



**LA ECONOMÍA PERUANA: ¿EL 2021 SE ABREN POSIBILIDADES DE  
RELANZAMIENTO Y RETOMA DEL LIDERAZGO REGIONAL?  
NUESTRA RESILIENCIA DEPENDERÁ DEL FRENTE SOCIAL, POLÍTICO Y  
ESTRUCTURAL**

**EXPOSITOR: JUAN JOSÉ MARTHANS LEÓN**

**DICIEMBRE 2020**



**PREGUNTA :**

**¿PERÚ HA DEMOSTRADO LIDERAZGO MACRONÓMICO LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS?**

# EN EL ENTORNO LATINOAMERICANO Y GLOBAL, PERÚ HA MOSTRADO CIFRAS QUE DESTACAN MÁS ALLÁ DEL CORTO PLAZO

## DATOS PARA EL PROMEDIO ANUAL DEL PRESENTE SIGLO

		PERÚ (%)	CHILE (%)	LATAM (%)
CRECIMIENTO DEL PBI (Promedio anual 2001-2019)		5.0	3.7	2.4
INFLACIÓN (Promedio anual 2001 - 2019)		2.6	3.1	4.1
RESERVAS INTERNACIONALES (Porcentaje del PBI Promedio anual 2001 - 2019)		26	15	12
DEUDA PÚBLICA (Porcentaje del PBI Promedio anual 2001 - 2019)		30.4	13.7*	39
TASA DE POBREZA	2002	52.5	35.4	43.9
	2013	23.9	14.4	28.1
	2019	20.2	9.8	29.6**
COEFICIENTE DE GINI <sup>1</sup>	2019	0.43	0.48	0.49**

EN LO QUE VA DEL PRESENTE SIGLO EL MUNDO CRECIÓ 2.8% PROMEDIO ANUAL

<sup>1</sup>/Mide la desigualdad en el ingreso. Cuando asume el valor de 1 existe perfecta desigualdad.

\*La deuda pública chilena ha elevado sus niveles respecto a su PBI desde el 2010. En el caso peruano, al 2019, la deuda pública se ha reducido a la mitad respecto a cuando inició el siglo.

