



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

**ENCUENTRO ECONÓMICO
REGIONAL
CAJAMARCA**

Economía Peruana: Situación actual y perspectivas 2019

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú**

Junio 2019



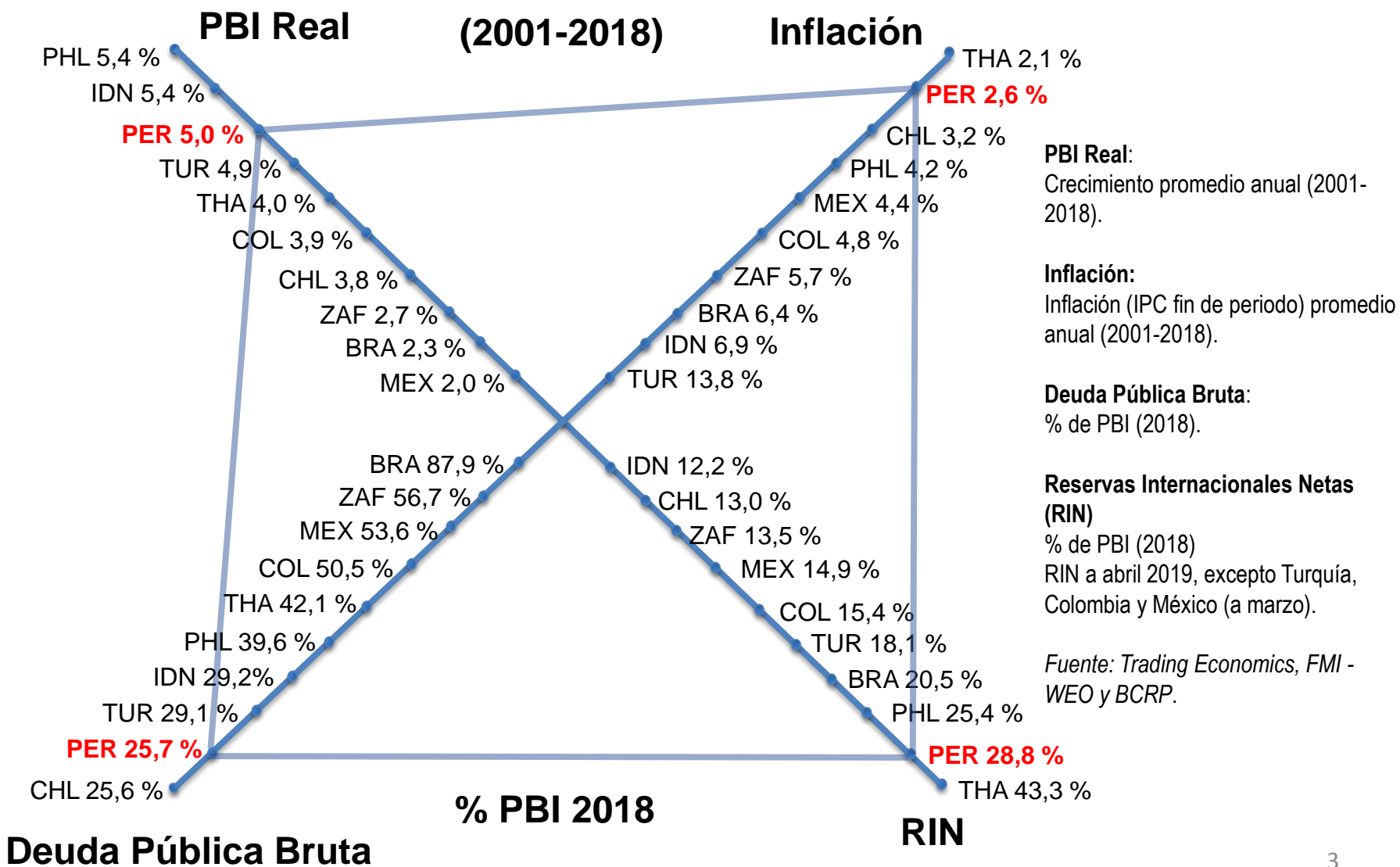
Contenido

Sólidos fundamentos macroeconómicos

Escenario externo

Indicadores recientes y perspectivas económicas

La estabilidad macroeconómica se refleja en mayor crecimiento, baja inflación, alto nivel de reservas internacionales (RIN) y bajo nivel de deuda pública.

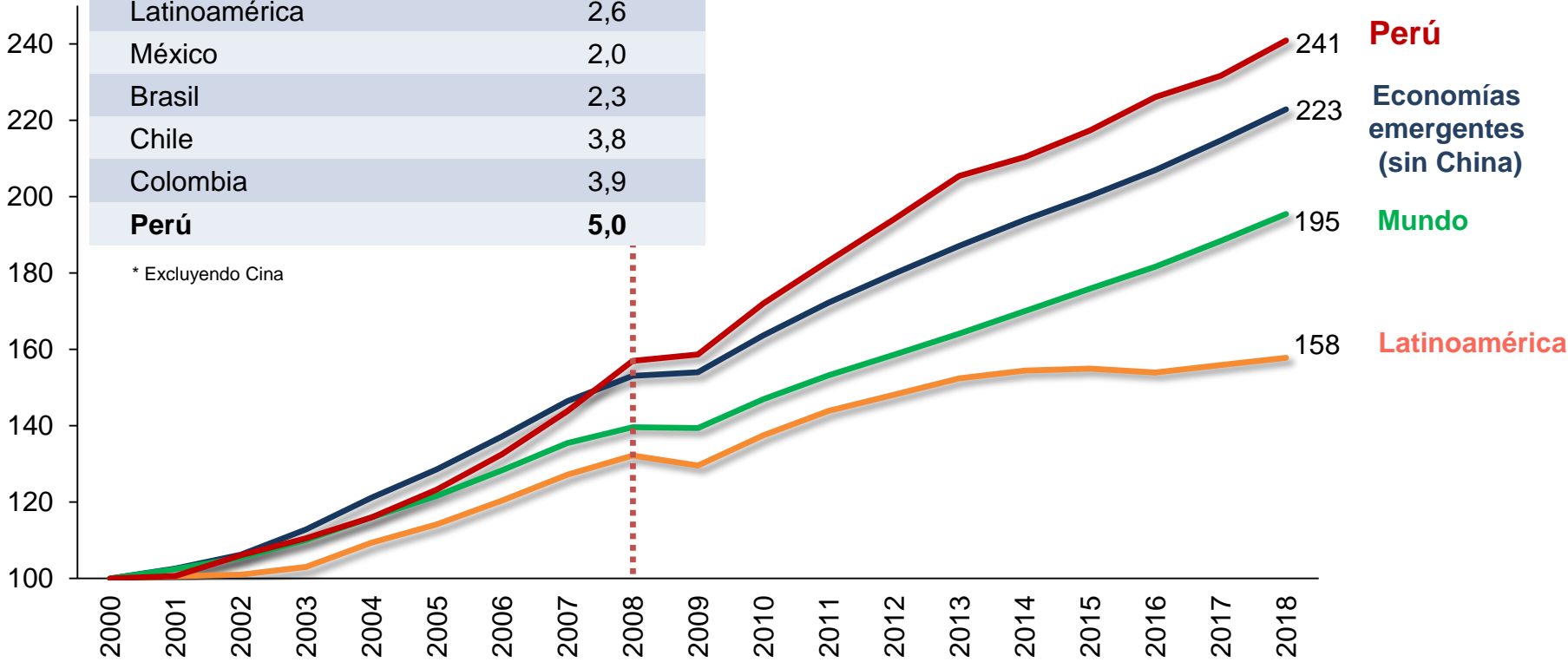


Crecimiento estable: el Perú creció 5,0% en promedio en las últimas dos décadas, la tasa más alta entre los países de la región y por encima del promedio de las economías emergentes.

PBI real
(Índice 2000 = 100)

Crecimiento promedio anual	2001-2018
Mundo	3,8
Economías emergentes	4,6
Latinoamérica	2,6
México	2,0
Brasil	2,3
Chile	3,8
Colombia	3,9
Perú	5,0

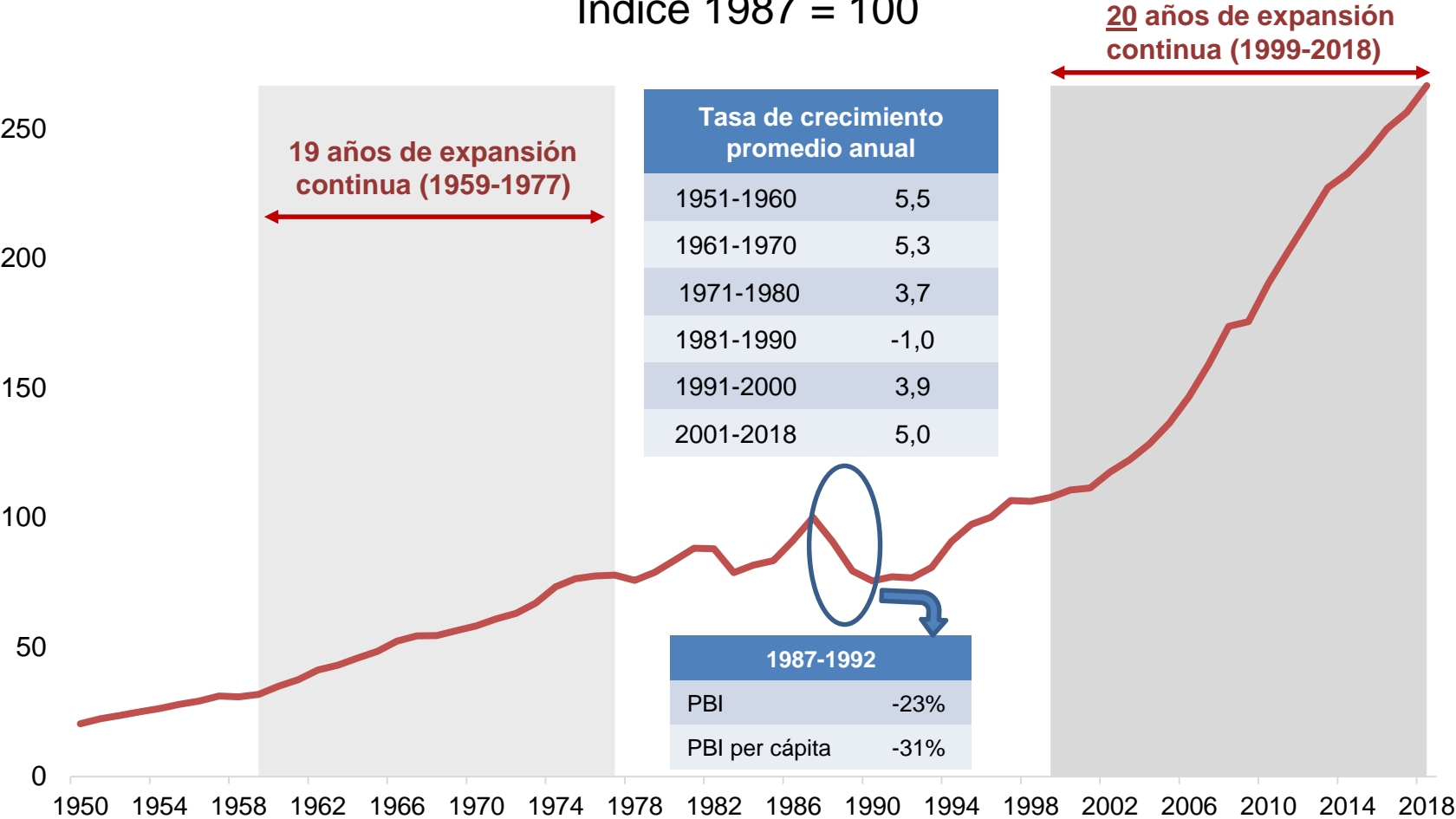
* Excluyendo Cina



Fuente: FMI y BCRP (Perú).

