



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ: MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2020-2023

Carlos Oliva Neyra
Ministro de Economía y Finanzas

Setiembre de 2019

EL PERÚ PRIMERO



Escenario internacional y perspectivas de la economía peruana



Finanzas públicas

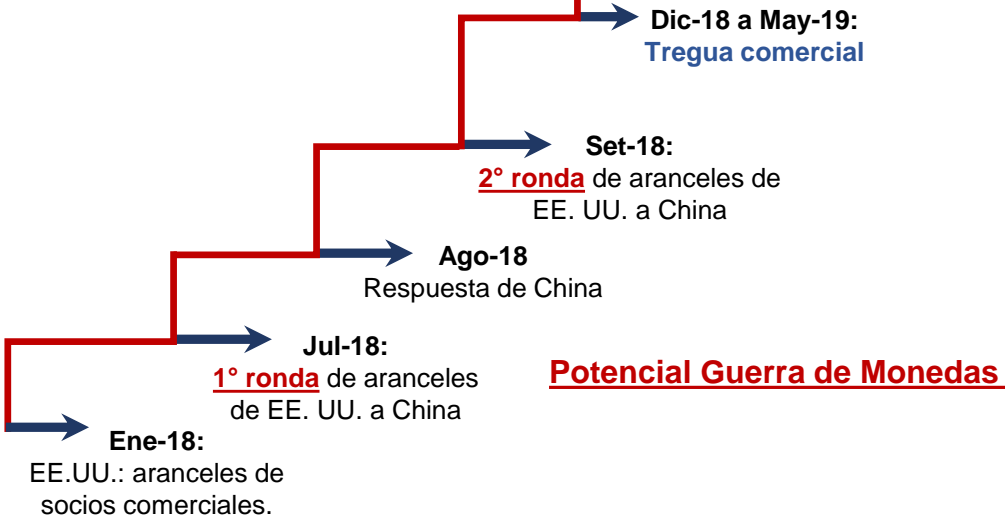


Riesgos

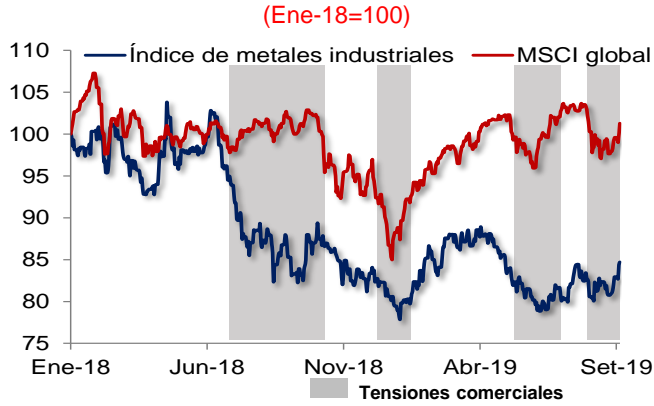
La intensificación de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, han afectado los mercados financieros globales



Desde Ago-19:
Intensificación de las tensiones comerciales



Índice de metales industriales y del mercado bursátil global¹



Devaluación del yuan¹

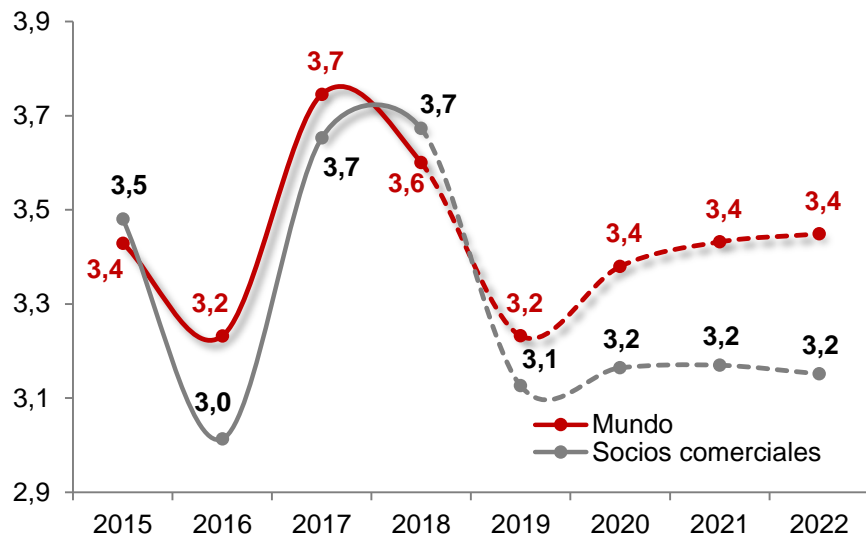


^{1/} Actualizado al 5 de setiembre.
Fuente: Bloomberg, FMI.

El contexto internacional adverso ha afectado las perspectivas de crecimiento global ...

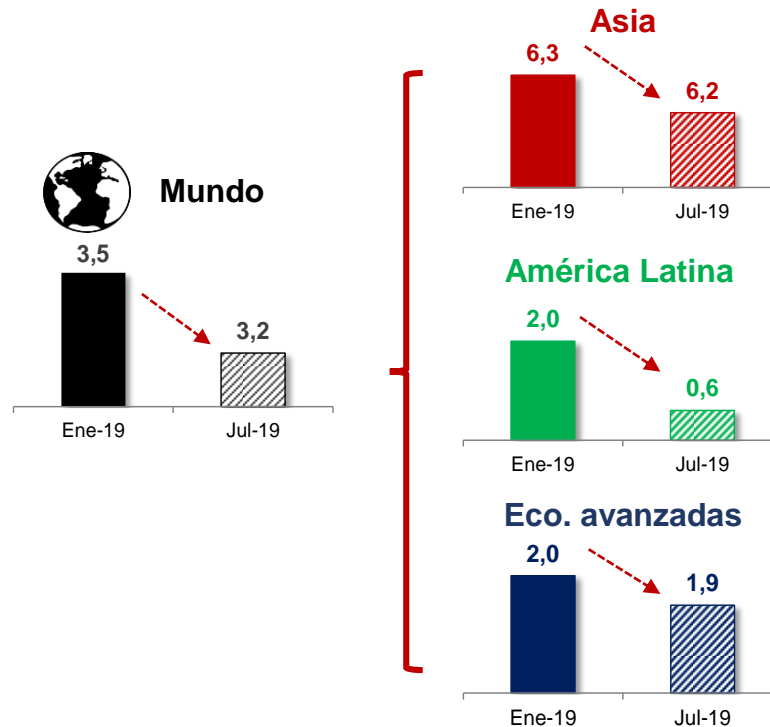
MEF: PBI mundo y socios comerciales

(Var. % real anual)



FMI: Revisiones de proyecciones de PBI 2019¹

(Var. % anual)

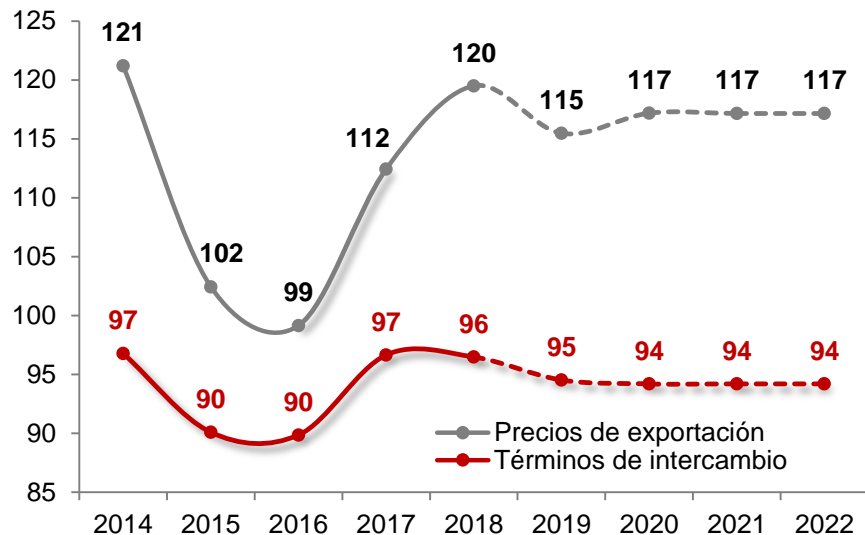


1/ Actualización de las proyecciones económicas de julio de 2019.
Fuente: FMI, BCR, proyecciones MEF.

... Y los precios de las materias primas

Términos de intercambio y precios de exportación

(Índice 2007 = 100)



Términos de intercambio y precios de materias primas

Términos de intercambio (Var. % anual)

Precios de exportación (Var. % anual)

Cobre (¢US\$/lb.)

Oro (US\$/oz.tr.)

Zinc (¢US\$/lb.)

Precios de importación (Var. % anual)

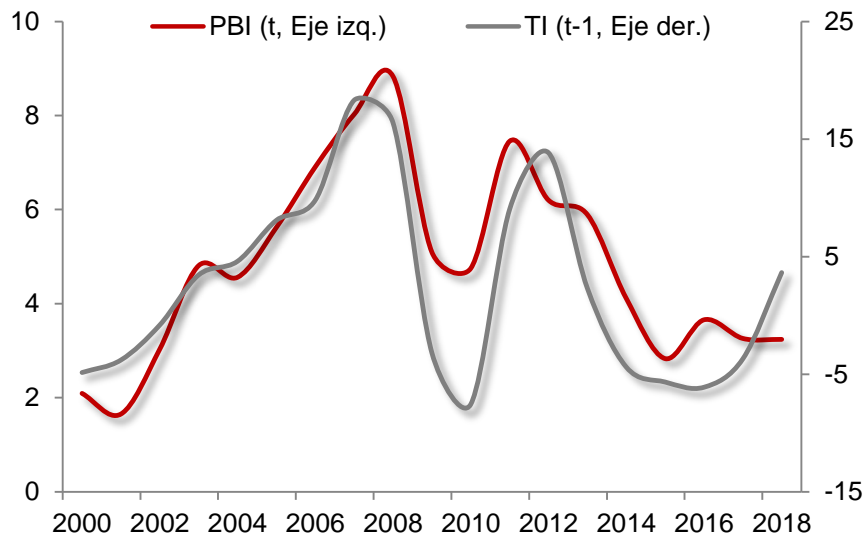
Petróleo (US\$/bar.)

