



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Análisis de Coyuntura Económica

Viernes Económico

Alonso Segura Vasi
Departamento de Economía
Pontificia Universidad Católica del Perú

Agosto, 2018

Rebote cíclico en marcha



Coyuntura externa favorable: pese a volatilidad reciente, mayor crecimiento externo y aumento marcado en TI y Px



Efecto base favorable para inversión pública y fuerte crecimiento en asignación presupuestal 2018



Efecto rebote de inversión minera (ciclo global) impulsa inversión privada e impulsa otros sectores



Impulsos temporales (políticas fiscal/monetaria aún expansivas)

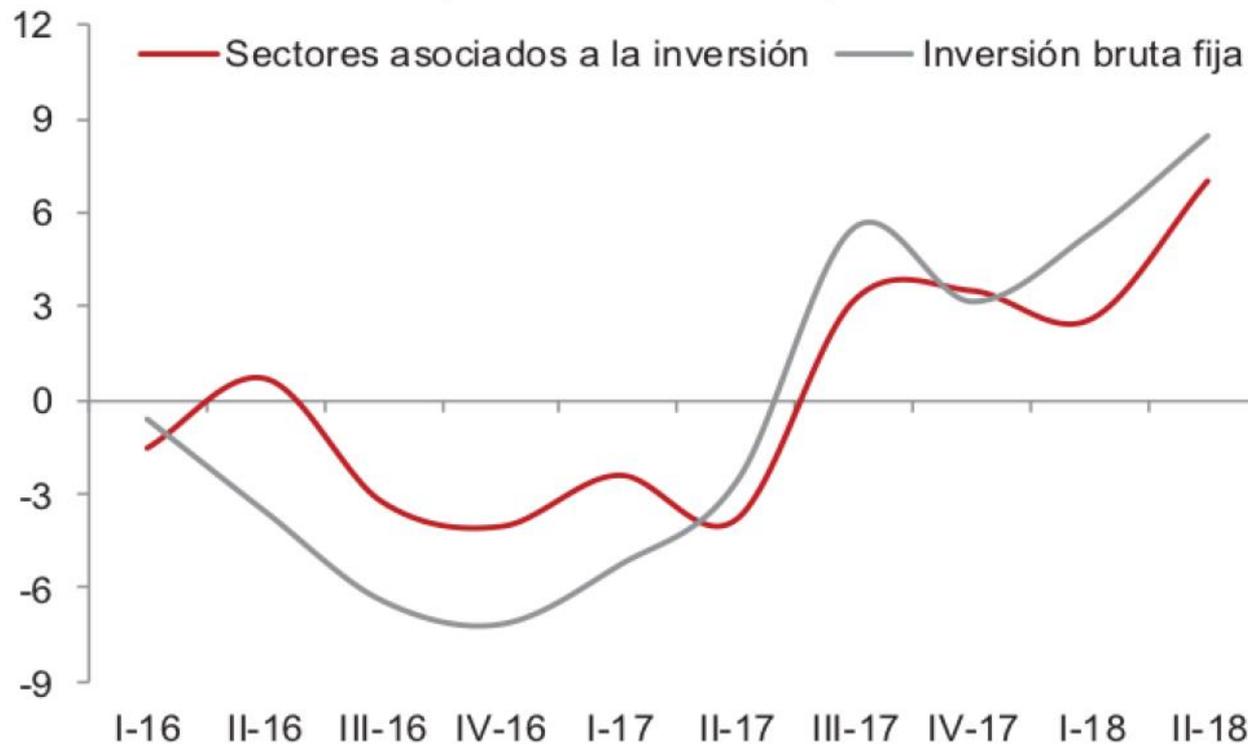
Reversión de ciclo en marcha

Tabla N° 3. Demanda interna y PBI
(Var. % real anual)

	Estructura % del PBI 2017	2017	2018	2019	Prom 2020 -2022
I. Demanda interna	97,9	1,4	4,2	4,5	4,8
1. Gasto privado	82,4	2,0	3,7	4,6	4,9
a. Consumo privado	65,1	2,5	3,3	3,8	4,1
b. Inversión privada	17,3	0,2	5,2	7,5	7,4
2. Gasto público	16,3	-0,5	6,7	4,2	4,3
a. Consumo público	11,8	0,2	4,0	4,1	3,7
b. Inversión pública	4,5	-2,3	14,0	4,5	5,7
II. Demanda externa neta					
1. Exportaciones¹	24,3	7,8	3,6	3,6	4,8
2. Importaciones¹	22,1	4,1	4,3	4,7	4,8
III. PBI	100,0	2,5	4,0	4,2	4,8

Reversión de ciclo en marcha

Gráfico N° 45. Sectores asociados a la inversión e inversión privada
(Var. % real anual)

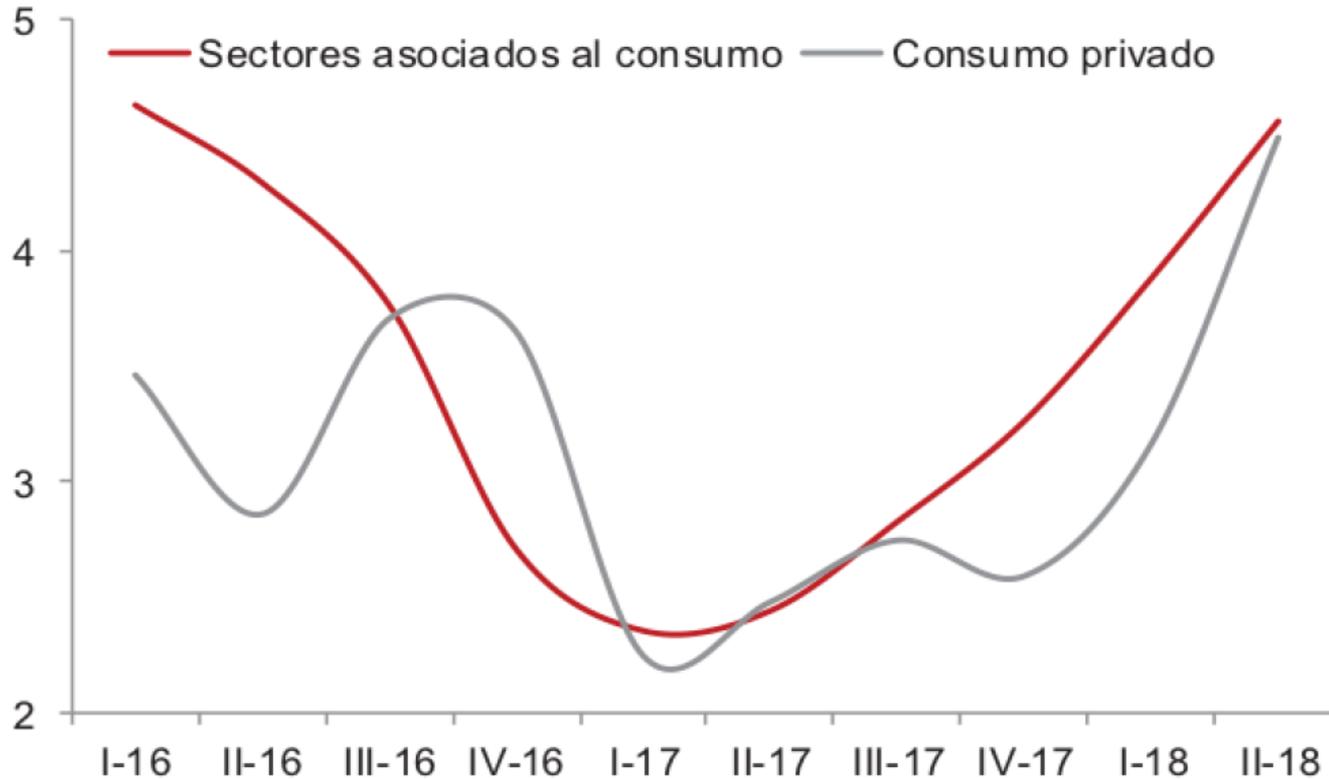


Fuente: BCRP, INEI.

Fuente: MEF. MMM 2019-2022.

