio del cobre<sup>1</sup> y proyección MEF  
(¢US\$/lb.)



## De mantenerse el escenario actual de tensiones comerciales:

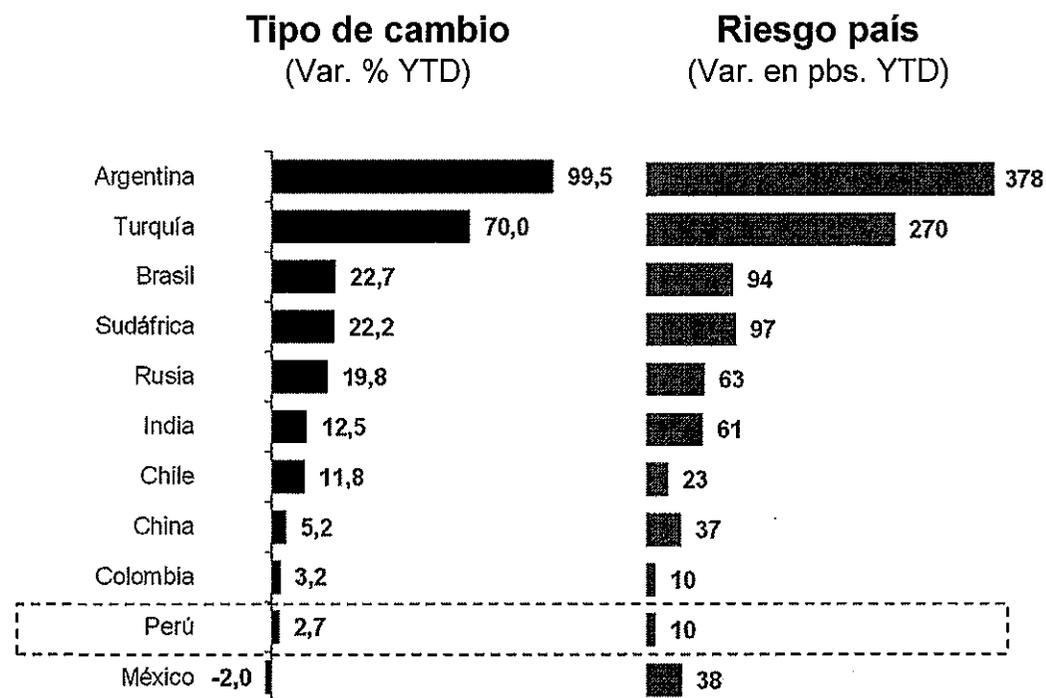
1. El precio podría continuar alrededor de su nivel promedio de los últimos dos meses (¢US\$/lb 270). En consecuencia, el precio promedio de 2018 sería ¢US\$/lb 290.
2. Una reducción del precio del cobre de ¢US\$/lb 15 en el horizonte de proyección tendría los siguientes efectos en el PBI y los ingresos fiscales:
  - **PBI:** reduciría el crecimiento en **0,15 p.p.**
  - **Ingresos:** reduciría la recaudación en **S/ 750 millones (0,1% del PBI).**

# Solidez macroeconómica es clave en fases de turbulencia internacional

**Economías emergentes: índice MSCI de bolsas<sup>1</sup>**  
(puntos)



**2018: indicadores financieros<sup>1</sup>**



- **Perú tiene una sólida posición externa que es reconocida por los inversionistas globales:** bajo nivel de deuda de corto plazo, altas reservas internacionales y cuenta corriente financiada por inversiones de largo plazo.

<sup>1/</sup> Al 07 de setiembre de 2018.  
Fuente: Bloomberg.

1

*“El CF opina que las proyecciones macroeconómicas del MMM son consistentes con un entorno local e internacional que, en lo que va del año, resultó mejor a lo previsto en el IAPM.”*

2

*“Respecto a los ingresos fiscales, el CF considera que las previsiones de ingresos públicos para los años 2018-2019 están en línea con las perspectivas planteadas en el MMM.”*

3

*“El CF considera pertinente que en el MMM la convergencia de las sendas de gasto corriente e inversión pública previstas al 2022, sean más graduales respecto a las contempladas en el IAPM.”*

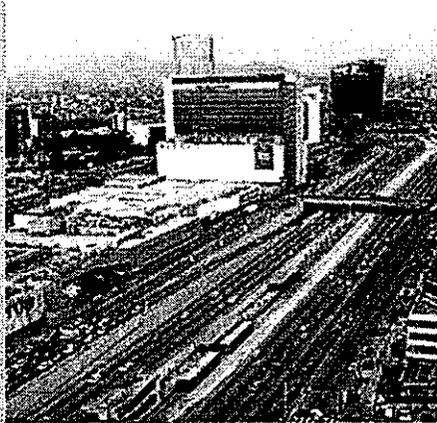
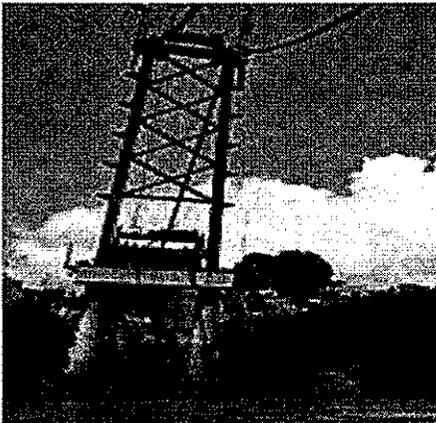
4

*“El CF exhorta a tomar las medidas que sean necesarias para mitigar las contingencias fiscales generadas por el Fondo para la Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo, pues su materialización podría dificultar el cumplimiento de las reglas fiscales y la consolidación fiscal en los próximos años.”*



PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas



# PERÚ

## Marco Macroeconómico Multianual 2019-2022

Carlos Oliva Neyra. Ministro de Economía y Finanzas

10 de Setiembre 2018

EL PERÚ PRIMERO