

PERÚ:
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL 2021-2024

Setiembre de 2020



1 Escenario internacional

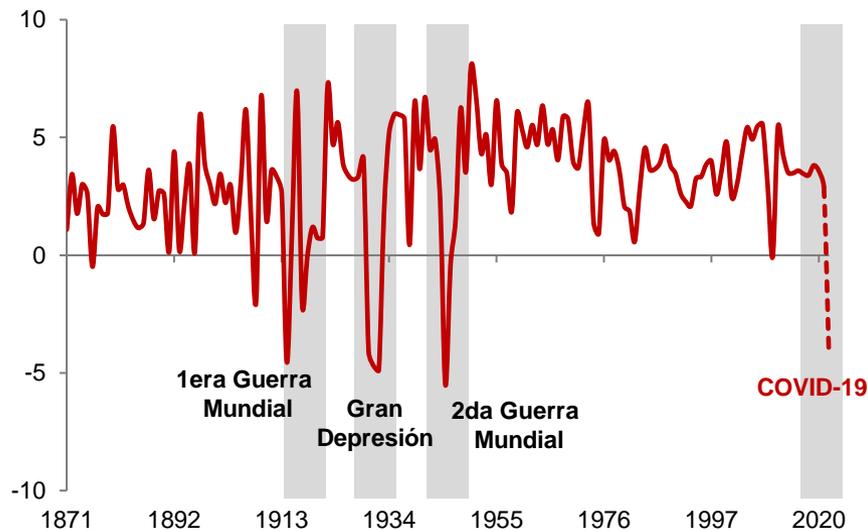
2 Economía local

3 Finanzas públicas

4 Riesgos y retos

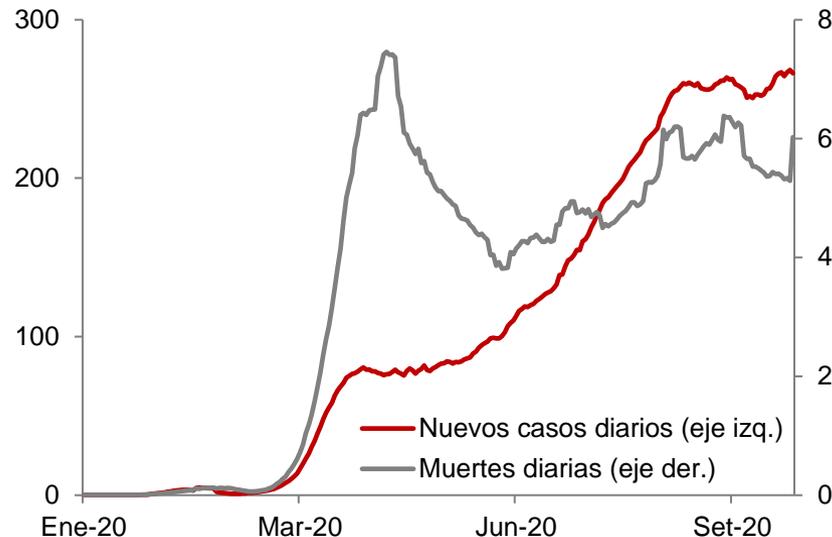
La expansión del COVID-19 viene generando una crisis económica global sin precedentes

Mundo: PBI
(Var. % anual)



Mundo: nuevos casos diarios y muertes confirmadas por COVID-19

(Miles de personas, promedio móvil 7 días)

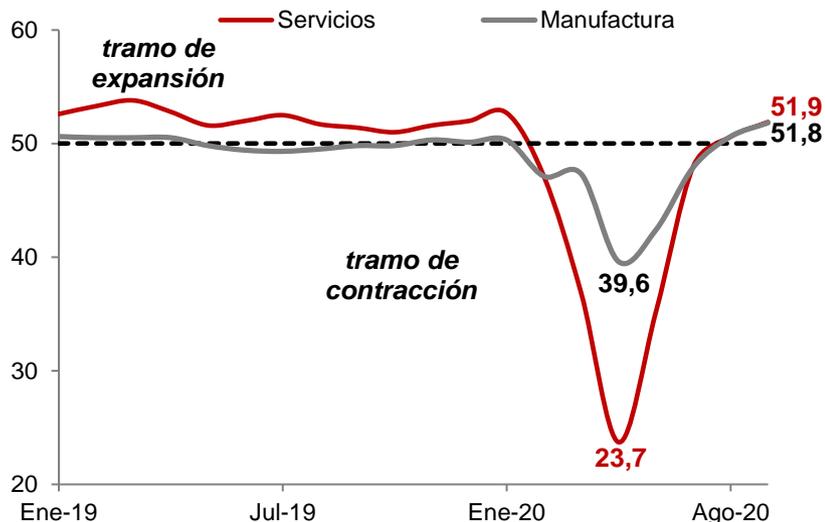


	SARS (2003)	H1N1 (2009)	Ébola (2014)	COVID-19 (2020)
Contagiados	8 086	622 482	28 646	27 168 960
Fallecidos	774	7 826	11 323	889 682
Mortalidad	9,6%	1,3%	39,5%	3,3%

El impacto de la crisis y la recuperación económica se vienen registrando de forma diferenciada a nivel mundial

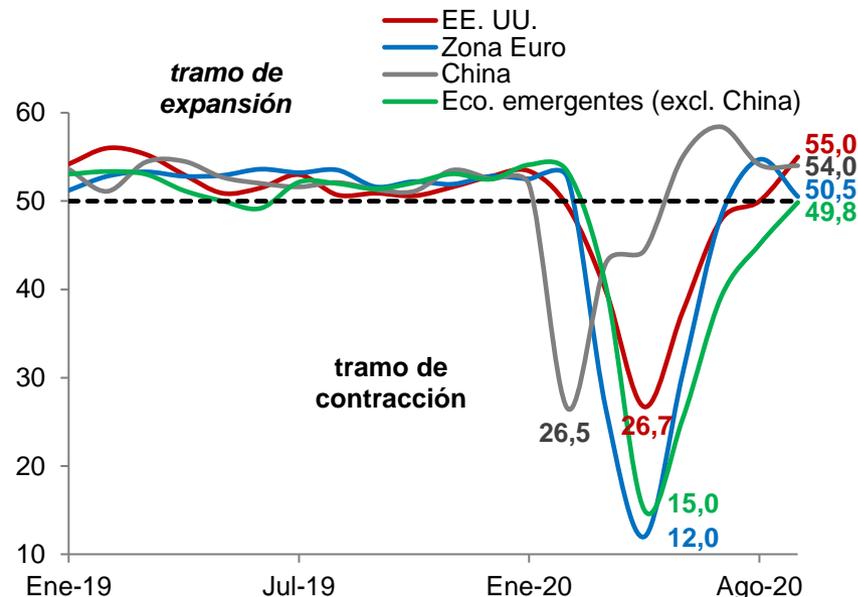
Mundo: PMI de servicios y manufactura¹

(Puntos, >50 = expansión)



Mundo: PMI de servicios

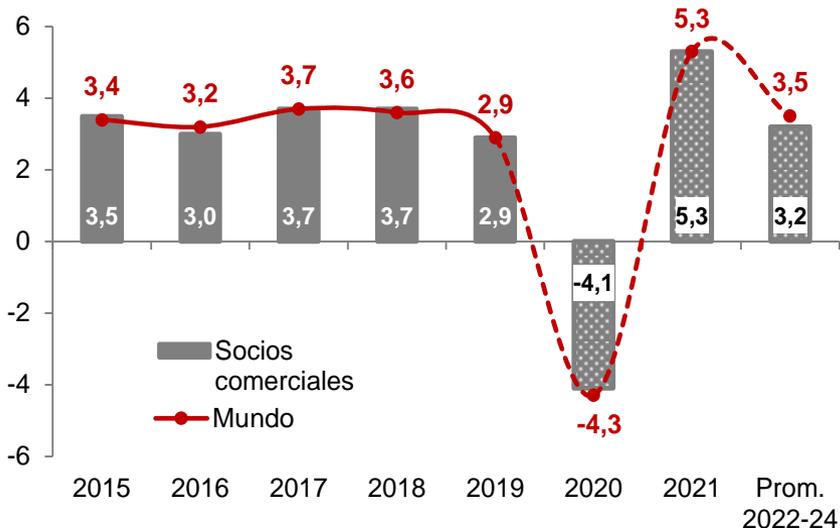
(Puntos, >50 = expansión)