2018	IAPM 2019-2022			MMM 2020-2023		
	2019	2020	2021 - 2022	2019	2020	2021 - 2023
-0,2	1,0	0,3	0,0	-2,0	-0,3	0,0
6,3	-0,5	1,8	0,3	-3,4	1,5	0,0
297	300	305	305	275	285	285
1 269	1 300	1 315	1 315	1 345	1 370	1 370
133	122	110	110	122	115	115
6,5	-1,4	1,5	0,3	-1,4	1,8	0,0
65	58	58	58	58	60	60

Los factores externos han explicado gran parte de la variabilidad del PBI en los últimos años

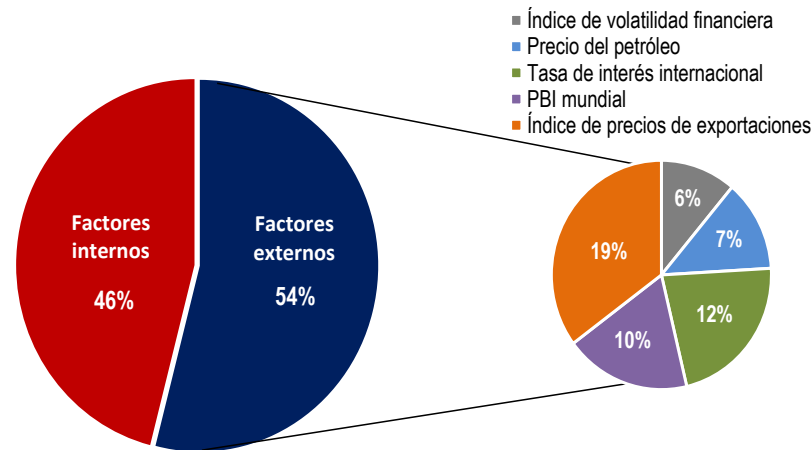
PBI y Términos de intercambio

(Var. % real anual, promedio móvil dos años)



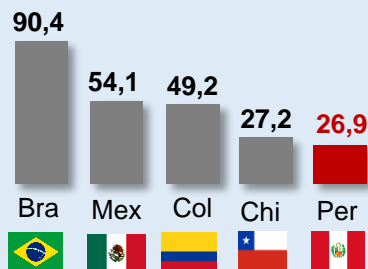
Determinantes de la variabilidad del PBI de Perú en los últimos 15 años

(%)

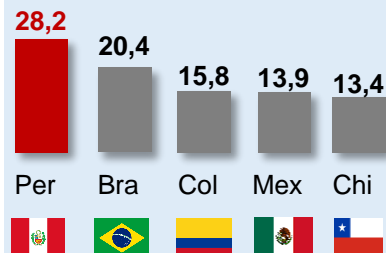


El Perú cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos para enfrentar este contexto internacional complejo

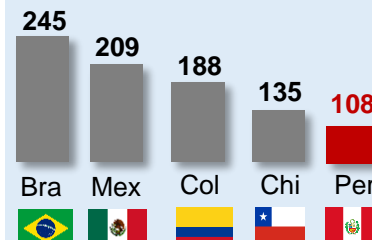
Deuda pública, 2019¹
(% del PBI)



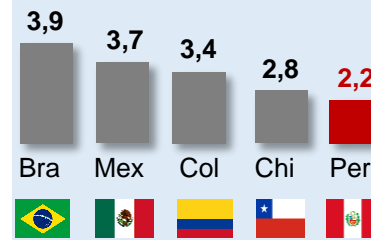
Reservas internacionales, 2019¹
(% del PBI)



Riesgo país, 2019¹
(pbs., promedio ene-ago 2019)



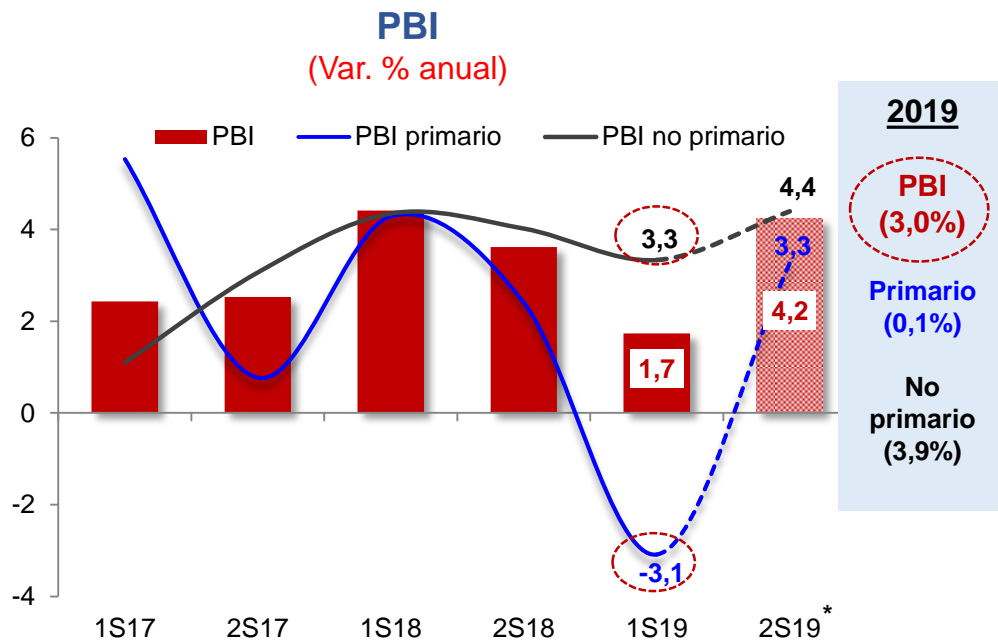
Inflación, 2019¹
(Var. % interanual de fin de periodo)



1/ Para Perú, el dato de deuda pública considera proyecciones MEF; el dato de reservas internacionales, Reporte de Inflación junio-2019; Riesgo país (EMBI Global index) promedio enero a agosto de 2019; e inflación, Informe de Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas- Julio 2019.

Fuente: FMI, MEF, BCRP, Bloomberg, LatinFocus Consensus Forecast-Agosto 2019.

En el plano local: el PBI crecería 3,0% en 2019, luego de la disipación de choques de oferta transitorios en los sectores primarios



Mensajes principales

1S2019 Choques adversos

- **Choques transitorios en los sectores primarios** (minería, manufactura primaria y pesca) en los primeros meses del año.
- **Resiliencia de la demanda interna y del sector no primario.**

2S2019 Recuperación de la actividad económica

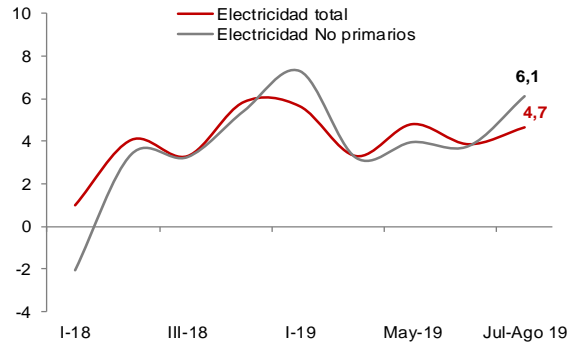
- **Disipación de choques transitorios en los sectores primarios.**
- **Aceleración de la inversión privada** por mayor inversión minera y no minera.
- **Recuperación de la inversión pública** por medidas para fortalecer la ejecución de los gobiernos subnacionales.
- **Recuperación de expectativas de inversión y consumo.**

- A pesar del **contexto internacional desfavorable y choques de oferta en sectores primarios**, la economía peruana se recuperaría en el segundo semestre y **continuará como una de las economías de mayor crecimiento** en la región en 2019.

Los indicadores adelantados de actividad económica muestran resultados favorables

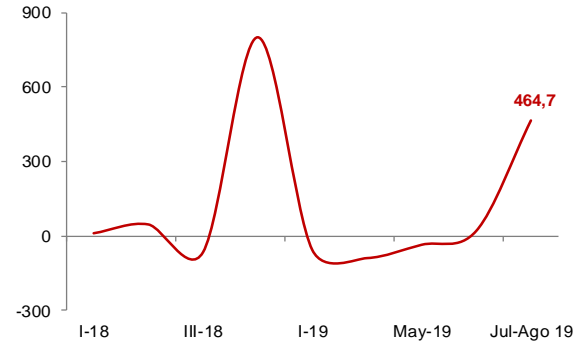
Producción de electricidad

(Var % real anual)



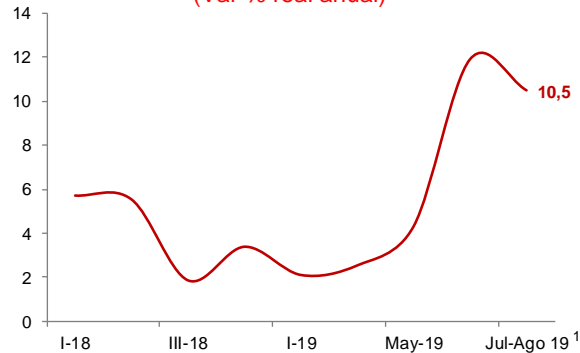
Desembarque de anchoveta

(Var % real anual)



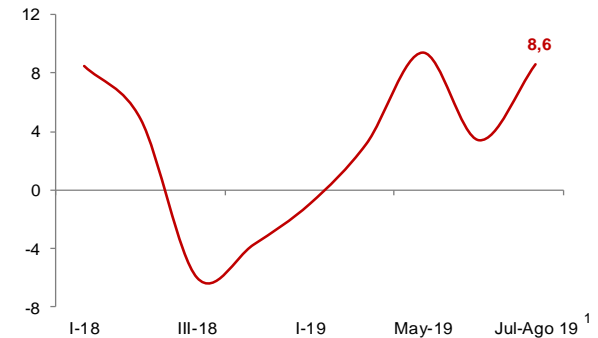
Consumo interno de cemento

(Var % real anual)



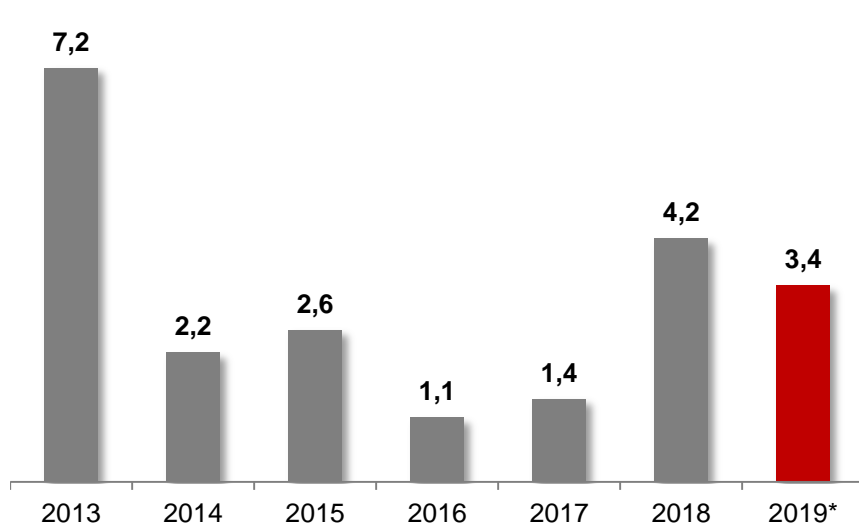
Importaciones de bienes de capital

(Var. % real anual)



