

# Expectativas Económicas del Perú para el 2018

**91**  
*años*

SOSTENIENDO EL TRANSPORTE  
TERRESTRE DEL PAÍS

Alfredo Thorne, Director Ejecutivo

Jornada Académica: “Auto Foro AAP 2017”  
Lima, 13 de diciembre de 2017

- ❑ El repunte cíclico
- ❑ Retos en el corto plazo
- ❑ Expansión de las clases medias
- ❑ Nuevas fuentes de crecimiento
- ❑ Nudo gordiano
- ❑ Conclusiones

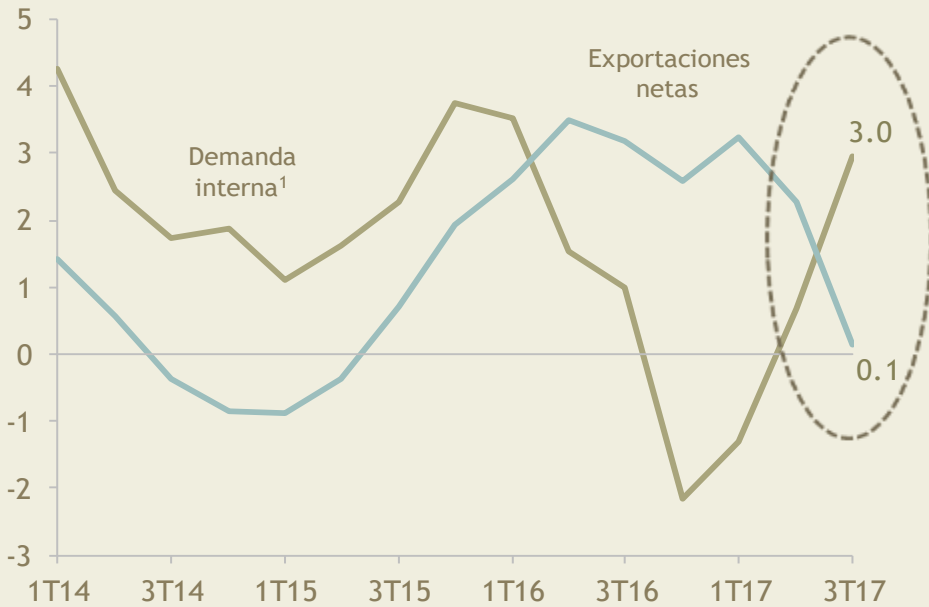
# Vientos de cola externos comienzan a ser acompañados por una recuperación de la demanda interna

*Contribución de la demanda interna al crecimiento superó al impulso externo...*

*... alcanzando un ritmo de crecimiento no observado en más de 6 trimestres*

## Perú: Demanda interna<sup>1</sup> y exportaciones netas

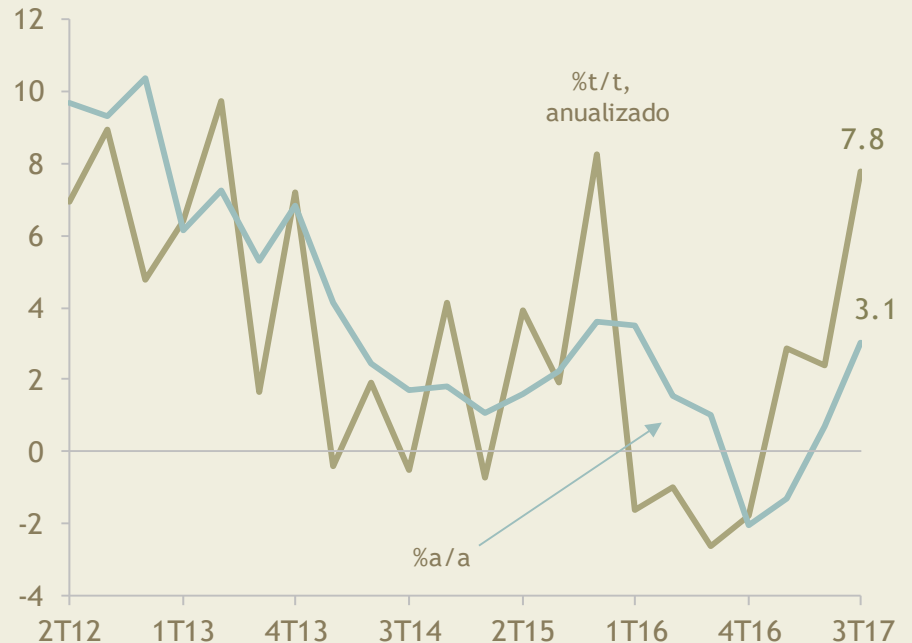
Contribución al crecimiento, ptos. %



1/ No incluye inventarios.  
Fuente: BCRP

## Perú: Demanda interna<sup>1</sup>

%



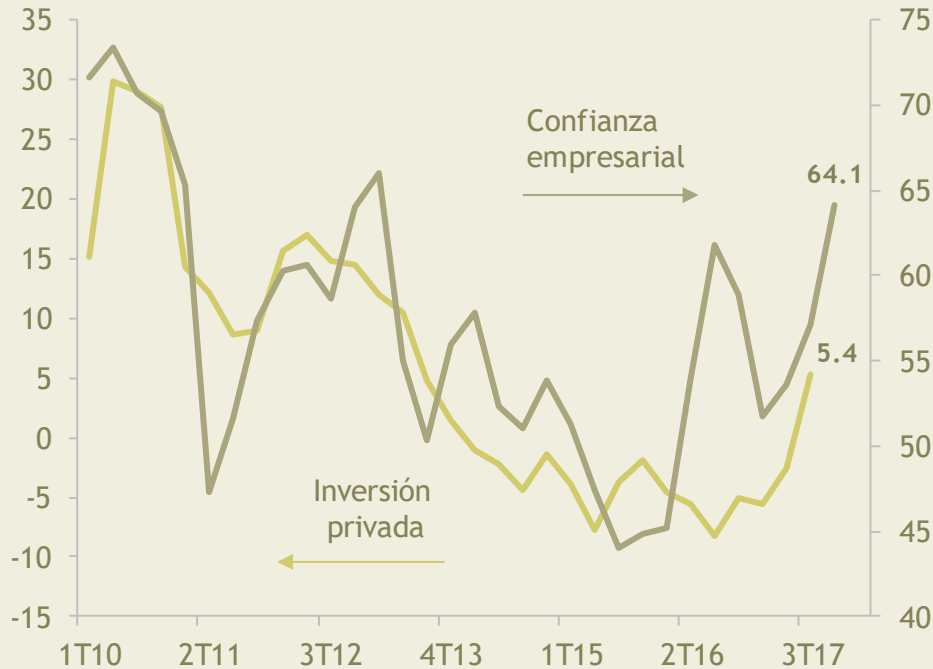
1/ No incluye inventarios.  
Fuente: BCRP

# Inversión privada posee sólidos cimientos para el inicio de un ciclo expansivo

*Optimismo empresarial inyectaría dinamismo al despliegue de inversiones...*

*... en un contexto donde proyectos de gran envergadura adquieren mayor rentabilidad*

**Inversión privada y confianza empresarial**  
% a/a; índice



Fuente: BCRP

**Inversión en minería e hidrocarburos y precios de exportación**  
% a/a



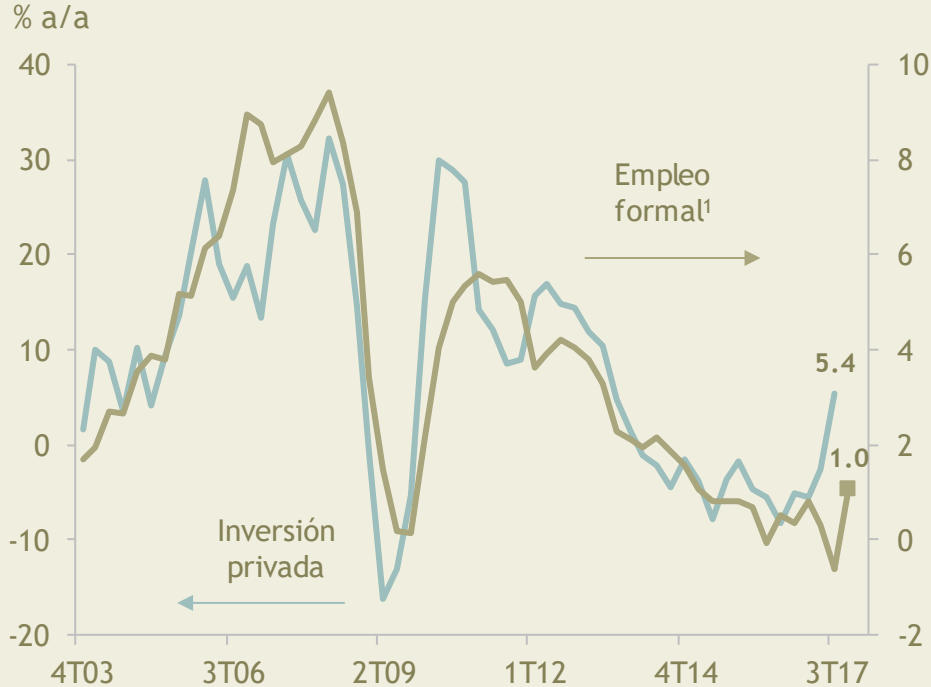
Fuente: MINEM, BCRP

# Mayor dinamismo de la inversión abrirá paso a una recuperación del mercado laboral,...

*Rebote en la inversión privada acelerará la demanda por trabajadores formales ...*

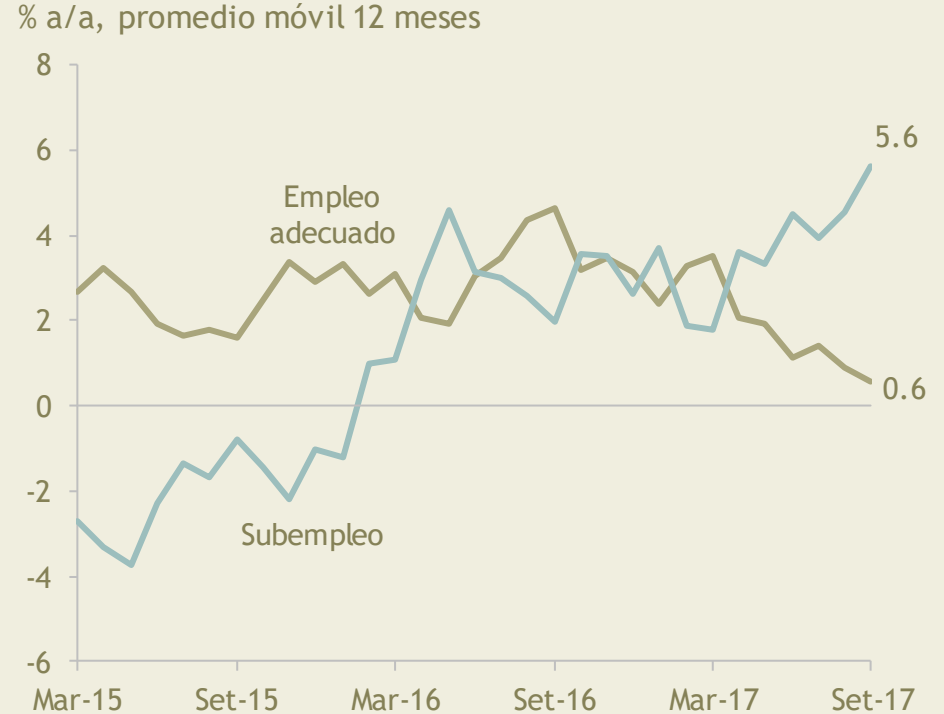
*... y permitirá mejorar la calidad de los puestos de trabajo generados*

**Inversión privada y empleo formal**



1/ Recuadro indica el estimado para el 4T17  
Fuente: MTPE, BCRP

**Perú: Empleo adecuado y subempleo**

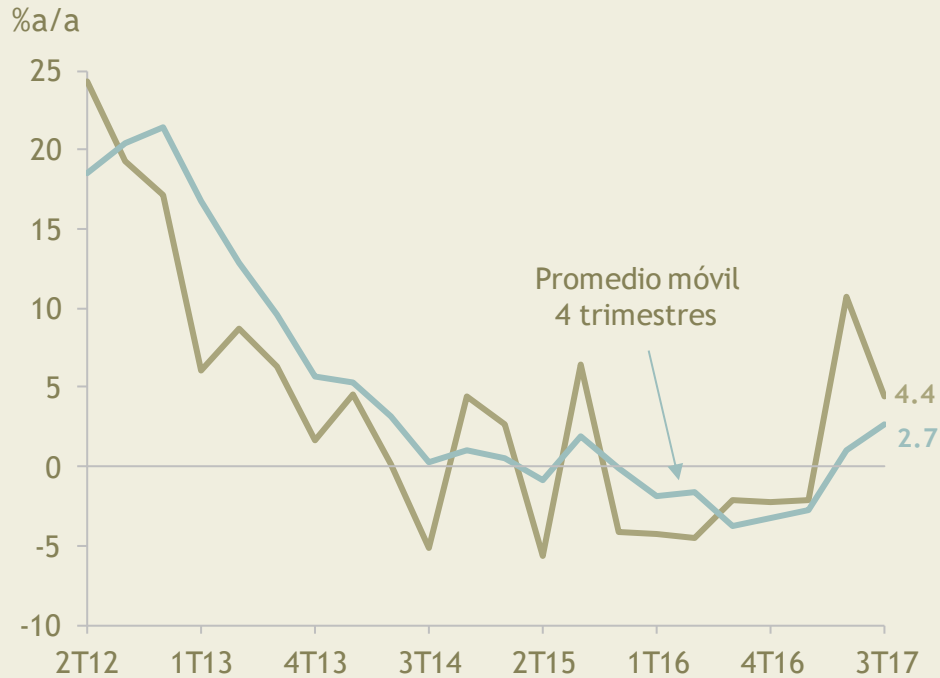


Fuente: INEI

## ..., que permitirá consolidar las señales de vida que comienza a exhibir el consumidor

La importación de bienes de consumo alcanzó su mayor ritmo de crecimiento desde el 2T14...

