



Retos de la economía

Estudios Económicos

Setiembre 2019



¿Cómo recuperar la confianza que teníamos en nosotros mismos?

Titular del 2011



“Pobladores y su ganado sufren por las heladas”

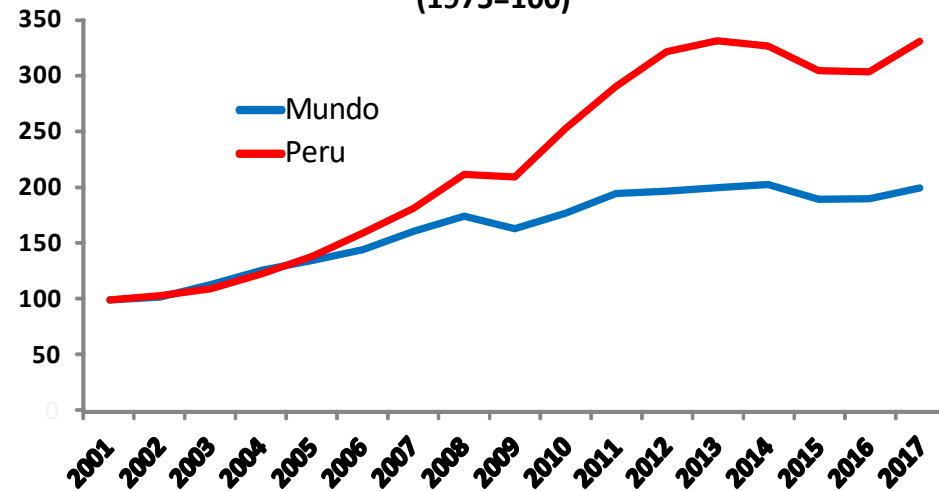
“Pobladores y su ganado sufren por las heladas”



¿Cómo recuperar el crecimiento que ya teníamos?

En los años de mayor crecimiento, las exportaciones mineras NO eran el motor, sino la demanda interna

PBI per cápita
(1975=100)

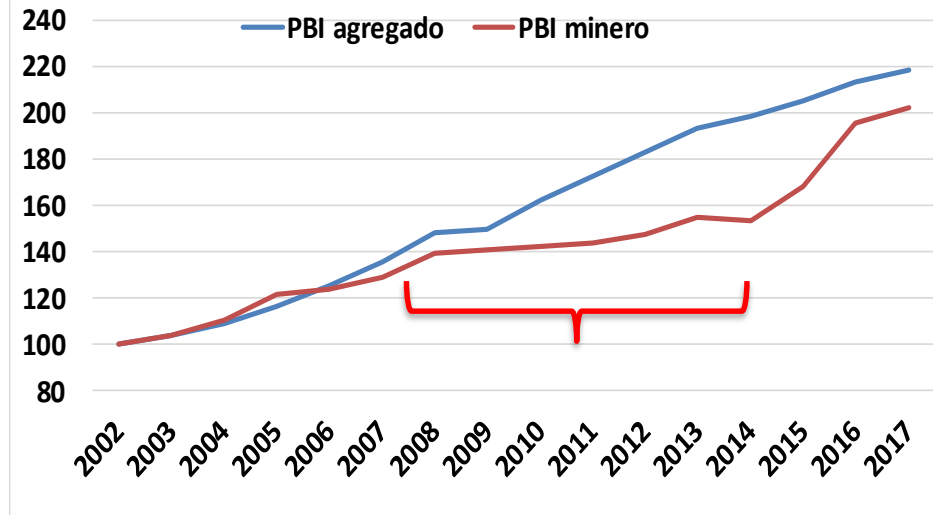


Fuente: Banco Mundial

Elab.: EE Scotiabank

PBI agregado y PBI minero

(S/ millones de 1997; 2002 = 100)