La demanda interna será un factor importante para impulsar la economía, la cual estará sostenida, principalmente, por la inversión privada

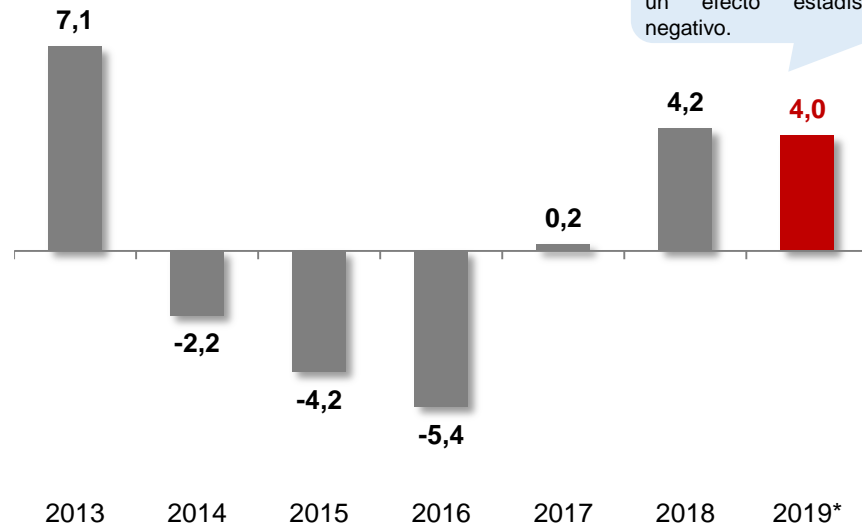
Demanda interna (Var. % real anual)



Mayor crecimiento de la demanda interna favorecido por:

- El continuo impulso de la inversión privada.
- La recuperación de la inversión pública.
- Resiliencia del consumo privado.

Inversión privada (Var. % real anual)



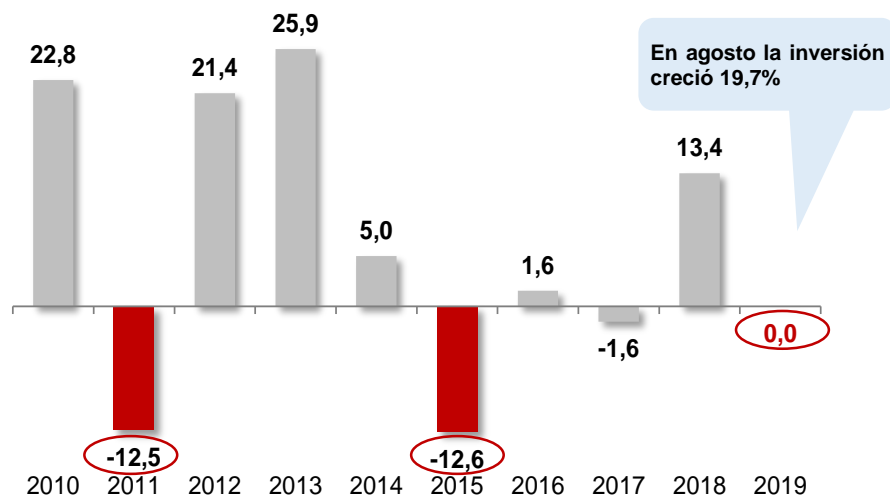
Creció 5,1% en 2T2019, la más alta desde el 2T2018, a pesar de tener un efecto estadístico negativo.

- El cierre de año será favorable por la continuidad en grandes proyectos:
 - ✓ **Mineros:** Quellaveco, Mina Justa y ampliación de Toromocho.
 - ✓ **No mineros:** Línea 2 del Metro de Lima y Callao, el Terminal Portuario General San Martín y la ampliación del Aeropuerto Jorge Chavez.

Las medidas para fortalecer la inversión pública permitieron revertir la tendencia a la caída del primer año de gestión de los gobiernos subnacionales

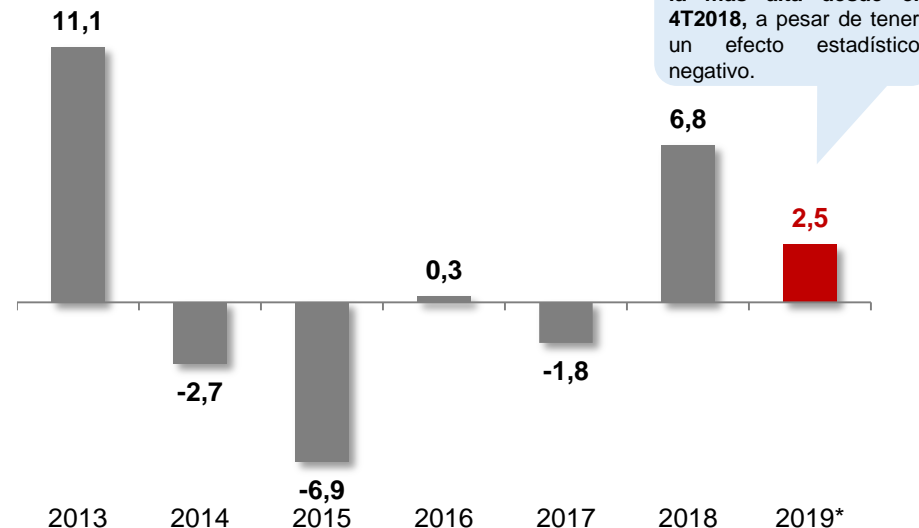
Inversión pública presupuestal

(Acumulado enero-agosto var. % anual)



Inversión pública¹

(Var. % real anual)



Impulso a la inversión pública:

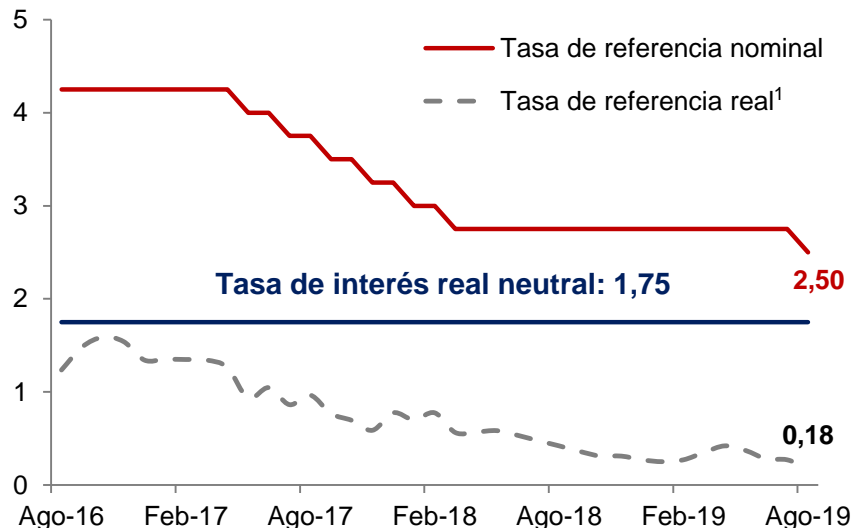
- **Ejecución de proyectos a gran escala:** se ejecutaron montos significativos de las obras relacionadas a la reconstrucción (S/ 1 463 millones), Juegos Panamericanos (S/ 1 023 millones²), y Talara (S/ 1 500 millones).
- **Medidas para fortalecer la inversión pública de los gobiernos subnacionales:** i) aumento de presupuesto, ii) adelanto de canon (de junio a febrero) y iii) asistencias técnicas.

1/ Inversión contabilizada en el PBI. Comprende al Gobierno General (Nacional, Regional y Local), y a empresas públicas. El Gobierno General incluye avance físico, entidades extrapresupuestales (Essalud, SBS, otros), y excluye los sectores Defensa e Interior, adelantos y pago relacionados a APP. (*): Proyección.

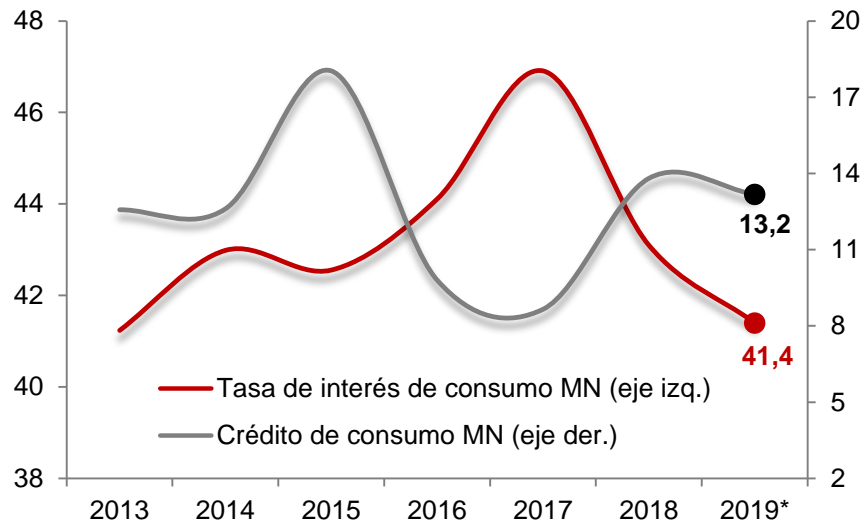
Fuente: BCRP, proyecciones MEF.

