



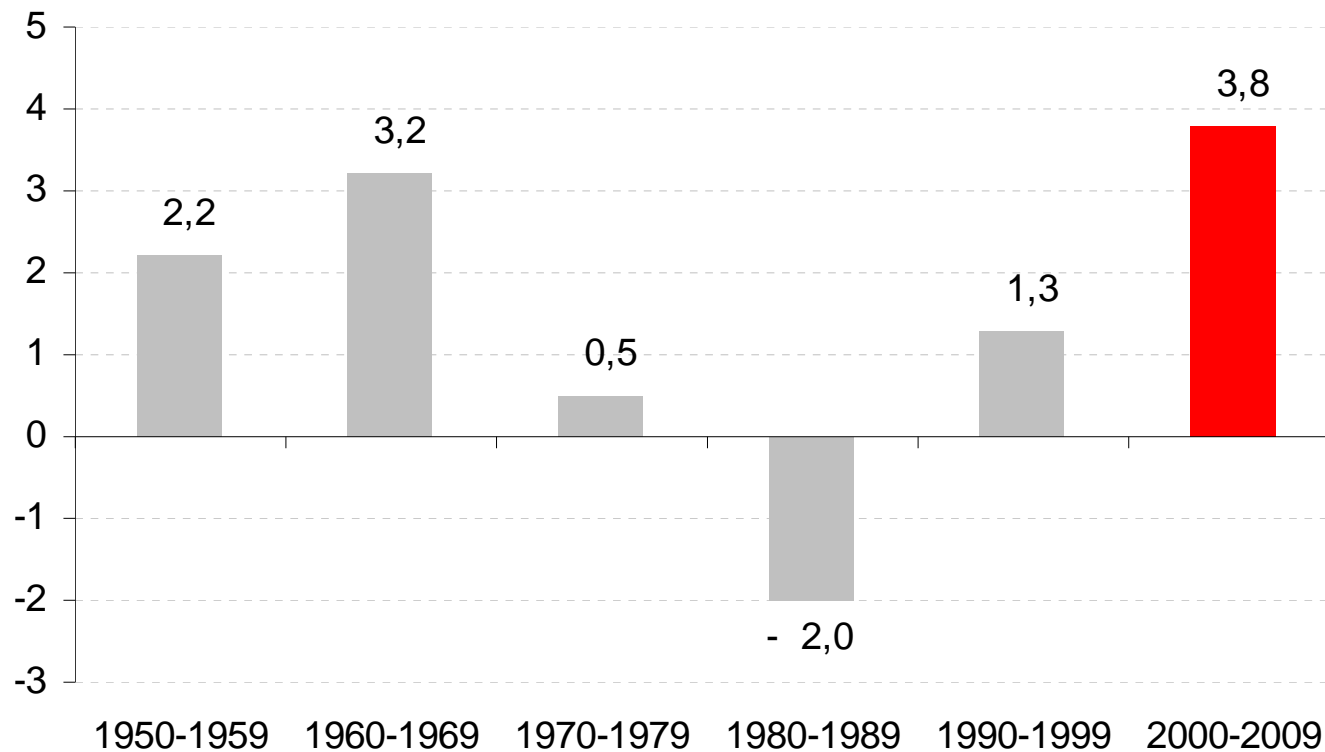
Perú: Una Visión de Largo Plazo

Luis Carranza Ugarte
Abril 2010

Una historia de crecimiento y estabilidad

Una mirada de largo plazo

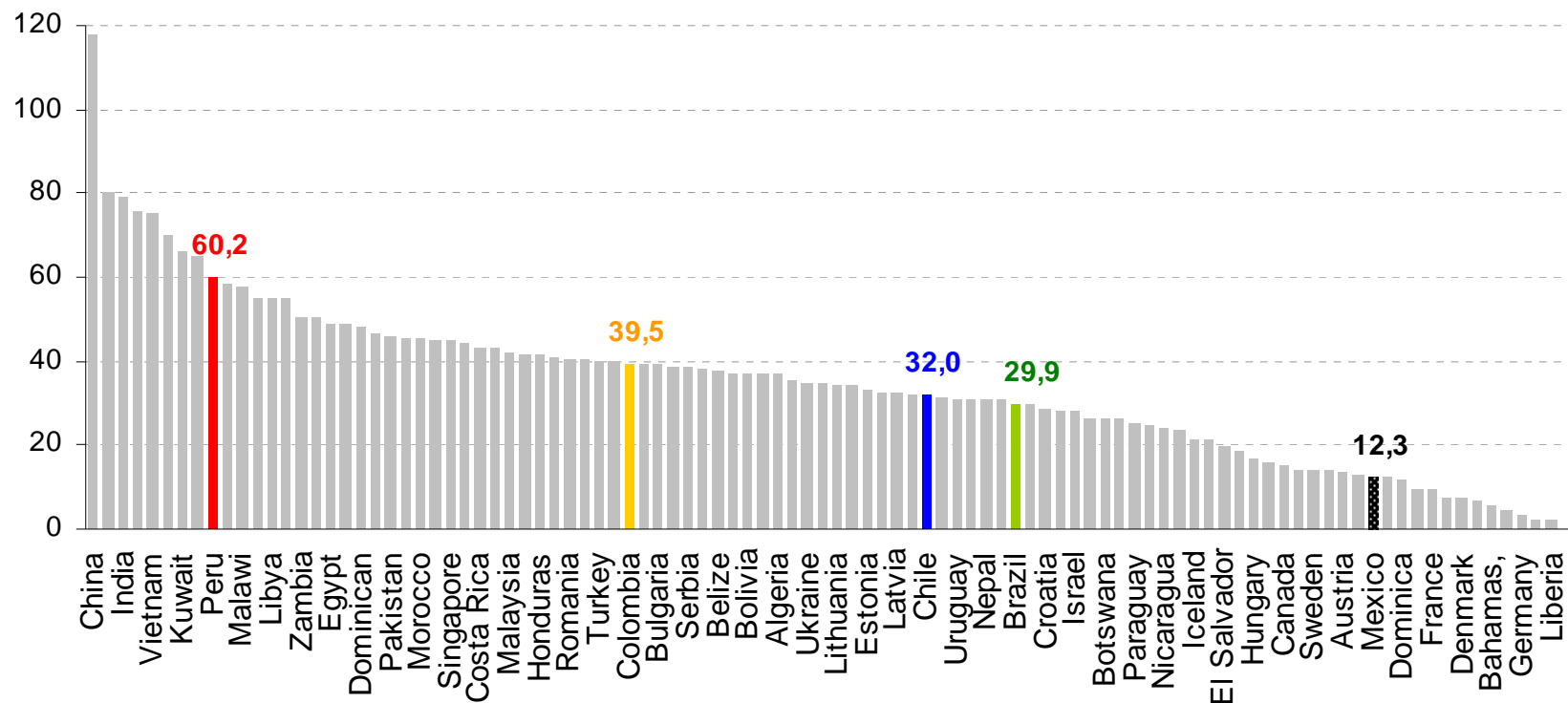
Crecimiento promedio del PBI per cápita 1950-2009
(Var.% reales)



Fuente: BCRP

Perú entre las economías que más crecieron en la década

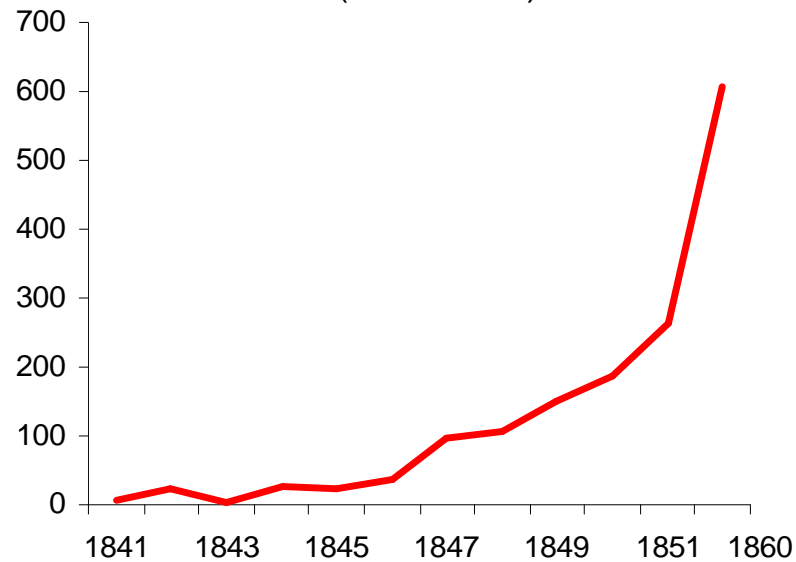
Crecimiento económico acumulado 2002-2009
(Porcentaje)



Lecciones de bonanzas pasadas

La falaz prosperidad del Guano (1842-1866)

Exportación de Guano (1841-1878)



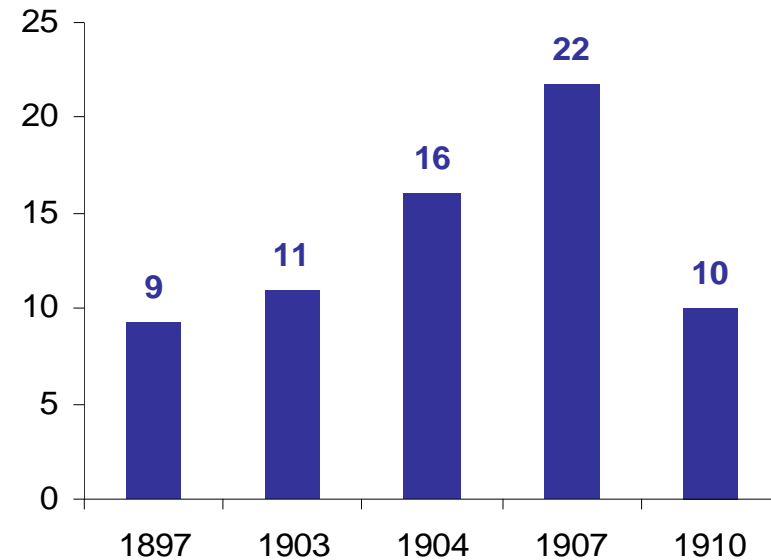
– Entre 1850 – 1870 exportaciones de guano representaron casi el 60% del total exportado

– En 1857: el 83% de los ingresos fiscales provenían del guano

Fin del ciclo: descubrimiento de producto sustituto (abono artificial)

Auge del Caucho Amazónico (1897-1912)

Producción de Caucho como % del total de las exportaciones

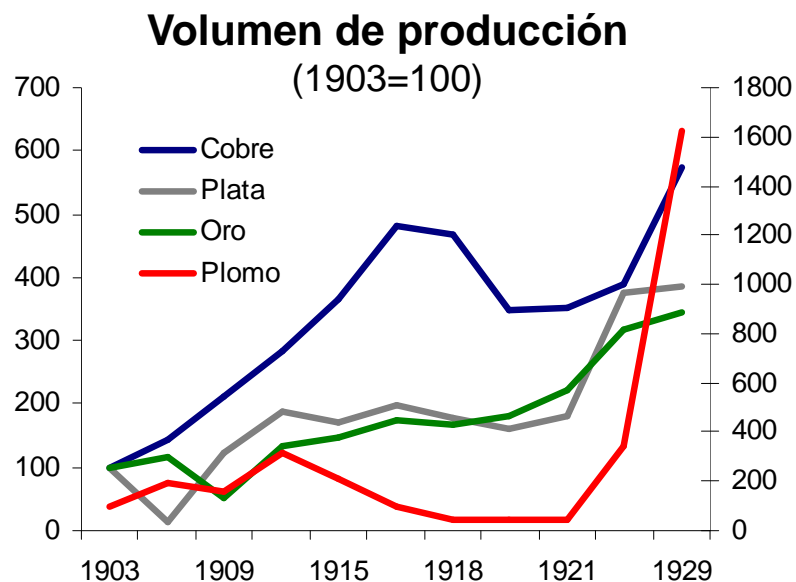


– A partir de 1897 la producción de caucho tuvo un crecimiento exponencial

Fin del ciclo: desarrollo de plantaciones en regiones con mayor rentabilidad (colonias británicas en Asia)