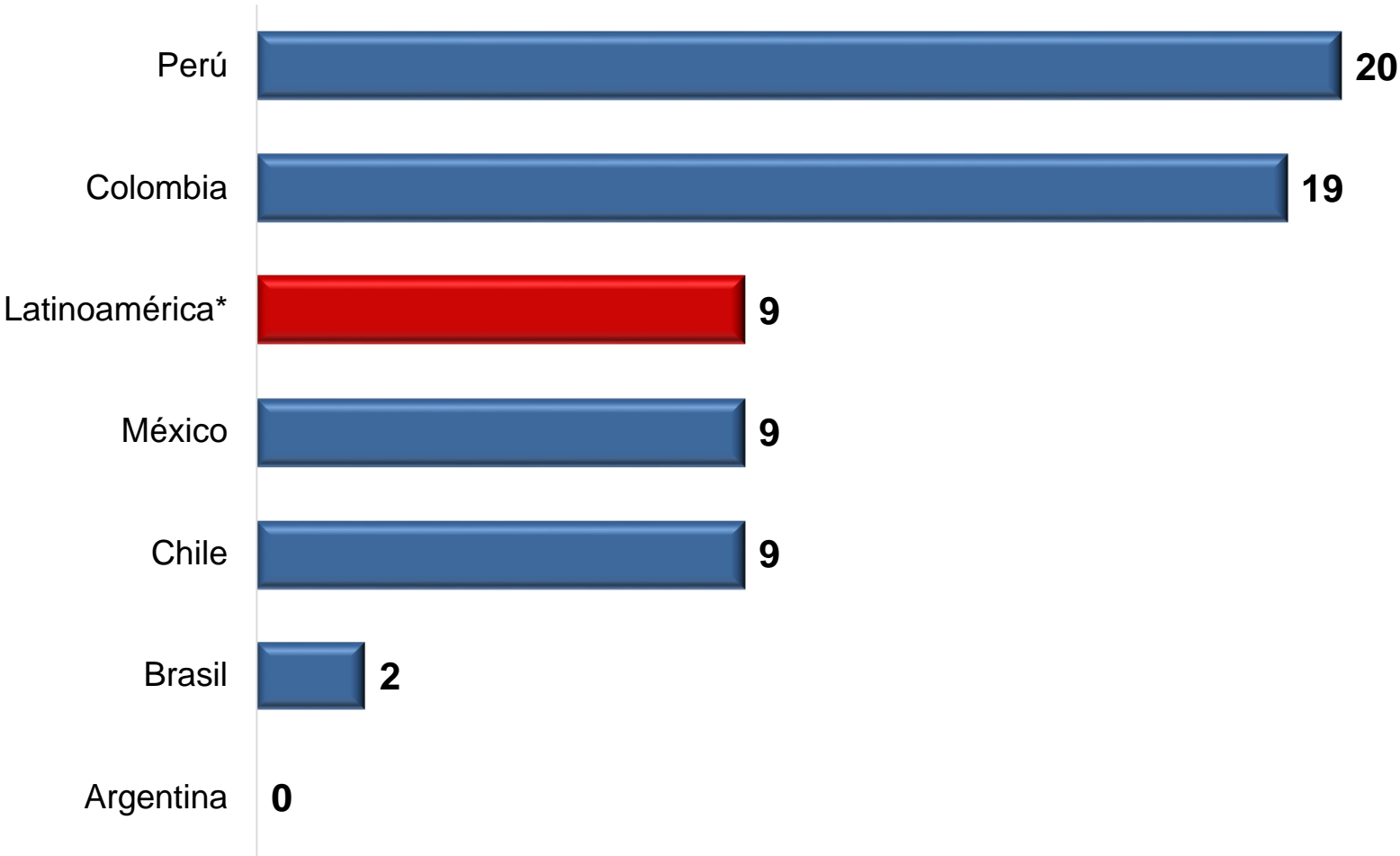
La economía peruana ha logrado alcanzar 20 años de expansión continua, la más prolongada desde 1921.

Perú: PBI real, 1950-2018 Índice 1987 = 100



En la región, solo Perú y Colombia han mostrado períodos similares de expansión prolongada.

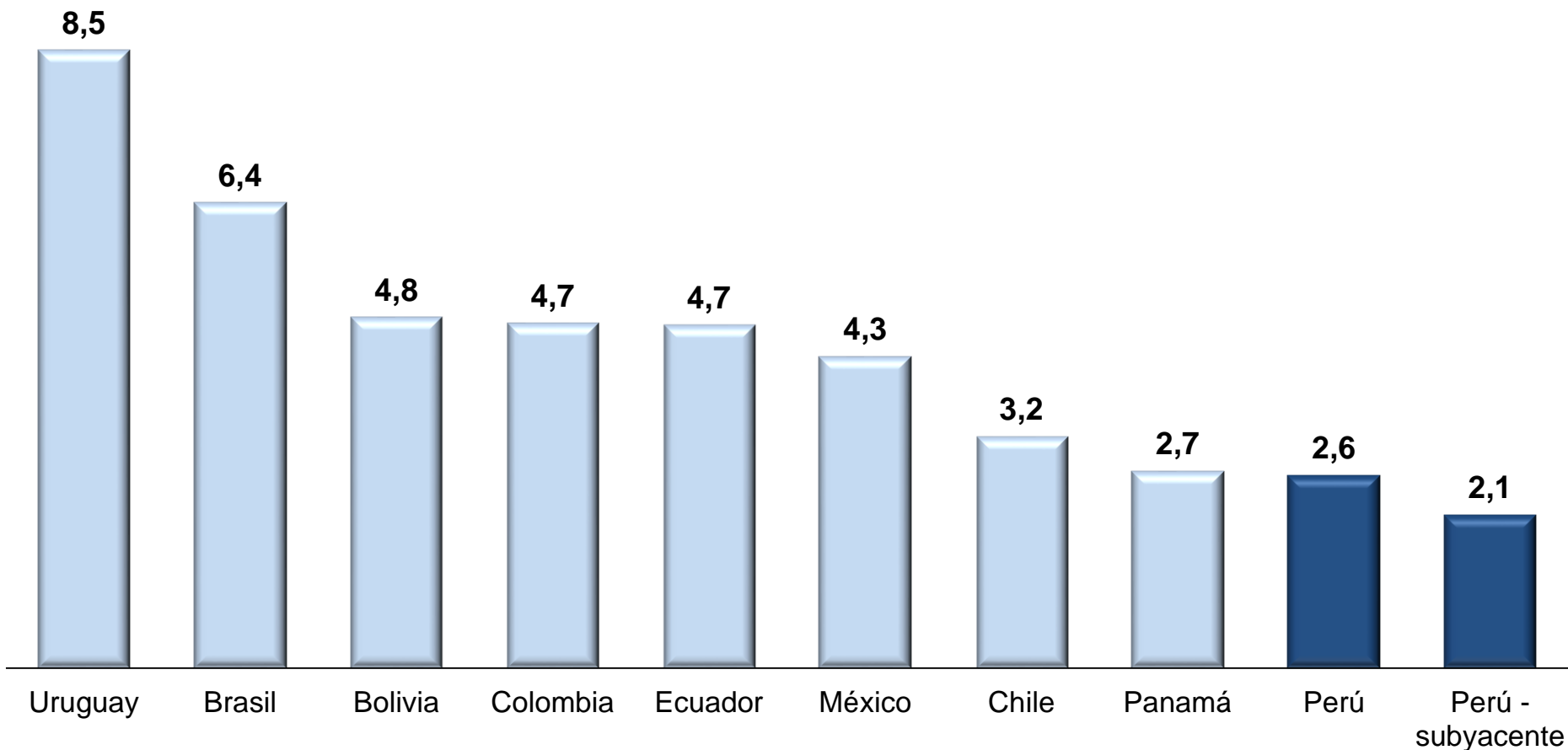
Latinoamérica*: años de crecimiento continuo más reciente



* América del Sur y México.
Fuente: FMI y BCRP (Perú).

Crecimiento con estabilidad de precios: Perú ha logrado también obtener la inflación más baja de la región desde 2001.

Inflación promedio anual (2001-2018)

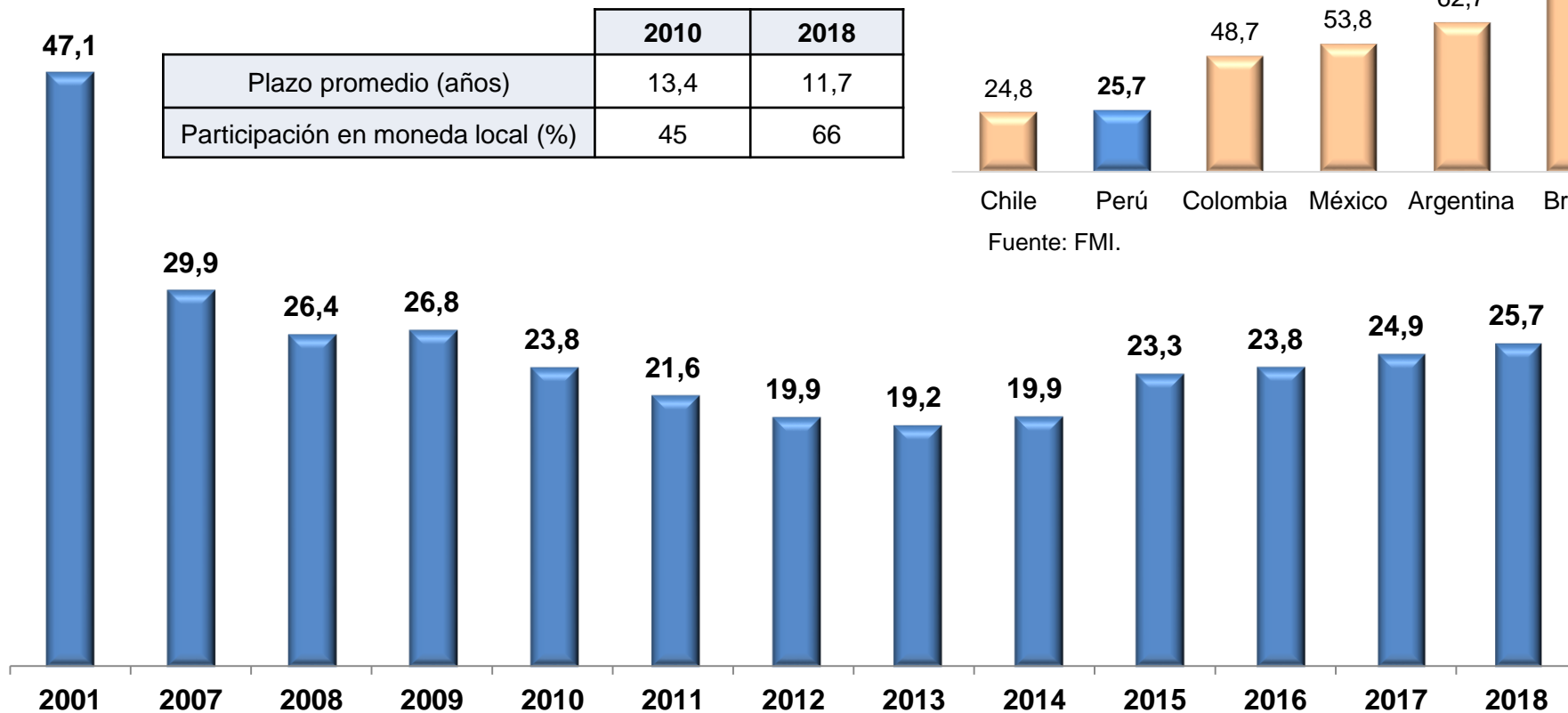


Nota: Calculado utilizando el IPC fin de período.

Fuente: FMI y BCRP (Perú).

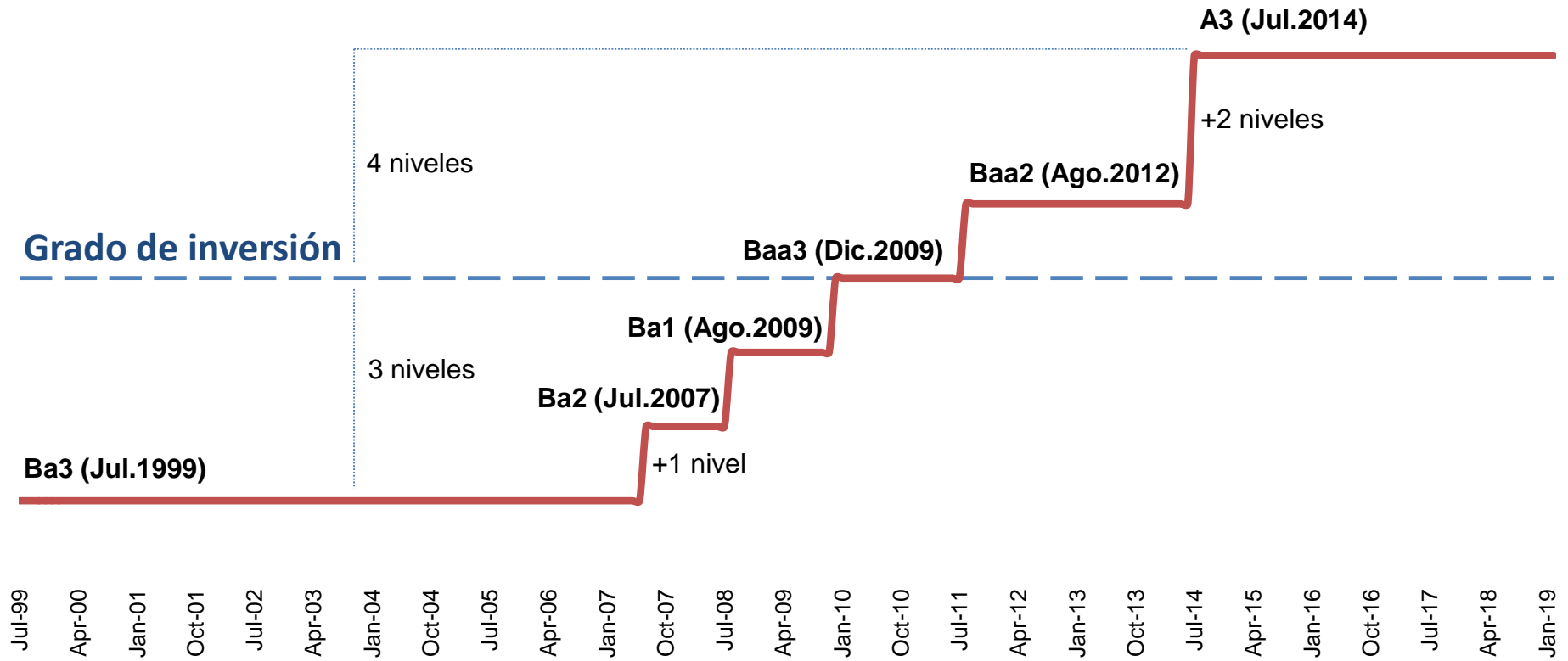
Buena posición de las finanzas públicas: El nivel de la deuda pública fue 25,7 por ciento del PBI en 2018, uno de los más bajos de la región.