\*\*Dato al 2018

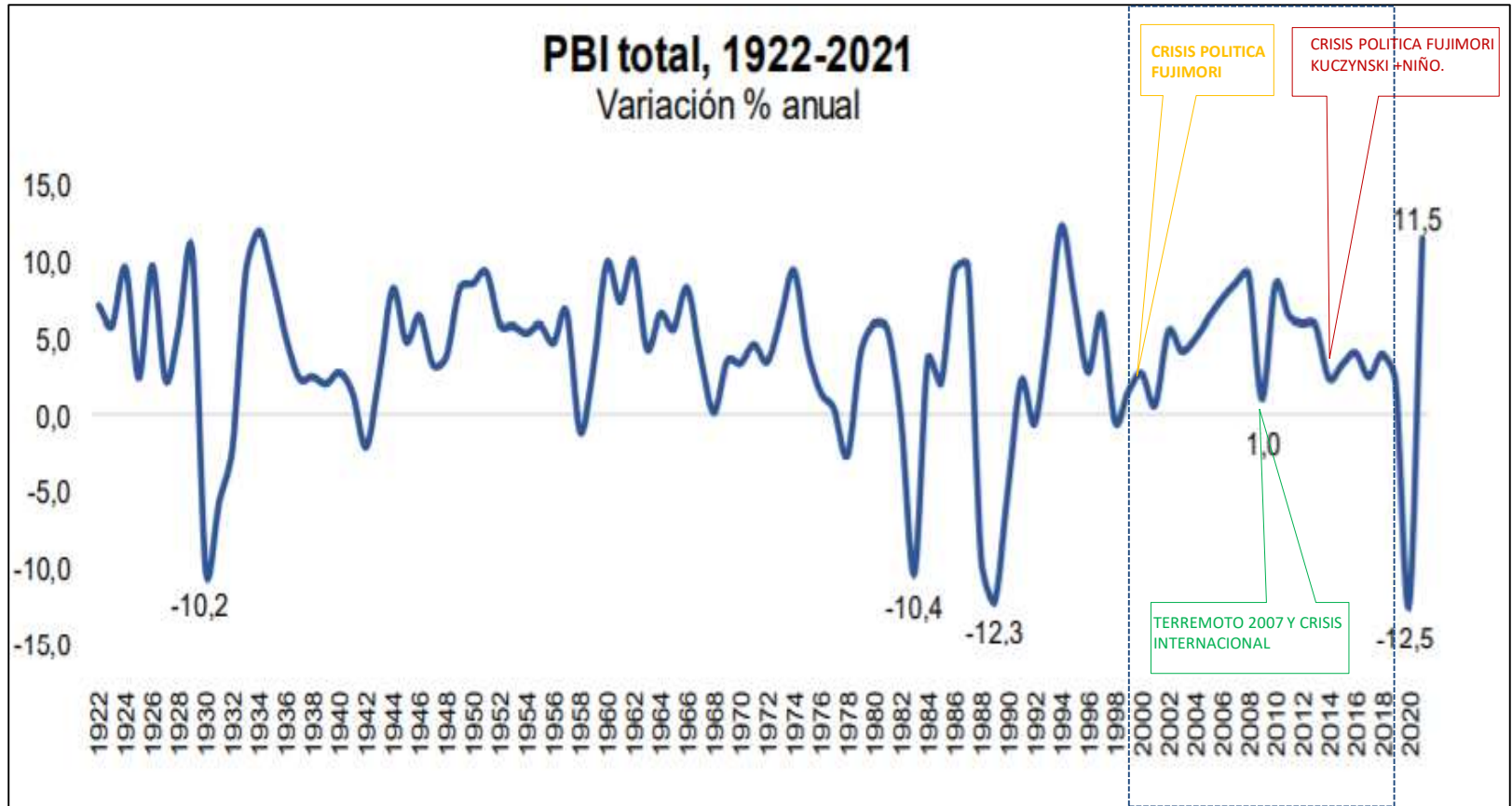


**PREGUNTA :**

**¿EL 2020 TENDREMOS LA PEOR RECESIÓN DE LOS ÚLTIMOS 100 AÑOS?**

# PERÚ: LA RECESIÓN DEL 2020 ESTARÍA DENTRO DE LAS DOS MÁS INTENSAS DE LOS ÚLTIMOS 100 AÑOS

## HEMOS DEMOSTRADO RESILIENCIA EN 20 A AÑOS DE CRECIMIENTO CONTINUO



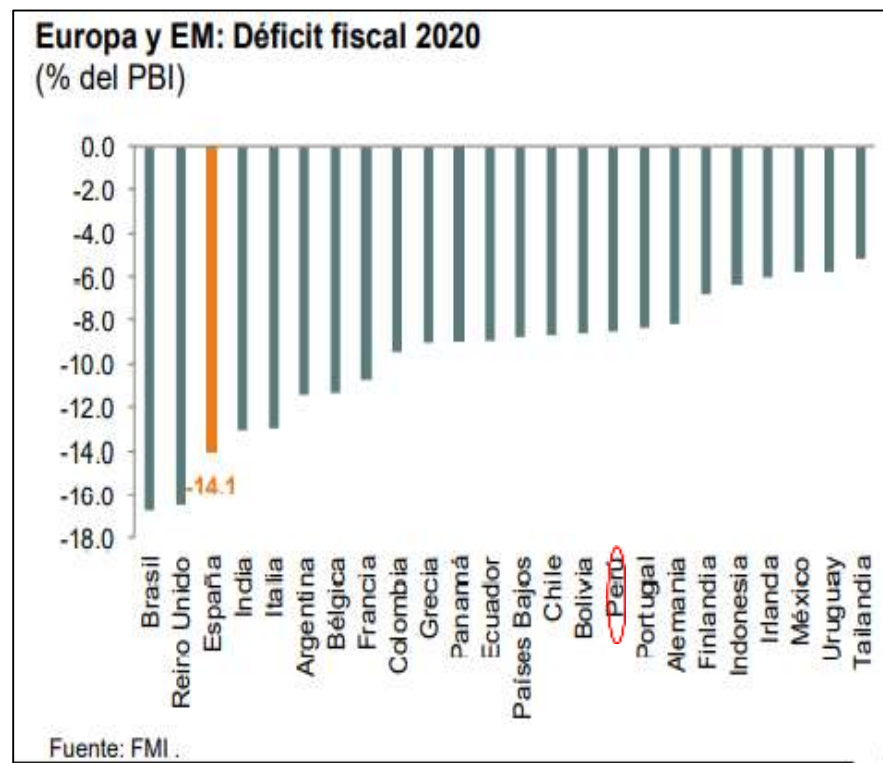
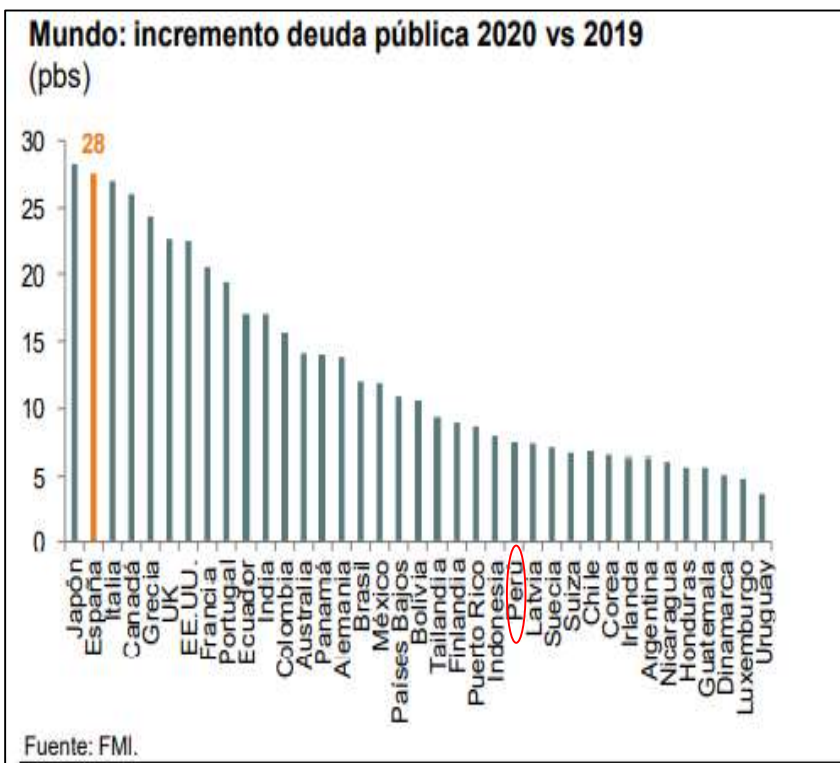
**DOS DÉCADAS DE CRECIMIENTO CONTINUO**

## PREGUNTA:

**¿NUESTRO ENDEUDAMIENTO PÚBLICO ALCANZARÁ NIVELES QUE PONDRÁN EN RIESGO LA VIABILIDAD DE NUESTRA ECONOMÍA A MEDIANO PLAZO?**

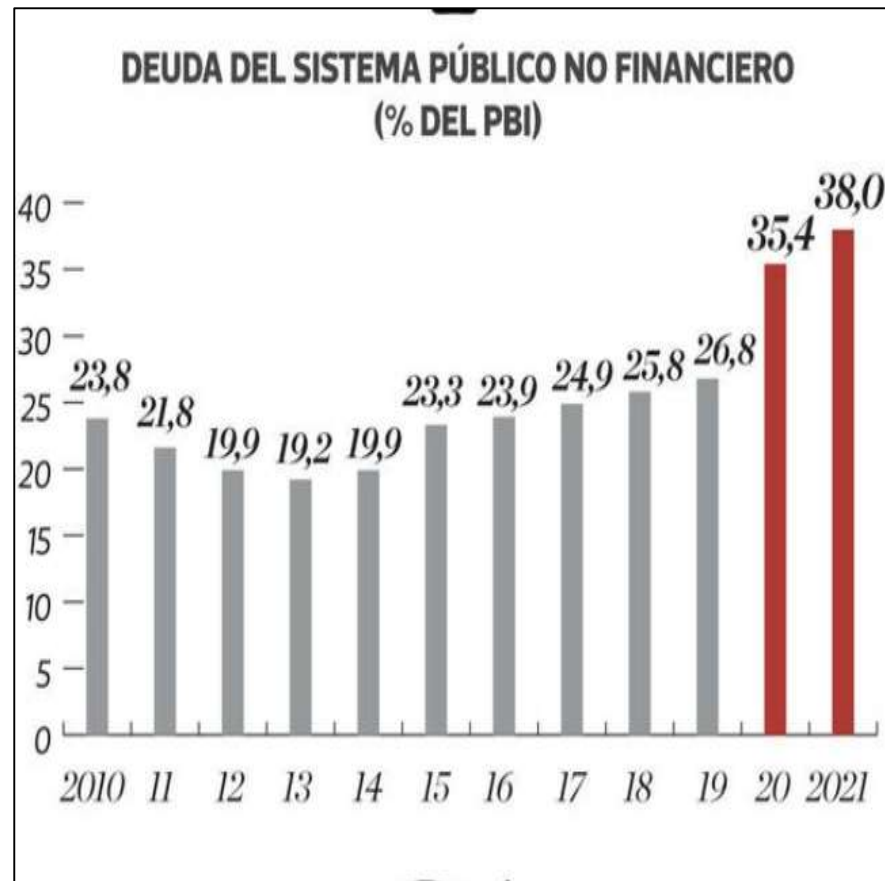
# EL COVID HA DEMANDADO UNA POLÍTICA FISCAL COMPENSATORIA Y EXPANSIVA EN TODO EL MUNDO

