

La economía peruana: Entre Escila y Caribdis

Tercer Foro de Desarrollo Económico Social

Elaborado por:

Alfredo Thorne

César de los Ríos

Sebastián Valverde

Lima, agosto de 2021

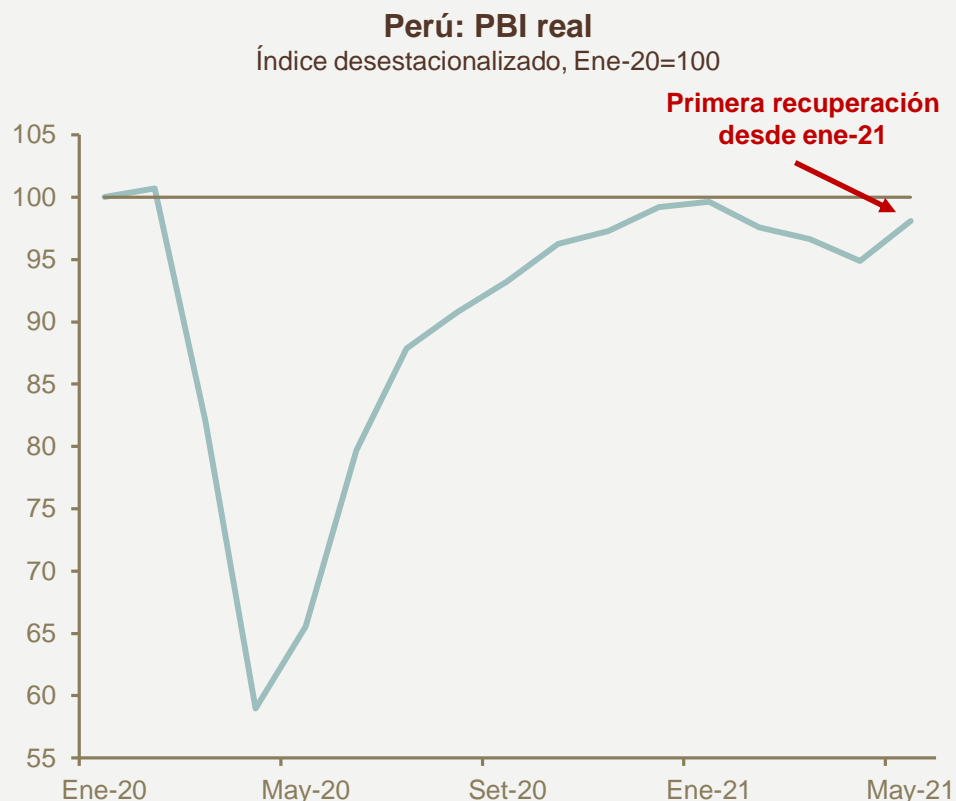
Agenda

- ✓ **PBI crece en mayo, pero la incertidumbre afectará a la economía en 2022**
- ✓ Castillo hereda un país con amplios retos en el frente fiscal
- ✓ Castillo da pocas señales por moderarse y buscar alianzas

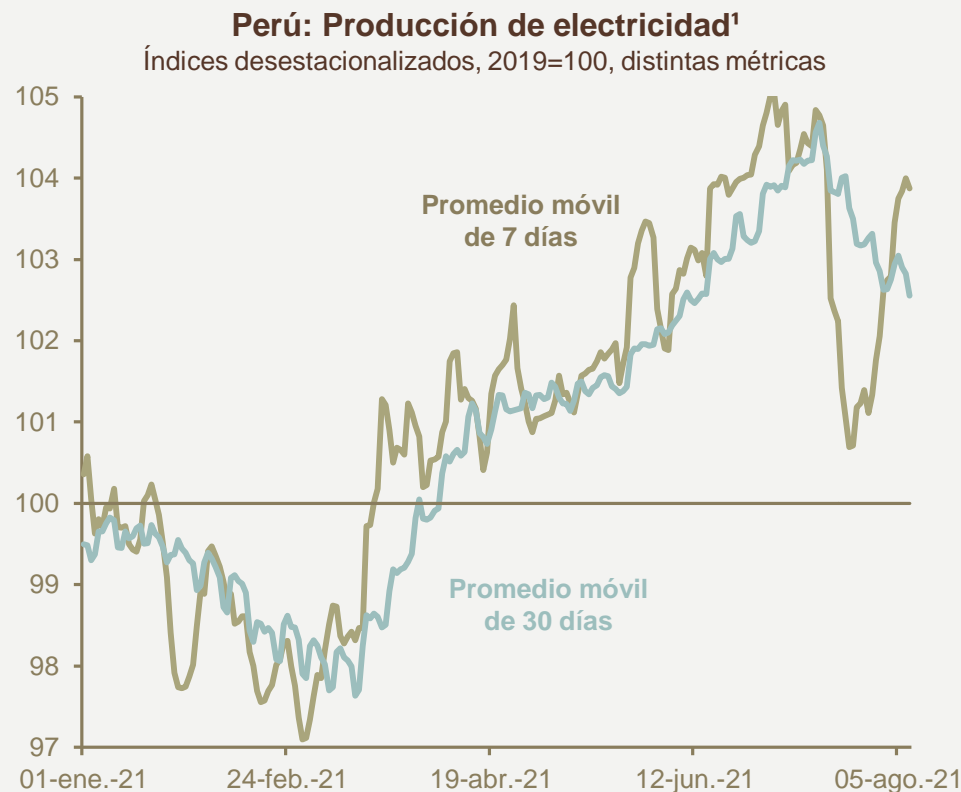
El PBI se aceleró en mayo, pero se observa una desaceleración de los indicadores adelantados, previo a su pico alcanzado en junio

La economía registró un crecimiento de 3.4% m/m, la mayor tasa desde julio del año previo,...

... y la producción eléctrica alcanza picos en junio, pero se revierte en julio por el riesgo político.



Fuente: INEI, Thorne & Associates



1/ Al 08 de ago-21.