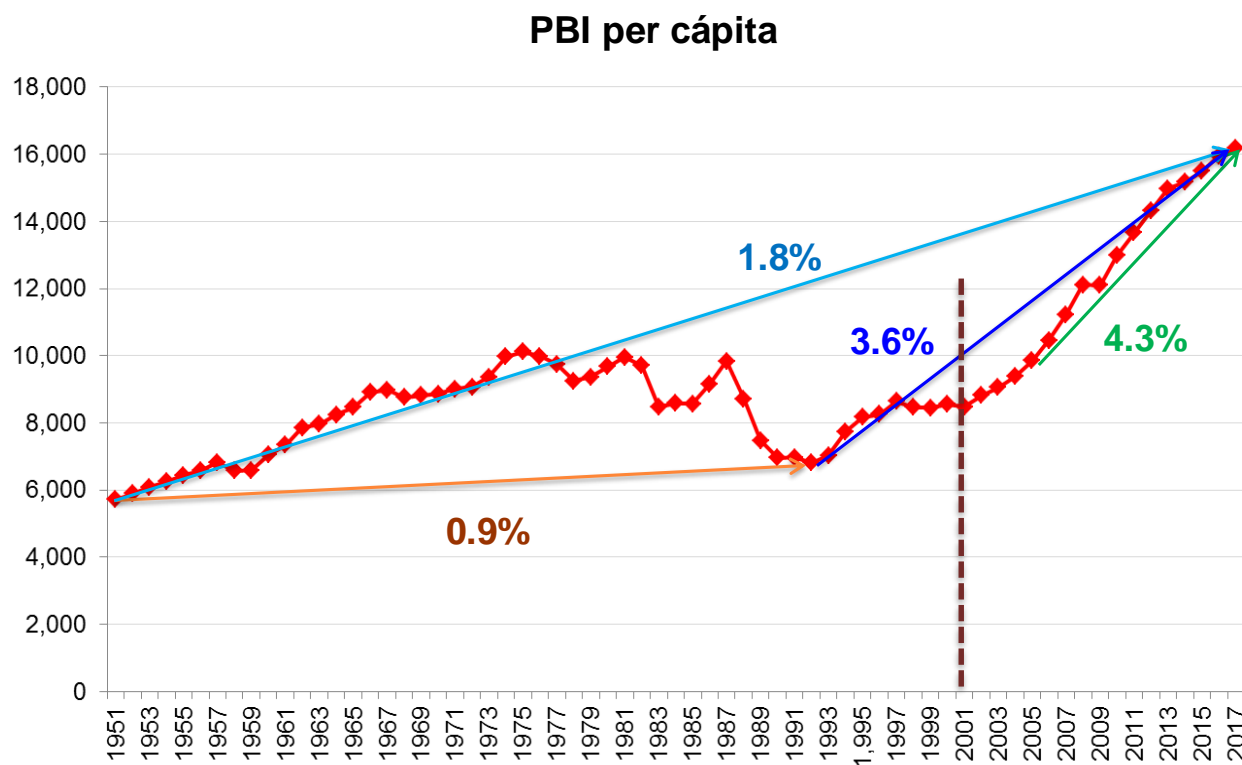


Fuente: BCR

Elab: EE - Scotiabank Peru:

¿Qué país queremos, y podemos, ser?

El reto es aumentar el PBI per cápita en 50% en la próxima década



Source: BCR Elaboration: Research Department-Scotiabank Peru

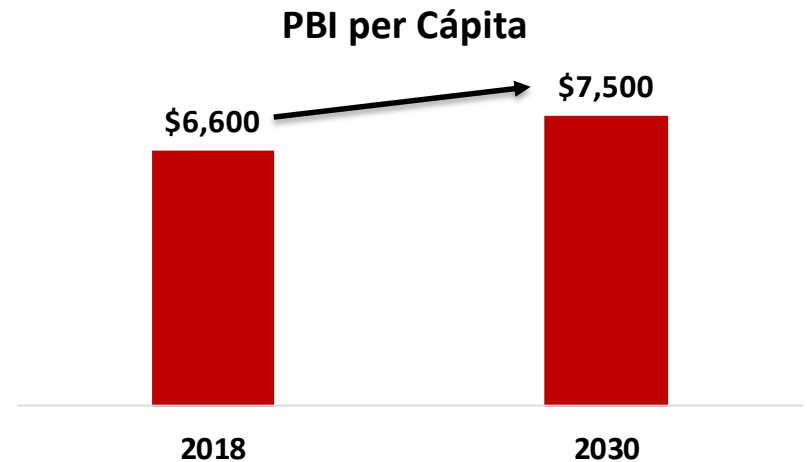
PBI per capita	2017
Perú 2017	6572
Peru 2028 (5%)	10200
Peru 2028 (1%)	7500
Ecuador	6199
Colombia	6302
Tailandia	6594
China	8827
México	8903
Brasil	9821
Malasia	9945
Turquía	10541
Mundo	10714
Rusia	10743
Croacia	13290
Argentina	14402
Chile	15346
Uruguay	16245
Grecia	18613
Portugal	21136
Dinamarca	56308

Banco Mundial; EE-SBP

Todo depende de cómo queremos crecer

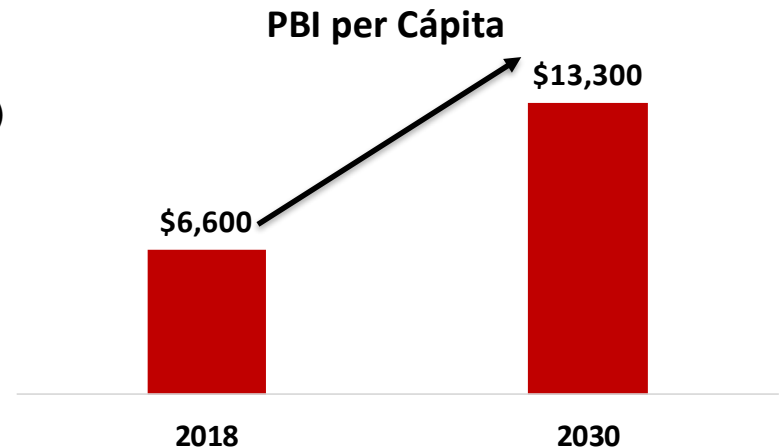
Crecer 1% por año como 1951 – 1991

- Diversos regímenes económicos
- Interrupciones políticas
- Desbalances macroeconómicos
- Riesgos a la propiedad



Crecer 6% por año como en los mejores años (2005-2013)