Lecciones de bonanzas pasadas

Expansión hasta los años 20s

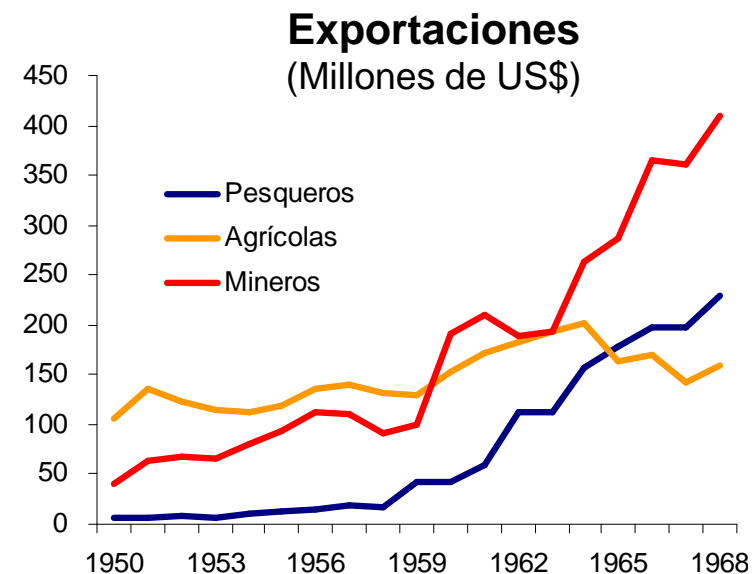


Agrícola. Inicios de los años 20 la exportaciones de algodón y azúcar eran el doble de las exportaciones mineras. **Algodón:** Exportaciones crecieron por formación de variedad de calidad (Tanguis) y plagas en EE.UU.

Minería. En 1901 ingresa al Perú la Cerro de Pasco Mining Company

Fin del ciclo: crisis financiera de 1930

Expansión luego de la Segunda Guerra Mundial



Perú se beneficia de expansión del PBI mundial luego de la Segunda Guerra Mundial

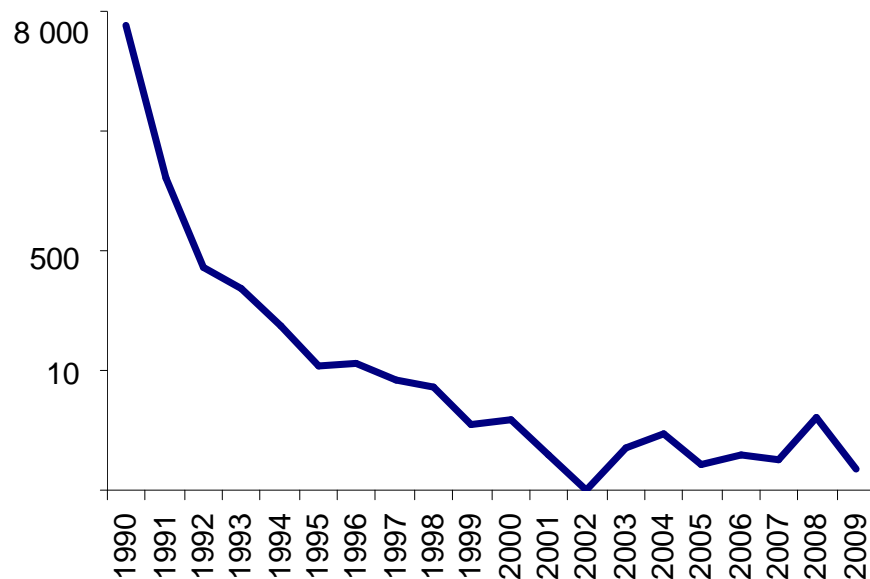
- Perú se convirtió en la primera potencia pesquera del mundo
- **Fin del ciclo: cambio de modelo económico (expropiaciones) y depredación del recurso pesquero**

Las reformas detrás del desempeño de la economía peruana

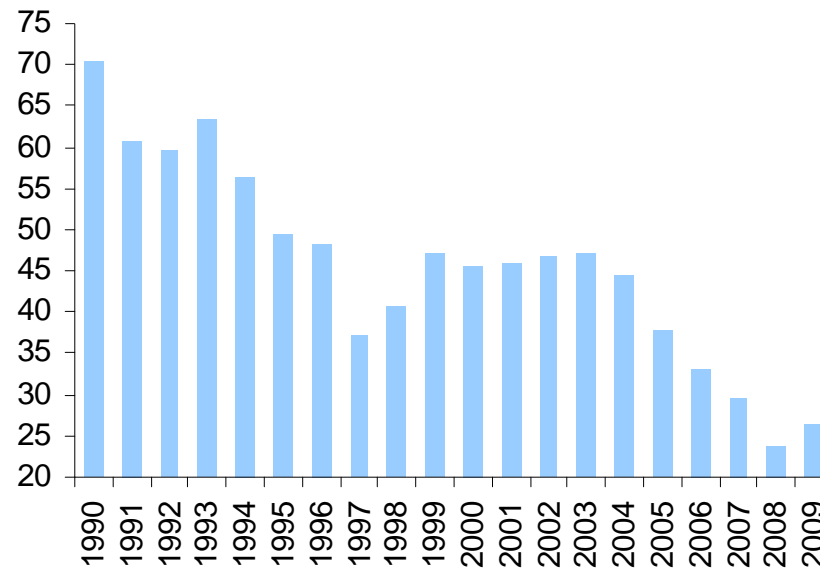
Cambio estructural en el manejo económico

➤ Hacia la estabilidad macroeconómica

Inflación
(Var.% anual)

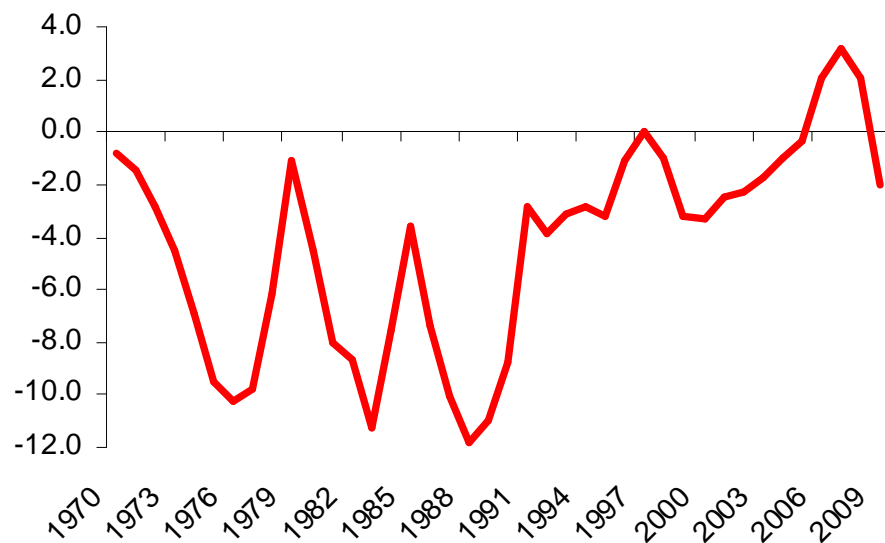


Deuda Pública
(% PBI)

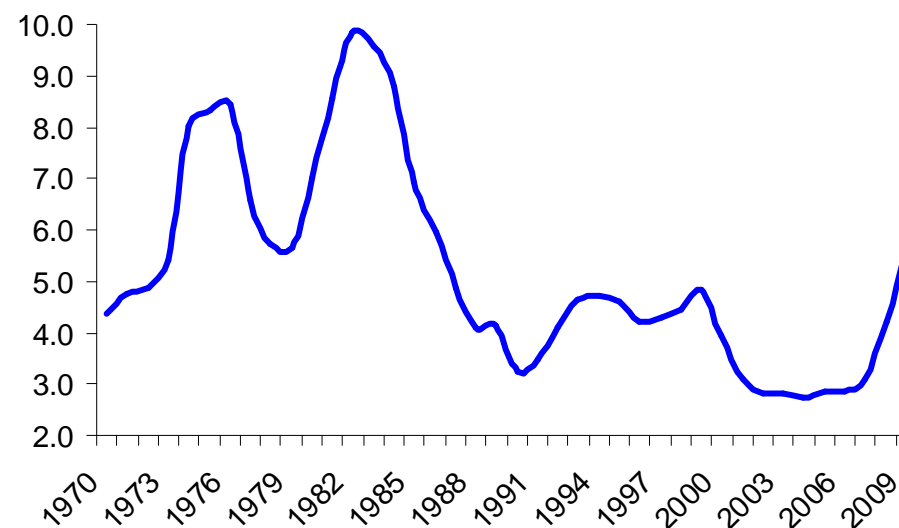


Cambio estructural en la inversión pública

Déficit fiscal
(Porcentaje del PBI)

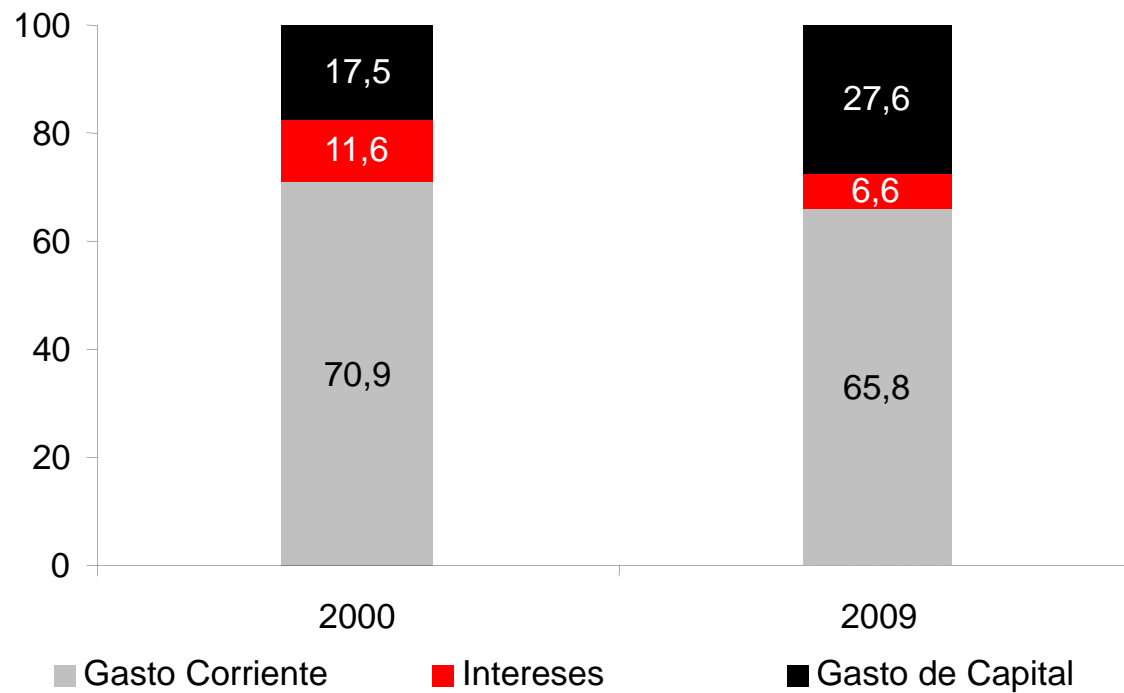


Inversión pública
(Porcentaje del PBI)