Las condiciones financieras favorables, junto con la posición expansiva del BCRP, impulsarán los planes de inversión y consumo

Tasa de referencia de la política monetaria (%)



Créditos de consumo y tasas de interés de créditos de consumo² (Var. % anual, %)

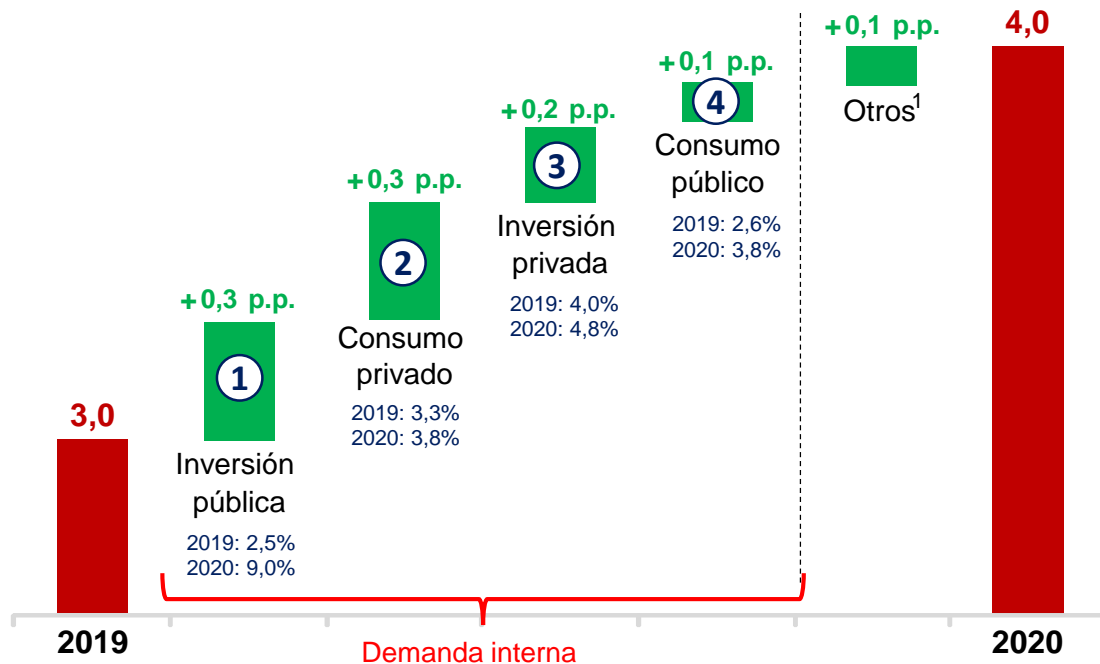


(*) El dato 2019 considera crédito de consumo a julio 2019 y tasa de interés de créditos de consumo a agosto 2019. 1/ Calculado con las expectativas de inflación del BCRP. 2/ Del sistema bancario.
Fuente: BCRP, SBS.

Entre 2019 y 2020, la demanda interna apuntalará el crecimiento de la actividad económica

Sustento del mayor crecimiento en 2020

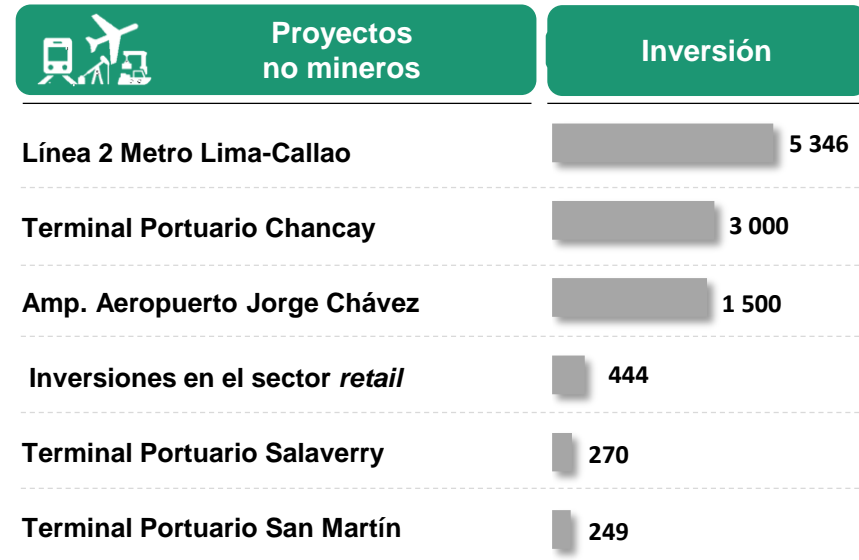
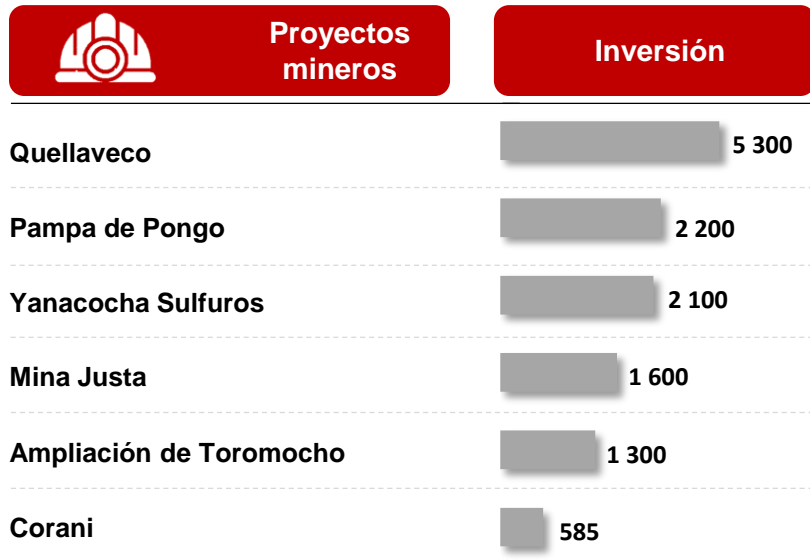
(Var. % real anual, p.p.)



- Mayor capacidad de gasto de los gobiernos subnacionales.
 - Mejor articulación en la programación de inversiones con el presupuesto público.
 - Reconstrucción.
 - Modernización de la Refinería de Talara.
- Condiciones financieras favorables.
 - Mayor empleo ante el impulso de las inversiones.
- Aceleración de inversión no minera (Línea 2, T.P. Chancay, Aeropuerto Jorge Chávez).
 - Continuidad de grandes proyectos mineros.
- Mayores compromisos salariales.
 - Provisión eficiente de Bs y Ss del Estado.

Existe espacio para una mayor aceleración de la inversión en los próximos años

Principales proyectos de inversión privada entre 2020 y 2022 (US\$ millones)



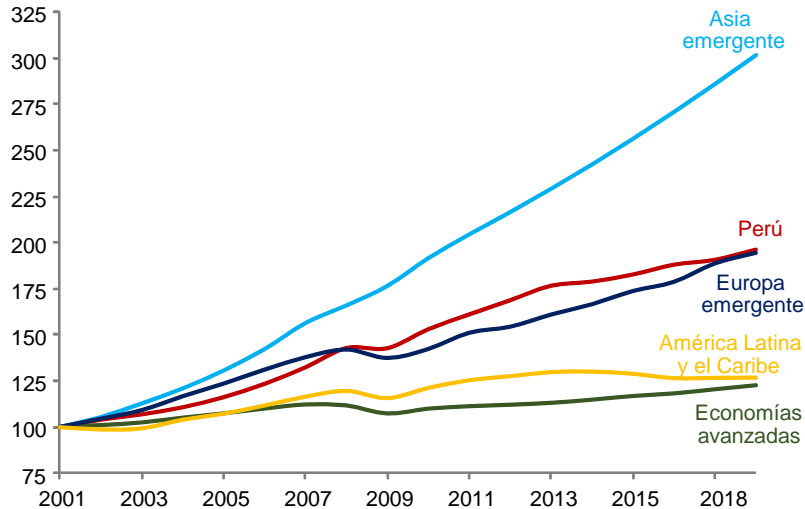
41 proyectos mineros por aproximadamente **US\$ 49 mil millones** que empezarán construcción en los próximos años.



51 proyectos APP por más de **US\$ 9 mil millones** que serán adjudicados en los próximos años.

La economía peruana ha hecho avances notables en los últimos años; sin embargo...

PBI real per cápita¹ (Índice, año 2000=100)



Indicadores de desarrollo

Indicadores	Perú		Evolución
	2000	2018	
PBI per cápita (US\$ a precios actuales)	1 956	6 947	
Tasa de pobreza² (% población)	58,7	20,5	
Tasa de pobreza extrema (% de la población)	16,3	2,8	
Tasa de alfabetización³ (% personas de 15 años o más)	-	94,1	
Esperanza de vida al nacer³ (años)	71	75	
Gasto en educación³ (% del gasto de gobierno)	15,3	18,2	

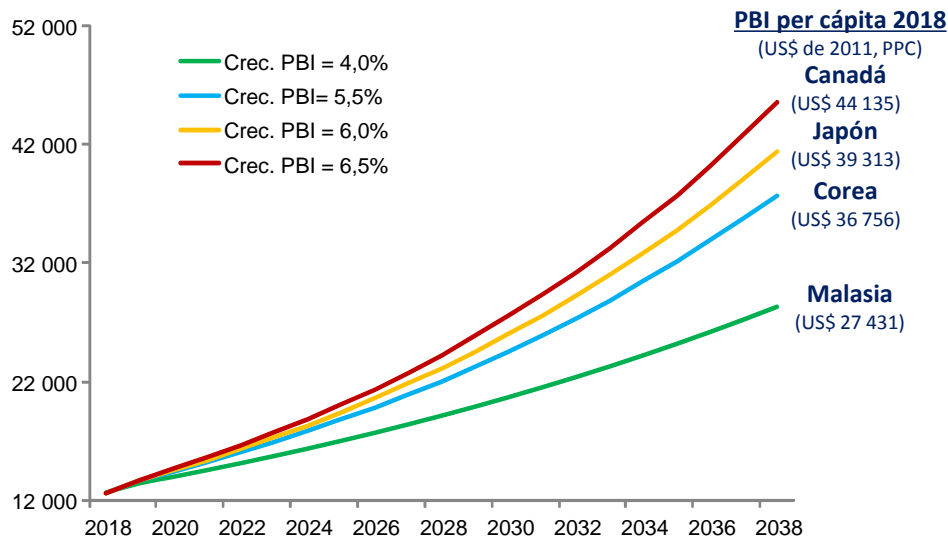
1/ Paridad de poder de compra (PPC); en dólares constantes de 2011. 2/ Para Perú del año 2000 se utilizó el dato de 2004.3/ Los datos considerados para 2018 corresponden a los ejecutados de 2017. Para la tasa de alfabetización hay información disponible a partir de 2012.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook, Abril 2019), estimaciones MEF, Banco Mundial, INEI.