### Volumen de importaciones de bienes de consumo



Fuente: BCRP

... y las ventas al por menor registraron su mayor avance en 12 meses

### PBI comercio y ventas al por menor



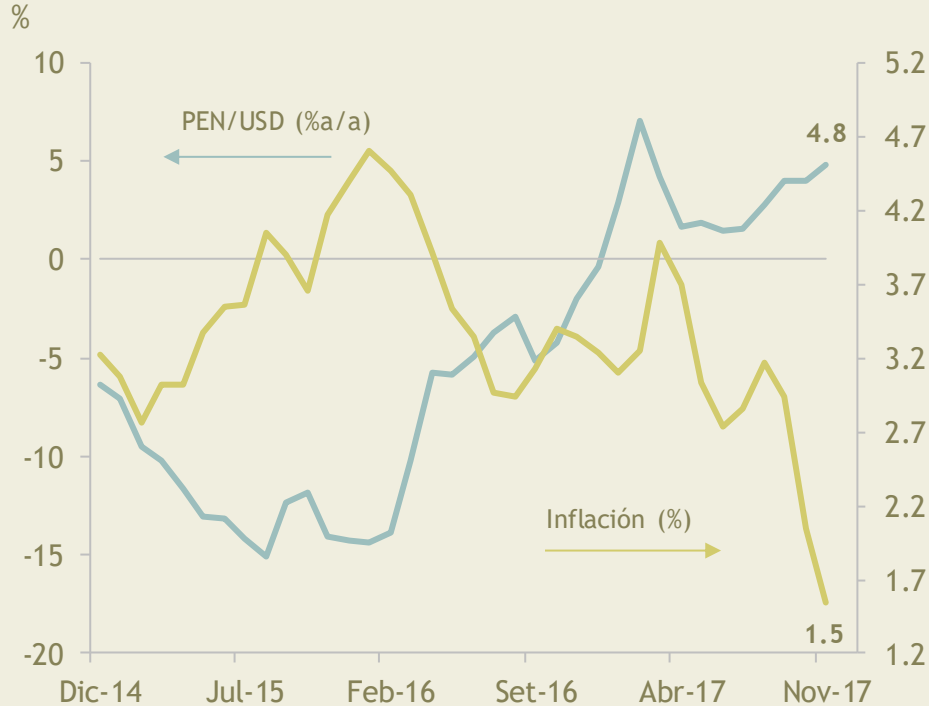
Fuente: INEI

# Política económica en modo expansivo: (1) BCRP aprovechó menor inflación para aplicar mayor estímulo,...

*Mejores condiciones cambiarias e inflacionarias otorgaron mayor flexibilidad al BCRP...*

*... que optó por adoptar una posición de política monetaria expansiva en términos reales*

**Inflación y apreciación del PEN**



Fuente: BCRP

**Tasa de interés de referencia**



1/ Deflactada con las expectativas de inflación a 12 meses

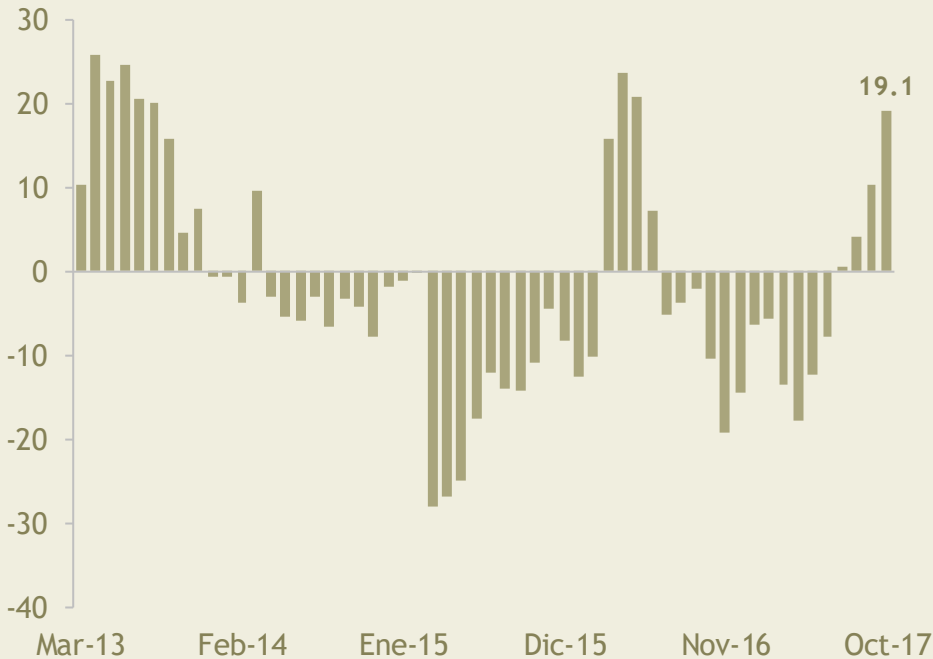
Fuente: BCRP

# Política económica en modo expansivo: (2) ..., y el impulso fiscal comienza a ganar mayor tracción

*Inversión pública mantiene tendencia al alza y registra un crecimiento a doble dígito...*

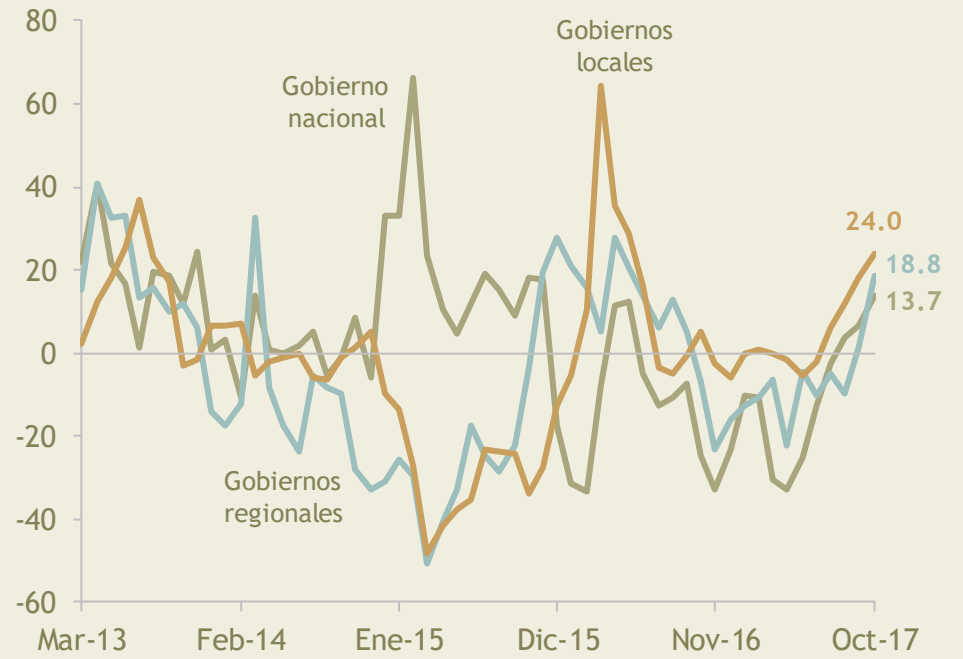
*... proveniente de una mayor ejecución de proyectos en todos los niveles de gobierno*

**Inversión pública del Gob. General**  
%a/a, promedio móvil 3 meses



Fuente: BCRP

**Inversión pública del Gob. General**  
%a/a, promedio móvil 3 meses



Fuente: BCRP

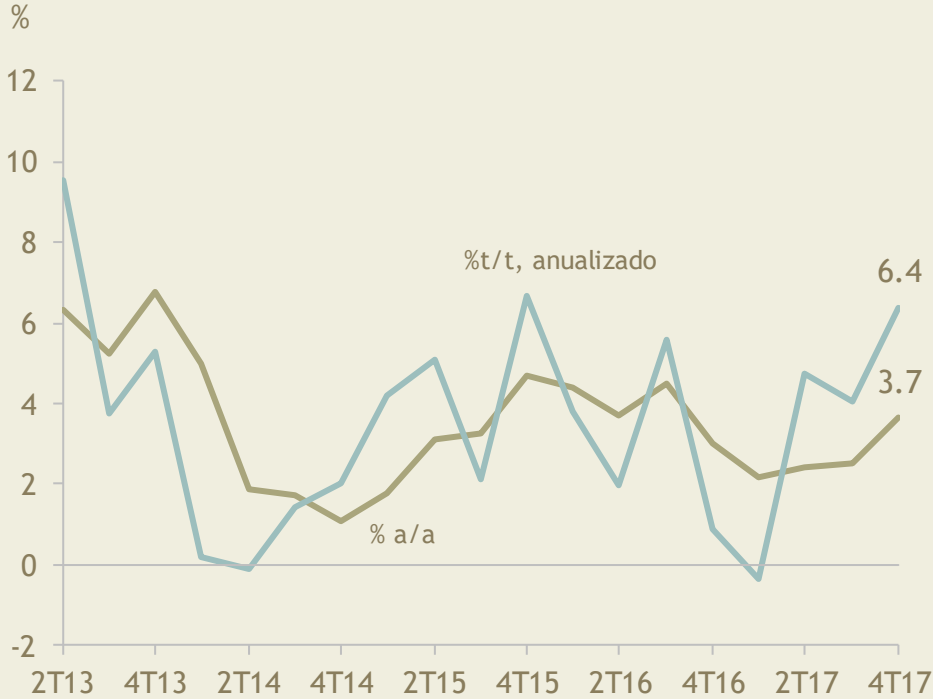


# Nuestros pronósticos anticipan condiciones económicas favorables para el 4T17 y 2018

Esperamos un crecimiento de 3.7% para el último trimestre del 2017...

... y un avance de 4.5% para el 2018, ante la aceleración del gasto privado y público

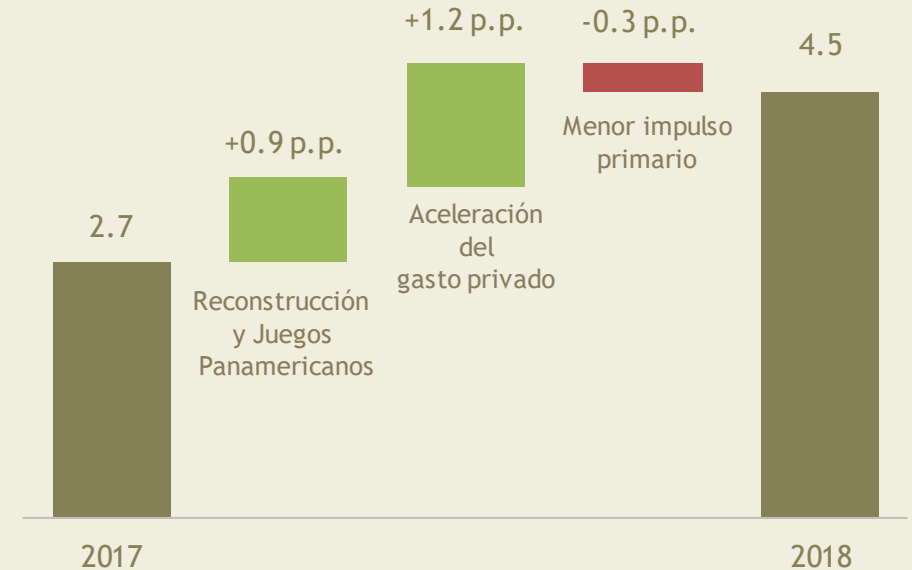
Perú: PBI y proyecciones



Fuente: INEI, BCRP, Thorne & Associates

Perú: Transición del 2017 al 2018

Ptos. %



Fuente: Thorne & Associates

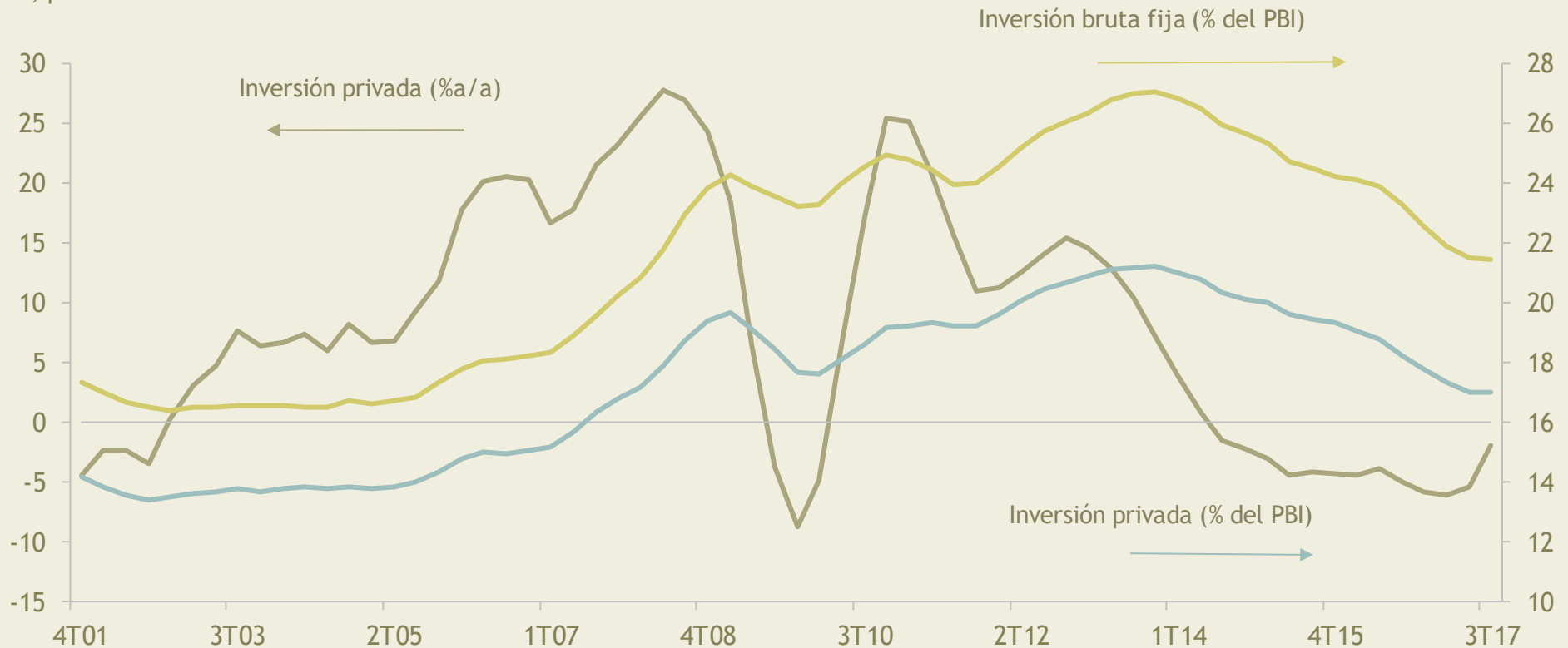
## Agenda

- El repunte cíclico
- Retos en el corto plazo
- Expansión de las clases medias
- Nuevas fuentes de crecimiento
- Nudo gordiano
- Conclusiones

