



CCL | CÁMARA
DE COMERCIO
LIMA
La Fuerza de los Emprendedores

Economía Nacional: ¿Dónde estamos y a dónde vamos?

Dr. César Peñaranda Castañeda
Director Ejecutivo del IEDEP

Julio 2014

Economía Nacional

- ❖ **¿Dónde estamos?**
- ❖ **Causas principales**
- ❖ **¿A dónde vamos?**

Economía Nacional

¿Dónde estamos?

Situación de los componentes del PBI

El mayor componente del PBI sufre una desaceleración en los últimos cuatro años

Consumo Privado (Var %)



Consumo Privado (% del PBI)



Var % prom. anual

2007-08	8.8	
2010-11	7.3	-1.5
2012-13	5.8	-1.5
2014*	4.1	-1.7

El consumo privado sostiene la dinámica de la economía nacional

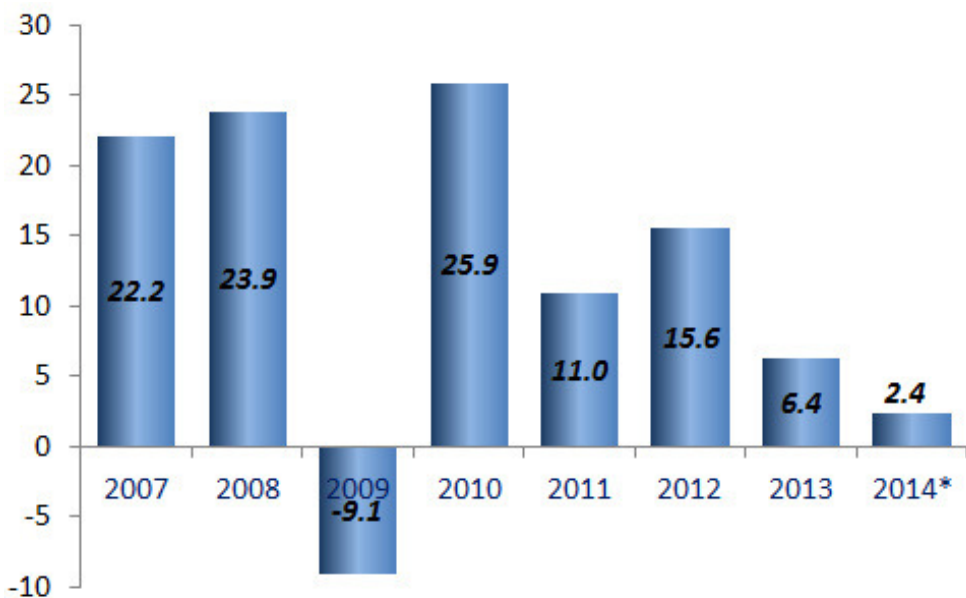
El resultado del 2009 reflejó el fuerte impacto de la crisis mundial que se inicia el 2008.

* Estimado

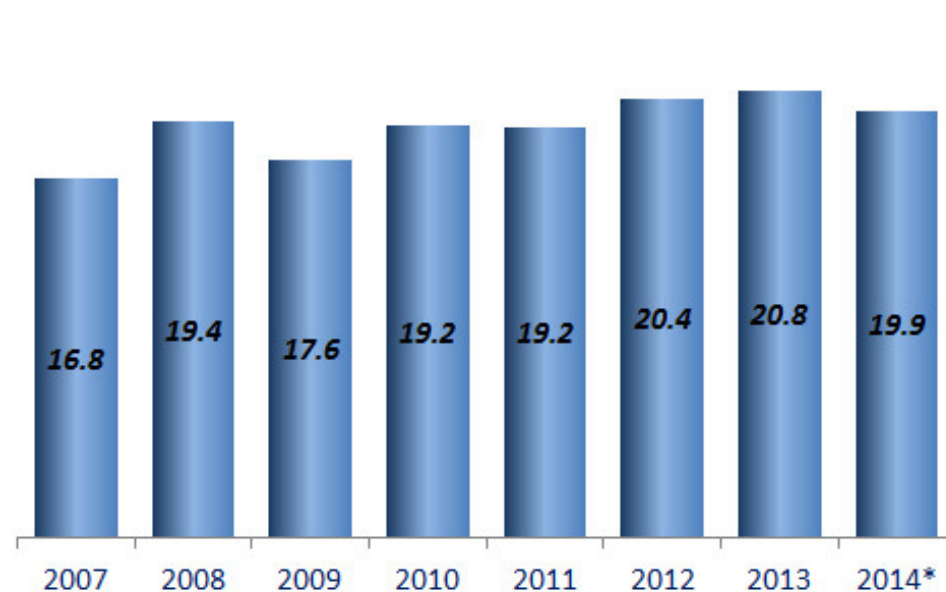
Fuente: MEF, INEI, BCRP, IEDEP-CCL Elaboración: IEDEP-CCL

La inversión privada experimenta bajas tasas de crecimiento los últimos años

Inversión Privada (Var %)



Inversión Privada (% del PBI)



Var % prom. anual

2007-08	23,1	
2010-11	18,5	-4,6
2012-13	11,0	-7,5
2014*	2,4	-8,6

La inversión privada es el segundo componente más importante del PBI.

El resultado del 2009 reflejó el fuerte impacto de la crisis mundial que se inicia el 2008.

* Estimado

Fuente: MEF, INEI, BCRP, IEDEP-CCL Elaboración: IEDEP-CCL

Los componentes del sector público también se ven reducidos

**Consumo Público
(Var %)**



**Inversión Pública
(Var %)**



Al cierre del primer semestre del año en promedio los tres niveles de gobierno (nacional, regional y local) solo ejecutaron 31.2% de los recursos destinados para inversiones.

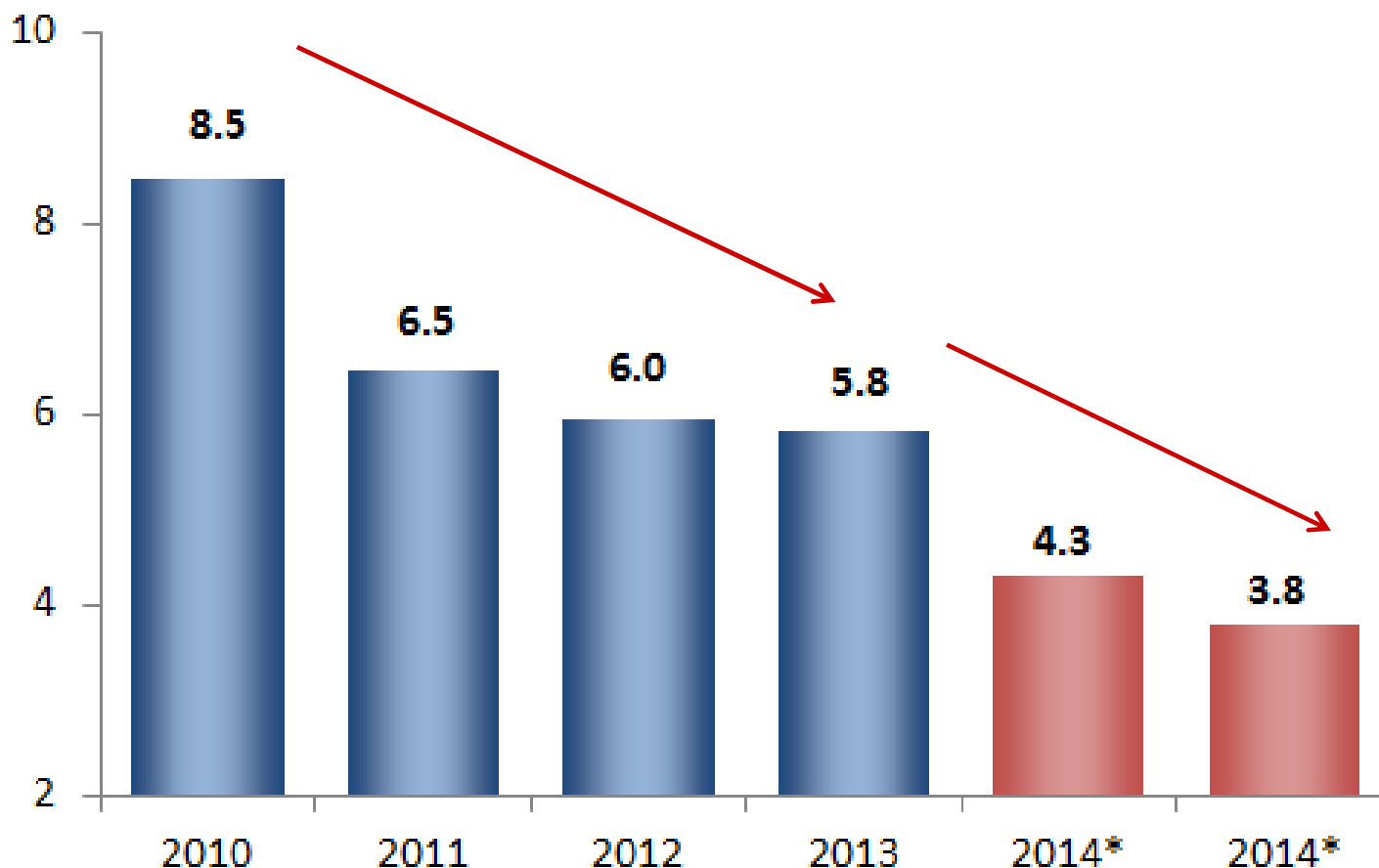
El consumo e inversión del sector público se sitúan en 10,8 y 5,4%, respectivamente, en relación al PBI.