Cambio estructural en el gasto público

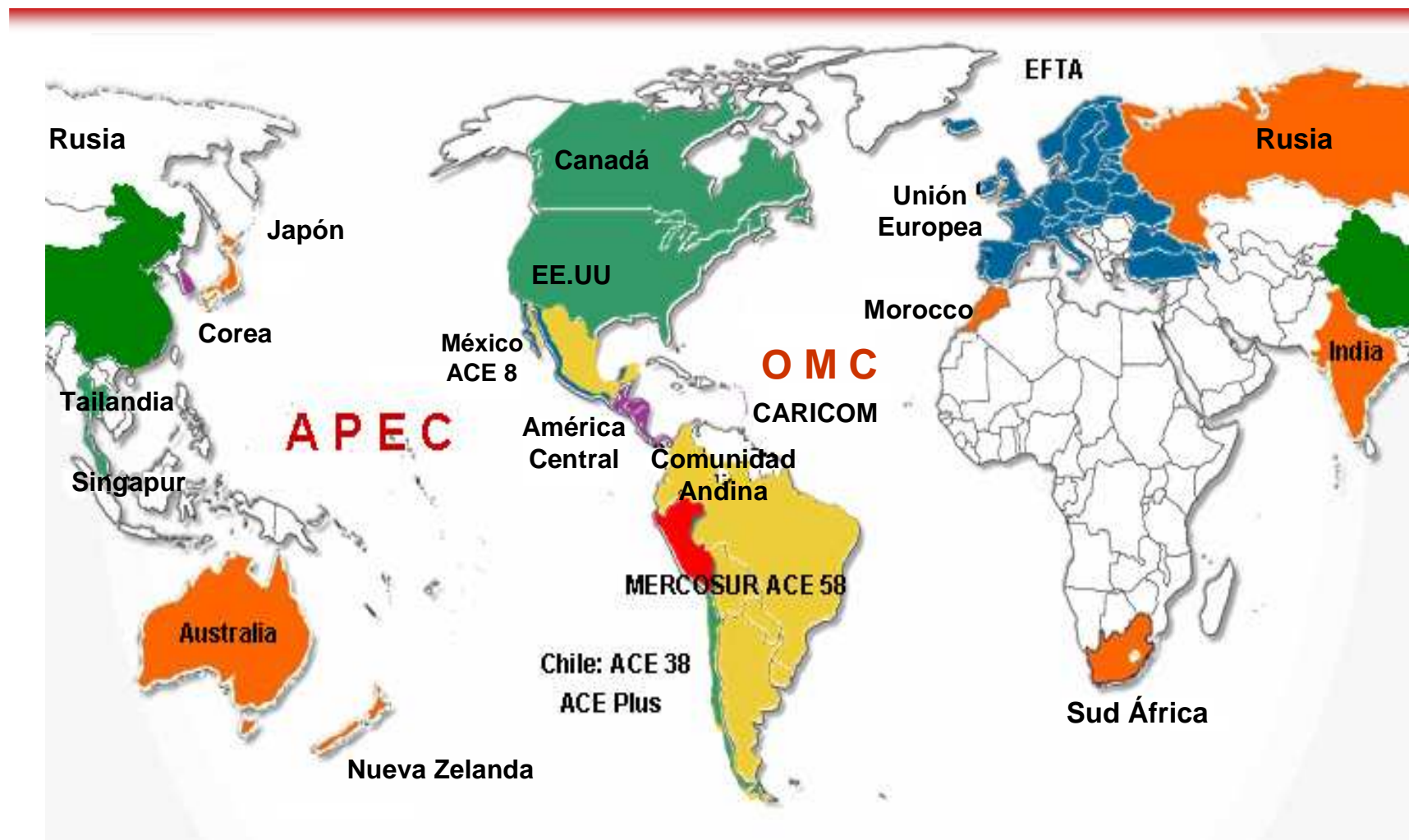
Estructura de gasto del Gobierno General
(% del total)



1/ Estimado

Fuente : BCRP, MEF

Mayor acceso a mercados globales



- Países con acuerdos en curso
- Países con acuerdos en firmados
- Países bajo proceso de negociación

- Países próximos a cerrar acuerdos
- Países con futuros procesos de negociación

Reconocimiento de un favorable clima de inversión

World Economic Forum

Peru is first in the region for government readiness for private investment in infrastructure

Position	Country	Points
1	Peru	5.8
2	Colombia	5.6
3	Chile	5.5
4	Uruguay	4.8
5	El Salvador	4.6
6	Bolivia	4.5
7	Brazil	4.2
8	Dominic. Rep.	4.2
9	Mexico	4.1
10	Guatemala	4.0
11	Venezuela	3.2
12	Argentina	3.1

Source: World Economic Forum, Benchmarking National Attractiveness for Private Investment in LA Infrastructure. 2007

Peru tops a global macroprudential indicator ranking

Position	Country	Points
1	Peru	6.53
6	China	5.82
8	Switzerland	5.70
9	France	5.49
10	Netherlands	5.48
11	Mexico	5.43
17	Argentina	5.30
35	Brazil	4.78
39	Chile	4.66
41	Colombia	5.51
51	Venezuela	3.18

Source: World Economic Forum, The Financial Development Report 2009.

Getulio Vargas Foundation

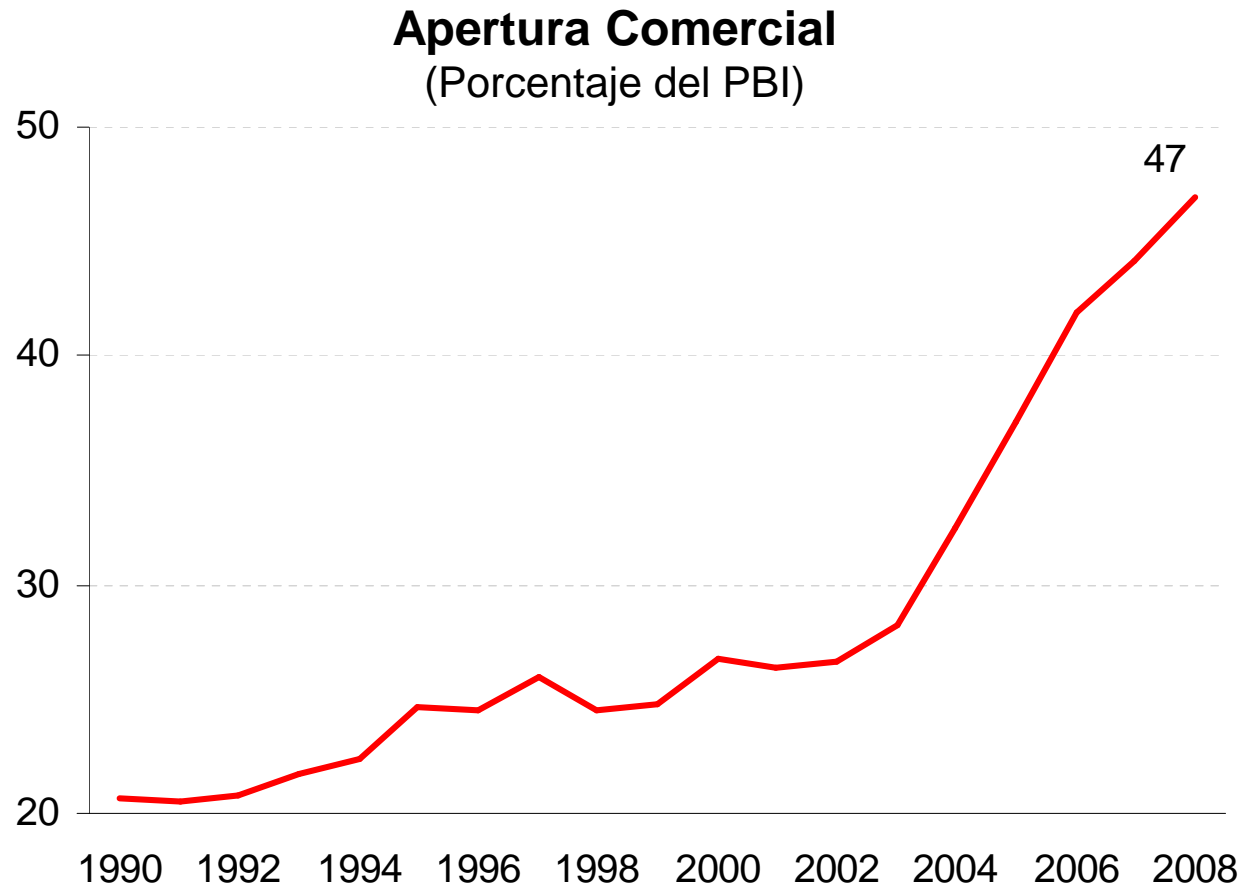
Peru ranks first in the ranking of business climate in Latin America

Position	Country	ICE*
1	Peru	5.0
2	Brasil	4.6
3	Chile	4.3
4	Paraguay	3.9
5	México	3.7
6	Uruguay	3.3
7	Colombia	3.2
8	Ecuador	2.6
9	Bolivia	2.4
10	Argentina	2.0
11	Venezuela	1.6

* Economic climate index
Source: Foundation of Getulio Vargas de Brasil

Economía integrada al mundo

- Hacia la integración a los mercados globales



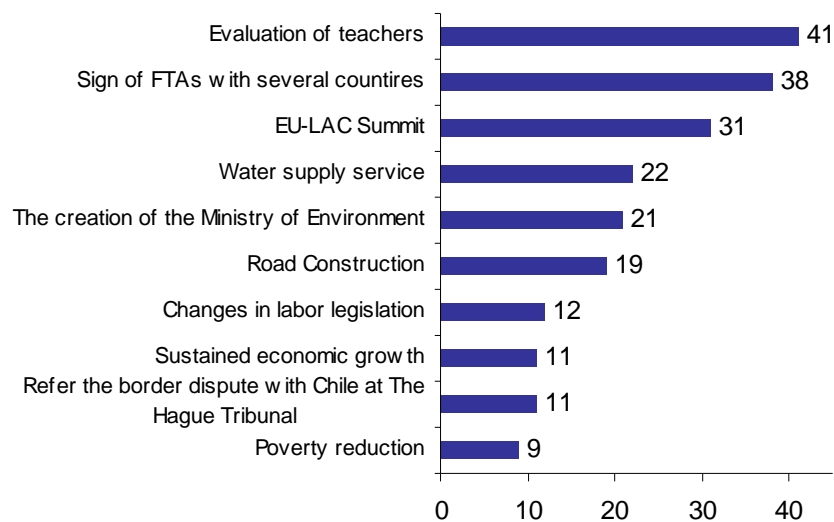
Fuente: BCRP

Respaldo a las reformas: apertura comercial

Cuáles son los tres principales logros del segundo año de gobierno del Presidente García?

Julio 2008

(%)

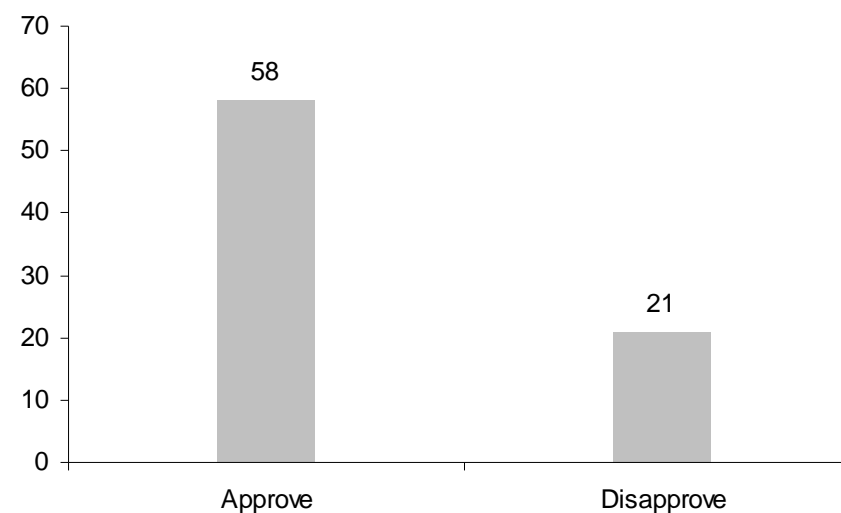


Perú Urbano

Aprueba o desaprueba el Tratado de Libre comercio con China?

