

Escuela de Postgrado UPC – Área de Investigaciones
CICLO DE CONFERENCIAS DOCTORALES PARA MBA'S
(20, 27 de Mayo y 3 de Junio 2009)

**COYUNTURA Y
PERSPECTIVAS DE LA
ECONOMIA PERUANA**

Expositor: Jorge Gobitz, Ph.D.
jgobitz@yahoo.com



Coyuntura Internacional

Crisis financiera y recesión en perspectiva

- Peor crisis financiera global desde la Gran Depresión
- Peor recesión mundial desde la Gran Depresión
- Intensificada por sincronía internacional y caída del comercio internacional
- Atenuada por respuestas de política masivas e ineditas:
 - Políticas de apoyo y rescate de las instituciones financieras de importancia sistémica
 - Expansión monetaria
 - Expansión fiscal adicional a estabilizadores automáticos

Causas

1. Bajas tasas de interés mundiales
2. Fallas de políticas de regulación y supervisión en mercados financieros
3. A diferencia de crisis previas:
 - el epicentro de la crisis financiera es EE.UU. y algunos otros países industriales
 - esta crisis arrastra a todo el mundo por los históricamente elevados grados de integración comercial y financiera
4. La globalización implica más sincronía cíclica (lo que puede ser costoso)

Del boom a la crisis financiera

- Las 3 causas fundamentales alimentaron un boom insostenible:
 - de flujos de crédito, endeudamiento y gasto privado,
 - de burbujas insostenibles de precios de activos inmobiliarios y financieros, y
 - de precios de commodities
- En lo financiero, las favorables condiciones macroeconómicas interactuaron con las fallas de mercado y de políticas, llevando a una masiva subestimación de riesgos y al desarrollo de las burbujas de precios
- El fin de la euforia vino con la crisis sub-prime en EE.UU., que detonó la crisis financiera global. No es causa sino sólo la primera manifestación de las distorsiones y los desequilibrios acumulados en cinco años (2002-2007) de bonanza global.

Conclusiones

1. Las autoridades económicas enfrentan un doble reto: en el corto plazo estar preparadas para intensificar las políticas de emergencia financiera y macroeconómica, y en el mediano plazo deshacer dichas medidas con celeridad para garantizar la estabilidad macro-financiera
2. Y en lo financiero, los gobiernos deben estar preparados para reformar ágil e integralmente su regulación y supervisión financiera para resolver las masivas fallas de mercado y de política que llevaron a esta crisis.

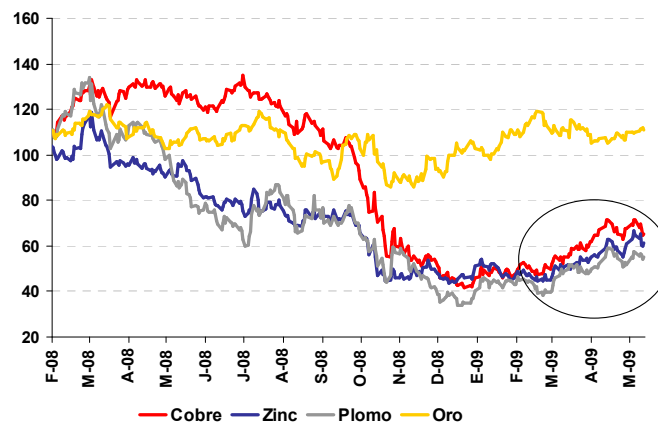
Estimados de pérdida por crisis financiera masiva

	Estimado de pérdidas financieras
Greenlaw, Hatzius, Kashyap, Shin (February, 2008)	\$500 billion
IMF (Apr, 2008) IMF (Apr, 2009)	\$945 billion \$4.1 trillion
Nouriel Roubini (Jan, 2009)	\$3.6 trillion

Source: Bloomberg, Financial Times, RGE Monitor. "Leveraged Losses: Lessons from the Mortgage Market Meltdown" Greenlaw, Hatzius, Kashyap and Shin, February 2008.

Mercado commodities: ¿terminó la caída?

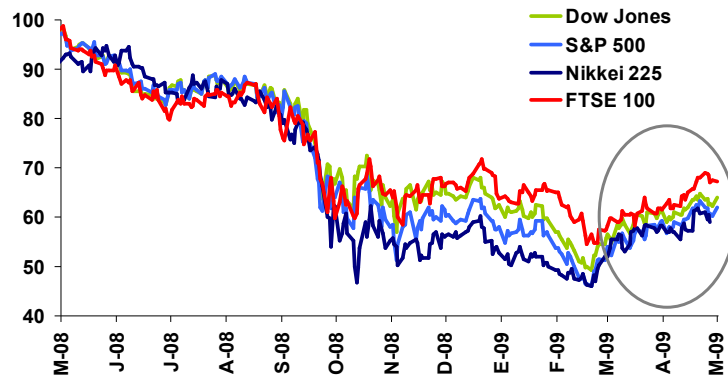
Índice Principales Metales



Información al 18/05/2009
Fuente: Bloomberg

Bolsas mundiales: ¿terminó caída?