Deuda pública (% PBI)



Fuente: BCRP.

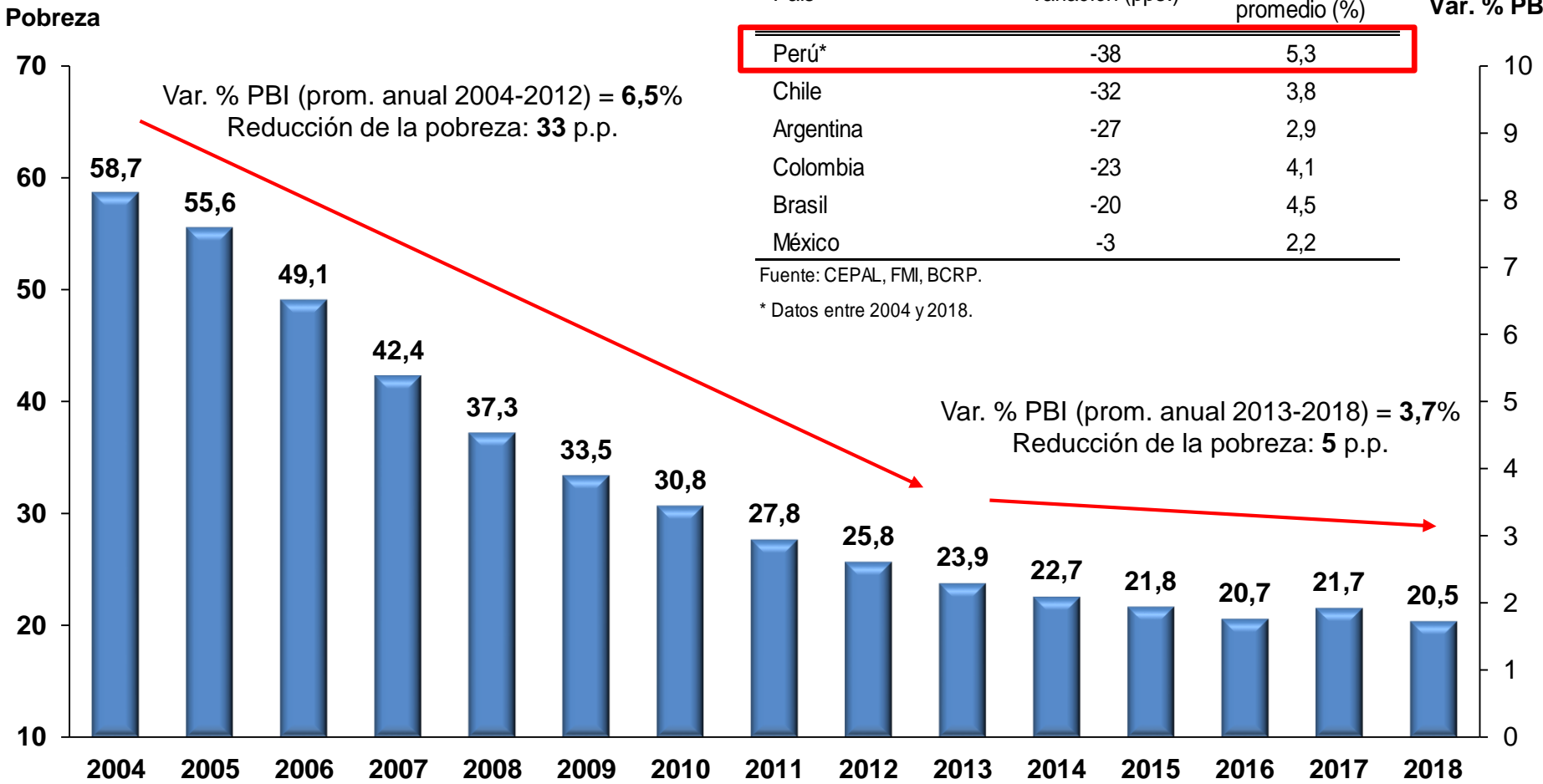
Perú mantiene la calificación A3 de Moody's desde 2014.



El mejor entorno macroeconómico de crecimiento sostenido y precios estables ha contribuido a la reducción en los niveles de pobreza en magnitudes importantes en relación a otros países de la región.

América Latina: variación en la tasa de pobreza en el período 2002-2017

País	Variación (pps.)	Crecimiento anual promedio (%)	Var. % PBI
Perú*	-38	5,3	10
Chile	-32	3,8	9
Argentina	-27	2,9	8
Colombia	-23	4,1	7
Brasil	-20	4,5	6
México	-3	2,2	5



Fuente: INEI y BCRP.

Contenido

Sólidos fundamentos macroeconómicos

Escenario externo

Indicadores recientes y perspectivas económicas

La guerra comercial entre Estados Unidos y China se ha intensificado inesperadamente. Ambas partes han aumentado sus aranceles y las negociaciones se han suspendido. La industria asiática está afectada.

Figure 1: Global trade and US average tariff rate on all imports



Source: WITS, J.P. Morgan

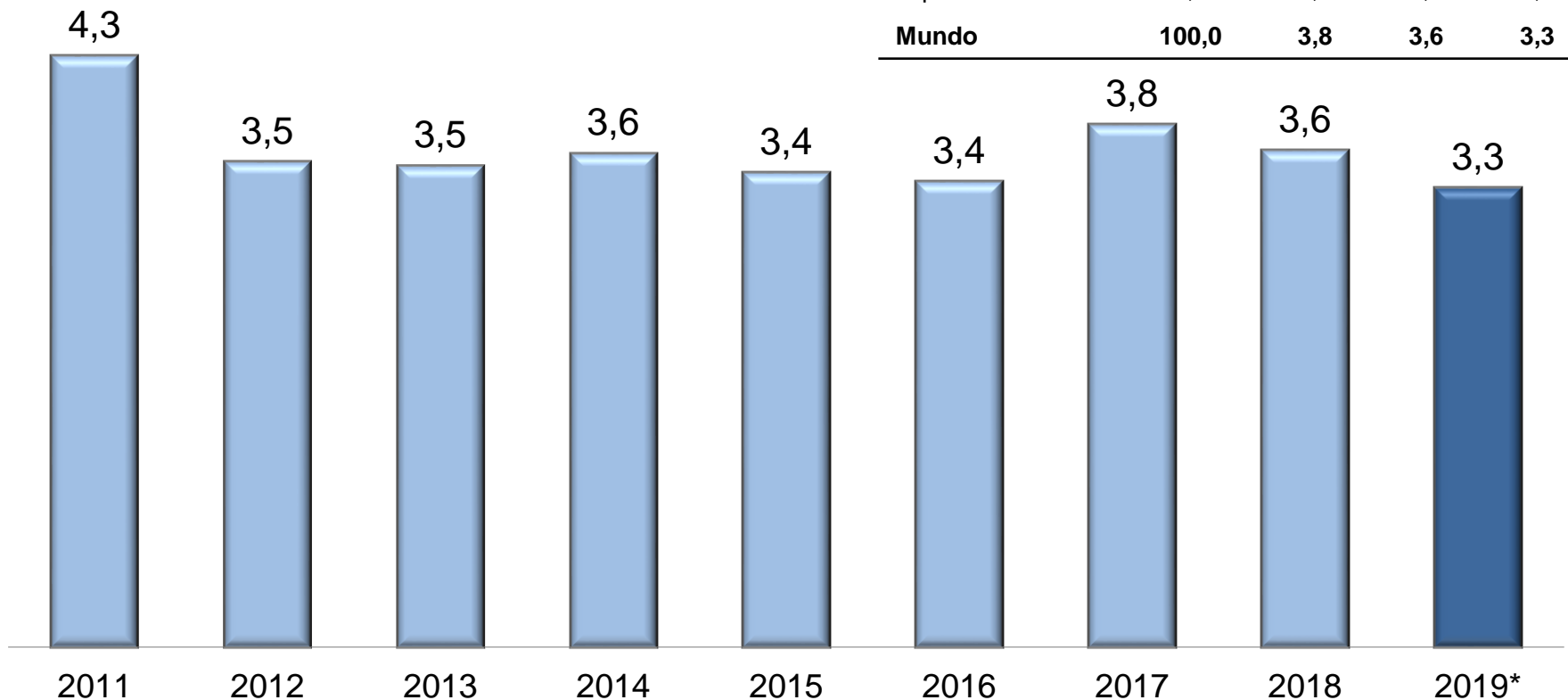
Figure 6: EMAX and China exports by destination



Source: J.P. Morgan. Note: EMAX is EM Asia ex China and India.

El crecimiento de la actividad económica mundial se moderará en 2019 por el impacto de las tensiones comerciales.

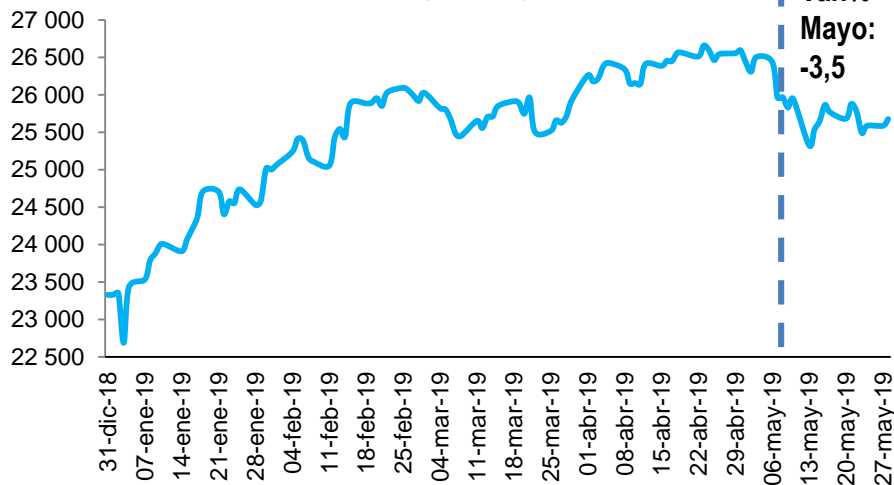
Crecimiento del PBI Mundial (Var. %)



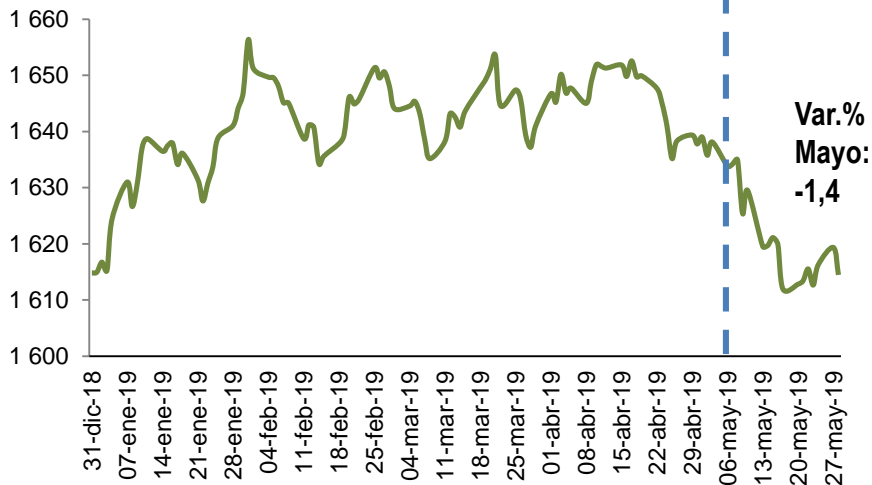
Var. %	Peso % (X+M)	2017	2018	2019*
China	27,9	6,8	6,6	6,3
América Latina	21,6	1,2	1,1	1,4
Estados Unidos	20,2	2,2	2,9	2,3
Eurozona	12,8	2,4	1,8	1,3
Japón	4,0	1,9	0,8	1,0
Mundo	100,0	3,8	3,6	3,3

Desde inicios de mayo se observa mayor volatilidad en los mercados internacionales