Mayo 2009

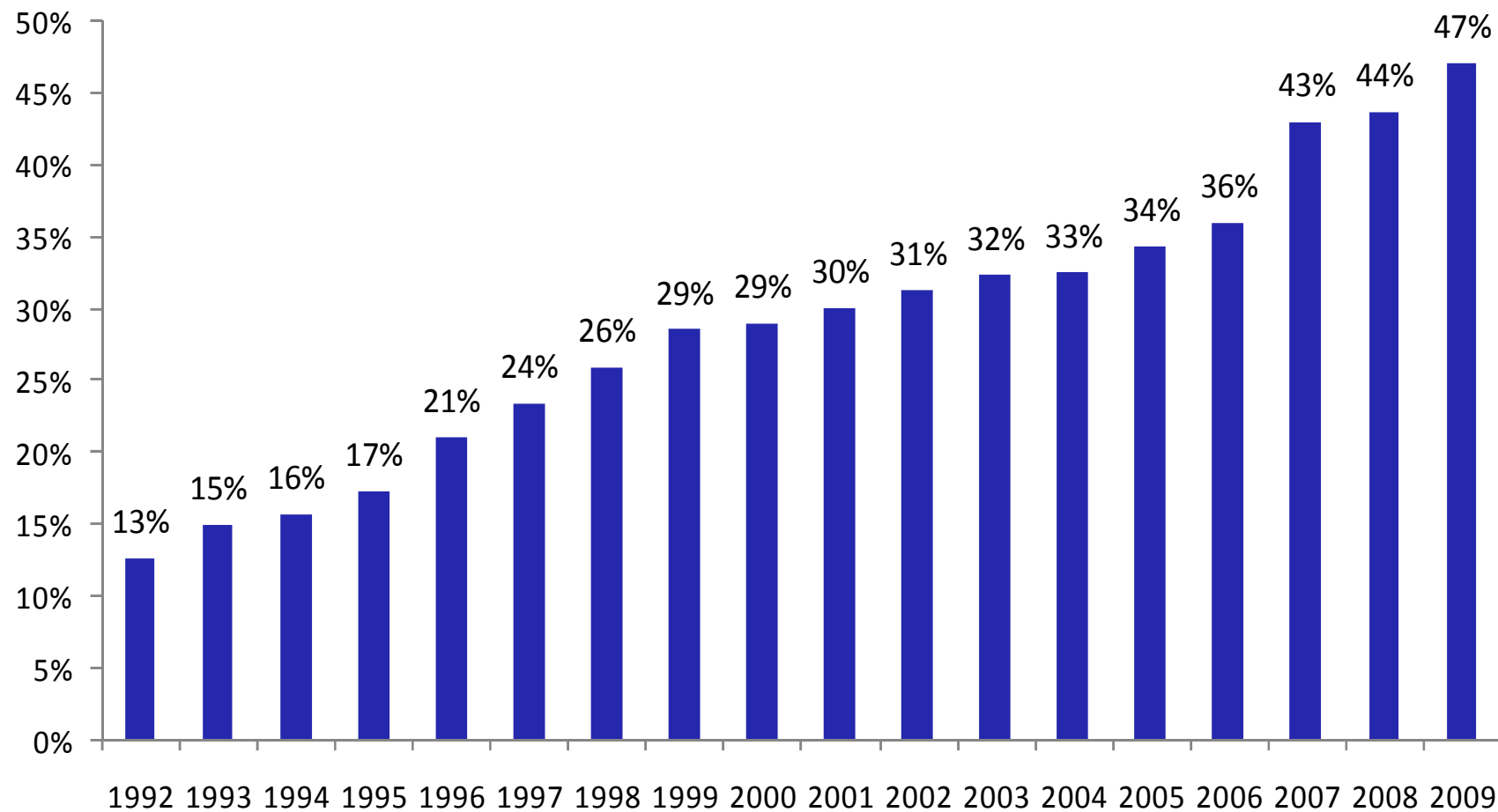
(%)



Lima

Sector financiero cada vez más líquido

Liquidez del Sistema Financiero / PBI
(en %)



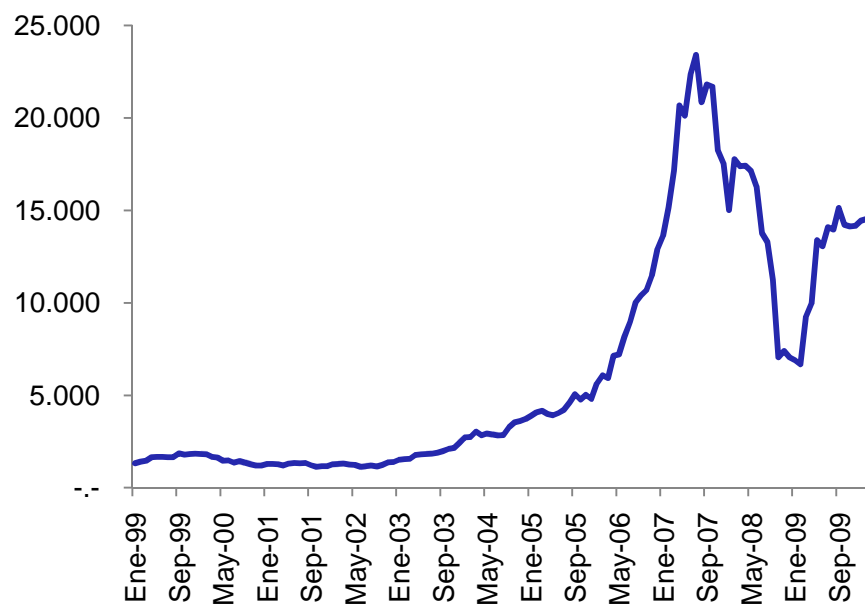
Principales actores del mercado de capitales

	Fondos Administrados US\$ MM
Fondos Privados de Pensiones (AFPs)	48,643
Fondo de Pensiones Público (ONP)	3,060
Fondos Mutuos	5,035
Compañías de Seguros	4,456
Fondos de Inversión	nd
Total	68,667

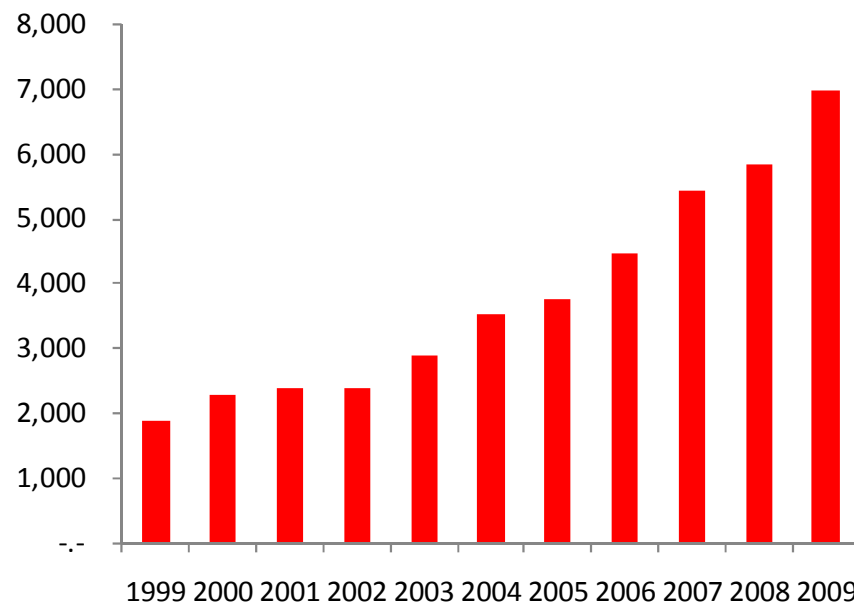
Fuente: BCRP, Conasev, ONP, SBS

Desarrollo del mercado de capitales

Índice General de la BVL
(base: 31/12/91=100)



Saldo de Bonos del sector privado
(US\$ millones)



Reforma de la educación

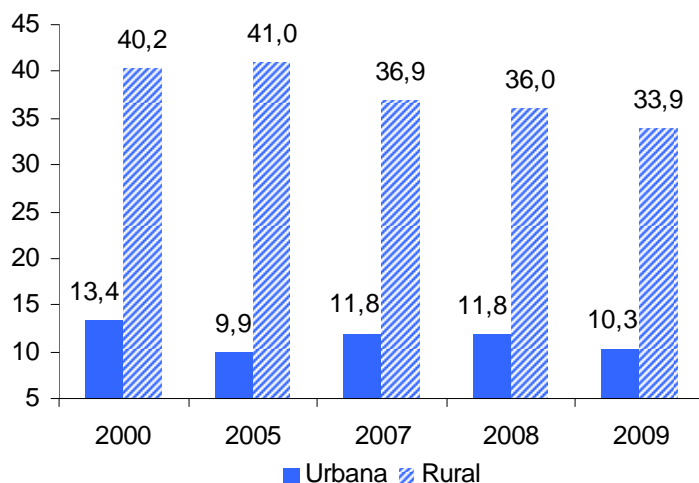


Reforma Social: Indicadores de desnutrición crónica

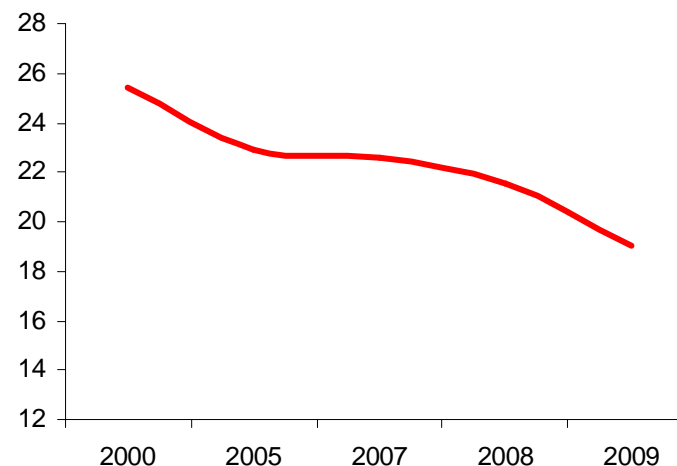
Desnutrición crónica

(Porcentaje de niños menores de 5 años con desnutrición crónica)

Por ámbito geográfico



Nacional



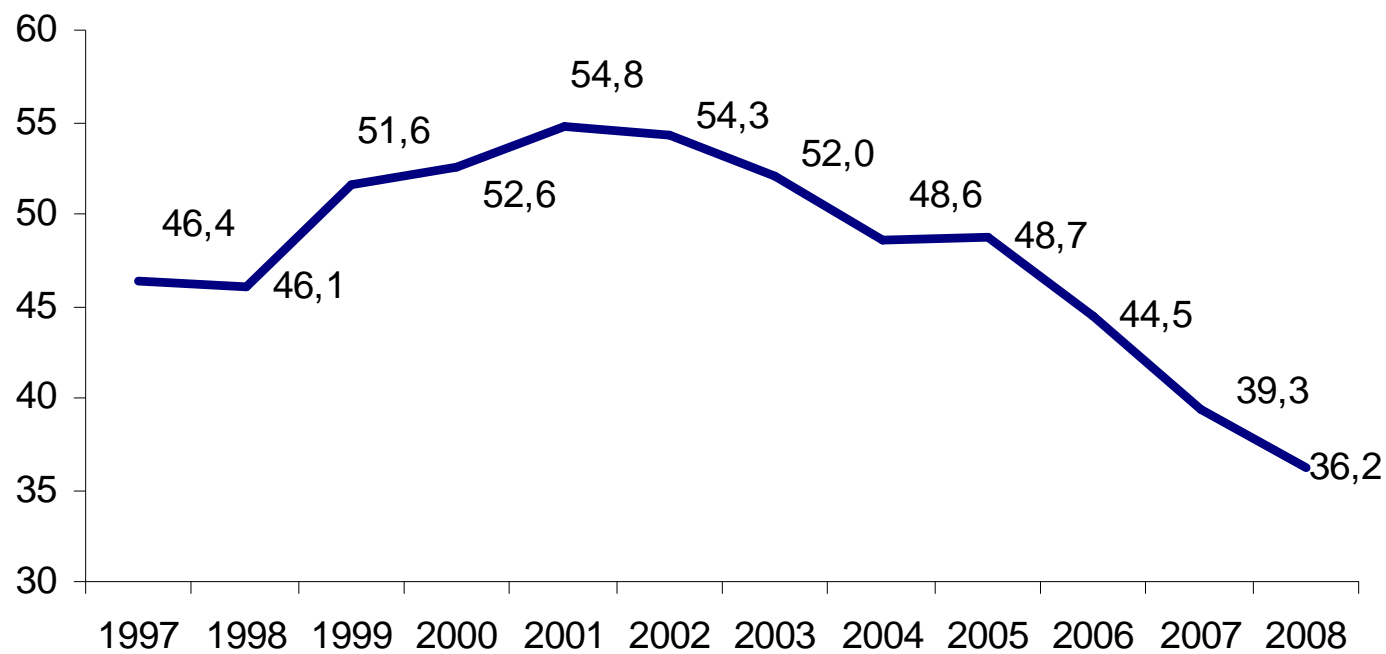
PPR desnutrición crónica – presupuesto por niño menor de 36 meses

2009: S/.1 052 millones

2010: S/. 1 594 millones

Sostenida reducción de la pobreza

Tasa de pobreza nacional
(% de la población)



Fuente: INEI

Los avances dieron al Perú el grado de inversión

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera

Perú, en el grupo exclusivo que mejoró su calificación de crédito en medio de la crisis internacional.