... No es suficiente si queremos ser un país desarrollado

Proyección del PBI per cápita de Perú

(Dólares constantes de 2011, PPC)

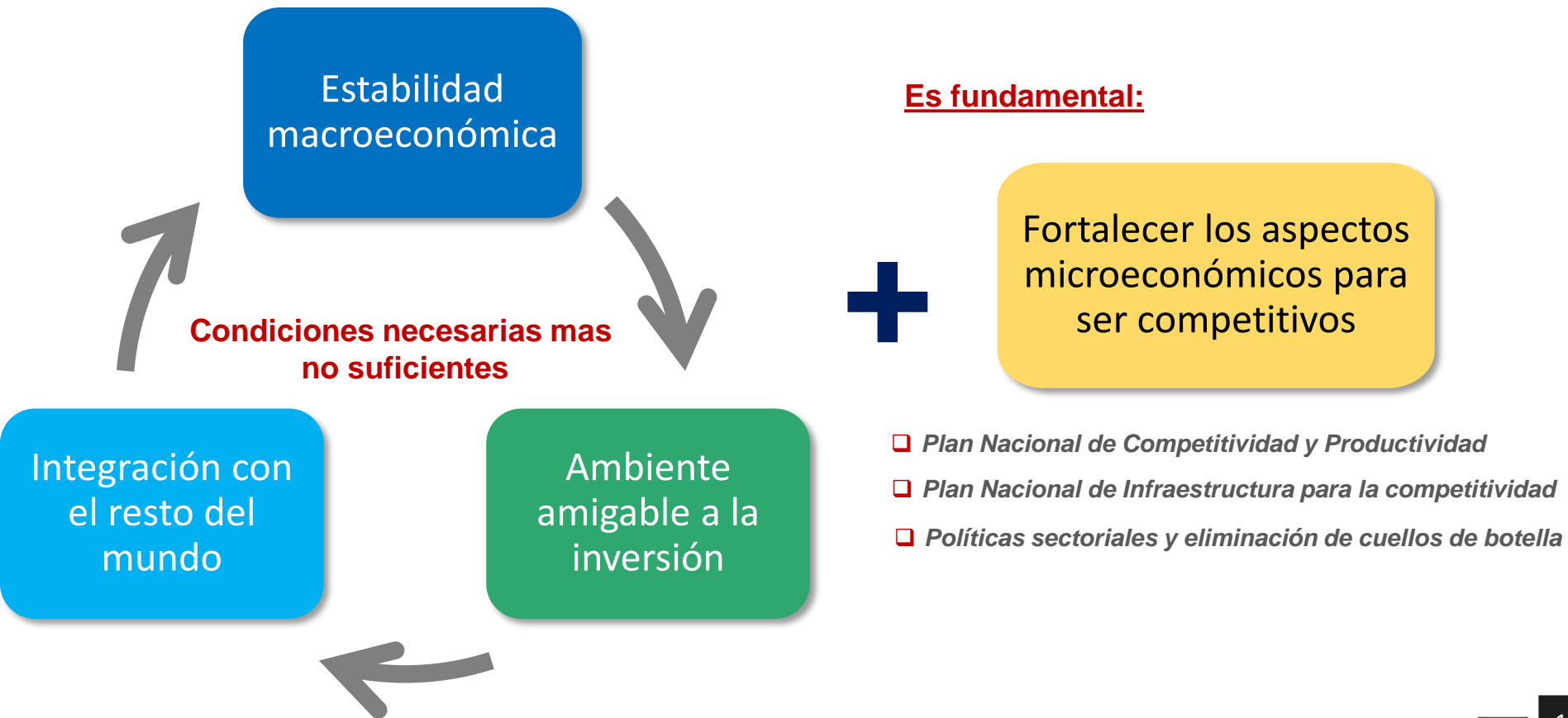


Indicadores de desarrollo, 2018

	Perú	Malasia	Corea	Japón	Canadá
PIB per cápita (US\$ a precios actuales)	6 947	11 239	31 363	39 287	46 125
Tasa de pobreza extrema ¹ (% de la población)	2,8	0	0,2	0,2	0,5
Esperanza de vida al nacer ² (años)	75	75	83	84	82

1/ La tasa de pobreza extrema se calcula sobre la base de \$1,90 por día. El dato para Perú corresponde a 2018, mientras que para el resto de países considera el dato del año 2017.2/ Para todos los países los datos corresponden al de 2017. Fuente: Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook, Abril 2019), estimaciones MEF, Banco Mundial, INEI.

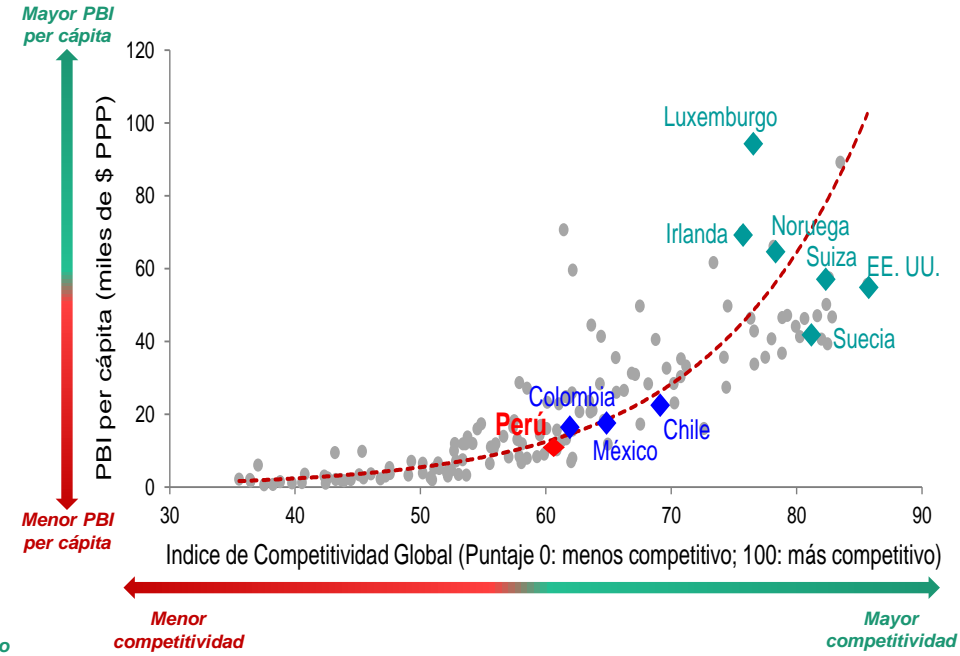
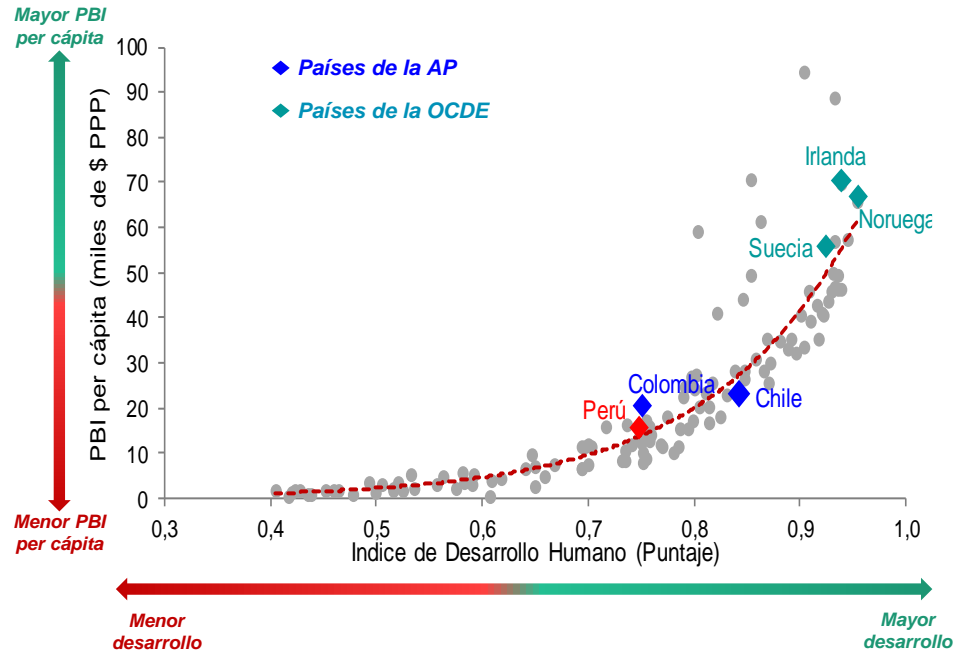
Los factores que aceleraron nuestro crecimiento en los últimos años ya no son suficientes para crecer sostenidamente



Una mayor competitividad impulsará el crecimiento de la economía, condición necesaria para alcanzar un mayor desarrollo

PBI per cápita e Índice de Desarrollo Humano¹

PBI per cápita e Índice de Competitividad Global, 2018²



1/ Para el PBI per cápita se considera datos del 2018 y para el Índice de Desarrollo Humano, 2017. 2/ Este índice mide cómo utiliza un país los recursos del cual dispone y su capacidad para proveer a sus habitantes de un alto nivel de prosperidad. Fuente: FMI- WEO (2018), PNUD (2017), WEF (2018).