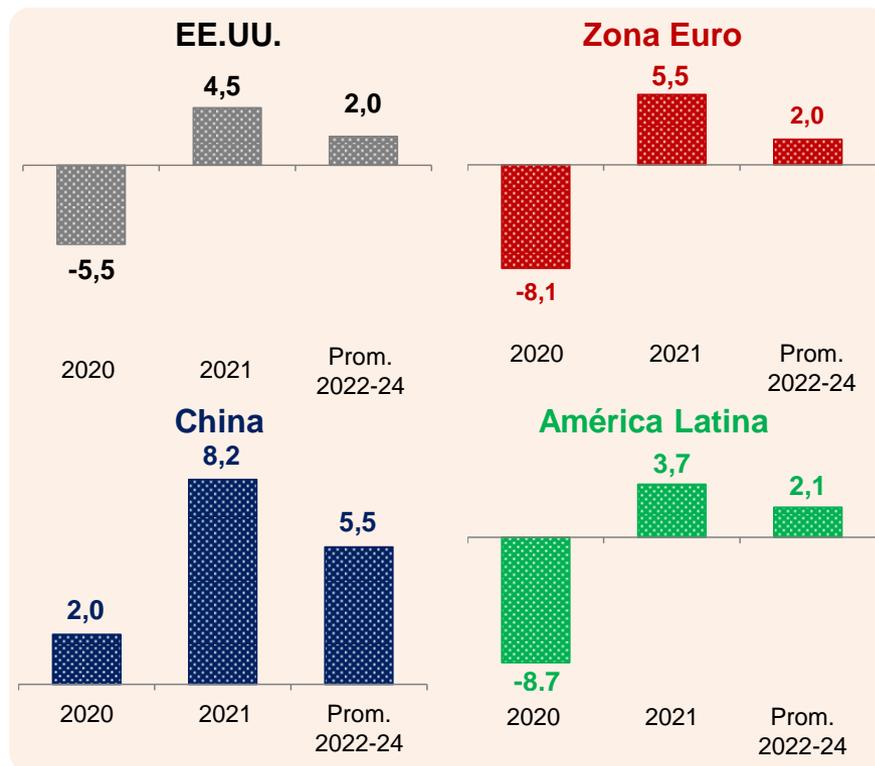
¹/ PMI (Purchasing Manager's Index) o índice de Gestores de Compras es un indicador del desempeño del sector servicios y manufactura en el ámbito privado. Para el PMI de servicios de las economías emergentes se emplea el promedio de tres países (Brasil, India y Rusia) y para el sector manufactura, siete países (Brasil, India, Rusia, Indonesia, Sudáfrica, México y Turquía). Fuente: Markit, Bloomberg.

El COVID-19 ha afectado las perspectivas de crecimiento global...

MEF: PBI mundo y socios comerciales
(Var. % real anual)



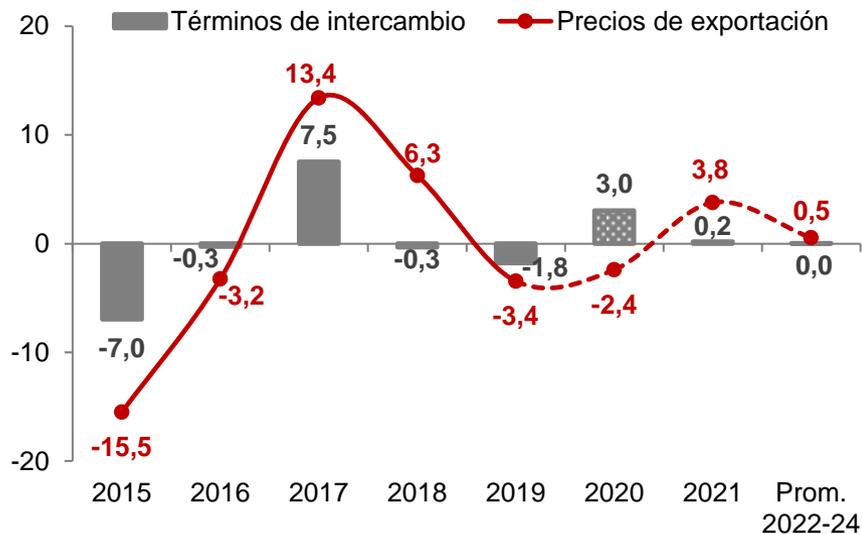
Proyecciones de PBI por grandes bloques¹
(Var. % real anual)



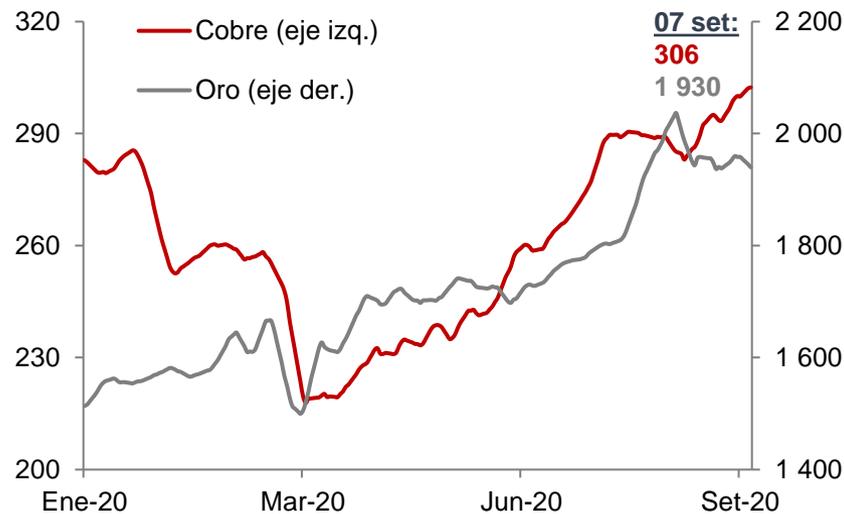
^{1/} Se considera América Latina y el Caribe.
Fuente: FMI, BCR, proyecciones MEF.

... Y de los precios de las materias primas

Términos de intercambio y precios de exportación (Var. % anual)



Precios del cobre y oro¹ (cUS\$/lb., US\$/oz.tr.; Prom. móvil 7 días)



	YTD 2020 ²	MMM 2020	MMM 2021
--	-----------------------	----------	----------

Cobre (cUS\$/lb.)	261	265	270
Oro (US\$/oz.tr.)	1 719	1 725	1 720

1/ Al 07 de setiembre de 2020. 2/ Promedio entre el 01 de enero y 07 de setiembre de 2020.
Fuente: Bloomberg, BCRP, proyecciones MEF.

Resumen

- **El mundo enfrenta una crisis económica sin precedentes y sincronizada**
- **La economía mundial se está recuperando**
- **En el segundo semestre esperamos un impulso externo favorable para la economía peruana**

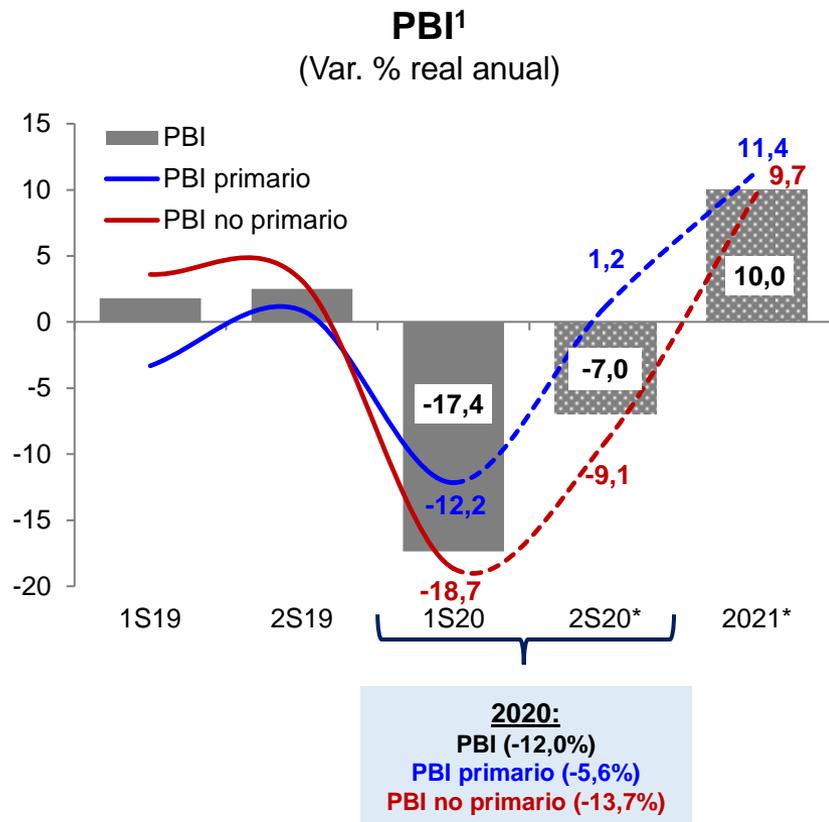
1 Escenario internacional

2 **Economía local**

3 Finanzas públicas

4 Riesgos y retos

Panorama local: el PBI se contraería 12,0% en 2020, ante un mayor deterioro de la actividad económica en el 1S2020



Mensajes principales

1S2020: contracción de la economía

Las **medidas de contención frente al COVID-19** tuvieron un impacto negativo en todos los sectores económicos.