Grade	Rating	Moody's	Rating	Standard & Poor's	Fitch
INVESTMENT	Aaa	Canada United States	AAA	Canada United States	Canada United States
	Aa1		AA+		Bermuda
	Aa2	Bermuda	AA	Bermuda	
	Aa3		AA-		
	A1	Chile	A+	Chile	
	A2		A		Chile
	Baa1	Mexico	BBB+		Mexico
	Baa2		BBB	Mexico	Brazil
	Baa3	Barbados Brazil	BBB-	Colombia Brazil	Brazil Peru
		Peru		Peru	
SPECULATIVE	Ba1	Colombia El Salvador	BB+		Colombia
	Ba2		BB	El Salvador	El Salvador
	Ba3		BB-	Venezuela	
	B1		B+		Venezuela
	B2	Venezuela Bolivia	B		Bolivia
	B3	Argentina	B-	Argentina	Argentina
	Caa1		CCC+	Bolivia Ecuador	Ecuador
	Caa3	Ecuador	CCC-		

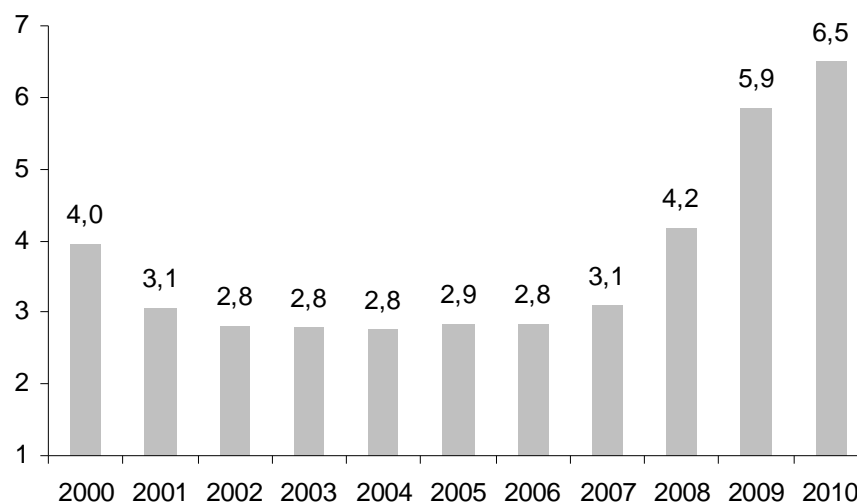
Note: (+) Positive Perspective, (-) Negative Perspective

Una reflexión sobre la reciente crisis

Plan de Estímulo: Énfasis en Infraestructura

Concepto	Costo (Mill. de S/.)	% Total	% PBI
1. Impulso a la Actividad Económica	2 610	17%	0,7%
2. Obras de Infraestructura	8 635	57%	2,2%
3. Protección Social	3 137	21%	0,8%
4. Otros	709	5%	0,2%
TOTAL PLAN DE ESTÍMULO ECONÓMICO	15 091	100%	3,9%

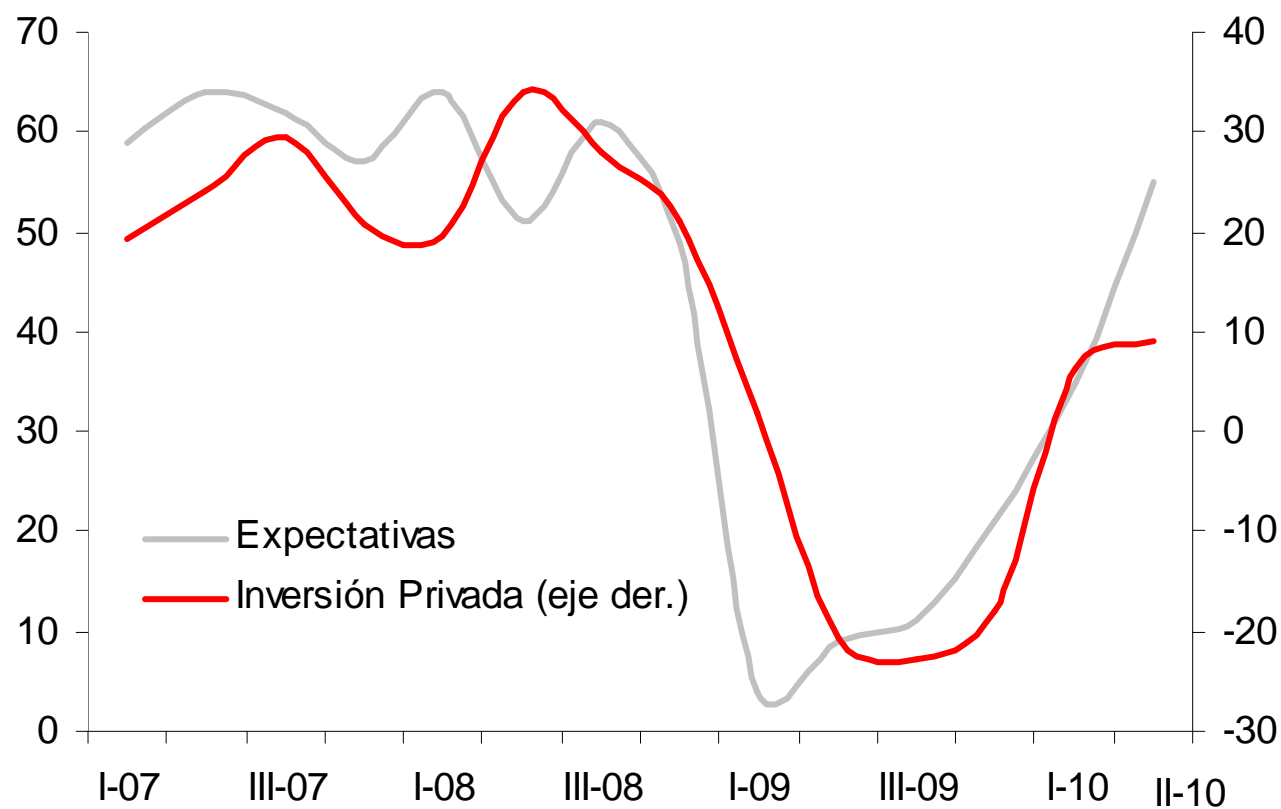
Inversión Pública
(% del PBI)



En el 2009, la inversión pública (% del PBI) alcanzó su nivel más alto en 23 años.

Recuperación de la inversión privada y expectativas

Expectativas de Inversión¹ e Inversión Privada
(% y Var. % respecto del mismo trimestre del año anterior, respectivamente)



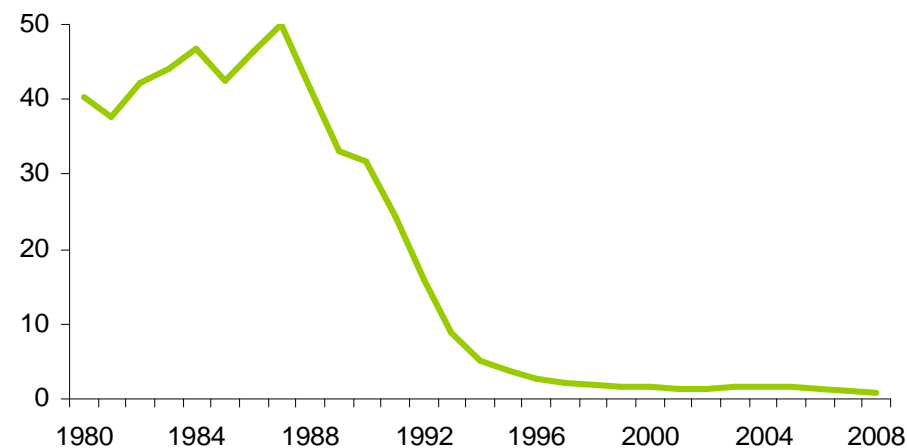
1/ Porcentaje de empresarios que planean acelerar sus proyectos de inversión en los prox. 6 meses

Fuente: APOYO, BCRP

SNI plantea que gobierno otorgue líneas de crédito de mediano plazo por crisis

En ese sentido, la SNI propuso la posibilidad de que el Gobierno ponga a disposición de las empresas líneas de crédito a mediano plazo a través del Banco de la Nación.

Crédito de la Banca de Fomento al Sector Privado
(% del Total)



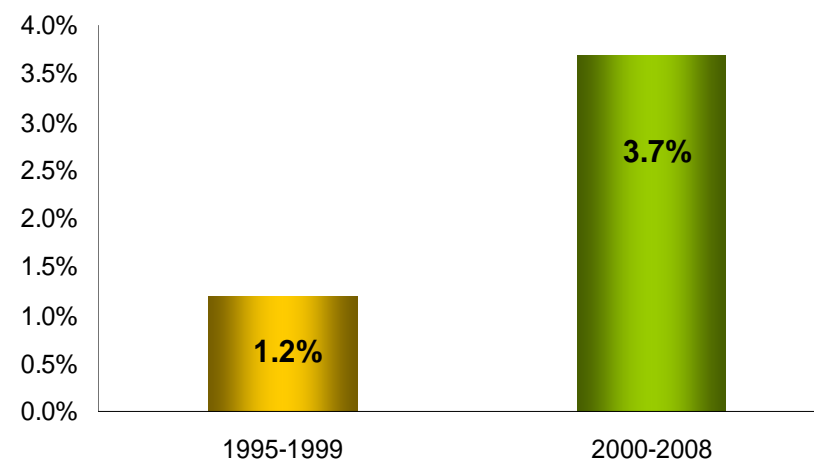
Fuertes transformaciones en la
economía: mayor competencia y mayor
igualdad

Crecimiento de la década basado en mayor productividad

Crecimiento 1950 – 2009 (%)

	PBI	Capital	Trabajo	Productividad
1950-1960	5.2	2.7	1.5	1.0
1961-1970	5.9	2.5	1.7	1.8
1971-1980	3.5	3.0	1.6	-1.1
1981-1990	-0.6	1.9	1.3	-3.8
1991-2000	4.0	1.7	0.9	1.4
2001-2009	5.8	1.6	0.8	3.5