* Estimado

Fuente: MEF, INEI, BCRP, IEDEP-CCL Elaboración: IEDEP-CCL

Resultado: menor ritmo de crecimiento y peligro de seguir cayendo

PBI (Var %)



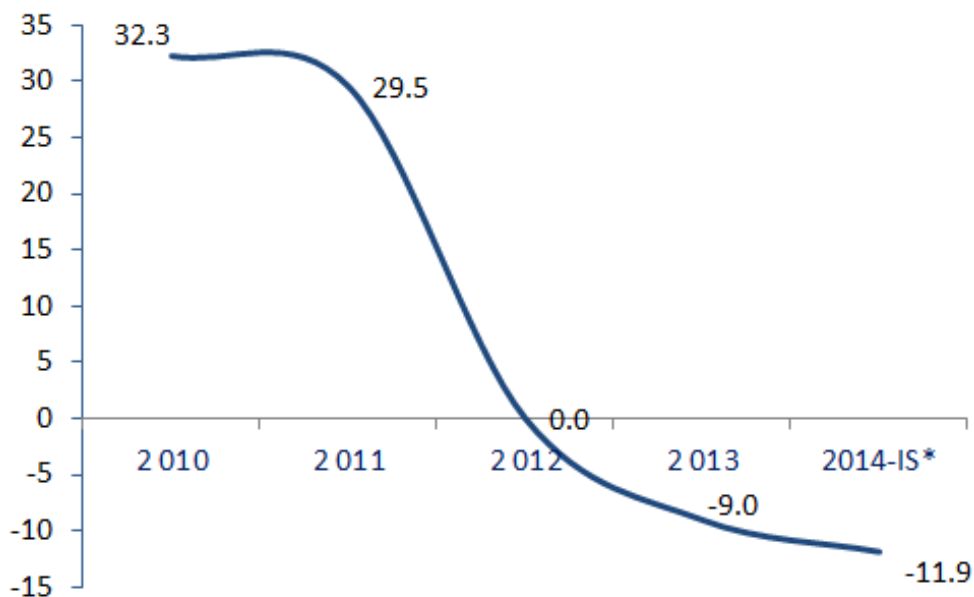
Al cierre del 2014 la tasa de crecimiento del PBI podría situarse en menos de la mitad de la tasa obtenida en 2010.

Al primer semestre del 2014 el PBI registraría un incremento alrededor de 3,7%.

Situación del Comercio Exterior

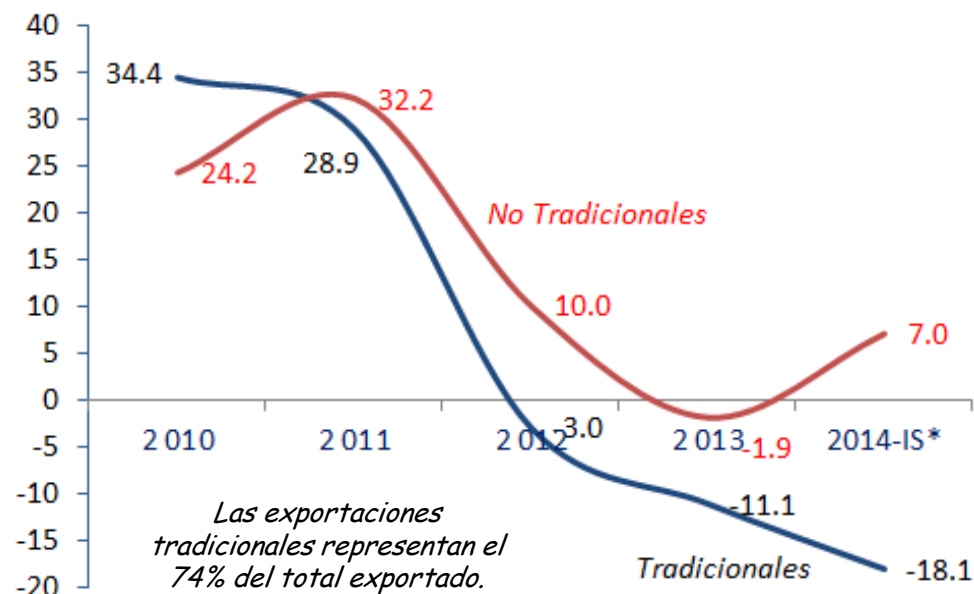
Fuerte caída de nuestras ventas al exterior

Exportaciones Totales (Var %)



Luego que el 2012 se estancaran las exportaciones, en niveles de US\$ 46,367 millones, el 2013 cayó a US\$ 42,178 millones (-9%). Para este año la tendencia continúa decreciente.

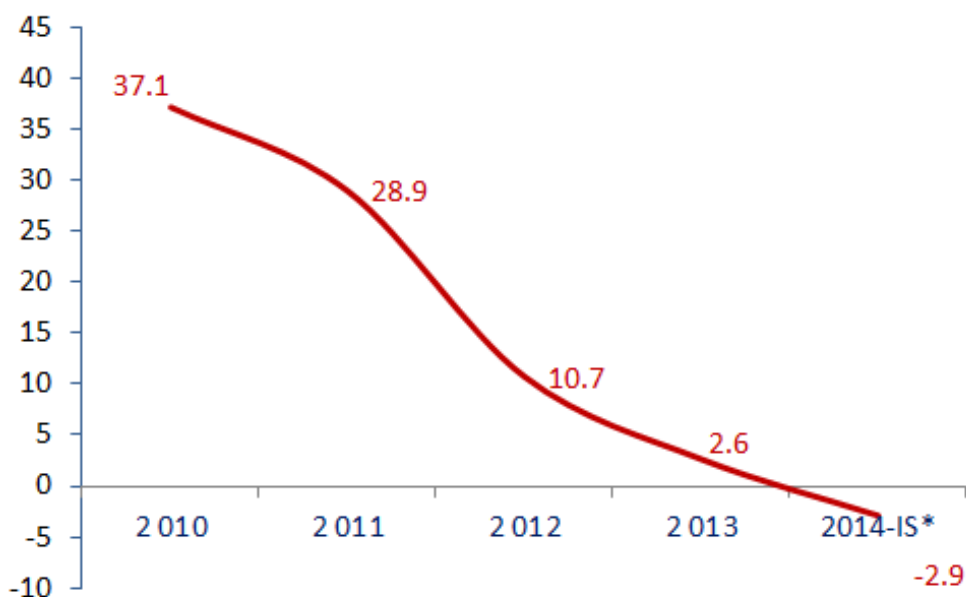
Exportaciones por Tipo (Var %)



En los últimos doce meses (junio 2013-mayo 2014), el volumen exportado de productos tradicionales ha disminuido en 23.2%, mientras sus precios caen en 7.2%.

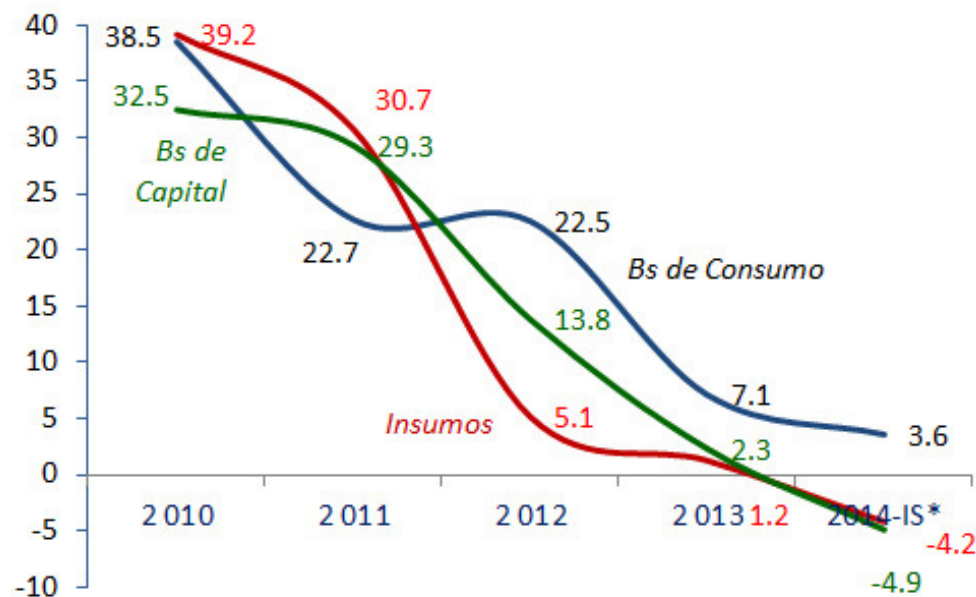
Y fuerte caída de las compras al exterior

Importaciones Totales (Var %)



La dinámica de las importaciones continúa con tendencia a la baja. En el primer semestre 2014 habría registrado una caída de casi 3.0%, respecto del mismo periodo del año anterior.

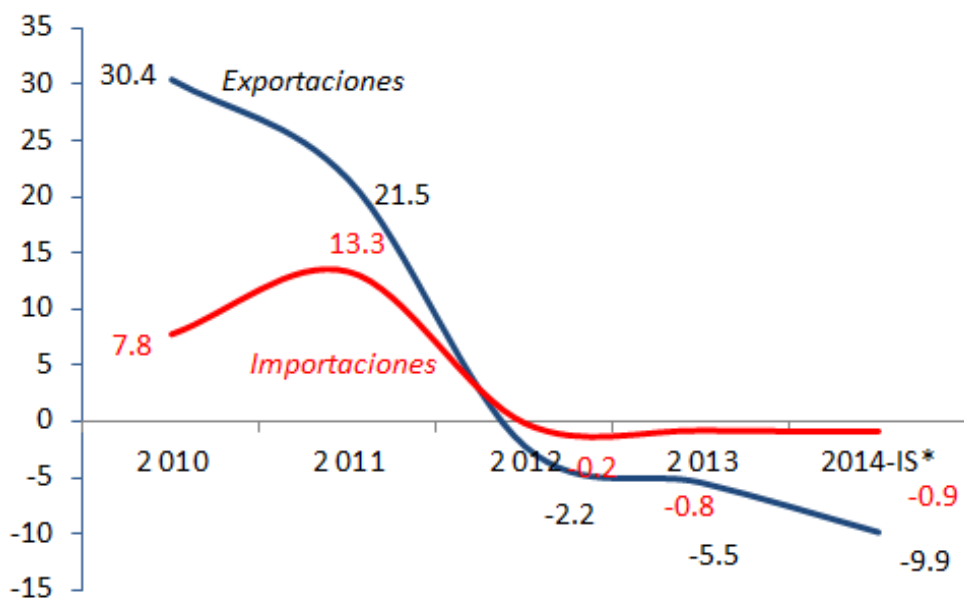
Importaciones por Cuode (Var %)



Los insumos y bienes de capital representan 47 y 32%, respectivamente, los bienes de consumo explican el 21% del total importado.