El PNCP permitirá sentar las bases de un mayor crecimiento en los próximos años (2019-2030)



OP1:
Infraestructura
6 medidas



OP2:
Capital humano
12 medidas



OP3:
Innovación
6 medidas



OP4:
Financiamiento
10 medidas



OP5:
Mercado laboral
8 medidas



OP6:
Ambiente de negocios
14 medidas



OP7:
Comercio exterior
9 medidas

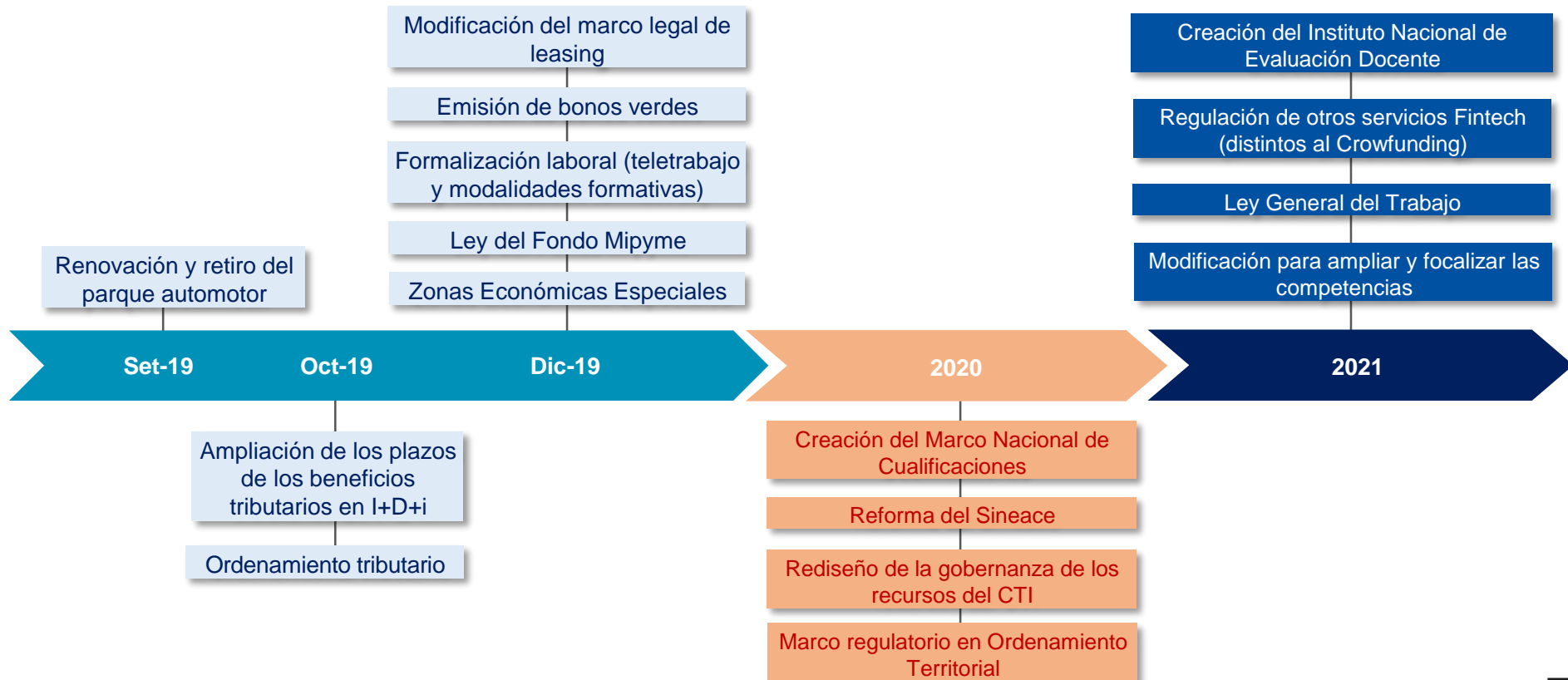


OP8:
Institucionalidad
12 medidas



OP9:
Sostenibilidad ambiental
7 medidas

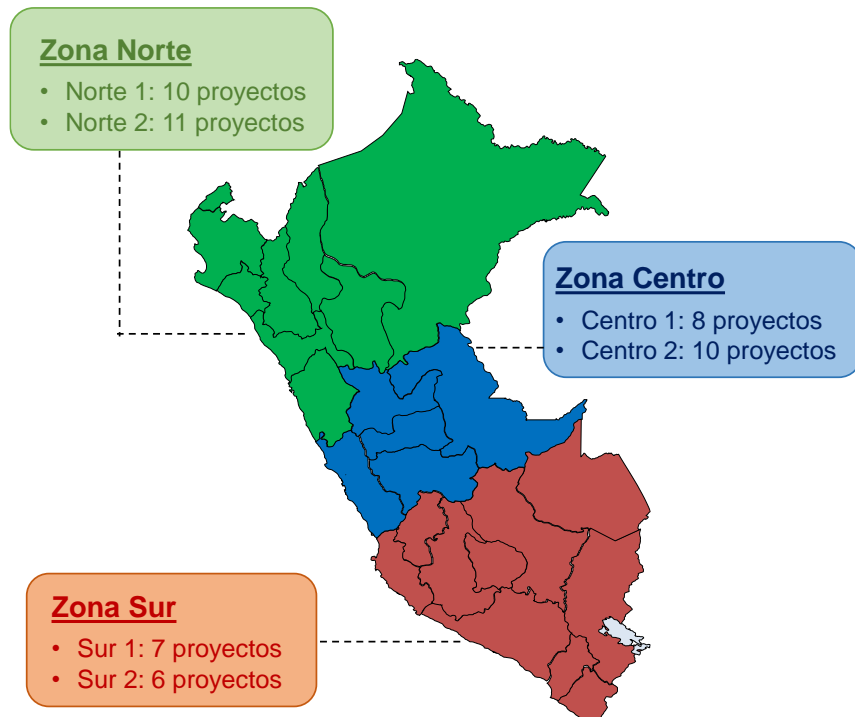
Para la implementación del PNCP se requiere la aprobación de proyectos de ley en los próximos años



El Plan Nacional de Infraestructura para la competitividad (PNIC) sentará las bases para una infraestructura de calidad con alto impacto económico y social

PNIC: Distribución de cartera priorizada

Distribución territorial



Distribución sectorial

PNIC: Proyectos priorizados 52 proyectos – S/ 99 196 millones



Transporte

31 proyectos
S/ 82 677 millones

- Amp. Aeropuerto Jorge Chávez
- Línea 2 del Metro de Lima y Callao



Agricultura

4 proyectos
S/ 5 648 millones

- Majes Siguas II
- Chavimochic III



Saneamiento

6 proyectos
S/ 5 447 millones

- PTAR Titicaca y La Chira
- Obras de cabecera



Energía

11 proyectos
S/ 5 425 millones

- Masificación de gas natural
- Sistema integrado gas natural

Se implementarán una serie de medidas para mejorar la eficiencia de la inversión pública y privada



Plan Nacional de Infraestructura (PNIC)

Adicionalmente la creación del **Sistema Nacional de Abastecimiento** contribuirá a que la inversión pública se ejecute de manera eficiente y eficaz.



1

Metodología BIM



2

Oficinas de Gestión de Proyectos (PMO)



3

Contratos Estándar para APP



4

Contratos NEC



5

Facilitación de la inversión en infraestructura

Estamos trabajando articuladamente en impulsar nuevos motores de crecimiento económico y en diversificar la economía



PERÚ

Ministerio de Economía y Finanzas

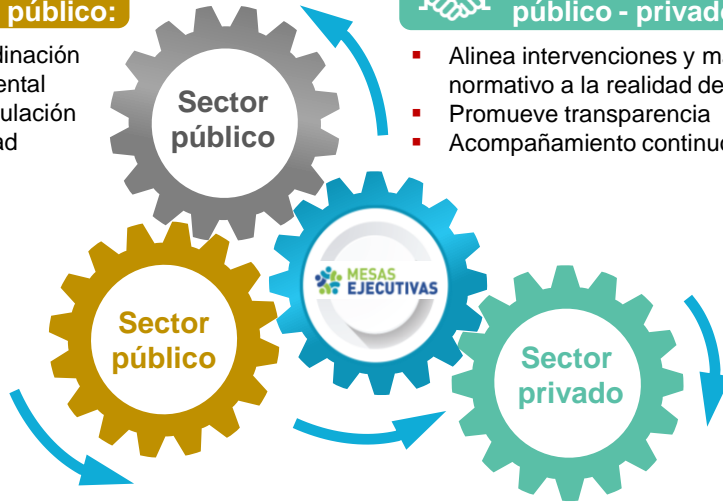
- Resolver los cuellos de botella.
- Reunir **actores públicos y privados** para discutir las trabas y oportunidades.

MESAS EJECUTIVAS



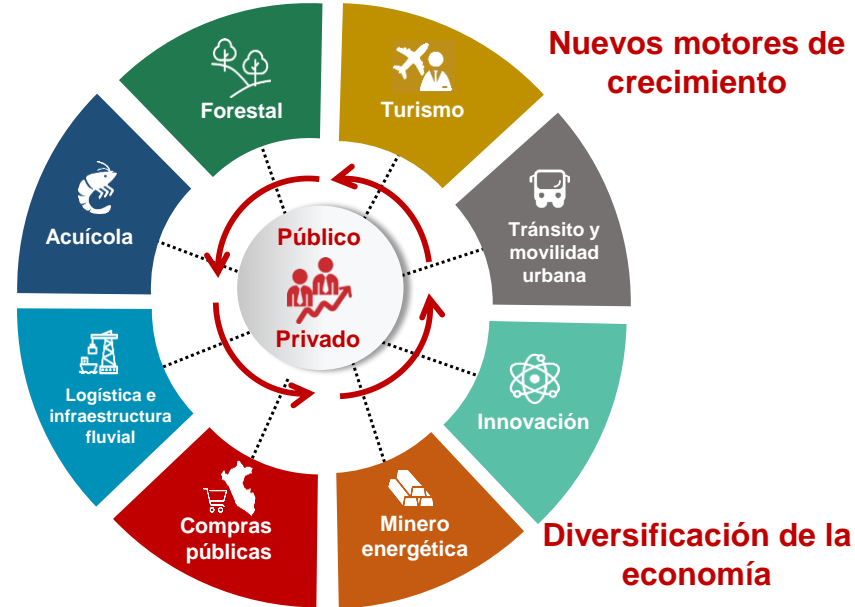
Entre público - público:

- Mejora la coordinación intergubernamental
- Optimiza la regulación
- Interoperabilidad



Entre público - privado:

- Alinea intervenciones y marco normativo a la realidad del sector
- Promueve transparencia
- Acompañamiento continuo



El Gobierno viene trabajando en un **conjunto de medidas** enfocadas en los **sectores forestal, acuícola y turismo**, para impulsar **nuevos motores** de crecimiento y **facilitar** las inversiones.

Propuesta normativa para impulsar el sector forestal



Impulso al sector forestal

- ❑ Simplificación del saneamiento y zonificación.
- ❑ Financiamiento y apoyo tecnológico (sobre todo al pequeño productor).
- ❑ Acompañamiento de todo el proceso productivo.
- ❑ Beneficios tributarios y laborales similares al sector agroexportador.
- ❑ Fortalecimiento del CITE forestal.
- ❑ Reducción de costos para la reforestación.
- ❑ Contratos de estabilidad jurídica.
- ❑ Fortalecimiento de las instituciones del sector forestal.

- Propuesta normativa para impulsar el sector forestal se presentará a fines de setiembre 2019.