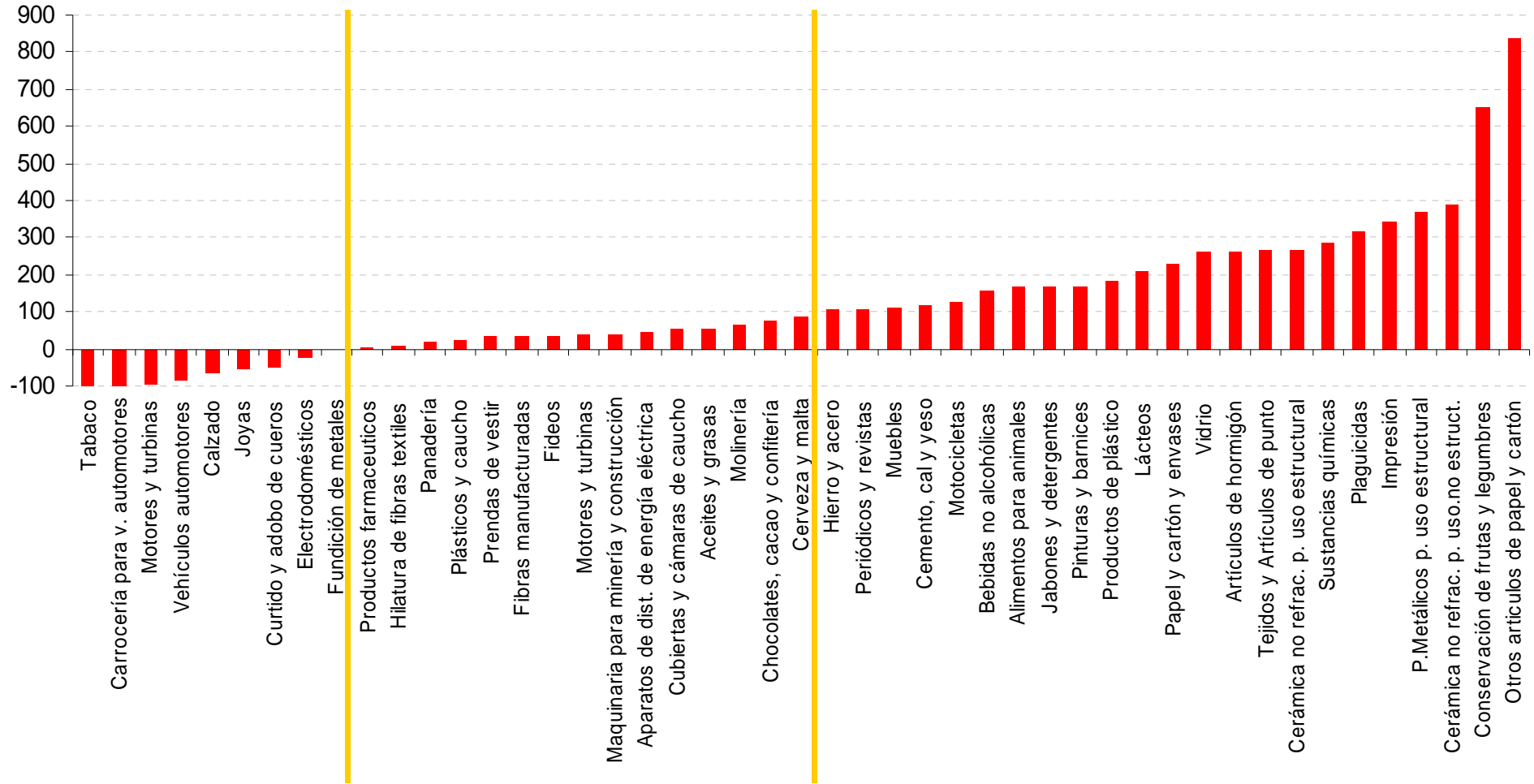
Productividad Laboral (%)



Fuente: The Conference Board & Groningen Growth and Development Centre

Reestructuración de la industria

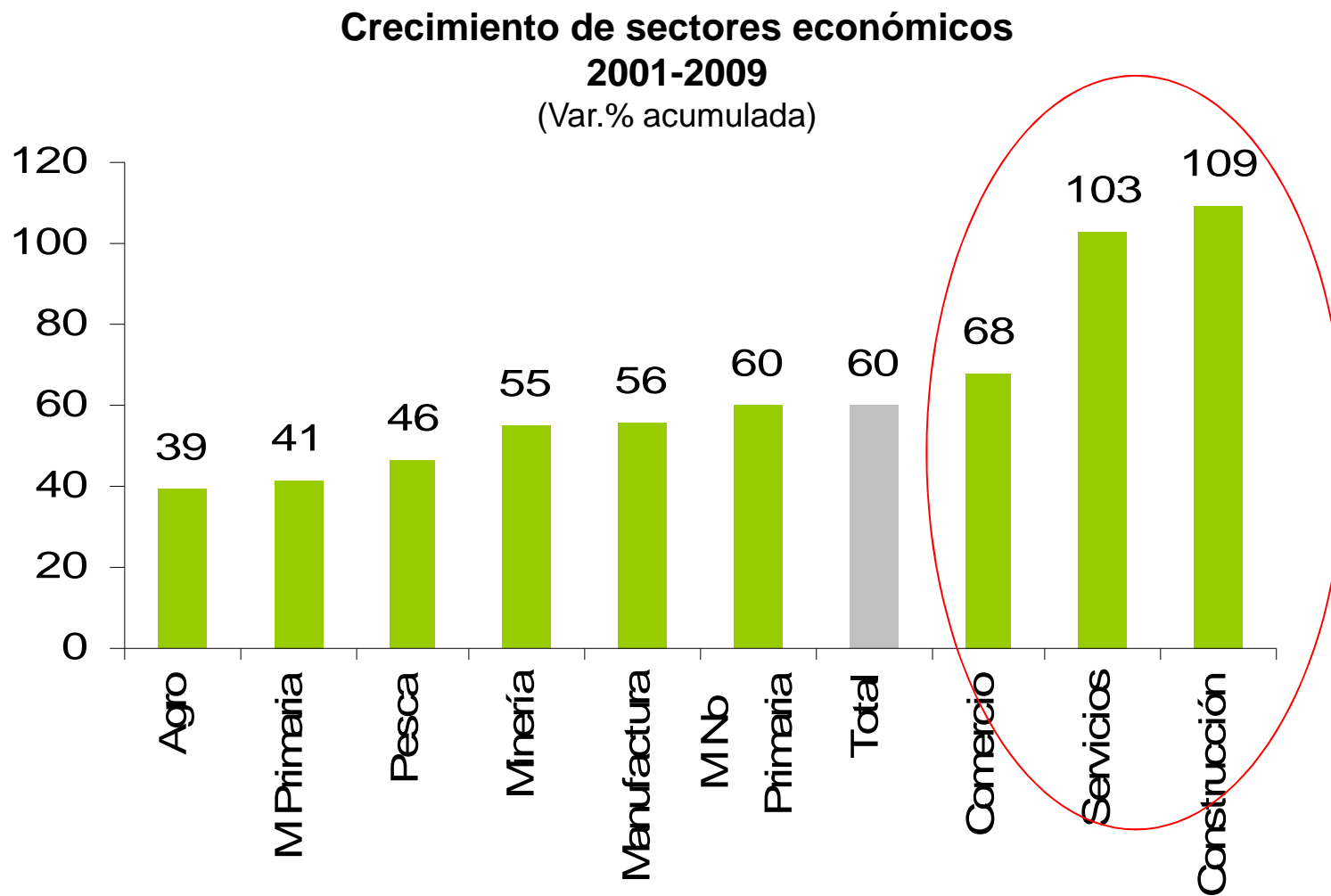
Crecimiento de sectores industriales no primarios
(Var.% 1994 – 2008)



Fuente: PRODUCE

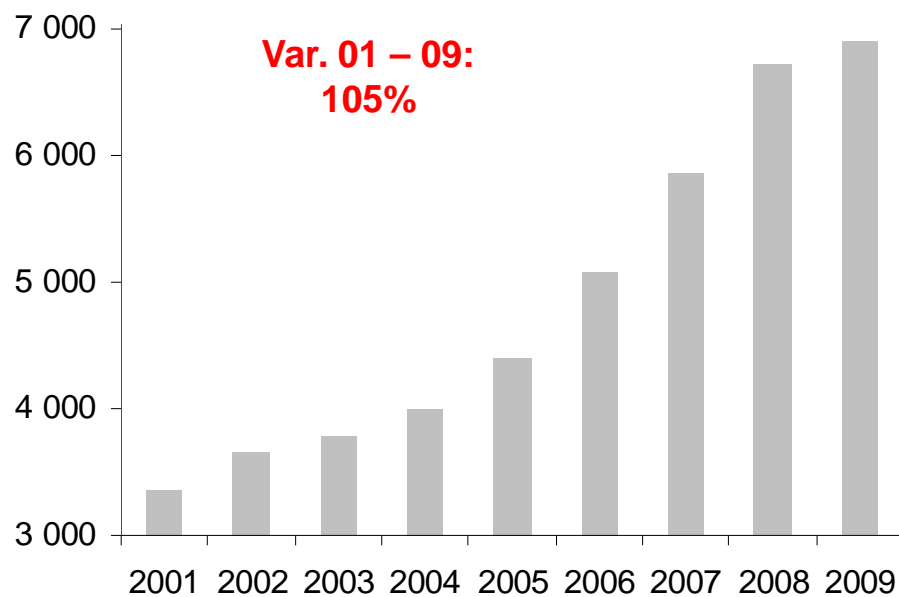
Impacto de las reformas sobre el crecimiento

➤ Fuerte crecimiento de los sectores no primarios



Sector construcción

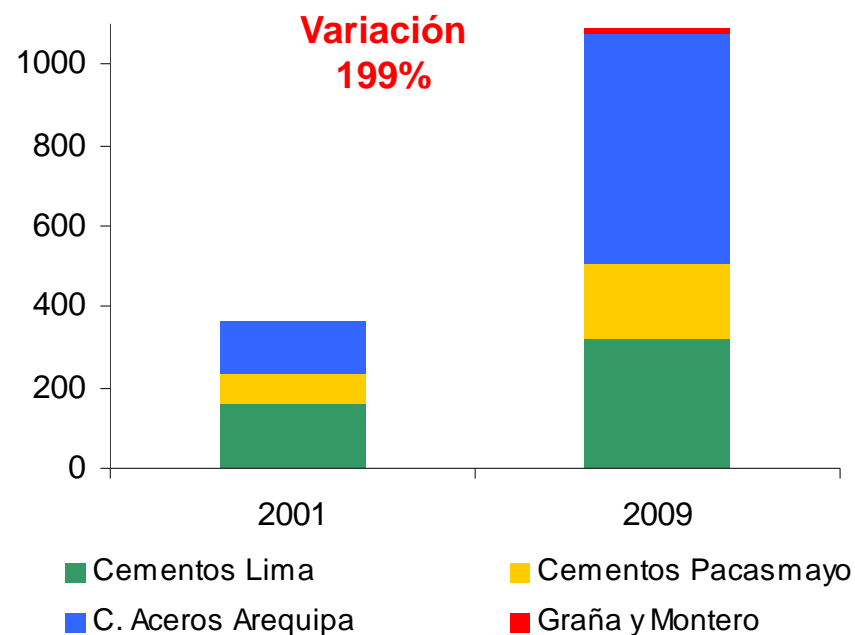
Despachos locales de cemento¹
(TM)



El dato del año 2009 se obtuvo sumando las ventas acumuladas del año 2009 al III Trim más las ventas del IV Trim 2008