* Estimado preliminar al I Semestre 2014

Índices de Precios (Var %)



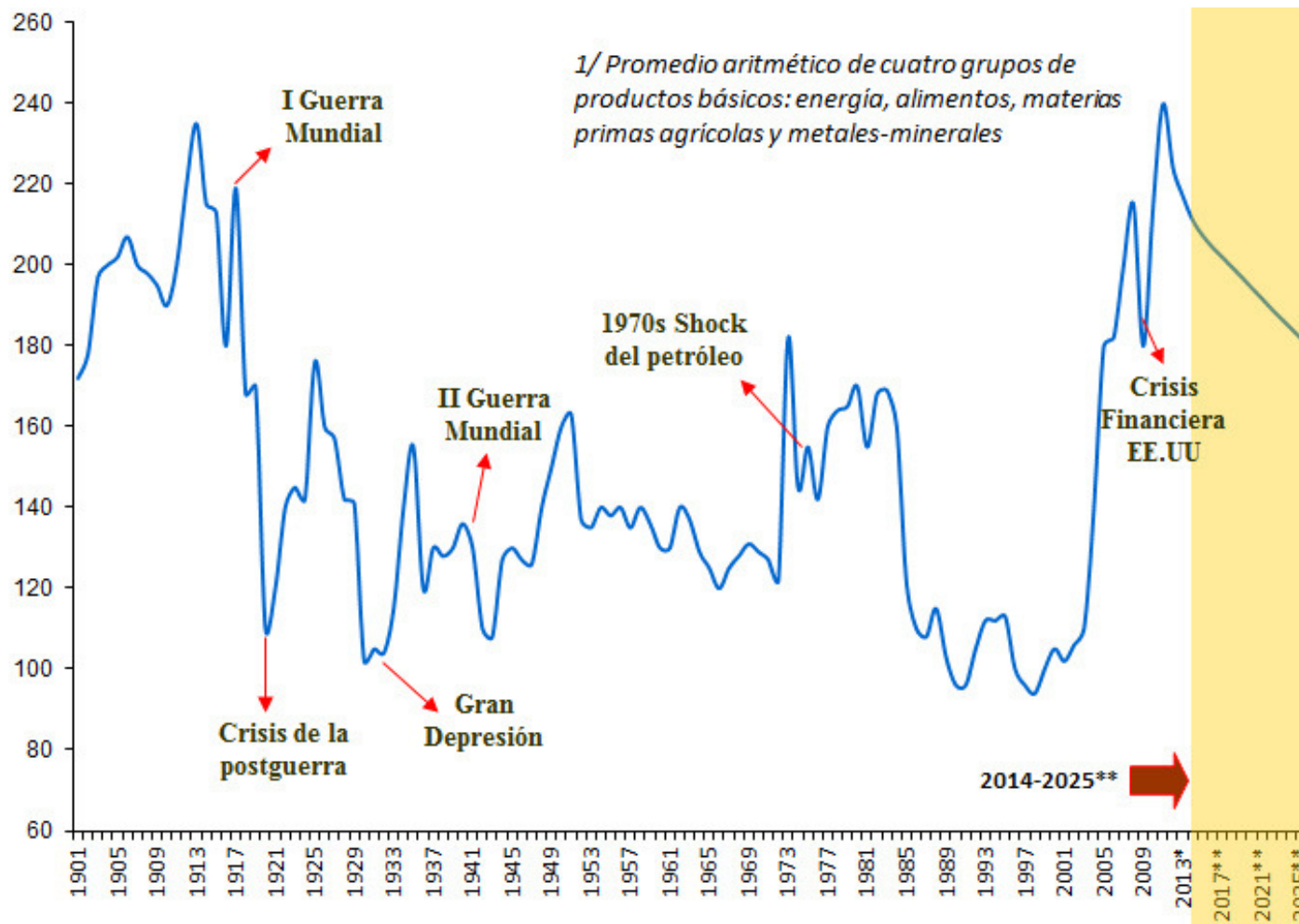
*Los últimos años el índice de precios de las exportaciones continúa sufriendo seria caída.
Los precios de las importaciones también caen, pero en menor intensidad.*

Términos de Intercambio (Var %)



Los términos de intercambio registran tasas negativas desde el 2012, este año podría llegar incluso a dos dígitos.

Índice Global de Precios de los Commodities¹ (1991-2001=100)



* Preliminar

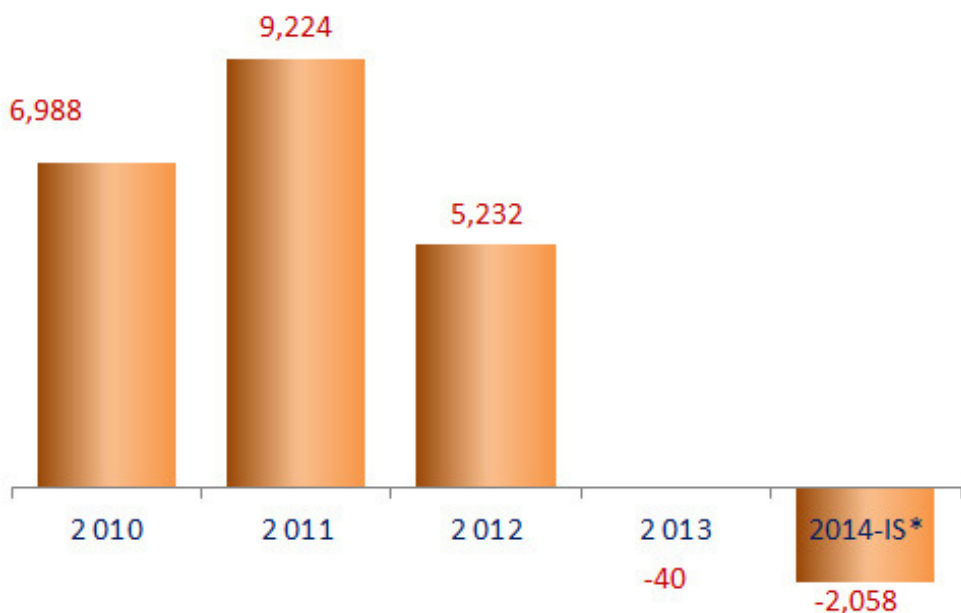
** Cifras proyectadas por el Banco Mundial

Fuente: McKinsey Global Institute, BM, Banco Central de Reserva de los países de la AP

Elaboración: IEDEP/CCL

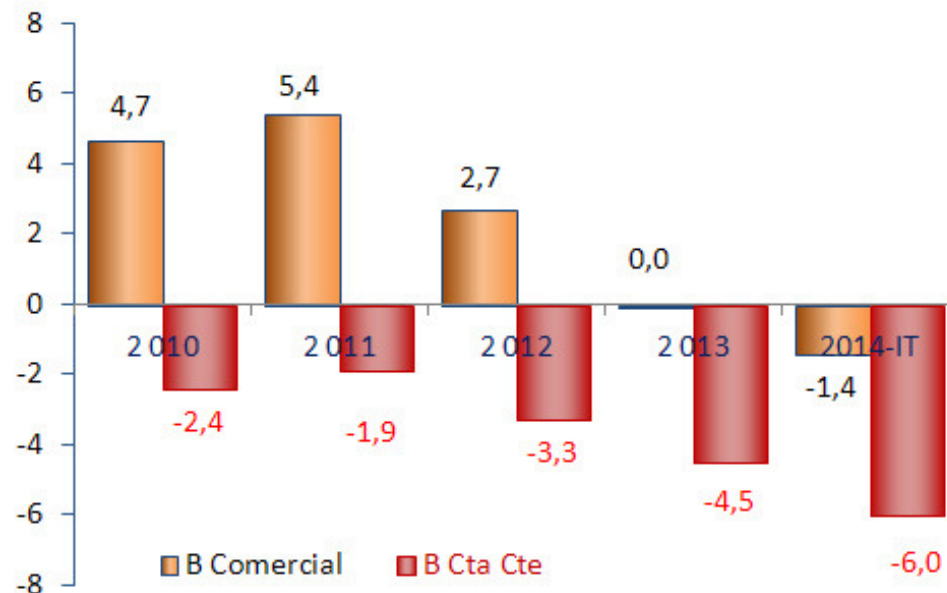
Balanza Comercial y Balanza en Cta. Cte. cada vez más negativas

Balanza Comercial (Millones US\$)



*Tendencia preocupante:
por segundo año consecutivo
la balanza comercial es negativa*

Balanza Comercial y en Cuenta Corriente (% del PBI)

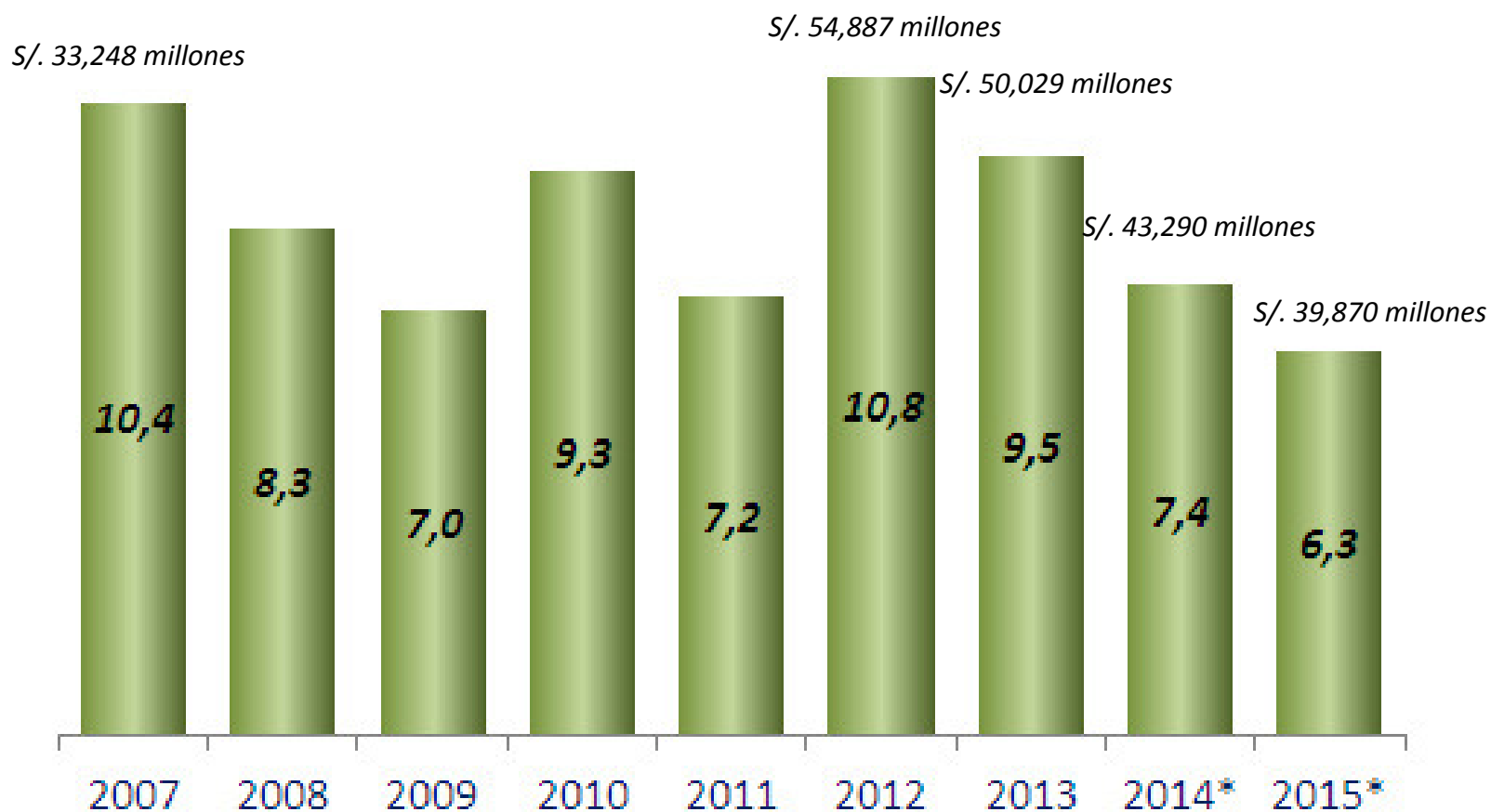


*El saldo de la Balanza en Cta. Cte. por definición es igual al ahorro externo
Interpretación: se gasta por encima de nuestros medios (negativo); o, clima favorable a la inversión (positivo)*