Fuente: COES, Thorne & Associates

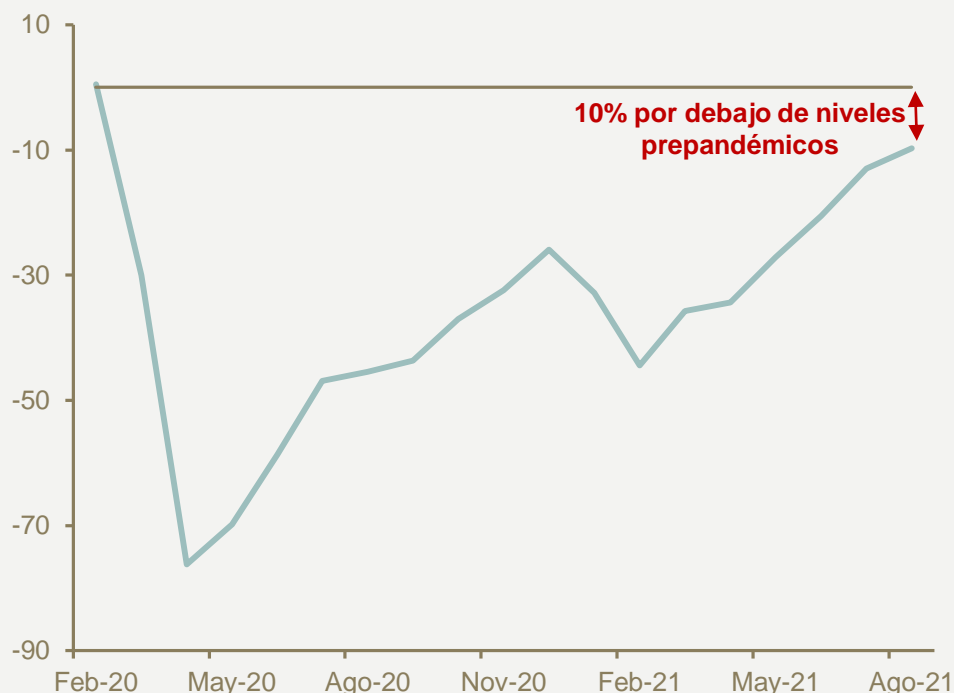
La mayor movilidad de las personas, debido a la mejora generalizada de los indicadores sanitarios, también aportaría a la recuperación económica

Los datos de movilidad indican una cercanía a sus niveles prepandémicos...

...se observa una mejora de las cifras epidemiológicas, pero el riesgo de una tercera ola no se descarta.

Perú: Índice de movilidad¹

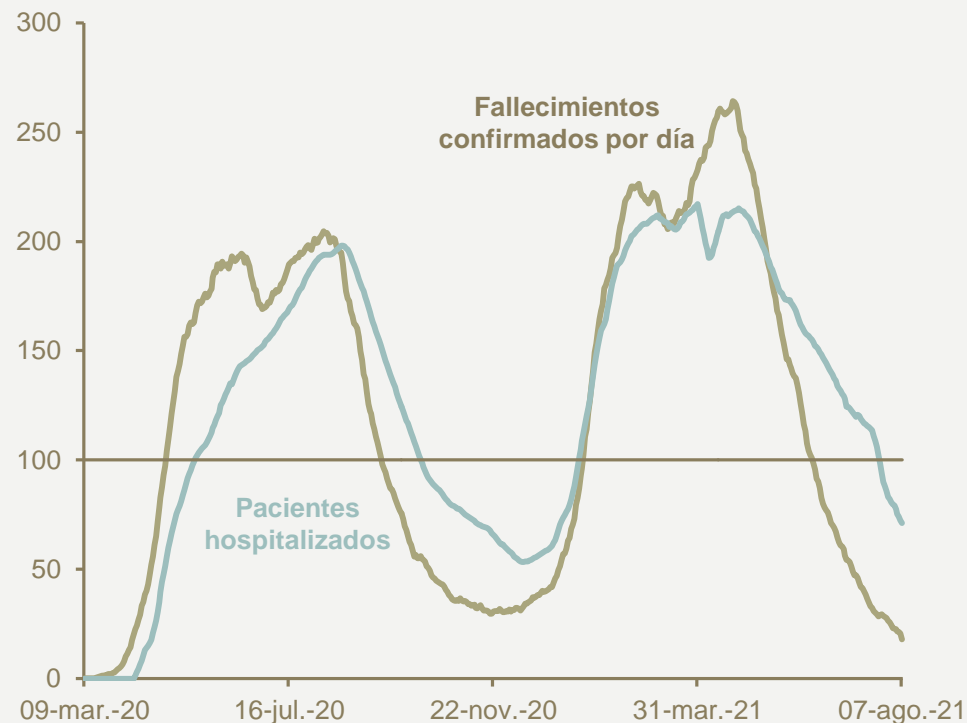
Var. % con respecto a niveles previos de la pandemia, prom. móvil 7 días



1/ Al 04 de agosto de 2021. El índice de movilidad total excluye el indicador *Residencial*.
Fuente: Our World in Data, Google, Thorne & Associates

Perú: Cifras epidemiológicas¹

Promedio móvil de 7 días, 2020=100



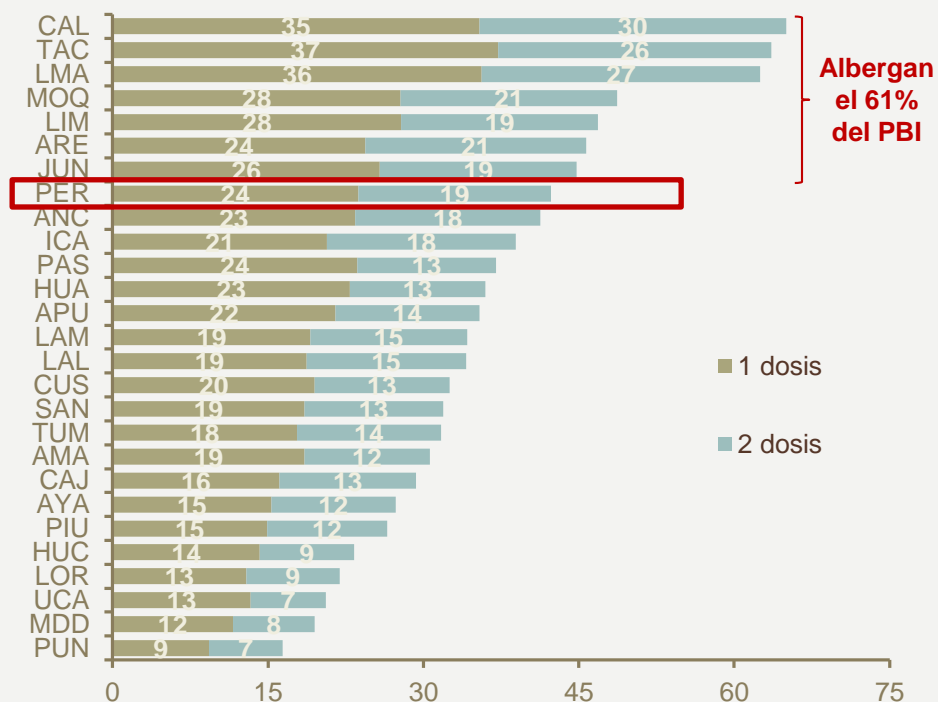
1/ Al 07 de agosto de 2021.
Fuente: MINSA, Thorne & Associates

Algunas regiones comienzan a acelerar su proceso de vacunación, lo que permitirá una mayor reapertura de la economía

Los departamentos con mayor peso en el PBI toman la delantera en el proceso de inoculación...

