



Perú:

Inversión y expectativas en tiempos de incertidumbre

Noviembre 2021



Agenda

Recuperación económica

Contexto político

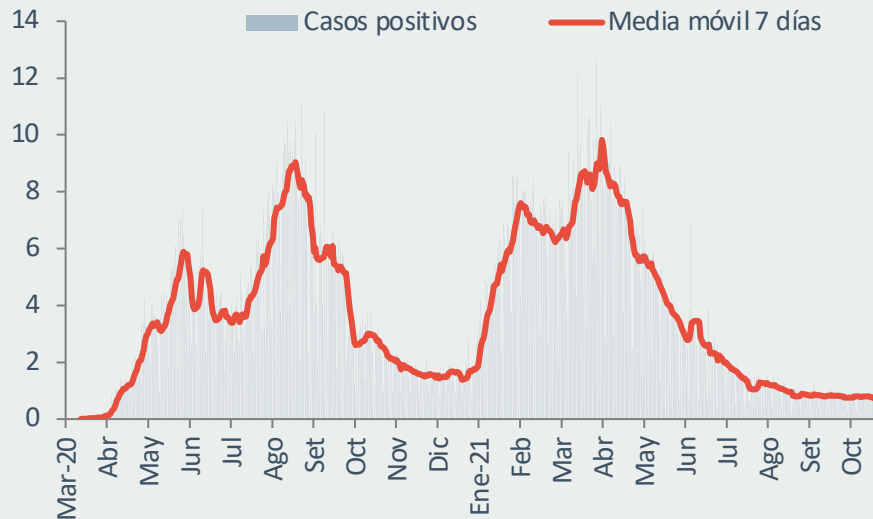
Oportunidades sectoriales



La evolución de la pandemia en el Perú aún no exhibe indicios del rebrote de una tercera ola. El promedio diario de nuevos casos registrados en octubre (768) fue 10% menor que en setiembre (848). En esta línea, la cantidad de muertes por la enfermedad se redujo de un promedio diario de 35 en setiembre a 28 en octubre, la cifra más baja desde el inicio de la pandemia.

PERÚ

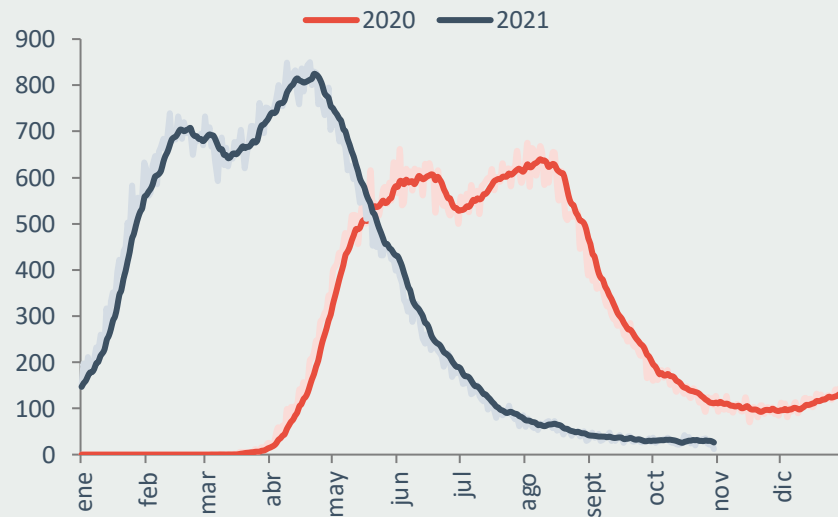
Casos nuevos diarios de COVID-19, Mar 20–Oct 21
(miles de casos, promedio móvil 7 días)



Fuente: MINSA.

PERÚ

Muertes diarias por COVID-19, Ene 20–Oct 21
(promedio móvil 7 días)

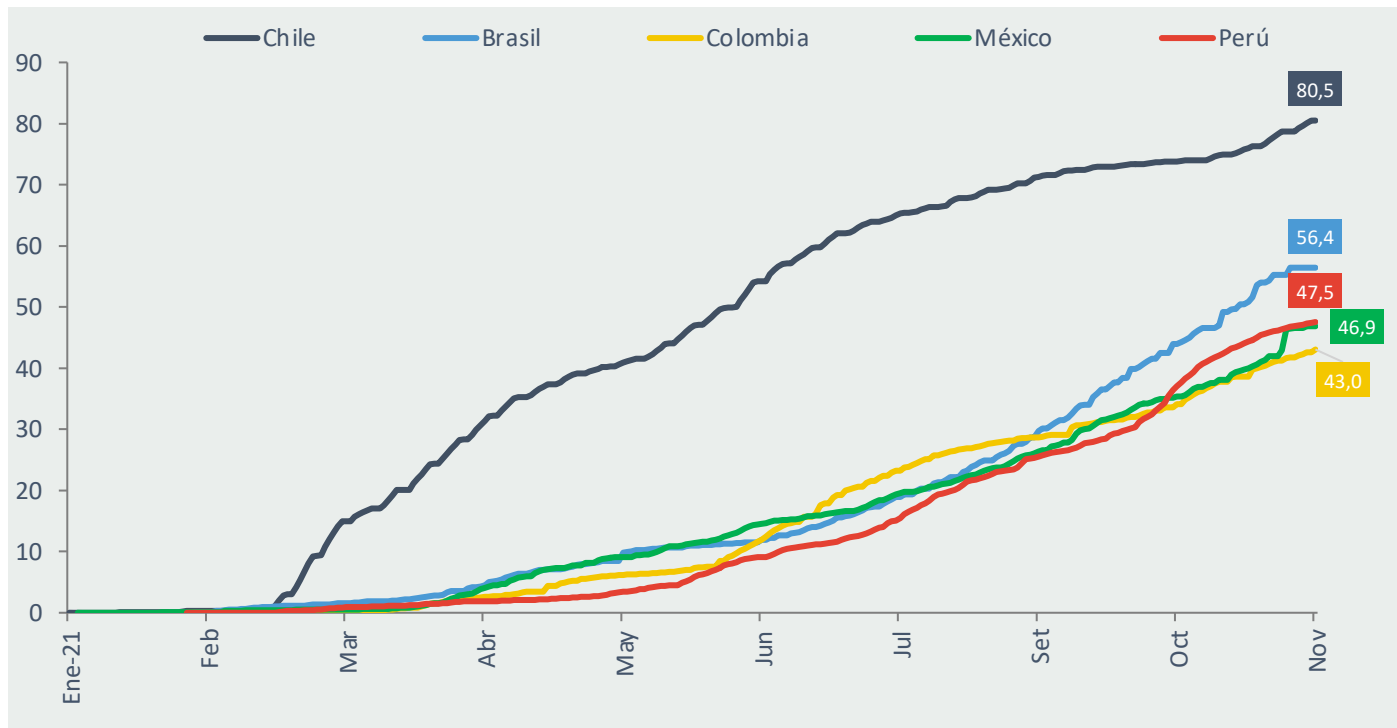


Fuente: MINSA.



Pese a que en el Perú la vacunación contra el COVID-19 se inició relativamente tarde, en los últimos meses la mayor disponibilidad de dosis ha facilitado un avance más rápido de la campaña de inmunización. Entre setiembre y noviembre del 2021, el porcentaje de la población completamente vacunada se incrementó a casi 50%.

AMÉRICA LATINA
Vacunación contra el
COVID-19 según
países,
Ene 21–Nov 21
(% de la población
completamente vacunada)

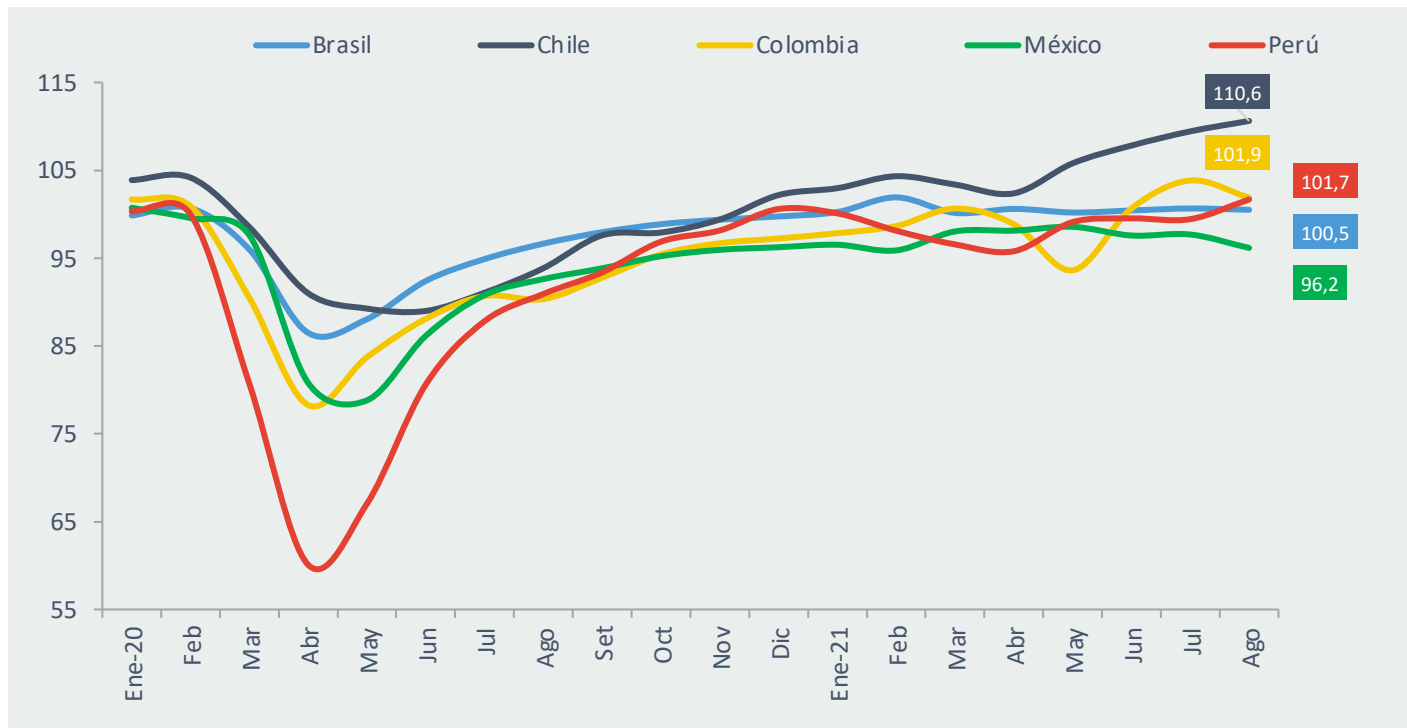


Fuente: Our World in Data.