- **Choque de oferta:** suspensión parcial o total de las actividades no esenciales.
- **Choque de demanda:** menor gasto de los agentes económicos.

2S2020: recuperación progresiva de la economía

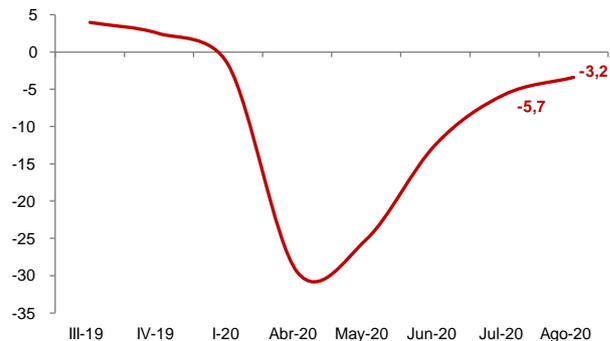
El **desempeño económico mejorará** por la reanudación de actividades económicas, el impulso fiscal y la recuperación de la demanda externa.

- **Sectores primarios:** alcanzarían niveles pre COVID-19 en el 4T2020.
- **Sectores no primarios:** recuperación más lenta.

El proceso de recuperación económica se viene reflejando en los resultados favorables de los indicadores de actividad

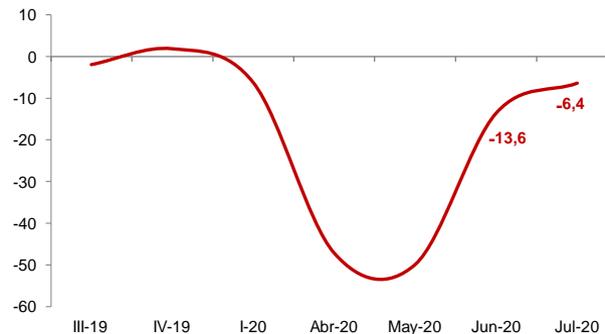
Producción de electricidad

(Var % real anual)



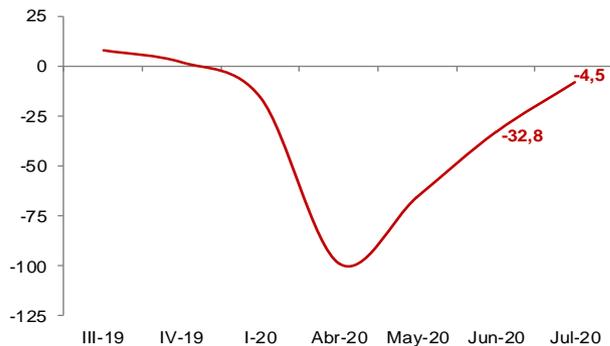
Producción de minería metálica¹

(Var. % real anual)



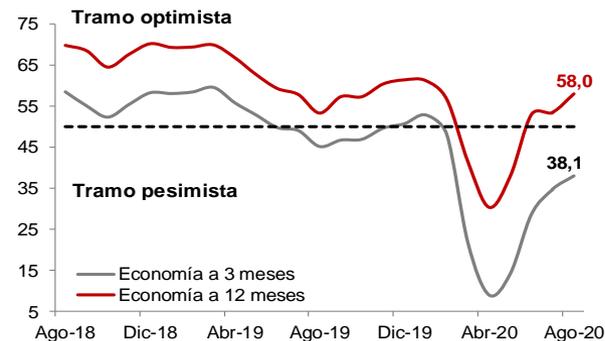
Consumo interno de cemento

(Var. % real anual)



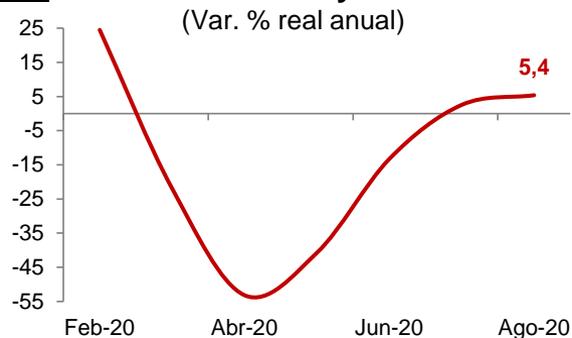
Expectativas de la economía a 3 y 12 meses

(puntos)

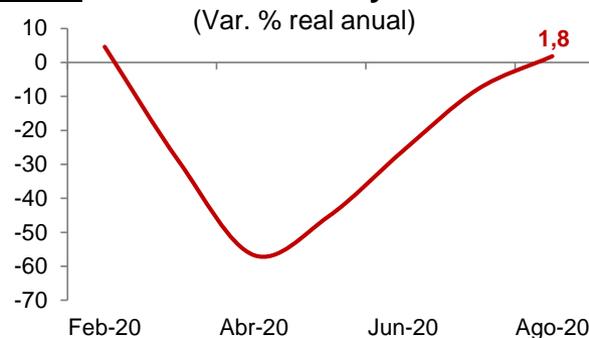


Asimismo, los indicadores de ventas de sectores no primarios y de exportaciones señalan una recuperación en los meses de julio y agosto

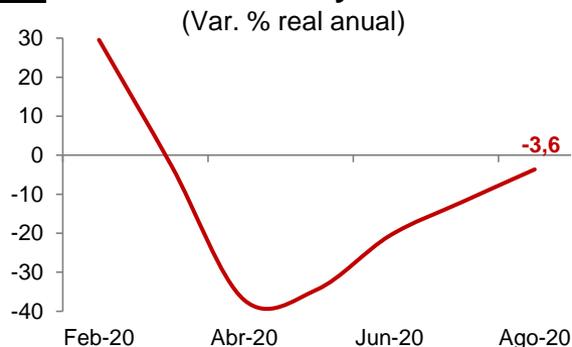
Comercio: ventas de boletas y facturas electrónicas¹



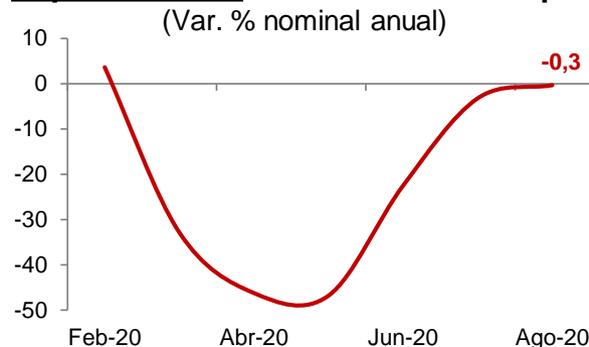
Manufactura: ventas de boletas y facturas electrónicas¹



Servicios: ventas de boletas y facturas electrónicas¹



Exportaciones: órdenes de embarque²

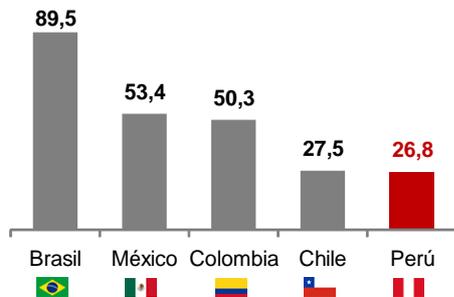


1/ Considera información de ventas con boleta y factura electrónica de SUNAT actualizada el 07 de setiembre de 2020. 2/ Considera información de órdenes de embarque de Sunat actualizada el 07 de setiembre de 2020. Variación porcentual nominal anual de las exportaciones y órdenes de compra expresadas en US\$. La orden de embarque es un documento mediante el cual el Despachador de Aduana solicita la exportación ante la Autoridad Aduanera. Fuente: Sunat.