Índices Bursátiles

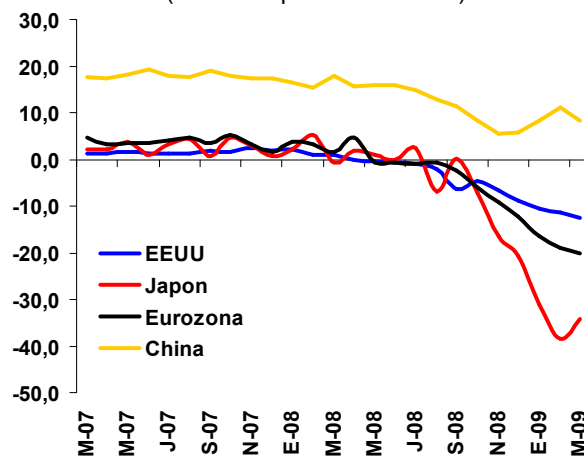


Información al 18/05/2009

Fuente: Bloomberg

Sector real: tendencia incierta

Producción Industrial (Variación porcentual anual)

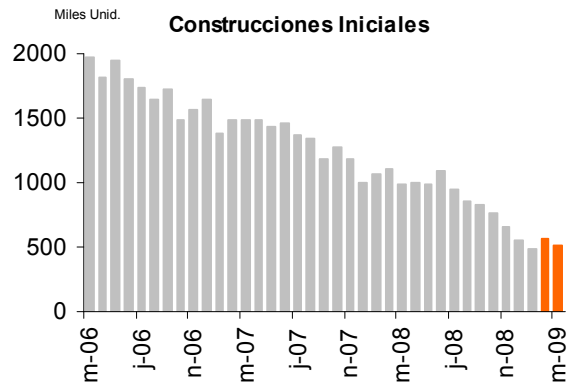


Fuente: Bloomberg

Sector Inmobiliario EEUU: ¿terminó lo peor?

Indicadores de Sector Inmobiliario

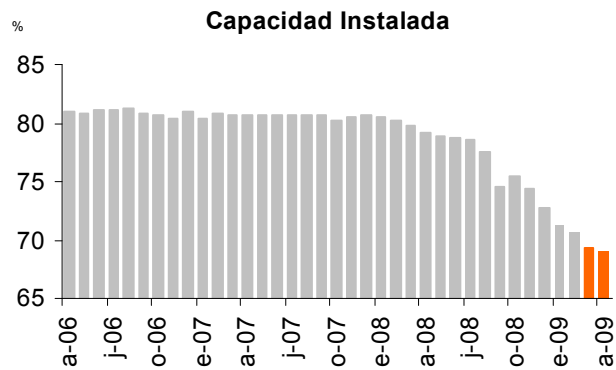
Dejan de caer...



Fuente: Bloomberg

Producción EEUU: ¿terminó lo peor?

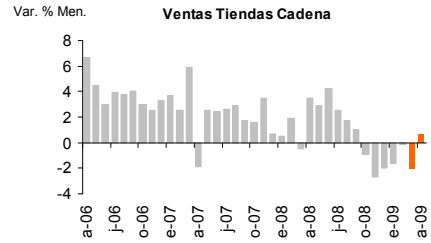
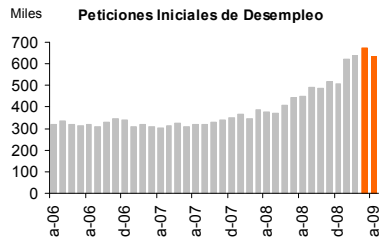
Indicadores de Producción



Fuente: Bloomberg

Nivel de actividad EEUU: ¿terminó lo peor?

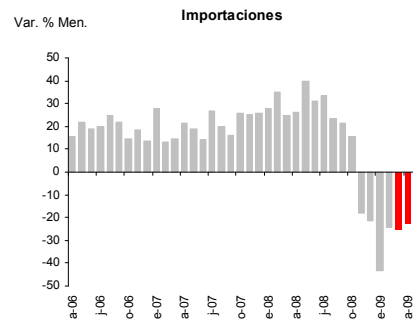
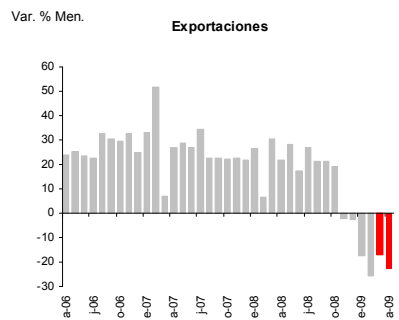
Indicadores de Nivel de Actividad



Fuente: Bloomberg

Nivel de actividad China: ¿terminó lo peor?