Luego de la marcada contracción registrada en el segundo trimestre del 2020, la rápida recuperación de la economía peruana ha puesto en evidencia la solidez de sus fundamentos macroeconómicos. A pesar de haber mostrado una las caída más severas en el mundo, en agosto el PBI del Perú ya se situó por casi 2% por encima de los niveles previos a la emergencia sanitaria.

AMÉRICA LATINA
Evolución del PBI según
países*,
Ene 20 – Ago 21
(índice; 4T19=100)



*/ Cifras desestacionalizadas

Fuente: Institutos de estadística y bancos centrales de cada país.

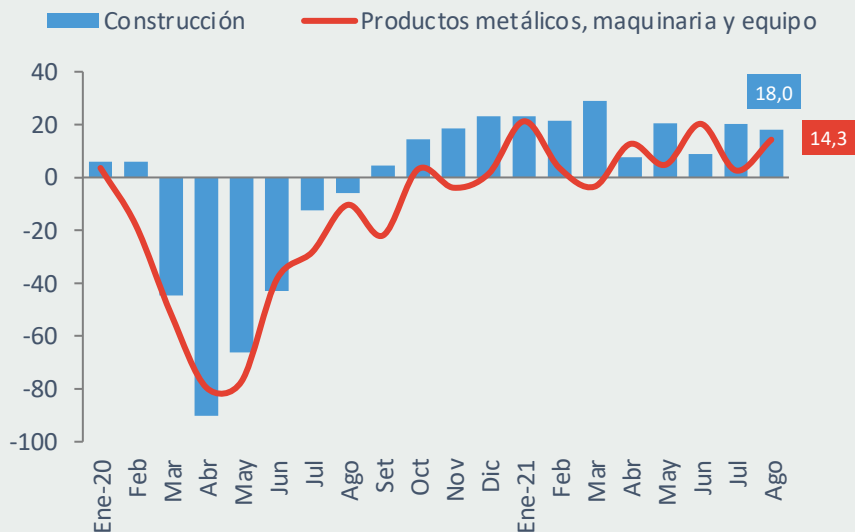


Los sectores vinculados a la inversión han sido los que mayor crecimiento han mostrado en lo que va de la pandemia. La construcción y la producción de maquinaria y equipo acumulan en el 2021 incrementos de 18.2% y 9.1% con respecto al 2019. Con estos resultados, la inversión privada habría superado expectativas al exhibir un aumento de 13.6% en el 3T21 frente al mismo periodo del 2019.

PERÚ

PBI de sectores vinculados a la inversión, Ene 20–Ago 21

(var. % anual respecto al 2019)

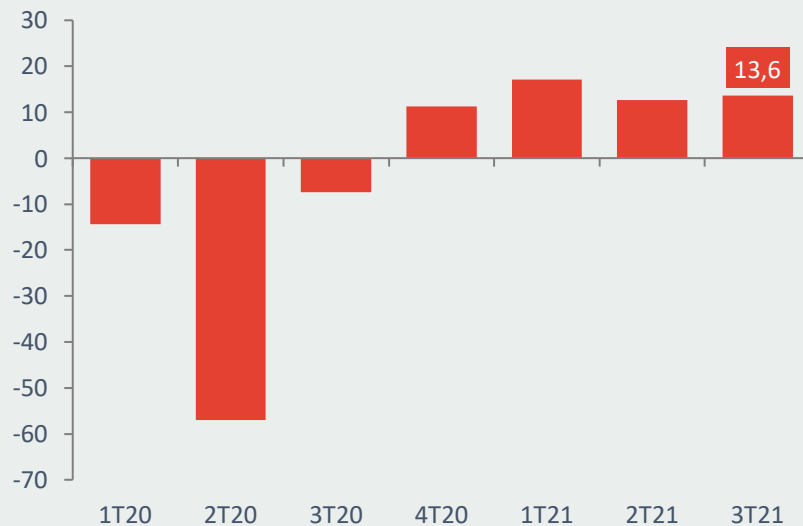


Fuente: BCRP.

PERÚ

Inversión privada, 1T20–3T21*

(var. % anual respecto al 2019)



Fuente: BCRP.

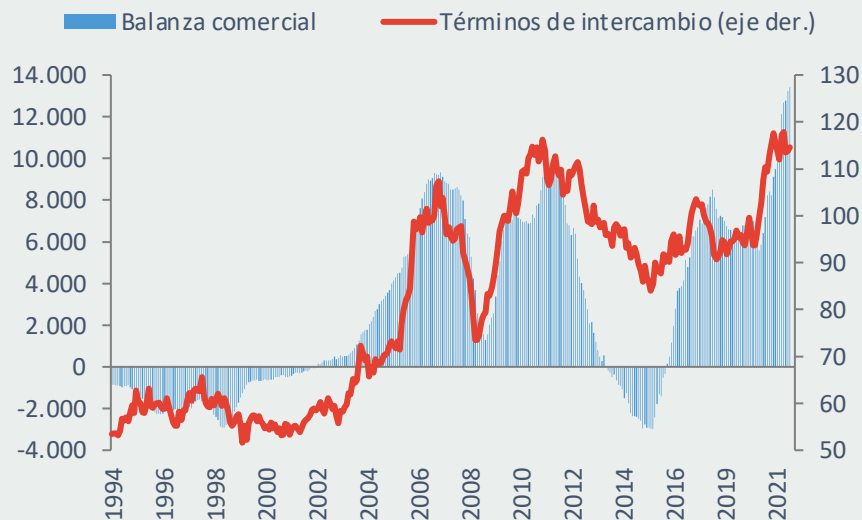


El sector externo también viene brindando vientos favorables para la recuperación. Este efecto se ha canalizado a través de una significativa mejora de los términos de intercambio que ha llevado a la balanza comercial a situarse en sus máximos históricos. Además la mayor demanda global ha impulsado las exportaciones no tradicionales que acumulan 14 meses de crecimiento consecutivo.

PERÚ

Balanza comercial y términos de intercambio, 1994–2021*

(Millones de US\$, suma acumulada 12 meses; índice 2007=100)



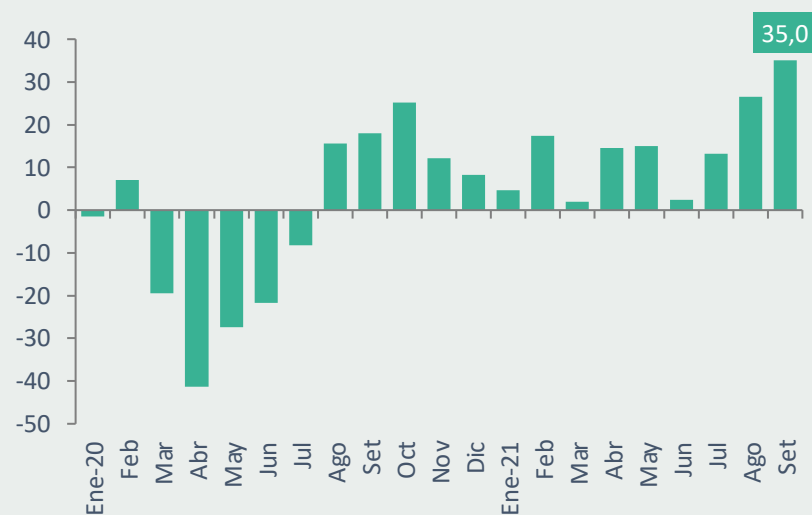
*/ Información a setiembre del 2021.

Fuente: BCRP.

PERÚ

Volumen de exportaciones no tradicionales, Ene 20–Set 21

(var. % anual respecto al 2019)



Fuente: BCRP.

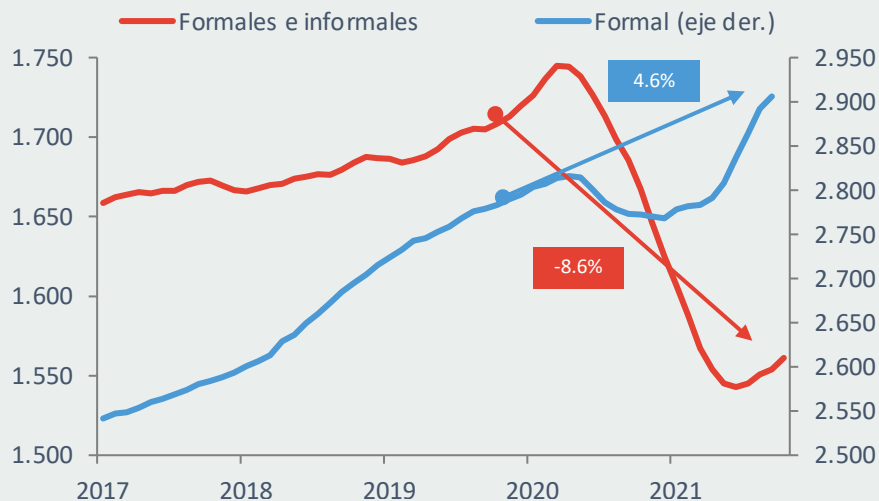


Los datos del mercado laboral muestran dinámicas diferenciadas en la recuperación del empleo. En el 3T21, los salarios promedio fueron aún 8.6% más bajos que los niveles del 2019, mientras que las remuneraciones del sector formal superaron en 4.6% sus registros prepandemia. Este resultado refleja una lenta reversión de la pérdida de empleos de calidad que afectó a la mayoría de trabajadores.