# Tres retos: (1) El impulso fiscal sólo puede ser temporal: la inversión necesita convertirse en el motor del crecimiento

*La caída en la razón de la inversión a PBI es una señal que el acervo de capital se está reduciendo y restándole crecimiento.*

**Inversión privada y total**  
%, promedio móvil 4 trimestres



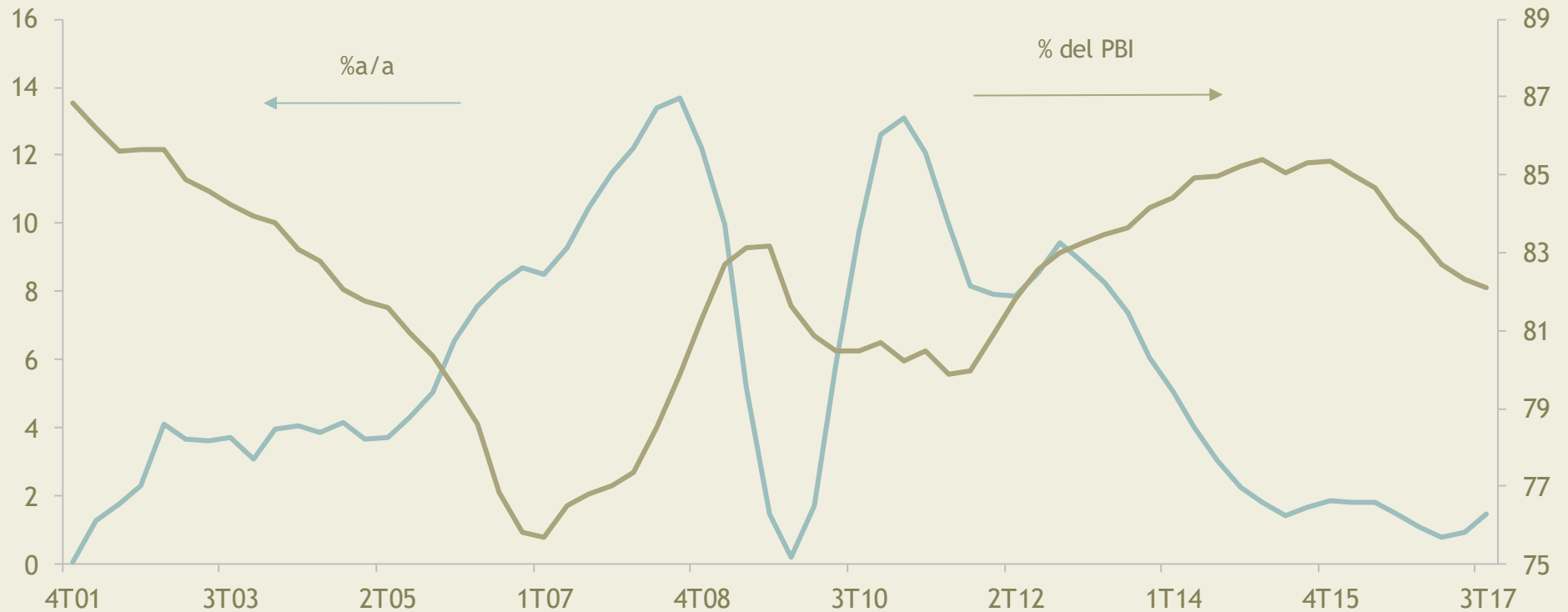
Fuente: BCRP

# La caída del gasto privado, por su magnitud, es difícil de compensar con gasto público

*Siendo el gasto privado, consumo más inversión, más del 80% del PBI, su caída difícilmente puede ser compensada por el gasto público*

## Gasto privado

%, consumo más inversión, promedio móvil 4 trimestres

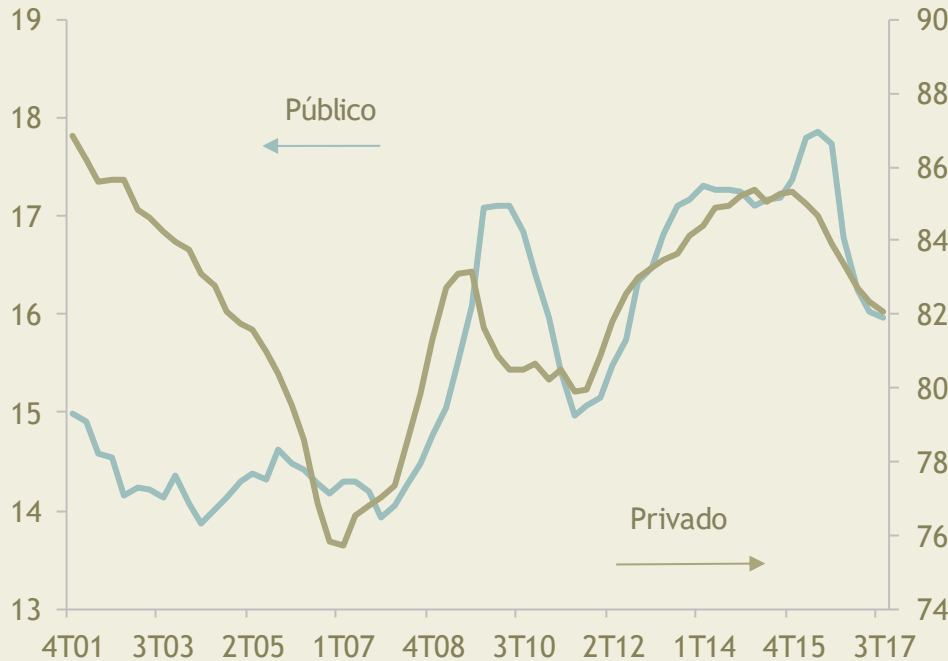


Fuente: BCRP

# De hecho, han habido pocos casos en que la política contra-cíclica ha sido efectiva

*La evidencia muestra que el gasto público ha sido pro-cíclico*

**Gasto público y privado**  
% del PBI

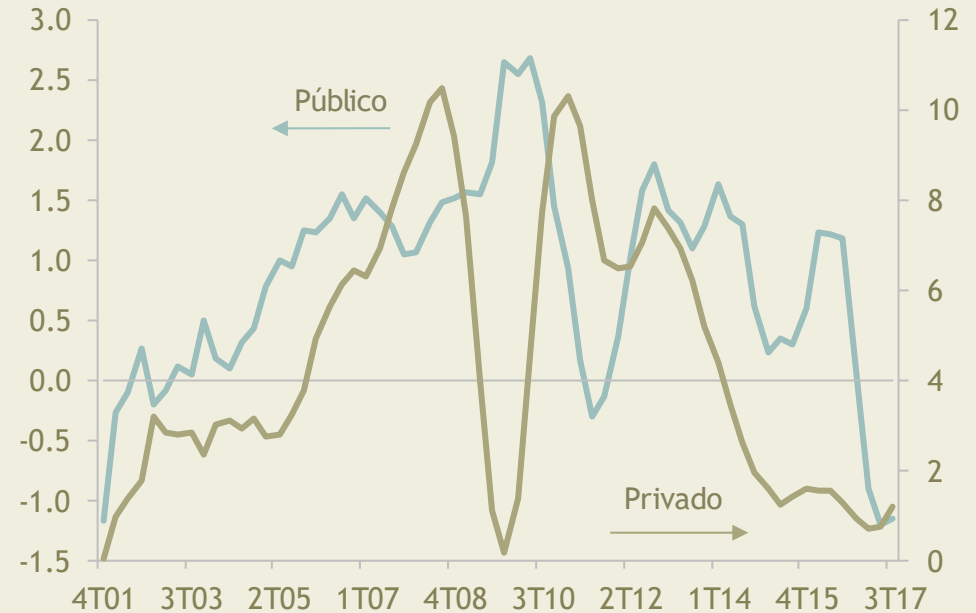


Fuente: BCRP

*Sólo en el 2009 el mayor gasto público logró compensar parcialmente al privado*

**Gasto público y privado**

Pts. % de contrib. al crecimiento del PBI



	2009	2013 - 2014
Desv. del PBI respecto al potencial	-5.4 p.p.	-0.3 p.p.
Aporte del gasto privado	0.2 p.p.	3.6 p.p.
Aporte del gasto público	2.6 p.p.	1.0 p.p.

Desv. del PBI respecto al potencial

-5.4 p.p.

-0.3 p.p.

Aporte del gasto privado

0.2 p.p.

3.6 p.p.

Aporte del gasto público

2.6 p.p.

1.0 p.p.

## (2) La mejora en la ejecución podría añadir recursos para estimular la economía

*Sub-ejecución en todos los niveles de gobierno limita el impacto de la inversión pública sobre el crecimiento. En el 2017 se perderían recursos hasta por 2.8% del PBI.*

### MEF: Ejecución de inversiones del Gobierno Nacional

%	% del PIM			% del PBI
	Diciembre	Noviembre	Octubre	Sin ejecutar
2017	n.d.	58.1	51.6	0.9
Gobiernos Locales	n.d.	52.9	47.3	1.3
Gobiernos Regionales	n.d.	50.9	44.2	0.6
2016	70.5	57.0	45.7	0.7
2015	89.5	68.1	48.3	0.3
2014	87.2	62.4	44.8	0.3
2010	81.2	67.0	48.9	0.4
2009	80.1	63.8	47.2	0.4

Fuente: MEF, Consulta amigable

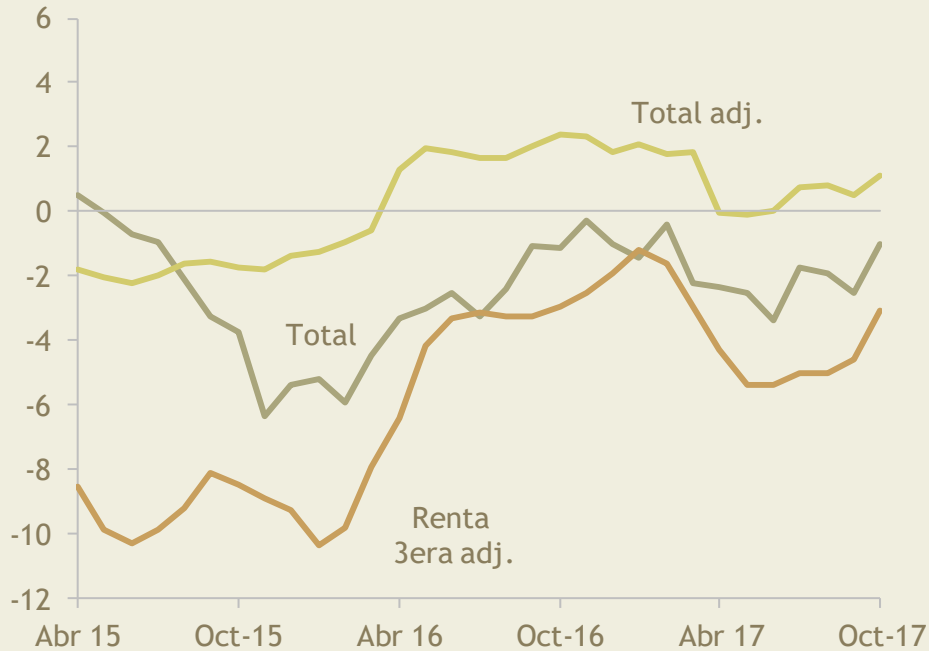
## (3) La recaudación viene mejorando pero aún permanece rezagada...