## ESTE NO ES UN TEMA AISLADO DE PERÚ



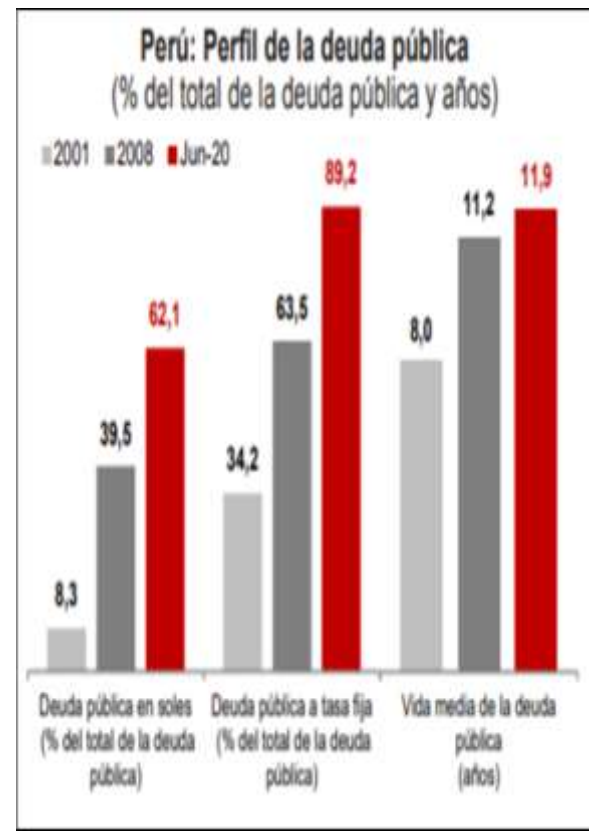
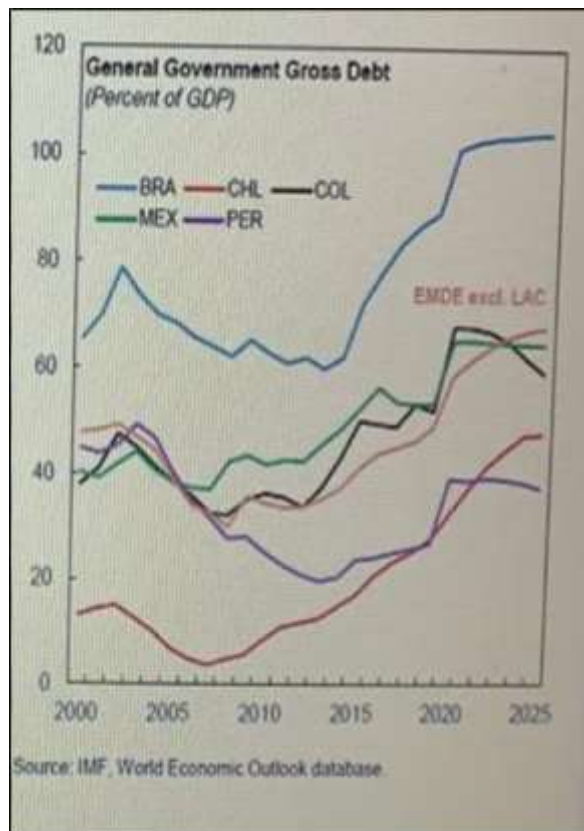
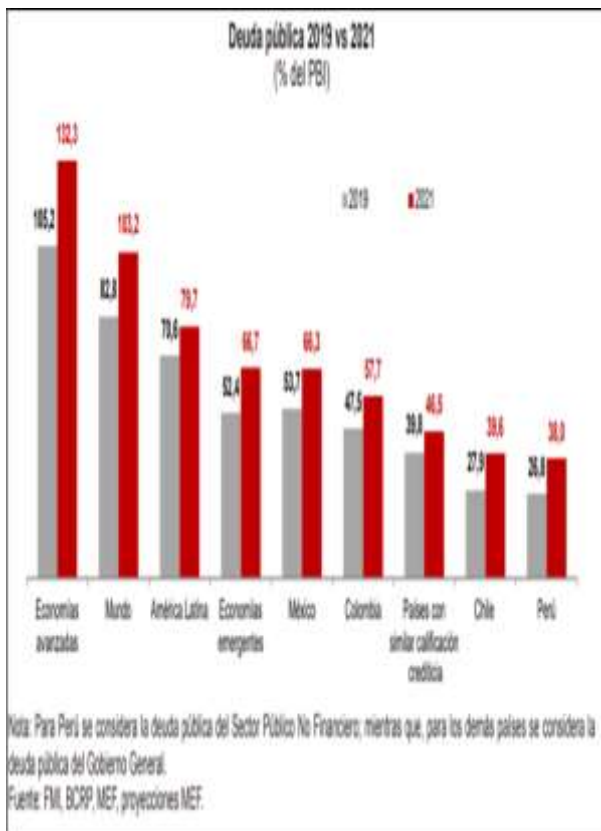
# PERÚ: EN EL MARCO DEL COVID ERA INEVITABLE EL MAYOR DÉFICIT FISCAL Y MAYOR ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