PERÚ

Ingresos laborales mensuales según sector, 2017–2021*

(soles; prom. móvil 12 meses)



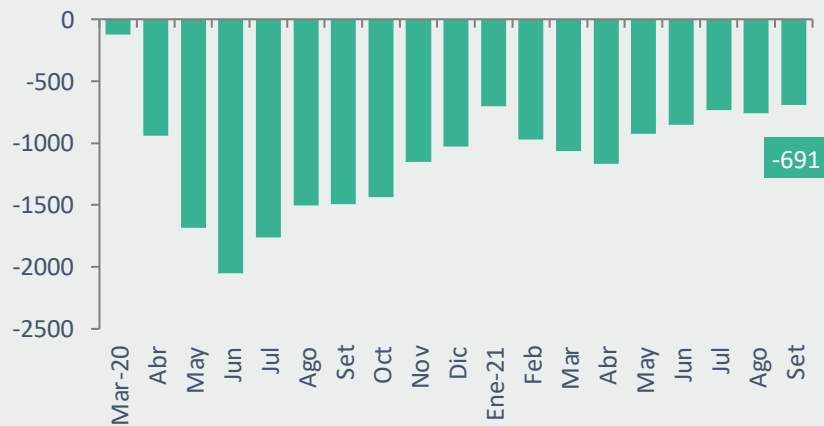
*/ Datos a agosto de 2021 en el caso del sector formal, y a setiembre de 2021 para el promedio de trabajadores formales e informales de Lima Metropolitana.

Fuente: INEI, SUNAT, BCRP.

PERÚ

Población adecuadamente empleada en Lima Metropolitana*, Mar 20–Set 21

(var. miles de personas respecto al 2019, prom. móvil 3 meses)



*/ La población adecuadamente empleada está conformada por trabajadores que laboran 35 o más horas a la semana y reciben ingresos por encima del ingreso mínimo referencial, y por aquellos que trabajan menos de 35 horas semanales y no desean trabajar más horas

Fuente: INEI.

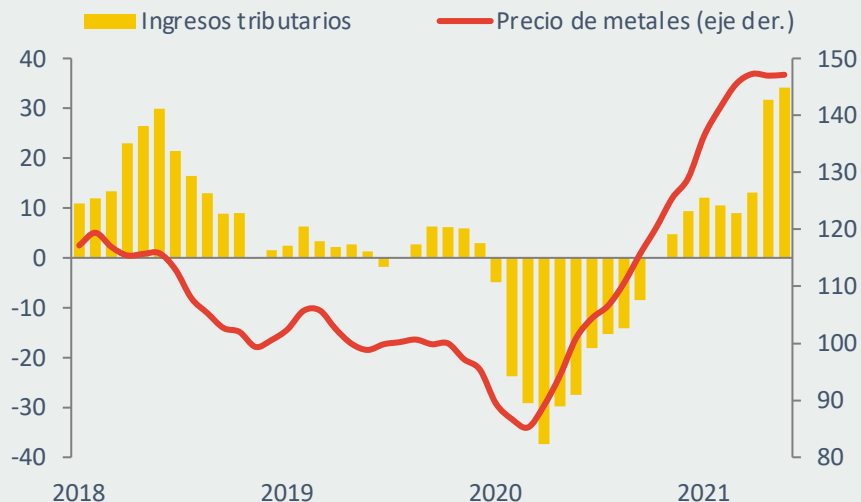


En lo que va del 2021, las finanzas del sector público se han visto favorecidas por la recuperación de la actividad económica y el aumento de las cotizaciones de los metales. Estas últimas acumulan un aumento de casi 50% desde diciembre del 2019. En respuesta a esta dinámica, los ingresos tributarios se han incrementado de 13.3% a 15.5% entre diciembre del 2020 y setiembre del 2021.

PERÚ

Ingresos tributarios del Gobierno General y precios de metales, 2018-2021*

(var. % real anual; índice 100 = Dic 2019; prom. móvil 3 meses)



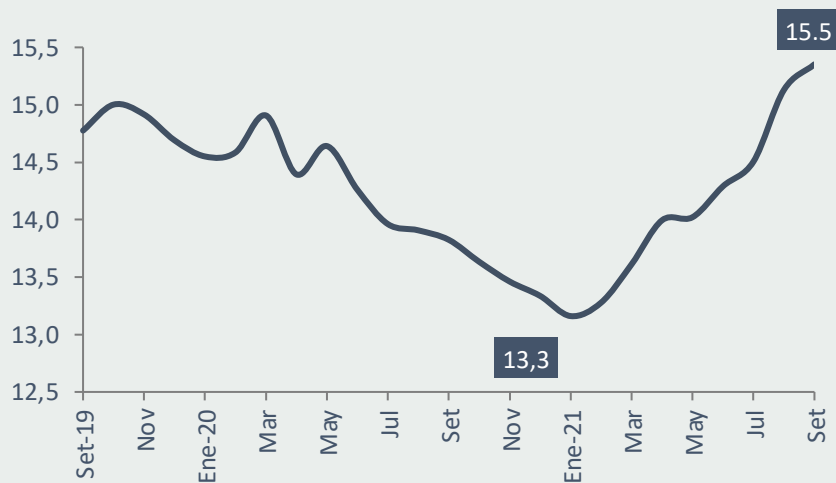
*/ Información a setiembre del 2021. Las variaciones del 2021 se calculan con respecto a los niveles del 2019.

Fuente: BCRP; JP Morgan.

PERÚ

Ingresos tributarios del Gobierno General, Set 19 – Set 21

(% del PBI)



Fuente: BCRP.

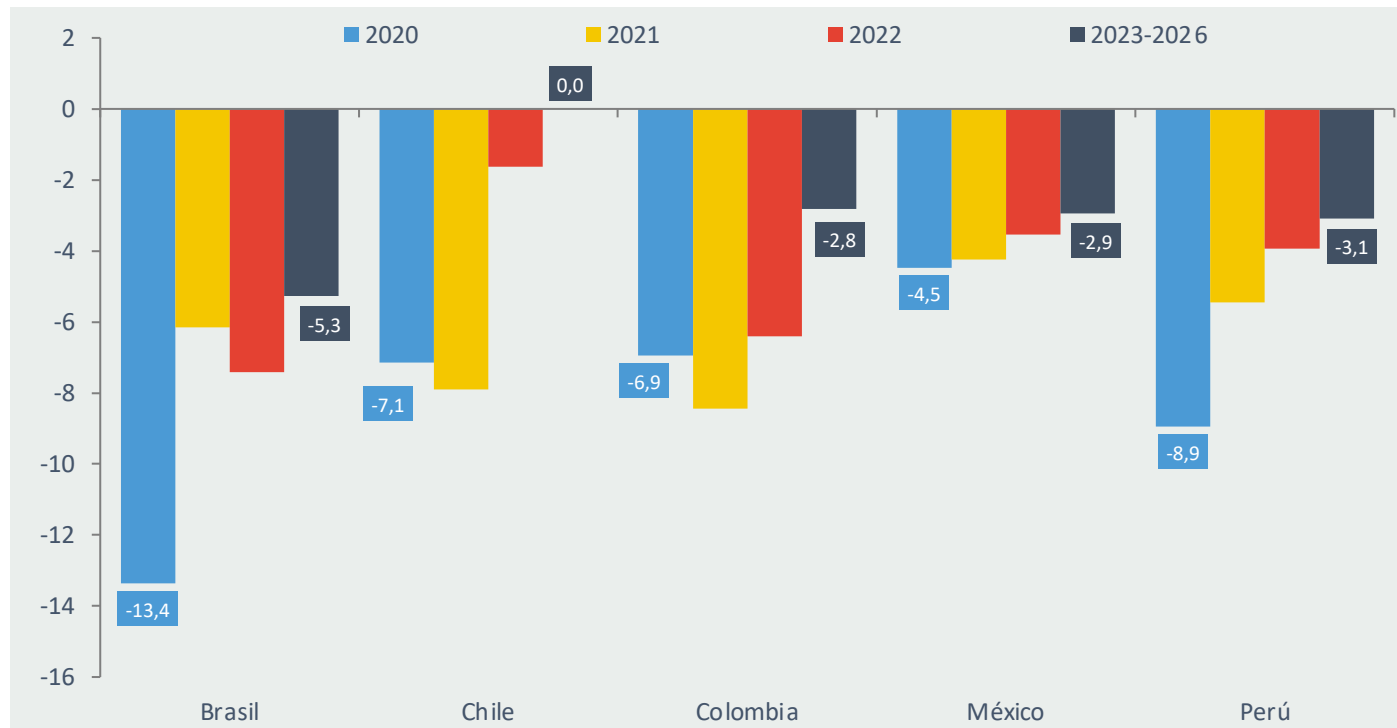


Para los próximos años la consolidación de las finanzas públicas será un reto para la mayoría de países de la región. En particular, los pronósticos del FMI muestran que los déficits fiscales se mantendrán hasta el 2026, con la posible excepción del caso chileno.

AMÉRICA LATINA

Resultado económico
del Gobierno General,
2020 - 2026

(% del PBI)



Fuente: BCRP, FMI, IPE.