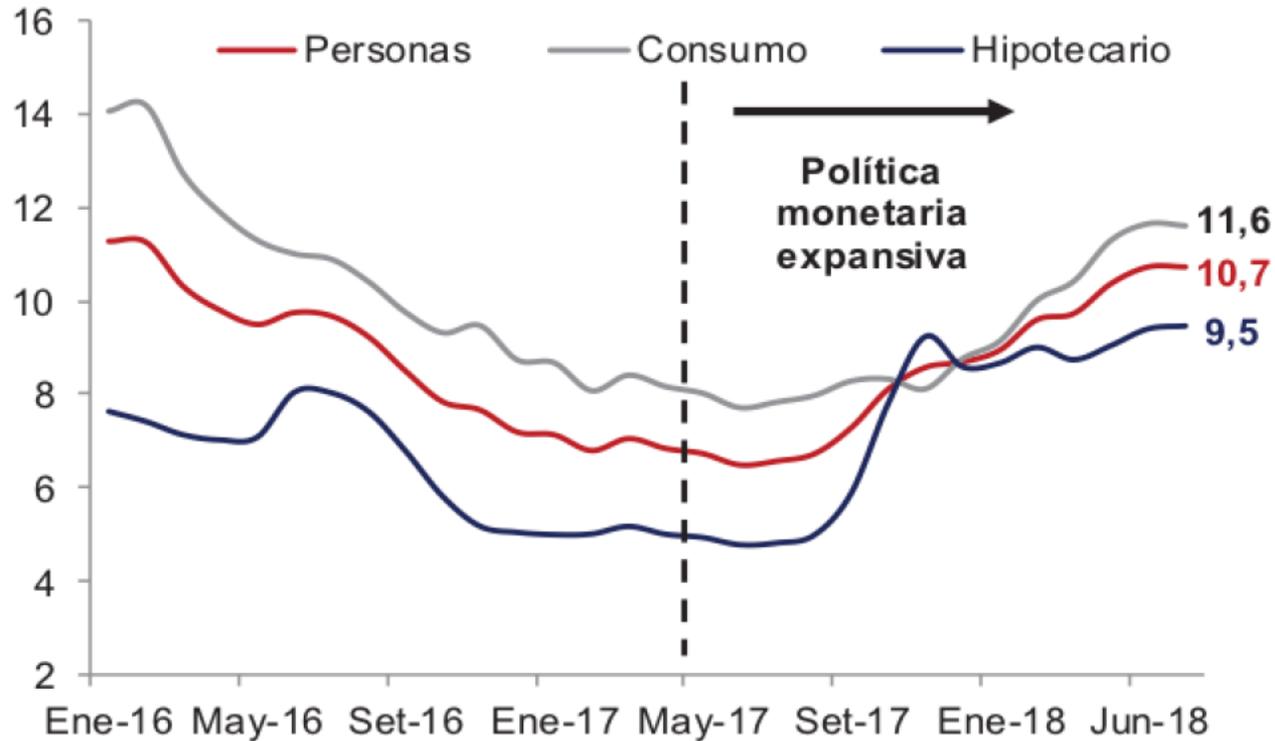
Reversión de ciclo en marcha

Gráfico N° 46. Sectores asociados al consumo y consumo privado
(Var. % real anual)



Reversión de ciclo en marcha

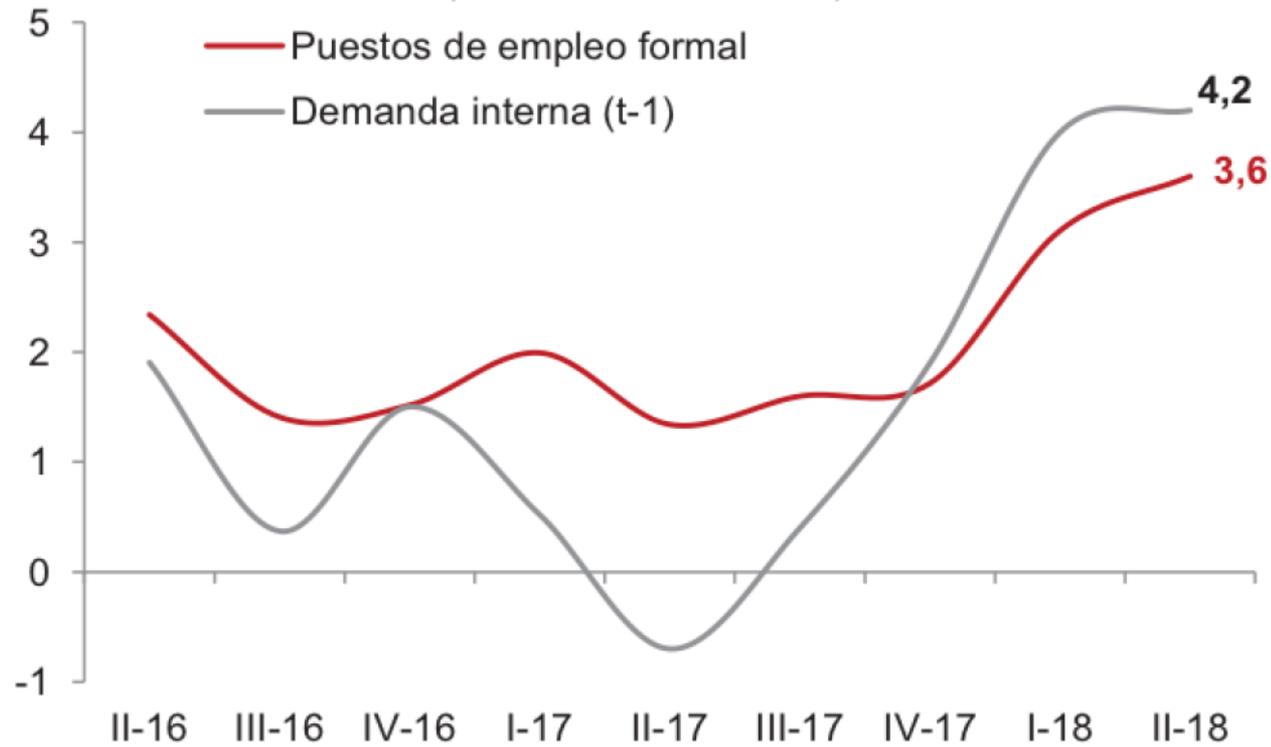
Gráfico N° 42. Crédito a personas (Var. % anual)



Fuente: BCRP, SBS.

Reversión de ciclo en marcha

Gráfico N° 38. Puestos de empleo formal y demanda interna
(Var. % real anual)

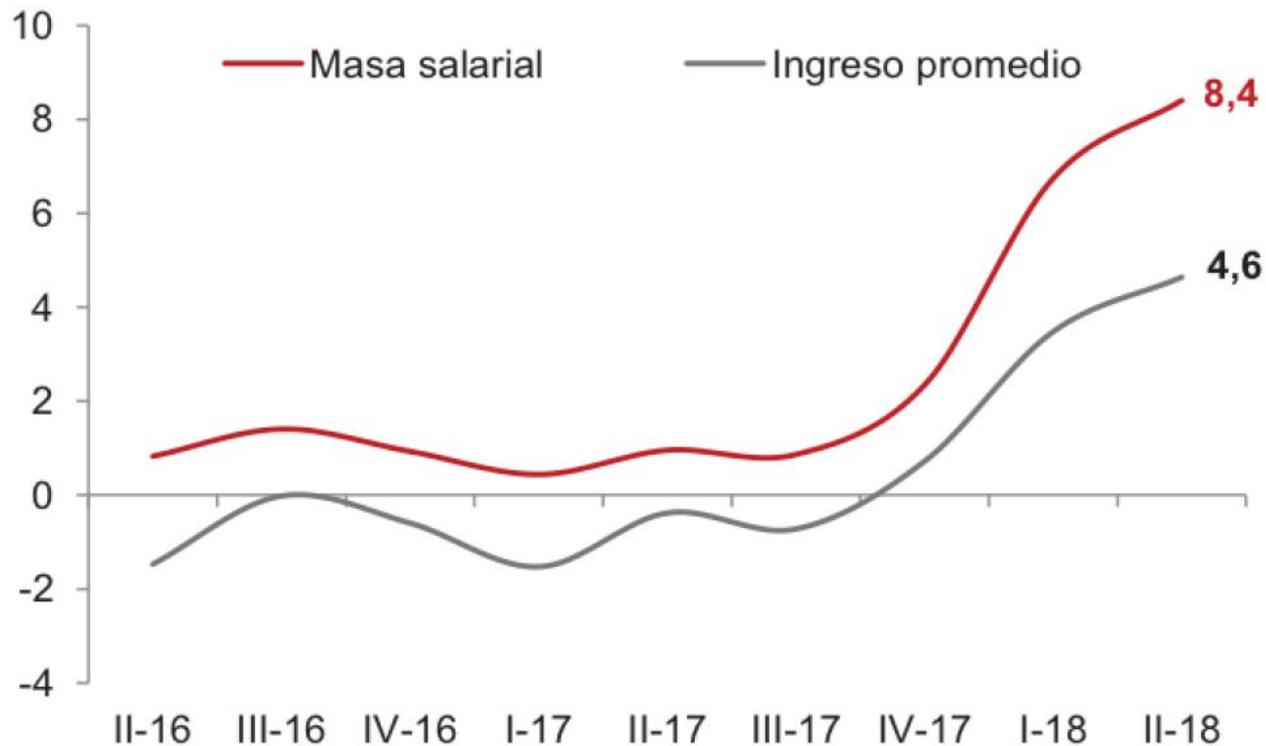


Fuente: Sunat, BCRP.