Las fortalezas macroeconómicas de Perú han sido claves para hacer frente al COVID-19 y serán un soporte para una recuperación rápida

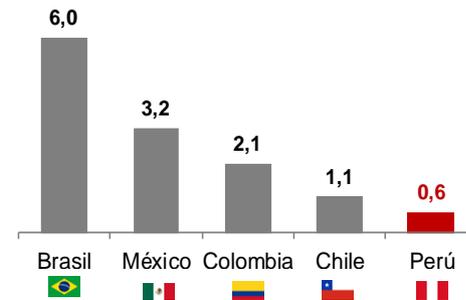
1

Deuda pública¹ (2019: % del PBI)



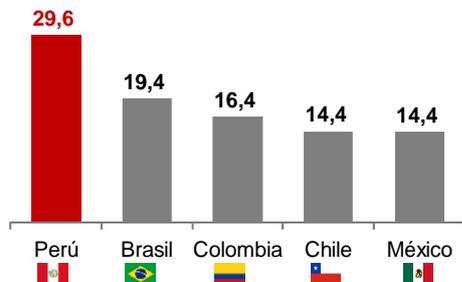
2

Déficit fiscal (% del PBI, promedio 2010-2019)



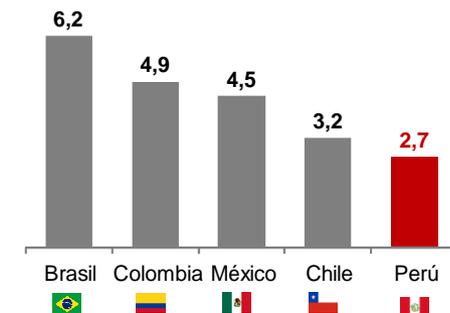
3

Reservas internacionales (2019: % del PBI)



4

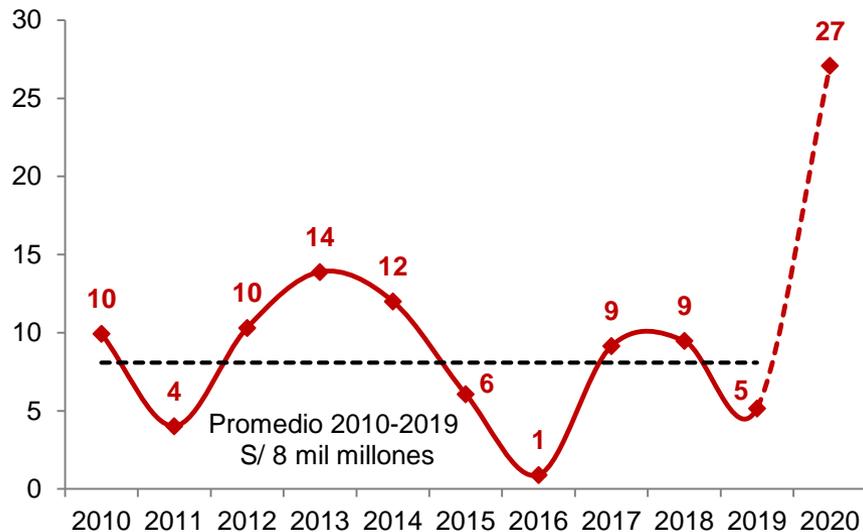
Inflación (%, promedio 2000-2019)



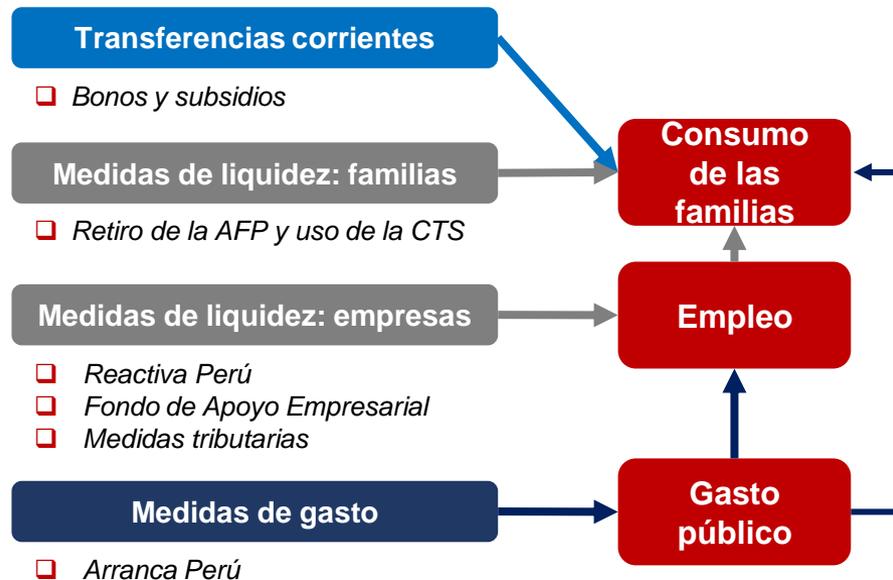
1/ Gobierno general. Nota: Deuda pública, déficit fiscal consideran datos del FMI (WEO –octubre 2019); las reservas internacionales fueron calculadas con datos de LatinFocus, para Perú se considera datos del BCRP.
Fuente: FMI, BCRP, MEF y LatinFocus.

El impulso fiscal favorecerá la recuperación de la actividad económica y la confianza de los agentes

Incremento anual del gasto no financiero del Gobierno General (Miles de millones de S/)



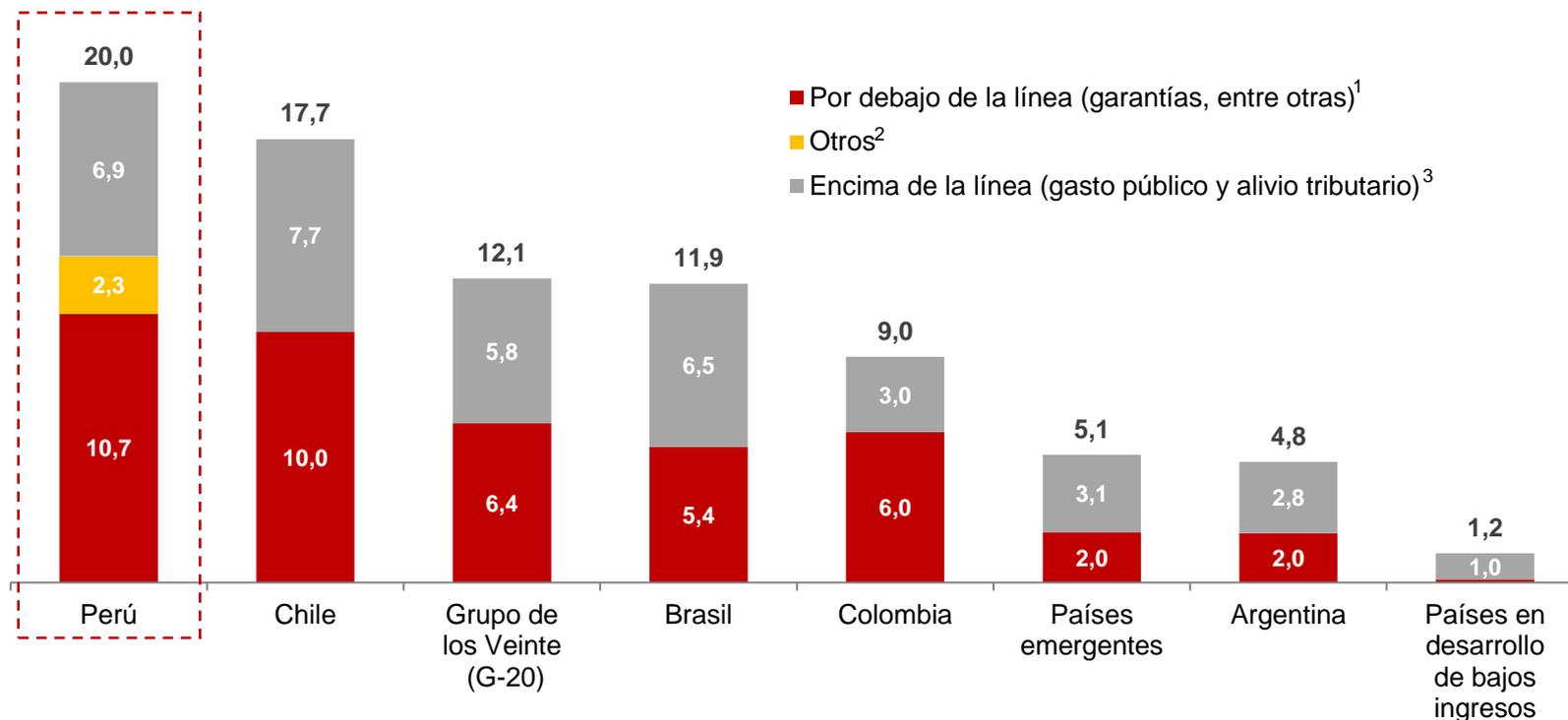
Principales medidas del Plan Económico y su impacto en el PBI



1/ El gasto público contabilizado en las cuentas nacionales para el cálculo del PBI se diferencia del gasto no financiero del Gobierno General en que no considera las transferencias corrientes ni de capital. Así, el consumo público considera el gasto corriente del Gobierno General; sin embargo, se diferencia de este en que no incluye las transferencias corrientes, y usa diferencias metodológicas para deflactar los valores nominales. Por su parte, la inversión pública comprende la cobertura del Sector Público No Financiero (Gobierno General y empresas públicas), y no considera transferencias de capital.
Fuente: BCRP, proyecciones MEF.