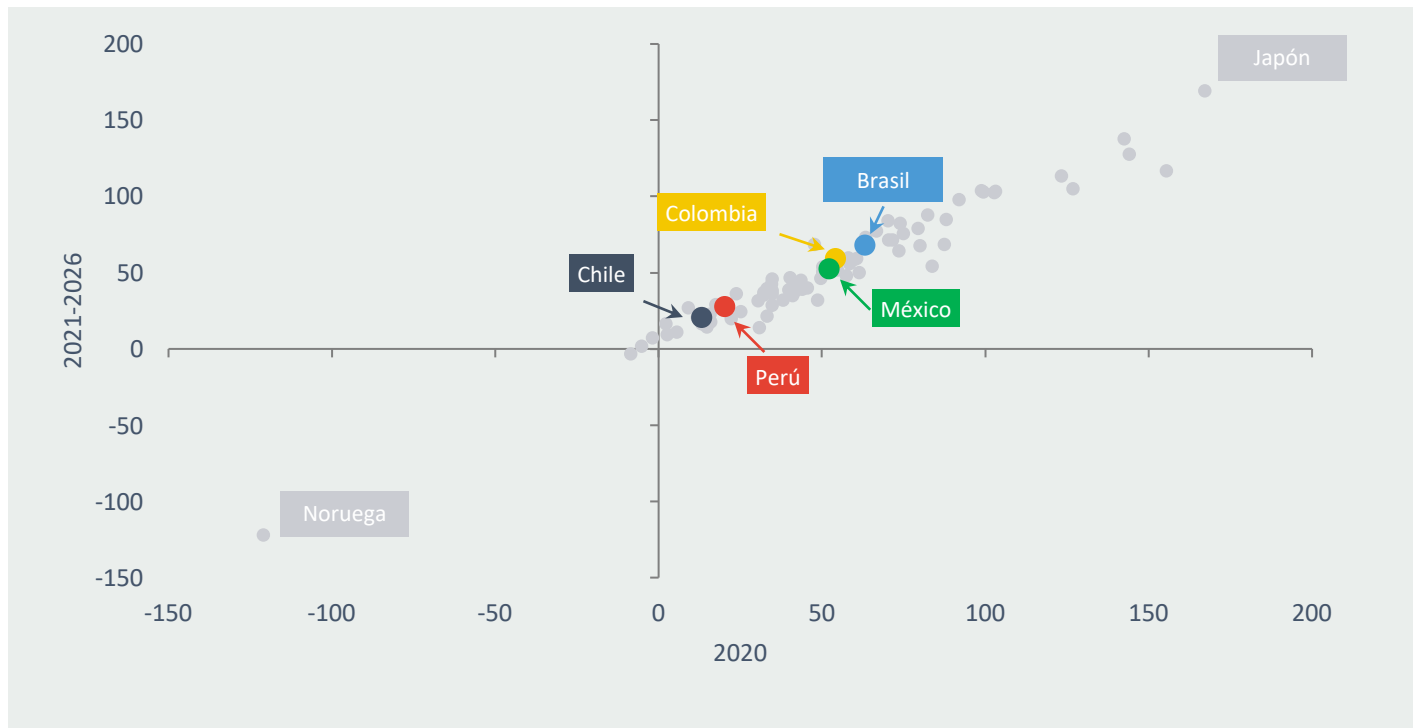


Pese al esfuerzo fiscal realizado para atender la pandemia, la posición fiscal del Perú es aún sólida no solo comparada frente a países de América Latina sino también en relación al resto del mundo. Los niveles netos de endeudamiento público son aún relativamente bajos, siendo ampliamente inferiores a los que registran Colombia, Brasil y México, y más similares los exhibidos por Chile.

MUNDO

Deuda pública neta,
2020 - 2026

(% del PBI)



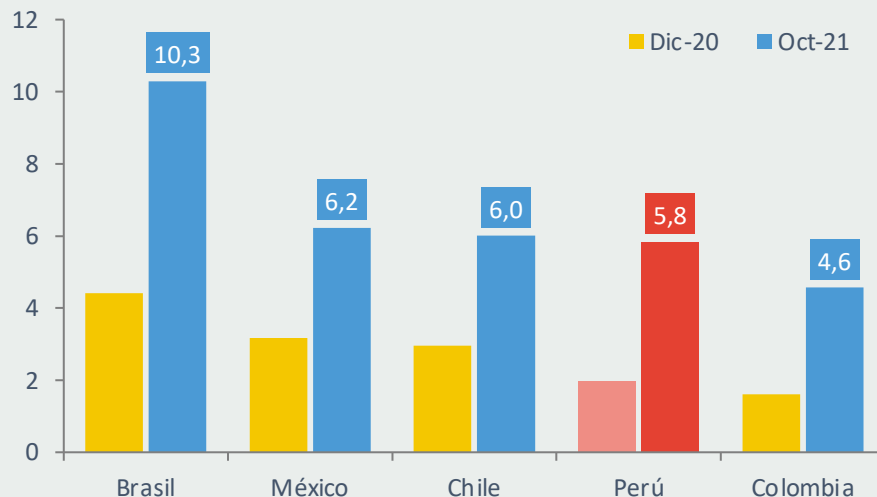
Fuente: FMI.



Las mayores presiones inflacionarias también han caracterizado al entorno económico peruano post-pandemia. La inflación en el Perú llegó a 5.8% en octubre, situándose aún por debajo de las tasas mostradas por Brasil, México y Chile. Para enfrentar este contexto, al igual que el resto de países de la región, el Banco Central de Perú ha elevado su tasa de referencia a 1.5%.

AMÉRICA LATINA

Inflación según países, Dic 20-Oct 21*
(%)

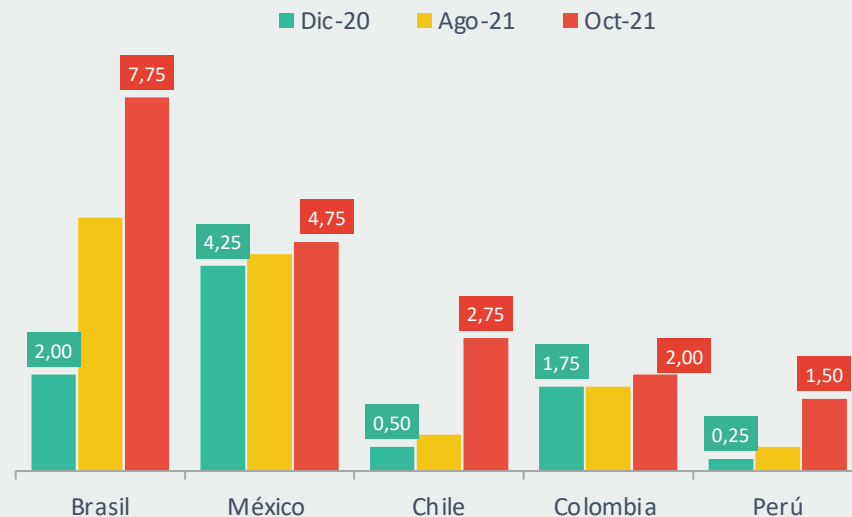


*/ Para Brasil se presenta información a setiembre del 2021.

Fuente: Banco Mundial, BCRP.

AMÉRICA LATINA

Tasa de referencia según países, Dic 20–Oct 21
(%)



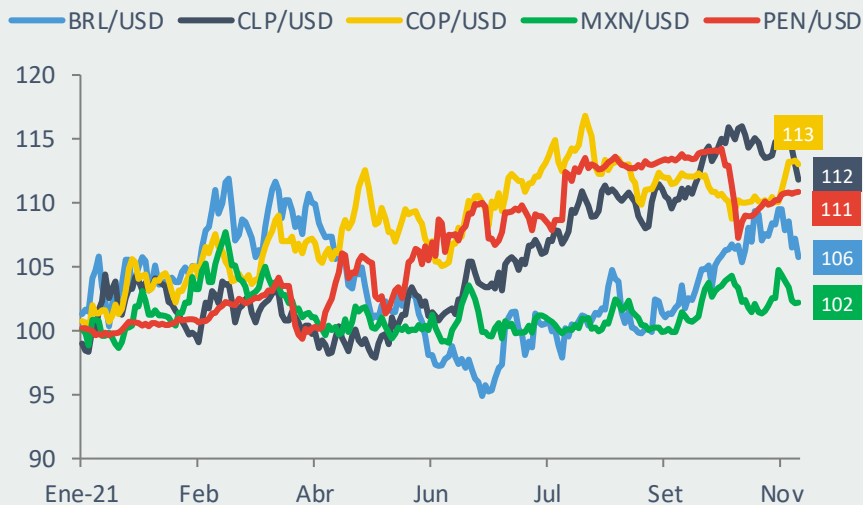
Fuente: Bancos Centrales.



Al igual que casi todas las monedas de mercados emergentes, el PEN/USD ha enfrentado persistentes presiones al alza en lo que va del 2021 y acumula una depreciación de 11% casi la misma que la registrada por países como Colombia y Chile. El Banco Central del Perú posee reservas que ascienden a casi 33% del PBI para enfrentar este tipo de episodios de alta volatilidad.

AMÉRICA LATINA

Tipo de cambio según países, Ene 21-Nov 21*
(índice 31 Dic 20 = 100)

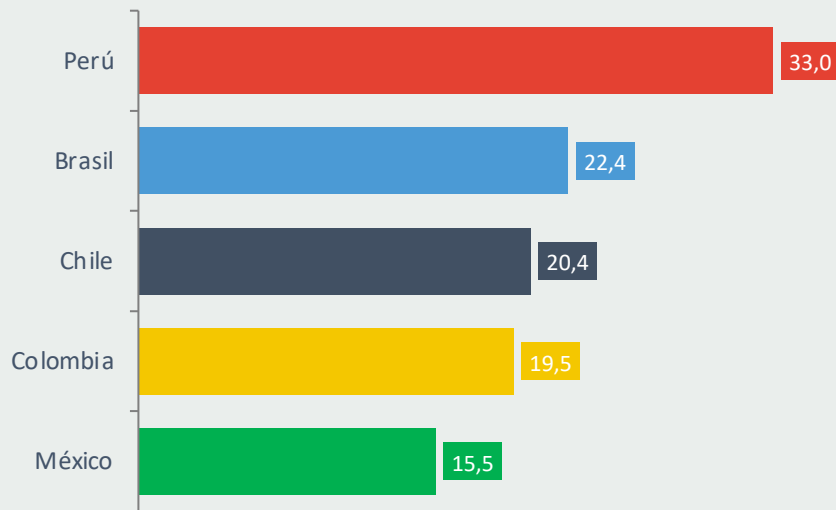


*/ Información al 9 de noviembre.

Fuente: JP Morgan.

AMÉRICA LATINA

Reservas internacionales según, Oct 21
(% del PBI)



Fuente: Bancos Centrales.