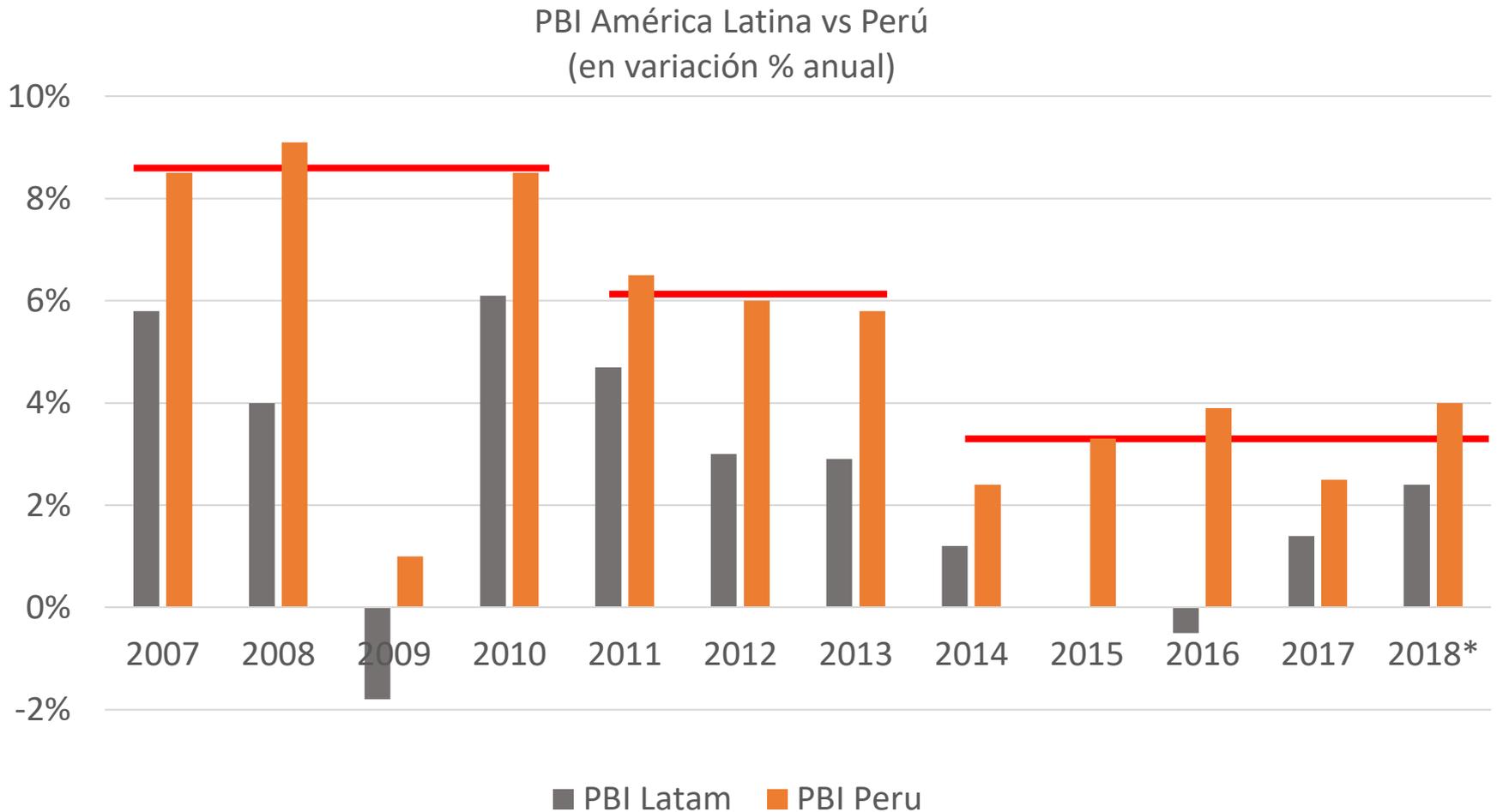
Fuente: MEF. MMM 2019-2022.

Reversión de ciclo en marcha

Gráfico N° 39. Ingreso promedio y masa salarial
(Var. % real anual)



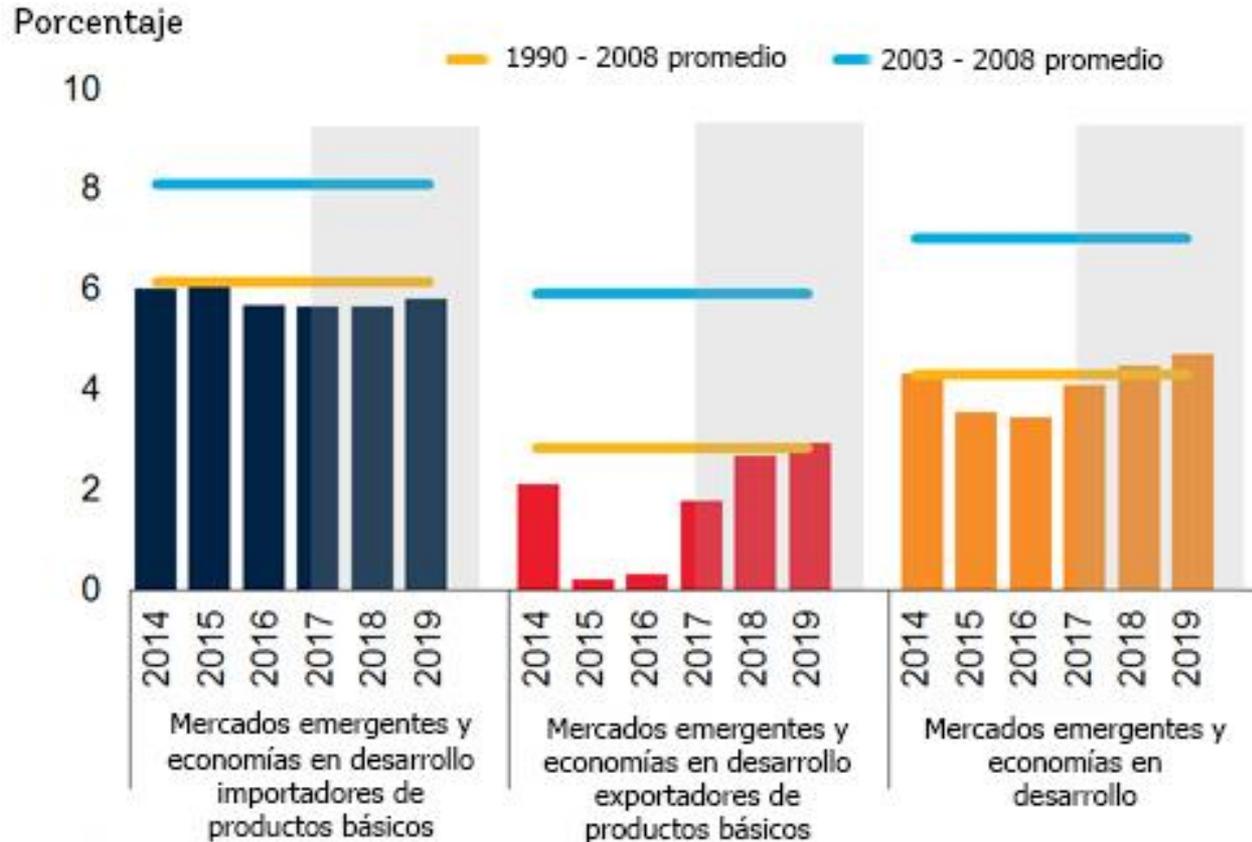
No perdamos perspectiva sobre retos de LP



Fuente:BCRP. Elaboración: Propia.