La estrategia fiscal, producto de las fortalezas fiscales, permite que el Perú pueda implementar uno de los planes económicos más importantes en la región (20% del PBI)

Medidas económicas para enfrentar a la COVID-19 (% del PBI)

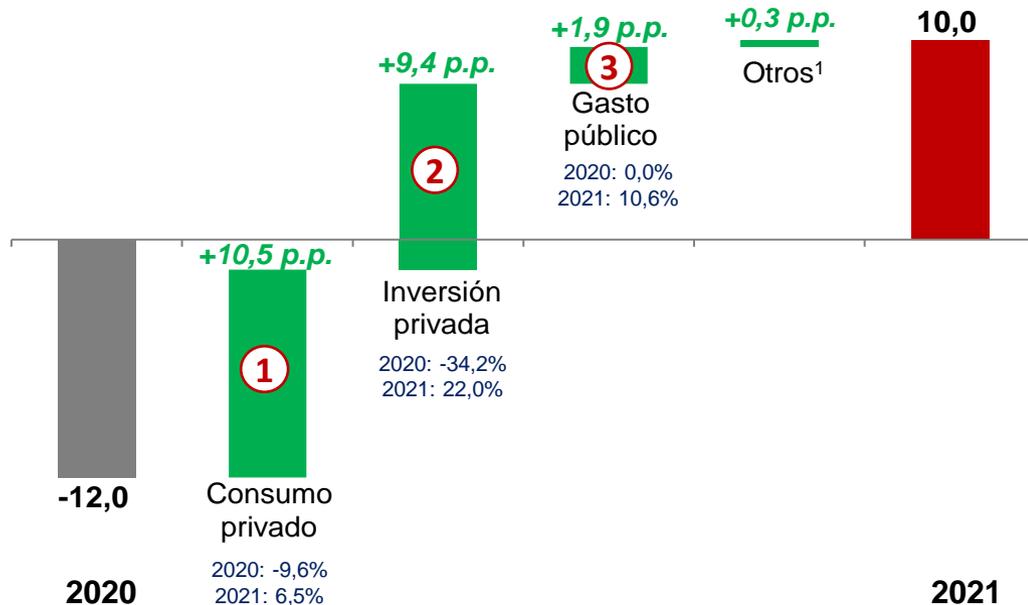


1/ Medidas de política fiscal asociadas al otorgamiento de garantías gubernamentales, entre otras. 2/ Para el caso de Perú, el Plan considera medidas de disposición de liquidez de ahorros privados de los ciudadanos, tales como los asociados a CTS y AFP. 3/ Medidas de política fiscal asociadas a gasto público y alivio tributario.
Fuente: FMI, Cepal, MEF.

El PBI registrará un rebote importante en 2021 (10,0%), impulsado, principalmente, por un mayor gasto privado

Cambio en el crecimiento del PBI gasto de 2020 a 2021

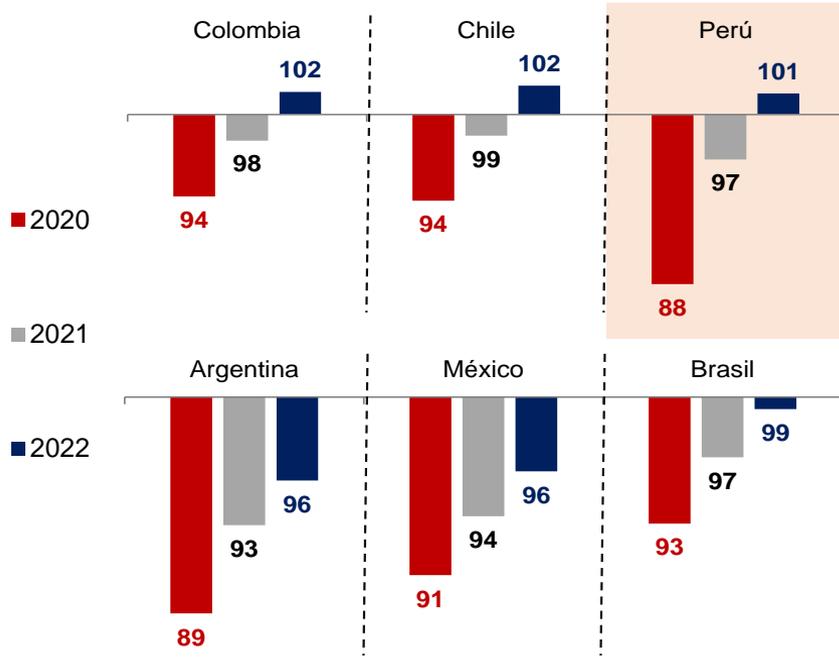
(Var. % real anual, contribución en p.p.)



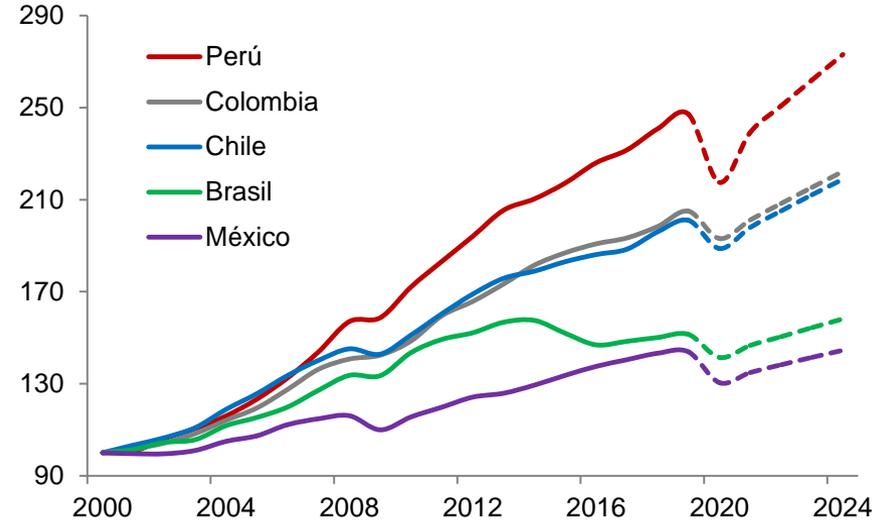
- 1** **Reactivación del círculo virtuoso** inversión-empleo-consumo.
 Recuperación de expectativas de los agentes económicos.
 Condiciones financieras favorables
- 2** **Reinicio de proyectos**, principalmente infraestructura (Línea 2, terminales portuarios, Aeropuerto Jorge Chávez) e inmobiliario
- 3** Implementación de los **Proyectos Especiales de Inversión Pública**, y el impulso de **obras paralizadas**.
 Desarrollo de proyectos de inversión **APP y obras por impuesto**.

Perú será uno de los países de AL que retorne a niveles pre COVID-19 en 2022 y recuperará su ventaja regional en los próximos años

PBI de principales países de América Latina¹
(Índice 2019=100)



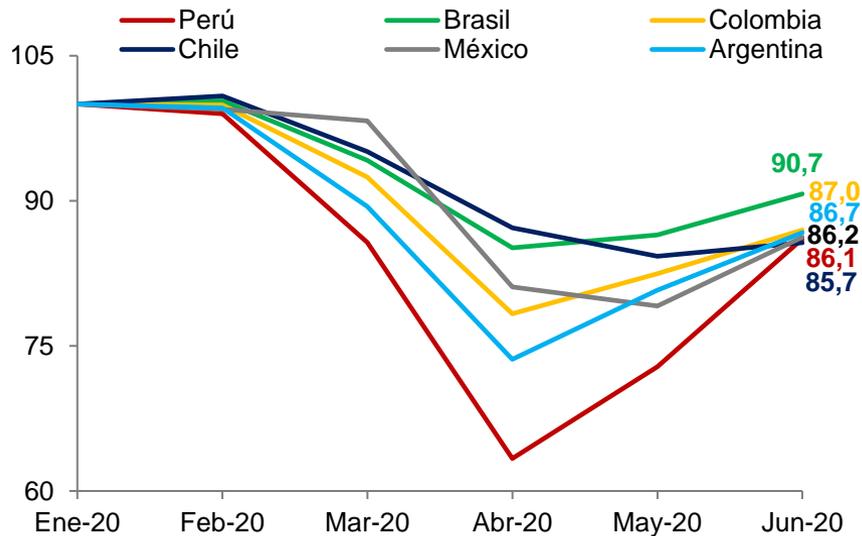
PBI²
(Índice 2000=100)