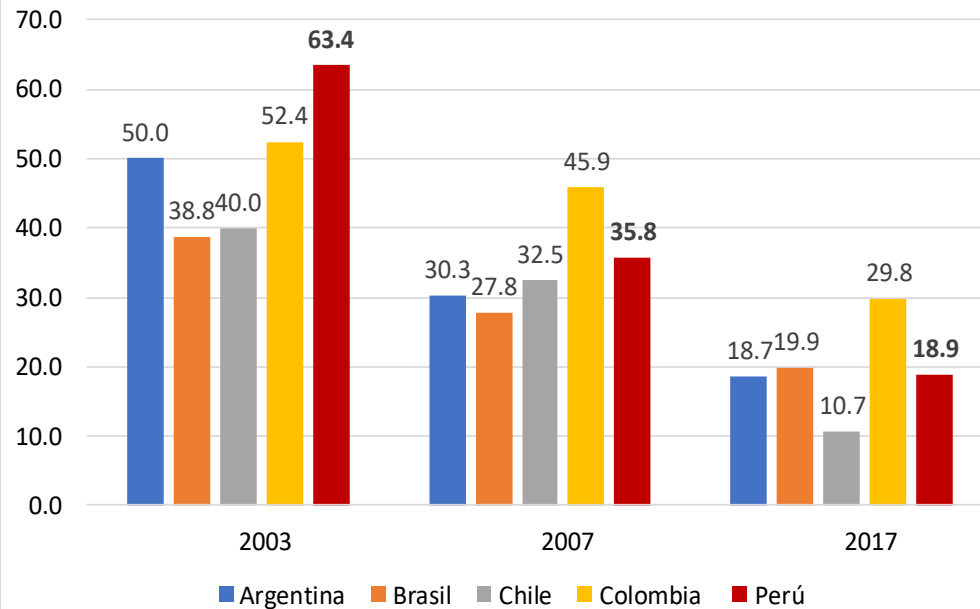
- Continuidad en régimen económico
- Democracia
- Liderazgo del sector privado
- Estabilidad precios y balances macroeconómicos
- Derechos de propiedad más seguros



Fue el periodo de mayor incremento en bienestar

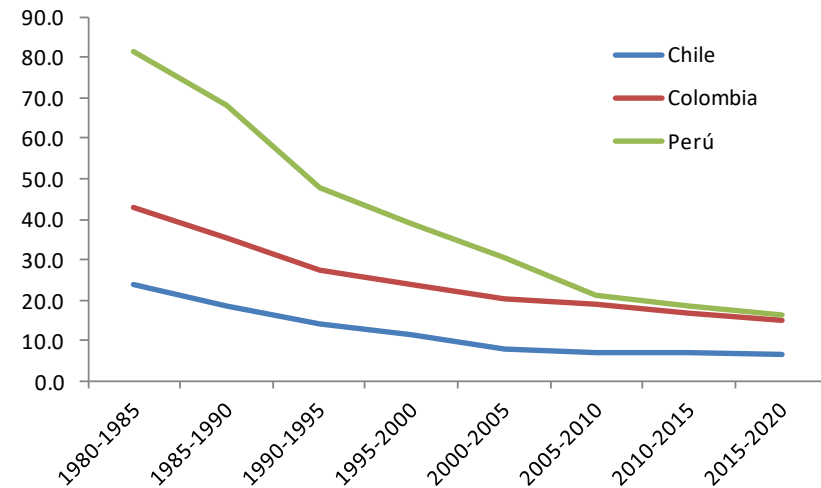
- Elementos que impactan bienestar son cualitativos: tener luz, agua, parques, tiempo libre, ganar en deportes
- El bienestar, el crecimiento de la clase media, también dan estabilidad

Indice de Pobreza



Fuente: Banco Mundial
Elab: EE - Scotiabank Peru:

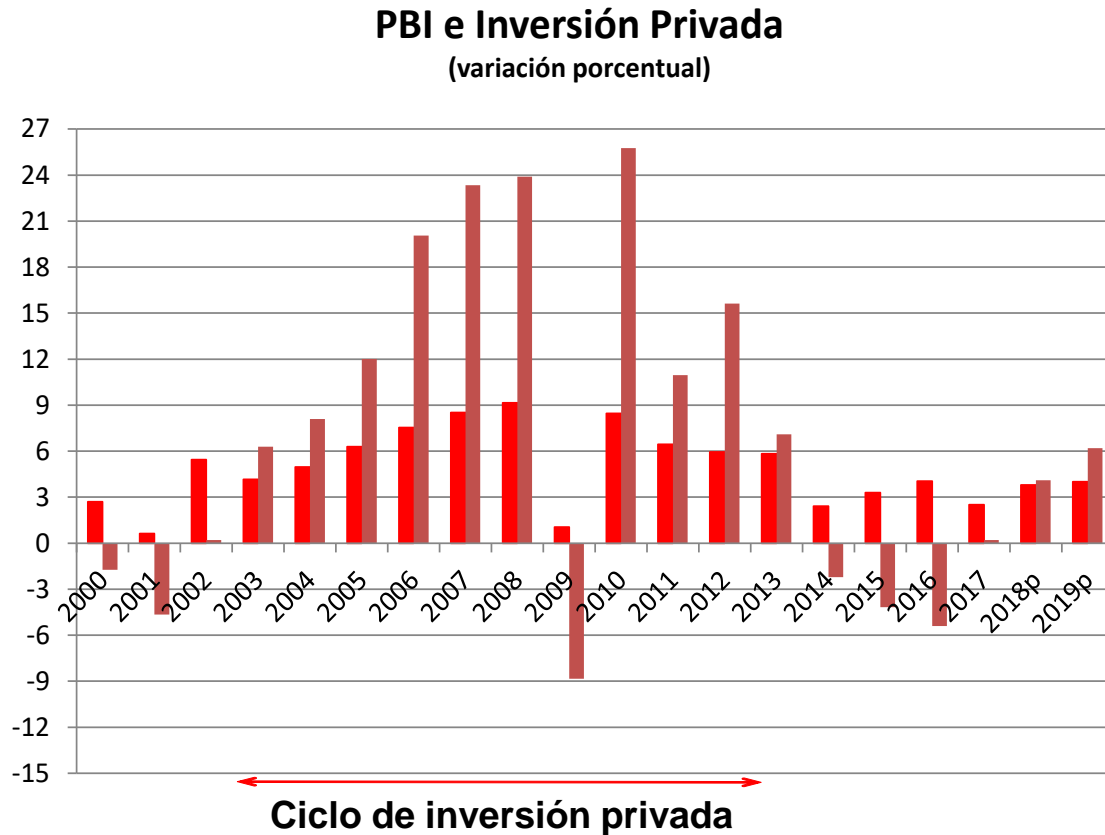
**Tasa de mortalidad infantil
(muertes por cada 1000 recién nacidos)**



Fuente: INEI
Elab: EE - Scotiabank Peru:

¿Cómo volver a ser una economía liderada por la inversión privada?