...y el gobierno relaja las medidas de confinamiento de manera gradual.

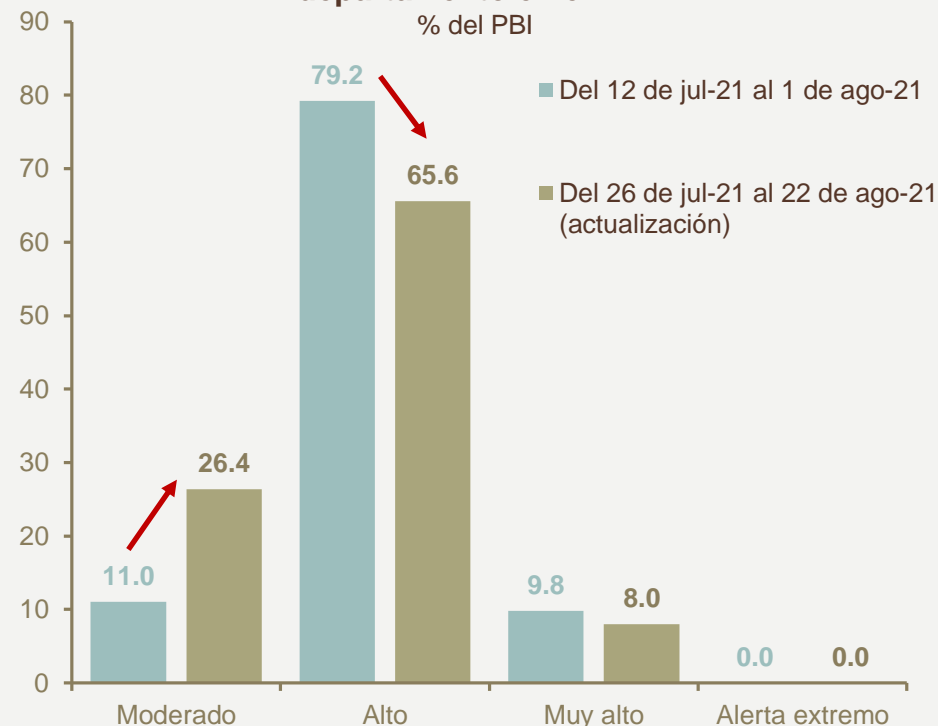
Perú: Avance regional de vacunación contra el COVID-19¹
Dosis aplicadas por cada 100 habitantes



1/ Al 08 de agosto de 2021.

Fuente: MINSA, INEI, Thorne & Associates

Perú: Nivel de alerta según la participación de cada departamento en el PBI
% del PBI



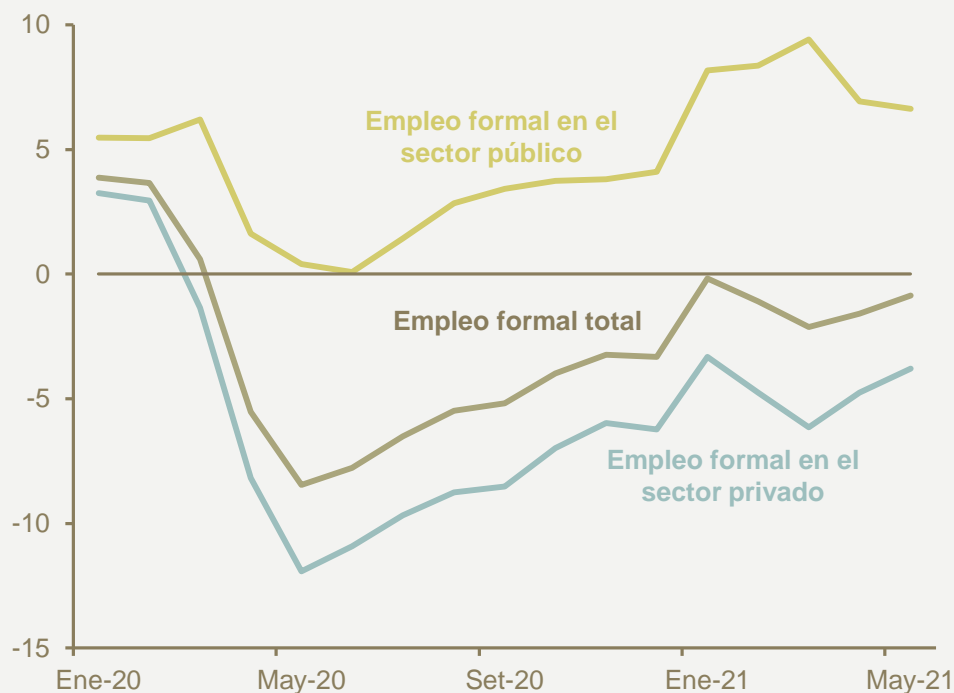
Fuente: PCM, Gobierno del Perú, Thorne & Associates

A nivel nacional, el empleo formal mostró una menor caída en mayo, mientras que los ingresos laborales mantienen un ritmo favorable...

El empleo formal se recupera por la menor caída del sector privado y el sólido crecimiento del público...

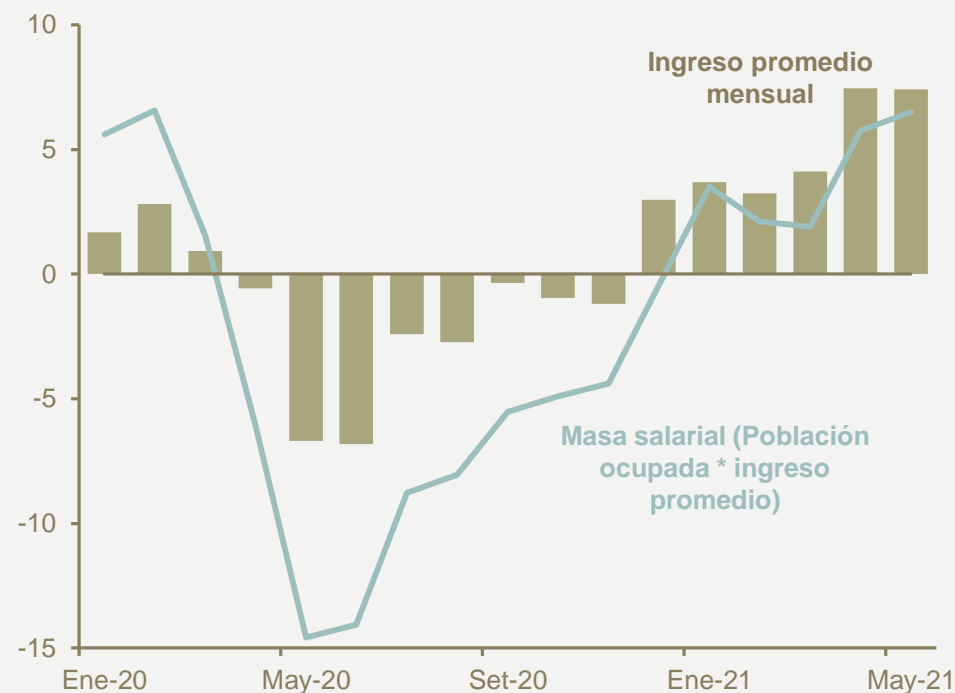
...y el ingreso mensual y la masa salarial siguen creciendo a tasas altas en mayo.