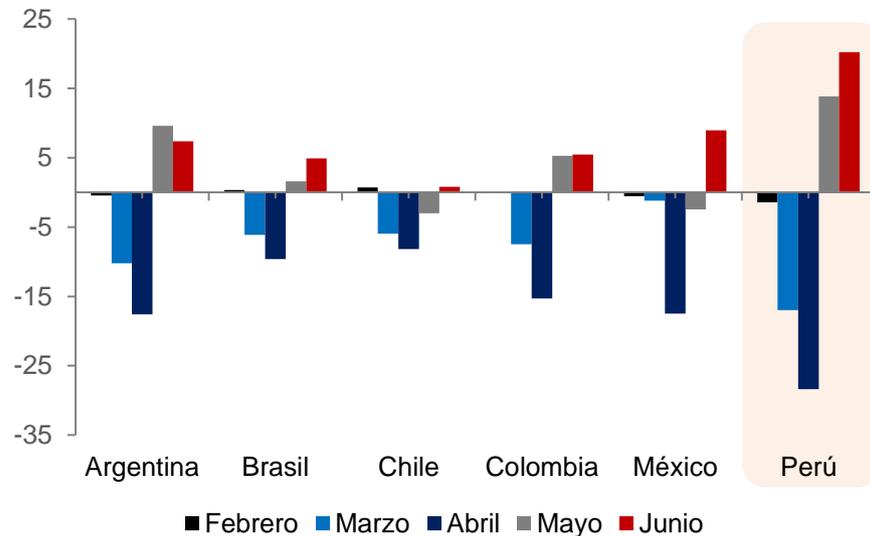
1/ Colombia, Chile y Perú alcanzarían niveles pre Covid-19 en 2022. Se consideran las proyecciones del MEF para Perú. 2/ Se calcula el índice del PBI medido a precios constantes de cada país. Para el periodo 2020-2024, se consideran las proyecciones del MEF para Perú, y las proyecciones del LatinFocus Consensus Forecast para el resto de países.
Fuente: LatinFocus Consensus Forecast (agosto de 2020), FMI, proyecciones MEF.

La economía peruana se ha recuperado rápidamente a pesar de que se impusieron restricciones más severas

Indicadores de actividad económica¹ (Ene-20=100)



Indicadores de actividad económica, 2020¹ (Var. % real MoM, SA)

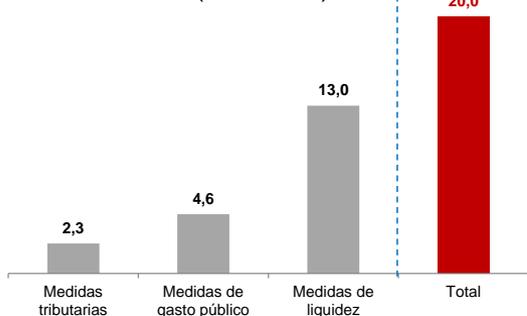


^{1/} Se emplean los índices de actividad económica de los países en cuestión.
Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística.

3 elementos serán claves en la recuperación de la economía peruana

1 Impulso a la demanda

Componentes del Plan Económico frente a la COVID-19 (% del PBI)



Medidas Tributarias	Medidas de Gasto	Medidas de liquidez
<ul style="list-style-type: none"> • Prórroga del IR a personas naturales y empresas • Liberación anticipada de los fondos de deducciones • Prórroga Régimen Especial de Recuperación Anticipada de IGV 	<ul style="list-style-type: none"> • Recursos para el fortalecimiento de los servicios de salud • Bono de S/ 760 para familias vulnerables • Subsidio a la planilla • Arranca Perú y Compras Mypes 	<ul style="list-style-type: none"> • Reactiva Perú • FAE MYPE (incluye FAE turismo y FAE agro) • Liberación de CTS y AFP • Programa de garantías a la cartera de crédito de las entidades financieras

2 Impulso al stock de capital

Cartera PNIC:
52 proyectos
(S/ 99 mil millones)



Cartera APP: 22 proyectos
(US\$ 6 mil millones)



Cartera minera: 41 proyectos
(US\$ 49 mil millones)¹

3 Impulso a la competitividad y productividad

El PNCP tiene un avance de
17,4%



Existen diez Mesas Ejecutivas (ME): recientemente se creó la ME para el desarrollo de las MYPE

^{1/} Considera la cartera de proyectos en fases previas a construcción.
Fuente: MEF, Sunat, El Peruano, BCRP, Proinversion, Minem.

Resumen

- **La crisis del COVID-19 ha impactado negativamente a la economía peruana, particularmente en el primer semestre.**
- **Se proyecta una rápida recuperación de la economía peruana para 2021, en línea con las medidas económicas implementadas.**
- **Los indicadores muestran que la economía peruana está recuperando su dinamismo.**
- **La ejecución del Plan Económico 2020-2021 será fundamental para sostener en esta recuperación.**

1 Escenario internacional

2 Economía local

3 Finanzas públicas

4 Riesgos y retos

Estrategia de política fiscal

Estrategia de corto plazo:



Suspender la aplicación de reglas fiscales en 2020 y 2021



Implementar un plan económico frente a la COVID-19 y evitar recortes de presupuesto

La suspensión de reglas no implica que no existan parámetros durante este periodo:

2020: déficit de 10,7% del PBI
2021: déficit de 6,2% del PBI

Estrategia de mediano plazo:



Plantear una nueva convergencia fiscal a partir de 2022 en adelante



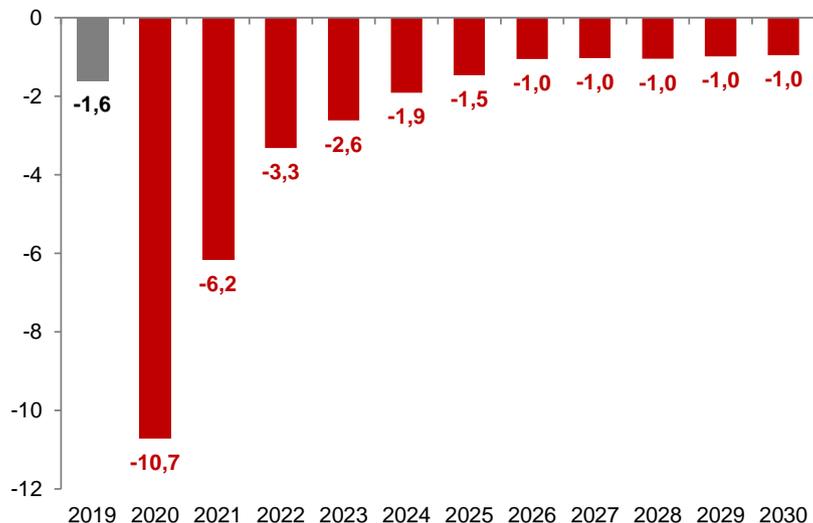
Incrementar los ingresos fiscales en al menos 1,5% del PBI



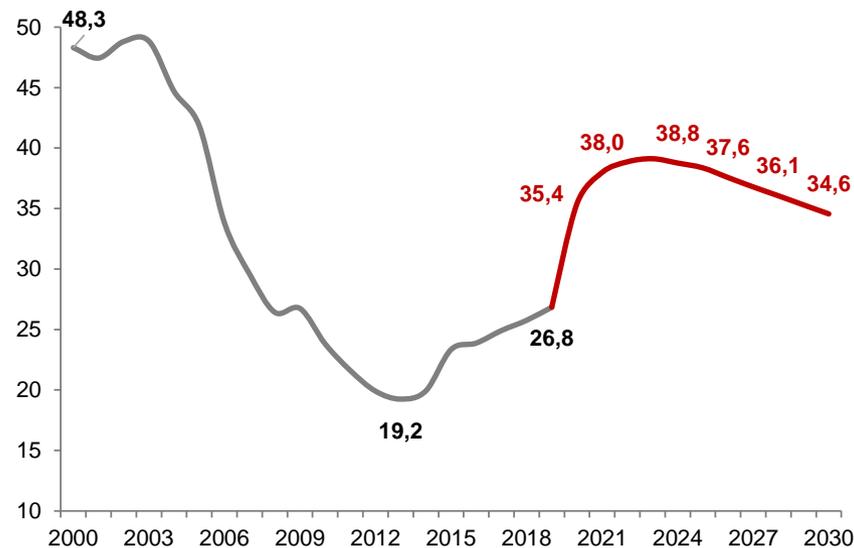
Mejorar la eficiencia del gasto público

En el 2020 se experimentará un importante impulso fiscal, pero luego se requiere un proceso de consolidación fiscal para recuperar espacio fiscal

Resultado económico del SPNF (% del PBI)