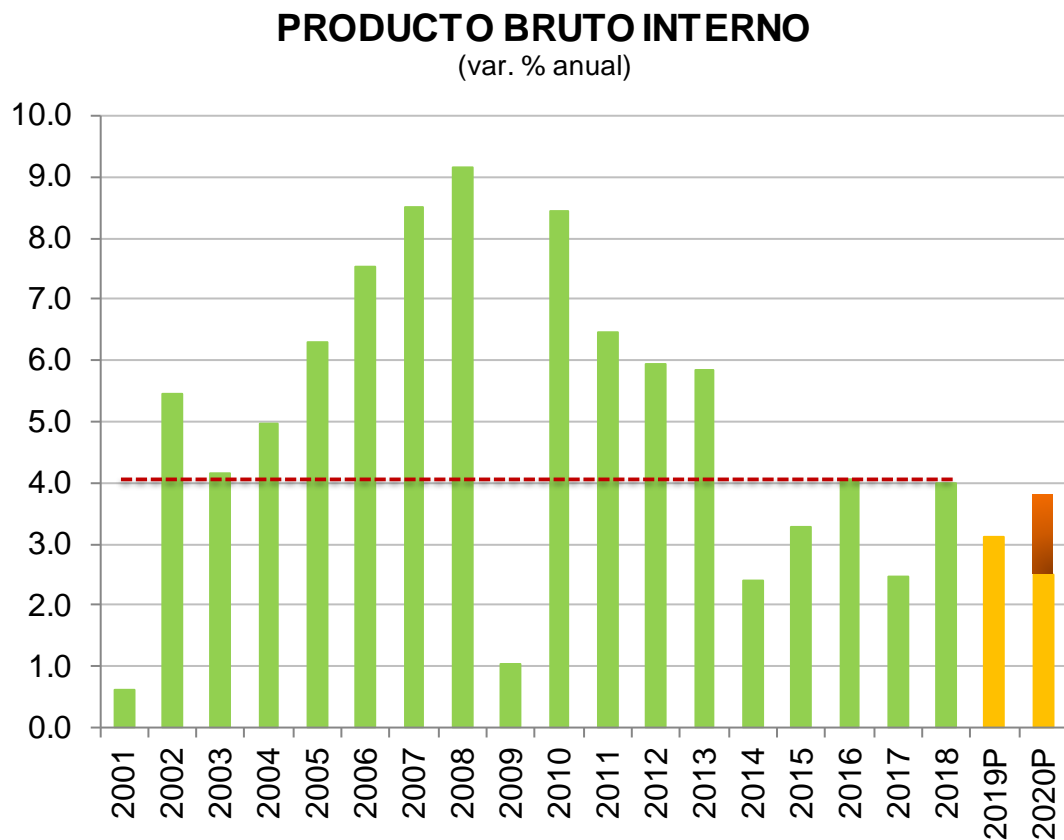
El periodo de mayor crecimiento (2004 a 2013) fue liderado por la inversión privada



Fuente: BCR

Elab: EE - Scotiabank Peru:

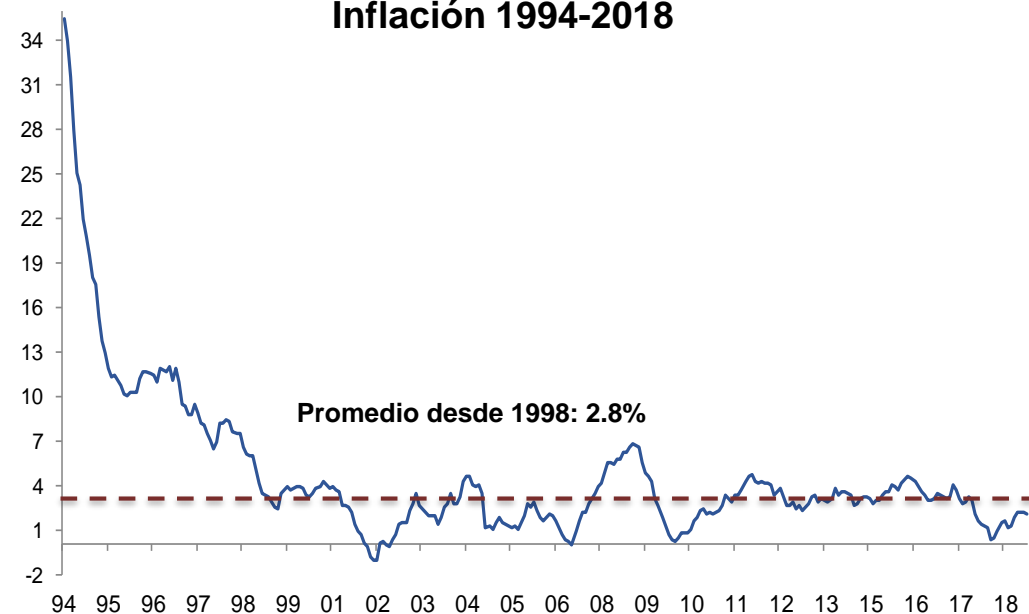
Algo pasó después del 2013



Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank

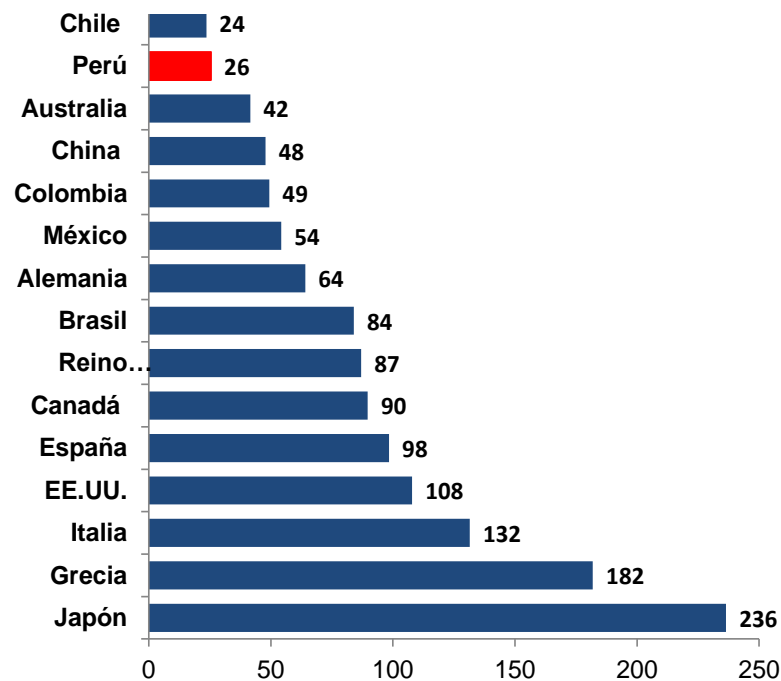
Tenemos estabilidad. Entonces, ¿por qué ha desacelerado el crecimiento?

Inflación 1994-2018



Fuente: BCR, EE- Scotiabank

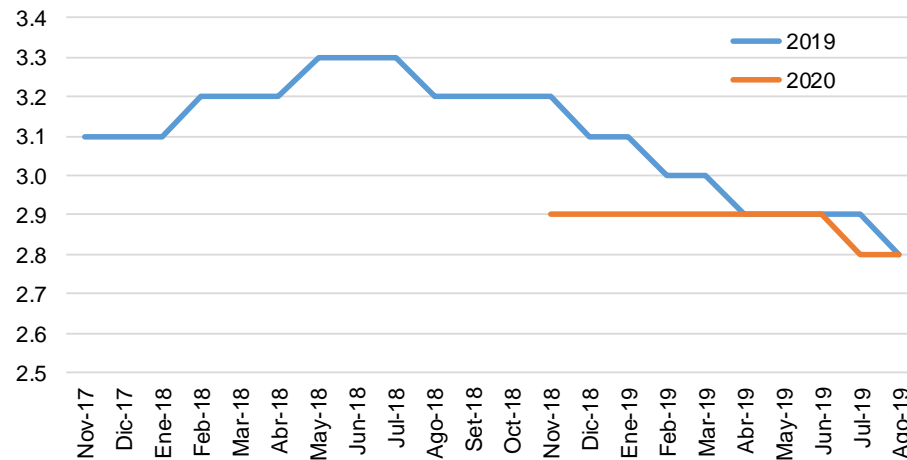
Deuda pública como % PBI



Fuente: FMI, EE-Scotiabank Perú

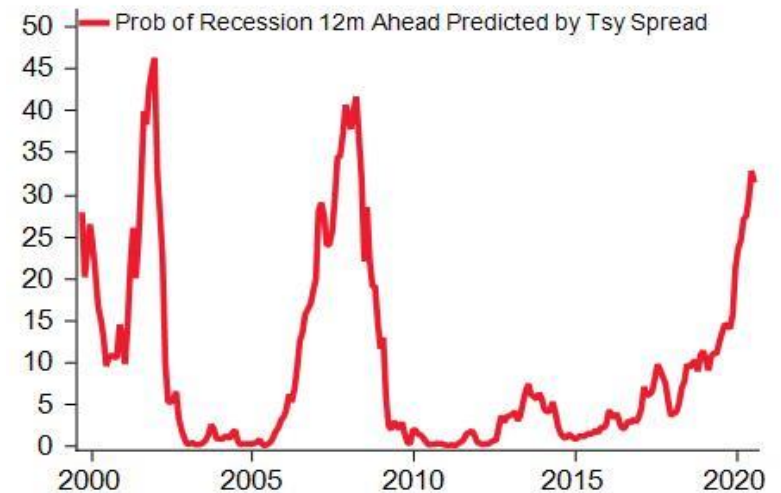
¿Prisioneros de un entorno global incierto?

Mundo: Evolución perspectiva de crecimiento
(en %)



Fuente: Focus Economics. Elaboración: Estudios Económicos SBP.

NY Fed Recession Probability Model



Source: Macrobond, Scotiabank FICC Strategy

El Perú tiene los recursos para implementar una política de estímulo fiscal, pero ¿tiene la capacidad institucional?