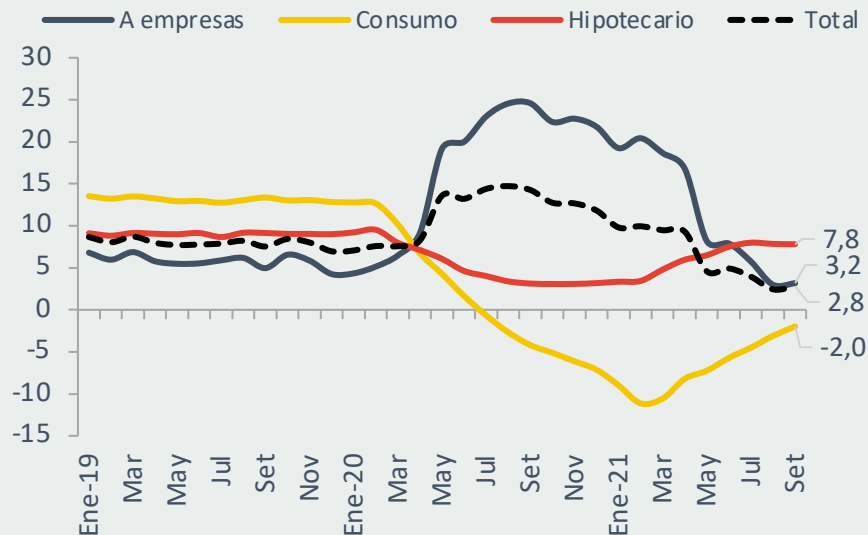
En octubre, el crédito presentó un crecimiento mensual de 0.3%, debido a los mayores créditos a personas (+0.7%) -consumo e hipotecarios- y, en menor medida, a empresas (+0.2%). El crecimiento mensual del crédito a empresas se ha desacelerado respecto del ritmo de crecimiento registrado entre febrero y julio de este año (1.2 % en promedio). En tanto, el crecimiento interanual del crédito (2.8%) viene impulsado por la expansión del crédito hipotecario.

PERÚ

Saldo de créditos al sector privado según tipo,

Ene 19–Set 21

(var. % anual)



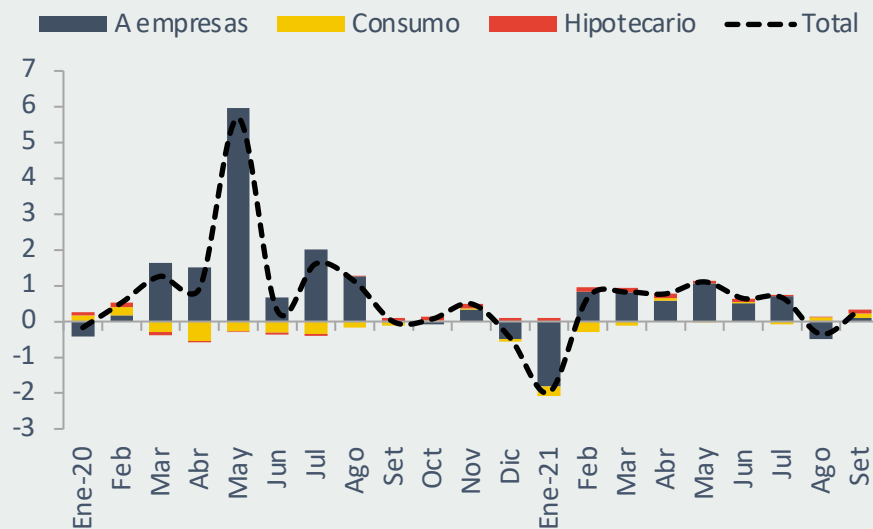
Fuente: BCRP

PERÚ

Saldo de créditos al sector privado según tipo,

Ene 20–Set 21

(var. % respecto al mes anterior y contrib. en ptos. porcentuales)

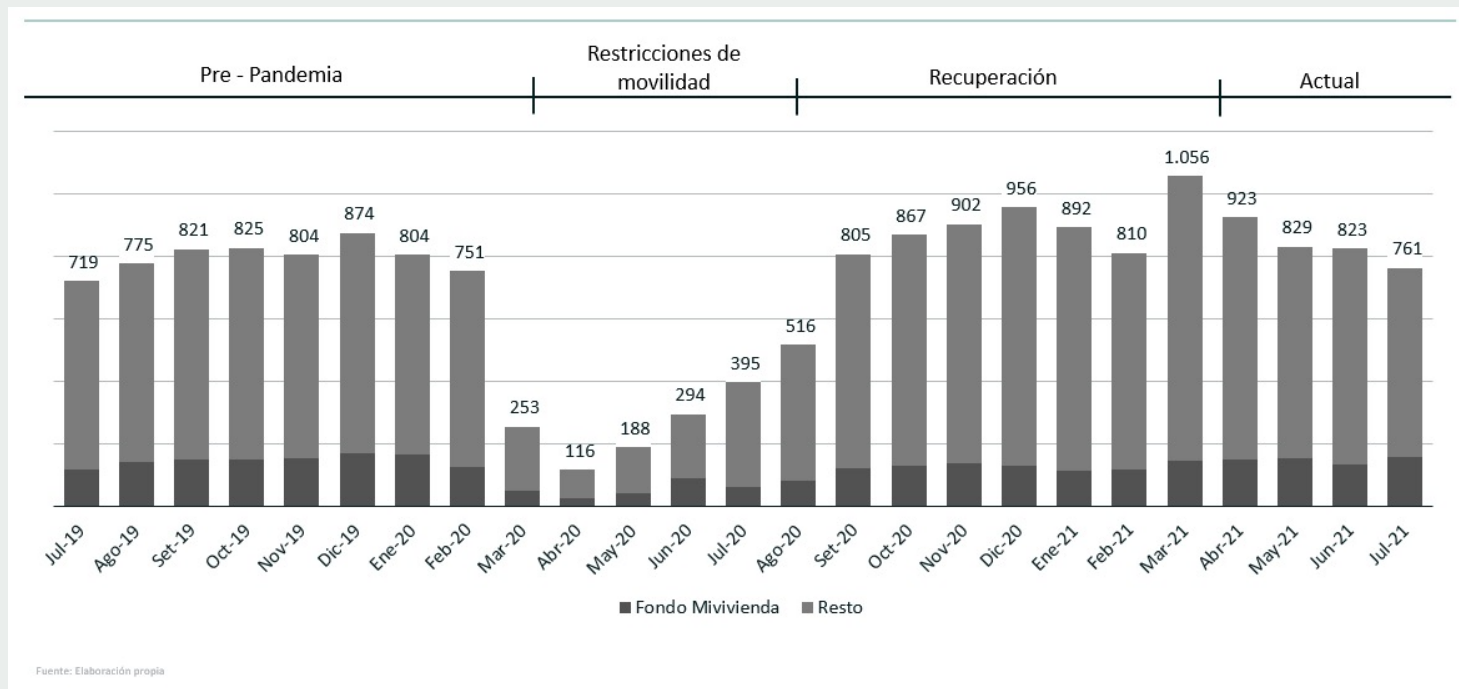


Fuente: BCRP



Luego de la fuerte contracción del mercado hipotecario en el segundo trimestre del 2020, la recuperación fue rápida. Llegó al pico de nuevos créditos hacia marzo. Desde entonces el mercado ha perdido algo de velocidad, con el Fondo Mi Vivienda aportando aproximadamente 20% del crecimiento.

Monto total de nuevos créditos hipotecarios, Jul 19–Jul 21
(millones de S/)





Ante la corrección de las cifras de crecimiento del PBI durante el primer semestre y un desempeño mejor al esperado en el tercer trimestre, el IPE espera que la economía crezca 11.7% en el 2021, con riesgos sesgados al alza. Para el 2022, sin embargo, se mantiene la perspectiva de un bajo crecimiento en torno al 1.5% como consecuencia de una caída de 16.2% de la inversión del sector privado.

PERÚ

Proyecciones del PBI por tipo de gasto

(var. % anual)

	2019	2020	2021*		2022*	
			Proy. Jul 21	Proy. Set 21	Proy. Jul 21	Proy. Set 21
1. Demanda interna	2.3	-9.7	8.9	12.0	-0.6	-0.3
a. Consumo privado	3.0	-8.7	7.8	9.3	2.3	2.6
b. Consumo público	2.2	7.4	8.4	10.3	2.4	2.7
c. Inversión privada	4.5	-16.6	14.0	27.6	-18.6	-16.2
d. Inversión pública	-1.5	-15.5	21.2	24.3	5.8	5.4
Var. de inventarios (contribución al PBI)	-0.9	-0.5	-1.1	-1.5	0.8	0.6
2. Exportaciones	0.7	-20.1	13.5	12.1	5.2	5.6
3. Importaciones	1.2	-15.7	9.6	13.2	-2.0	-1.9
<u>PBI</u>	2.2	-11.1	9.8	11.7	1.2	1.5

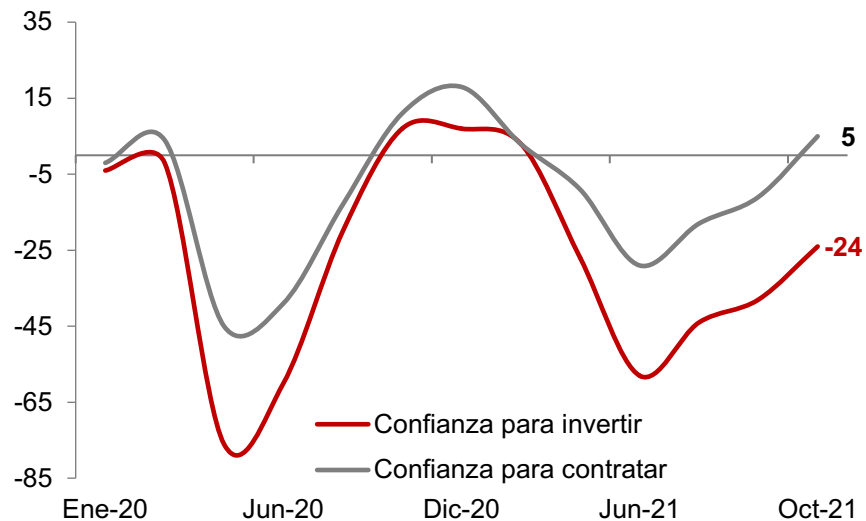
*/ Proyecciones IPE.

Fuente: BCRP.