Menor crecimiento potencial

Crecimiento del PBI

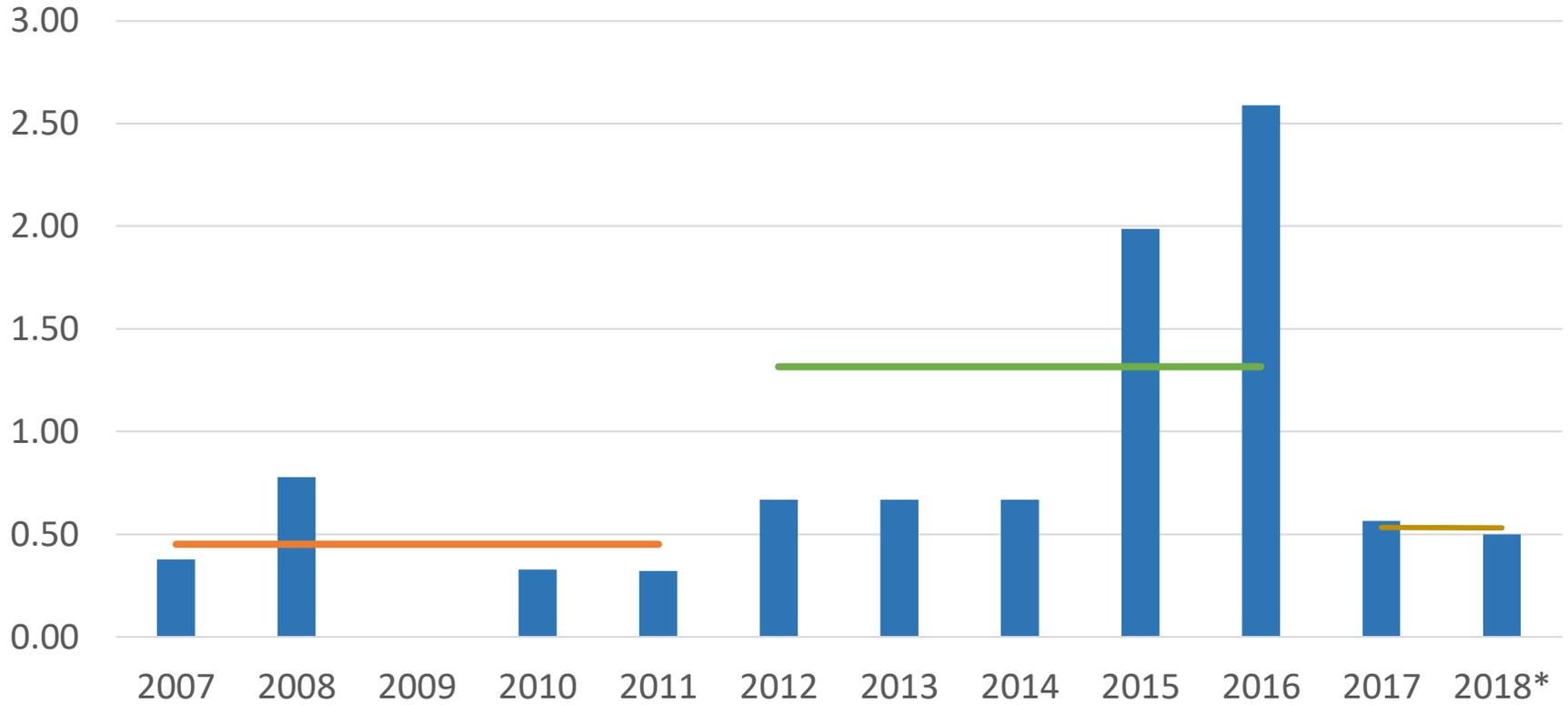


Fuente: Banco Mundial.

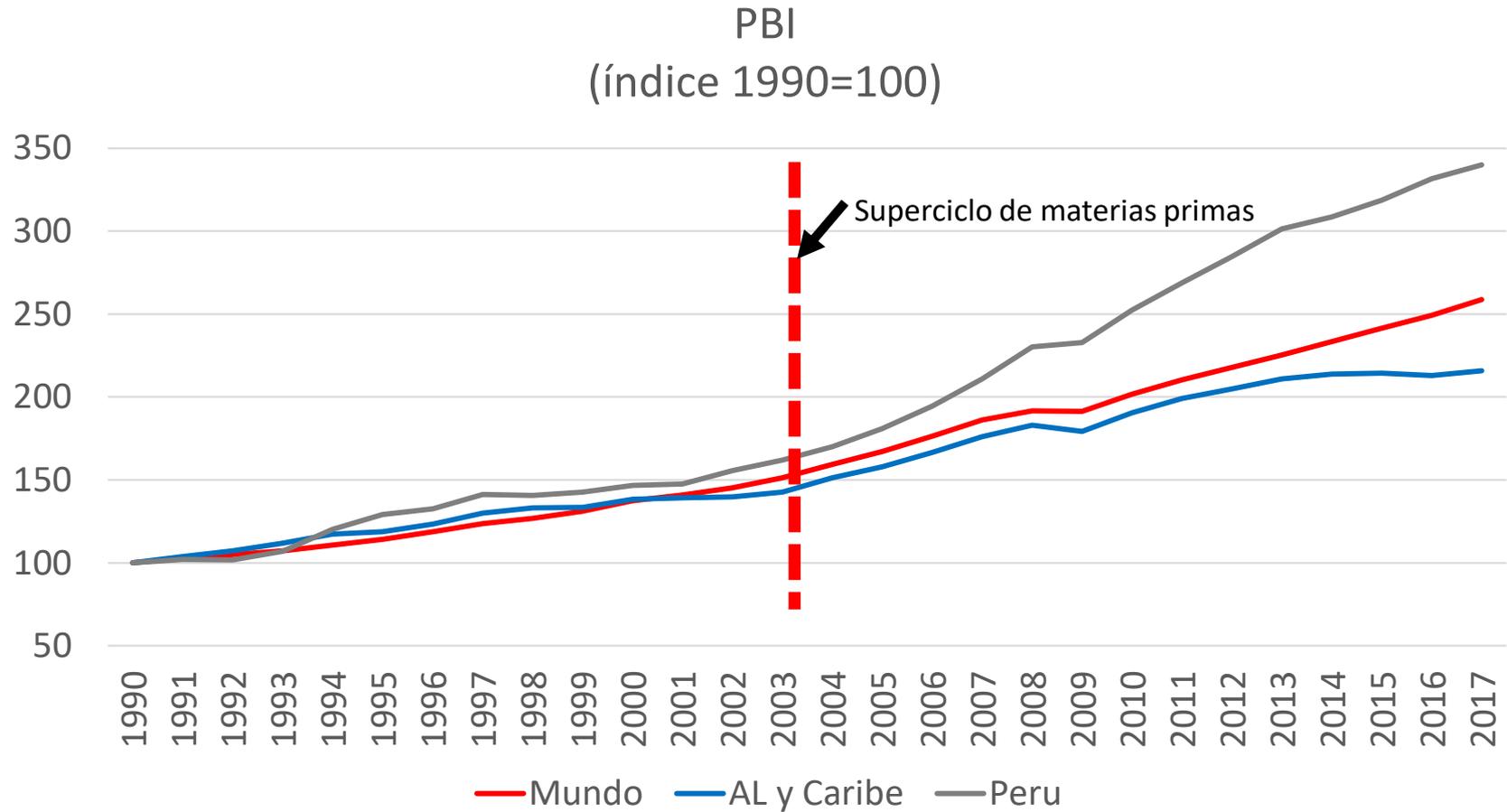
Notas: El área sombreada representa los pronósticos. Las tasas de crecimiento agregadas se calcularon según ponderaciones del PIB en USD constantes de 2010.

Reto: elevar crecimiento potencial

Diferencia Normalizada de Crecimiento
(PBI PER- PBI Latam)/Prom(PBI Per, PBI Latam)



Reto: cómo elevar crecimiento potencial sin superciclo

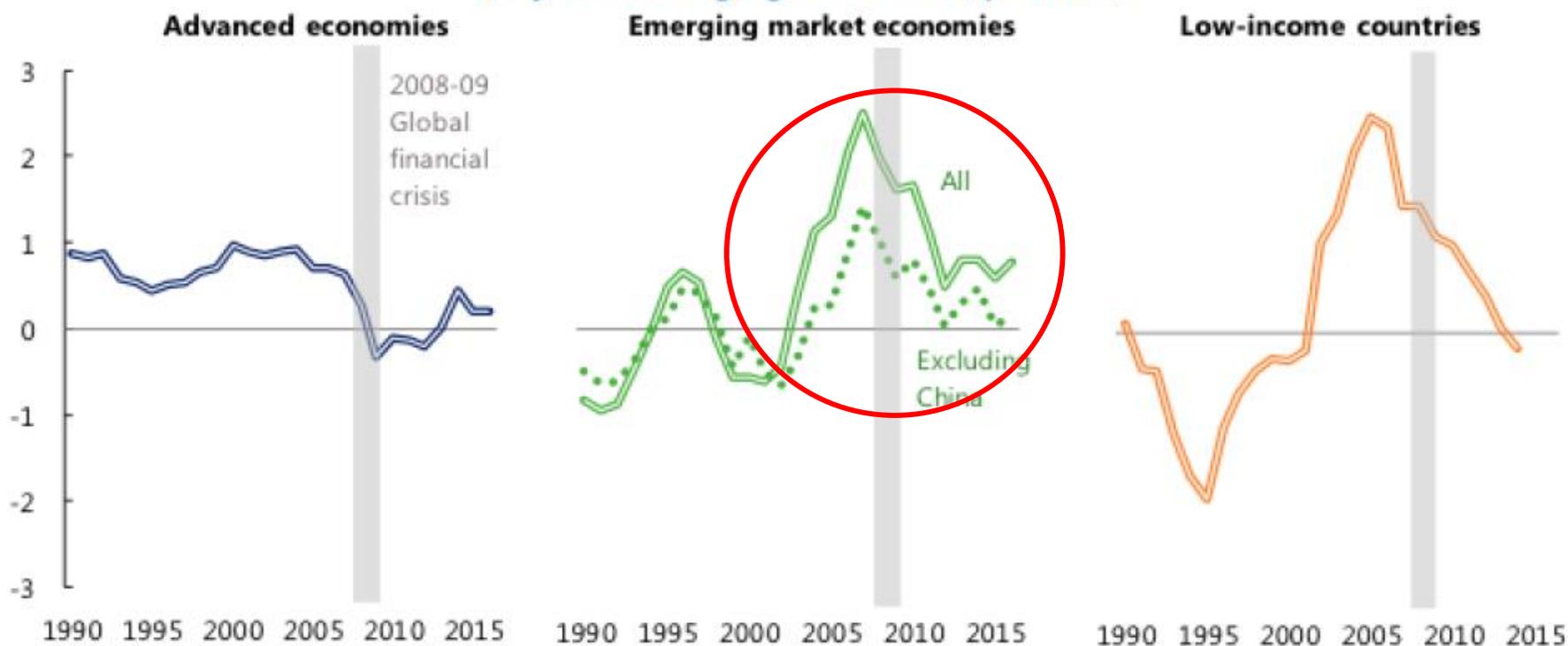


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Elaboración:
Propia.