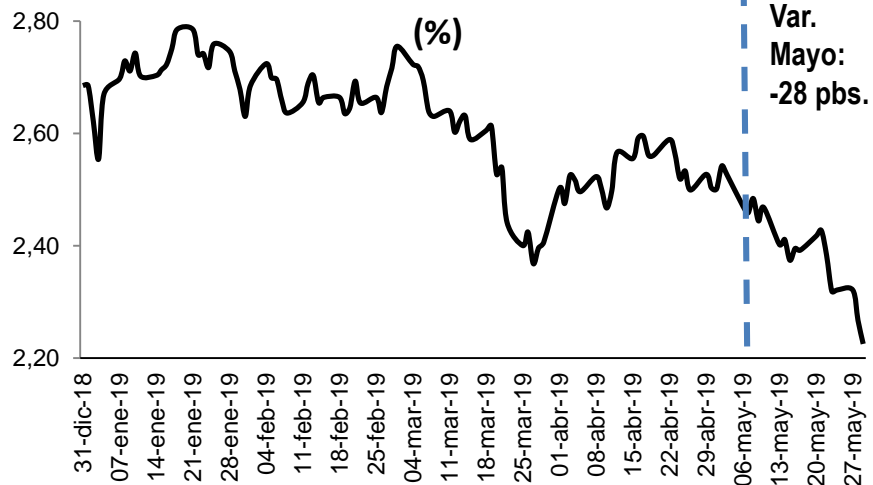
Dow Jones (Índice)



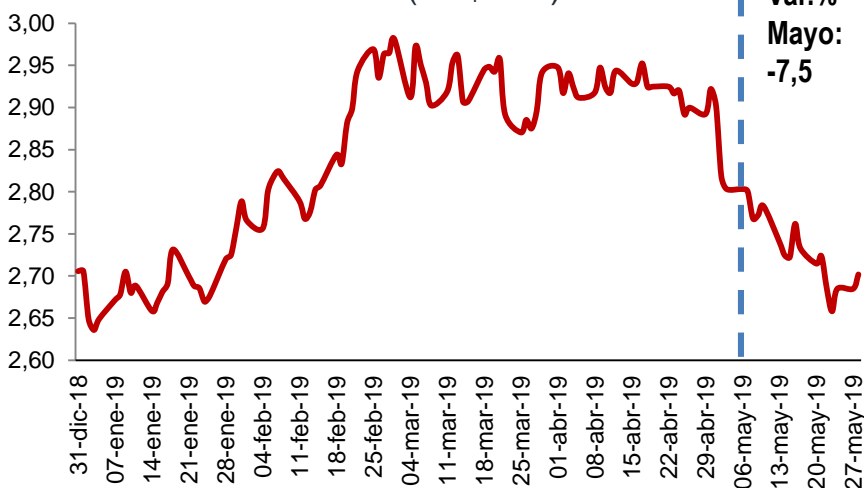
Índice de Monedas de Mercados Emergentes MSCI (MSCI Emerging Markets Currency)



Rendimiento de bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años

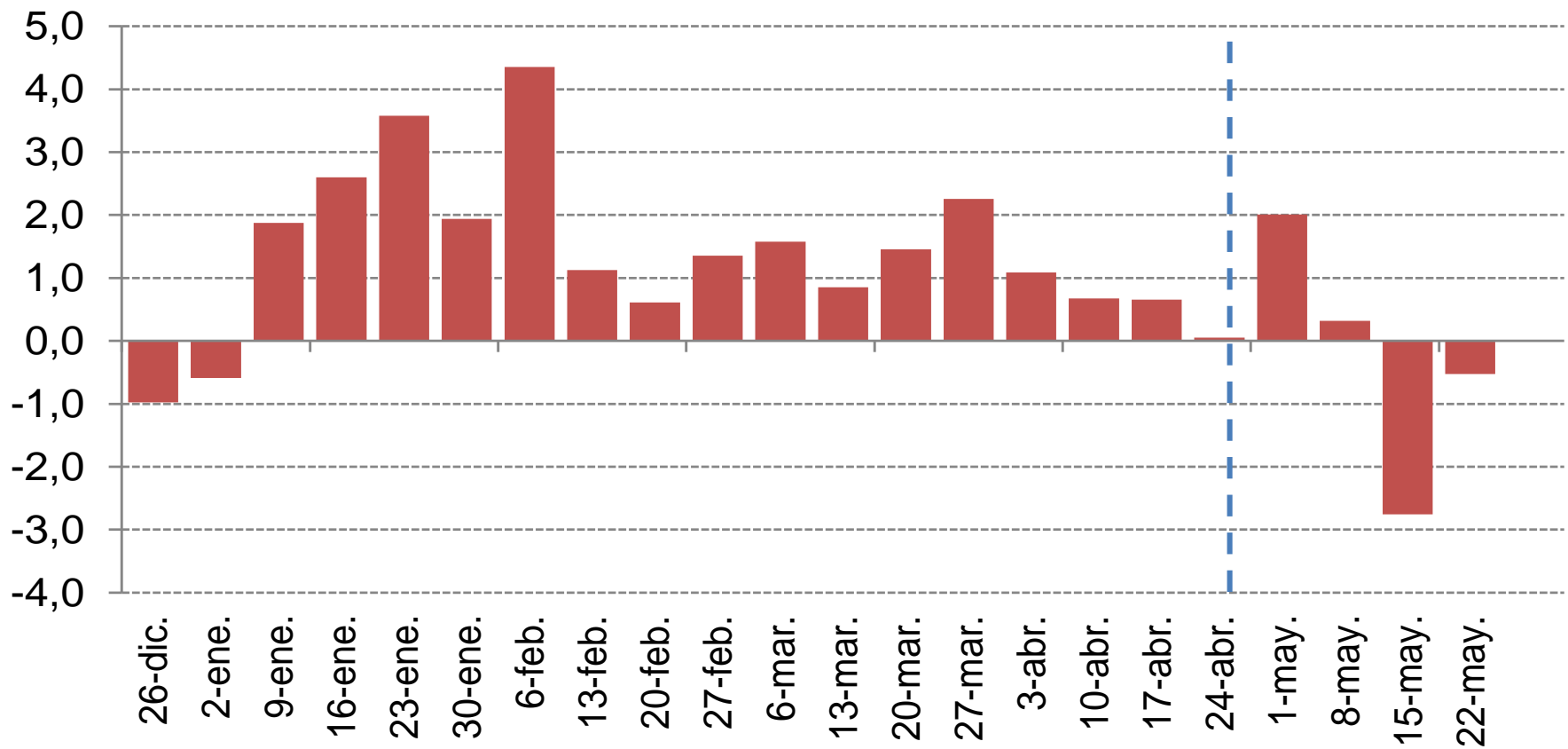


Precio del cobre (US\$ / lb.)



Se ha producido en las últimas semanas una salida de capitales de las economías emergentes.

Flujos hacia fondos de renta fija de economías emergentes
(Miles de millones de US\$)

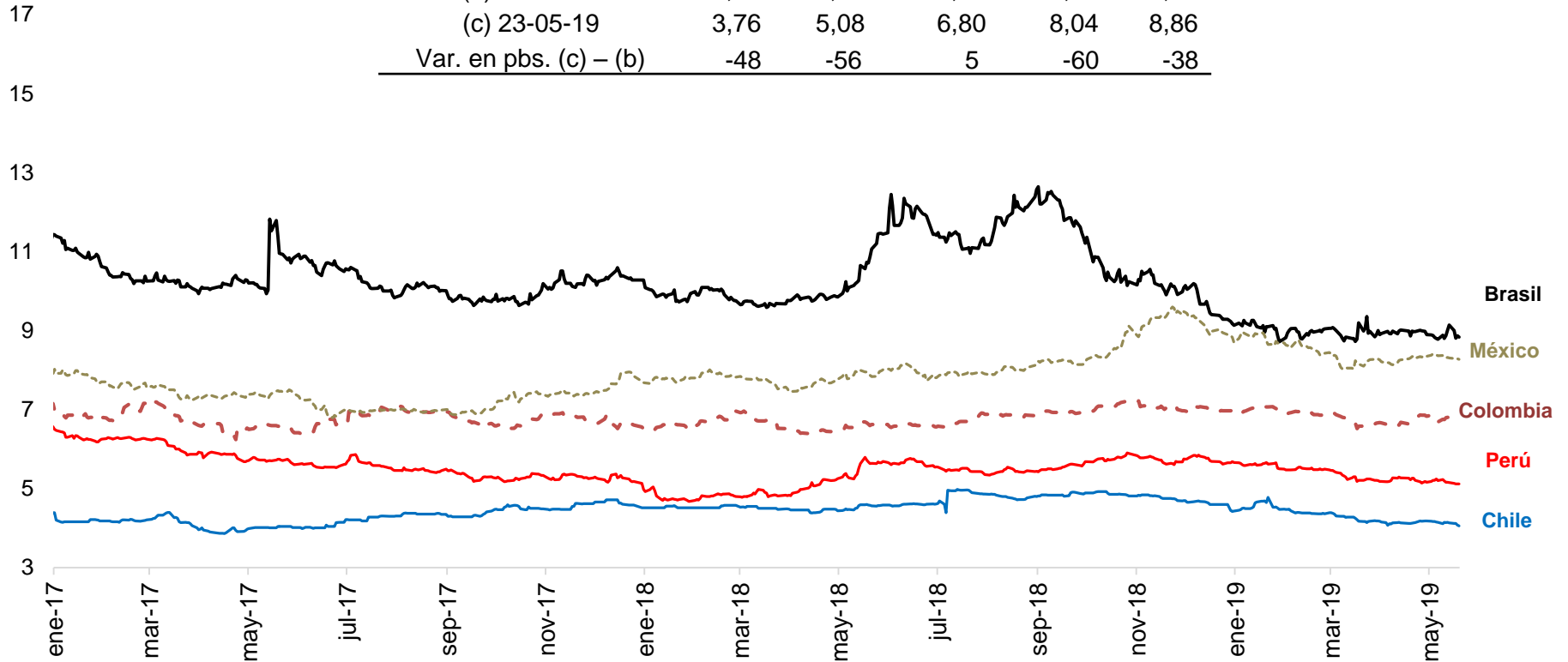


Nota: excluye fondos domiciliados en economías emergentes.
Fuente: EPFP Global. Elaboración: BCRP

La confianza de los inversionistas en la solidez de la posición financiera de Perú se refleja en los rendimientos de los bonos soberanos.

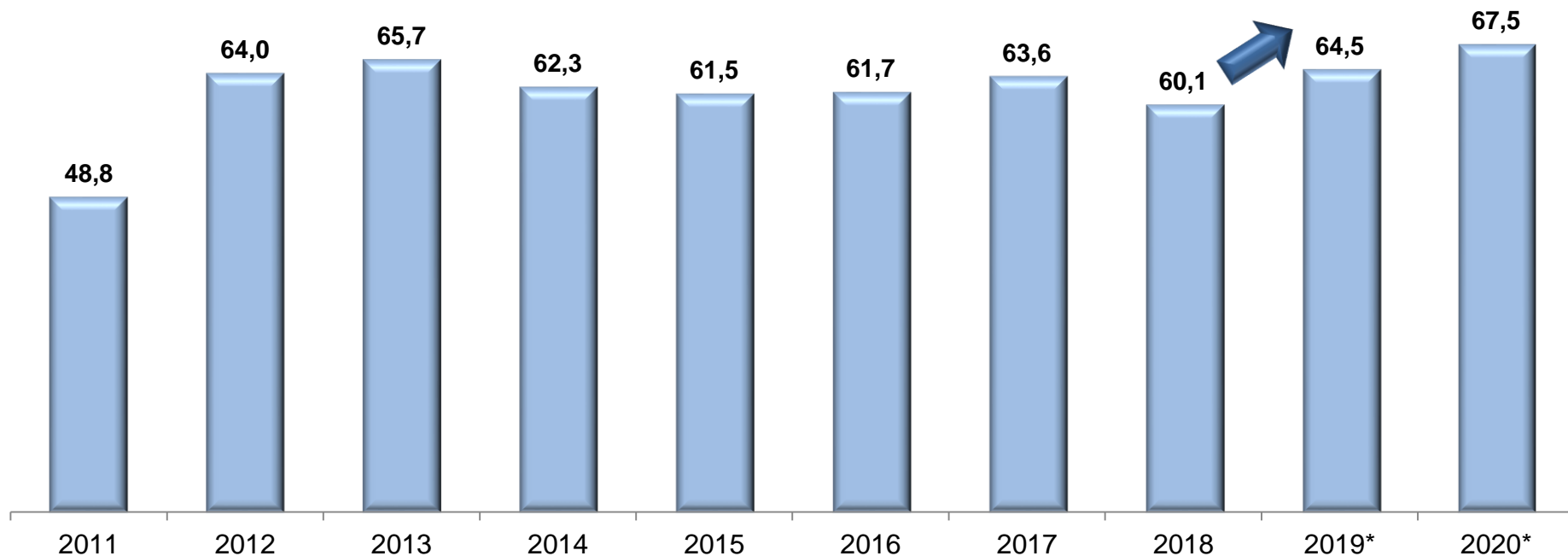
Tasa de Rendimiento de Bonos Soberanos a 10 años - LATAM

	Chile	Perú	Colombia	México	Brasil
(a) 31-12-17	4,55	5,17	6,48	7,65	10,26
(b) 31-12-18	4,24	5,64	6,75	8,64	9,24
(c) 23-05-19	3,76	5,08	6,80	8,04	8,86
Var. en pbs. (c) – (b)	-48	-56	5	-60	-38



La acumulación de reservas permite reducir el impacto negativo de cambios repentinos en los flujos de capitales. El nivel de reservas internacionales se ubica en 27 por ciento del PBI y representa alrededor de 5 veces nuestras obligaciones externas de corto plazo.