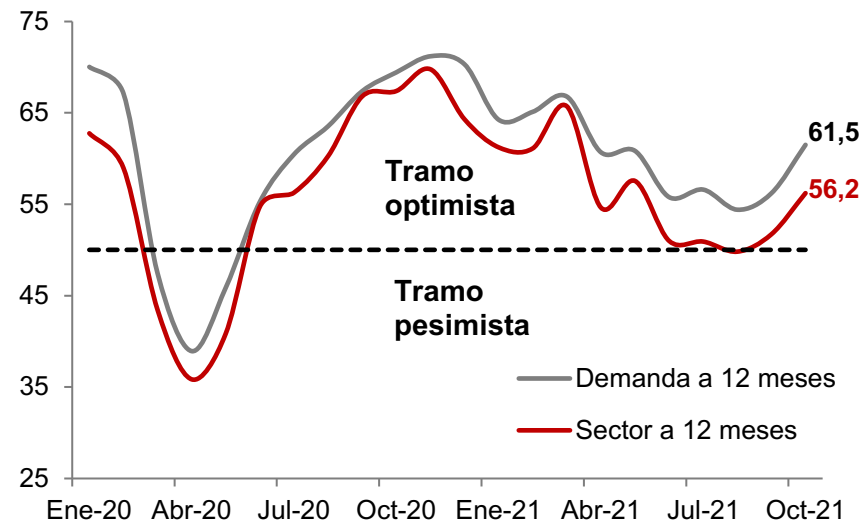


Las expectativas económicas se recuperaron en octubre, pero aún aparece golpeadas. Ello tendrá un correlato sobre la evolución de la inversión privada en el 2022.

Apoyo Consultoría: expectativas a seis meses¹ (Puntos)



BCRP: expectativas a 12 meses (Puntos)



^{1/} Enero 2020 considera la información registrada en diciembre 2019.
Fuente: BCRP, Apoyo Consultoría.

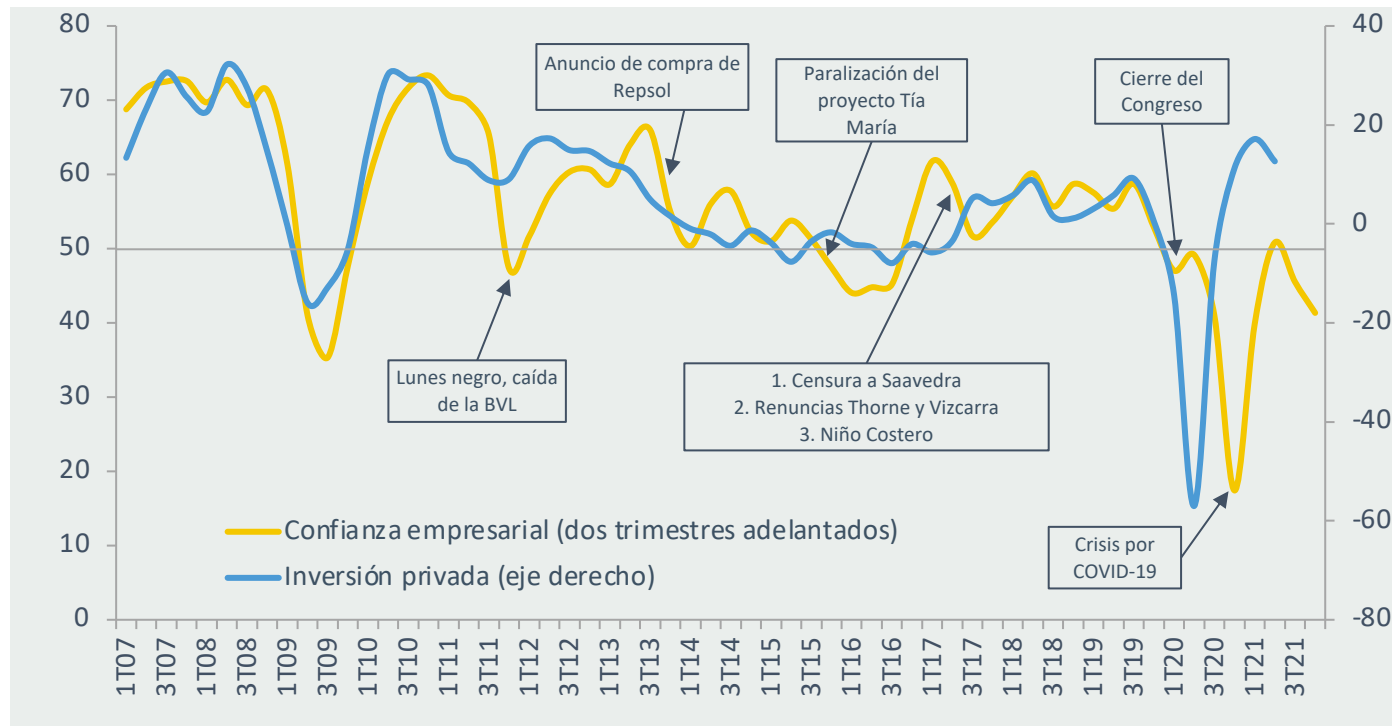


La significativa caída de inversión privada respondería al fuerte deterioro de la confianza empresarial ante la incertidumbre política y económica que experimenta el país en los últimos meses.

PERÚ

Inversión privada* y
confianza empresarial,
1T07 – 3T21

(en var. % respecto al
mismo periodo del año
anterior e índice**)



*Variación de 2021 corresponde a la var. % respecto al mismo periodo de 2019.

**Valores mayores a 50 indican expectativa positiva y menores, una expectativa negativa.

Fuente: BCRP



Agenda

Recuperación económica

Contexto político

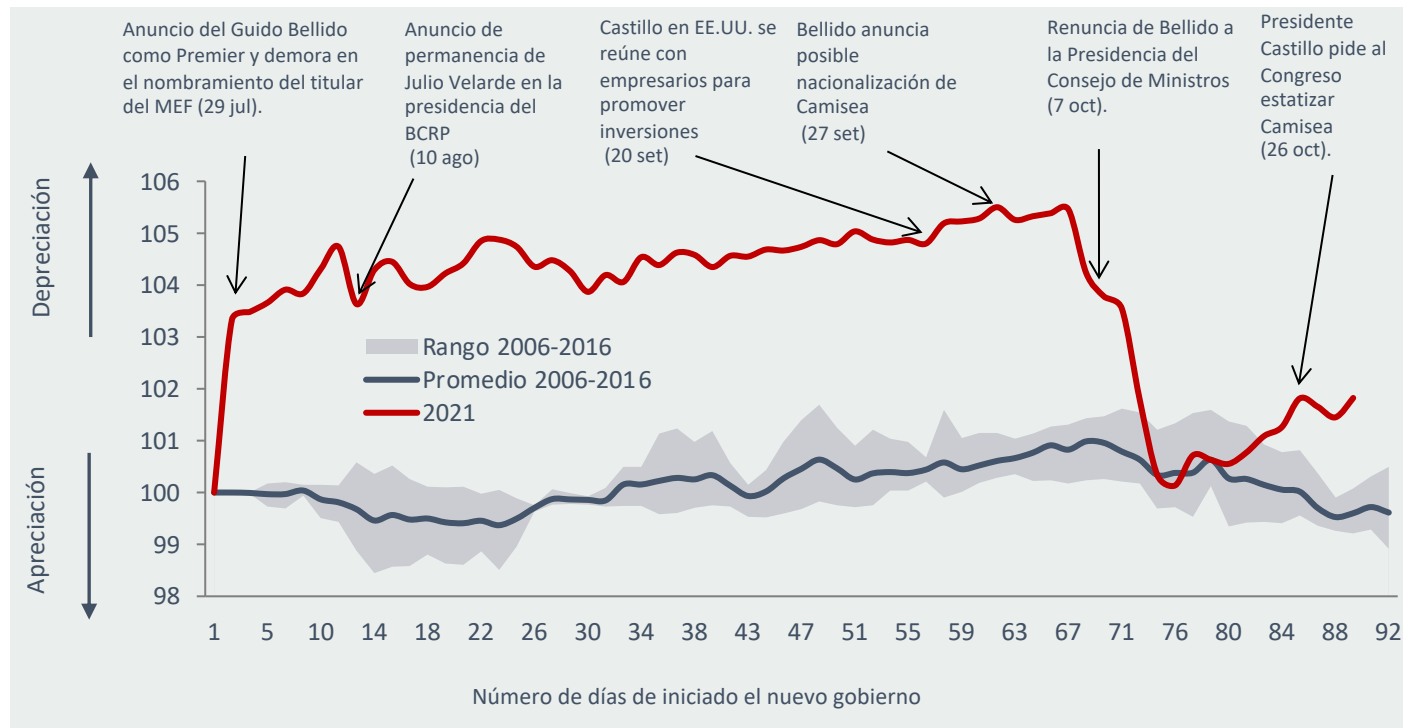
Oportunidades sectoriales



Los 100 primeros días del Gobierno de Castillo han deteriorado la credibilidad macroeconómica del Poder Ejecutivo. Esto se ha visto reflejado, por ejemplo, en la evolución del tipo de cambio, el cual ha exhibido una mayor volatilidad e incluso ha trepado a máximos históricos en respuesta al clima de incertidumbre auto-generada por las contradicciones de la nueva administración. Ello contrasta significativamente con la estabilidad registrada en el inicio de gobiernos anteriores.