*Si bien los ingresos tributarios vienen exhibiendo una recuperación...*

*...éstos aún se encuentran muy por debajo de su tendencia de largo plazo*

### Ingresos tributarios

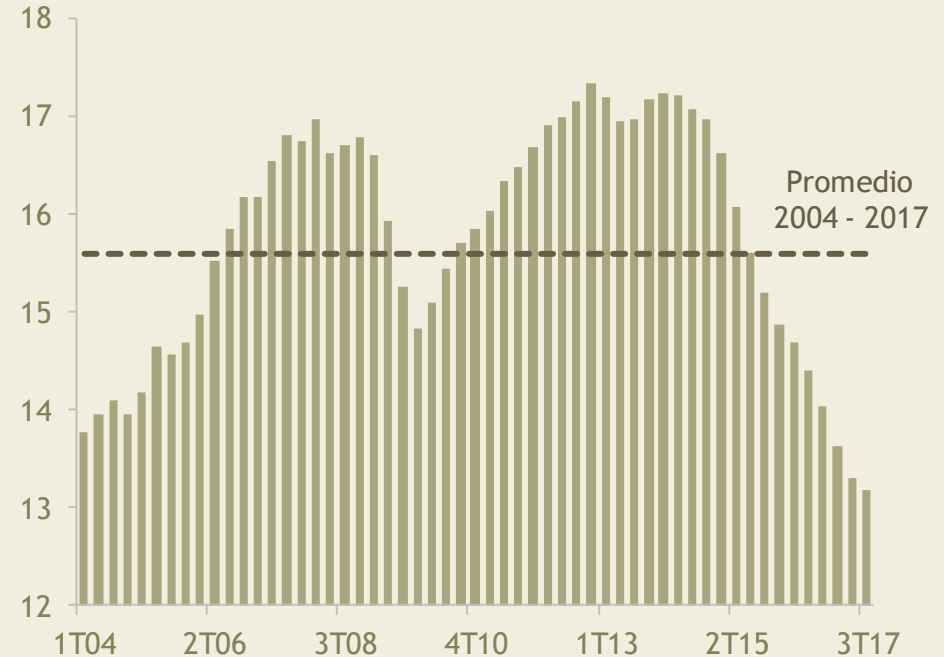
%a/a, promedio móvil 12 meses



Fuente: SUNAT

### Ingresos tributarios

% del PBI, promedio móvil 4 trimestres



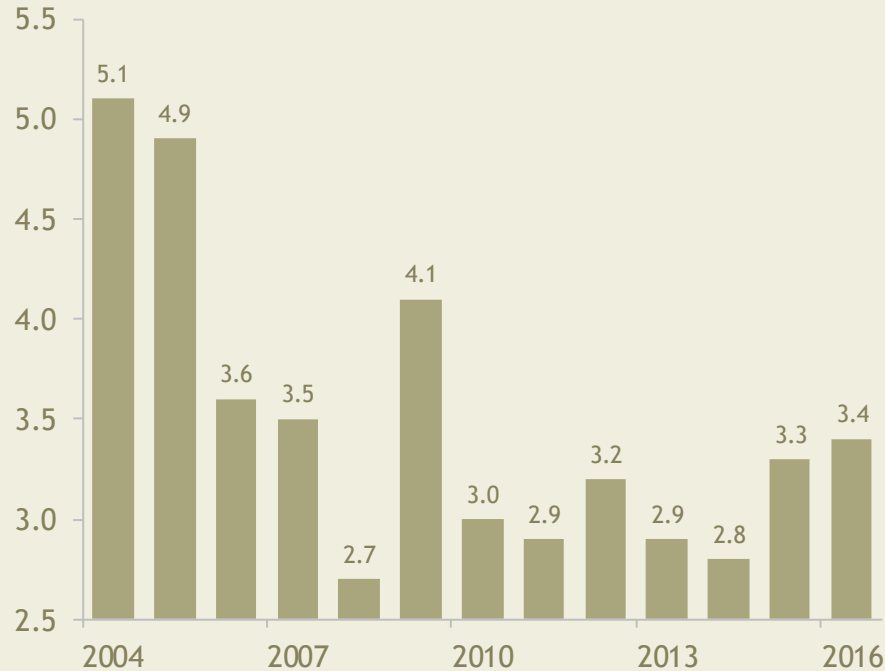
Fuente: SUNAT, BCRP

## ...afectada principalmente por problemas de incumplimiento y evasión

*El incumplimiento del IGV alcanzó en el 2016 su mayor nivel desde el 2009...*

### Incumplimiento del IGV

% del PBI

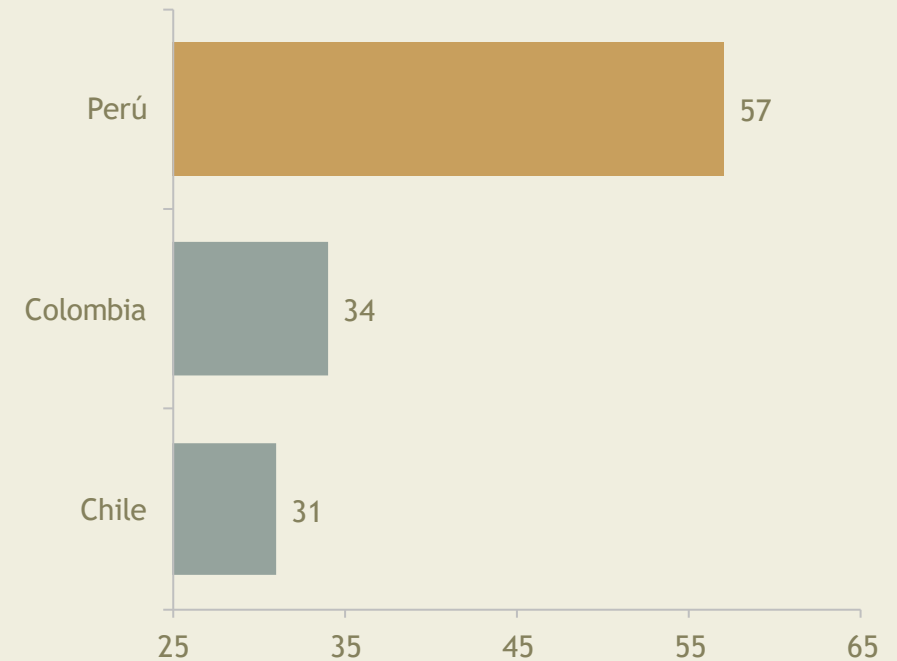


Fuente: SUNAT

*...y la evasión del IR aún se mantiene elevada para los estándares regionales*

### Evasión del IR

% de la recaudación potencial



Fuente: MEF

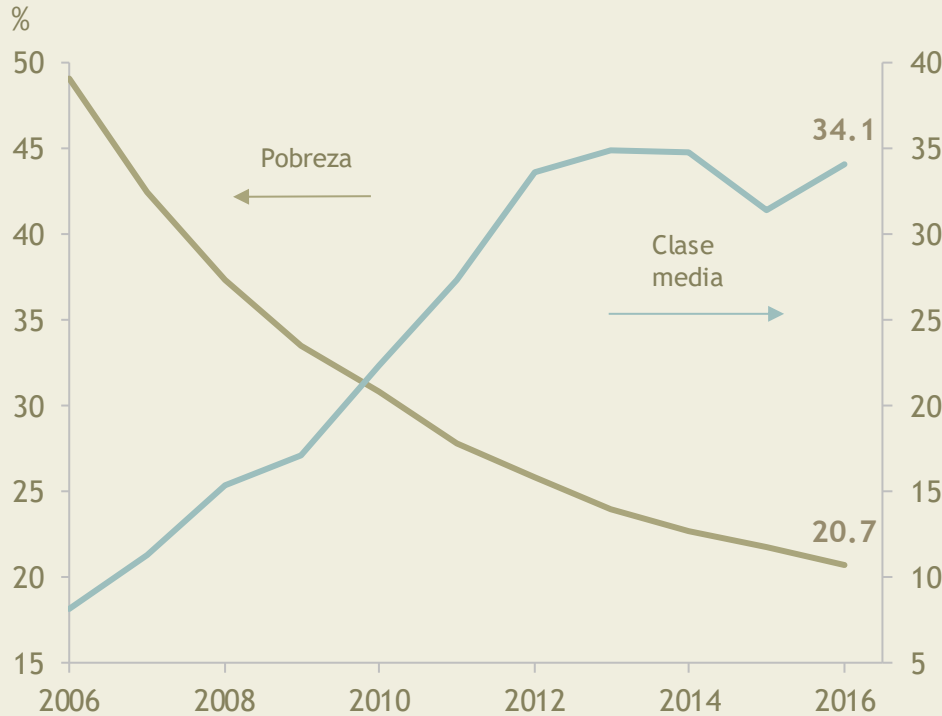


- El repunte cíclico
- Retos en el corto plazo
- Expansión de las clases medias
- Nuevas fuentes de crecimiento
- Nudo gordiano
- Conclusiones

# Crecimiento económico trajo consigo una expansión de la clase media...

*La reducción de la pobreza abrió paso al surgimiento de una clase media ...*

## Pobreza y clase media

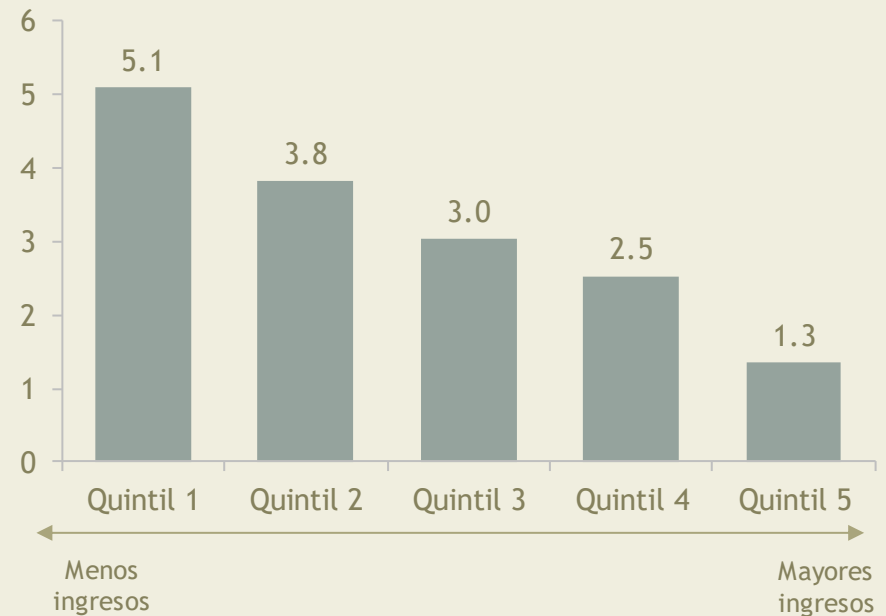


Fuente: INEI, Duryea y Robles (2016)

*... donde los hogares de menores ingresos fueron los más favorecidos*

## Gasto real promedio de hogares por quintiles

% promedio por año entre el 2007 - 2016

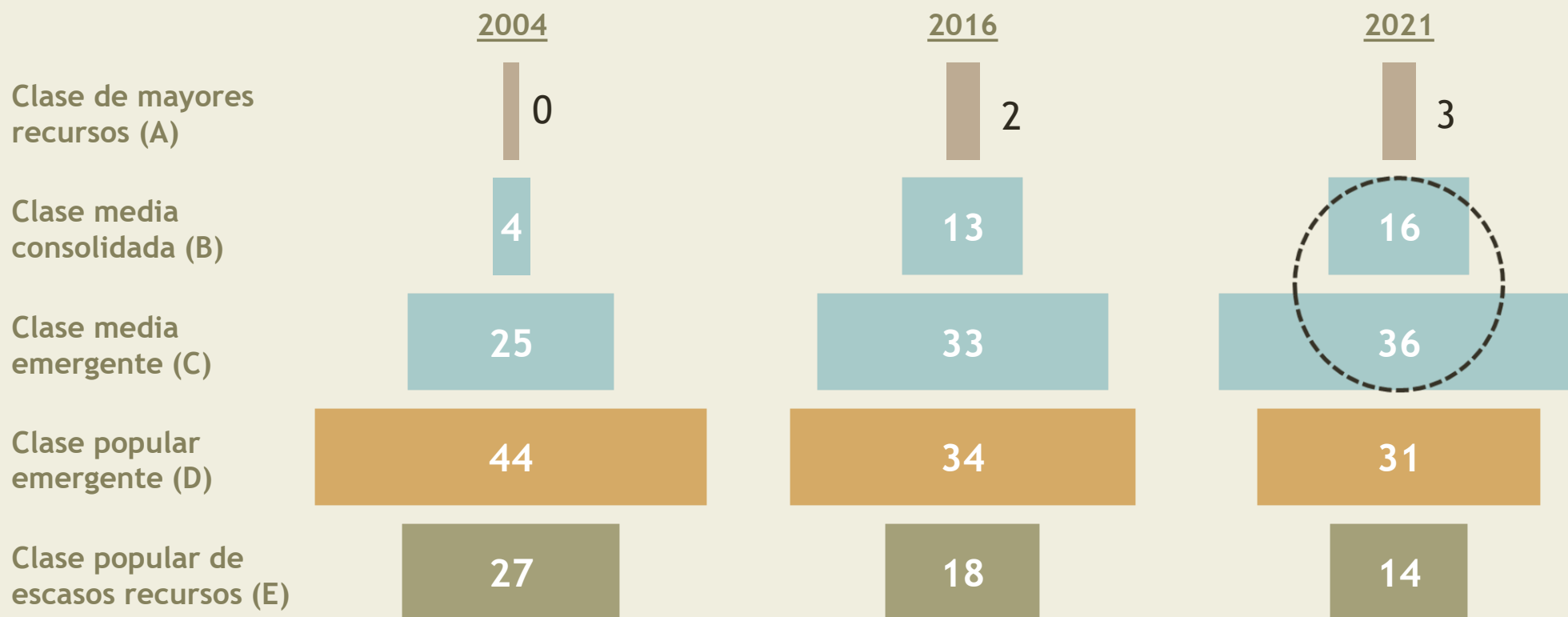


Fuente: INEI

## ... que continuará consolidándose en los próximos años

*En las zonas urbanas del país, el proceso de movilidad social ha sido más favorable para la clase popular emergente, e incluso más del 50% de hogares podría llegar a ser de clase media hacia el 2021*