Reto: revertir la baja y heterogénea productividad en un mundo que no genera ganancias de productividad

Figure 2. Total Factor Productivity Growth, 1990–2016

(5-year average growth rate, percent)



Sources: Penn World Table 9.0; IMF, *World Economic Outlook*; and IMF staff calculations.

Note: Group averages are weighted using purchasing power parity GDP.

Reto: dependencia externa en mundo crecientemente incierto

Gráfico N° 11. Precio y volatilidad del cobre¹ (¢ US\$/lb.)

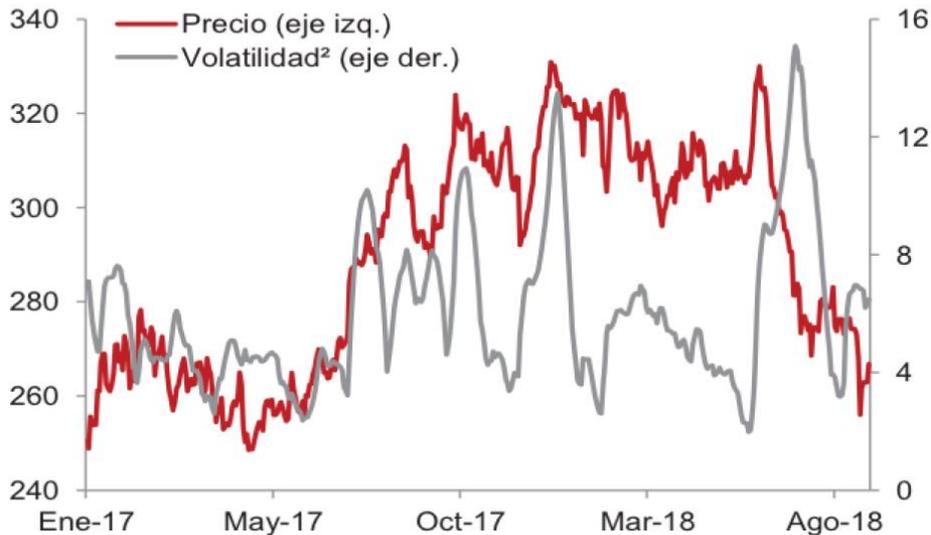
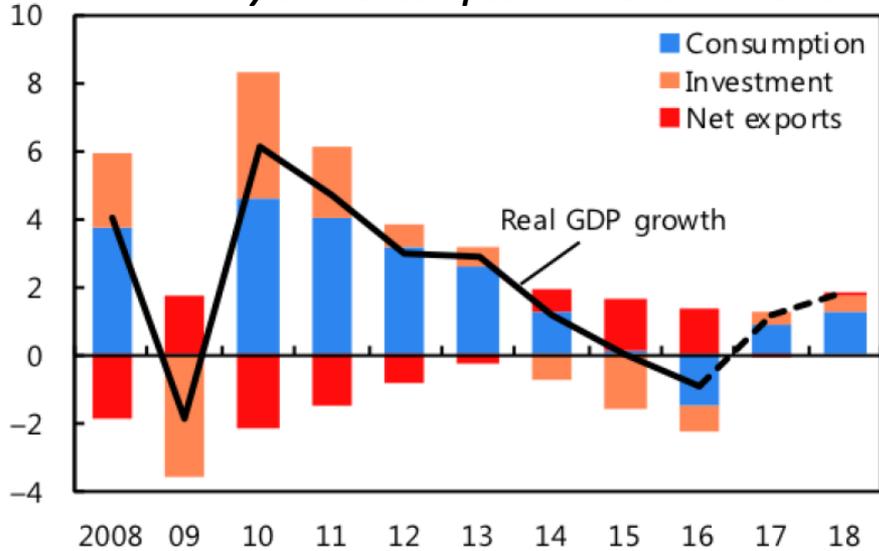


Gráfico N° 13. Precio del oro e índice del dólar¹ (US\$/oz.tr., puntos)



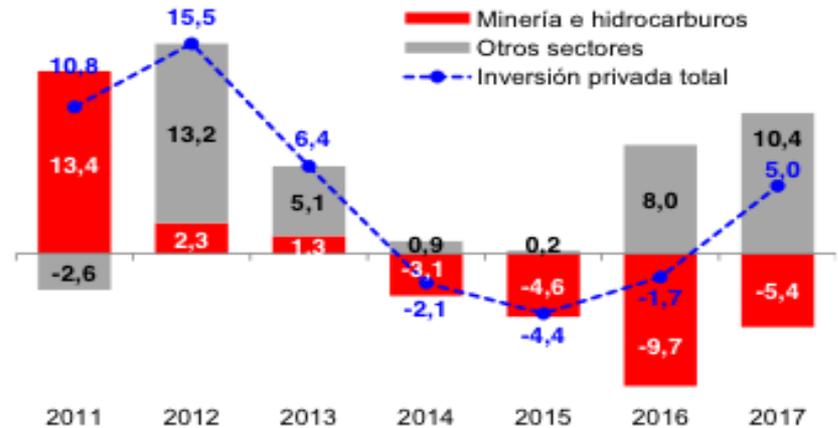
¿Cuánto pesa la dependencia externa?

LATAM y Caribe: Composición del Crecimiento



Fuente: Western Hemisphere Regional Economic Outlook, Octubre 2017.

PERU: Inversión privada sectorial
(Var. % real anual y p.p.)

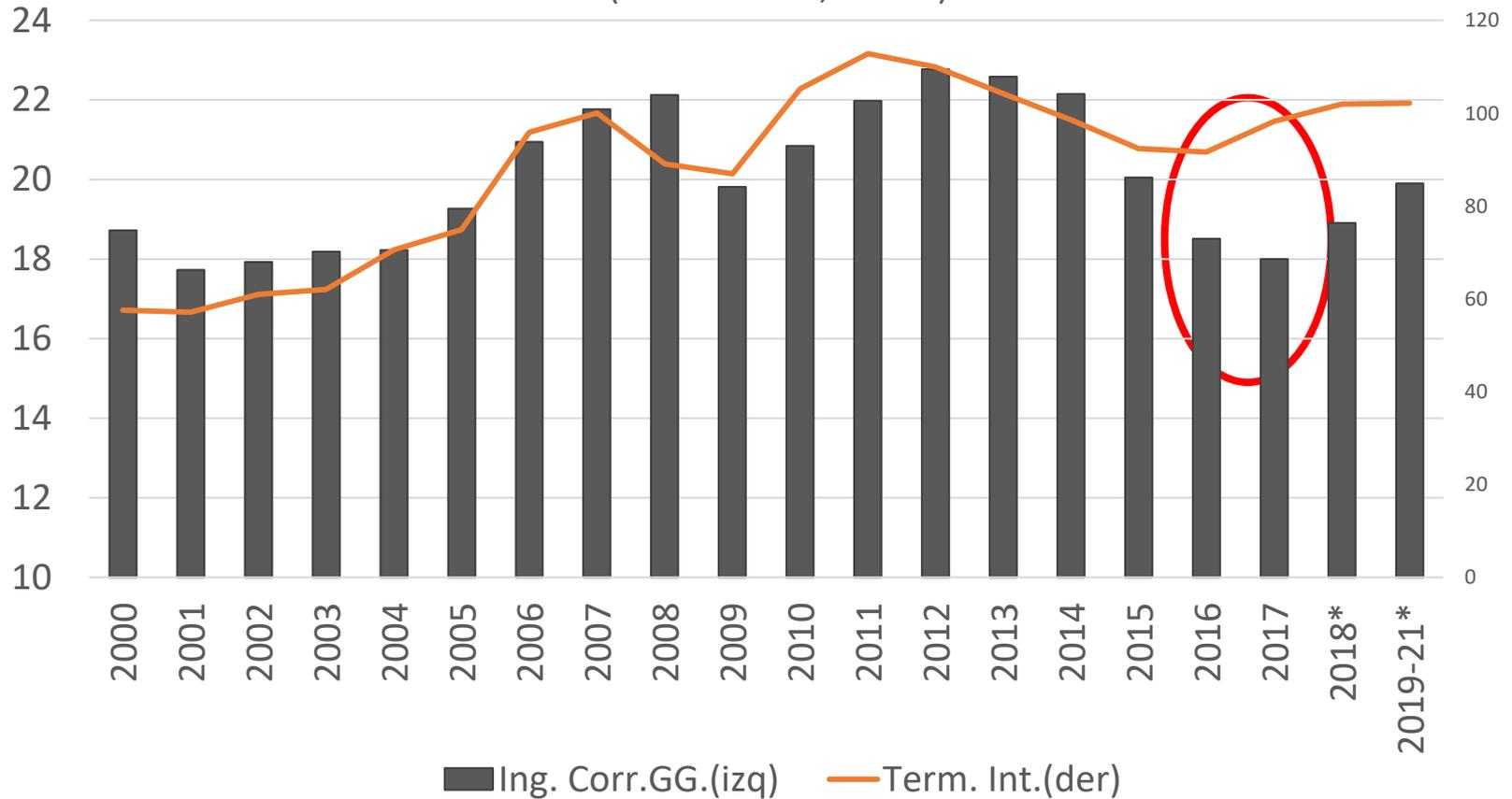


Fuente: MEF. Elaboración: MEF.