Escenario internacional y perspectivas de la economía peruana



Finanzas públicas

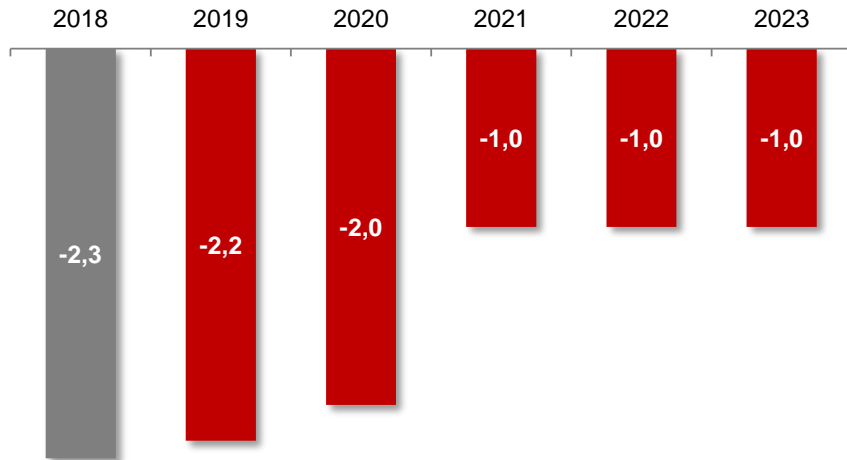


Riesgos

La disciplina fiscal será un factor clave para garantizar un crecimiento sostenible

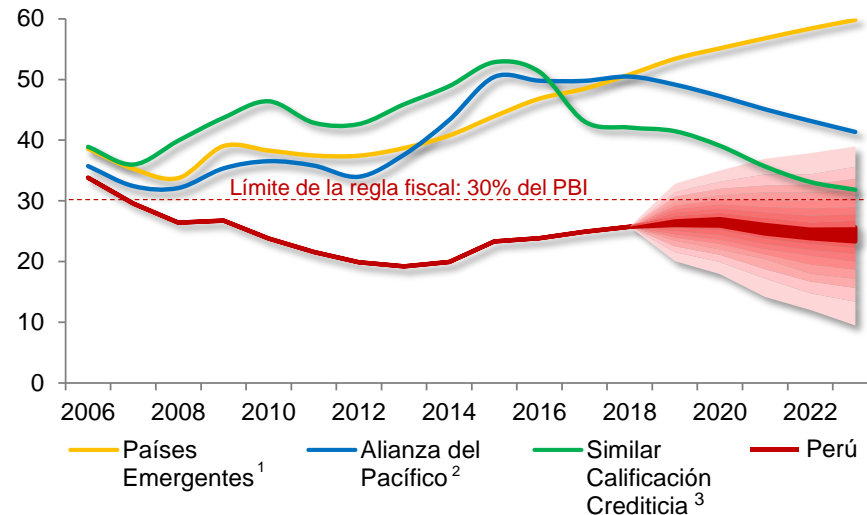
Resultado Económico del SPNF

(% del PBI)



Deuda Pública del SPNF

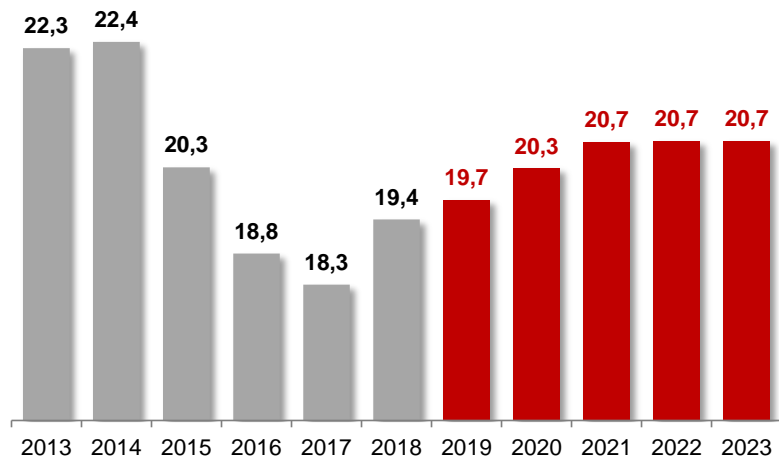
(% del PBI)



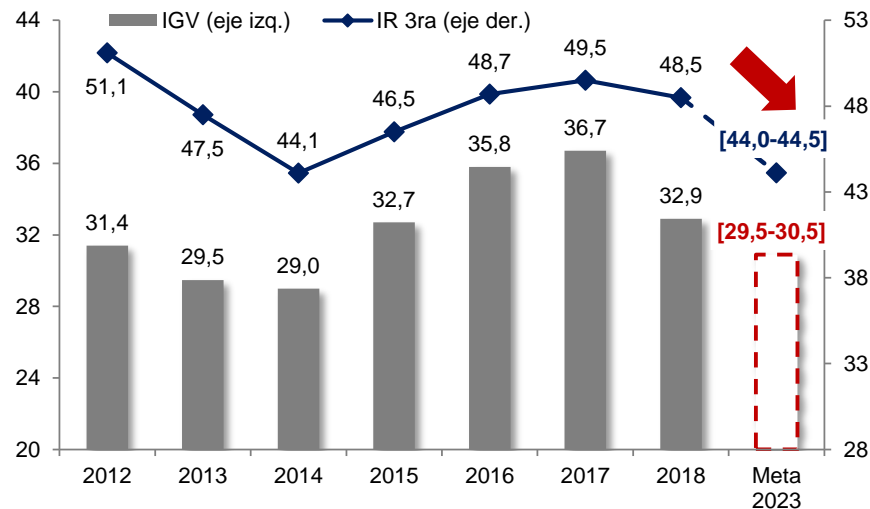
- En 2018, Perú mostró una mejora significativa en su posición fiscal con un déficit fiscal de 2,3% del PBI (por debajo de su regla fiscal de 3,5% del PBI) y deuda pública de 25,8% del PBI, lo que permitió establecer una trayectoria fiscal más gradual, y reforzó la credibilidad de la consolidación. Para 2019, el déficit fiscal se ubicará en 2,2% del PBI, se reducirá a 2,0% del PBI en 2020 y 1,0% del PBI en 2021 en adelante.
- La proyección de la deuda pública en el horizonte del MMM se mantiene por debajo del límite de la regla fiscal (30% del PBI). No obstante, se tiene una probabilidad del 30% de que en el horizonte de proyección la deuda supere dicho límite ante al ocurrencia de choques como menores niveles de crecimiento del PBI o incrementos significativos del tipo de cambio.

La modernización del sistema tributario será clave para impulsar los ingresos fiscales y dar soporte a la consolidación fiscal

Ingresos del Gobierno General (% del PBI)



Incumplimiento del IGV y del IR de 3ra¹ (% de la recaudación potencial)



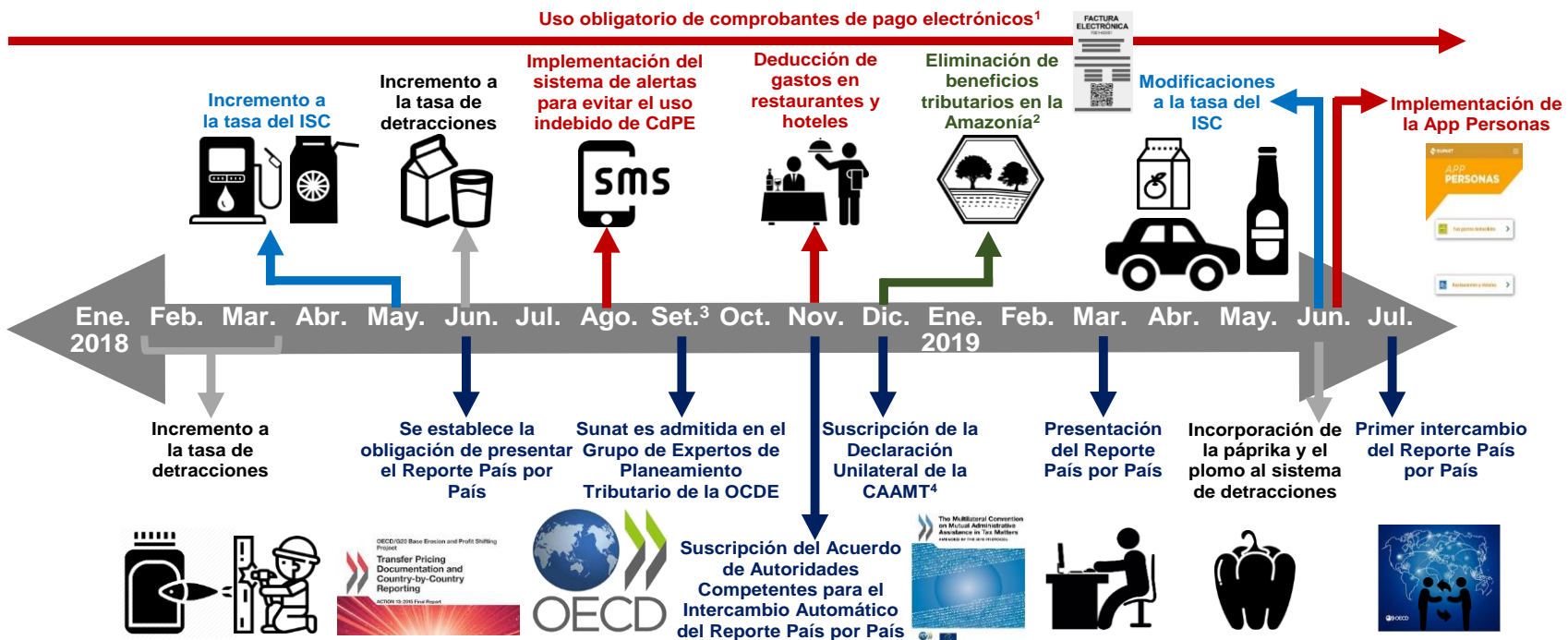
La modernización del sistema tributario se basa en:

- Adaptación a las mejores prácticas internacionales
- Transformación digital

- En 2018 los niveles de incumplimiento del IR e IGV se redujeron en 1,0 y 3,8 puntos porcentuales, respectivamente.
- La meta al 2023 es reducir los niveles de incumplimiento similar a lo registrado en el 2014, uno de los más bajos de los últimos años

Desde 2018 se han implementado medidas para fortalecer el sistema tributario, lo que ha contribuido a la recuperación de los ingresos fiscales