Indicadores del nivel de Actividad



Fuente: Bloomberg

Proyecciones a la baja

Mundo: Evolución de las proyecciones de crecimiento 2009

(Variación porcentual)

	Jul 08	Oct 08	Nov 09	Ene 09	Abr09
Mundo	3,9	3	2,2	0,5	-1,3
Estados Unidos	0,8	0,1	-0,7	-1,6	-2,8
Euro Zona	1,2	0,2	-0,5	-2	-4,2
Japón	1,5	0,5	-0,2	-2,6	-6,2
China	9,8	9,3	8,5	6,7	6,5

Fuente: FMI

15

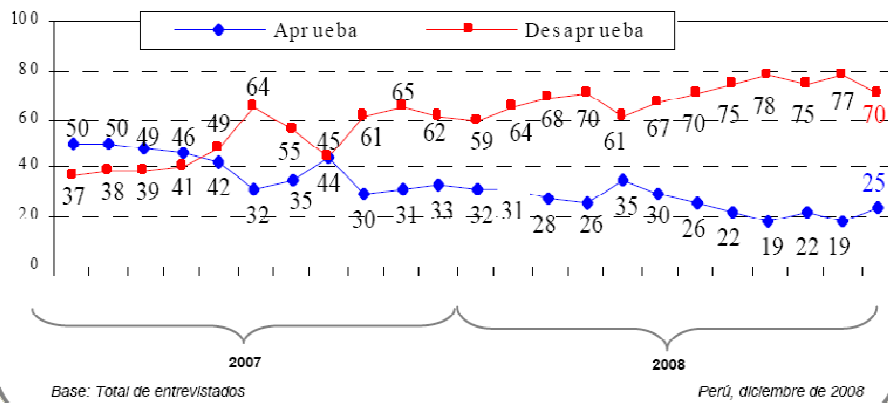
Perú

Aspectos Políticos y Sociales

16

Aprobación de Alan García como Presidente de la República

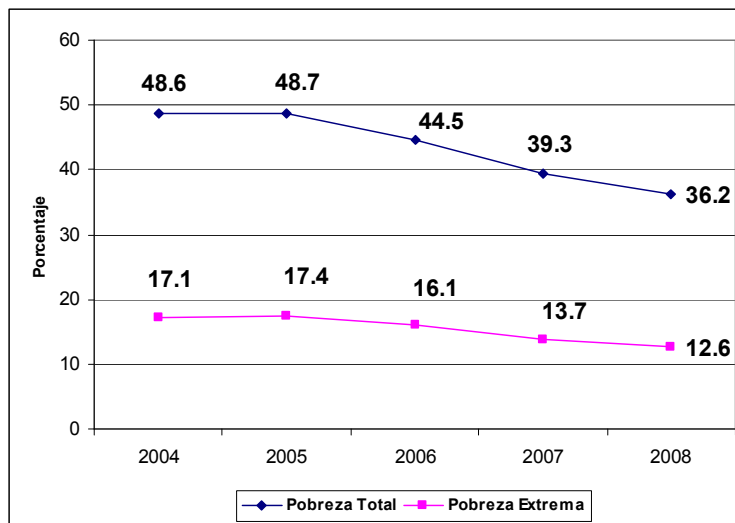
%



Fuente: IPSOS APOYO

17

Evolución de la Pobreza, 2004-2008



Fuente: INEI

18

Evolución de la desigualdad del ingreso 2004-2008

(COEFICIENTE DE GINI)

AMBITO GEOGRAFICO	2004	2005	2006	2007	2008
Nacional	0,492	0,508	0,499	0,507	0,479
Urbano	0,448	0,473	0,454	0,455	0,431
Rural	0,404	0,41	0,411	0,432	0,425