Reservas internacionales
(Miles de millones de US\$)



Indicadores de cobertura internacional

	2017	2018	2019*	2020*
RIN como porcentaje de:				
a) PBI	29,7	26,7	27,2	26,9
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	423	428	508	526
c) Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	362	345	411	419

^{1/}Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

Contenido

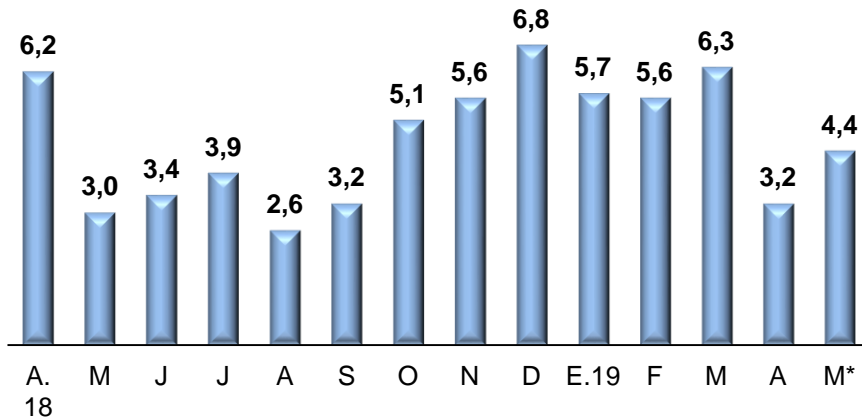
Sólidos fundamentos macroeconómicos

Escenario externo

Indicadores recientes y perspectivas económicas

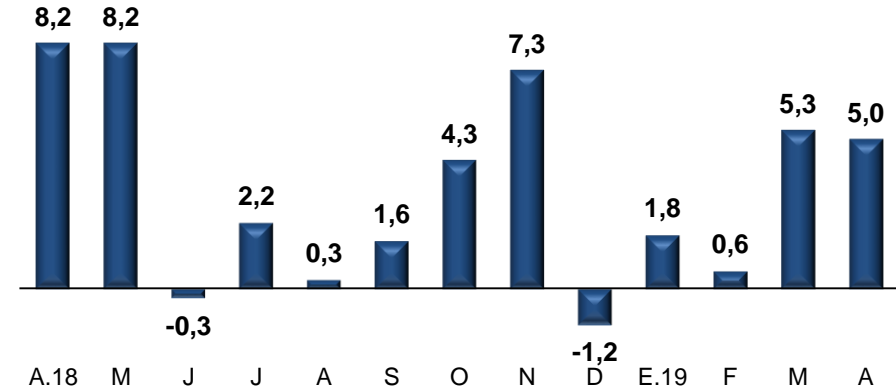
Los indicadores de la actividad económica continúan mostrando un dinamismo positivo. La inversión pública se recuperó luego de tres meses de caída. El empleo formal continuó creciendo.

Electricidad
(Var. % anual)



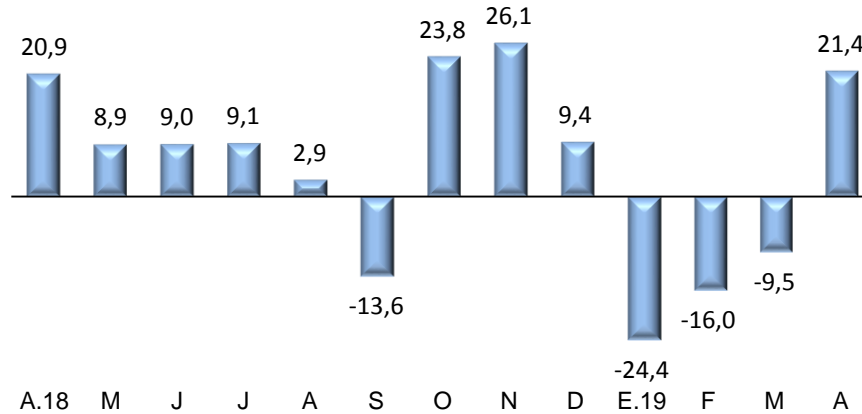
* Al 27 de mayo.
Fuente: COES

Consumo interno de cemento
(Var. % anual)



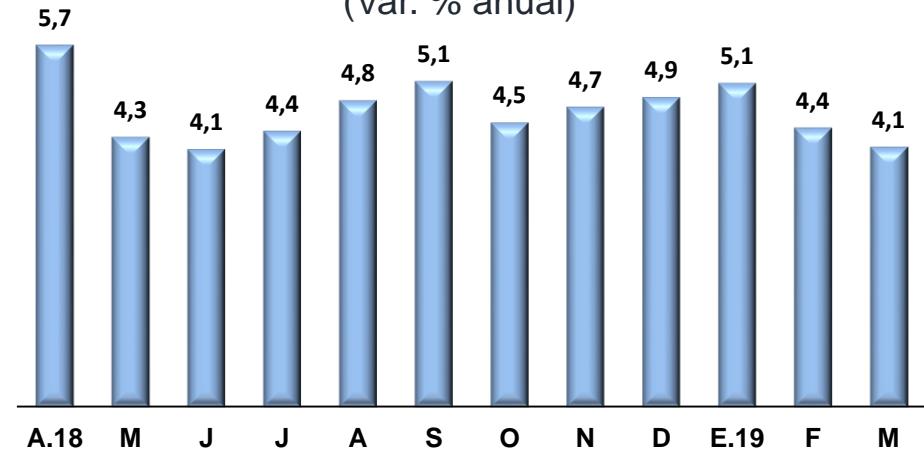
Fuente: ASOCEM

Inversión pública
(Formación bruta de capital, Var. % real anual)



Fuente: MEF

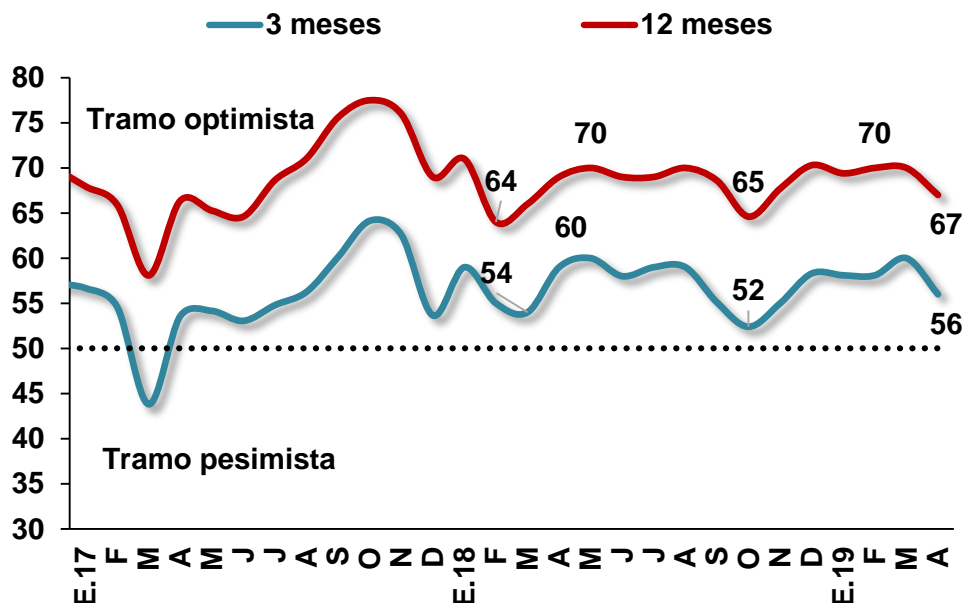
Empleo formal del sector privado
(Var. % anual)



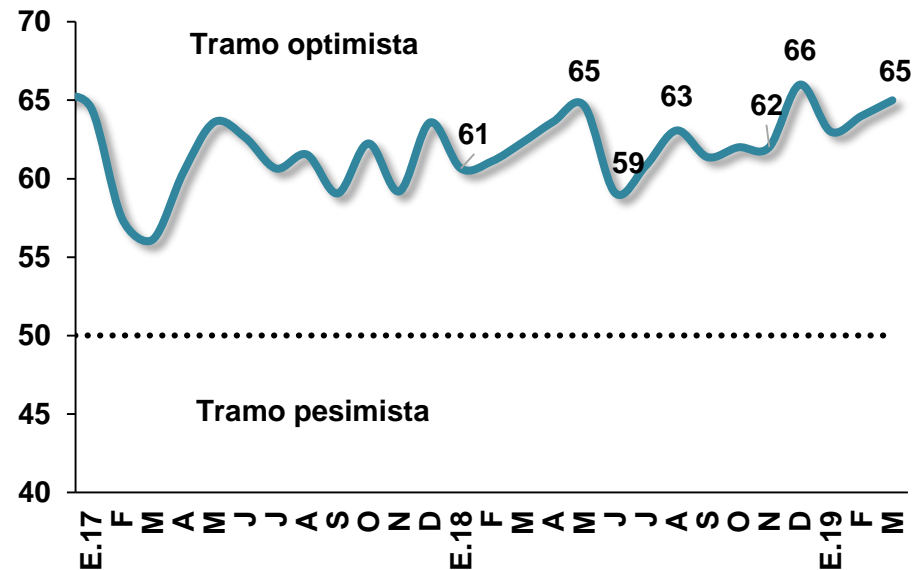
Fuente: Sunat – Planilla Electrónica

La confianza del sector privado se mantiene en el tramo optimista.

Expectativas empresariales acerca de la economía dentro de 3 y 12 meses

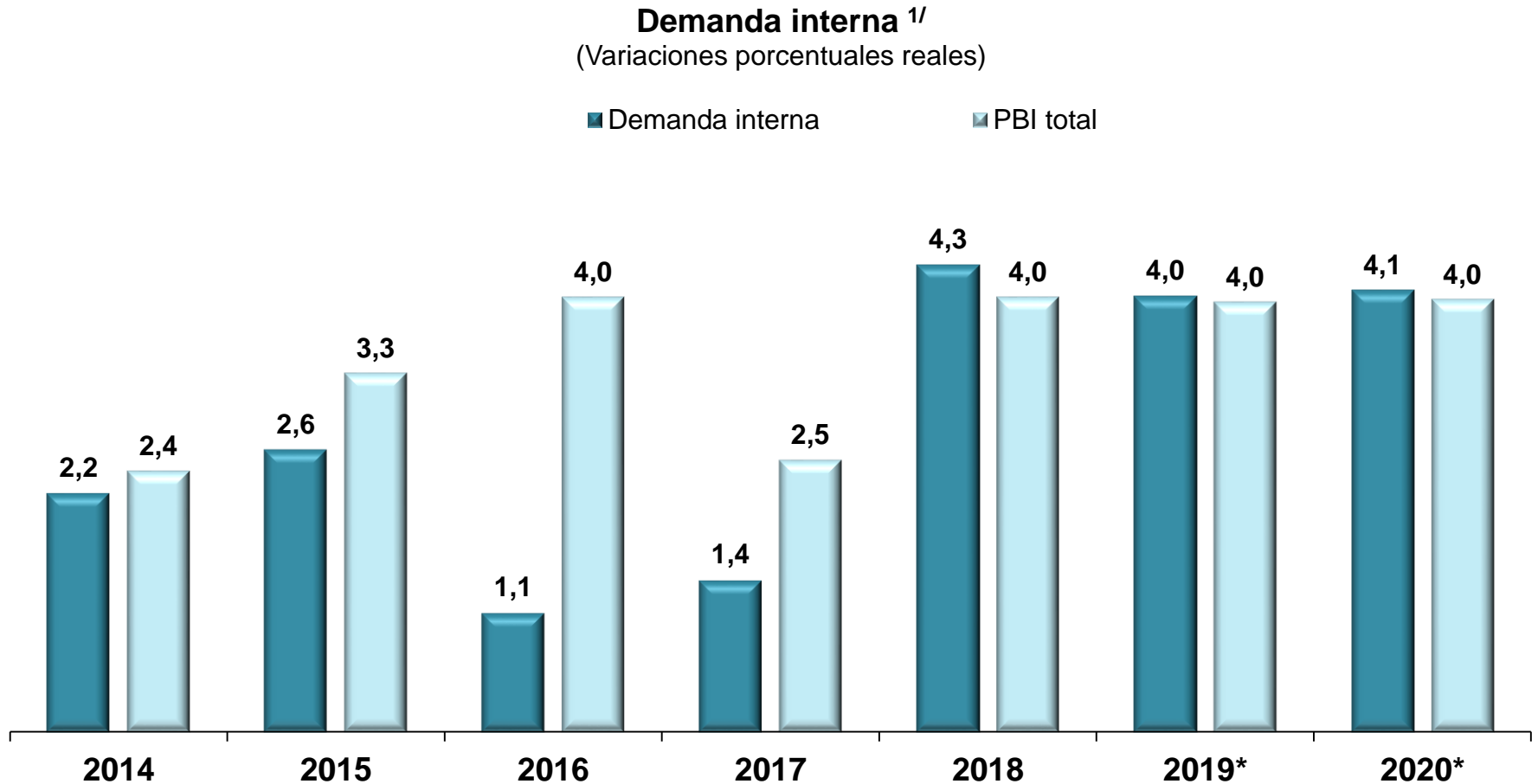


Expectativas de las familias acerca de su situación económica futura (INDICCA, Lima Metropolitana)



Fuente: Apoyo Consultoría, BCRP.