* Estimado preliminar al I Semestre 2014

Entrada de capitales externos de largo plazo del sector privado: 2007-2015 1/ (Porcentaje del PBI)

1/ Inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado.



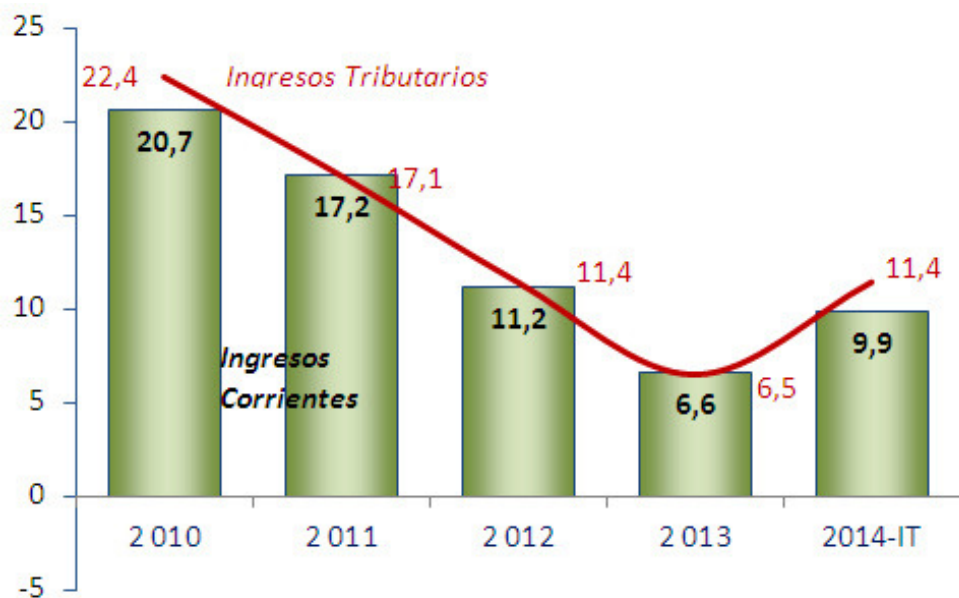
* 2014 y 2015: proyectado

Fuente: BCRP, MEF

Elaboración: IEDEP-CCL

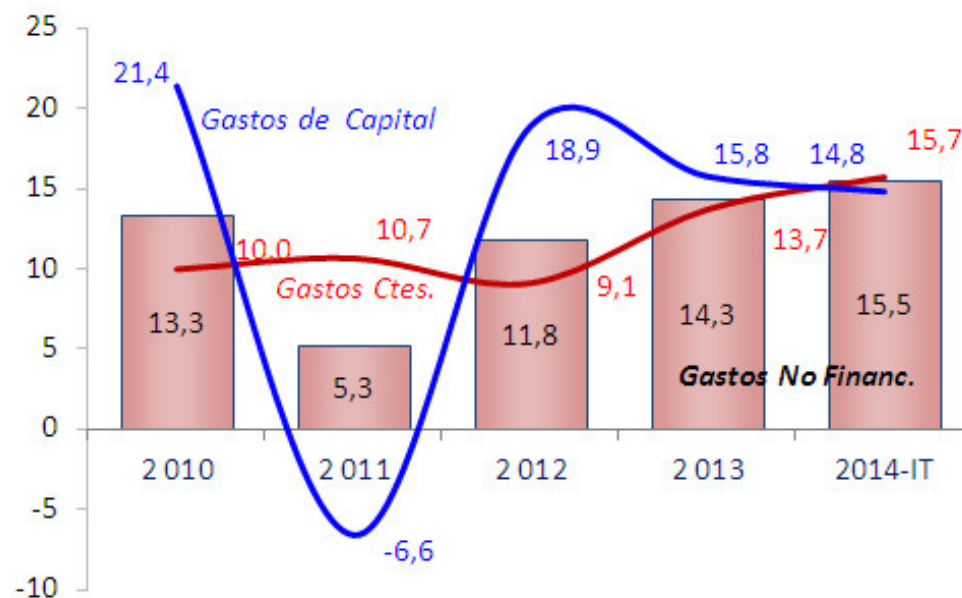
Situación del Sector Público

Ingresos Corrientes del Gobierno General (Var %)



Entre 2010 y 2013 los ingresos corrientes del Gobierno General representan el 21,7% del PBI, promedio anual.
Los ingresos tributarios 16,5%.

Gastos No Financieros del Gobierno General (Var %)



En ese mismo periodo los gastos no financieros, gastos corrientes y de capital, representan el 19,5, 13,7 y 5,8% del PBI, promedio anual.

Balance Fiscal
(% del PBI)

2010

-0,2%

2011

2,0%

2012

2,3%

2013

0,9%

2014 *

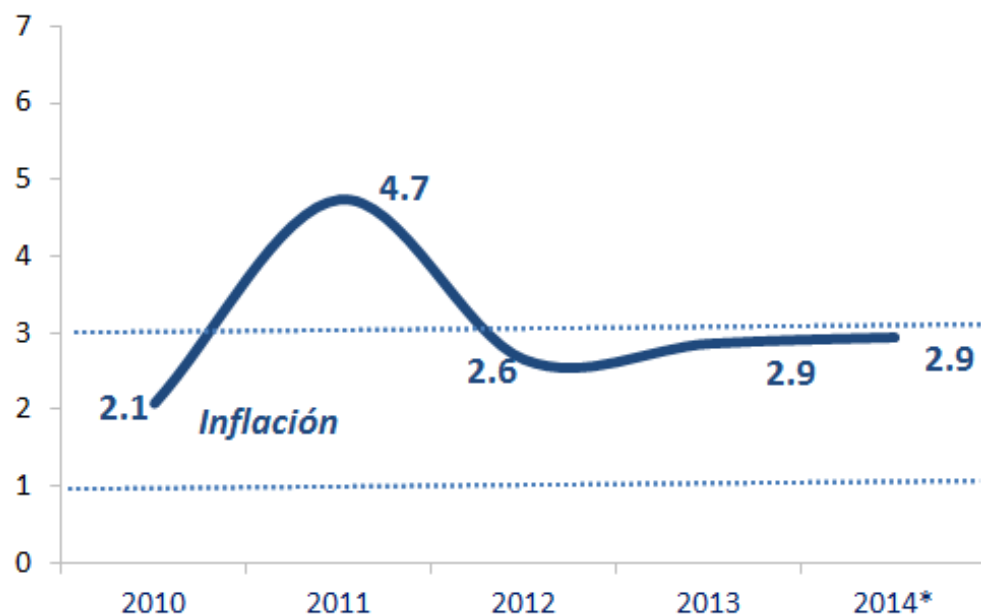
0,3%

*Fuentes Potenciales de Ingresos Tributarios 2014**

Potencial incremento	Mills S/.	% PBI
1. Exoneraciones Tributarias	5,471	0.96
2. Evasión	40,689	7.14
Impuesto General a las Ventas (IGV)	20,971	3.68
Impuesto a la Renta	19,718	3.46
3. Contrabando (IGV, ISC, Arancel)	2,166	0.38
Total	48,325	8.48

Inflación y Sector Financiero

Inflación (Var % anual del IPC LM)



Al cierre del 2014 la inflación se situaría muy cercana al límite superior del rango meta establecido por el BCRP (entre 1 y 3%).

* 2014: Estimado

** enero-junio 2014

Inflación global y grupos de consumo (aporte en %)

	Ponderado	2012	2013	2014**
Inflación	100	2.65	2.86	2.23
Alimentos y bebidas	37.818	59.9	31.0	51.7
Transportes y comunic.	16.455	-0.8	18.8	3.6
Enseñanza y cultura	14.93	16.4	18.4	18.9
Alqu. de viv., comb. y elec.	9.286	7.2	13.6	11.6
Cuid. y conserv. de la salud	3.69	3.3	5.4	3.1
Vestido y calzado	5.38	6.0	4.5	3.4
Otros bienes y servicios	6.688	5.0	4.3	4.8
Muebles, enseres	5.753	3.0	4.0	2.9

El grupo de consumo alimentos y bebidas, el de mayor ponderación de la canasta familiar, continuaría "jalando" a la inflación en el 2014.

Entre enero y junio 2014 explica alrededor del 52% de la inflación global.