FUENTE: INEI

19

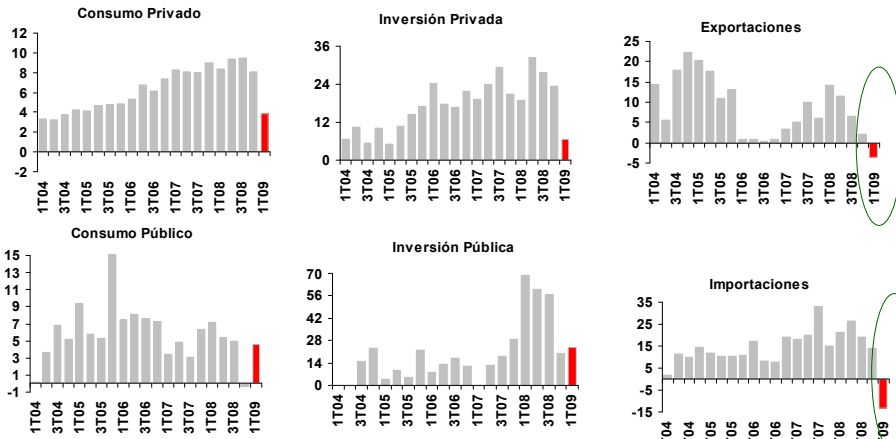
Economía Peruana

20

Demanda: desaceleración en el sector externo

Demanda Total

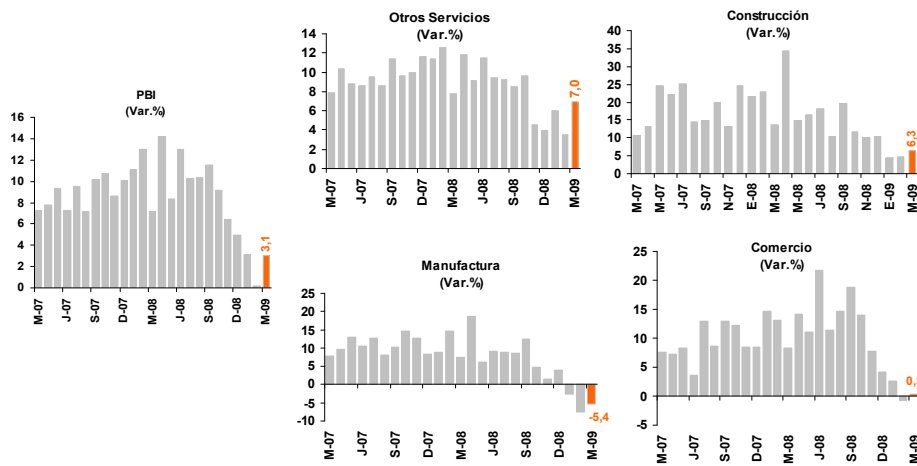
(Variación porcentual anual, en términos reales)



Fuente: BCRP

21

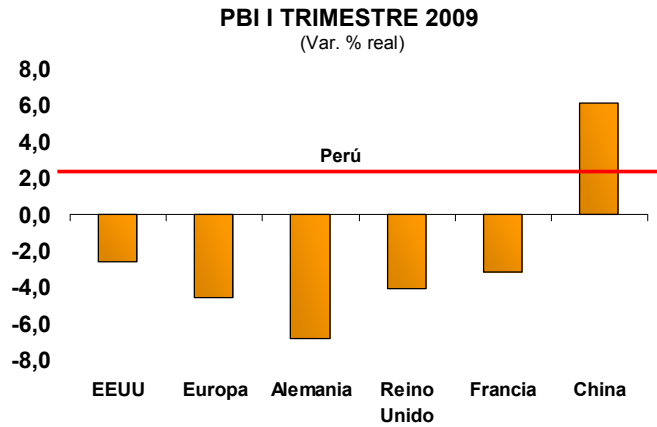
Desaceleración del PBI; principales sectores