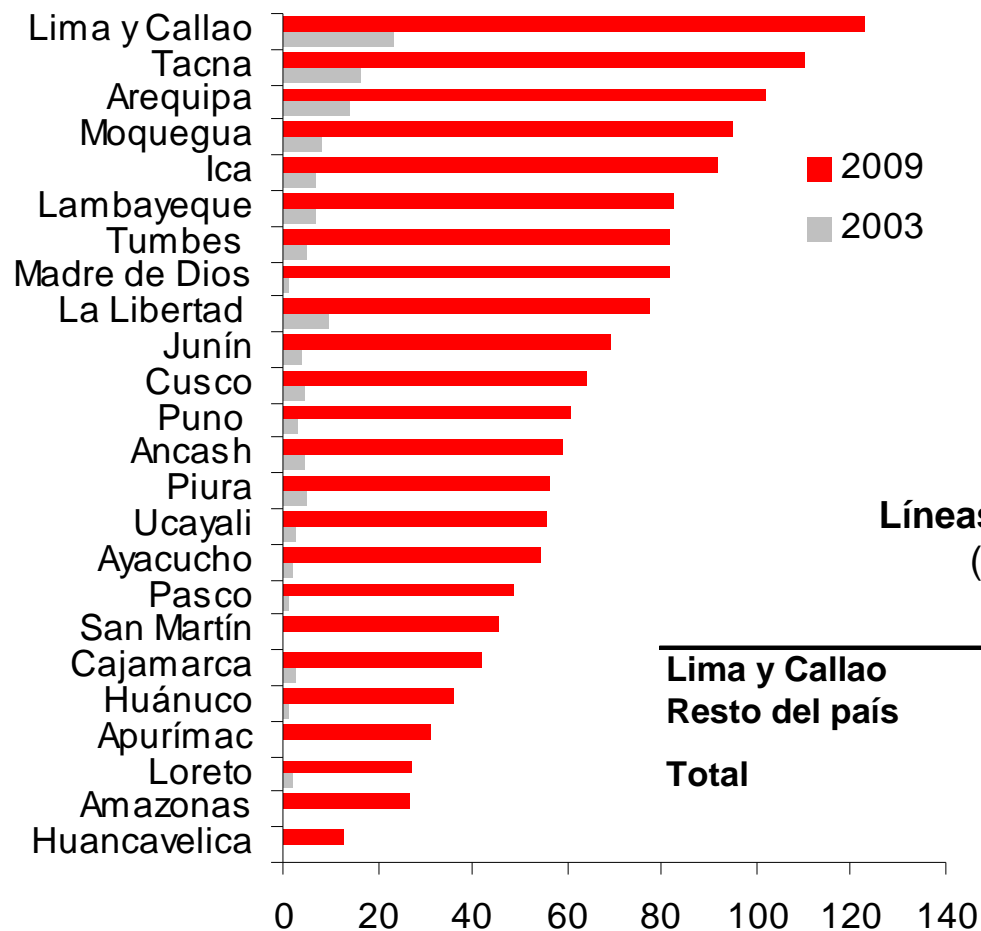
Fuente: CONASEV

Sector Construcción
(Ventas en Millones de US\$)



Fuerte crecimiento de mercados fuera de Lima

Líneas de celulares por cada 100 habitantes



Líneas en servicio¹
(Millones)

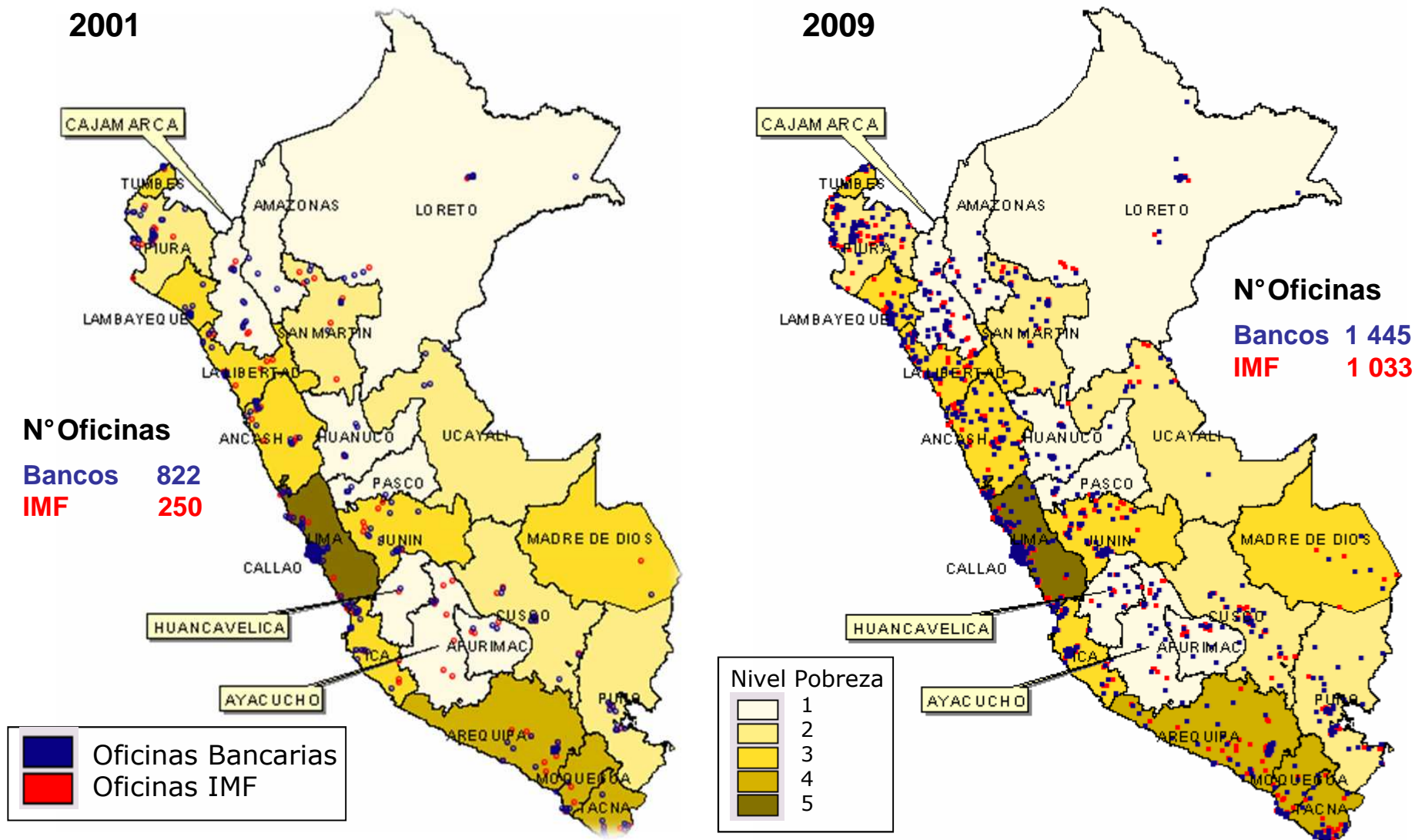
	2003	2009	Var.%
Lima y Callao	2,0	11,5	463
Resto del país	0,9	12,0	1 246
Total	2,9	23,5	701

Fuente: OSIPTEL
1/ A setiembre de 2009

Fuerte crecimiento de mercados fuera de Lima



Mayor presencia de las Microfinancieras a nivel nacional



Fuente: SBS / INEI

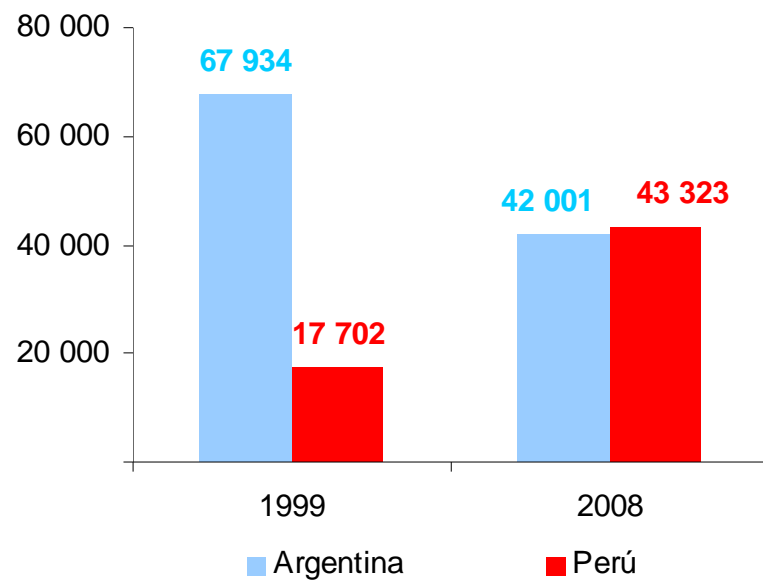
Microempresarios con acceso a crédito creció en más de 4 veces

Rango de deuda (US\$)	Deudores MES			
	N° Miles		Variación Jun 09 / Dic 01	
	Dic-01	Jun-09	N° (miles)	Distribuc. %
0 - 500	124	424	300	31
500 - 1 000	63	223	160	17
1 000 - 2 000	55	205	150	15
2 000 - 5 000	42	210	168	17
5 000 - 10 000	10	107	96	10
Más 10 000	5	98	93	10
TOTAL	299	1,267	968	100

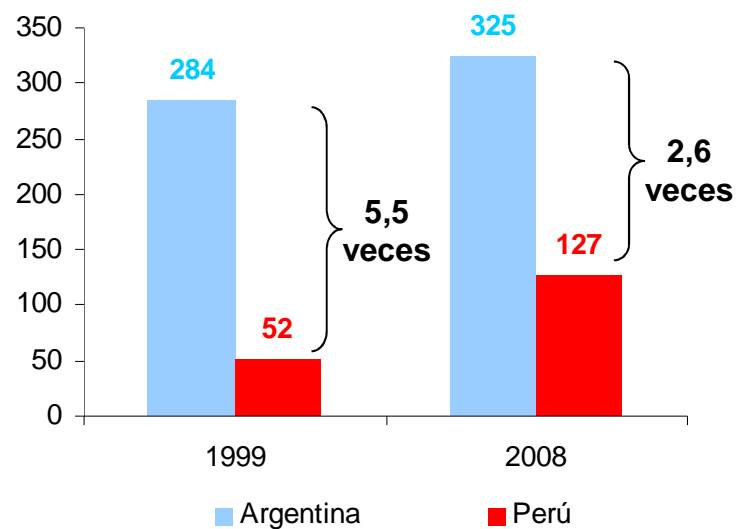
Fuente: SBS

Sistema financiero

Crédito Sistema Financiero (Millones de US\$)

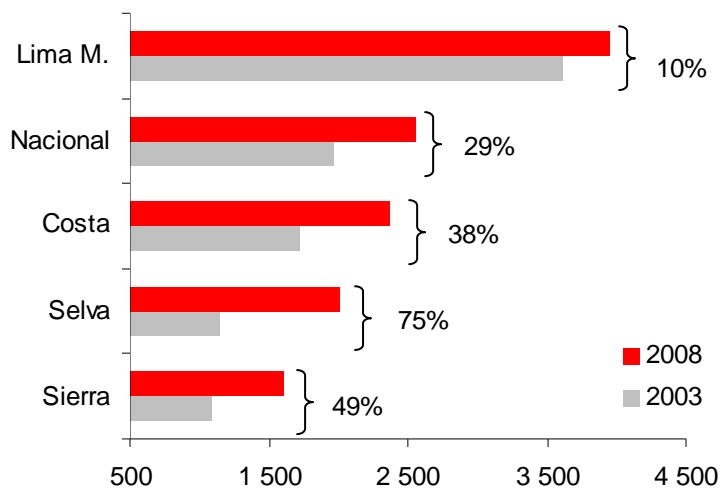


PBI (Miles de millones de US\$)

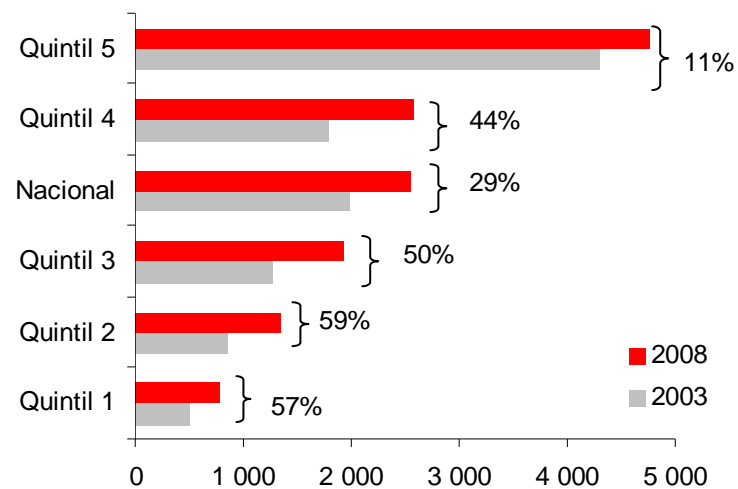


Crecimiento de ingresos en todas las regiones y quintiles

Ingreso promedio mensual por hogar, según región natural
(En nuevos soles)