El enemigo mayor es interno: el entorno político incierto ha deteriorado la confianza

- Preocupación cada vez mayor entre empresarios: elecciones, se ha adelantado
- Pocos candidatos con capacidad de gestión es un problema recurrente
- Problema de gobernabilidad y tensión política
- Tía María y conflictos sociales

Factores que están afectando planes de inversión

1. Inestabilidad política	66%
2. Burocracia/permisología	58%
3. Aumento conflictos sociales	44%
4. Lentitud infraestructura	40%
5. Incertidumbre política post 2021	26%
6. Demanda débil	18%
7. Entorno internacional	9%

Fuente: Apoyo Consultoría: sondeo a clientes SAE mayo 2019

El enemigo interno va más allá de la coyuntura

- **Estado disfuncional**
- **Institucionalidad débil**
- **Legalidad débil**
- **Corrupción**
- **Conflictos sociales**
- **Economía informal/ilegal**

La débil institucionalidad y la corrupción tiene costos

El costo de la corrupción: impacto en la inversión pública

Regiones con gobernadores investigados

2014

- Ancash
- Pasco
- Loreto
- Cajamarca
- Tumbes

2015-2016

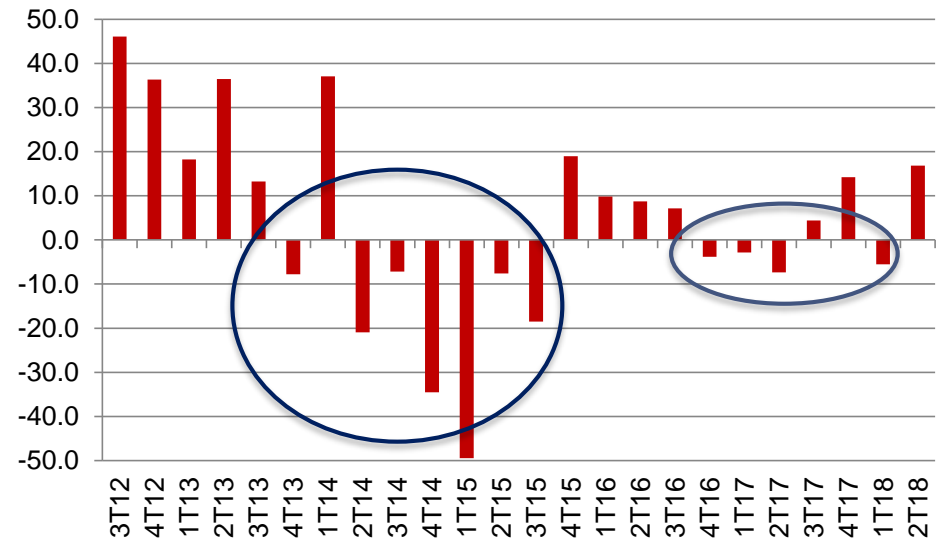
- Ayacucho
- Ancash

2017

- Callao
- Cusco
- M. de Dios

Inversión Pública Gobiernos Regionales

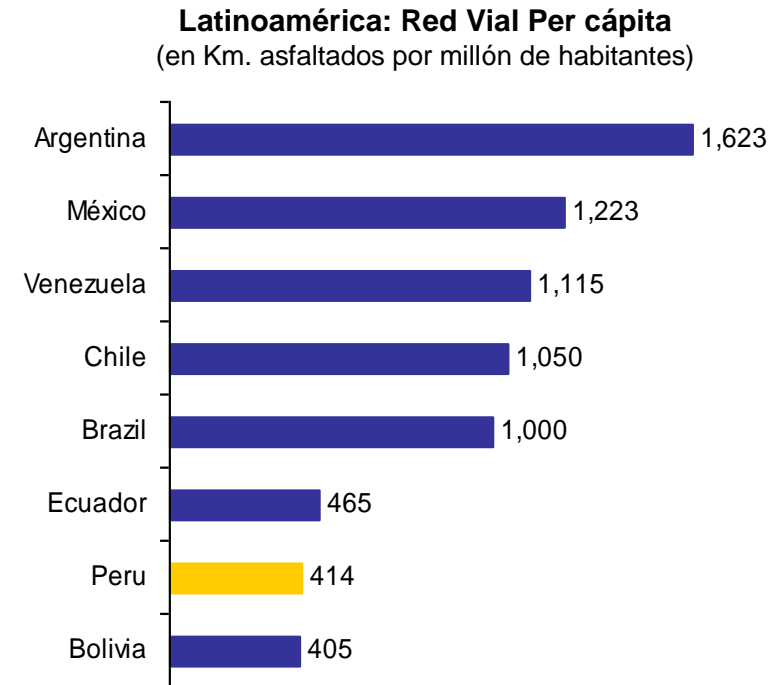
(var % anual)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

Inversión pública e infraestructura

- El bienestar no sólo viene del crecimiento, sino de la mejora en infraestructura
- Plan nacional de infraestructura fue opacado por anuncios políticos
- Proinversión:
 - Enero: 16 proyectos por US\$2,500m en cartera
 - Agosto sólo se licitó uno (PTAR Titicaca), y se redujo a 6 proyectos por US\$840m



Fuente: AFIN Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

Proyectos seleccionados y fechas proyectadas en 2014

- | | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| • Línea 2 Metro | Inicio: | 2014 conclusión 2021 |
| • Línea 3 Metro | fecha buena pro | 2015 |
| • Aeropuerto de Chinchero: | fecha inicio: | 2016; fecha conclusión 2020 |
| • Línea 4 Metro | fecha buena pro | 2016 |

Inversión del sector privado en infraestructura contribuye a aumentar el bienestar