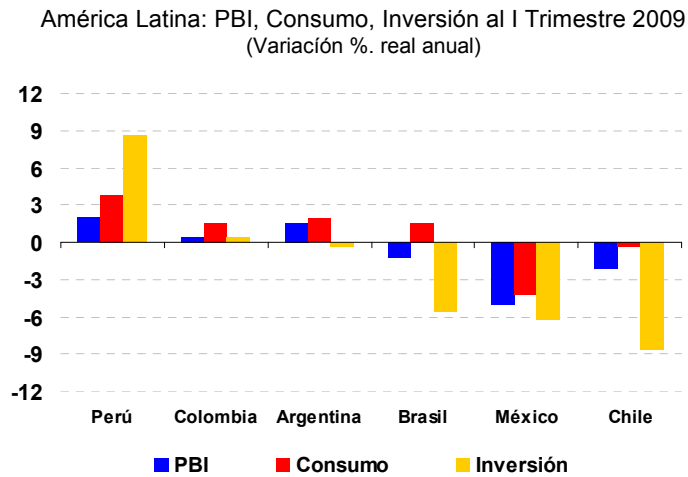
Fuente: INEI

22

Actividad económica en el primer trimestre

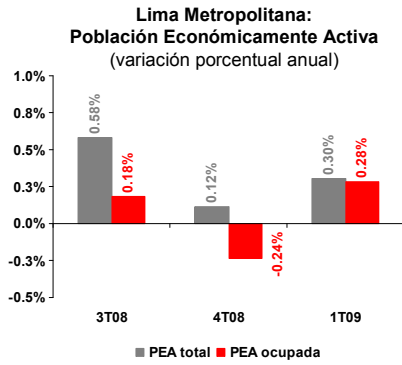


A pesar de la desaceleración, Perú destaca

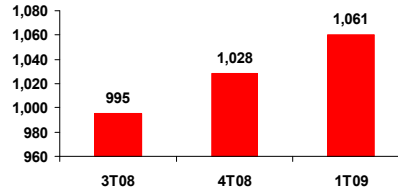


Fuente: LatinFocus Consensus Forecast

Empleo: recuperándose



Lima Metropolitana: Ingresos Promedio Mensual
(Nuevos Soles)



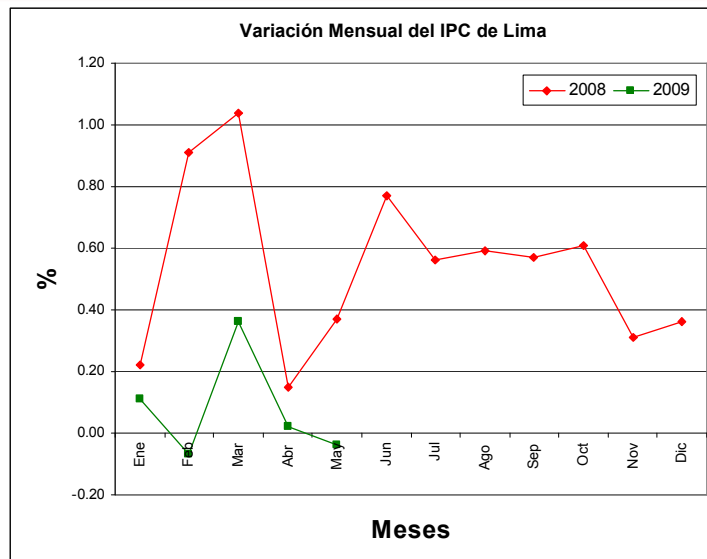
Lima Metropolitana: Otros Indicadores de Empleo

	3T08	4T08	1T09
Ingresos promedio mensual de la población ocupada (S/.)	995	1,028	1,061
Ingresos promedio mensual de la población ocupada (variación Anual)	13.67%	12.30%	8.94%
Adecuadamente ocupada (% respecto al total de la PEA)	41.2%	45.9%	45.1%
Subempleo (% respecto al total de la PEA)	50.3%	46.4%	45.6%
PEA desocupada (% respecto al total de la PEA)	8.5%	7.8%	9.3%

Fuente: INEI

25

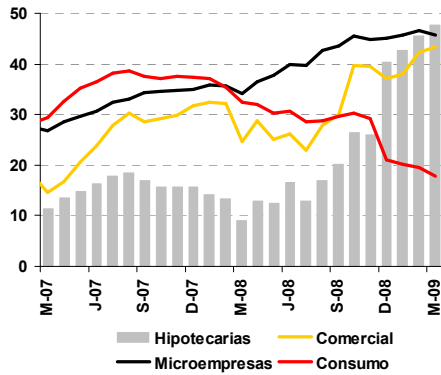
La Inflación cediendo



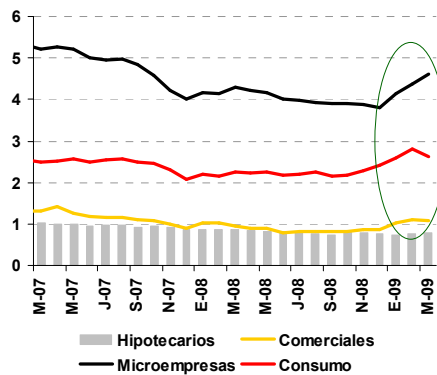
Fuente: INEI

Continúa dinamismo del Crédito

Crecimiento del Crédito del Sistema Financiero
(Variación % Anual)



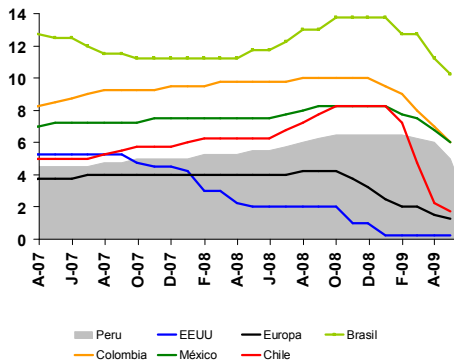
Morosidad del Sistema Financiero
(%)