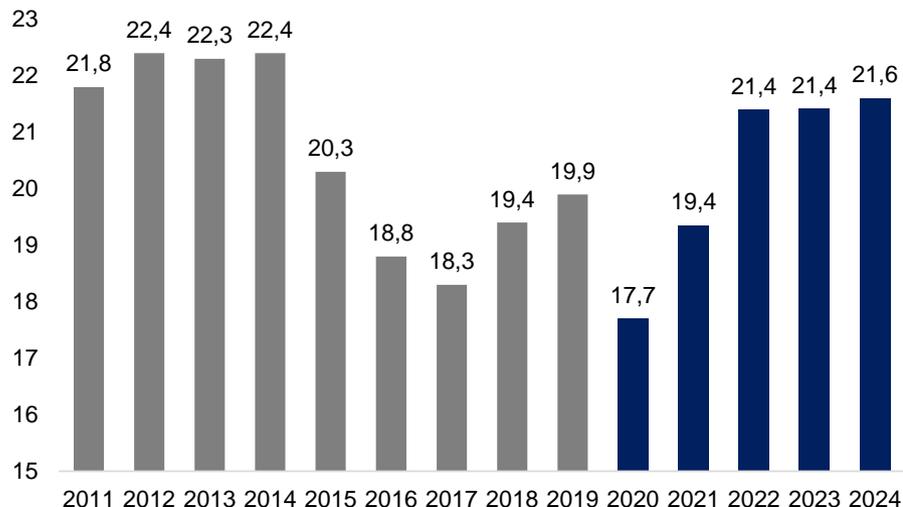
Deuda pública (% del PBI)



La ampliación del déficit fiscal para 2020 y 2021 se explica por los efectos de la pandemia sobre los ingresos y los gastos, estos efectos serán temporales

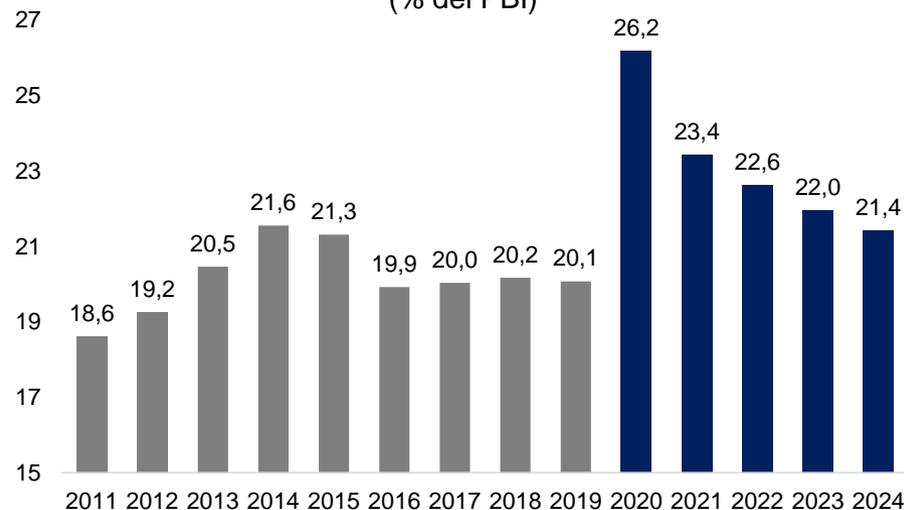
Ingresos del Gobierno General¹

(% del PBI)



Gasto no financiero del Gobierno General²

(% del PBI)



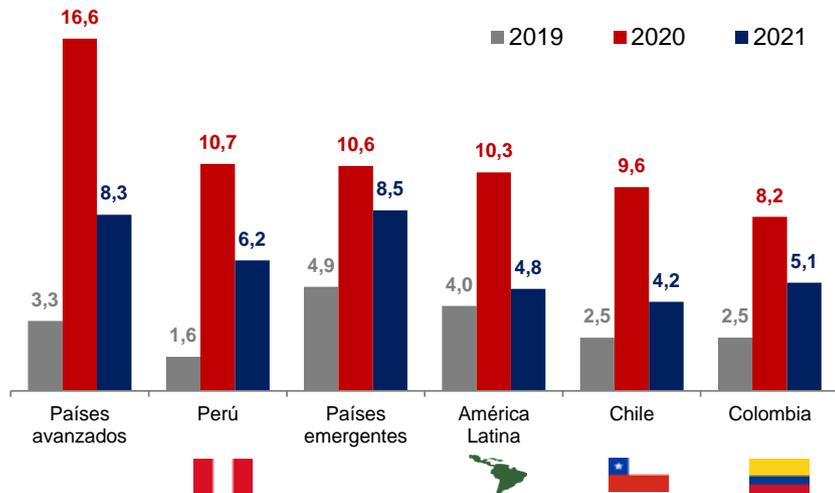
1/ Incluye medidas tributarias por 1,5% del PBI del 2022 al 2024

2/. Comprende los tres niveles de gobierno (Nacional, Regional y Local), así como las entidades presupuestales y extra presupuestales (EsSalud, SBS, entre otros).

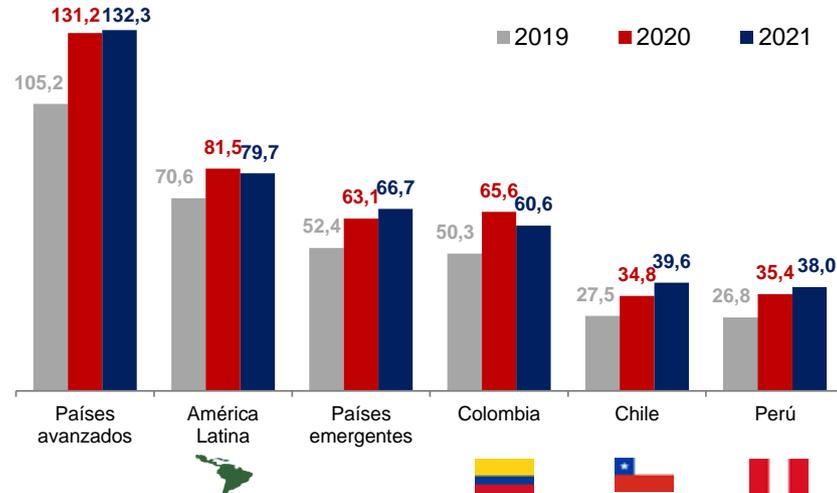
Fuente: SUNAT, BCRP, proyecciones MEF.

El mundo experimentará un incremento histórico en los niveles de déficit fiscal y deuda pública en 2020, para luego dar inicio a la consolidación de las cuentas fiscales

Déficit fiscal (% del PBI)



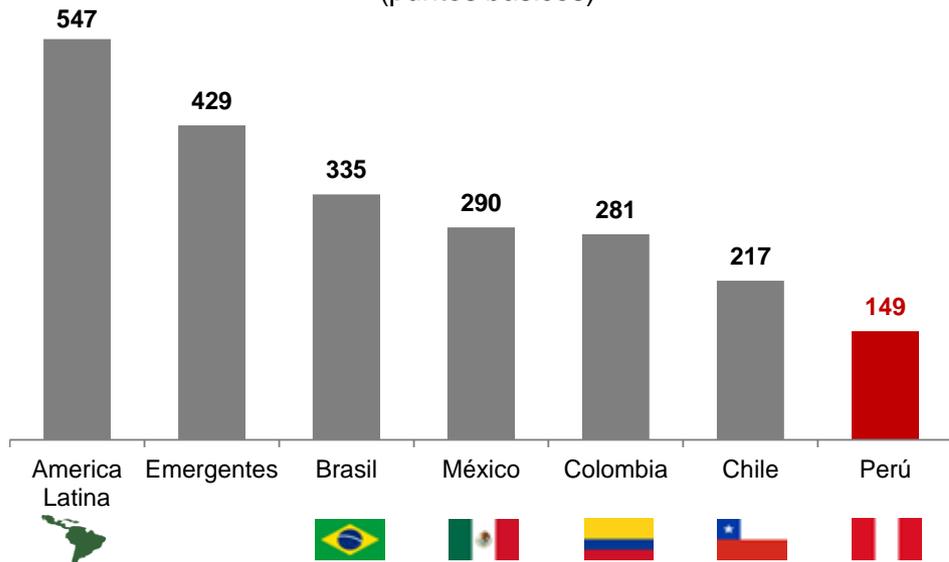
Deuda Pública (% del PBI)



- Perú continuaría manteniendo una de las menores deudas públicas entre economías comparables. No obstante, en términos absolutos, todos los países han perdido espacio fiscal, por lo que requerirán adoptar medidas en los siguientes años para recuperar dicho espacio.

Perú mantiene estable su calificación crediticia en moneda extranjera y el menor riesgo país de la región

Riesgo país 2020¹
(puntos básicos)



América Latina: Calificaciones y perspectivas crediticias para moneda extranjera

	S&P	Moody's	Fitch
Perú	BBB+	A3	BBB+
Chile	A+	A1	A
Colombia	BBB-	Baa2	BBB-
México	BBB	Baa1	BBB-
Brasil	BB-	Ba2	BB-

Perspectiva estable Perspectiva negativa
 Perspectiva estable con alguna rebaja de calificación entre enero de 2020 y agosto de 2020

- Perú destaca por tener el menor riesgo país de la región debido a sus fortalezas macroeconómicas y fiscales. Incluso, Perú mantiene esta buena posición desde antes de la pandemia, lo que evidencia la confianza de los mercados financieros en los fundamentos del país.
- En el actual contexto de alta incertidumbre, la calificación crediticia del país en moneda extranjera se mantiene estable. Ello debido al soporte que brindan las fortalezas fiscales (bajos niveles de déficit fiscal y deuda pública) del país previas a la pandemia.