Perú: Empleo formal registrado en la planilla electrónica
Var. % con respecto al mismo mes de 2019



Fuente: SUNAT, BCRP, Thorne & Associates

Perú: Empleo formal registrado en la planilla electrónica
Var. % con respecto al mismo mes de 2019



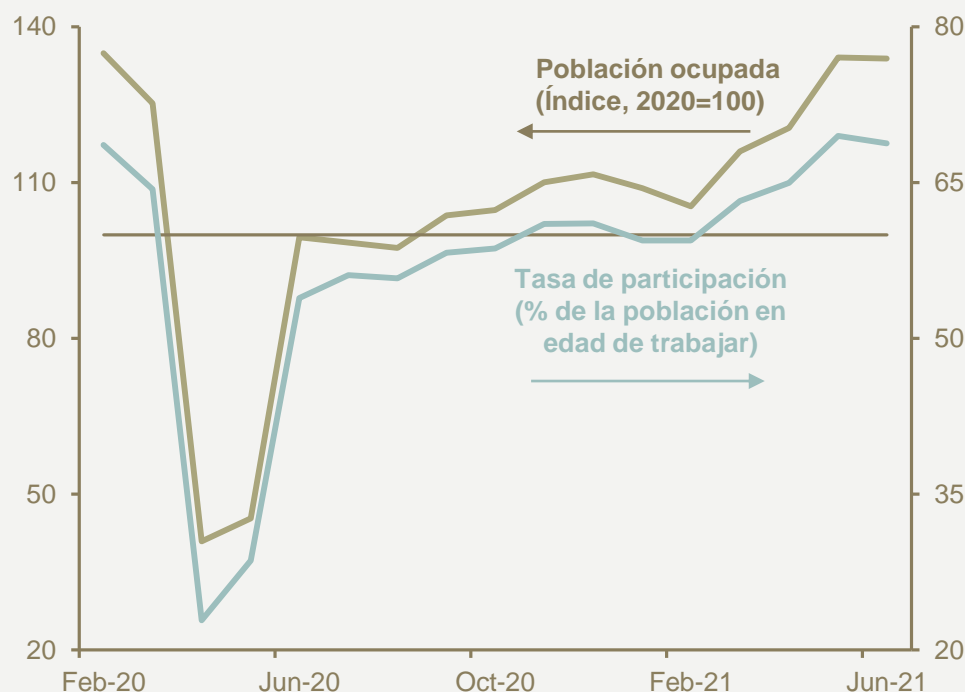
Fuente: SUNAT, BCRP, Thorne & Associates

...y en Lima Metropolitana, la oferta y demanda laboral permanecen por encima de sus niveles prepandemia, pero los ingresos continúan bajos

En la capital, el empleo también se mantiene resiliente...

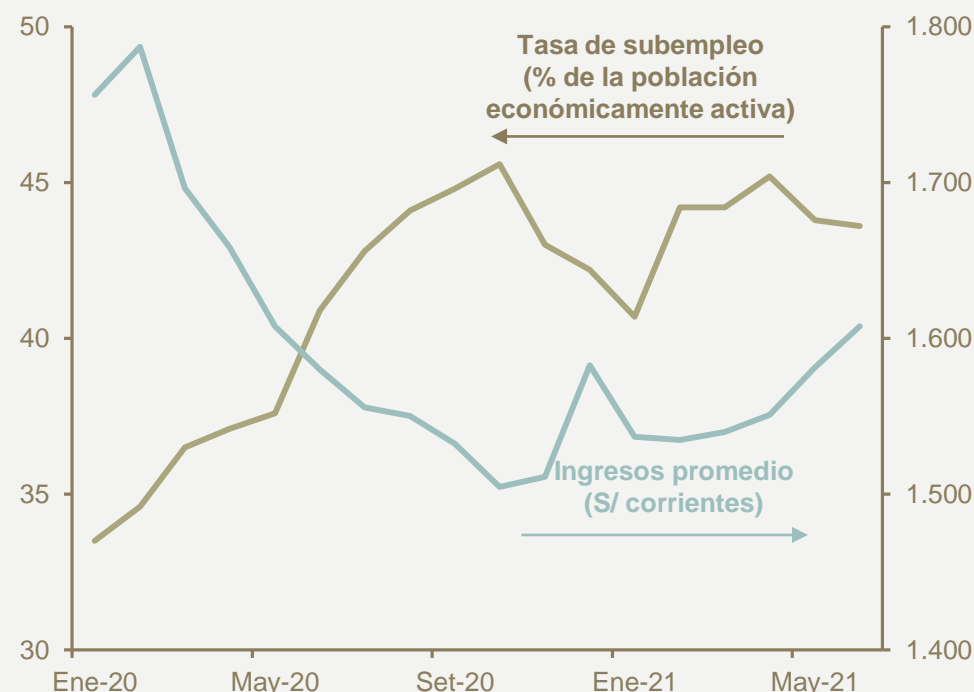
...pero la mayor parte es de baja calidad y los ingresos no crecen al mismo ritmo.

Lima Metrop.: Indicadores de empleo
Desestacionalizados, como se indica



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Lima Metrop.: Indicadores de empleo
Desestacionalizados, promedio móvil 3 meses



Fuente: INEI, Thorne & Associates

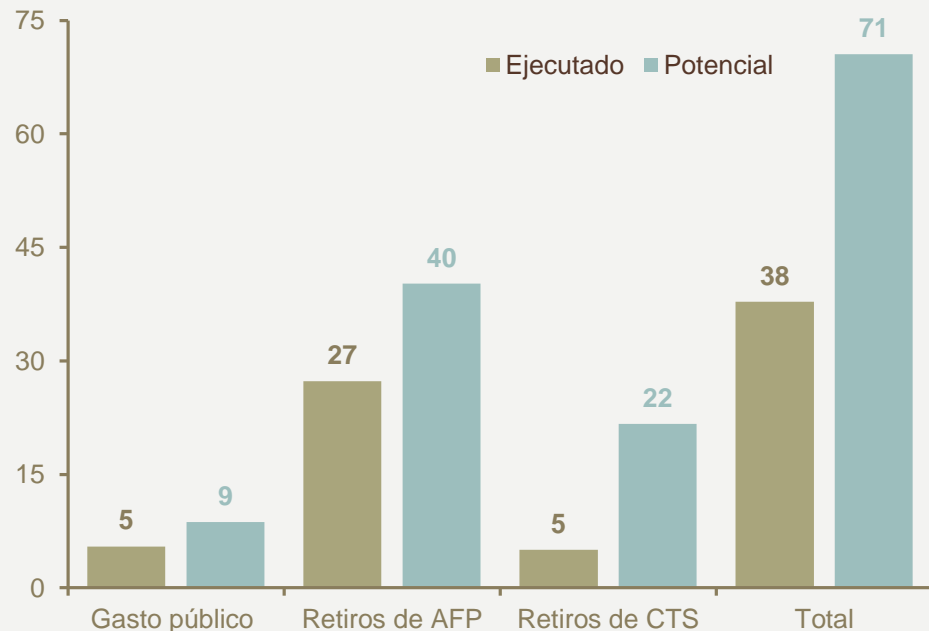
Los retiros de AFP, junto a los de la CTS, dan un impulso de corto plazo hacia el sector comercio y servicios