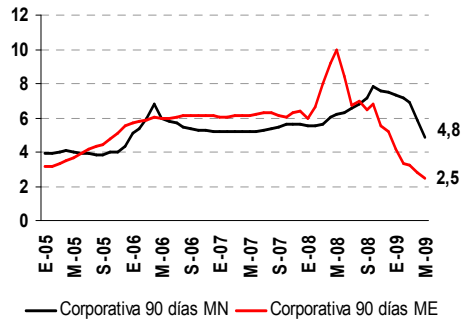
27

Ayudados por menores tasas de interés

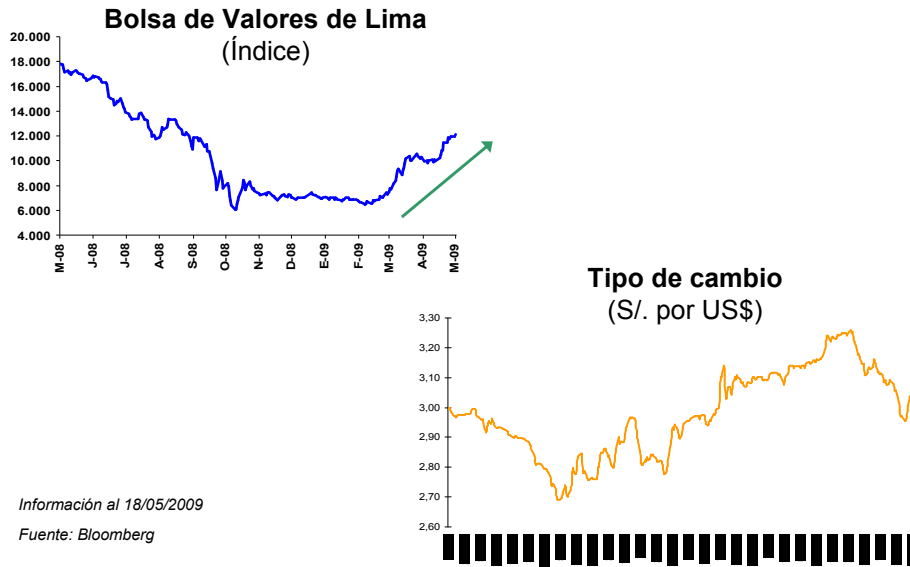
Tasas de Política Monetaria
(Variación % Anual)



Tasa de Interés Preferencial
(%)

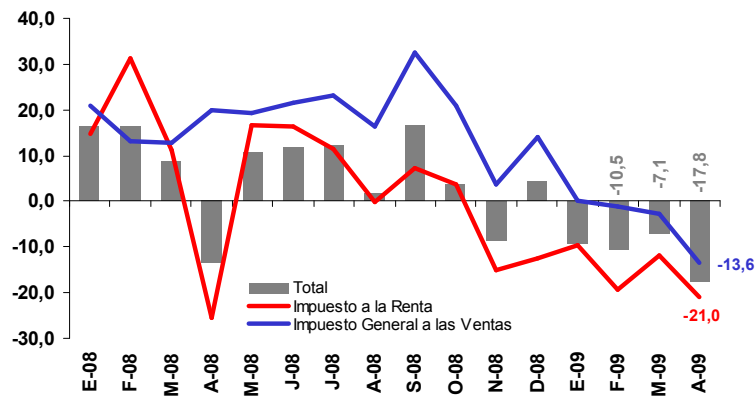


Recuperación de los mercados



Recaudación: IR es el más afectado...

Recaudación Tributaria - Principales Impuestos (Variaciones reales)



Fuente: SUNAT

Plan de Estímulo Económico

31

Plan de Estímulo Económico: Objetivos

- Convergencia a la tasa de crecimiento de largo plazo.
- Preservar la creación de empleo a través de la inversión pública (aprox. 30% de la generación de empleo en el 2009 debería ser producido por el plan).
- Mantener la inflación dentro del rango meta del Banco Central junto a cuentas externas sostenibles.