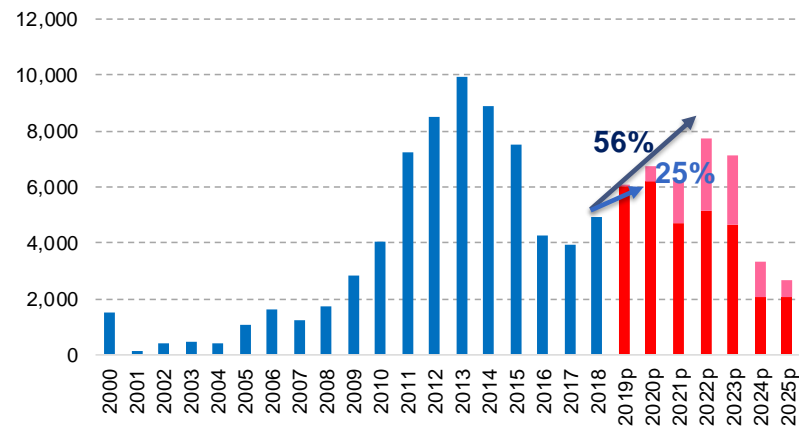
	2002	hoy (2016 ó 2017)
Centros comerciales	12	78
Lima	10	40
Regiones	2	38
Tiendas por departamento	13	90
Lima	9	47
Regiones	4	43
Centros educativos privados	16,560	24,389
Agencias bancarias	818	2,081
ATMs y Cajeros corresponsales	1,132	97,000
Líneas telefónicas móviles activas	2.3m	38.9m

Fuente: AAI, Saga Falabella, Osiptel, Asbanc
Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

Hay la sensación de que no estamos manejando bien la minería

- Manejo de conflictos sociales es una preocupación de todos
- Ausencia de verdad
- No estamos usando bien los recursos generados
- Minería ilegal es tan grande como Yanacocha: 12%-13% del total

Inversión minera anual (2000-2025)
(En millones de US\$)



Fuente: Minem

Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

Proyectos paralizados

Proyecto	Lugar	Empresa	Inversión (En millones de dólares)
Tía María	Arequipa	Southern Copper Corporation	1,400
Conga	Cajamarca	Newmont Mining Corporation, Compañía de Minas Buenaventura	4,800
Rio Blanco	Piura	Xiamen Xijin Tongguan	2,500
Tambogrande	Piura	Manhattan Minerals Corp.	350
Cañariaco*	Lambayeque	Candente Copper	1,200
Quillish	Cajamarca	Newmont Mining Corporation	250
Santa Ana	Puno	Bear Creek Mining Corporation	70
Total			10,570

*Se canceló por conflictos sociales; sin embargo, ha retomado las exploraciones.

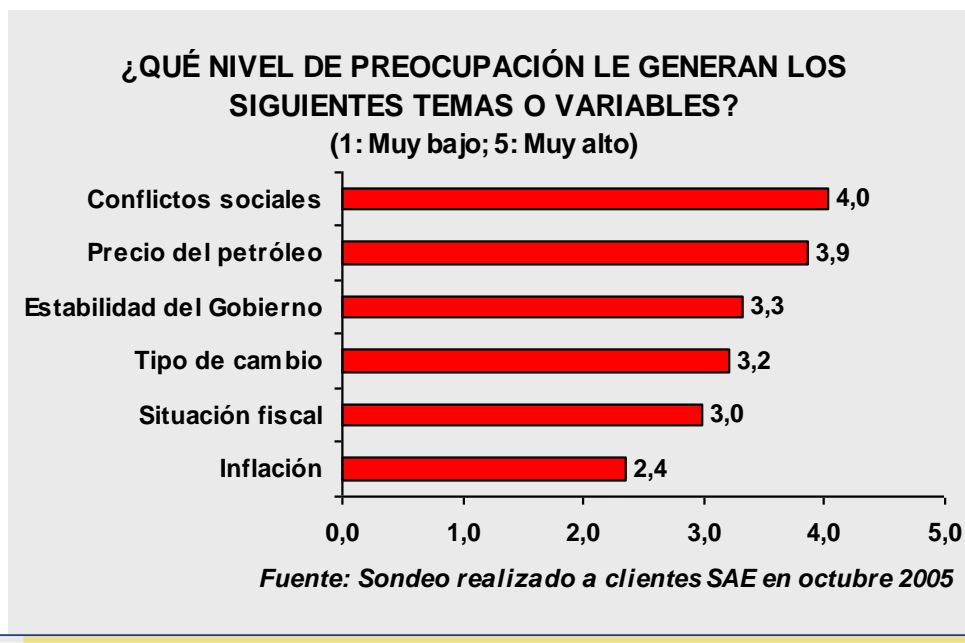
Es una situación que perdura - presentación 2005:

LA MINERÍA VIVE EN MEDIO DE CONFLICTOS SOCIALES RECURRENTES

- Protestas seguirán en el futuro:

- Persistencia de situación de insatisfacción.
- Ausencia o deficiencia del Estado.
- Porque funcionan.

Pocas personas pueden interrumpir una carretera y paralizar una mina moderna.