El apoyo al consumo privado de 2021 viene, principalmente, por los retiros de pensiones...

...lo cual se refleja en el impulso al crecimiento del sector comercio y servicios.

Perú: Ejecución de apoyos al consumo privado, 2021¹

Miles de millones de soles²



1/ Gasto público de 2021: Recursos presupuestados (aún no gastados). Incluye recursos de protección social y reactivación económica (como Trabaja Perú)

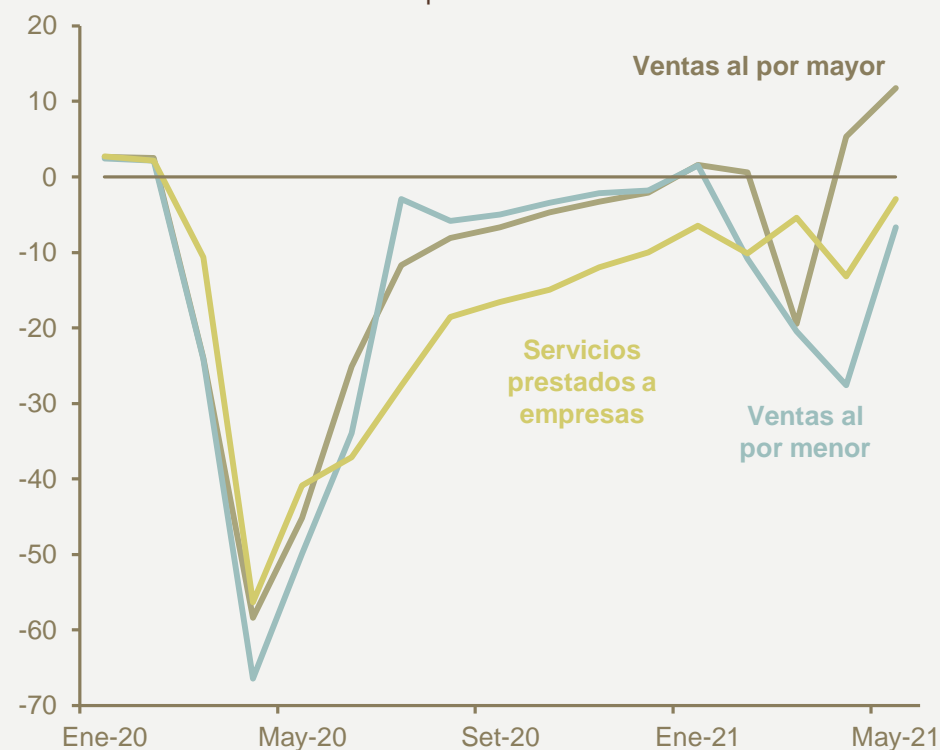
2/ AFP y CTS de 2021: Monto máximo disponible para retiro

* AFP y CTS hacia fines de junio (ejecutado); Gasto público al 8 de agosto.

Fuente: SBS, MEF, El Peruano, Thorne & Associates

Perú: Sectores comerciales y de servicios

Var. % real con respecto al mismo mes de 2019



Fuente: INEI, Thorne & Associates

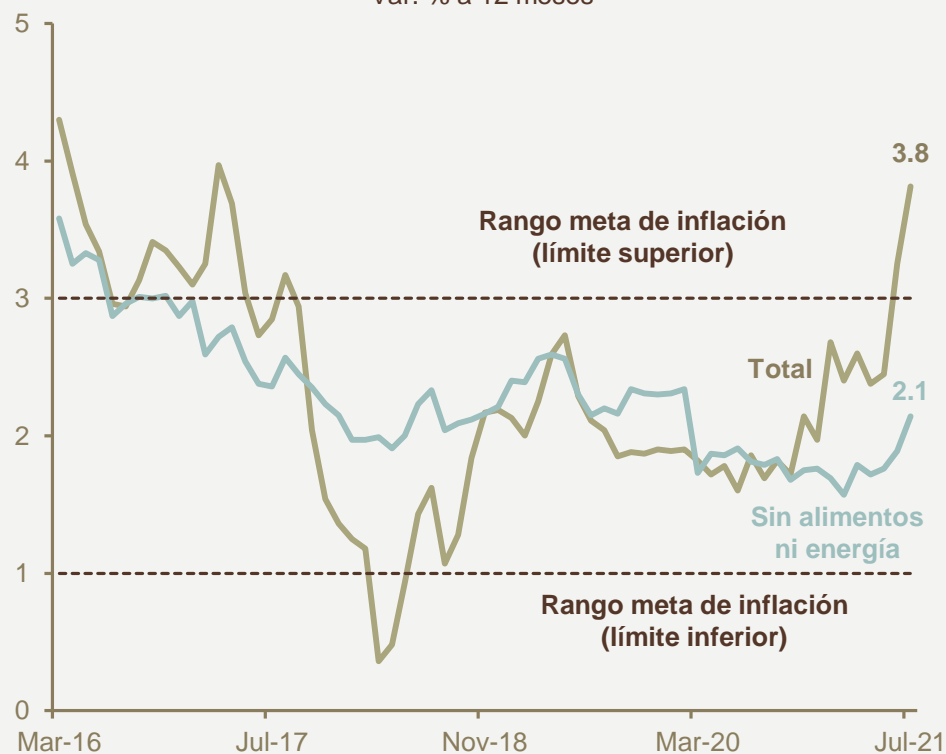
Pero la inflación podría afectar el poder adquisitivo de las familias..

En julio de este año, la inflación continuó acelerándose y tocó un máximo de más de 4 años...

...la inflación subyacente también crece, pero a un menor ritmo, liderada por el precio de los bienes.