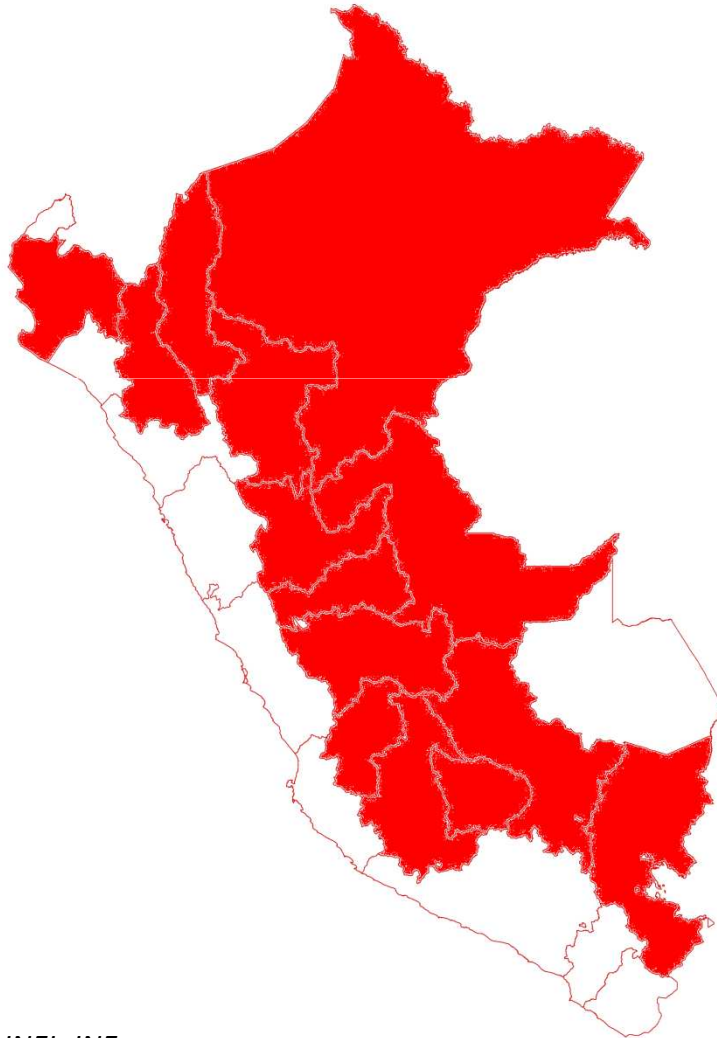


Ingreso promedio mensual por hogar, según quintil
(En nuevos soles)

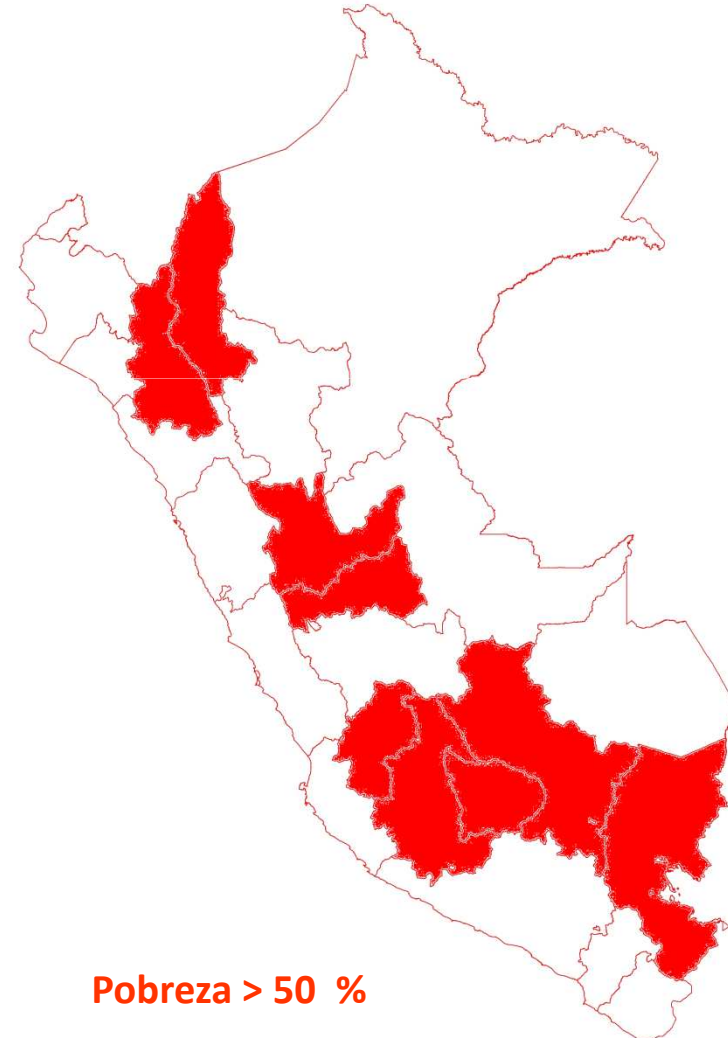


Implicancia política de las condiciones económicas

2005 Pobreza



2008 Pobreza

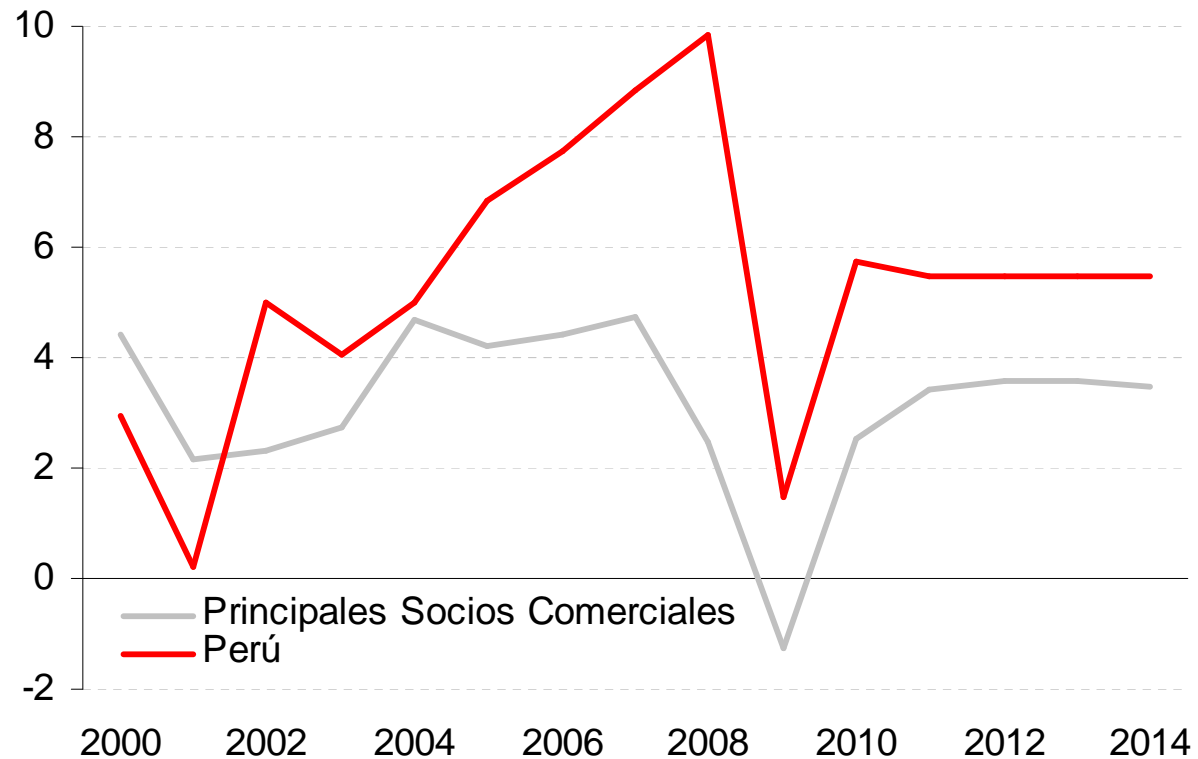


Pobreza > 50 %

Previsiones de Largo Plazo

En línea con la recuperación global

PBI Principales Socios Comerciales y Perú
(Var.% anual)

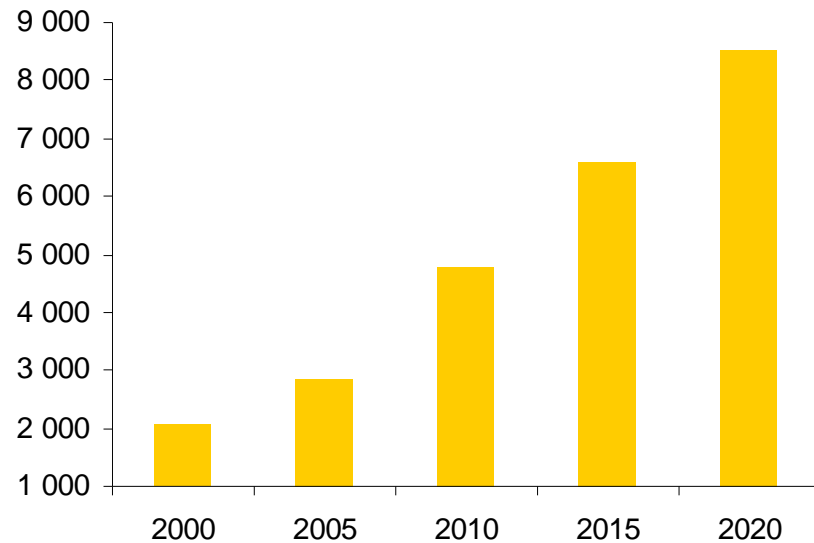


Nota: El PBI Socios Comerciales fue calculado en base a la participación de los países en las exportaciones de Perú en cada año respectivo. A partir del 2010 se asume que el peso de estos países es el mismo del 2008.

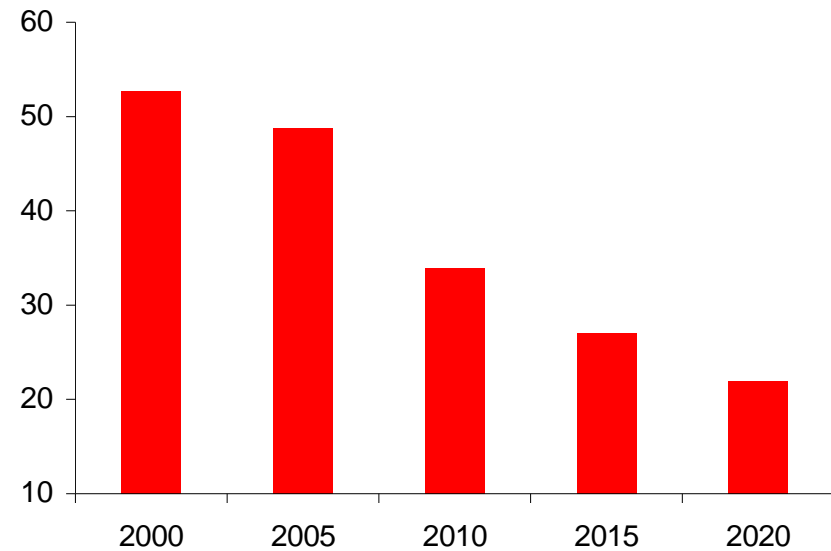
Crecimiento traerá menor pobreza

➤ Aumentos importantes del PBI per cápita y caída de la pobreza abren puertas a nuevos negocios.

PBI per cápita
(US\$)



Pobreza
(Porcentaje de la población)





Perú: Una Visión de Largo Plazo

Luis Carranza Ugarte
Abril 2010