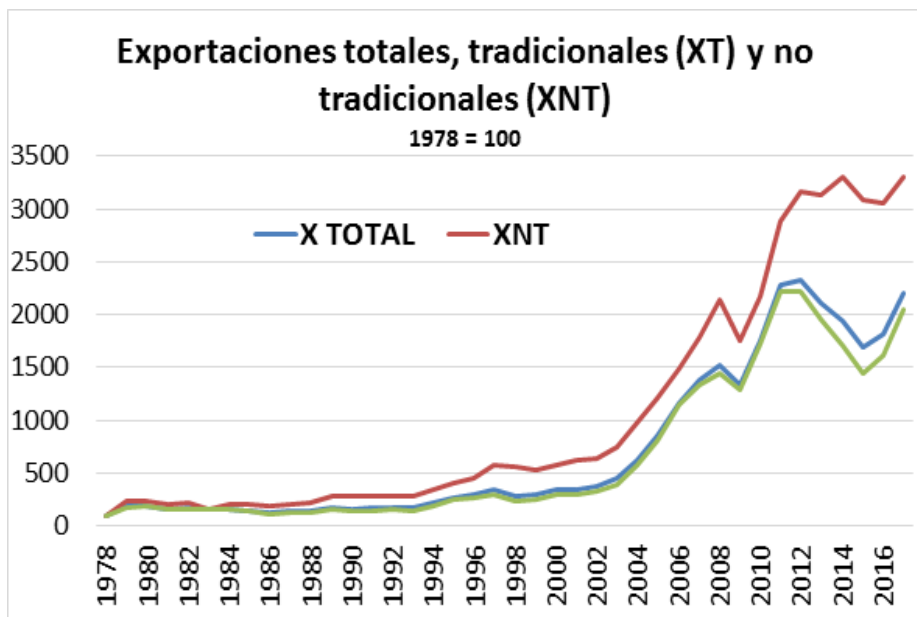


Como sociedad, necesitamos apreciar mejor la importancia de la minería

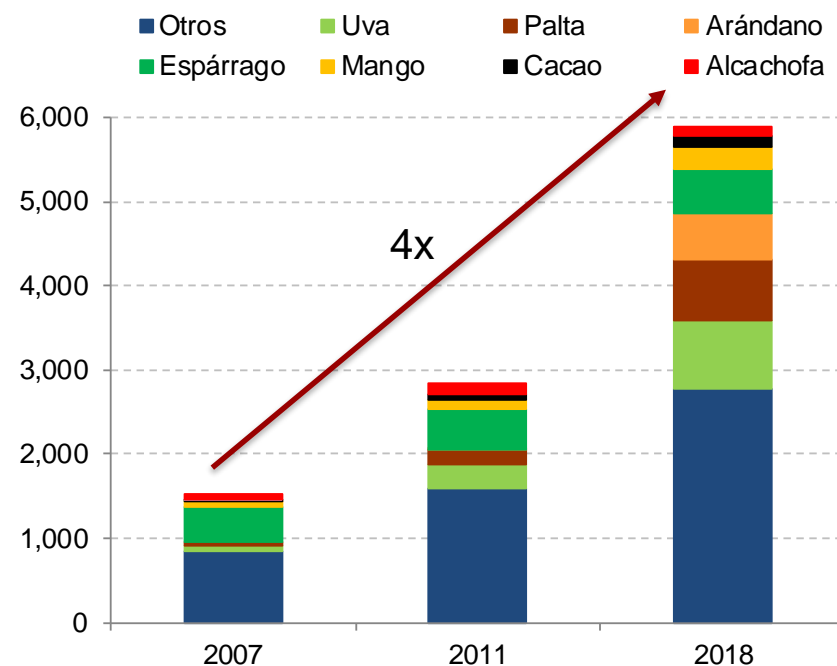
- Desde el 2000 los impuestos pagados por la minería han aumentado 16x (vs 4.5x para impuestos totales)
- Canon minero: S/ 45 mil millones desde 2000.
- Se habría podido cerrar brecha de infraestructura en necesidades básicas:
 - Educación (S/ 4,500m) + Salud (S/ 19,000m) + agua/saneamiento (S/ 12,500m)
- Recursos naturales son de todos: decisiones deben basarse en la ley
 - Decisiones en base a mesas de diálogo, intereses regionales, son excluyentes: nos excluyen a todos
 - El conflicto social no es la forma adecuada ni democrática para que la sociedad tome decisiones
 - Cada proyecto minero no desarrollado significa o más impuestos o menos servicios básicos

¿Necesitamos diversificar?

- **Lo estamos haciendo: hay un cambio estructural en las exportaciones**
- En los últimos 30 años: XNT aumentaron 33x vs XT = 20x
- Hoy nuestras XNT superan al total de nuestras exportaciones del 2004 o antes
- Ha aumentado el número de empresas, rubros, productos y mercados de destino
- **La mejor forma de diversificar no es promover a algún sector: sino promover la inversión en tecnología, investigación y conocimiento... así la diversificación vendrá por si sola**



Fuente: BCR Elab: EE - Scotiabank Peru:



Fuente: Adex Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

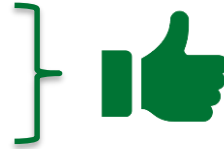
El país que queremos

CADE 2016

- **Eliminar la desnutrición infantil (hoy 40%)**
- **Reducir espera a consulta médica (hoy 13 días)**
- **Aumentar nivel aprendizaje lectura y matemáticas (hoy 30% en primaria)**
- **Dotar a escuelas de servicios de agua, saneamiento, electricidad (hoy 45%)**
- **Acceso a internet en el hogar (hoy 46%)**
- **Eliminar corrupción (hoy puesto 101 de 176 países)**
- **Poder judicial confiable (hoy menos de 20% confía)**
- **Aumentar seguridad (hoy 30% han sido víctimas en últimos 12 meses)**

Retos de la sociedad para incrementar el bienestar en forma sostenible

- Primer reto: estabilidad
 - Precios
 - Balances macroeconómicos
 - Política económica
 - Derechos de propiedad
 - Institucionalidad y puntos de interfase con el Estado: (regulaciones, contratos)
- Un Estado al servicio de los ciudadanos con instituciones confiables
- Una legalidad que funcione: cumplible, operativo, obedecido (leyes y estado de derecho efectivo)
- Mejor manejo de corrupción: más vigilancia y castigo (enforcement), menos sobrerregulación
 - Webb: el término “informal” se entiende como incumplimiento de normas
- Autoridades estadistas: seriedad, capacidad
 - Buena gerencia más que reformas
- Representación política real
- Decisiones sobre recursos naturales en base a la ley, porque son de todos
- Colaboración en desarrollo tecnológico



Podemos recuperar la confianza en nosotros mismos y entre nosotros

GRACIAS

Estudios Económicos