## ¿TIENE UNA NATURALEZA TEMPORAL?





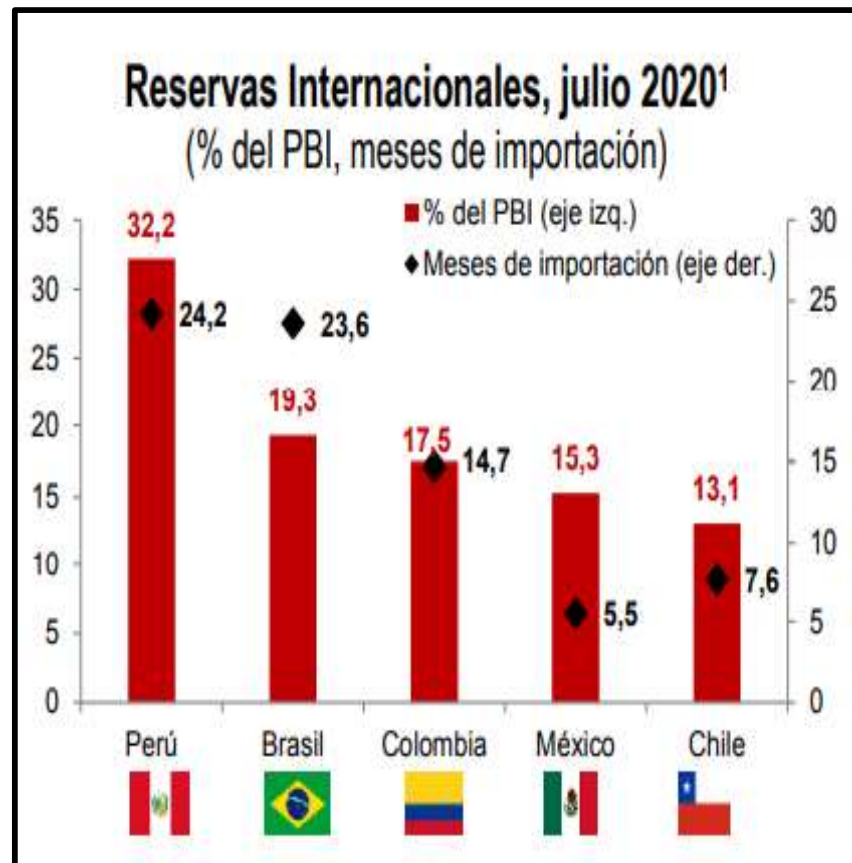
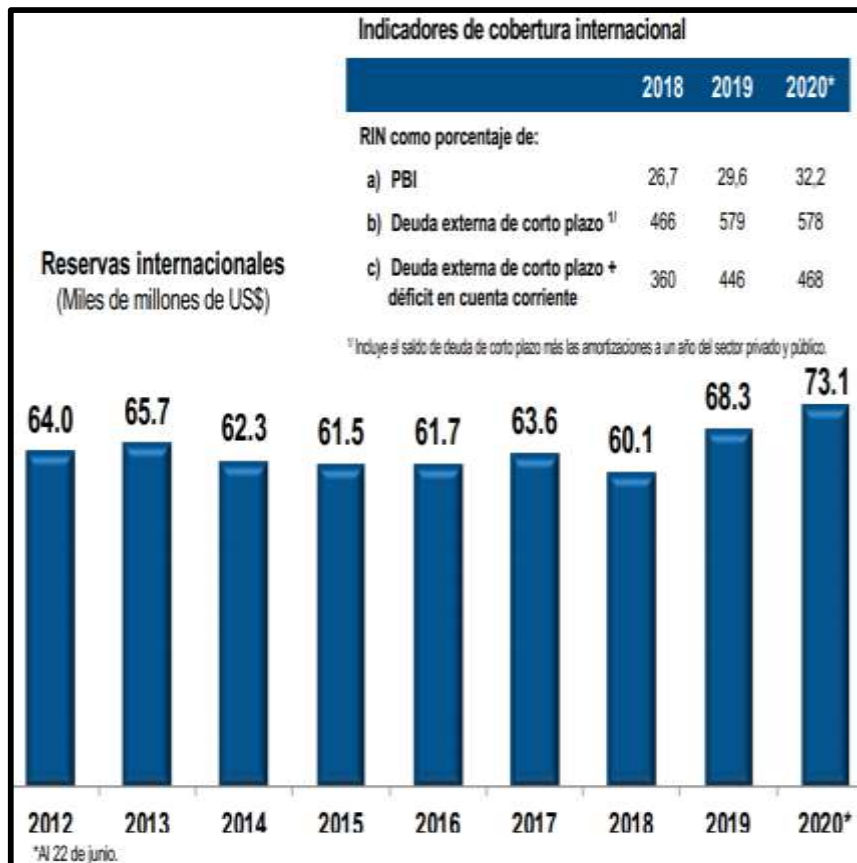
# PERÚ: EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO CONTINUARÁ SIENDO DE LOS MAS BAJOS DEL MUNDO LUEGO DEL COVID 19, Y SU ESTRUCTURA SE MANTENDRÍA SÓLIDA



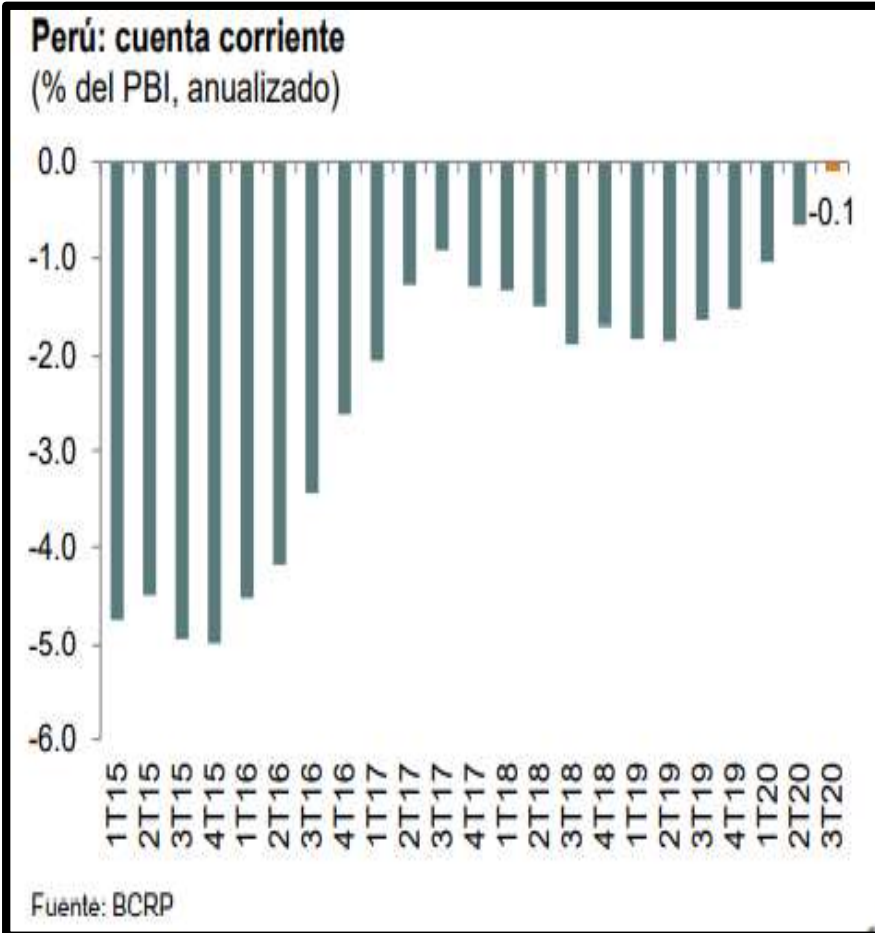
## PREGUNTA:

**¿NUESTRAS RESERVAS INTERNACIONALES SERÁN SUFICIENTES PARA  
DISPONER DE TRANQUILIDAD CAMBIARIA?**

# PERÚ: LA DISPONIBILIDAD DE RIN ES HOLGADA Y DESTACA EN LA REGIÓN








# PERÚ: A PESAR DEL COVID EL FRENTE EXTERNO MOSTRANDO RESILIENCIA TAMBIÉN






## **PREGUNTA :**

**¿LUEGO DEL COVID LA CALIFICACIÓN DE CRÉDITO DE PERÚ Y LA PERCEPCIÓN DE RIESGO SE DETERIORÓ SUSTANCIALMENTE?**

# PERÚ: PESE AL COVID-19 DURANTE EL PRESENTE AÑO SOMOS LOS ÚNICOS QUE MANTENEMOS NUESTRA CALIFICACIÓN CREDITICIA PARA MONEDA EXTRANJERA SOLO FITCH MODIFICÓ LA PERSPECTIVA A NEGATIVA EN DICIEMBRE DEL 2020