^{1/} Considera el promedio diario desde el 01 de enero de 2020 hasta el 26 de agosto de 2020 del EMBI+.
 Fuente: Bloomberg, Fitch Ratings, S&P, Moody's, MEF.

Perú tiene espacio para ampliar la recaudación fiscal y mejorar la eficiencia del gasto público

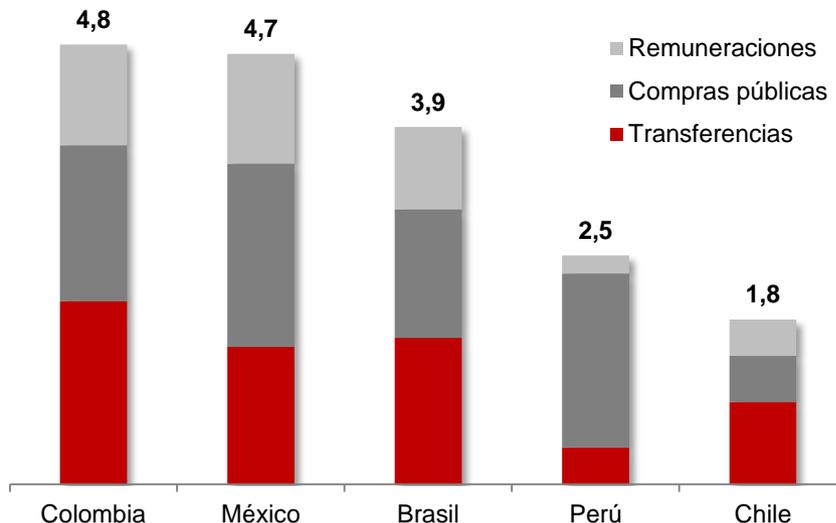
Incumplimiento por países

(Incumplimiento del IGV e IR 3ra - % de la recaudación potencial^{1, 2})

	IGV	IR 3ra
Perú (2019)	34,4	49,5
Perú (2014)	28,9	44,1
Chile (2018)	19,9	39,2
México (2016)	16,4	19,2
Colombia (2015)	20,1	34,4

Ineficiencias del gasto público³

(% del PBI)



Se buscará trabajar en los siguientes aspectos:

- **Mejorar la progresividad del sistema tributario**
- **Exoneraciones tributarias más eficientes**
- **Reducir los altos niveles de evasión:** costo de 8% del PBI.
- **Reducir los niveles de informalidad:** cercanos al 70% de la PEA.

1/ Diferencia entre el impuesto estimado potencial y el impuesto pagado, neto del efecto de gastos tributarios. 2/ Para Perú, se refiere al incumplimiento del IR de 3ra, mientras que para el resto de los países se refiere al incumplimiento del IR de personas jurídicas. En el caso de Colombia, el dato de incumplimiento corresponde al año 2012. 3/ Cálculos del BID.
Fuente: FMI-WEO (octubre 2019), BID, BCRP, Cepal (2018), MEF, OCDE, San Martín et al. (2018), Sunat

Resumen

- **La crisis impactará temporalmente en las cuentas fiscales.**
- **Hay una estrategia definida de consolidación para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.**
- **A pesar de la pandemia y su severidad, el Perú se ha mantenido como el país de menor riesgo de la región y con calificación crediticia.**
- **Existe un margen importante para mejorar los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto público.**

1 Escenario internacional

2 Economía local

3 Finanzas públicas

4 Riesgos y retos

Factores de riesgo para el crecimiento económico

Choques externos

Probabilidad Impacto

Nuevos rebrotes del COVID-19



Escalada de las tensiones entre EE. UU. – China e inestabilidad política



Retraso de la solución médica y distribución de la vacuna



Deterioro de las condiciones financieras globales



Choques internos

Probabilidad Impacto

Sanitarios



- Nuevos rebrotes que obliguen a una cuarentena generalizada

Económicos



- Menor dinamismo del consumo de las familias (cambio de hábitos de consumo por temor al contagio y mayor pérdida de empleos).
- Conflictos sociales en los sectores primarios

Políticos



- Incertidumbre asociada al periodo electoral.
- Medidas que generen rigidez en el gasto público.

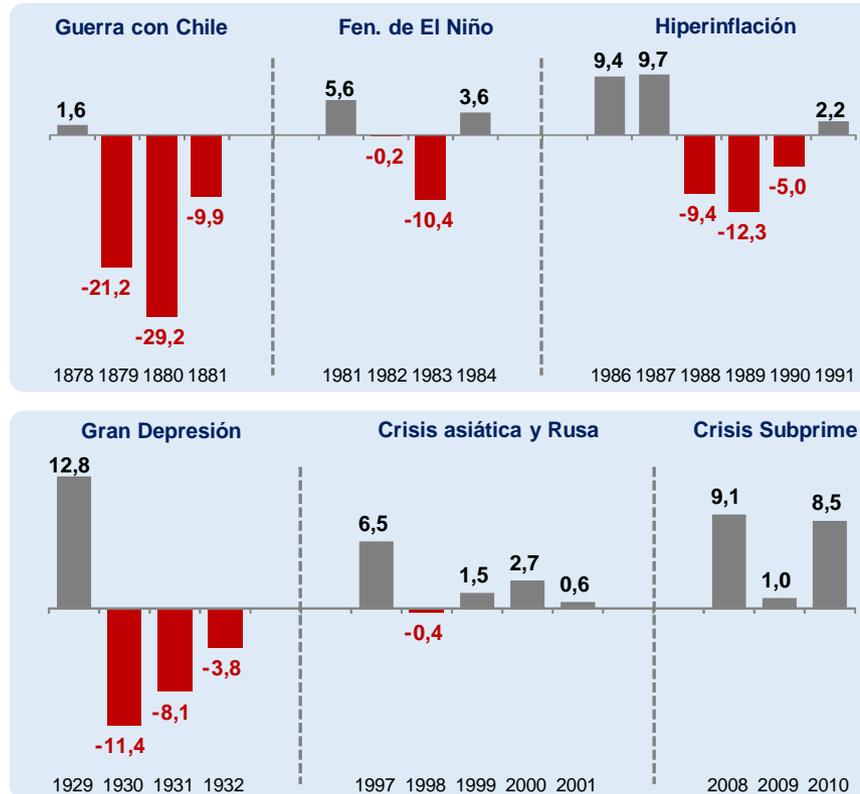
alto

medio

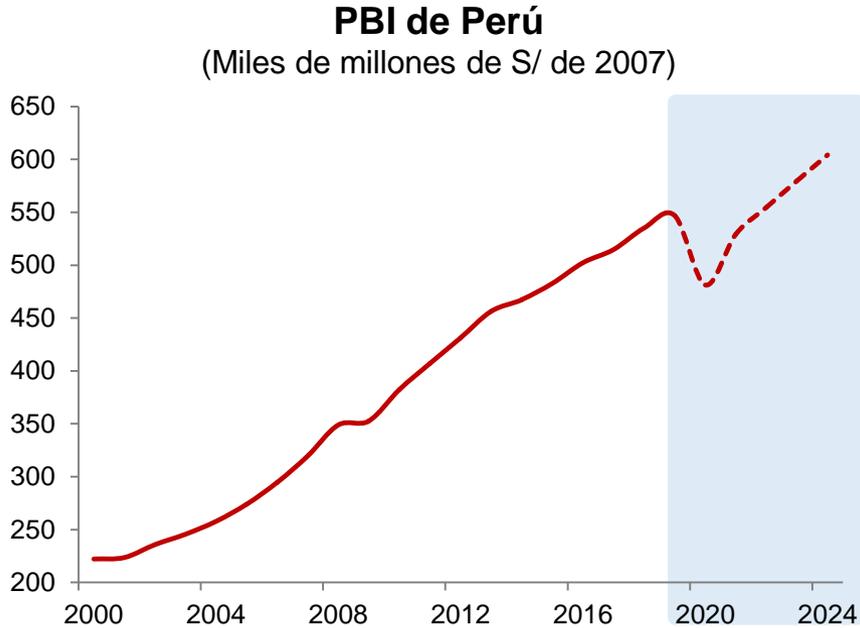
bajo

El Perú ha podido superar grandes crisis a lo largo de su historia...

Episodios importantes de caídas en el PBI de Perú (Var. % real anual)



... esta vez no será la excepción



Retos hacia adelante

Impulsar la **reactivación económica**

Promover las **inversiones y la generación de empleo**

Cerrar las **brechas que existen**

Retomar el **crecimiento potencial**

Mejorar el **bienestar** de la población

PERÚ:
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL 2021-2024

Setiembre de 2020