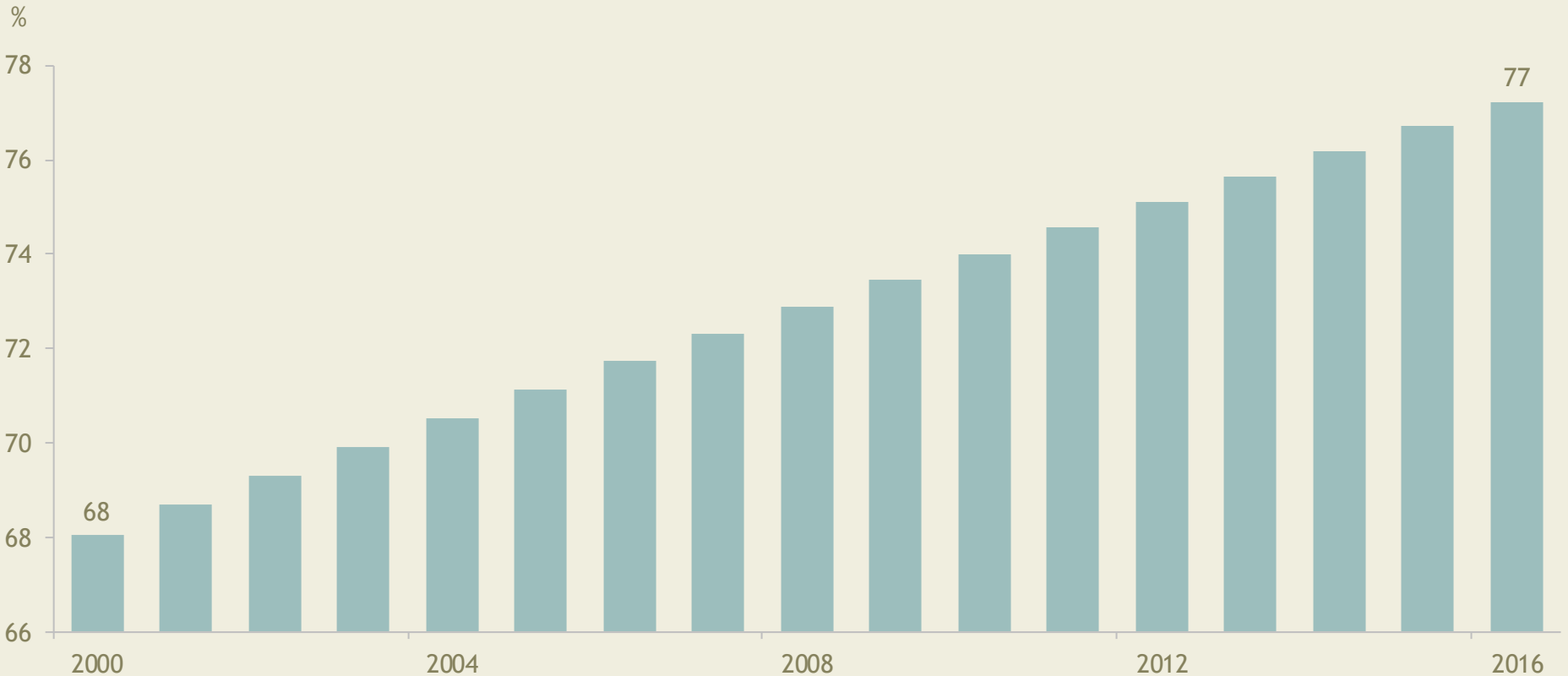
**Perú Urbano: Estructura poblacional por nivel socioeconómico**  
% de hogares



## Hogares han atravesado por un proceso de migración a zonas urbanas

*Las familias ubicadas en las zonas urbanas del país se han incrementado en 10% en los últimos 16 años y ahora representan casi el 80% de la población total*

**Población en zonas urbanas**

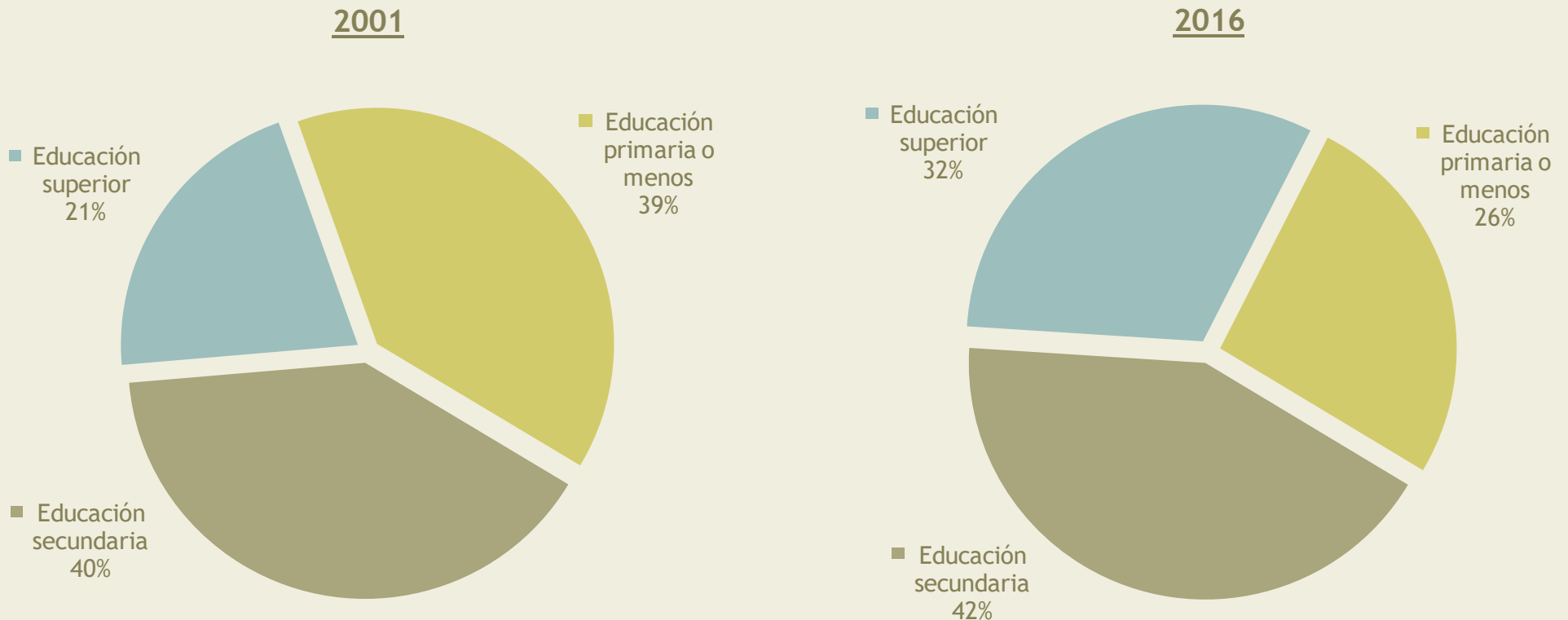


Fuente: INEI

## Fuerza laboral cuenta ahora con un mayor nivel educativo...

*A inicios del 2000 sólo el 20% trabajadores contaba con educación superior pero en la actualidad dicho porcentaje se ha incrementado en 11 puntos porcentuales*

**PEA ocupada según nivel educativo, 2001 - 2016**  
% de la fuerza laboral



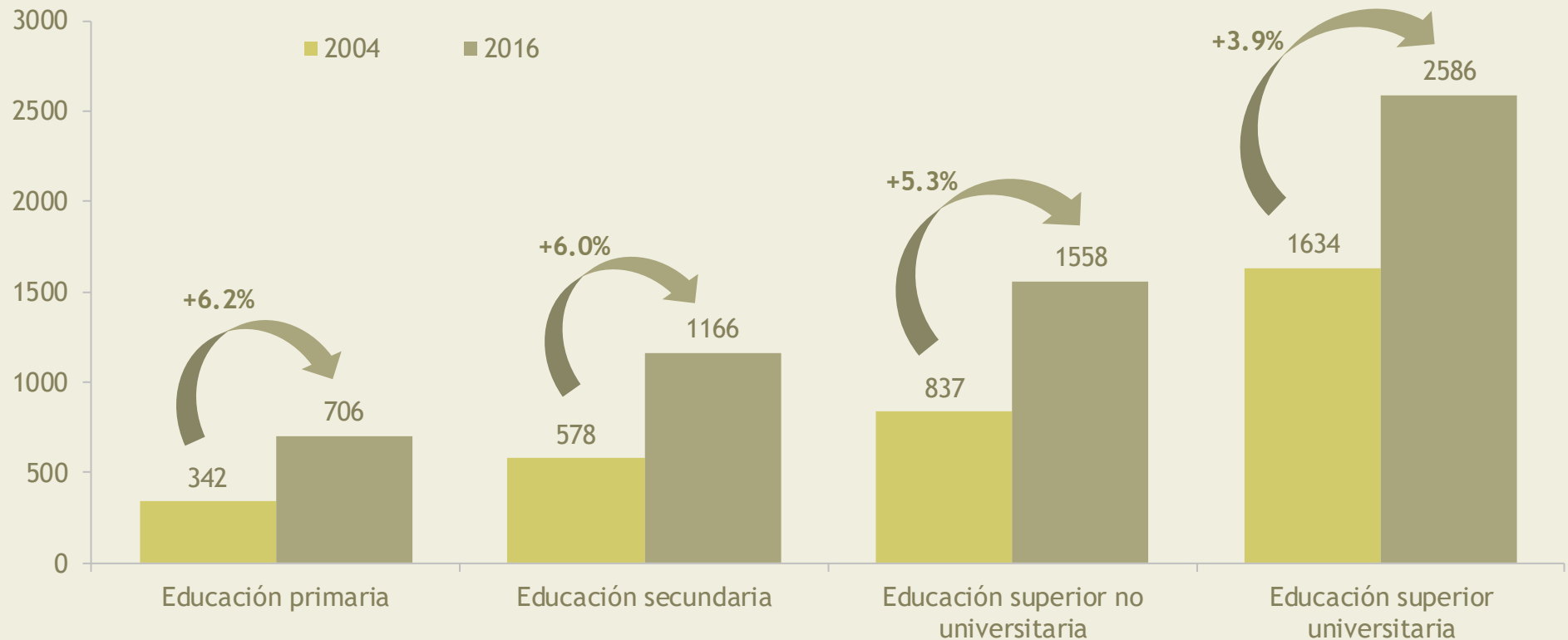
Fuente: INEI

## ...que le ha permitido obtener aumentos en su capacidad adquisitiva

*Existe una estrecha relación entre el nivel educativo y los niveles de ingreso a los que aspiran los miembros de la fuerza laboral. Los ingresos laborales han aumentado cerca de 80% en promedio.*

### Ingresos laborales según nivel educativo

Soles del 2016, % promedio por año entre 2004 - 2016

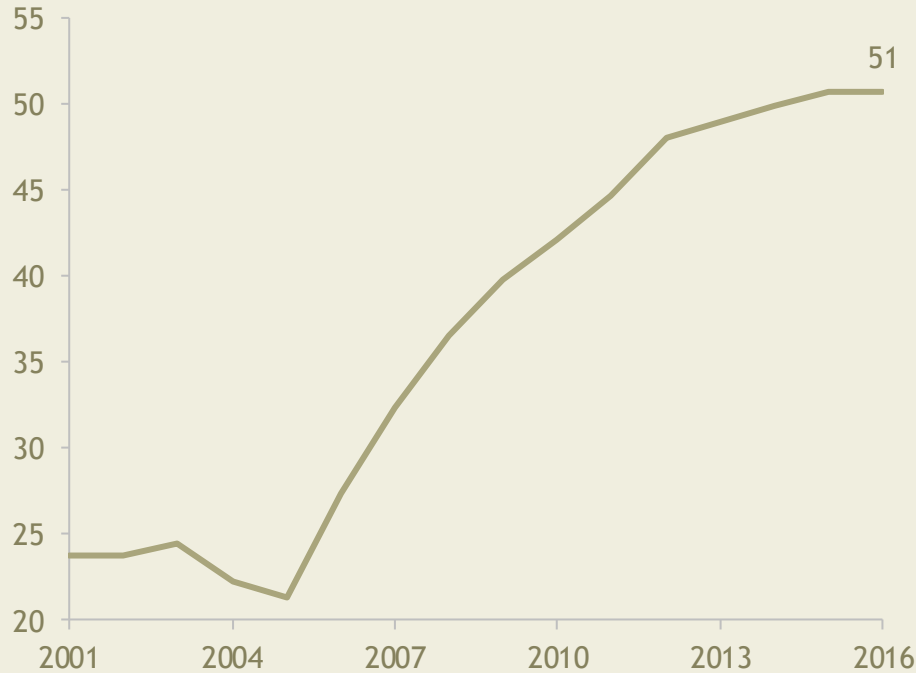


Fuente: INEI

# Periodo de crecimiento económico también mejoró la calidad de los puestos de trabajo...

*La población que accede a empleos de mayor calidad se duplicó...*

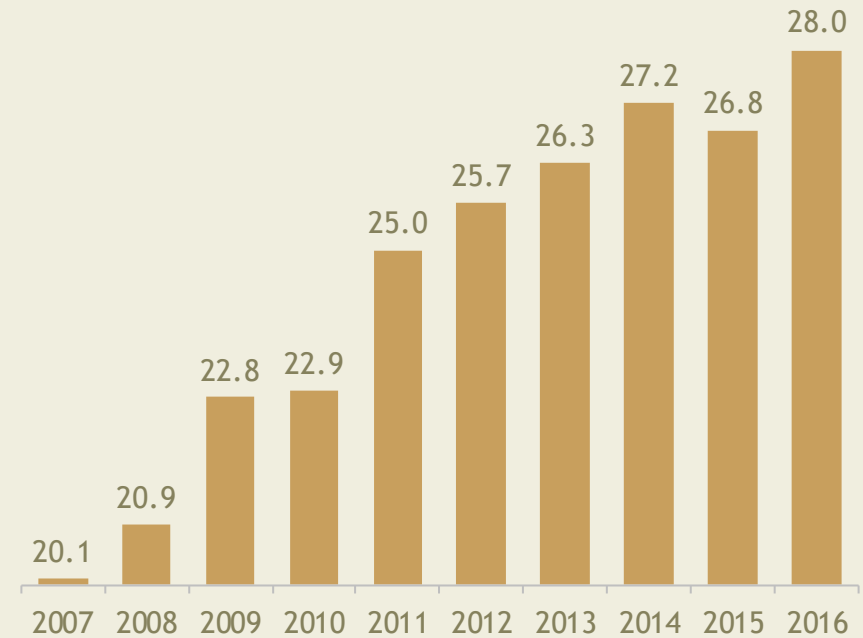
**PEA adecuadamente empleada**  
% de la fuerza laboral