Se proyecta un crecimiento del PBI en 4,0 por ciento para 2019 y 2020. La demanda interna continuaría creciendo a una tasa de 4 por ciento.



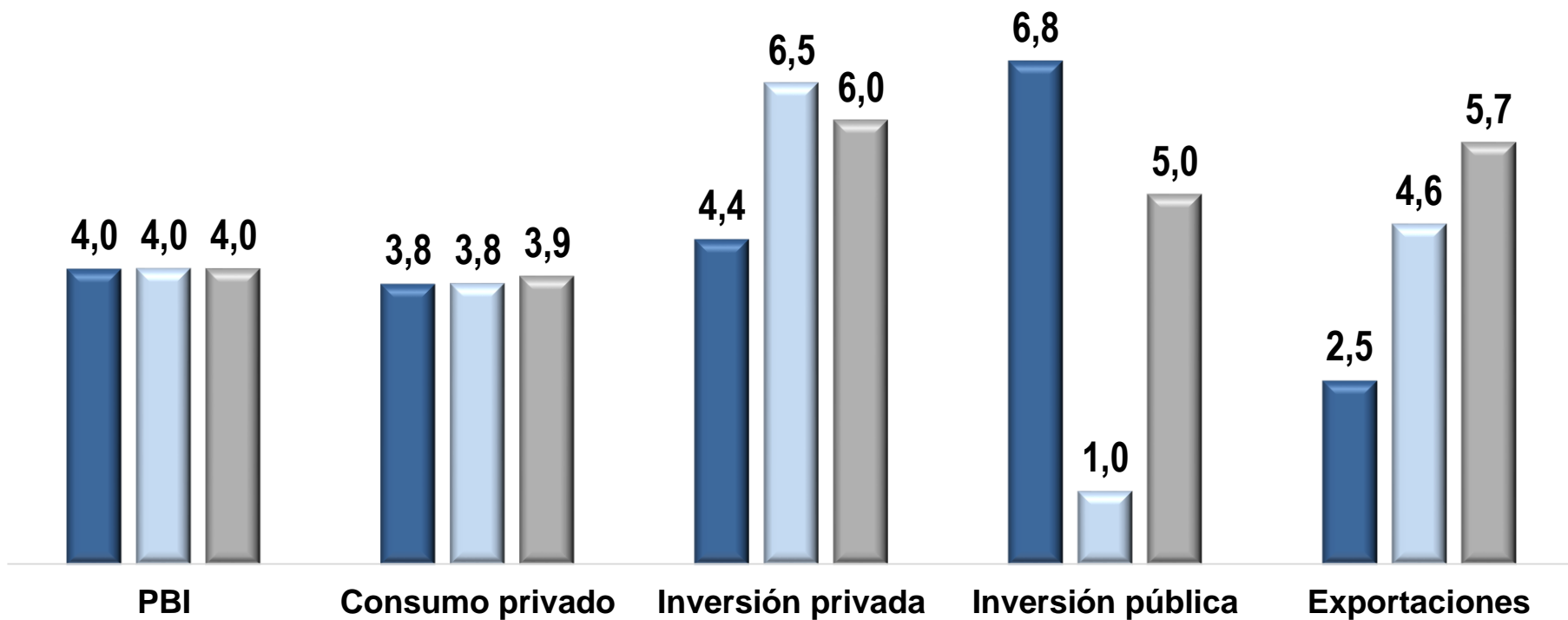
1/ Sin inventarios

*Proyección
Fuente: BCRP

En 2019-2020 la evolución favorable de la inversión y el consumo privado sustentarían un crecimiento del PBI de 4 por ciento.

Crecimiento del PBI 2018-2020 (Var. % real)

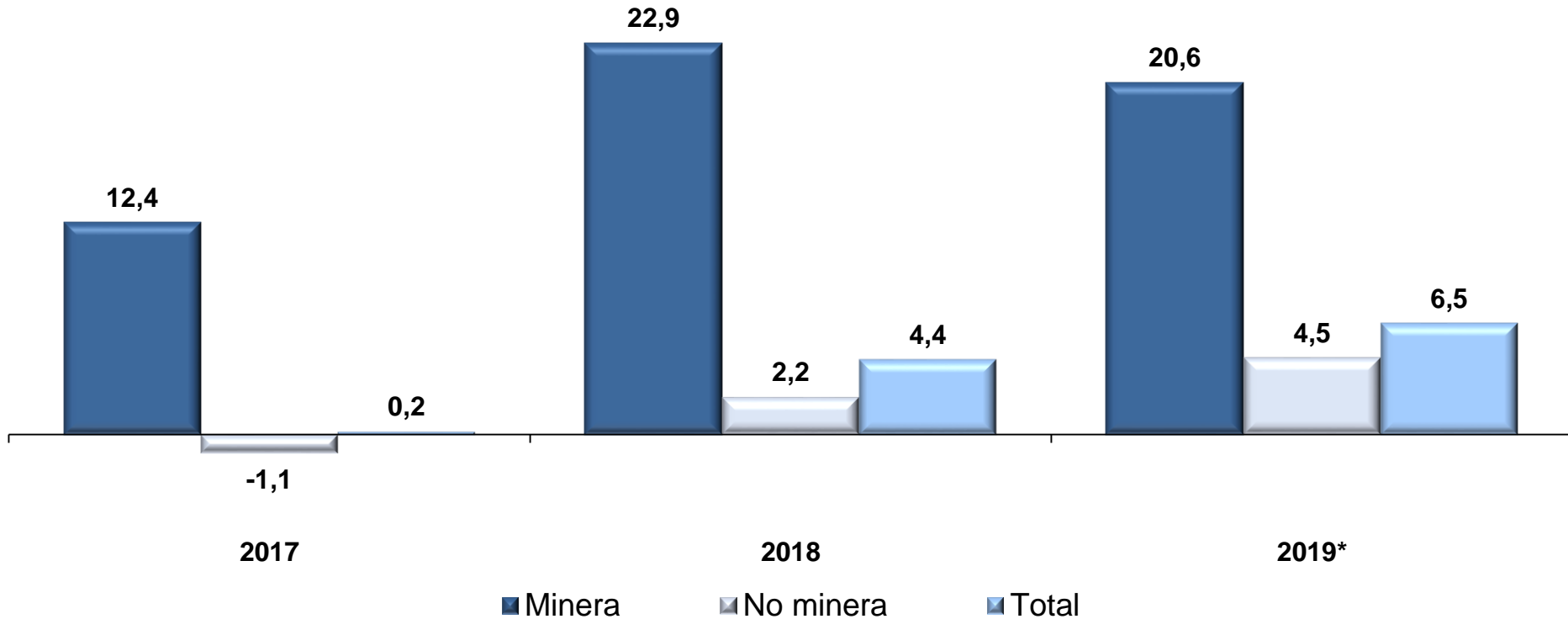
■ 2018 ■ 2019* ■ 2020*



*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se espera que el incremento de la inversión privada en 2019 (6,5 por ciento) esté impulsada principalmente por el sector minero (20,6 por ciento).

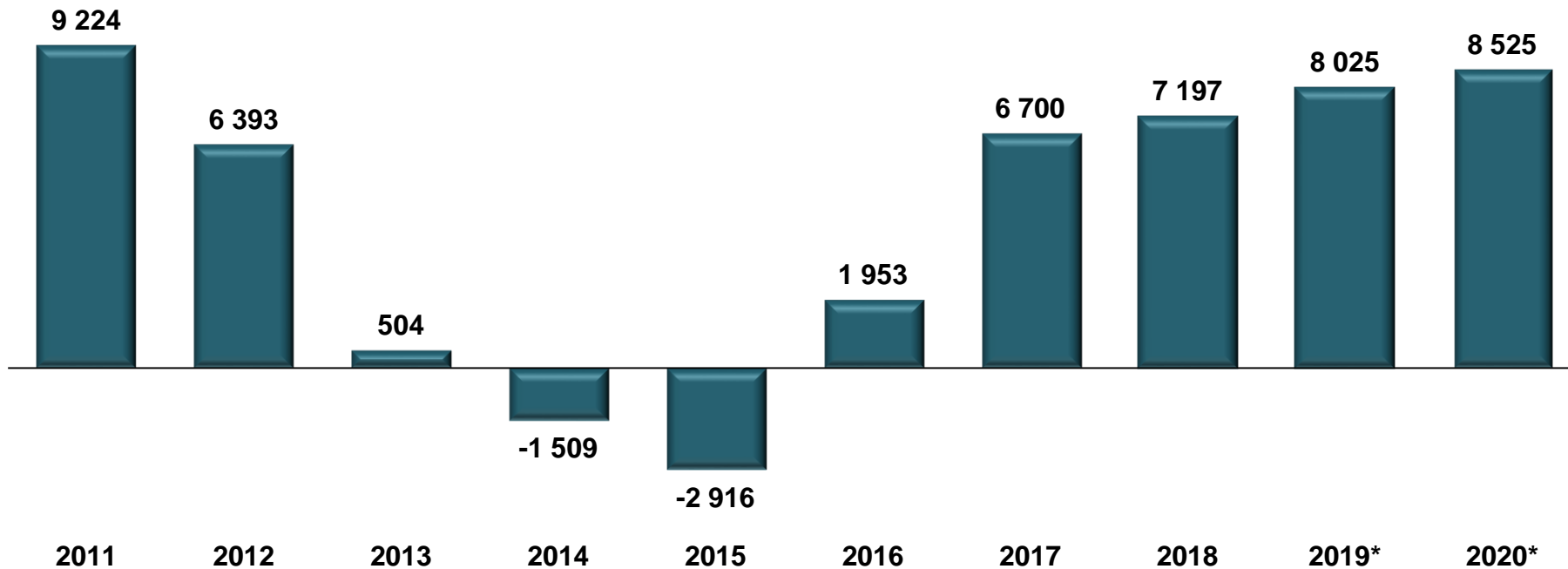
Inversión privada (Variación porcentual real anual)



*Proyección.

Se proyecta un superávit comercial de más de US\$ 8 mil millones en 2019 y 2020.

Balanza comercial (Millones de US\$)

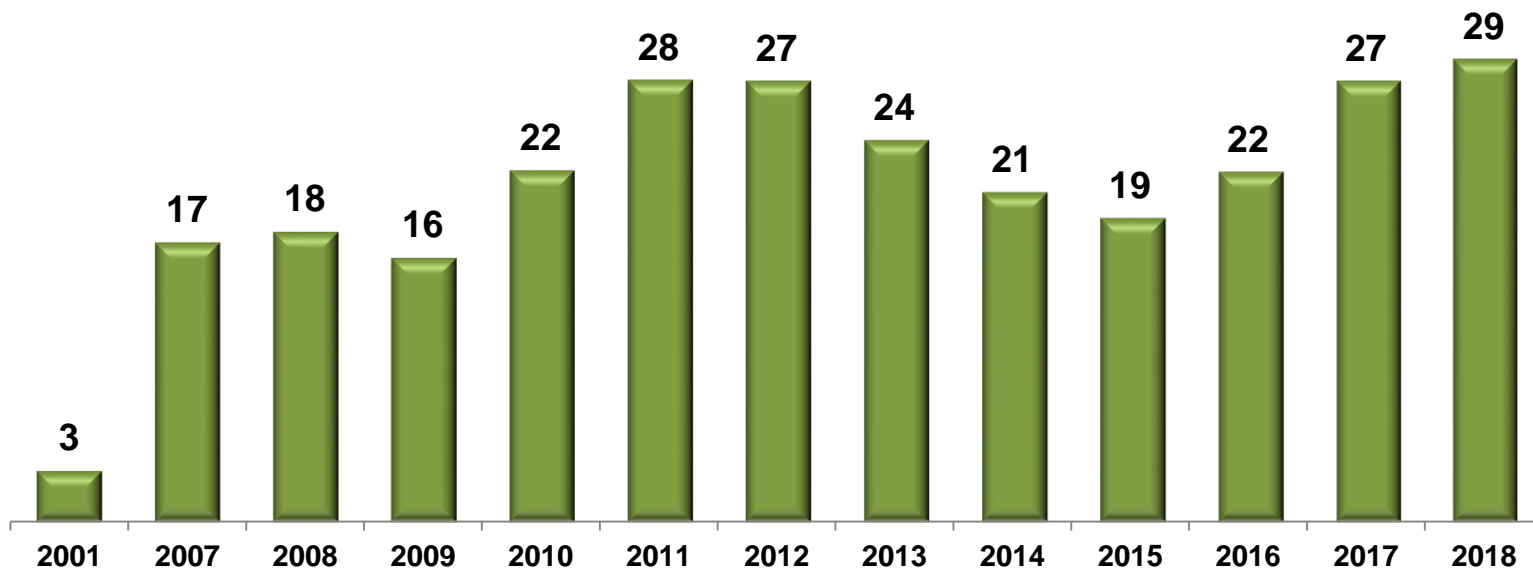


Volúmenes (Var. %)	2017	2018	2019*	2020*
i. Exportaciones	8,0	1,6	4,8	5,8
a) Productos Tradicionales	8,8	-1,5	3,5	5,0
b) Productos no Tradicionales	5,8	11,0	8,2	7,9
ii. Importaciones	4,5	1,6	4,5	6,7

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Las exportaciones mineras alcanzaron un nuevo record histórico en 2018: US\$ 29 mil millones...