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

Perspectiva estable       Perspectiva negativa   
  
 Evaluación durante el 2020.  
 Incluye impacto COVID

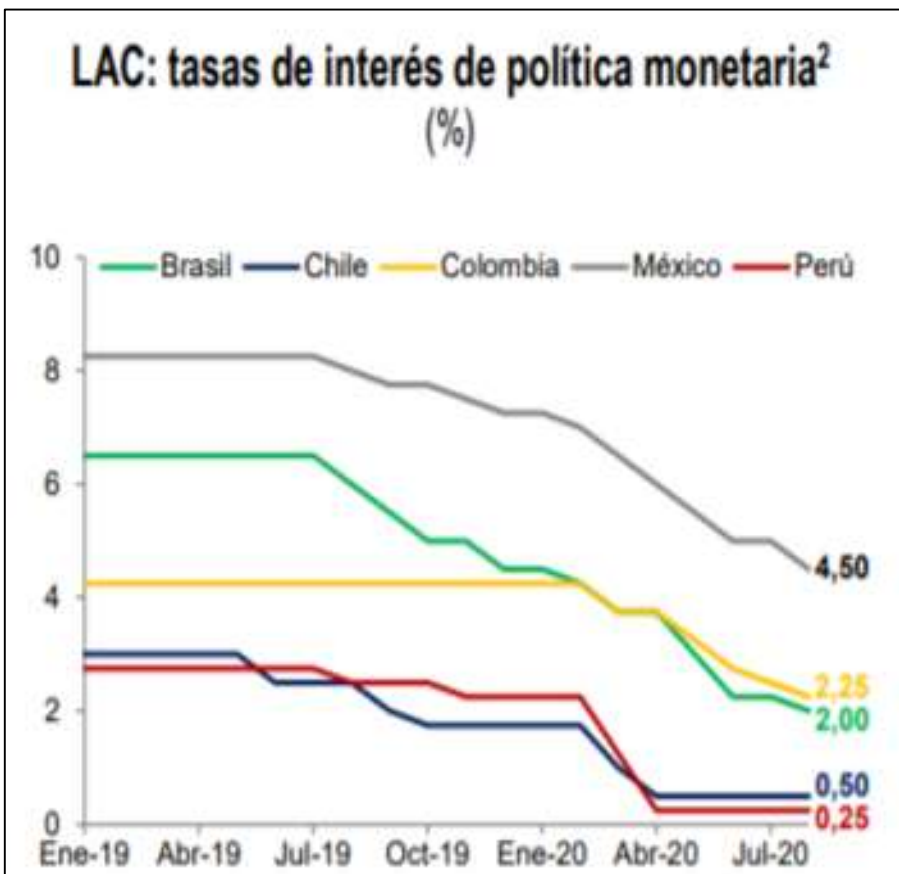
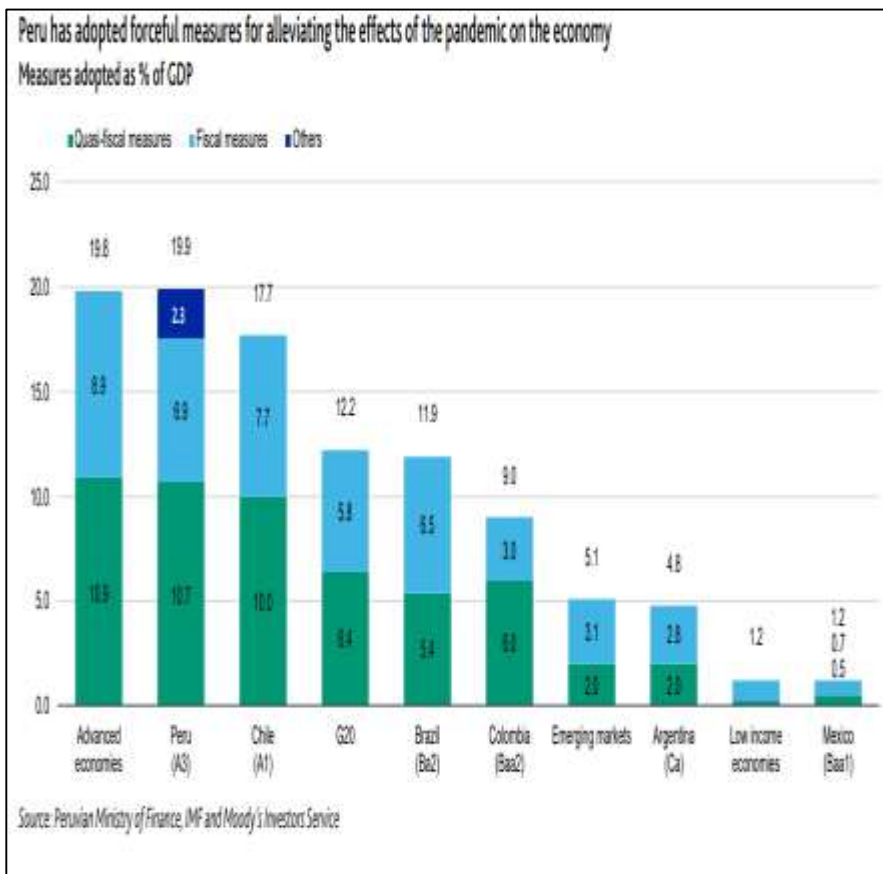


## **PREGUNTA :**

**¿PARA COMBATIR EL IMPACTO RECESIVO DEL COVID 19, EL ESFUERZO FISCAL Y MONETARIO DE PERÚ VIENE SIENDO SIGNIFICATIVO CON RESPECTO A OTRAS EXPERIENCIAS?**