Lima: Inflación total y sin alimentos ni energía

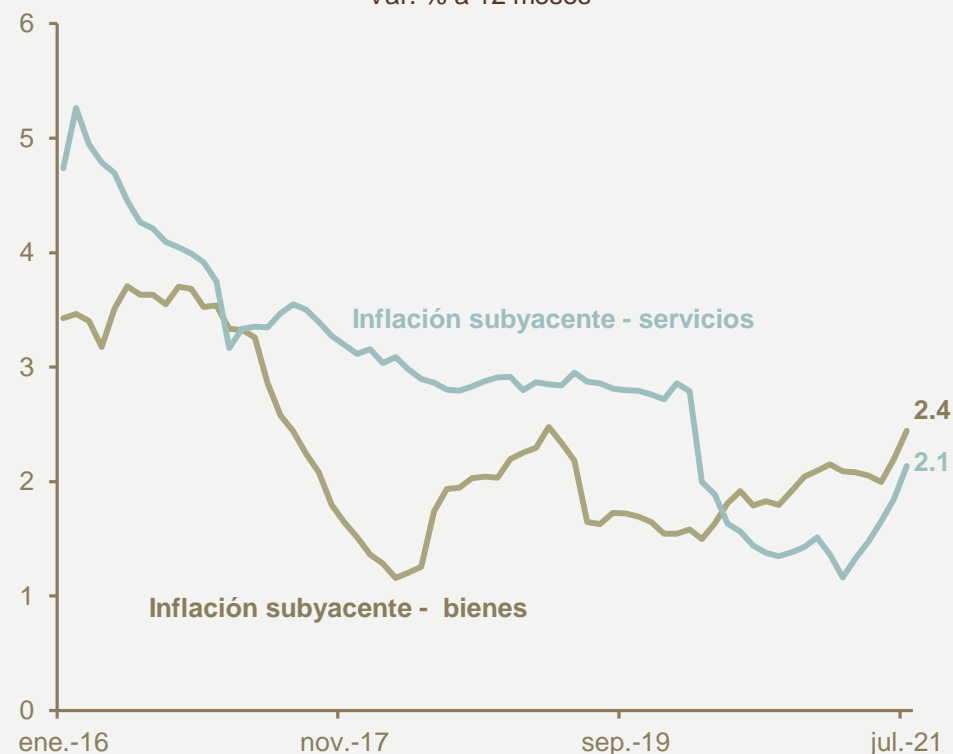
Var. % a 12 meses



Fuente: BCRP, INEI, Thorne & Associates

Lima: Inflación de bienes y servicios

Var. % a 12 meses



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

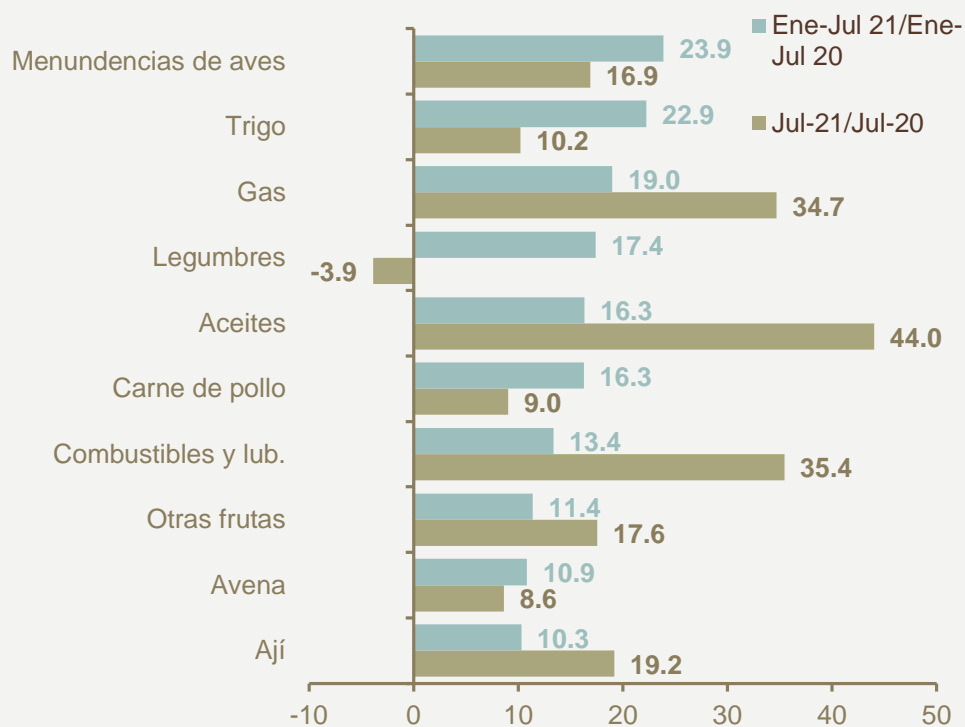
...a través de del aumento de productos intensivos en importaciones y expuestos a fluctuaciones cambiarias

Se observa un mayor incremento de los precios de alimentos y energéticos...

...mientras que los precios de productos de origen nacional no presentaron grandes variaciones.

Perú: Productos con inflación superior al 10% anual

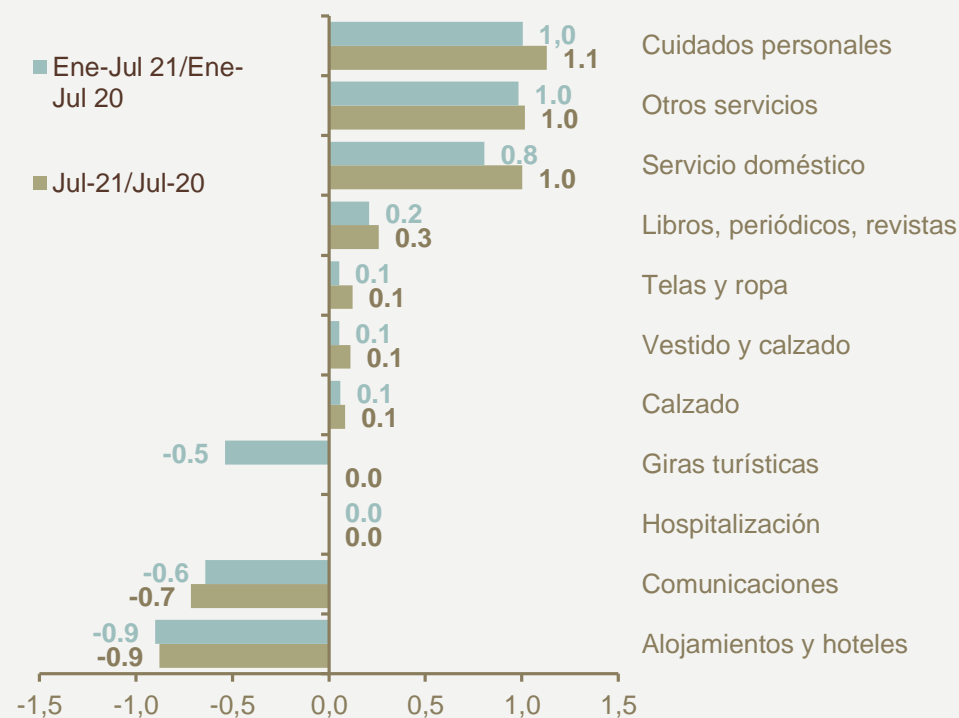
Var. % con respecto al mismo periodo del año anterior