Tipo de cambio en los cien primeros días de nuevos gobiernos

(Índice 27 julio = 100)

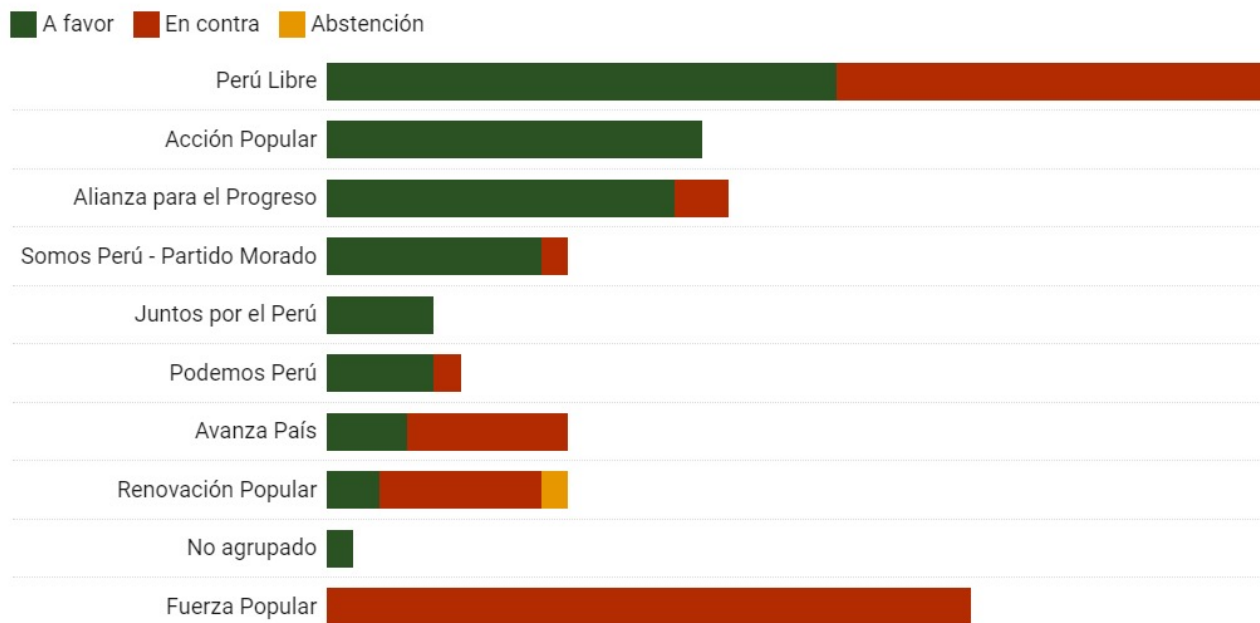




El presidente Castillo enfrenta problemas constantes al interior su propia administración. Malos nombramientos agregan inestabilidad frente a un Congreso en el que no tiene mayoría.

Confianza al gabinete: Votos por bancada

Los votos de las bancadas de Acción Popular y Alianza para el Progreso fueron claves para otorgar la confianza al gabinete de Mirtha Vásquez. La bancada oficialista de Perú Libre, por su parte, votó dividido durante la sesión del Pleno.



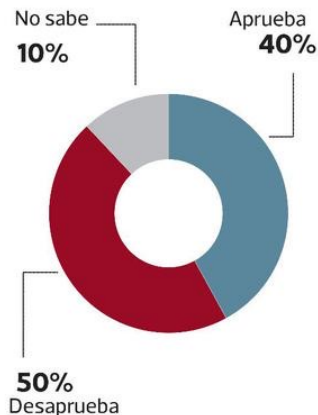


Con apenas 3 meses de gestión, la aprobación del presidente ya es menor que su desaprobación. En Lima Metropolitana su aprobación es menor al 30%, mientras que en las zonas Sur y Oriente supera el 40%.

Popularidad de Pedro Castillo



¿Aprueba o desaprueba la labor que viene desarrollando Pedro Castillo como presidente de la república?



FUENTE: Datum Internacional



Aprobación total (35%)



Foto: La República

Macrozona	Set 21	Oct 21	Dif
Lima Metropolitana	25%	29%	+4
Norte	42%	34%	-8
Centro	48%	35%	-13
Sur	58%	42%	-16
Oriente	43%	46%	+3

Ámbito	Set 21	Oct 21	Dif
Lima Metropolitana	25%	29%	+4
Perú urbano	45%	38%	-7
Perú rural	55%	41%	-14

FUENTE: IEP



Algunos apuntes políticos

- **Influencia limitada del Ejecutivo.** Si bien el Perú tiene un régimen presidencialista, los principales lineamientos de política económica son parte del ordenamiento legal y constitucional. Sin control del Congreso, el potencial de daño desde el Gobierno aún es importante, pero no es total.
- **La vacancia se ve lejana, pero no se puede descartar.** Ejecutivo y Legislativo tienen “armas atómicas” a su disposición, aunque la del Ejecutivo –la cuestión de confianza seguida de disolución del Congreso- ha sido limitada por disposiciones legales recientes.
- **Si bien menos clara que el Ejecutivo, el Congreso puede ser fuente de incertidumbre en los siguientes meses.**
- **Principal riesgo es la Asamblea Constituyente, aunque cada vez parece más diluido.**
- **Se pueden esperar exabruptos populistas en los siguientes meses, pero limitados por el control político y la propia impericia del Ejecutivo.**
- **La principal oposición del presidente Castillo es él mismo.**



Agenda

Recuperación económica

Contexto político

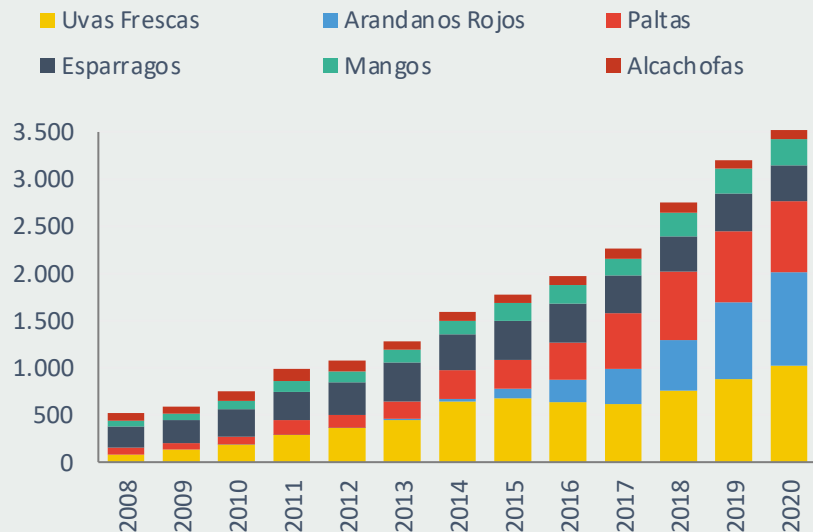
Oportunidades sectoriales



Entre los productos que más han contribuido al despegue agroexportador de los últimos años, se encuentran cultivos como los arándanos, paltas y uvas frescas. Solo los arándanos han incrementado en 10 veces sus exportaciones en los últimos cinco años. En este contexto, Perú se ha consolidado como uno de los principales abastecedores a nivel global de productos agroalimentarios.

PERÚ

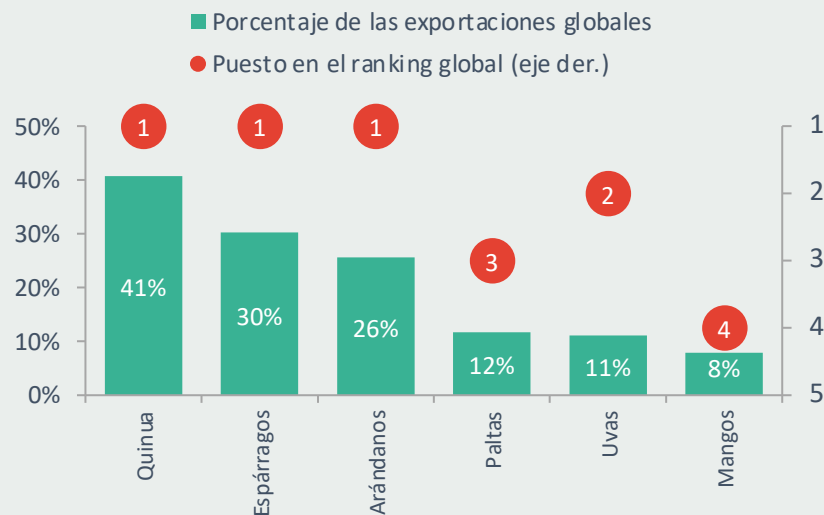
Exportaciones de principales productos agrícolas, 2008-2020
(Millones de US\$)



Fuente: ADEX.

PERÚ

Productos líderes de agroexportación, 2020
(% de las exportaciones globales; puesto en el ranking global)



Fuente: BCRP.



A lo largo de la costa peruana se tienen previsto ejecutar una cartera significativa de proyectos de irrigación que permitirán expandir la frontera de producción agrícola con fines exportables. Estos permitirán agregar cerca 259 mil nuevas hectáreas y mejorar otras 173 mil hectáreas, lo cual muestra el potencial que poseen para incrementar los cultivos orientados al mercado internacional.

Principales proyectos de infraestructura de irrigación

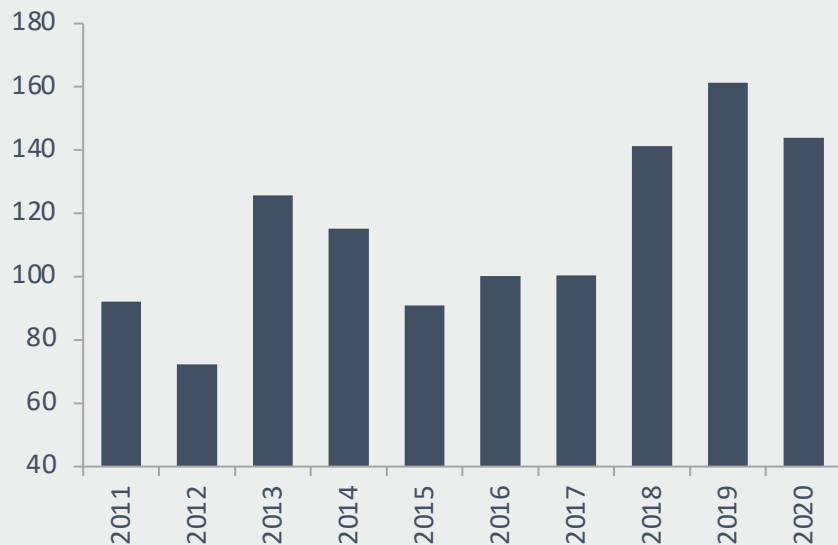


Fuente: Asociación de Gremios Productores Agrarios del Perú.