Fuente: INEI, BCRP

Elaboración: IEDEP-CCL

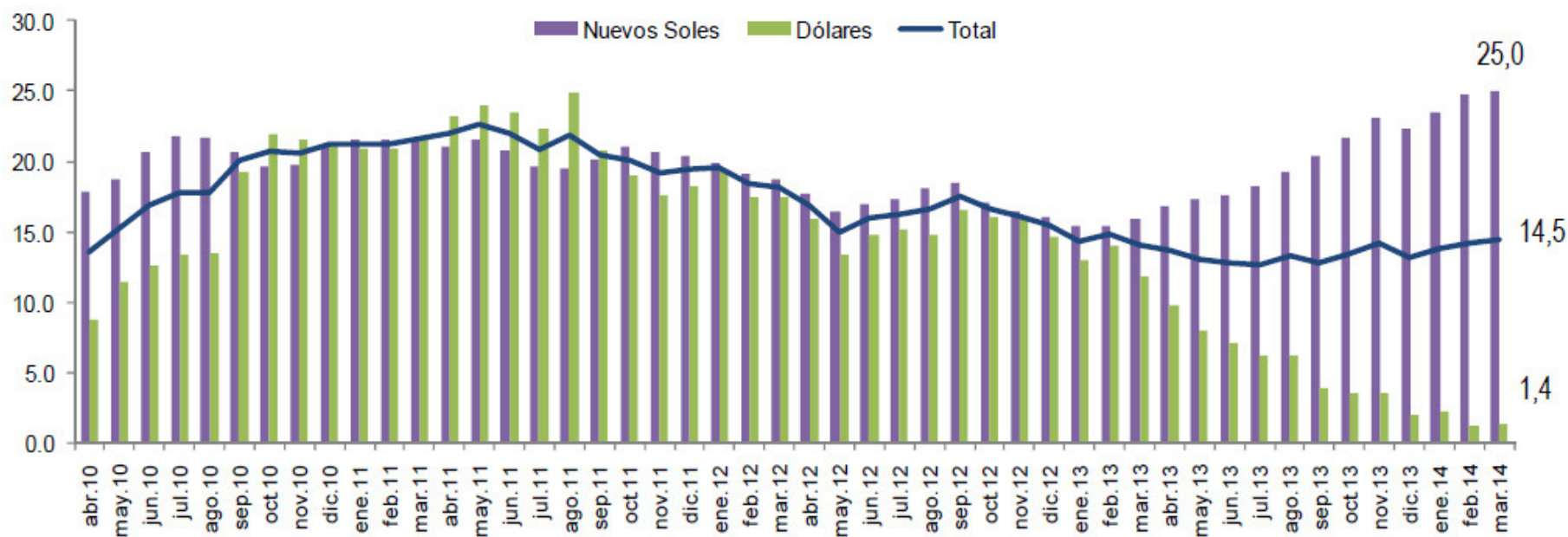
Crédito al sector privado
(Variación porcentual doce meses)

	Marzo 2013	Marzo 2014	
Moneda nacional	15,9	25,0	+ 9.1
Moneda extranjera	11,8	1,4	- 10.4
Total	14,8	14,5	- 0.3

Coefficientes de dolarización del crédito al sector privado (%)

	Marzo 2013	Marzo 2014	
Crédito a empresas	53,5	49,8	
Personas	23,9	21,1	
Crédito de consumo	9,9	9,7	
Hipotecario	43,8	36,6	
TOTAL	42,7	39,6	- 3.1

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Variación porcentual 12 meses)



CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE COLOCACIÓN ^{1/}

	Saldos en millones de soles		Tasas de crecimiento (%)		
	Mar - 13	Mar - 14	Mar - 12 / Mar-11	Mar - 13 / Mar-12	Mar - 14 / Mar-13
Crédito a empresas ^{2/}	114 391	131 294	16,0	12,5	14,8
Comercio exterior	10 199	12 448	-7,0	25,2	22,0
Resto	104 191	118 845	18,0	11,4	14,1
Crédito a personas ^{3/}	63 944	72 866	21,0	17,0	14,0
Consumo	37 155	41 825	19,0	12,8	12,6
Vehiculares	2 041	2 257	20,0	26,8	10,6
Tarjetas de crédito	12 064	13 295	23,0	8,9	10,0
Resto	23 050	26 273	17,0	13,8	14,0
Hipotecario	26 788	31 041	25,0	23,5	15,9
TOTAL	178 334	204 160	18,0	14,1	14,5
Nota					
Financiamiento ampliado al sector privado ^{4/}	252 921	288 324	19,0	16,0	14,0

^{1/} Los saldos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio de diciembre 2013 (S/.2,80 por US\$).

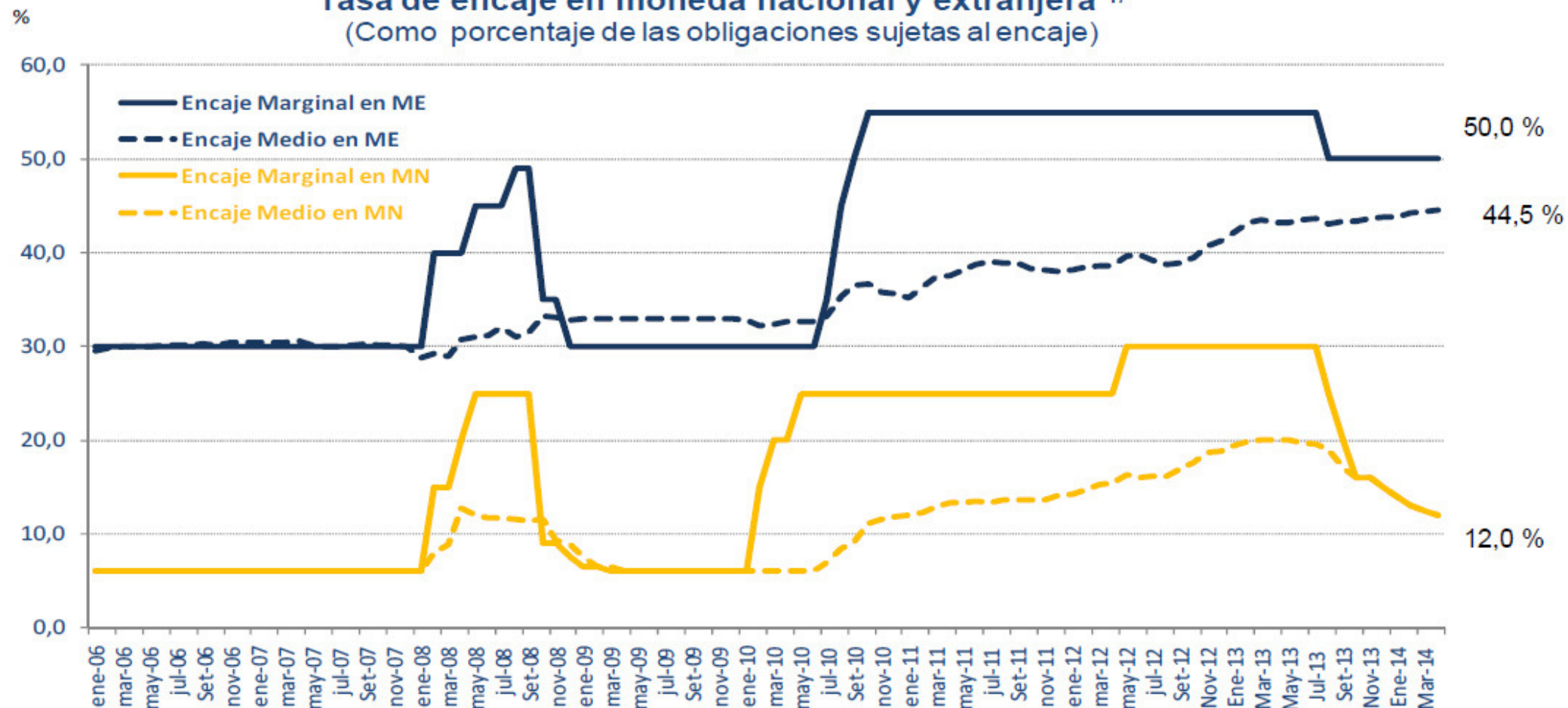
^{2/} Comprende los créditos a personas jurídicas más tenencias de bonos empresariales, incluyendo las colocaciones de las sucursales en el exterior.

^{3/} Incluye personas jurídicas sin fines de lucro.

^{4/} Incluye préstamos e inversiones en títulos de renta fija emitidos por el sector privado

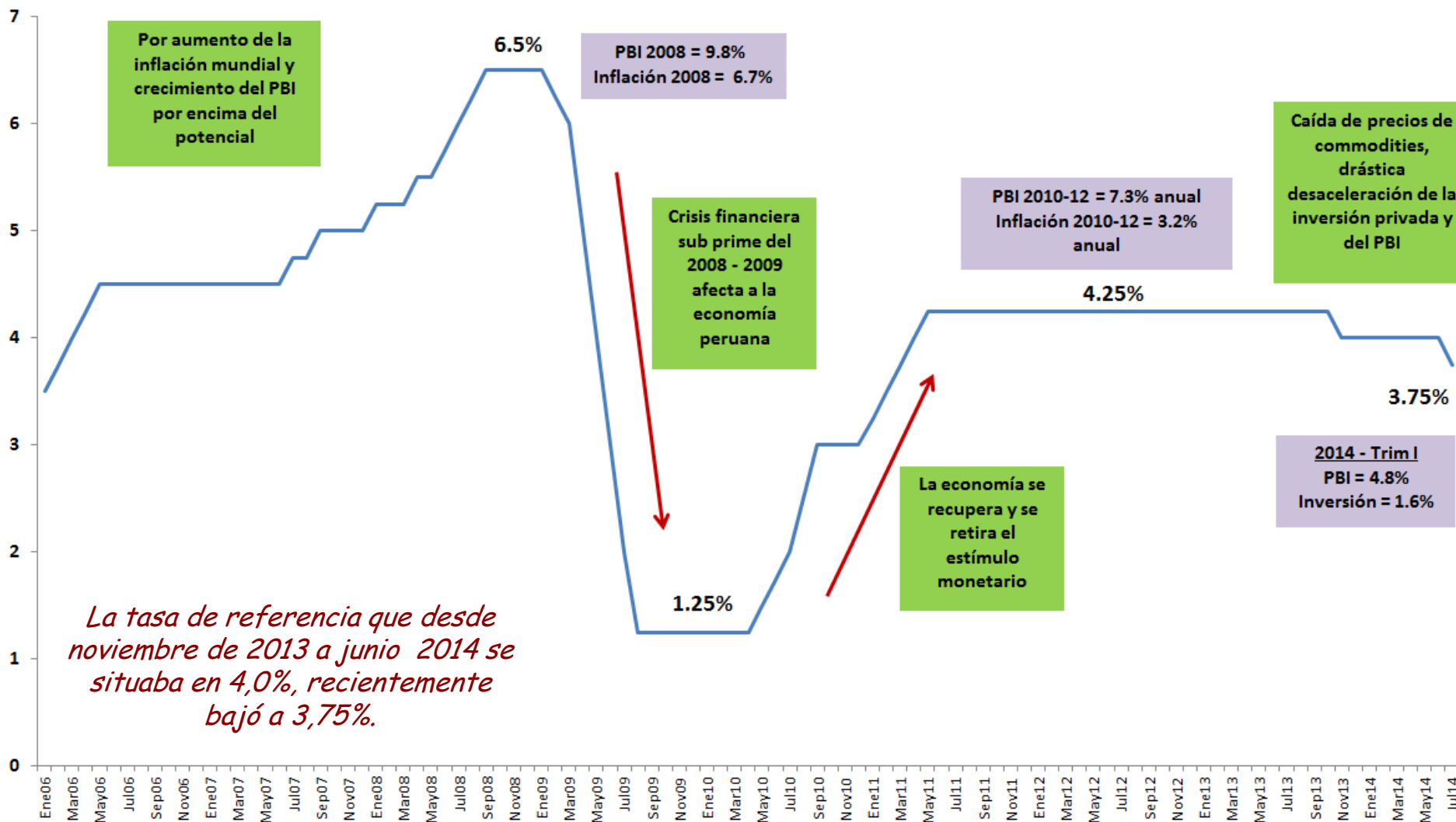
La morosidad del sistema bancario se sitúa alrededor de 2,45%

Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera ^{1/}
(Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje)



Tasa de Interés de Política Monetaria

Tasa de Política Monetaria del BCRP (puntos porcentuales)



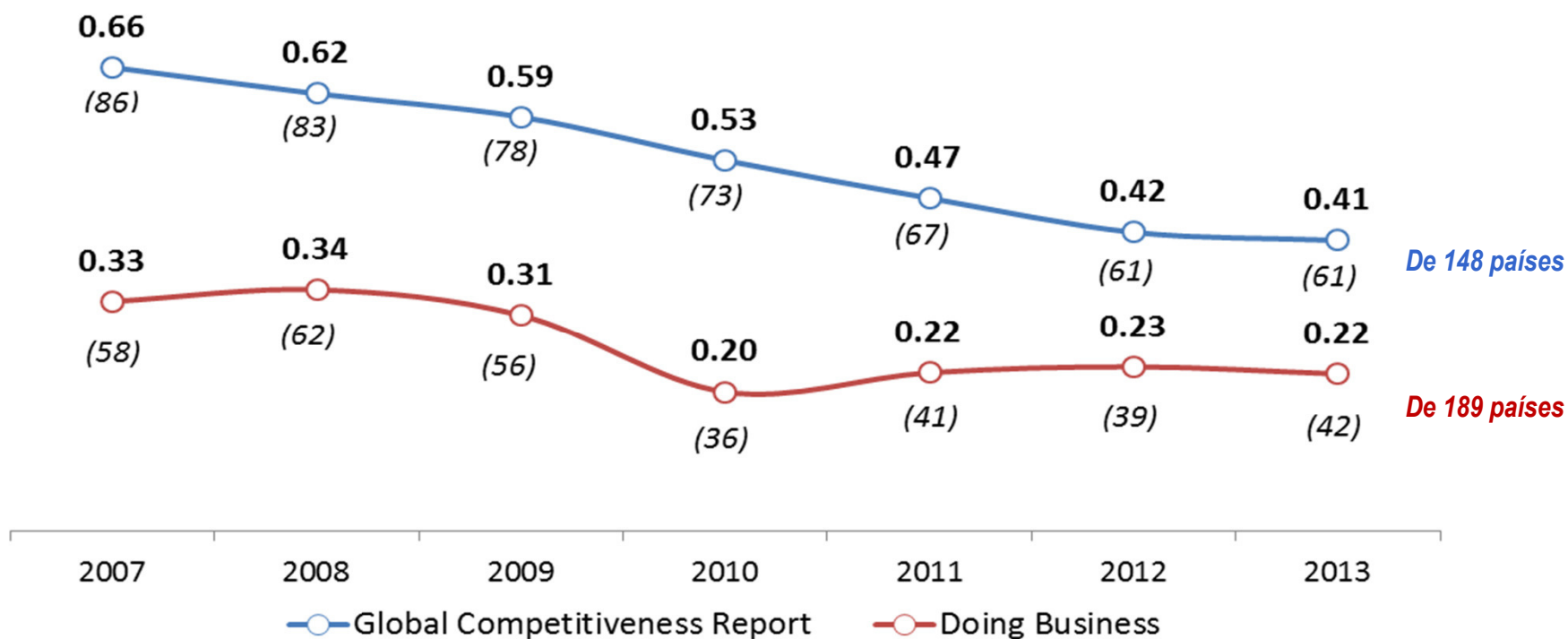
Economía Nacional

¿Dónde estamos?

Causas Principales

Determinante: evolución en productividad y ambiente de negocios

Evolución de los Ranking del Índice de Competitividad Global y Doing Business* (Posición relativa)



Productividad

Índice de Competitividad Global

Ambiente de negocios (Inversiones)

Doing Business

*Mientras se encuentre mas cerca a cero, mejor será su posición en el ranking / () : posición real en el ranking

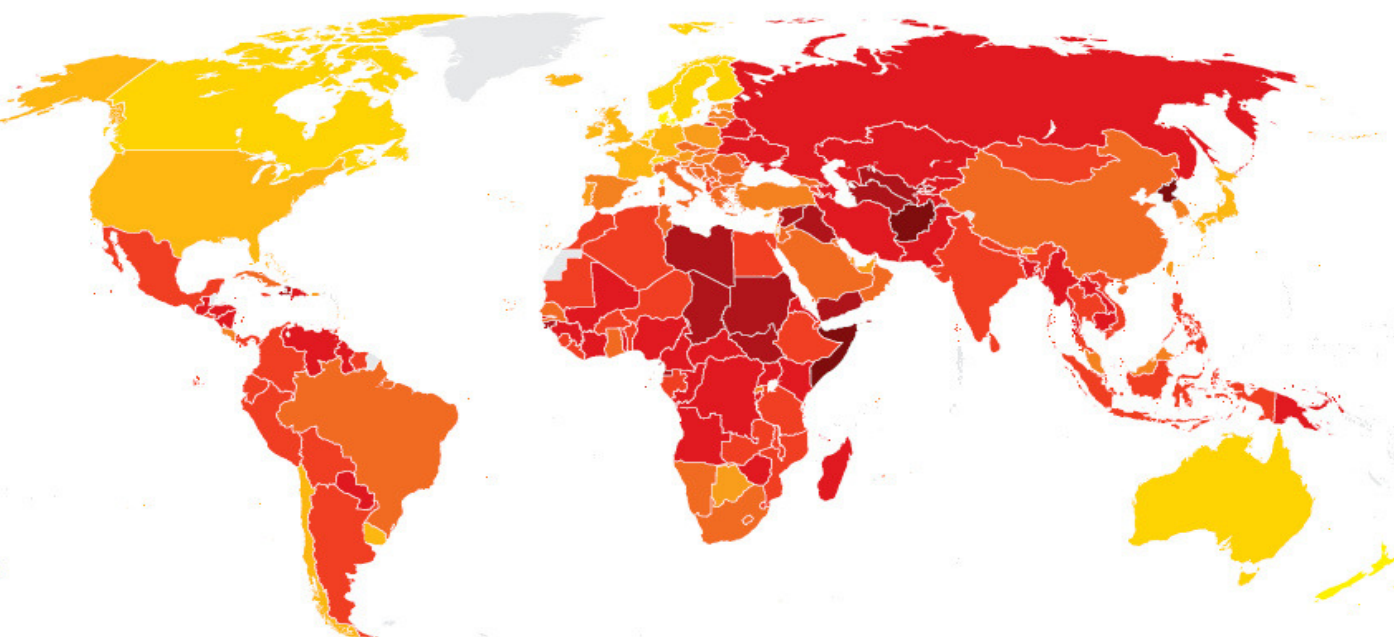
Índice de Competitividad Global 2013-2014 (Rank)*

Doing Business 2014: Ambiente de Negocios (Rank)**

	 Suiza	 Chile	 Perú		 Singapur	 Chile	 Perú
Índice de Competitividad Global	1	34	61	Ambiente de Negocios	1	34	42
Infraestructura	6	46	91	Permiso de construcción	3	101	117
Salud y educación primaria	12	74	95	Cumplimiento de los contratos	12	64	105
Innovación	2	43	122	Resolución de la insolvencia	4	102	110
Entorno Macroeconómico	11	17	20	Obtención de electricidad	6	43	79

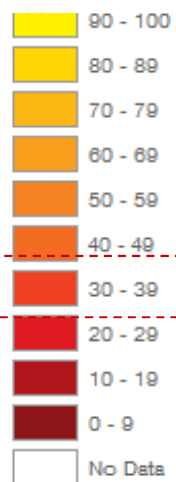
*De 148 países

**De 189 países



La corrupción aumenta el costo de las inversiones, de los bienes y servicios, reduce el ingreso del gobierno para servicios esenciales, distorsiona la actividad económica y debilita la credibilidad de las instituciones.

Decía Cornelio Tácito "Cuanto más corrupto sea el Estado, más legisla"

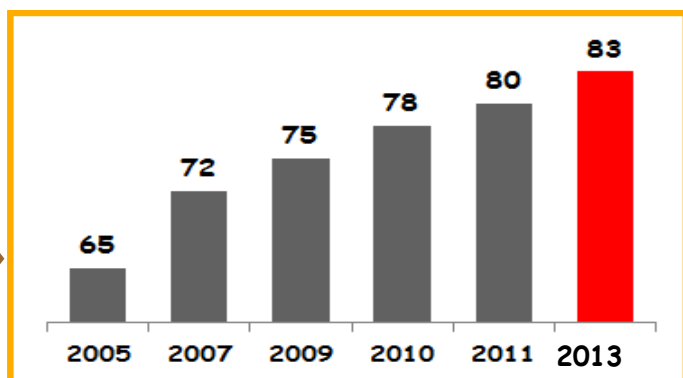


Rank 83 (2013)