Fuente: INEI

*...y también aumentó la proporción de trabajadores con acceso a protección social*

**PEA formal**  
% de la fuerza laboral

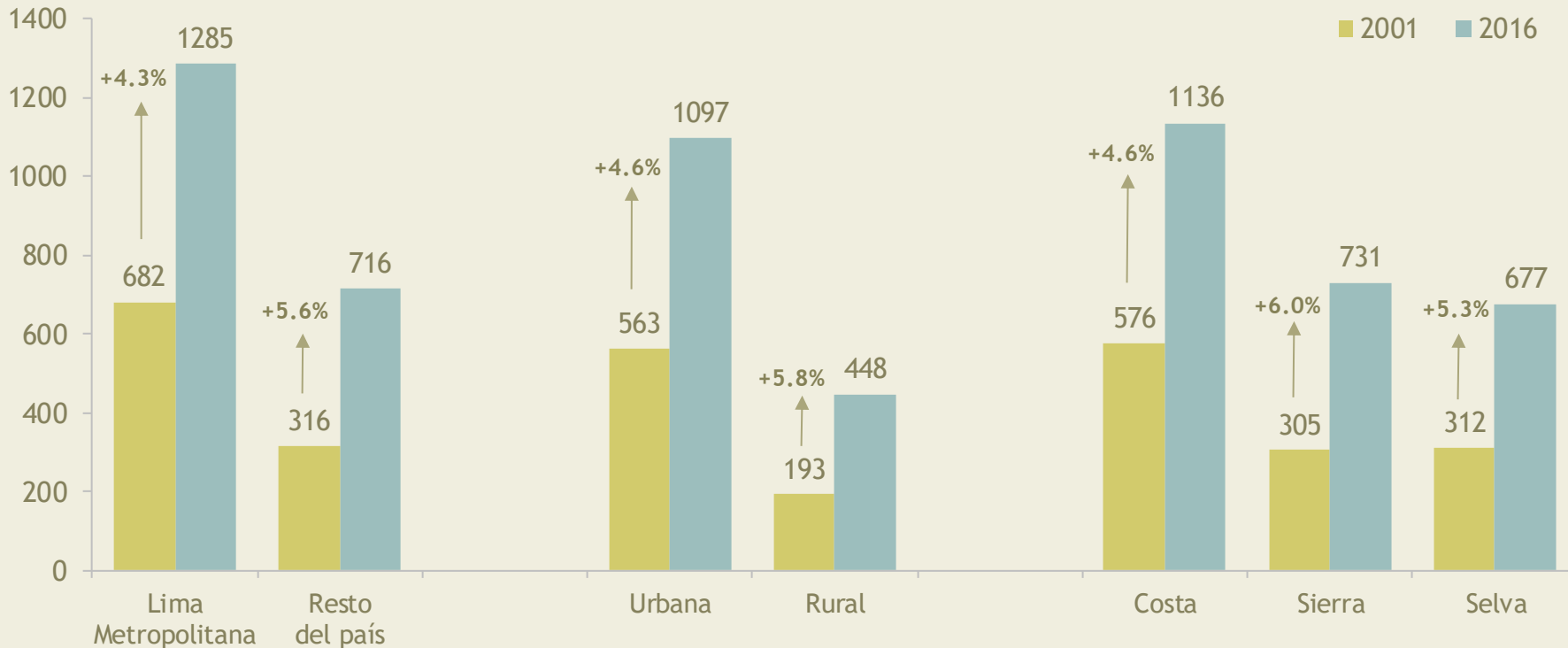


Fuente: INEI

## ... y permitió el incremento en los niveles de ingreso de la mayor parte del país

*Entre el 2001 y 2016, los ingresos laborales de los trabajadores ubicados en la sierra y zonas rurales del país se incrementaron en 139% y 131%, respectivamente.*

**Ingreso laboral promedio mensual según ámbitos geográficos**  
Soles del 2016, % promedio por año entre 2001 - 2016



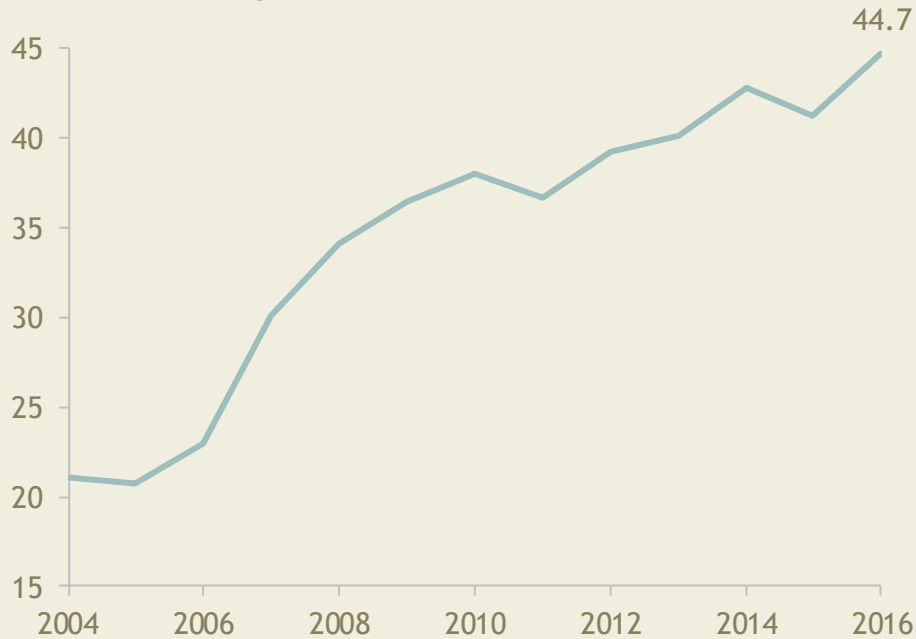
Fuente: INEI



# Familias disponen actualmente de mayor acceso a servicios financieros

*Hogares con acceso al sistema financiero se han incrementado en más del 20%...*

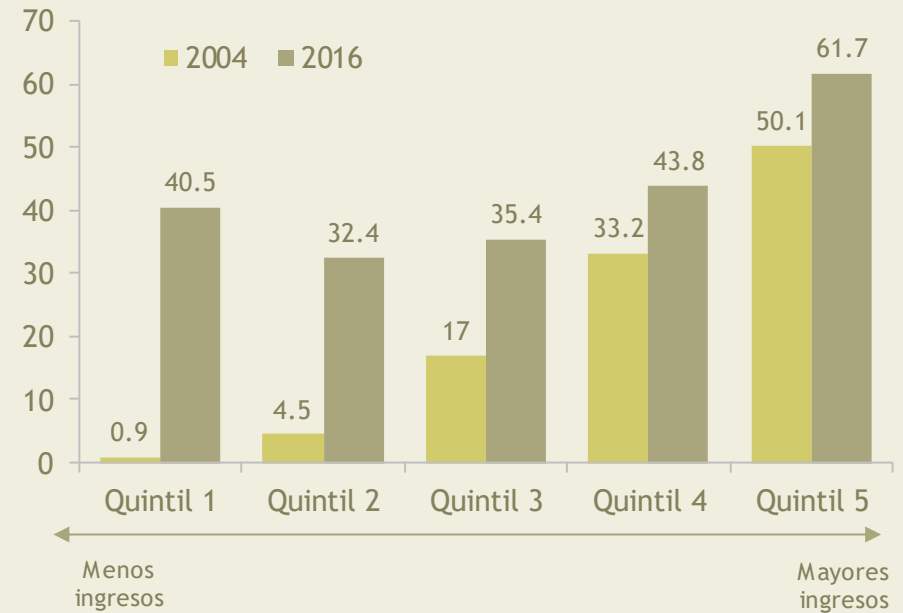
**Hogares que acceden a servicios financieros**  
% del total de hogares



Fuente: Alfageme y Ramírez Rondán (2016)

*...con mayor cobertura de estos servicios en los segmentos de menores ingresos*

**Hogares que acceden servicios financieros por quintiles**  
% del total de hogares

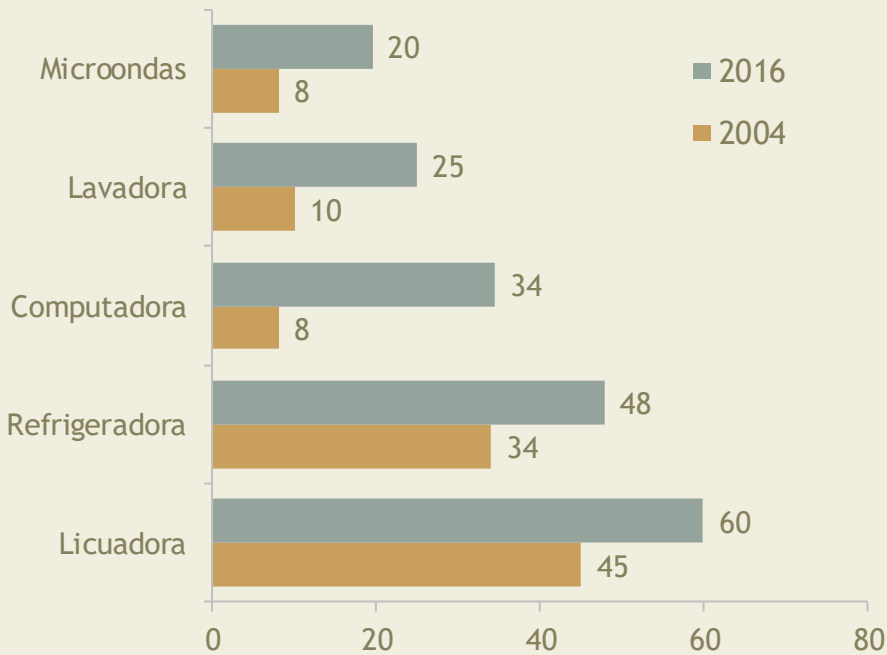


Fuente: Alfageme y Ramírez Rondán (2016)

# Patrones de consumo de familias se han sofisticado a través de una mayor demanda de bienes durables

*Si bien el acceso de hogares a bienes de consumo duraderos se ha incrementado...*

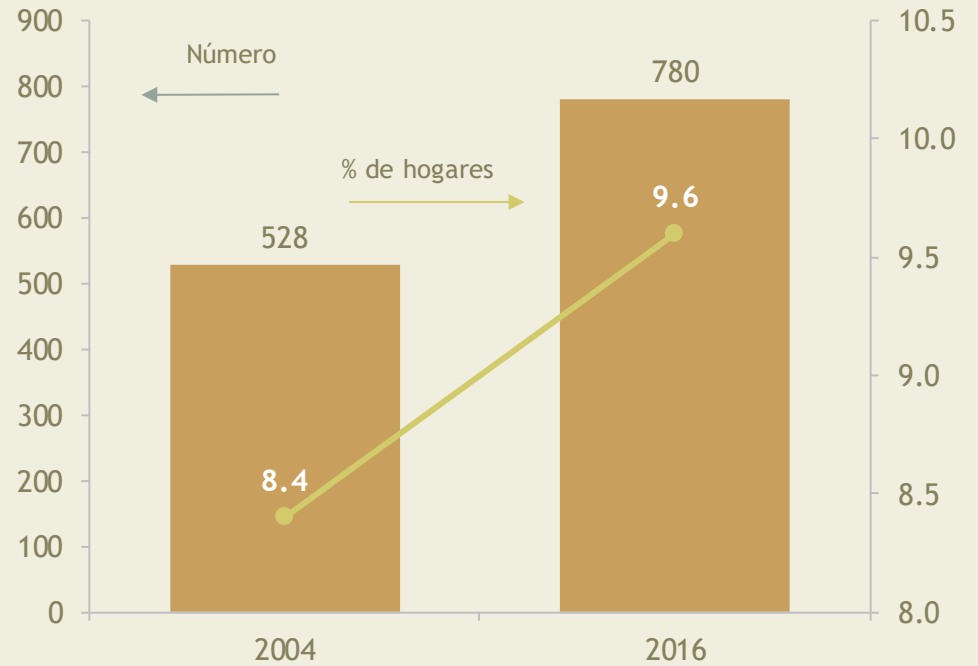
**Tenencia de bienes duraderos en hogares**  
% de hogares totales