# PERÚ: EL 2020 EL PAQUETE DE ESTIMULO ECONOMICO PERUANO ES UNO DE LOS MAS SIGNIFICATIVOS DE LA REGIÓN

## EL APOYO DEL BCR TAMBIÉN LO HA ACOMPAÑADO







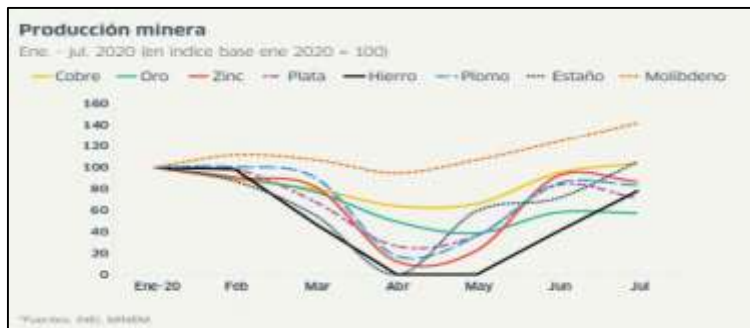
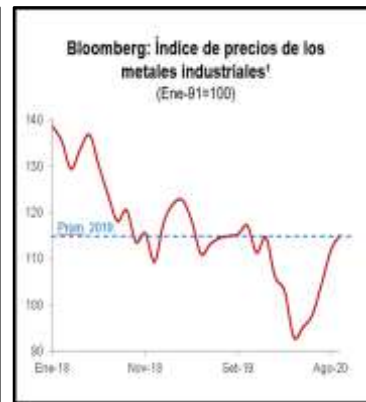
PREGUNTA :

**¿LAS PROYECCIONES SOBRE EL CRECIMIENTO DEL PBI PERUANO PARA EL 2021- 22 SON negativas en extremo?**

**RECUPERAREMOS NIVEL DE PRODUCCIÓN DE DICIEMBRE 2019 HACIA LOS PRIMEROS TRIMESTRES DEL 2022**

# PERÚ: ¿EL PROCESO DE RECUPERACIÓN SE HA INICIADO?

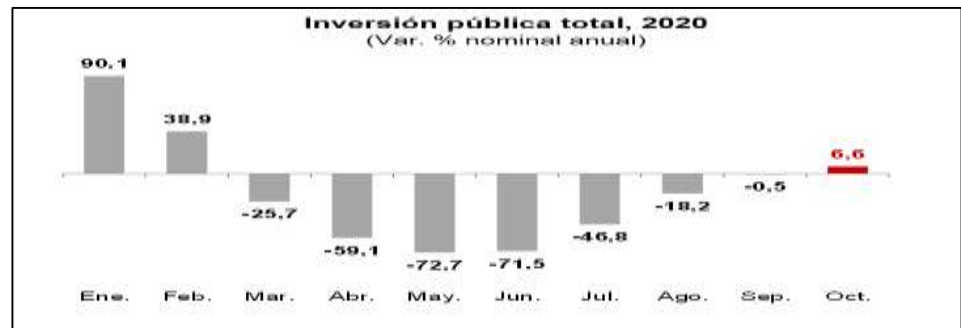
## QUE SE MANTENGA SUPONE QUE NO HAY UN REBROTE IMPORTANTE DEL COVID 19



**Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas**

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Agosto 2020	Septiembre 2020	Octubre 2020	Correlación con PIB <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	37,5	40,1	41,1	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	49,7	51,5	50,0	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	50,9	53,4	51,8	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	31,5	33,4	35,9	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	44,9	48,5	48,5	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	18,7	22,4	13,4	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	38,1	46,6	50,2	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	58,0	66,2	68,5	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	43,2	49,7	51,0	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	60,2	66,8	67,4	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	45,9	51,6	52,3	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	63,6	67,1	68,9	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	47,6	51,3	52,3	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	63,5	67,4	69,4	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	40,6	43,1	44,8	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	49,0	54,4	55,0	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	38,0	41,8	43,6	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	51,7	54,9	54,5	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>						
INGRSUOS A 3 MESES	51,5	52,9	52,8	55,1	55,0	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	52,0	53,8	53,6	0,59

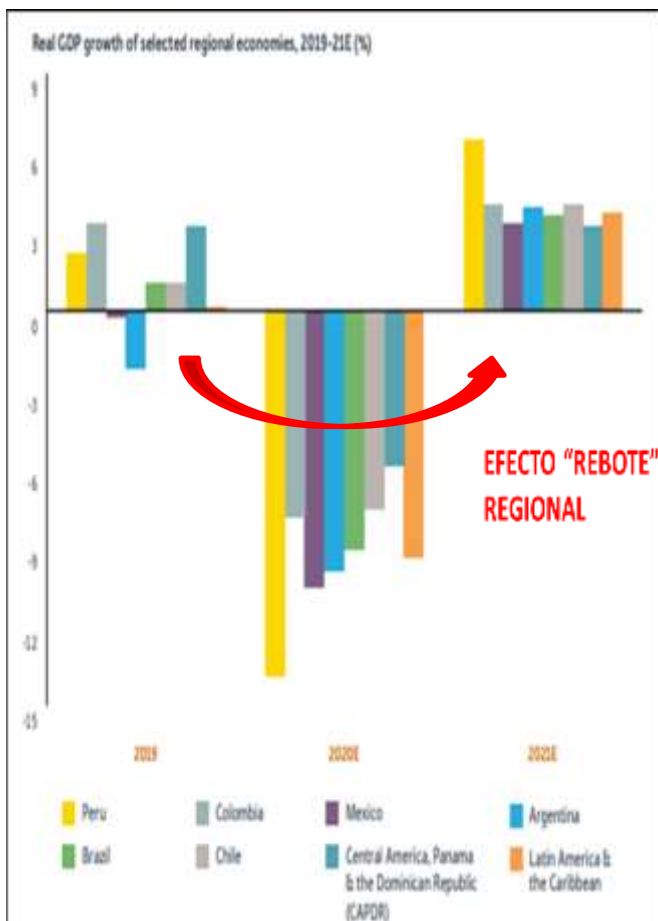
1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PIB adelantado tres periodos.  
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.  
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=3 para inversión a 3 meses y t=6 para inversión a 12 meses).