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Perú: Rubros con inflación inferior al 1% anual

Var. % con respecto al mismo periodo del año anterior



Fuente: INEI, Thorne & Associates

Agenda

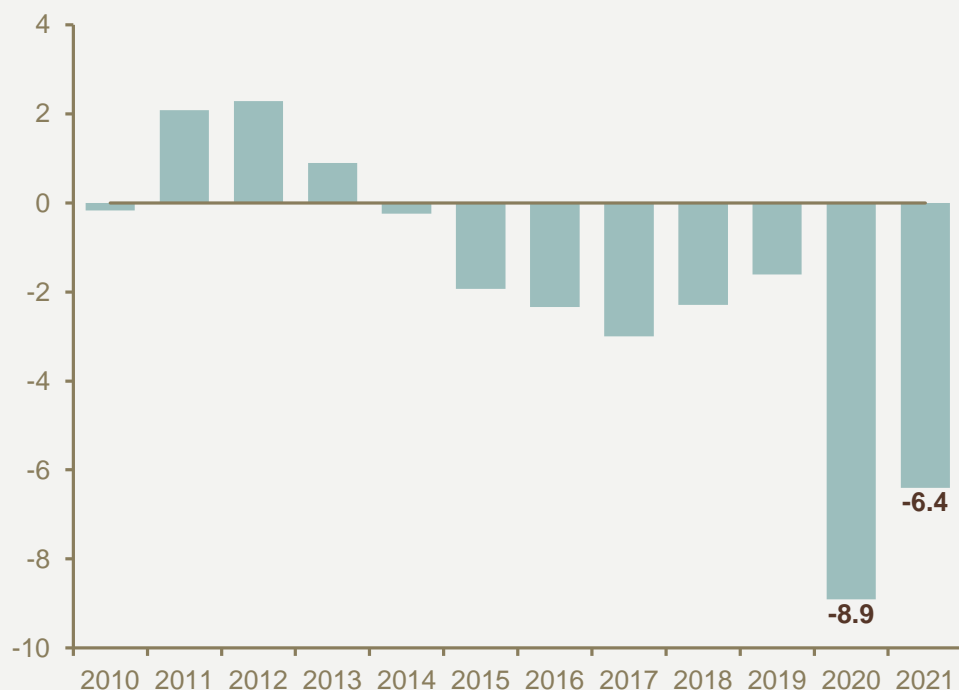
- ✓ PBI crece en mayo, pero la incertidumbre afectará a la economía en 2022
- ✓ **Castillo hereda un país con amplios retos en el frente fiscal**
- ✓ Castillo da pocas señales por moderarse y buscar alianzas

El déficit fiscal se cierra lentamente y esperamos que llegue al 6.5% en 2021 y se mantenga en ese nivel en 2022

La reducción del déficit fiscal es parsimoniosa y tiende a 6.5% en 2021...

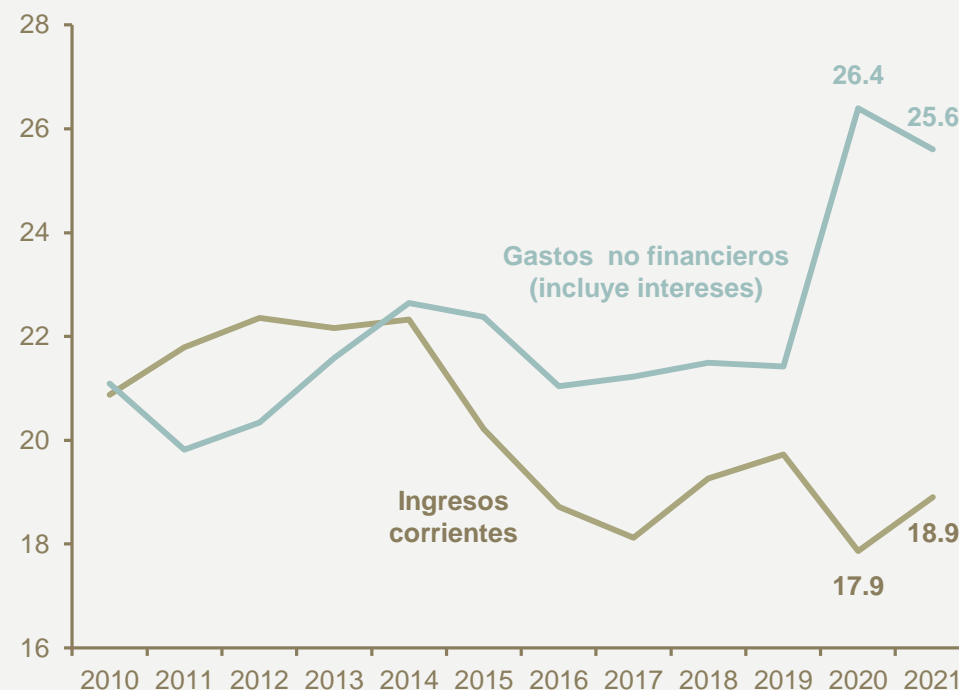
...la disminución del gasto público es más tenue que el rebote de los ingresos.

Perú: Resultado fiscal del sector público no financiero¹
% del PBI



1/ Para 2021 se considera el acumulado de los últimos 12 meses hasta jun-21.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Operaciones del sector público no financiero¹
% del PBI



1/ Para 2021 se considera el acumulado de los últimos 12 meses hasta jun-21.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