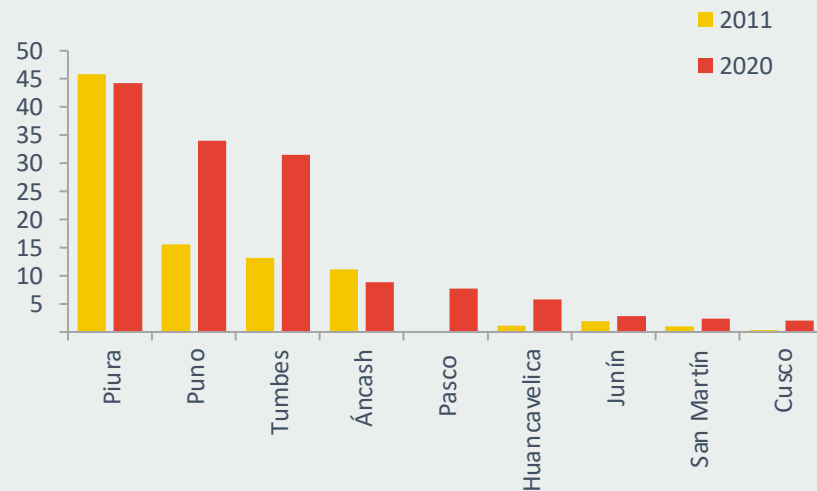
Uno de los sectores que ha comenzado a desarrollarse en los últimos años es el acuícola. En los últimos 3 años, la producción de este rubro se ha incrementado en 50% respecto a los niveles del 2011 y 2017. Este avance ha sido impulsado por el despegue de regiones como Puno y Tumbes, donde la producción acuícola acumuló un aumento promedio de 128% en la última década.

PERÚ
Producción acuícola, 2011-2020
(miles de TM)



Fuente: PRODUCE

PERÚ
Producción acuícola según principales regiones,
2011-2020
(miles de TM)



Fuente: PRODUCE

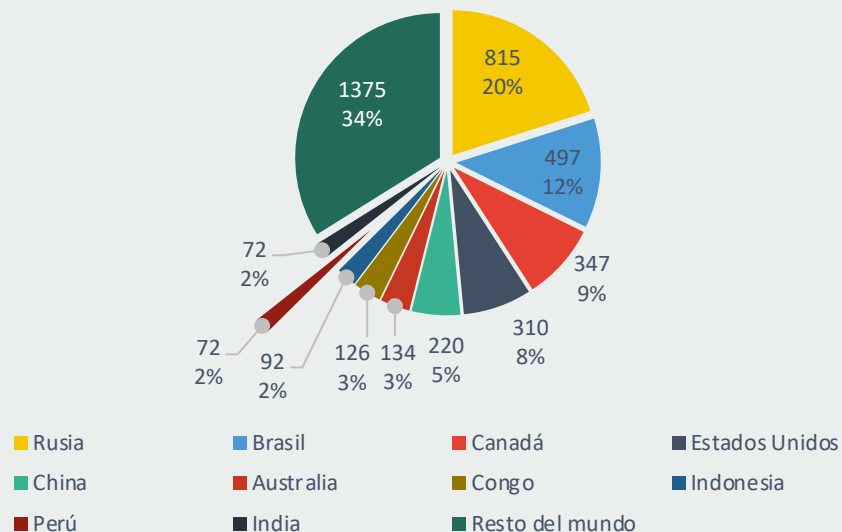


Otra oportunidad que ofrece la economía peruana es el sector forestal. Perú es el noveno país con mayor superficie forestal a nivel global, y ocupa la séptima posición entre los 10 países con mayor número de especies arbóreas. A pesar de este potencial, las exportaciones forestales del Perú representan menos del 5% de los envíos de madera de países de América Latina como Chile o Brasil.

MUNDO

Superficie forestal según países, 2020

(Millones de hectáreas, % de bosques a nivel global)

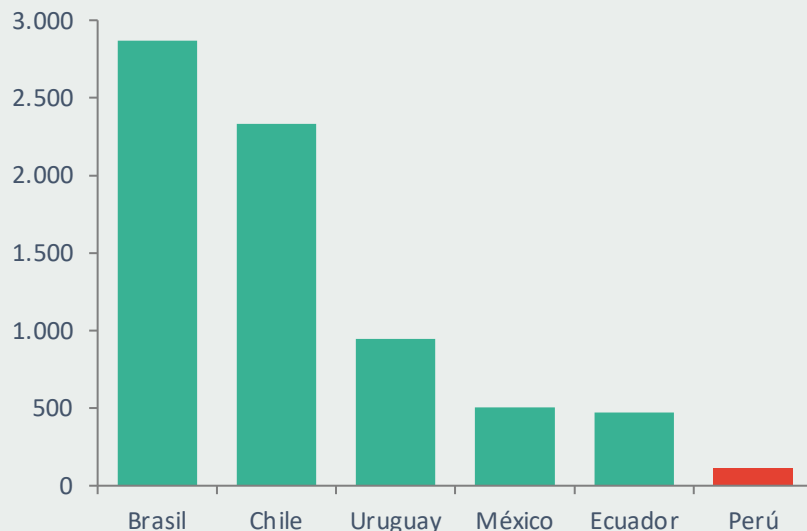


Fuente: FAO.

AMÉRICA LATINA

Exportaciones de madera, 2016-2020

(Miles de US\$, promedio entre 2016 y 2020)

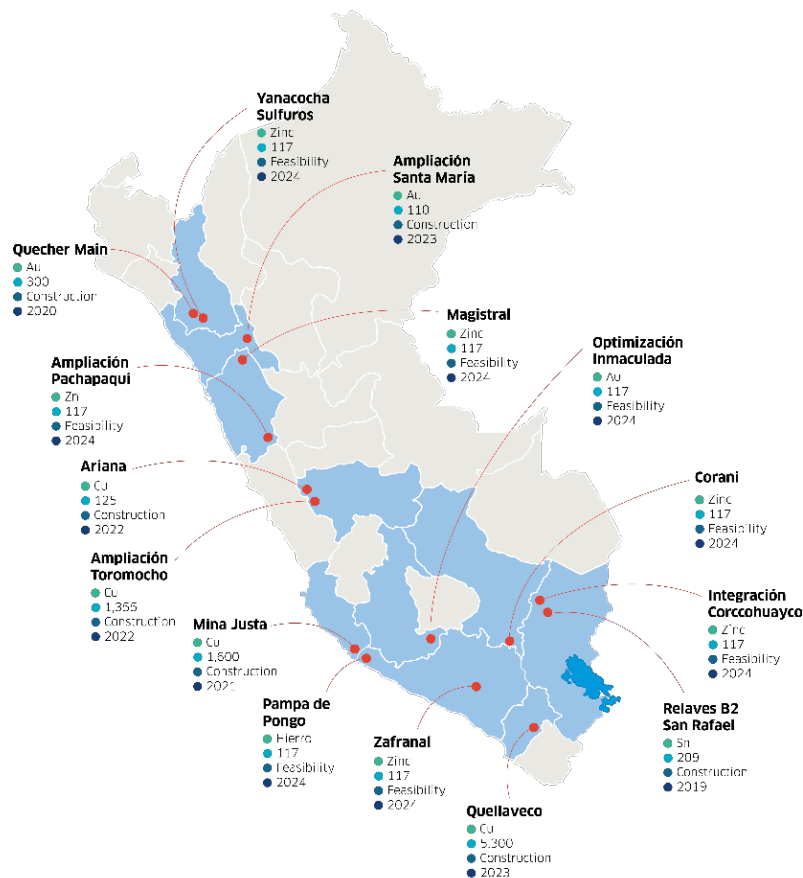


Fuente: TradeMap.



En los próximos años, se espera que el sector minero continúe creciendo mediante el desarrollo de importantes proyectos mineros. En los próximos cinco años se podrían iniciar proyectos por una inversión total de más de US\$16 mil millones.

Portafolio de proyectos del
MINEM
Grupo 1: Proyectos con fecha
de inicio potencial



**Inversión total del Grupo
1:
US\$ 16,364 millones**

- Metal principal
- Inversión (US\$ millones)
- Etapa
- Año de inicio



El inicio de operaciones en ambos grupos de proyectos generaría aumentos considerables en el volumen de producción hacia el 2030. Así, en los próximos años, la producción total de cobre representaría la mayor proporción del valor total de la producción.

Cartera de proyectos: Producción anual estimada según metales, 2025-2030

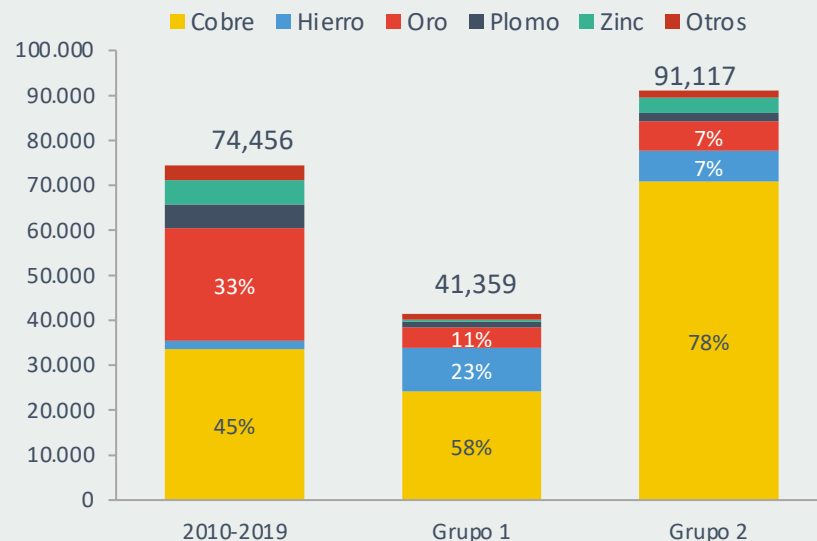
(miles de TMF)

Metal	Grupo 1	Grupo 2
	2025	2030
Cobre	780	2,282
Estaño	4	-
Hierro	28,190	20,000
Oro	24	35
Plata	401	405
Plomo	64	101
Zinc	74	564
Molibdeno	9	18

Fuente: Estimados IPE sobre la base de la información del MINEM.

Proyecciones del valor de la producción promedio anual del portafolio de proyectos según metales, 2025-2040

(en millones de soles, % del total)



*Incluye molibdeno, estaño y plata.

Fuente: Estimados IPE sobre la base de la información del MINEM.



IPE INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA

Encuétrenos en ipe.org.pe

¡Síguenos en redes!