# PERÚ: LAS PROYECCIONES DEL PBI 2021-22 SEÑALAN QUE SE CRECERÍA ALREDEDOR DE 7% PROMEDIO ANUAL

## ¿EL ENTORNO POLÍTICO, SOCIAL, EL COVID O EL ENTORNO FINANCIERO INTERNACIONAL SON RIESGOS EXTREMOS?

### Efecto Rebote Regional y Peruano



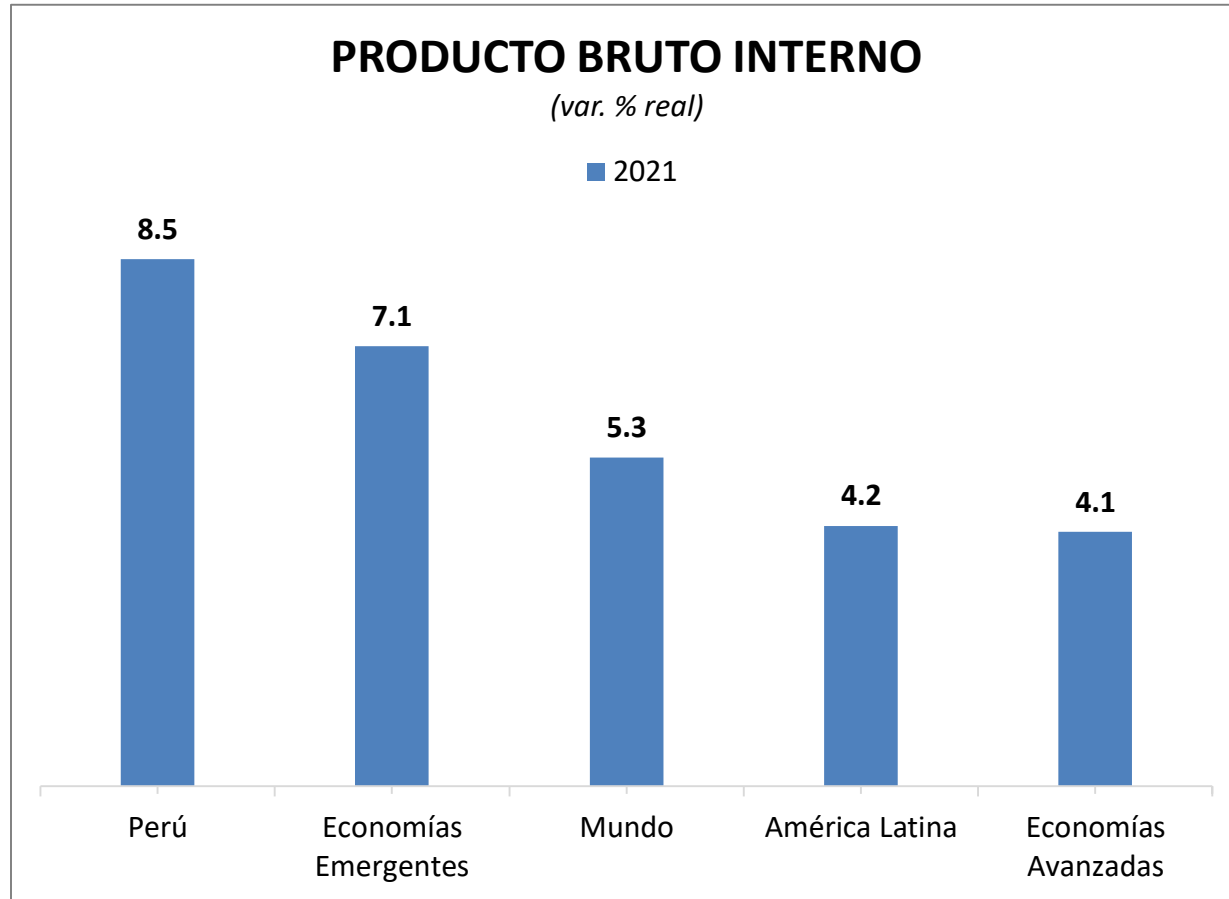
### Proyecciones Sectoriales Perú 2021

	2019	2020*	2021*
PBI Primario	-1.2	-7.0	9.6
Agropecuario	3.4	1.3	3.6
Pesca	-25.9	3.0	8.5
Minería Metálica	-0.8	-12.5	14.4
Hidrocarburos	4.6	-11.4	5.9
Manufactura	-8.8	-1.3	7.7
PBI No Primario	3.2	-14.4	11.5
Manufactura	1.2	-18.5	16.9
Electricidad y Agua	3.9	-6.0	12.6
Construcción	1.5	-22.2	23.2
Comercio	3.0	-17.8	17.4
Servicios	3.8	-12.3	8.2
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>2.2</b>	<b>-12.7</b>	<b>11.0</b>

### Proyecciones Perú 2020 - 2022

Instituciones	2020	2021-2022
Citigroup	-12.2	7.8
Barclays	-13	6.1
JP Morgan	-13.5	5.8
Standard Chartered	-7.1	3.45
UBS	-12.5	7.2
Nomura	-12.2	6.85
Capital Economics	-13.5	10.5
FrontierView	-12.1	6.05
Pantheon	-12	6
Torino Capital	-14.2	8.9
<b>Media</b>	<b>-12.2</b>	<b>6.9</b>
<b>Mediana</b>	<b>-12.4</b>	<b>6.5</b>
<b>Máximo</b>	<b>-7.1</b>	<b>10.5</b>
<b>Mínimo</b>	<b>-14.2</b>	<b>3.45</b>

# PERÚ: A PESAR DEL COVID 19, EL 2021 NO NOS DESALINEAMOS DEL LIDERAZGO EN CRECIMIENTO DEL PBI





## **PREGUNTA:**

**¿TENDREMOS ESPACIO PARA CRECER A MEDIANO PLAZO?**

**HISTÓRICAMENTE LO HEMOS LOGRADO ENTRE EL 3.5 Y 5.5% CADA CINCO AÑOS**

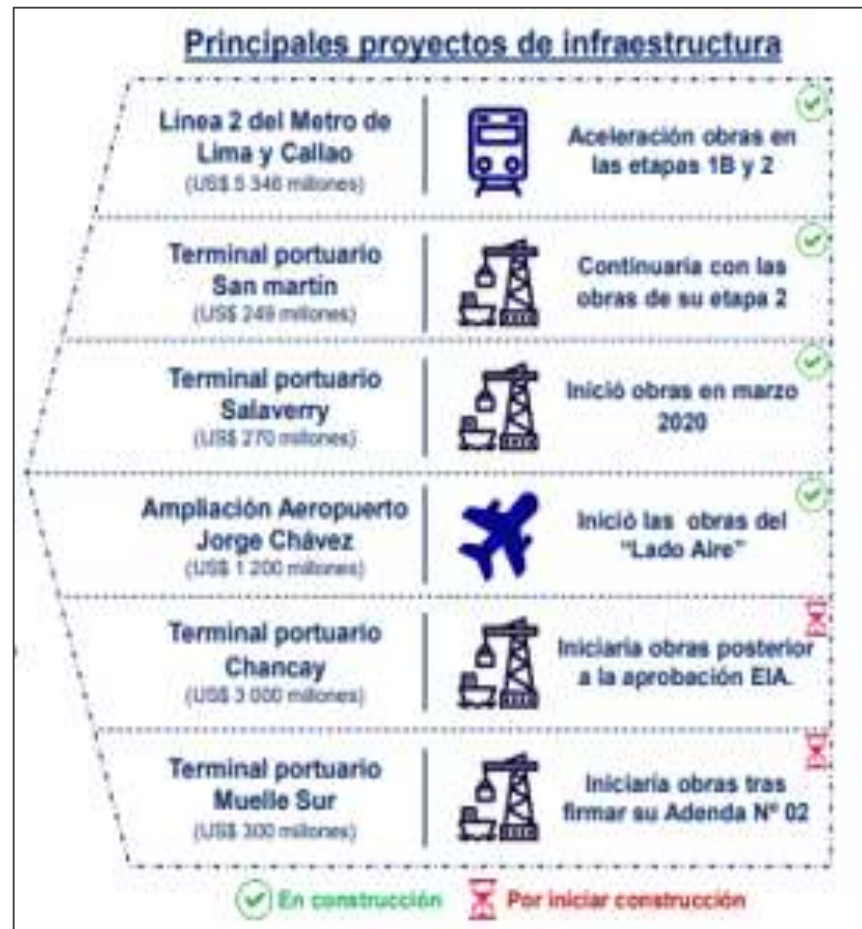
# CON SOLO EJECUTAR UNA FRACCIÓN DE LOS PROYECTOS PERÚ DISPONE DE BASE PARA SOSTENER Y AMPLIAR CRECIMIENTO