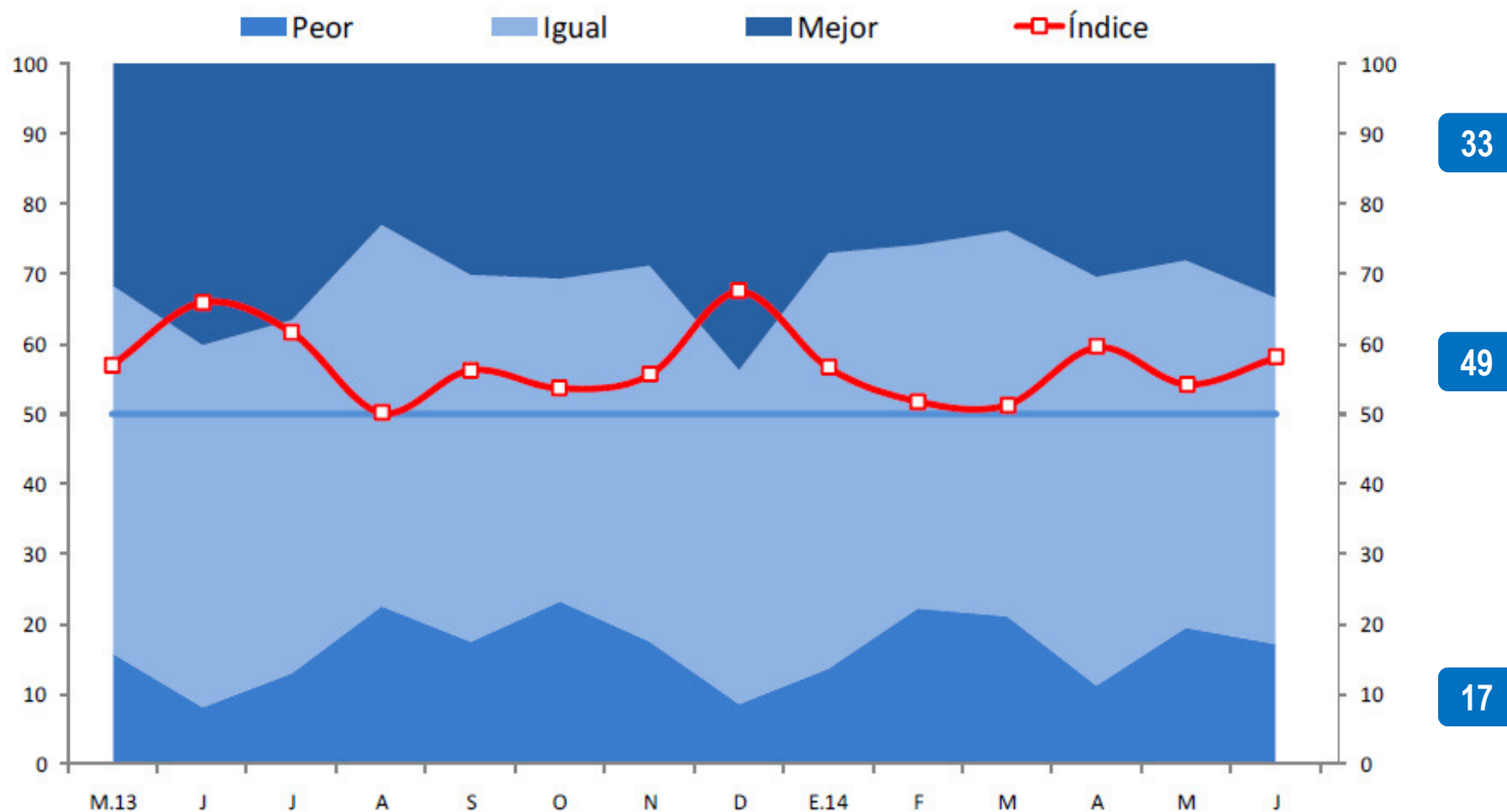
Ranking Perú

*Muestra de 177 países



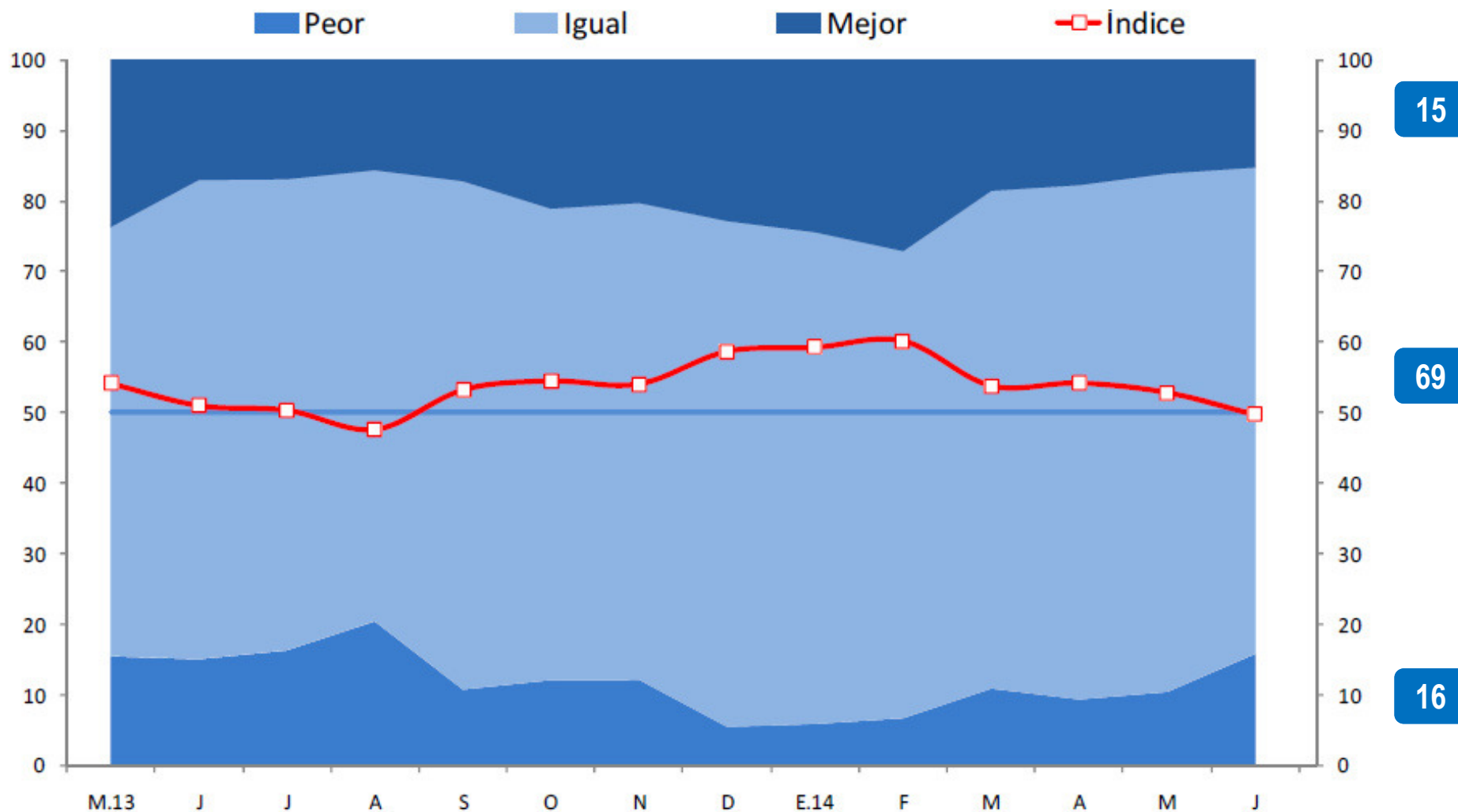
Fuente: Transparency International. CPC
"Agenda Económica para el Cambio"
Elaboración: IEDEP/CCL

Índice de Confianza del Consumidor



A junio 2014 el índice de confianza del consumidor se sitúa en 58%.

Índice de Confianza del Inversionista



*El índice de confianza del inversionista:
Respecto de previsión de la economía en general para los próximos tres meses se sitúa en 50%.*

Economía Nacional

¿Adónde vamos?

Y ¿Qué hacer?

Economía Mundial

Proyección del PBI mundial a la baja por menor crecimiento esperado de economías en desarrollo

PBI Mundial (Var %)

	2012	2013	2014* (Dic 2013)	2014* (Jun 2014)	2015*
Mundo	2.9	2.5	3.3	3.1	3.2
Econ. Desarrolladas	1.4	1.3	2.1	2.1	2.2
EUA	2.8	1.9	2.7	2.8	2.8
Zona Euro	-0.7	-0.5	1.0	1.1	1.3
Japón	1.4	1.5	1.3	1.1	1.0
Econ. en Desarrollo	5.1	4.7	5.1	4.6	4.9
China	7.7	7.7	7.6	7.3	6.5
Rusia	3.4	1.3	2.7	1.3	1.8
América Latina	3.0	2.6	3.1	2.5	3.3
Brasil	1.0	2.5	2.3	1.5	1.8

Economía Nacional

¿A dónde vamos? Corto plazo: PBI Global y Sectorial

	Ponderación	2010	2011	2012	2013	2014 Proyectado	
						Esc 1	Esc 2
Global	100.0	8.5	6.5	6.0	5.8	4.3	3.8
Agropecuario	6.0	4.3	4.1	5.9	1.4	1.1	0.7
Pesca	0.7	-19.8	52.7	-32.2	18.1	4.1	-7.5
Minería e Hidrocarb.	14.4	1.3	0.6	2.8	4.9	1.8	0.9
Manufactura	16.5	10.8	8.6	1.5	5.7	3.2	2.7
Electric. y Agua	1.7	8.1	7.6	5.8	5.5	5.2	4.6
Construcción	5.1	17.8	3.6	15.8	8.9	6.8	5.9
Comercio	10.2	12.5	8.9	7.2	5.9	5.7	5.1
Otros Servicios	37.1	7.7	7.3	7.4	6.4	5.9	5.4
VAB	91.7	8.0	6.5	5.9	5.9	4.1	3.7
DM-Impuest. a prod.	8.3	13.5	5.7	6.9	4.8	3.2	2.5

El 4.3% depende de la reacción de la inversión (pública y privada) y del consumo privado. Caso contrario la tendencia es hacia 3.8%

Los sectores vinculados a la demanda interna crecerán a mayor ritmo. La manufactura y la minería e hidrocarburos son claves.

¿A dónde vamos? Corto plazo: PBI por Tipo de Gasto

	2010	2011	2012	2013	2014*
PBI	8.5	6.5	6.0	5.8	4.3
Demanda interna	14.9	7.7	8.0	7.0	3.8
Consumo privado	8.7	6.0	6.1	5.4	4.1
Consumo público	5.6	4.8	8.1	6.7	4.5
Inversión Privada	25.9	11.0	15.6	6.4	2.4
Inversión Pública	14.2	-11.2	19.1	12.5	9.1
Exportaciones	1.3	6.9	3.7	-0.9	1.3
Importaciones	26.1	11.6	11.3	3.6	1.9

Todos los componentes del PBI vienen cayendo año a año. La evolución del consumo e inversión privada es determinante; juntos explican más del 82% del PBI.