¿Semejanzas?

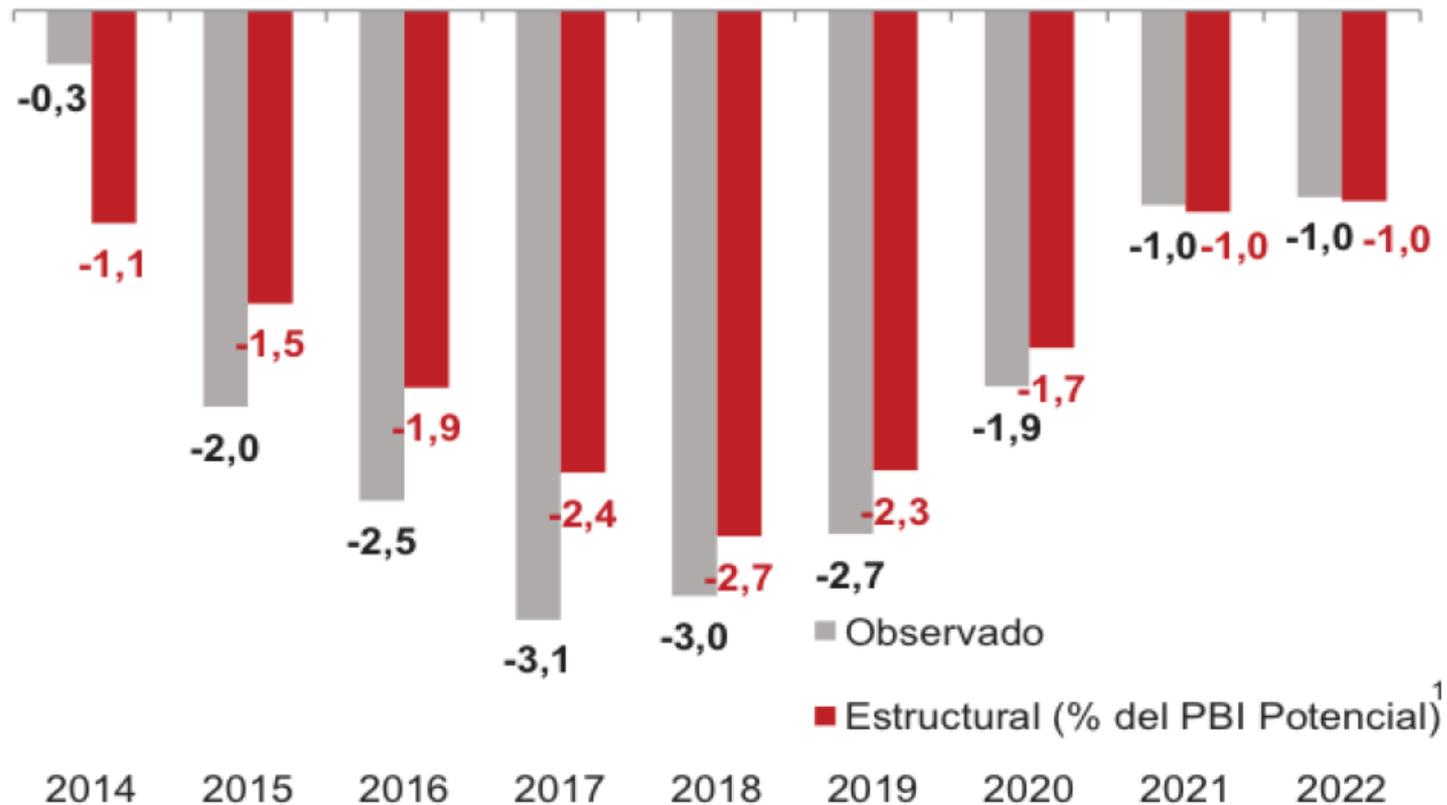
Ciclo externo e ingresos permanentes

Ingresos Corrientes Gob General vs Términos de Intercambio
(en % del PBI, Índice)



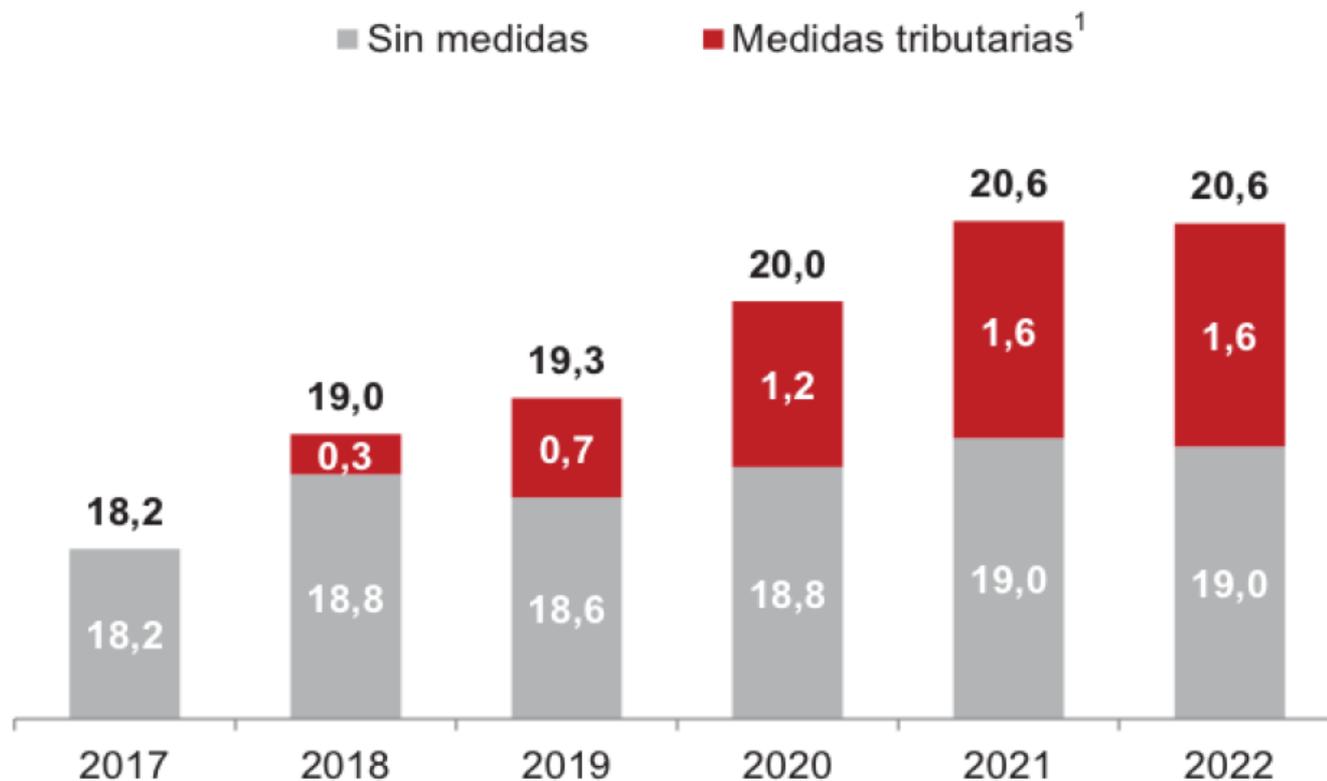
Consolidación fiscal exigente pero necesaria

Gráfico N° 57. Resultado Económico del SPNF (% del PBI)



Consolidación fuertemente dependiente en generación de ingresos fiscales (reforma tributaria en marcha, ¿suficiente?)

Gráfico N° 66. Ingresos del Gobierno General (% del PBI)



Fuente: MEF. MMM 2019-2022.