## ¿LEVANTAREMOS LAS TRABAS CONOCIDAS PARA EJECUTARLOS?



### Situación principales proyectos de inversión minera

Proyecto (empresa)	Situación actual	Inicio producción
<b>Quellaveco</b> 	Habilitado para la reanudación de sus actividades.	Iniciaría en 2022
<b>Mina Justa</b> 	Habilitado para la reanudación de sus actividades.	Iniciaría en 2021
<b>Amp. Toromocho</b> 	Habilitado para la reanudación de sus actividades.	Iniciaría en 2021

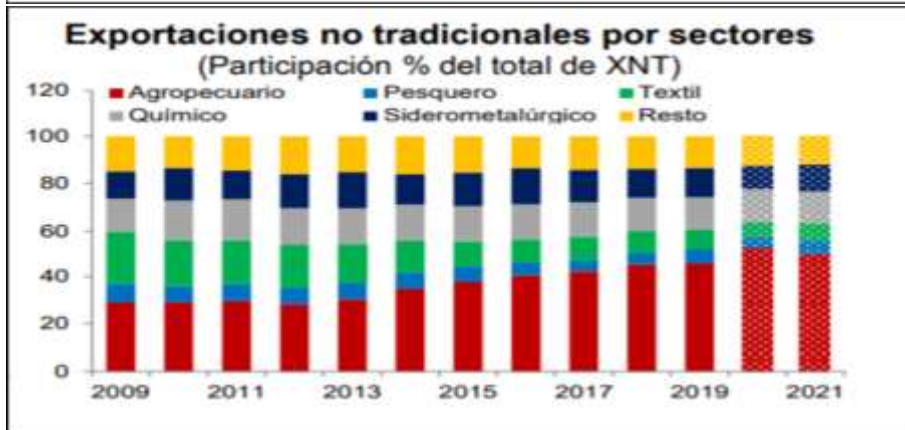
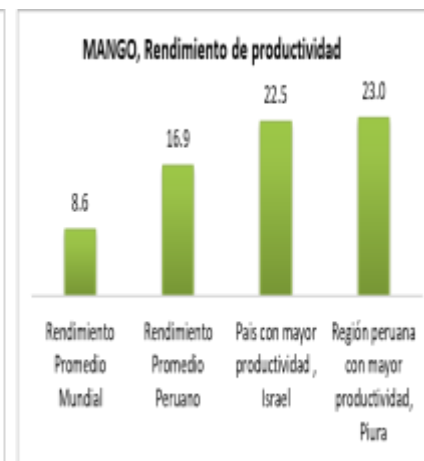




# LA AGROEXPORTACIÓN CONSTITUYE UN PUNTA EN EL APROVECHAMIENTO DE NUESTRAS VENTAJAS COMPETITIVAS

NUESTROS ESTÁNDARES DE PRODUCTIVIDAD SON DE LO MÁS DESTACADOS A NIVEL MUNDIAL

RENDIMIENTOS AGRÍCOLAS PROM 2016: MUNDIAL Y NACIONAL (TONELADA POR HECTAREA)



## PREGUNTA :

**¿LOS PROBLEMAS ESTRUCTURALES LIGADOS A FALTA DE INSTITUCIONALIDAD, DE INFRAESTRUCTURA, DE CALIDAD DE ESTADO SON UNA LIMITACIÓN PARA EL LARGO PLAZO?  
EL APOORTE DEL FRENTE EMPRESARIAL PRIVADO DEBE ENCAUSARSE DE OTRA MANERA**



# PERÚ: MÁS ALLÁ DE NUESTRA MACROECONOMÍA, AÚN QUEDAN TAREAS PENDIENTES PARA CONSOLIDARNOS

SIN REFORMA DEL ESTADO, INSTITUCIONALIDAD, REFORMAS ESTRUCTURALES Y REPOSECIONAMIENTO EMPRESARIAL, LA TAREA SERÁ INCONCLUSA Y CON POSIBILIDADES DE REVERSIÓN



## FRENTE MACROECONÓMICO DESTACADO

## REPOSECIONAMIENTO DEL EMPRESARIADO PERUANO

## REINGENIERÍA DEL FRENTE DE GESTIÓN DEL SECTOR PÚBLICO

## FRENTE INSTITUCIONAL, DE REFORMAS E INFRAESTRUCTURA

- Macroeconomía puesto 1 en el World Economic Forum.
- Buena calificación crediticia BBB+.

- Trascender al corto plazo.
- Evitar ser en extremo procíclico.
- Demandar métrica y "accountability".

- Inadecuado Marco Organizacional.
- Inexistencia de Capacidad de Gestión.

- Infraestructura deficiente.
- Institucionalidad a la espera de una gran reforma

- Baja vulnerabilidad frente a desbalances internacionales
- Resiliencia comprobada frente al ruido político.

- Participar del consenso.
- Mejorar representatividad.
- Deslindar de cualquier acto de corrupción.

- Dimensionamiento con escaso "rendimiento de cuentas".
- Reforma líder dentro del sector público.

- Reformas Estructurales pendientes:
- Reforma Laboral.
  - Reforma del Sistema de Pensiones.
  - Reforma Electoral.
  - Reforma Educativa

← CUATRO PILARES PARA LA CONSOLIDACIÓN DE LA ECONOMÍA PERUANA →

## FRENTE MACROECONÓMICO DESTACADO

## REPOSECIONAMIENTO DEL EMPRESARIADO PERUANO

## REINGENIERÍA DEL FRENTE DE GESTIÓN DEL SECTOR PÚBLICO

## FRENTE INSTITUCIONAL, DE REFORMAS E INFRAESTRUCTURA

■ Meta alcanzada

■ Meta en proceso

■ Meta pendiente



**LA ECONOMÍA PERUANA: ¿EL 2021 SE ABREN POSIBILIDADES DE  
RELANZAMIENTO Y RETOMA DEL LIDERAZGO REGIONAL?  
NUESTRA RESILIENCIA DEPENDERÁ DEL FRENTE SOCIAL, POLÍTICO Y  
ESTRUCTURAL**

**¡¡¡GRACIAS!!!**

**EXPOSITOR: JUAN JOSÉ MARTHANS LEÓN**

DICIEMBRE 2020