En el primer trimestre 2014 el consumo e inversión privada registraron un aumento de 5,1 y 1,6%, respectivamente.

- ❖ **Impacto sobre oferta/inversión**
 - ❖ ▽ **Barreras burocráticas**
 - ❖ ▽ **Sobrecostos laborales/tributarios**

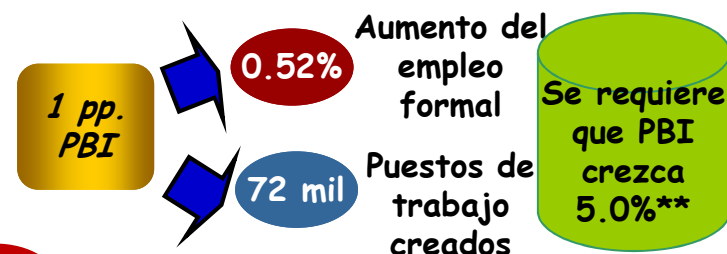
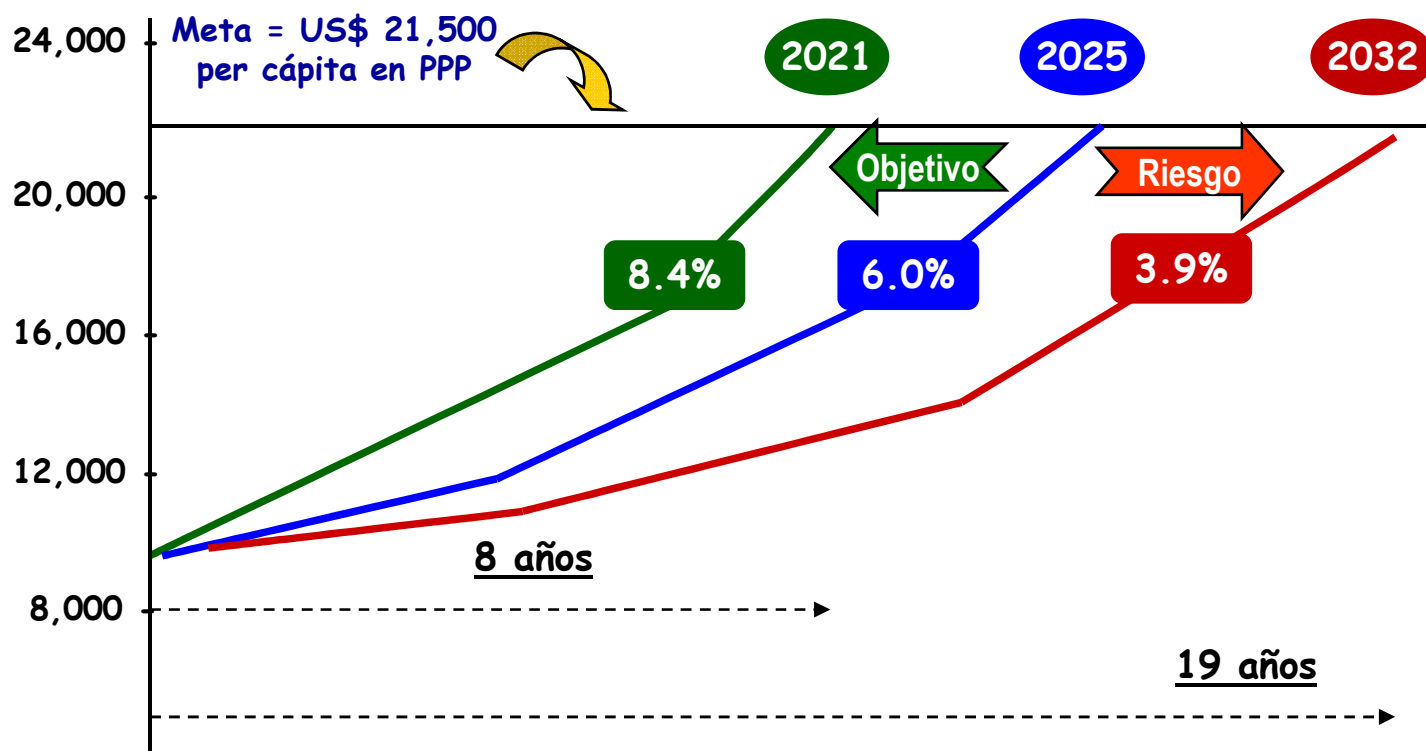
- ❖ **Impacto sobre demanda**
 - ❖ **MEF**
 - ❖ **Aguinaldo (△ S/. 200.00)**
 - ❖ **CTS (▽ De 6 a 4 sueldos)**

 - ❖ **BCRP**
 - ❖ ▽ **Tasa de interés**
 - ❖ ▽ **Tasa de encaje**

¿A dónde vamos? Mediano-largo plazo: escenarios de crecimiento

PBI per cápita Perú en US\$ PPP bajo distintos escenarios de crecimiento económico

PBI pc (PPP) 2013: 11,124 2014: US\$ 11,735 *



** Para absorber 360 mil personas que ingresan al mercado laboral anualmente

Con un ritmo de crecimiento anual de:	La pobreza se situaría en:	
	2016	2021
8%	13.7%	0.2%
6%	17.7%	7.5%
5%	19.8	12.8

Con un crecimiento de 4.3% la pobreza baja 0.82 pp., es decir, 241 mil personas salen de la pobreza

8.4%: tasa obtenida durante el periodo 2006-2008 (promedio anual).

6.0%: tasa obtenida durante el periodo 2002-2010 (promedio anual).

3.9%: tasa histórica de crecimiento anual en el periodo 1950-2008 (promedio anual)

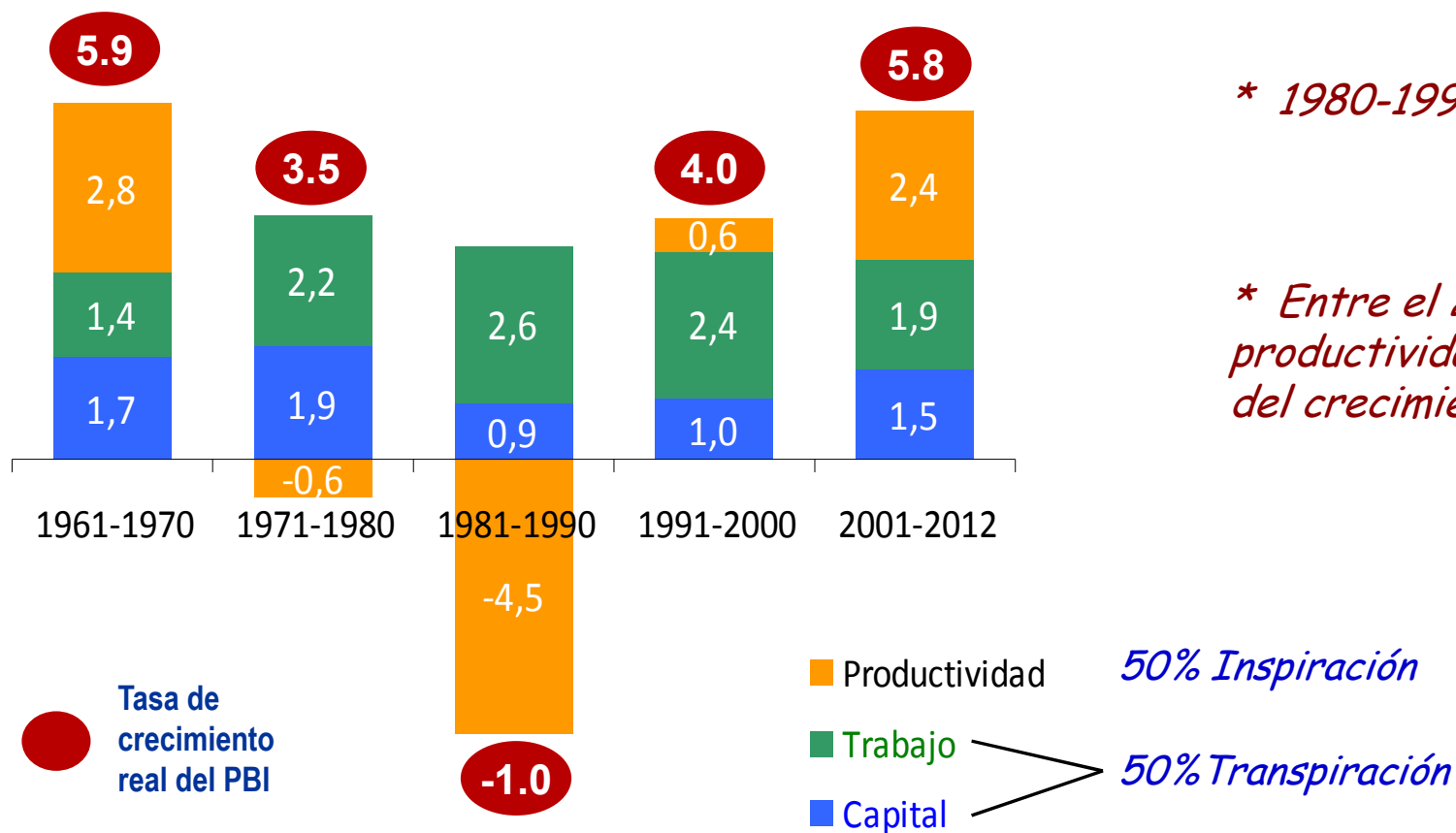
* 2014: estimado

Fuente: FMI, BCRP, INEI. PNUD

Elaboración: IEDEP-CCL

Pobreza 2013: 23.9%

Aporte de la Productividad al Crecimiento del PBI (pp.)



** 1980-1990: Década perdida*

** Entre el 2001 y 2012 la productividad explicó el 41.4% del crecimiento del PBI.*

¿Qué hacer para incrementar la Productividad Total de Factores (PTF)?

Seis Pilares

Consolidar la Institucionalidad

Apertura al mundo: TLC, Bajar aranceles

Reformas estructurales: estado/laboral/tributaria

Capital Humano (salud/educación)

Innovación - TIC

Infraestructura

Pre requisito:

Fundamentos Macroeconómicos

Política Fiscal / Monetaria / Cambiaria



CCL | CÁMARA
DE COMERCIO
LIMA
La Fuerza de los Emprendedores

Economía Nacional: ¿Dónde estamos y a dónde vamos?

Dr. César Peñaranda Castañeda
Director Ejecutivo del IEDEP

Julio 2014