32

Principales medidas del Plan de Estímulo Económico En millones de Nuevos Soles

Concepto	Norma	Costo	Est. %	% del PBI
1. Impulso a la Actividad Económica		1 986	15,8%	0,5%
- Fondo de Estabilización a los Combustibles	DU 06 y 09-2009	1000		
- Compras a las MYPES uniformes y mobiliario escolar	DU 015-2009	150		
- Programa de Reconversión Laboral	DU 021-2009	100		
- Fondo de Garantía Empresarial (FOGEM)	DU 024-2009	300	a/	
- Construyendo Perú - Projovent	DS 016-2009-EF	76		
- Aumento Temporal del Drawback	DS 018-2009-EF	360	b/	
2. Obras de Infraestructura		8 609	68,5%	2,2%
- Proyectos de Inversión	DU 010-2009	1 967	c/	
- Fondo de Inversión en Infraestructura - COFIDE	DU 018-2009	320		
- IIRSA Sur	DU 025-2009	773		
- Fideicomisos Regionales	DU 028-2009	2 600		
- Proyecto Costa Verde	DS 019-2009-EF	16		
- Continuidad de Inversiones	DS 013-2009-EF y DS 017-2009-EF	1 765	d/	
- Continuidad de Inversiones	DU 039-2009	60		
- Mantenimiento de Carreteras	DS 034-2009-EF	300		
- Depreciación Acelerada en Construcción	Ley N° 29342	808		
3. Protección Social		1 241	9,9%	0,3%
- Mantenimiento de Instituciones Educativas	DU 003-2009 y 011-2009	290	e/	
- FORSUR	DU 005-2009	146		
- Mantenimiento y Equipamiento de Establecimientos de Salud	DU 016-2009 y 022-2009	165	f/	
- Mantenimiento de Infraestructura de Riego	DU 016-2009 y 054-2009	153		
- Infraestructura Básica Gob. Locales	DU 016-2009 y 50-2009	318		
- Inversión Social - Fondo Igualdad	Ley 29322	105		
- Programa de Complementación Alimentaria	DS 022-2009-EF	64		
4. Otros		725	5,8%	0,2%
TOTAL PLAN DE ESTÍMULO ECONÓMICO		12 561	100,0%	3,2%

a/ Se ha modificado el Reglamento (RM 240-2009-EF/15)

b/ Los S/. 360 millones representan un cálculo aproximado. Se irá devengando conforme avancen las exportaciones beneficiadas con el aumento del drawback.

c/ Se contabiliza sólo el marginal (8%-5%).

d/ Neto de proyectos considerados en continuidad de inversiones (S/. 108 millones).

e/ Incluye proyectos considerados prioritarios (S/. 108 millones).

f/ En los proyectos prioritarios del DU 010-2009 están incluidos S/. 270 millones considerados en el DU 011-2009

g/ Equipamiento S/. 51 millones y mantenimiento S/. 114 millones.

33

Proyecciones

34

Proyecciones 2009

	PBI (%)	Inflación (%)	Cuenta Corriente (% PBI)	Resultado fiscal (% PBI)
China	6,5	0,1	10,3	-3,0
EEUU	-2,8	0,2	-2,6	-12,6
Eurozona	-4,2	0,4	-1,1	-4,6
Japón	-6,2	-1,0	1,5	-7,5
Perú	3,5	2,5	-3,3	-1,2
Chile	0,1	2,2	-4,8	-3,8
Colombia	0,0	4,6	-3,9	-2,9
Brasil	-1,3	4,2	-1,8	-2,3
Argentina	-1,5	7,2	1,0	-3,3
México	-3,7	3,5	-2,5	-3,6

Fuente: FMI

35

Perú: Principales indicadores macroeconómicos (1)

	2008	2009	2010	2011	2012
PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO					
Inflación					
Acumulada (Variación porcentual)	6,7	2,2	2,0	2,0	2,0
Promedio (Variación porcentual)	5,8	3,9	3,0	2,5	2,2
Tipo de cambio					
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,93	3,22	3,27	3,31	3,37
Depreciación (Variación porcentual)	-6,4	10,1	1,5	1,1	2,0
PRODUCCIÓN					
Producto Bruto Interno (Miles de millones de nuevos soles)	372,9	389,5	415,2	446,1	480,7
Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)	9,8	2,5	4,0	5,2	5,6
VAB no primario (Variación porcentual real)	10,2	3,0	3,8	4,8	5,3
Inversión bruta fija (Porcentaje del PBI)	25,6	27,1	27,8	28,0	28,4
Inversión privada (Porcentaje del PBI)	21,4	21,9	21,9	21,8	21,8

Fuente: MMM 2010-2012 / MEF

Perú: Principales indicadores macroeconómicos (2)

	2008	2009	2010	2011	2012
SECTOR EXTERNO					
Cuenta Corriente (Porcentaje del PBI)	-3,3	-1,8	-0,8	0,0	1,1
Balanza comercial (Millones de US dólares)	3 090	342	1 457	2 921	4 753
Exportaciones (Millones de US dólares)	31 529	23 797	26 214	29 451	33 087
Importaciones (Millones de US dólares)	-28 439	-23 455	-24 757	-26 531	-28 334
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO					
Presión tributaria (Porcentaje del PBI)	15,6	13,9	14,0	14,8	15,1
Resultado primario (Porcentaje del PBI)	3,7	0,5	0,7	1,4	1,5
Resultado económico (Porcentaje del PBI)	2,1	-1,0	-0,7	-0,1	0,3
Resultado económico con CRPAOs (Porcentaje del PBI)	1,8	-1,3	-0,8	-0,1	0,3
Financiamiento neto del resultado económico (Millones de US dólares)	-2 392	1 594	1 070	113	- 372
Amortización	3 129	1 198	1 348	1 829	1 885
Requerimiento bruto de financiamiento	738	2 792	2 417	1 941	1 513
Externo	1 223	2 620	2 055	2 365	1 813
Interno	-485	172	362	-424	-299
SALDO DE DEUDA PÚBLICA					
Externa (Porcentaje del PBI)	15,1	17,0	16,8	16,7	16,0
Interna (Porcentaje del PBI)	8,7	9,7	9,9	9,4	9,0
Total (Porcentaje del PBI)	23,8	26,6	26,7	26,1	25,0