Perú: exportaciones mineras
(miles de millones de US\$)

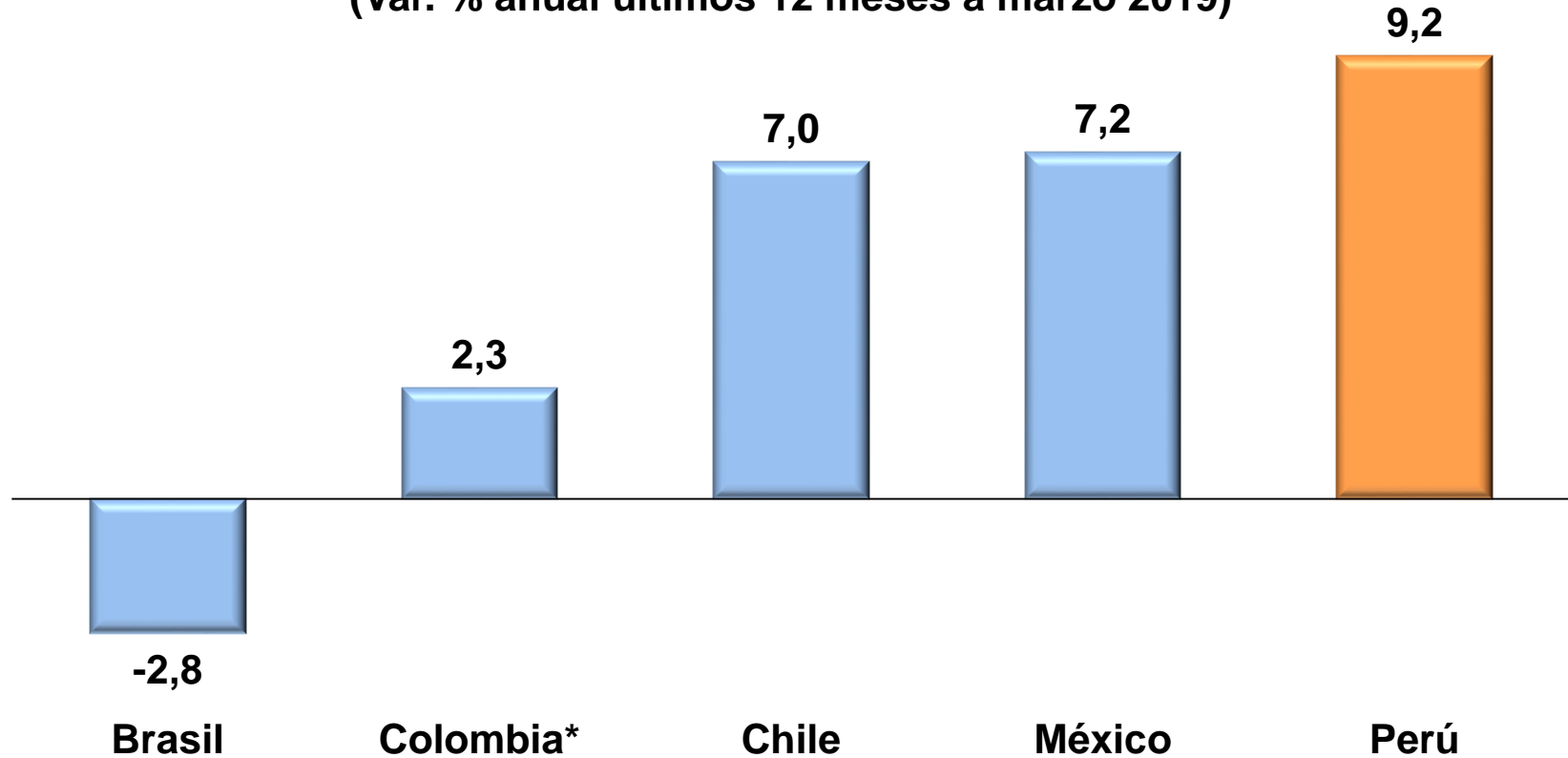


Rankin mundial (2018) Producción	Cobre (2°)	Plata (2°)	Zinc (2°)	Plomo (3°)	Molibdeno (4°)	Estaño (6°)	Oro (6°)
% Producción mundial	11,4%	15,9%	12,3%	6,8%	9,3%	5,8%	4,4%
% Reservas mundiales	10,0%	19,6%	9,1%	7,2%	14,1%	2,3%	4,8%

Fuente: MINERAL COMMODITY SUMMARIES 2019, US Geological Survey y BCRP.

... mientras que las exportaciones no tradicionales se posicionan como las más dinámicas entre las principales economías de la región.

Exportaciones no tradicionales
(Var. % anual últimos 12 meses a marzo 2019)



*A febrero de 2019.

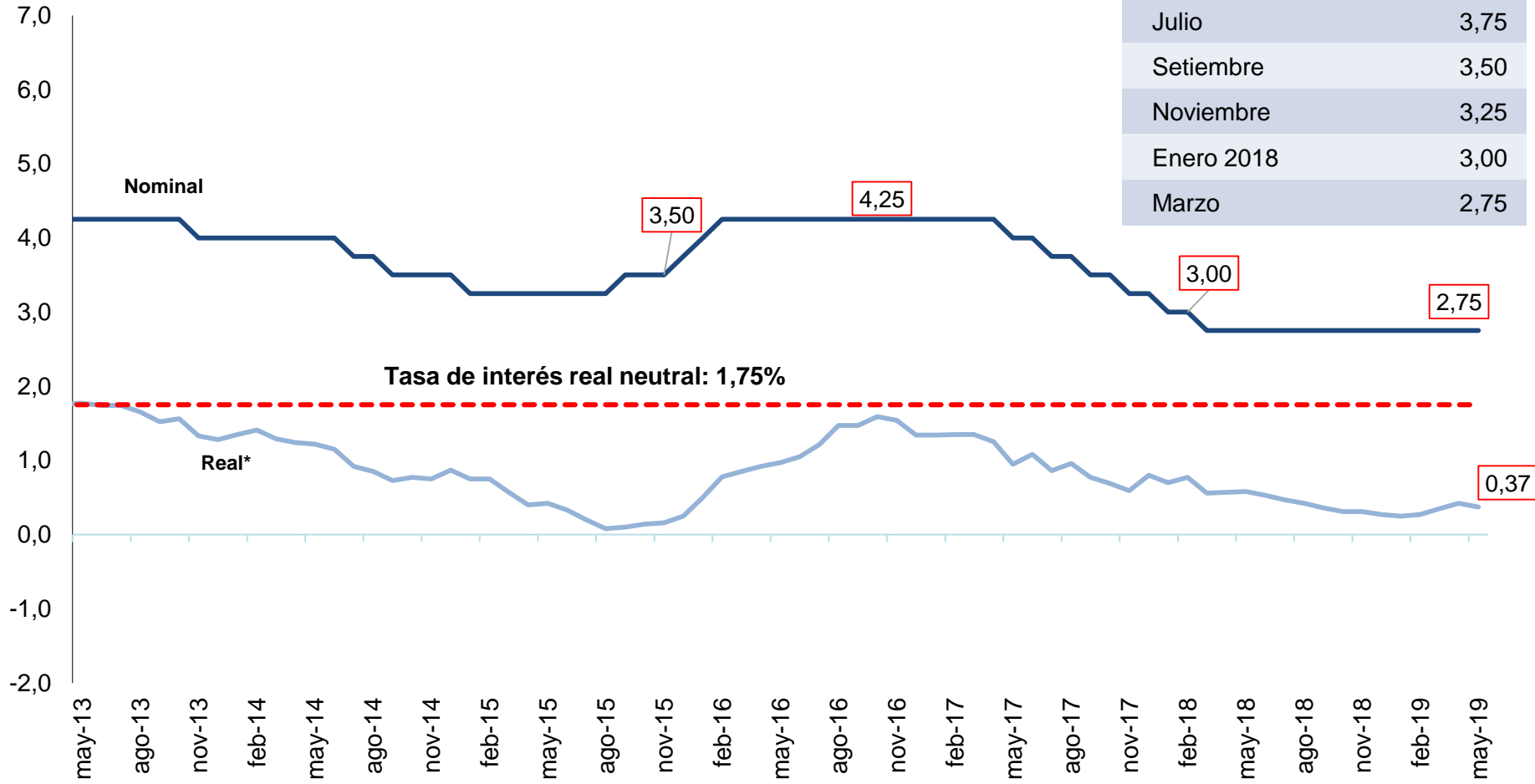
Chile: excluye minerales; Colombia: excluye oro no-monetario, café y petróleo/carbón/ferronickel; Brasil: exportaciones industriales (totales y semi-manufacturadas); México: excluye petróleo.

Fuente: estadísticas oficiales y NU-Comtrade (ranking mundial).

La posición expansiva de la política monetaria es consistente con una inflación y sus expectativas dentro del rango meta en el horizonte de proyección, en un contexto de brecha del producto negativa.

Tasa de interés de política monetaria, nominal y real (%)

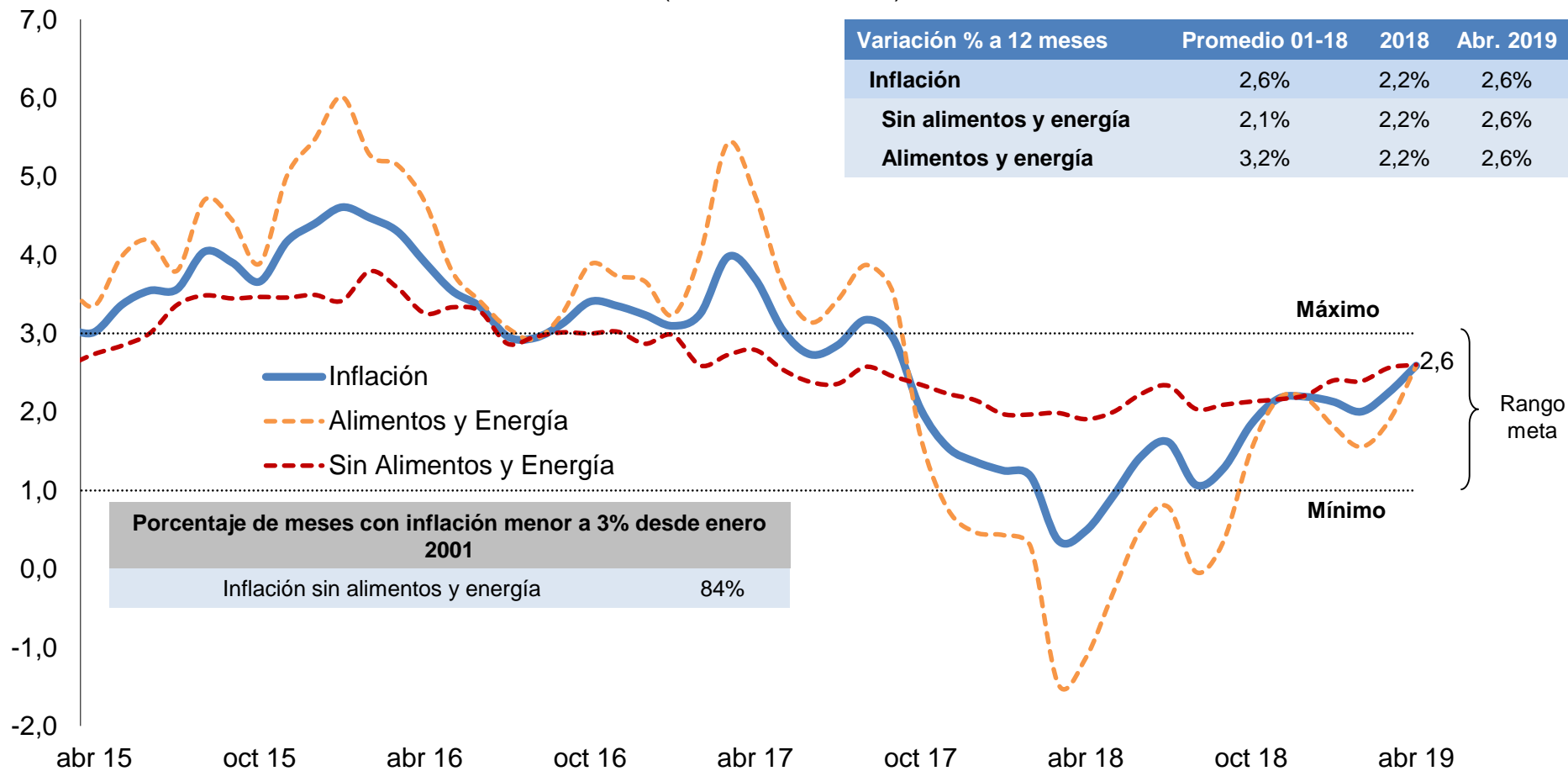
Tasa de referencia	%
Diciembre 2016	4,25
Mayo 2017	4,00
Julio	3,75
Setiembre	3,50
Noviembre	3,25
Enero 2018	3,00
Marzo	2,75



* Ex-ante (con expectativas de inflación).
Fuente: BCRP.