Fuente: INEI

*...aún existen segmentos de demanda con potencial de mayor crecimiento*

**Tenencia de vehículos en hogares**  
Miles de hogares, % de hogares totales



Fuente: INEI

## Agenda

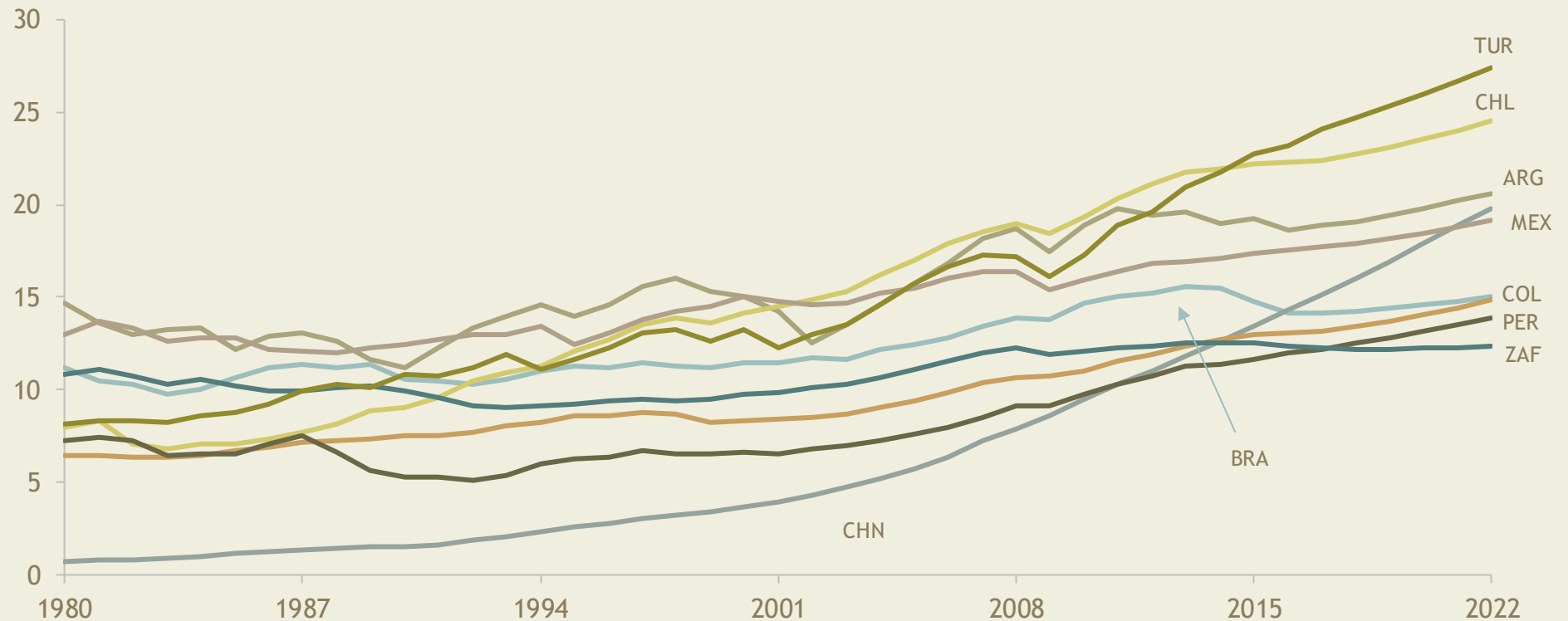
- El repunte cíclico
- Retos en el corto plazo
- Expansión de las clases medias
- Nuevas fuentes de crecimiento
- Nudo gordiano
- Conclusiones

# Son pocos los países que han evitado caer en la trampa de ingresos medios—Perú tiene la oportunidad

*Muchos países han logrado crecer a altas tasas, pero pocos lo han hecho de manera sostenible*

## La trampa de los ingresos medios

Ingreso per cápita, Miles de \$ PPP 2011

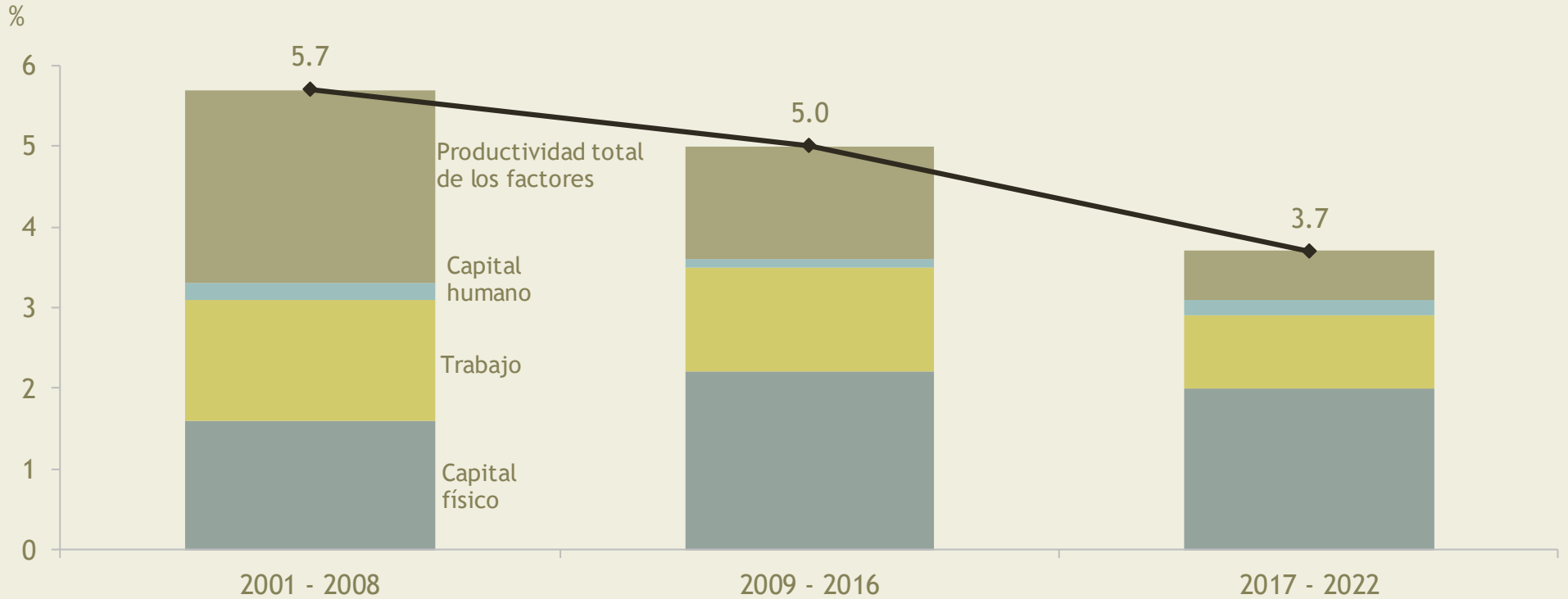


Fuente: FMI

# Nuestro crecimiento económico es como subir una escalera automática en sentido inverso

*Nuestro crecimiento potencial, el que resultaría si usamos a plena capacidad nuestros factores de producción, se ha venido reduciendo*

## FMI: Contribución al crecimiento potencial

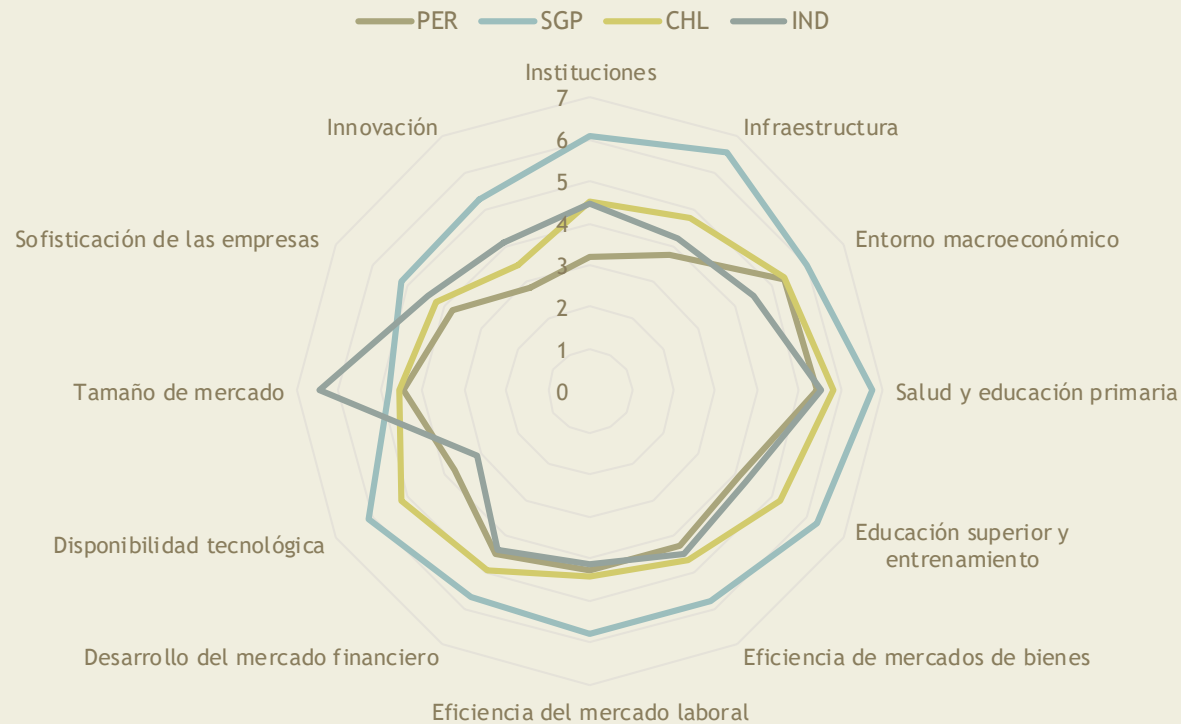


Fuente: FMI, Peru, 2017 Article IV Consultation

# Las razones de su desaceleración han sido sobre-diagnosticadas y necesitamos más reformas

*Para ver los factores que nos quitan competitividad es útil compararnos con países que han logrado un crecimiento sostenido*

## FEM: Índice de Competitividad Global



Fuente: WEF, The Global Competitiveness Report 2017-18

## Reducción en el potencial de crecimiento responde a la pérdida de competitividad

*La competitividad del Perú se ha reducido en los últimos años por la ausencia de reformas estructurales tanto en el ámbito institucional como económico*

### Perú: Cambios en el Índice Global de Competitividad

Puestos en el ranking

Pilar / Año	2012-2013	2017-2018	Cambio en el ranking
Índice Global de Competitividad	61	72	-11
Instituciones	105	116	-11
Infraestructura	89	86	3
Entorno Macroeconómico	21	37	-16
Salud y educación primaria	91	93	-2
Educación superior y entrenamiento	80	81	-1
Eficiencia del mercado de bienes	53	75	-22
Eficiencia del mercado laboral	45	64	-19
Desarrollo de mercados financieros	45	35	10
Disponibilidad tecnológica	83	86	-3
Tamaño de mercado	45	48	-3
Sofisticación de las empresas	68	80	-12
Innovación	117	113	4
<b>Total de países en el ranking</b>	<b>144</b>	<b>137</b>	

# Una forma de identificar estas reformas es revisar el índice de competitividad de atrás para adelante

*Lo que más competitividad nos quita son: la baja calidad de los servicios del gobierno, la inflexibilidad laboral, la baja educación y la mala calidad de la infraestructura*

## FEM: Factores que restan competitividad

Puesto en el ranking de 137 países



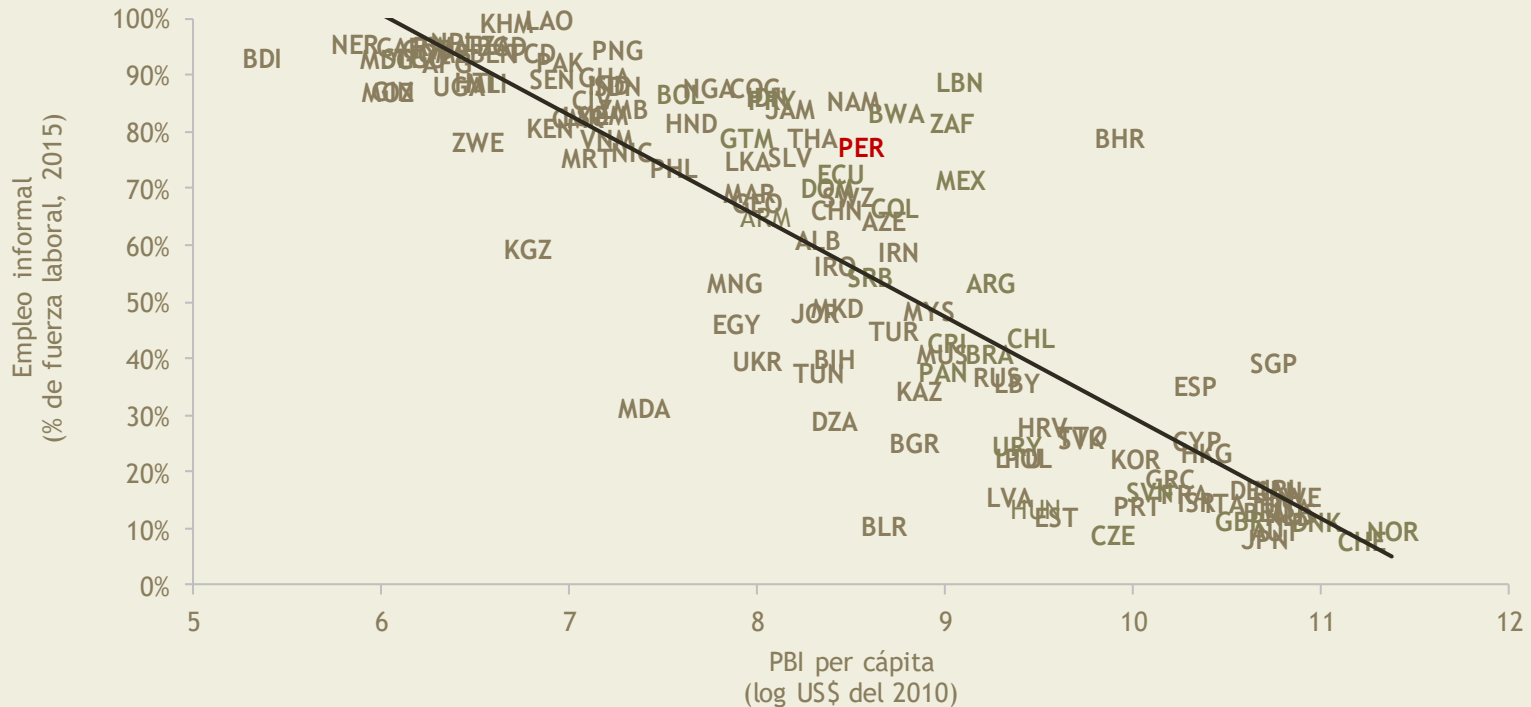
Fuente: WEF, The Global Competitiveness Report 2017-18