Medidas tributarias aprobadas entre enero 2018 y julio 2019

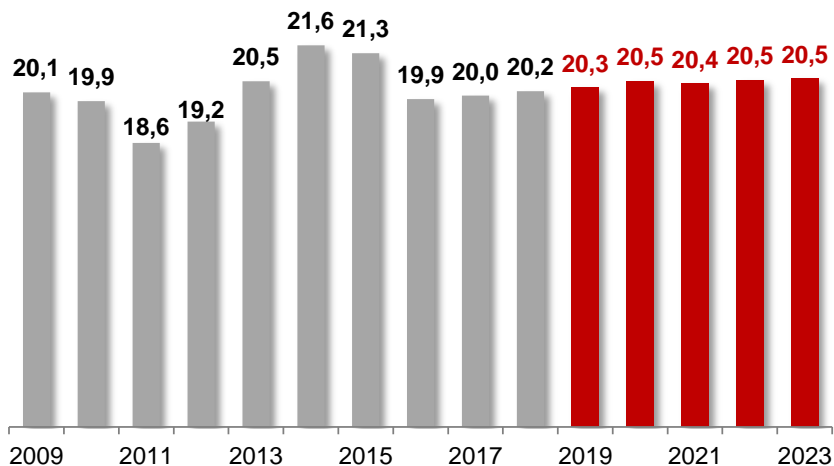


1/ En 2018, el uso obligatorio de comprobantes electrónicos se implementó de manera progresiva en enero, abril, mayo, julio, agosto y noviembre. Asimismo, desde marzo 2019 estn obligadas las empresas que declararon ingresos mayores o iguales a 150 UIT (S/ 607 500) en el período tributario del año 2017 y desde julio 2019 las empresas del sector financiero que realicen operaciones gravadas con IGV. 2/ Se eliminó el reintegro tributario del IGV en Loreto y la exoneración del IGV por la importación de bienes que se destinen al consumo en Loreto y la Amazonía. 3/ Entre agosto y setiembre del 2018 se publicaron 27 medidas tributarias en 18 Decretos Legislativos. 4/ Convención sobre Asistencia Administrativa Mutua en Materia Fiscal.
Fuente: El Peruano, Sunat.

Los mayores ingresos, producto de la maduración de las medidas tributarias, permitirá seguir expandiendo el gasto público

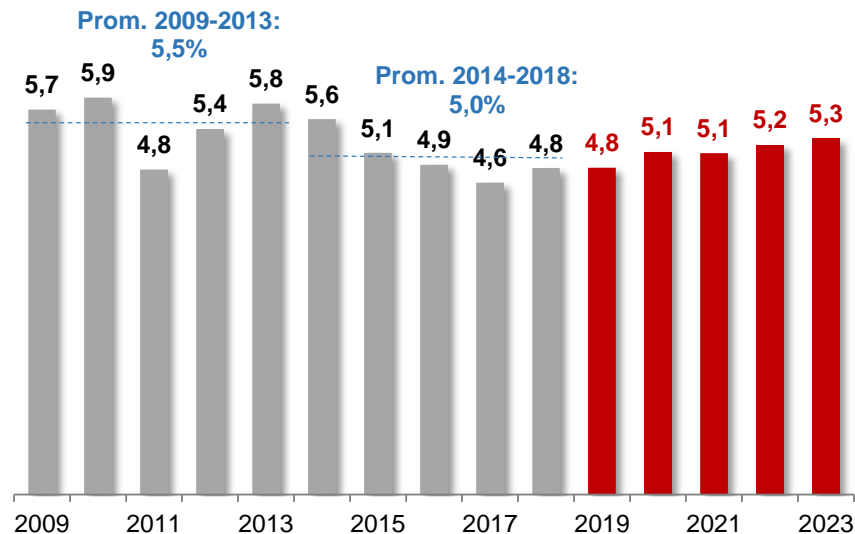
Gasto no financiero del Gobierno General¹

(% del PBI)



Inversión Pública²

(% del PBI)



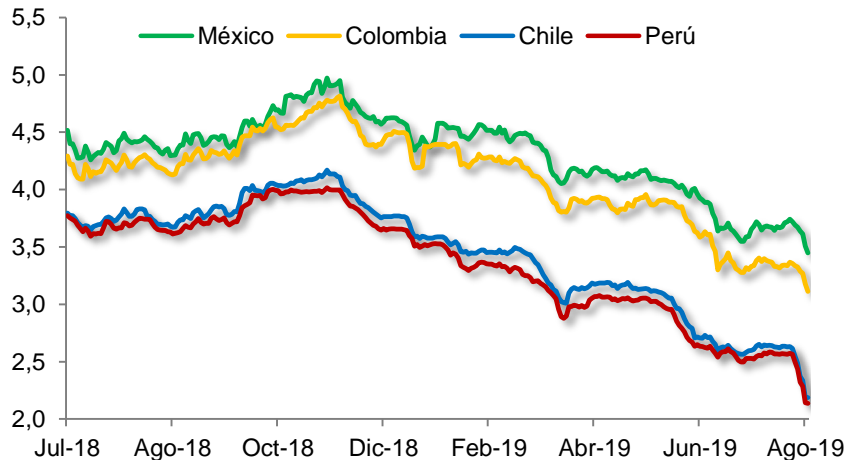
- La estrategia fiscal minimizará el impacto de la consolidación fiscal en la actividad económica. Así, la evolución del gasto público permitirá continuar con el cierre de brechas de infraestructura, el fortalecimiento del capital humano y el suministro de bienes y servicios públicos de calidad en beneficio de la población.

1/ Incluye entidades extra presupuestales como Essalud, SBS, entre otros.

2/ Inversión pública contabilizada en el PBI. Comprende al Gobierno General (Nacional, Regional y Local), y a empresas públicas. El Gobierno General incluye avance físico, entidades extrapresupuestales (Essalud, SBS, otros), y excluye los sectores Defensa e Interior, adelantos y pago relacionados a APP. Fuente: BCRP, MEF, proyecciones MEF.

La solidez macrofiscal de Perú se ha reflejado en nuestra reciente ratificación de la calificación crediticia y el menor riesgo país de la región

Rendimiento del bono soberano a 10 años en US\$ (%)



América Latina: calificaciones y perspectivas crediticias

	S&P	Moody's	Fitch
Perú	BBB+	A3	BBB+
Chile	A+	A1	A
Colombia	BBB-	Baa2	BBB
México	BBB+	A3	BBB
Brasil	BB-	Ba2	BB-

Perspectiva estable ■ Perspectiva negativa ■
 Perspectiva estable con rebaja de calificación en los últimos 18 meses ■

- Actualmente, la confianza de los inversionistas en el país continúa reflejándose en menores tasas de interés de instrumentos soberanos que las de sus pares de la región, permitiendo que los sectores público y privado accedan a mejores condiciones de financiamiento.
- Asimismo, Perú se mantiene como el único país de la región que ha mantenido estables tanto su calificación y su perspectiva crediticia con las tres principales calificadoras de riesgo del mundo..

Fuente: Bloomberg, S&P, Moody's, Fitch Ratings.



Escenario internacional y perspectivas de la economía peruana

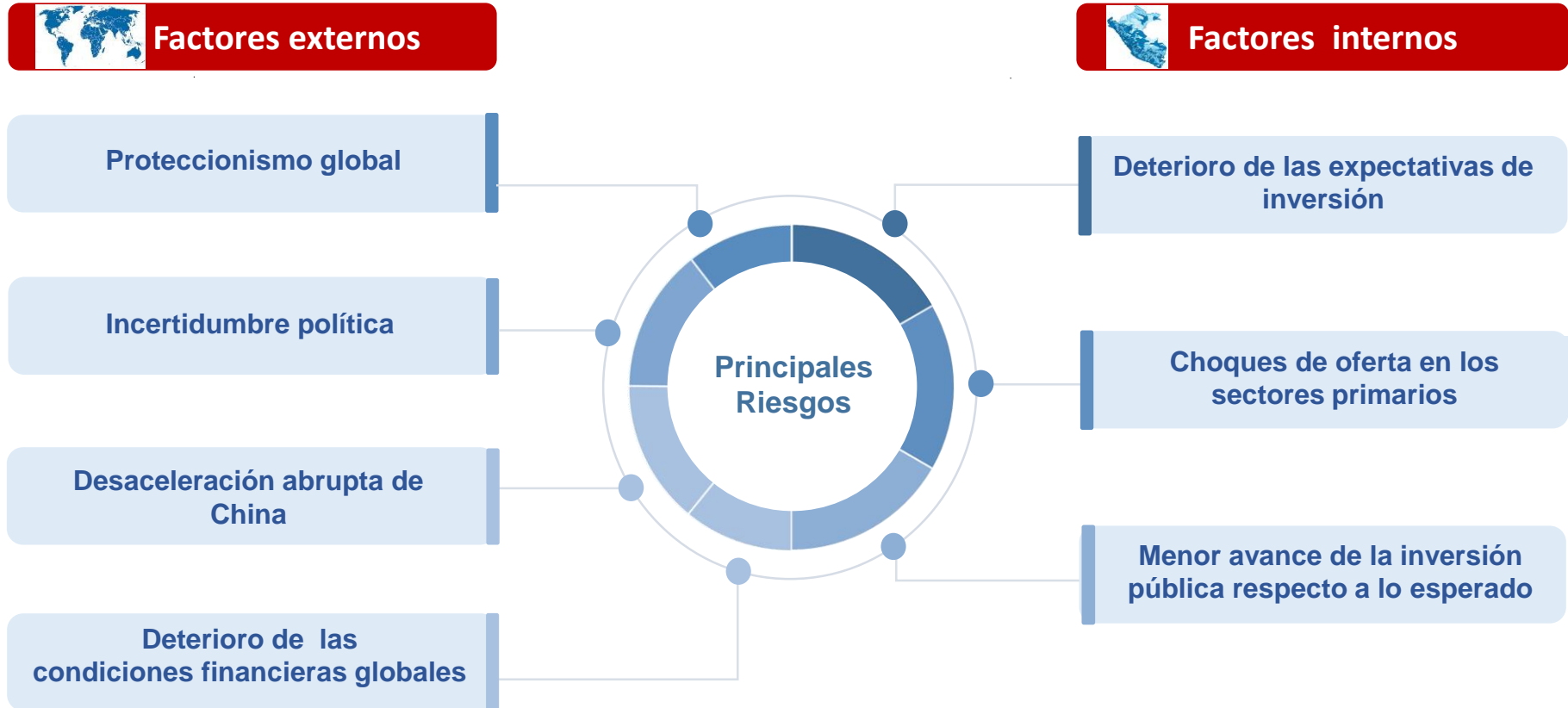


Finanzas públicas



Riesgos

Factores de riesgo para el crecimiento económico





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ: MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2020-2023

Carlos Oliva Neyra
Ministro de Economía y Finanzas

Setiembre de 2019

EL PERÚ PRIMERO