Con trayectoria de gasto ya conservadora

Cuadro 13
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
 (% del PBI)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Prom. 2019-2022
GASTOS NO FINANCIEROS	20,0	20,4	20,4	20,3	20,2	20,2	20,4
I. GASTOS CORRIENTES	15,3	15,3	15,3	15,2	14,9	14,8	15,2
1. Remuneraciones	6,1	6,2	6,2	6,1	6,0	5,9	6,1
2. Bienes y servicios	6,0	6,0	6,1	6,2	6,2	6,2	6,1
3. Transferencias	3,3	3,1	3,0	2,9	2,8	2,7	2,9
II. GASTOS DE CAPITAL	4,7	5,1	5,1	5,2	5,3	5,4	5,2
1. Formación bruta de capital	4,0	4,3	4,4	4,5	4,7	4,8	4,5
2. Otros gastos de capital	0,7	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7

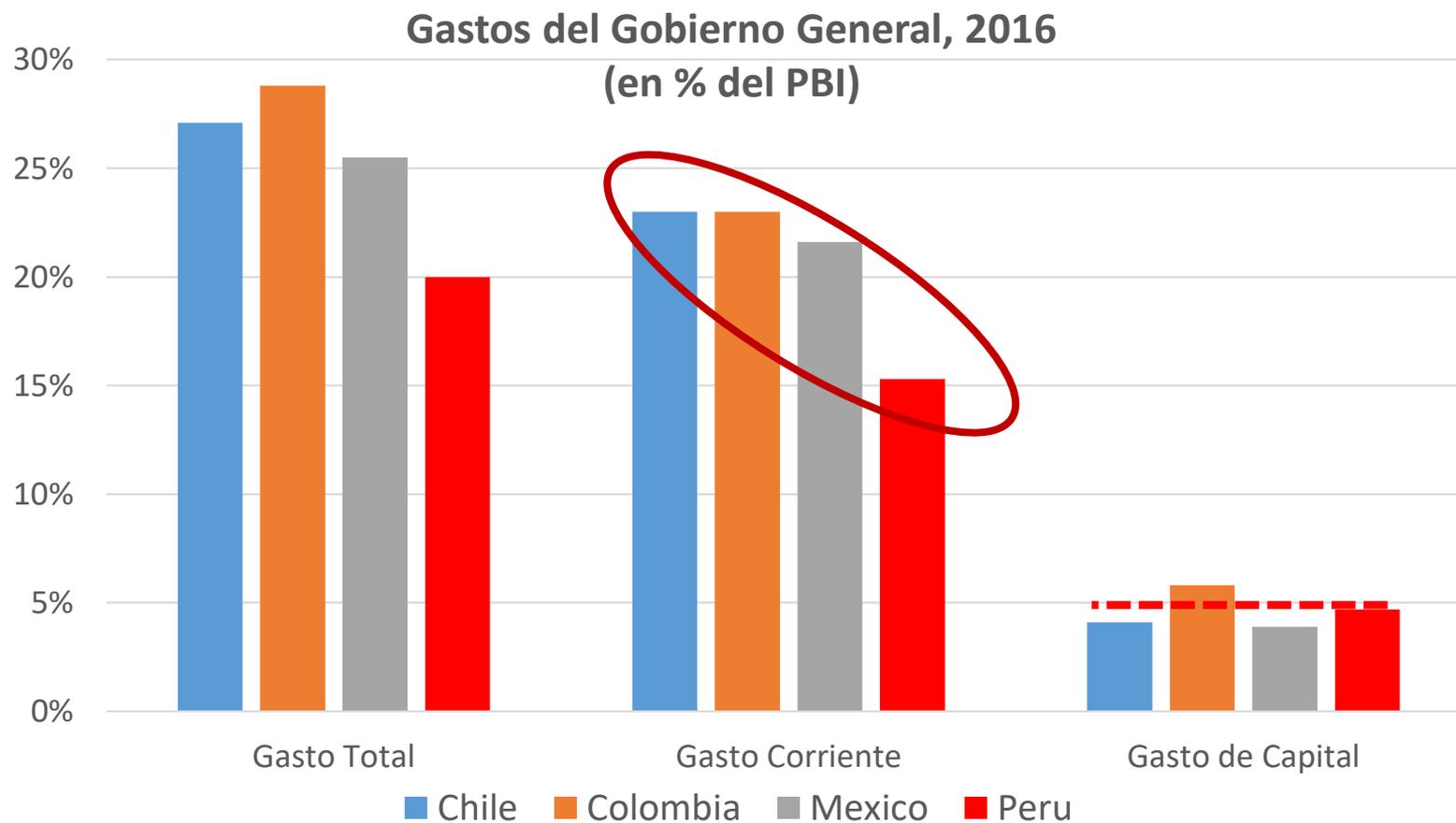
Fuente: BCRP, MEF, proyecciones MEF.

Con una regla fiscal subóptima

Tabla N° 19. Regla de Crecimiento del Gasto Corriente del Gobierno General
(Var. % real anual)

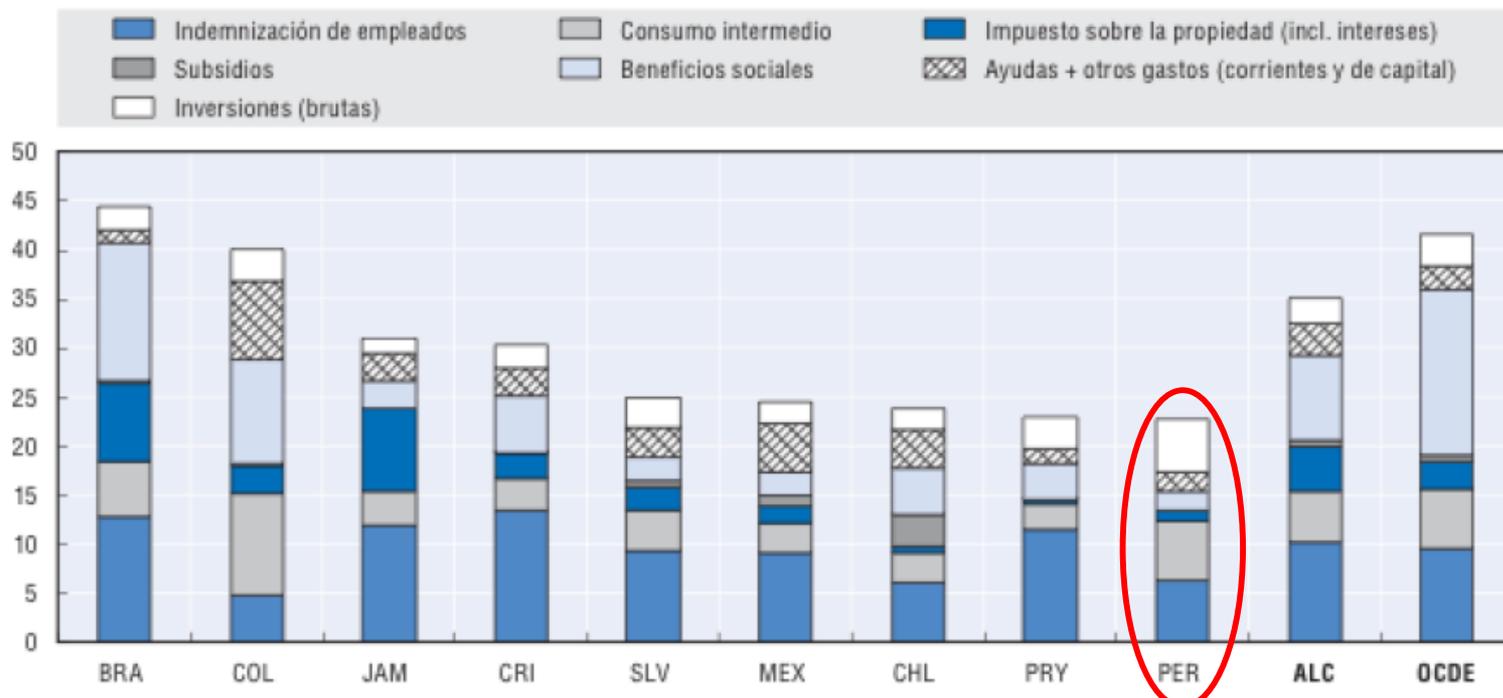
	2019	2020	2021	2022
PBI ¹	5,2	5,2	5,2	5,1
PBI ajustado según regla ²	4,2	3,7	3,7	4,1
IPC ³	132,2	135,5	138,9	142,4