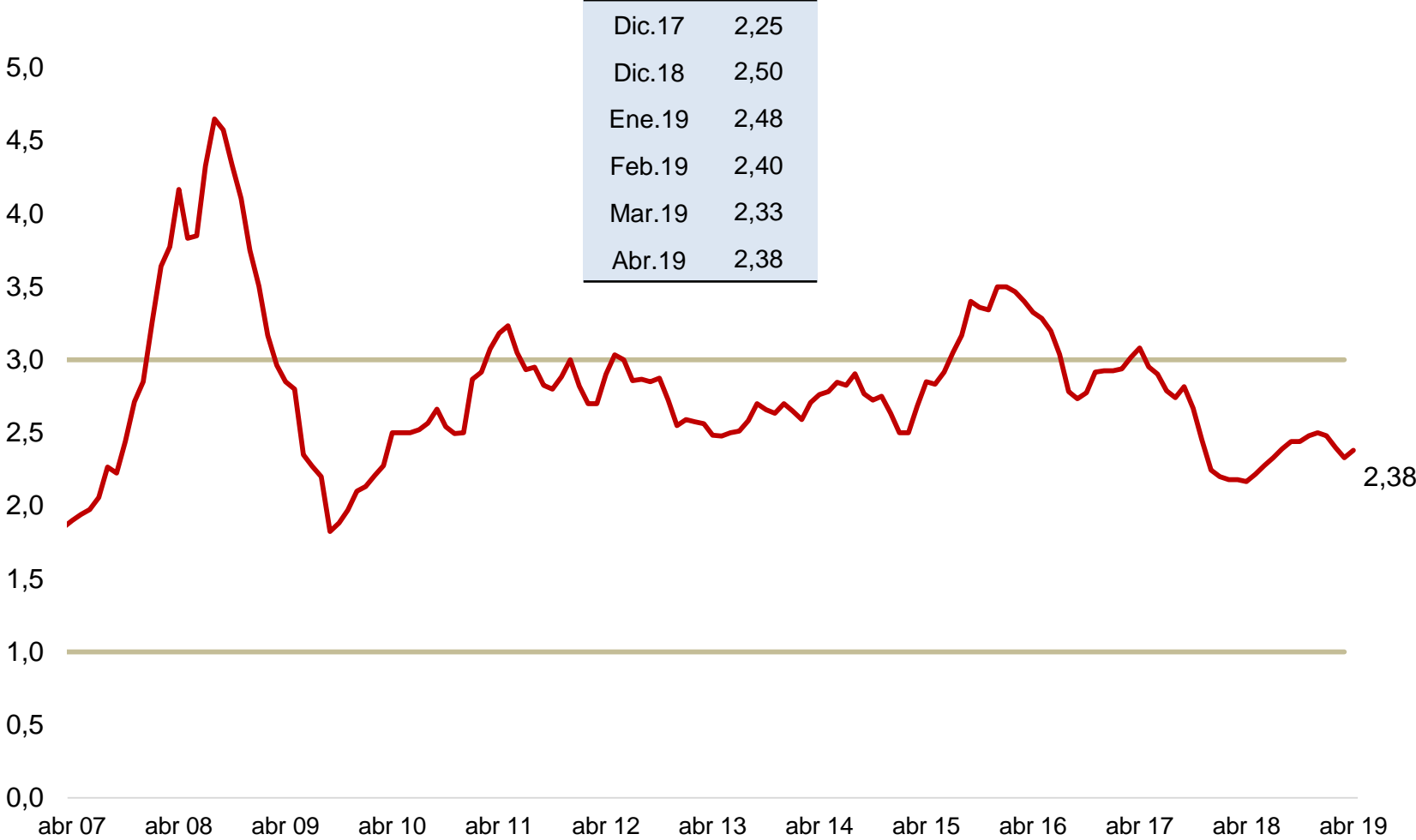
La inflación se ubica dentro del rango meta.

Inflación (Var. % a 12 meses)



Las expectativas de inflación a 12 meses se mantienen dentro del rango meta y cercanas al centro del rango.

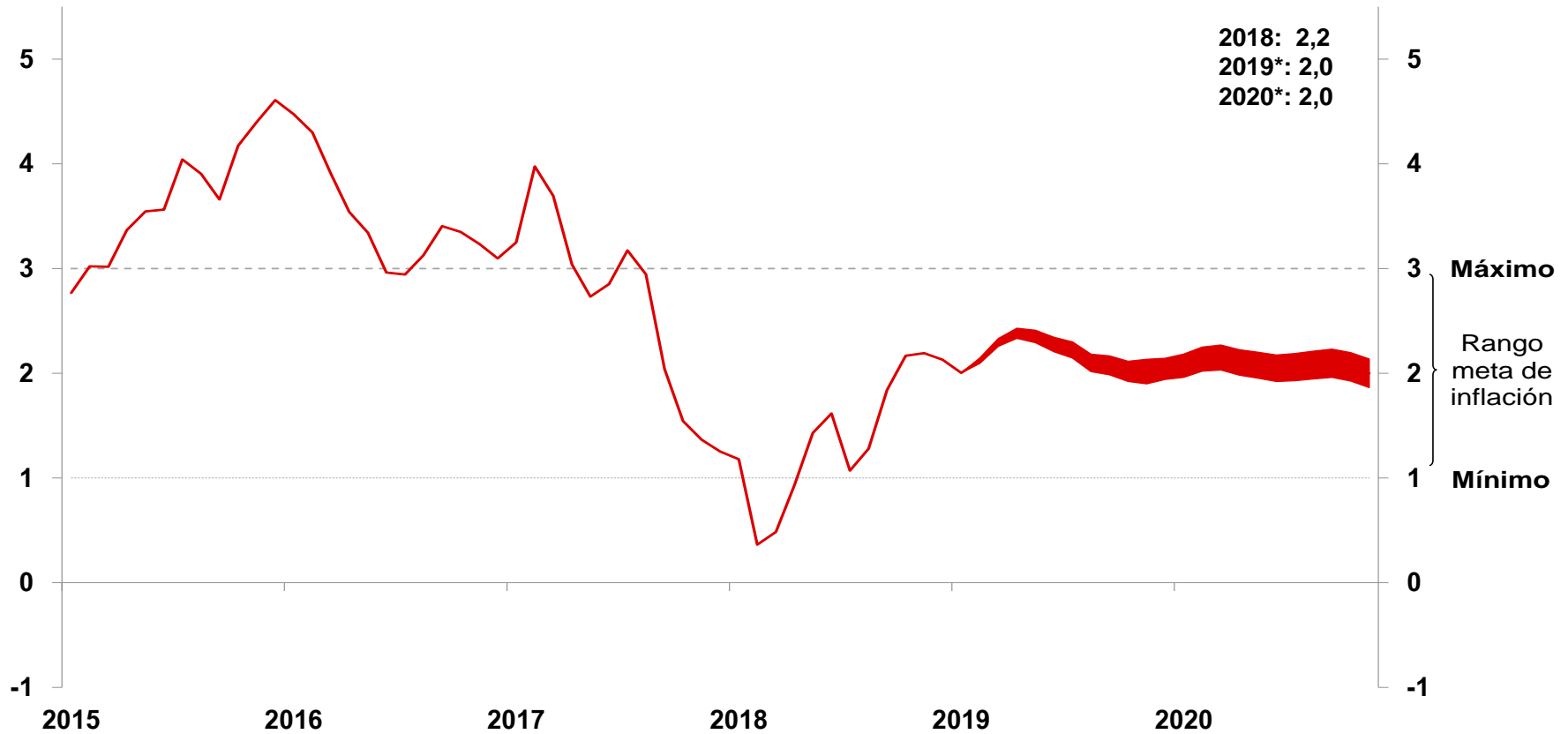
Expectativas de inflación a 12 meses (%)



Fuente: BCRP.

En el horizonte de proyección la inflación se mantendrá alrededor de 2 por ciento en un contexto de inflación importada moderada, expectativas de inflación que se van aproximando al 2 por ciento, una brecha producto que se va cerrando y ausencia de choques de oferta significativos.

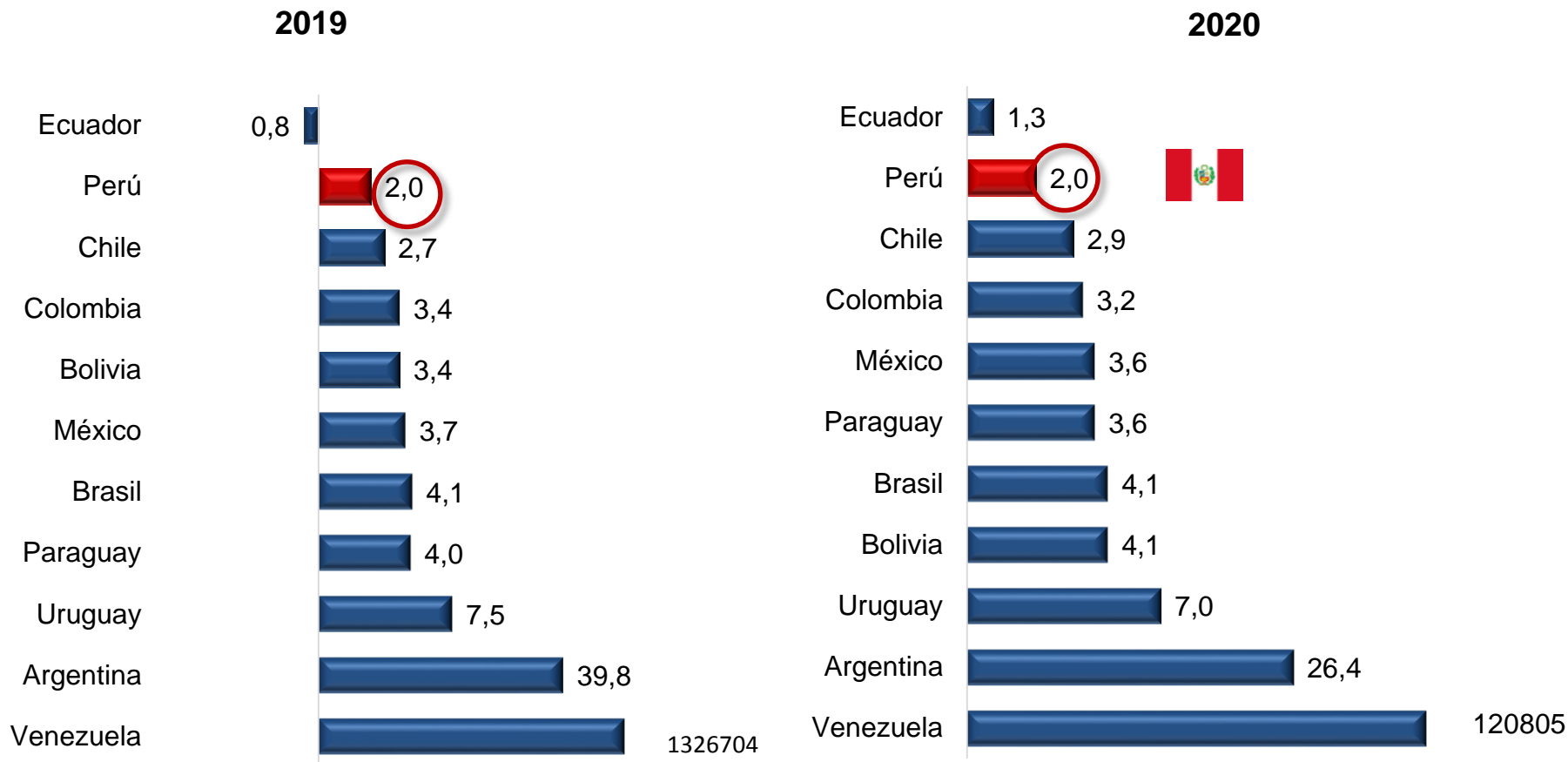
Proyección de inflación 2019-2020 (Var. % a 12 meses)



*Proyección.
Fuente: BCRP.

La inflación seguirá ubicándose entre las más bajas de la región.

Latinoamérica: Inflación (Var. % anual)



Fuente: Latin America Consensus Forecast (Mayo de 2019) y BCRP (Perú).

Limitantes para la competitividad del país

Perú: ranking de los peores subíndices del Global Competitiveness Index (sobre un total de 140 países)





BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

**ENCUENTRO ECONÓMICO
REGIONAL
CAJAMARCA**

Economía Peruana: Situación actual y perspectivas 2019

**Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú**

Junio 2019