# Lo que más crecimiento nos daría es: (1) Un programa de formalización,...

*Las economías que han logrado reducir la informalidad de sus trabajadores han experimentado en el largo plazo mayores niveles de crecimiento y bienestar*

**Empleo informal y PBI per cápita, 2015**  
%, US\$ del 2010



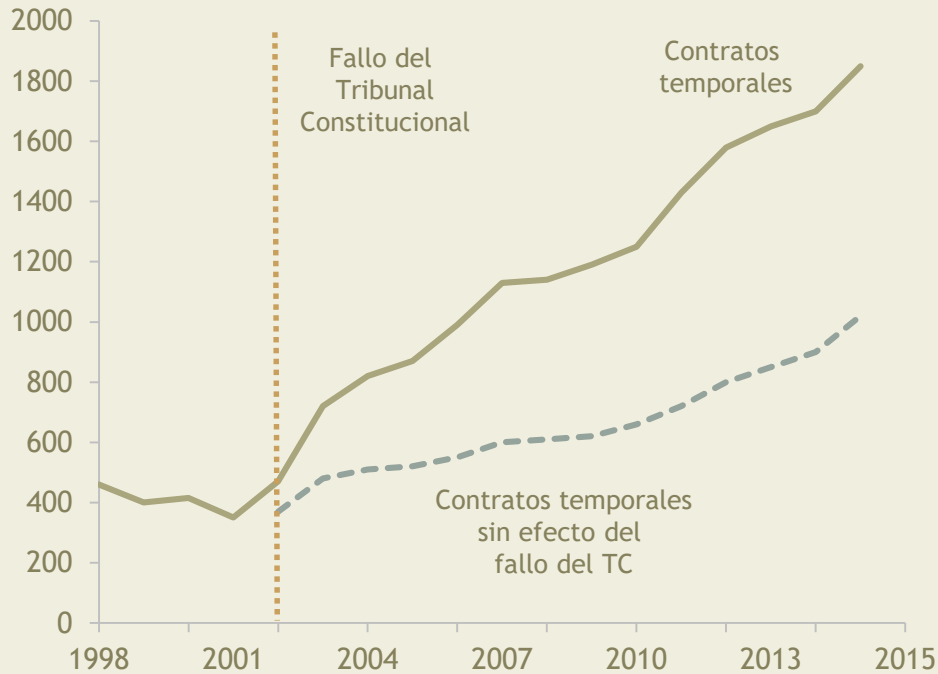
## ... (2) una reforma del mercado laboral ...

*El fallo del Tribunal Constitucional del 2001 ha fomentado los contratos temporales...*

*...y habría impedido la contratación a plazo indefinido de casi 1 millón de trabajadores*

### Contratos temporales

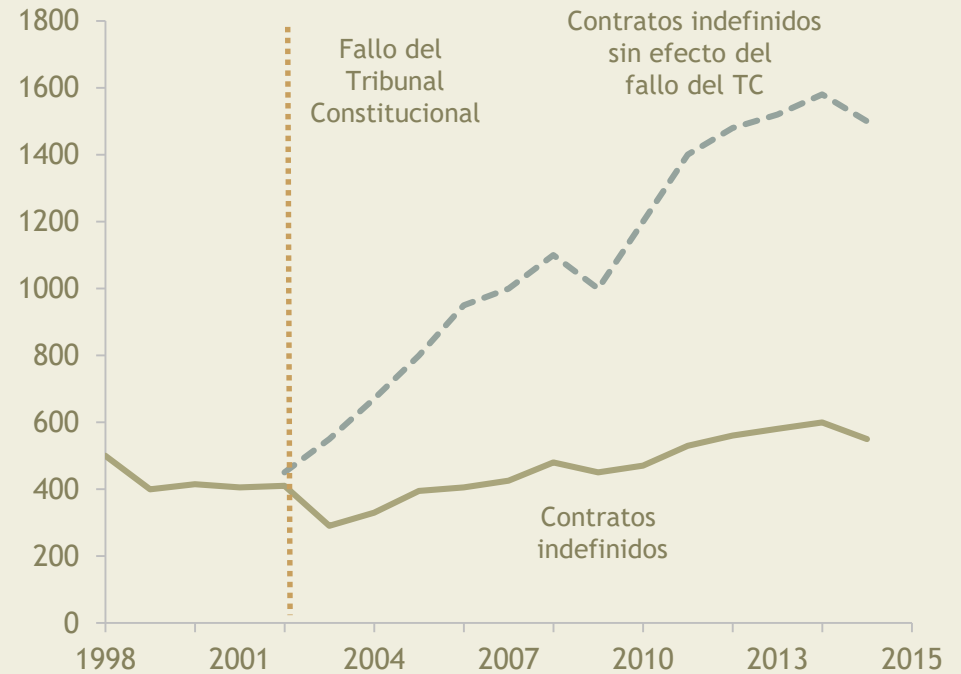
Miles de contratos



Fuente: Jaramillo y otros (2017)

### Contratos indefinidos

Miles de contratos



Fuente: Jaramillo y otros (2017)

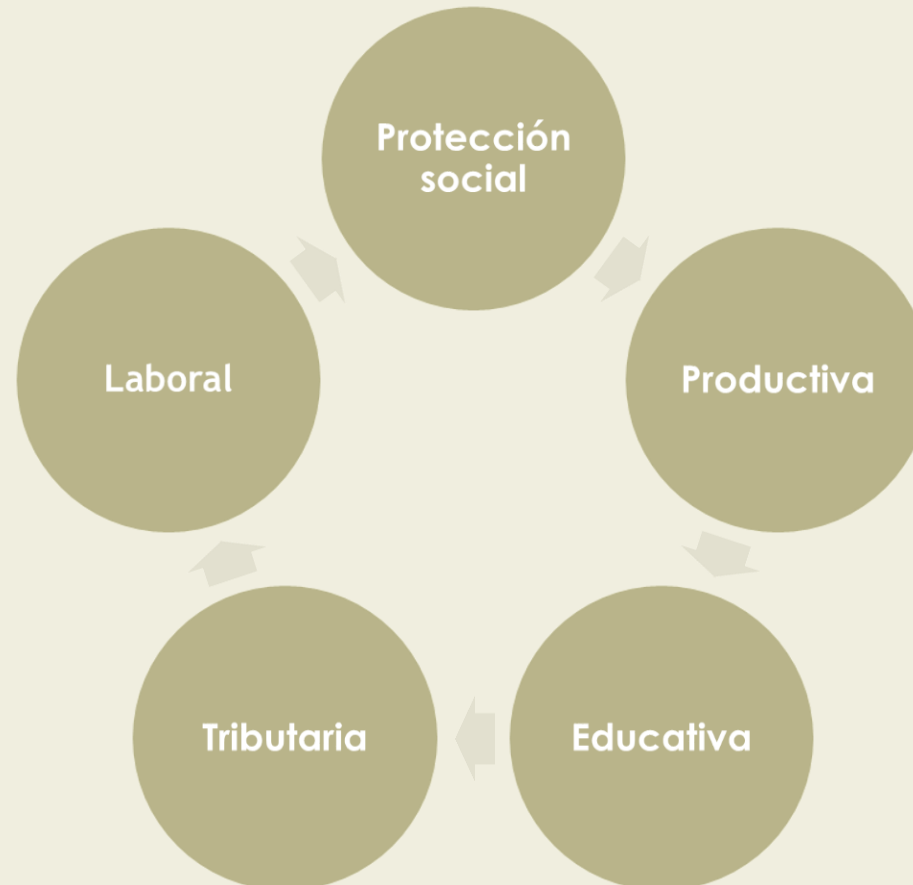
## ... que elimine el sesgo negativo de la protección laboral absoluta,...

- El fallo del 2001 del Tribunal Constitucional (TC) ha ocasionado:
  - ✓ **Pérdidas de empleo de alta calidad:**
    - La probabilidad de tener un contrato por tiempo indefinido se ha reducido entre 50% y 80% para cualquier trabajador promedio del mercado laboral peruano.
    - El efecto es aún mayor en la población juvenil (entre 17 y 25 años) y que reside fuera de Lima Metropolitana, donde la probabilidad de tener un contrato a plazo indeterminado se ha reducido en casi 90%.
    - Al año 2015, poco más de 900 000 empleos a plazo indefinido se habían convertido en temporales debido al fallo del TC.
  - ✓ **Pérdidas de ingresos:**
    - Entre el 2014-2015, los trabajadores bajo contratos temporales percibieron 29% menos salario que otros trabajadores idénticos a ellos, pero contratados por tiempo indefinido.
    - En promedio, los trabajadores que actualmente tienen contrato temporal pero hubieran tenido contrato indefinido, de no ser por el fallo del TC, habrían recibido un salario mayor en S/ 550.
    - En el año 2015, debido al fallo del TC, los trabajadores asalariados formales del país dejaron de percibir ingresos en el orden de los S/ 6 100 millones.



## Debemos de retomar la agenda de reformas y aquí se plantean las cinco más importantes

*Este programa de reformas combina la necesidad de mejorar los servicios gubernamentales con mayor flexibilidad laboral, diversificación productiva y protección social al trabajador*



- **Reforma laboral:** dar mayor flexibilidad al mercado laboral, revisando el artículo 27 de la Constitución; y revirtiendo las sentencias del Tribunal Constitucional del año 2002 respecto a la reposición obligatoria del empleado despedido;
- **Protección social:** estimular la generación de empleo formal y el servicio de alta calidad al trabajador. Incluye la reforma de pensiones, salud y seguro de desempleo;
- **Diversificación productiva:** generar nuevas fuentes de crecimiento con políticas sectoriales en innovación, turismo, reforestación, agricultura e industrialización;
- **Reforma educativa.** Apoyar la política de revalorización del docente; mejorar la calidad de la educación superior; promover el entrenamiento; promover mecanismos de apoyo a la productividad laboral; y favorecer la articulación de la oferta y demanda laboral; y
- **Reforma tributaria:** promover un sistema tributario que aliente el crecimiento de las empresas e inversión. Deberá ser recaudatoria y generar los recursos para financiar las reformas, desvinculando la recaudación de los empleos formales.

## Agenda

- El repunte cíclico
- Retos en el corto plazo
- Expansión de las clases medias
- Nuevas fuentes de crecimiento
- Nudo gordiano**
- Conclusiones

## El nudo gordiano

- ¿Qué tan complicado es el entrampe político?
- ¿Cuánto se debe a la división de poderes entre Ejecutivo y Legislativo?
- ¿Cuánto se debe a que los escándalos de corrupción alcanzan a casi toda la clase política?
- ¿Cuánto se debe a tendencias globales y al surgimiento de movimientos populistas?
- ¿Cuál será el efecto sobre la economía?
- ¿Es posible pensar en un escenario de reformas consensuadas?
- ¿Qué lecciones podemos extraer de otros países y nuestra historia?



## Agenda

- El repunte cíclico
- Retos en el corto plazo
- Expansión de las clases medias
- Nuevas fuentes de crecimiento
- Nudo gordiano
- Conclusiones

## Conclusiones

- El repunte cíclico de la economía peruana se encuentra en marcha y sentará las bases de la recuperación para el 2018.
- Las ganancias de productividad y bienestar ya no provendrán de una mayor apertura comercial, sino de una fórmula de política que potencie y consolide las clases medias.
- La agenda de reformas se encuentra sobre-diagnosticada, y la dificultad de su implementación en diferentes ámbitos nos está restando crecimiento.
- La aplicación de una reforma laboral efectiva, que revierta el fallo del TC del 2001, permitirá dinamizar la creación de nuevos puestos de trabajo y cerrar las brechas de ingresos en favor de la poblaciones más vulnerables.
- Para emprender la reforma laboral, se requieren mecanismos adecuados que mejoren la provisión de servicios públicos y la calidad de la protección social para todos los peruanos.

# Expectativas Económicas del Perú para el 2018

**Alfredo Thorne, Director Ejecutivo**

Jornada Académica: “Auto Foro AAP 2017”  
Lima, 13 de diciembre de 2017