Mito: el gasto corriente es muy alto



Mito: el gasto corriente es muy alto

2.20. Gasto público por transacción económica como porcentaje del PIB, 2014

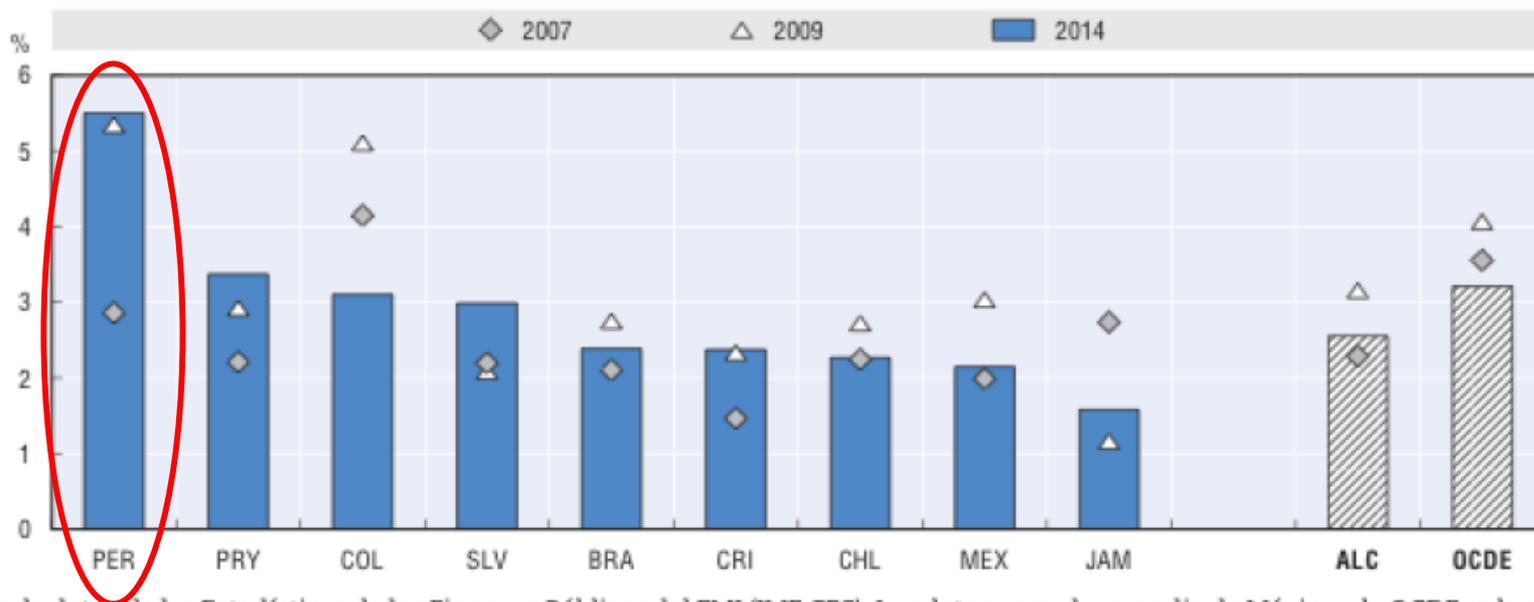


Fuente: Base de datos de las Estadísticas de las Finanzas Públicas del FMI (IMF GFS). Los datos para el promedio de México y la OCDE se basan en la base de datos de Estadísticas de Cuentas Nacionales de la OCDE.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/988922424545>

Reto: mejorar calidad en gasto corriente y de capital ¿incremento? Sólo corriente

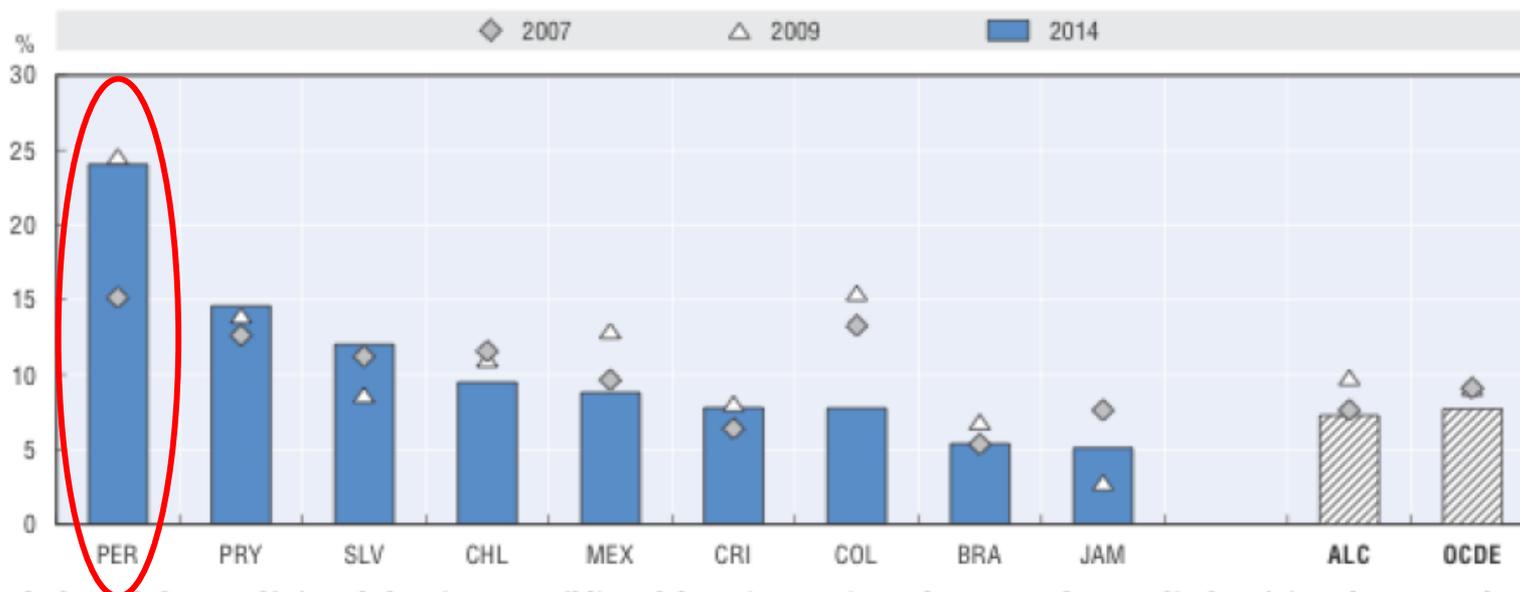
2.22. Inversión pública como porcentaje del PIB, 2007, 2009 y 2014



Fuente: Base de datos de las Estadísticas de las Finanzas Públicas del FMI (IMF GFS). Los datos para el promedio de México y la OCDE se basan en la base de datos de Estadísticas de Cuentas Nacionales de la OCDE.

Reto: mejorar calidad en gasto corriente y de capital ¿incremento? Sólo corriente

2.21. Inversión pública como porcentaje del total del gasto público, 2007, 2009 y 2014

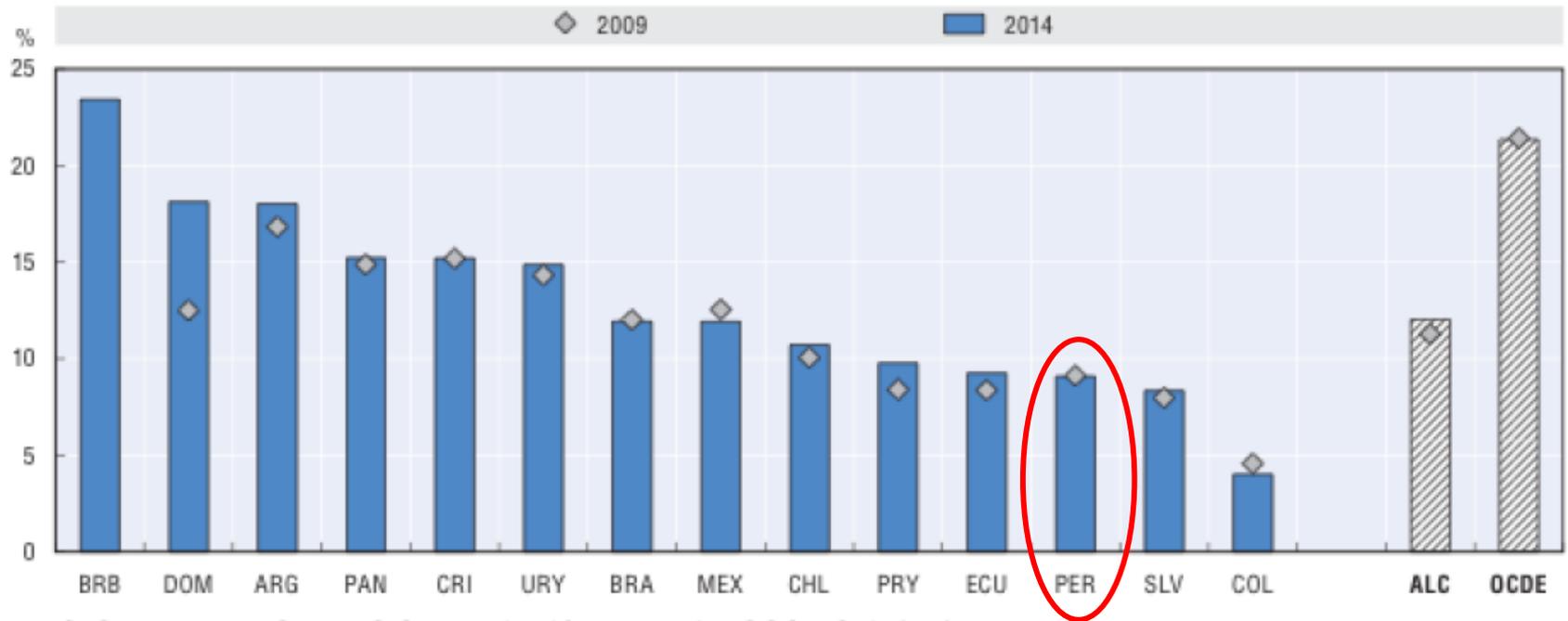


Fuente: Base de datos de las Estadísticas de las Finanzas Públicas del FMI (IMF GFS). Los datos para el promedio de México y la OCDE se basan en la base de datos de Estadísticas de Cuentas Nacionales de la OCDE.

<http://dx.doi.org/10.1787/988932434556>

Mito: el empleo público es muy alto y ha crecido

3.1. Empleo público como porcentaje del empleo total en 2009 y 2014



Fuente: Base de datos ILOSTAT de 2015 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Fuente: Panorama de las Administraciones Públicas América Latina y el Caribe 2017. OECD/BID.



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Análisis de Coyuntura Económica

Viernes Económico

Alonso Segura Vasi
Departamento de Economía
Pontificia Universidad Católica del Perú

Agosto, 2018