Fuente: INEI, BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

MMM 2010-2012 / MEF

Perú: Demanda y Oferta Global

	Variación porcentual real				
	2008	2009	2010	2011	2012
I. Demanda Global	11,6	1,3	3,6	5,5	5,8
1. Demanda interna	12,3	2,1	3,5	5,3	5,4
a. Consumo privado	8,8	3,1	3,2	3,6	4,1
b. Consumo público	3,9	4,9	2,9	4,5	4,7
c. Inversión bruta interna	24,8	-1,1	4,4	9,8	8,6
Inversión bruta fija	27,9	7,8	7,1	6,3	7,2
i. Privada	25,6	4,1	4,5	5,2	6,0
ii. Pública	41,9	27,4	18,5	10,5	11,5
2. Exportaciones ^{1/}	8,2	-2,6	4,2	6,3	7,9
II. Oferta Global	11,6	1,3	3,6	5,5	5,8
1. PBI	9,8	2,5	4,0	5,2	5,6
2. Importaciones ^{1/}	19,9	-3,6	1,9	6,7	6,6

^{1/} De bienes y servicios no financieros
Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

MMM 2010-2012 / MEF

Facilidad para hacer Negocios 2009

Resumen de los datos del Doing Business 2009 para la Economía Peruana. La tabla presenta la clasificación global de la "Facilidad de hacer negocios" (entre 181 economías) y la clasificación por cada tema.

- **Región:** América Latina y el Caribe
- **Categoría de ingreso:** Ingreso bajo medio
- **Población:** 27.898.182
- **PNB per cápita (US\$):** 3.450,00
- **Resultados de la Encuesta a Empresas**

Los temas	Doing Business 2009 rank	Doing Business 2008 rank	cambio
Hacer negocios	62	53	-9
Apertura de un negocio	116	106	-10
Manejo de permisos de construcción	115	113	-2
Contrato de trabajadores	149	151	2
Registro de propiedades	41	36	-5
Obtención de crédito	12	13	1
Protección de los inversores	18	15	-3
Pago de impuestos	85	81	-4
Comercio transfronterizo	93	75	-18
Cumplimiento de contratos	119	119	0
Cierre de una empresa	96	97	1

Fuente: BM "Doing Business 2009"

Perspectivas y Retos

- Magnitud y duración de la crisis financiera y económica internacional aún en discusión
- Rangos de pronósticos de recesión en economías desarrolladas muestran incertidumbre
- Para el Perú:
 - Temas relevantes para anticrisis :
 - Promover y acelerar inversión en infraestructura
 - Proteger población más vulnerable
 - Mantener equilibrios macro económicos
 - No soslayar retos de mediano y largo plazo
 - Próximos resultados electorales: Elecciones municipales y luego Elecciones generales

Fuentes

Perú: Situación Económica y Perspectivas
Luis Carranza Ugarte
Ministerio de Economía y Finanzas
Mayo 19, 2009

Marco Macroeconómico Multianual 2010-2012
"Para continuar con el crecimiento, el empleo y la inclusión social"
Ministerio de Economía y Finanzas
Aprobado en sesión de Consejo de Ministros
del 30 de mayo del año 2009

La Crisis Financiera y la Recesión Mundial: Perspectivas Globales
Klaus Schmidt-Hebbel
Ex Economista Jefe, OCDE, Paris
29 de abril de 2009, Lima (Perú)

Perspectivas de la economía de EEUU
Piero Ghezzi, Economista Jefe y Jefe de Investigación para Mercados
Emergentes
Lima, Abril 2009

Perspectivas de la economía peruana
IPE
Lima, 28 de noviembre de 2008

El papel de China en la crisis actual
Ya-Lan Liu
Servicio de Estudios Económicos BBVA
Lima, 29 abril de 2009

Indicadores Económicos y Sociales
INEI

Doing Business 2009
Banco Mundial

Bloomberg

FMI

IPSOS APOYO

BCRP

LatinFocus Consensus Forecast

SUNAT

Muchas Gracias