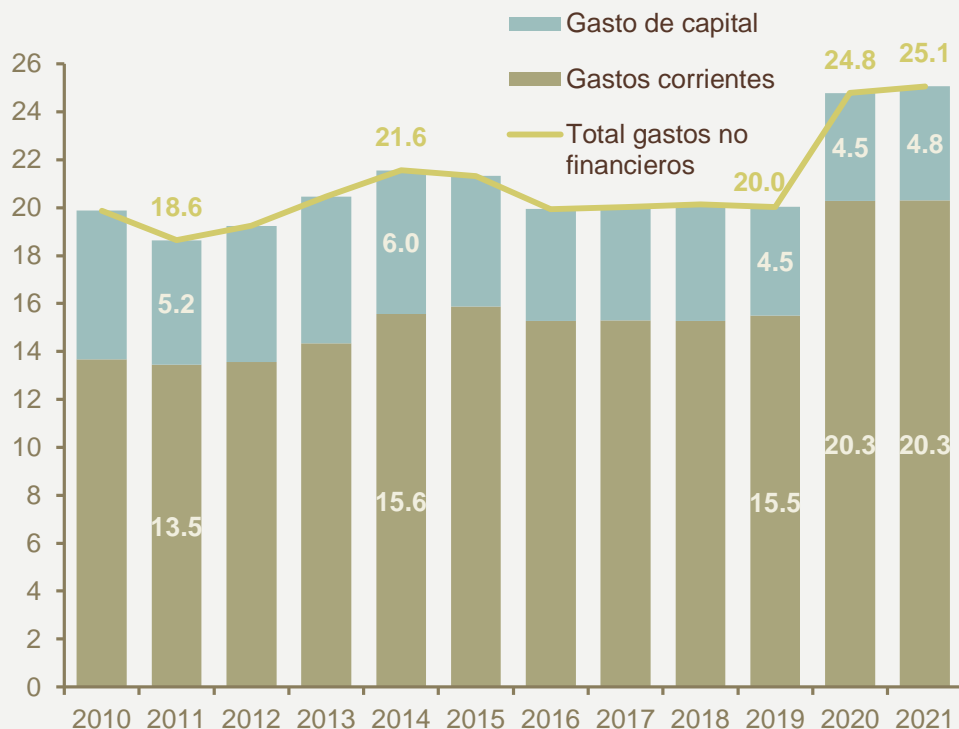
Pedro Castillo enfrentará dos retos: el ajuste del gasto corriente y la contracción de la presión tributaria, que señala la necesidad de una reforma

Aumento del gasto proviene del componente corriente y el de capital se mantiene débil...

...por su parte, se requiere una reforma tributaria para elevar nuevamente la recaudación y cerrar el déficit.

Perú: Gastos del sector público no financiero¹

% del PBI

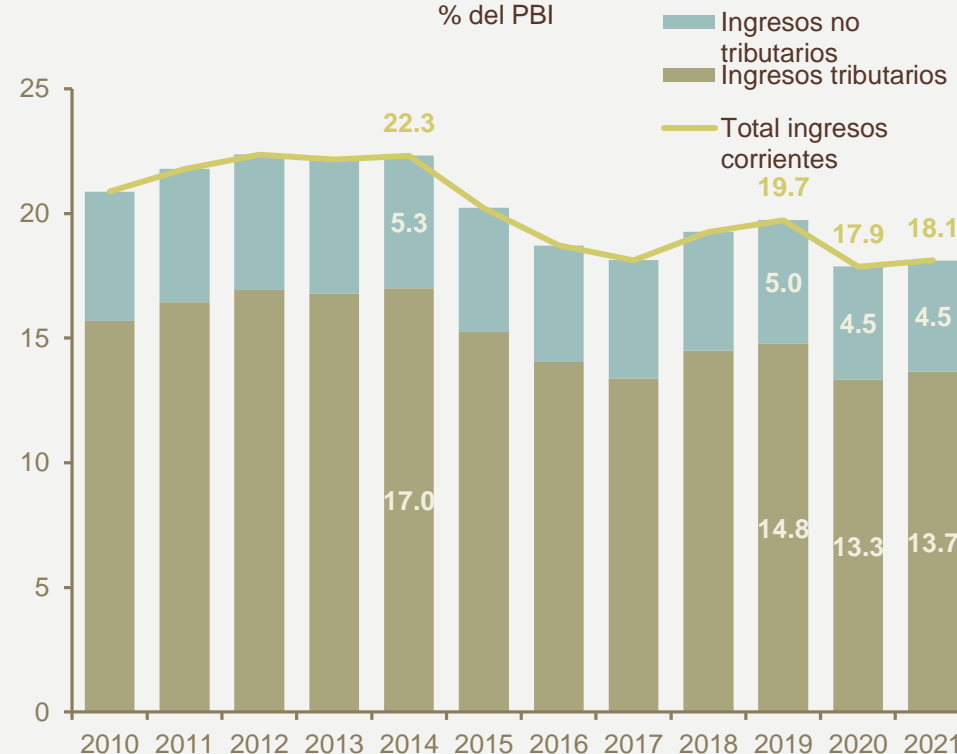


1/ 2021: Año móvil 2T20-1T21

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Ingresos corrientes del sector público no financiero¹

% del PBI



1/ 2021: Año móvil 2T20-1T21

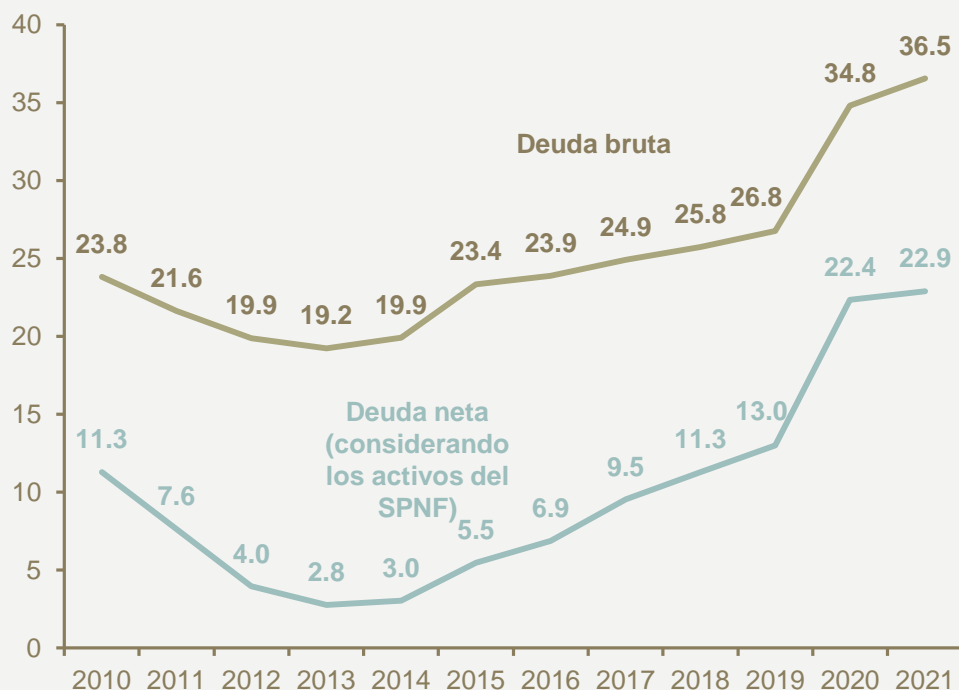
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

La crisis del Covid-19, así como la baja recaudación, han deteriorado la estabilidad fiscal y dificultarán la obtención de financiamiento bajo Castillo

La razón de deuda a PBI aumentó 8 puntos a raíz de la pandemia y continúa al alza...

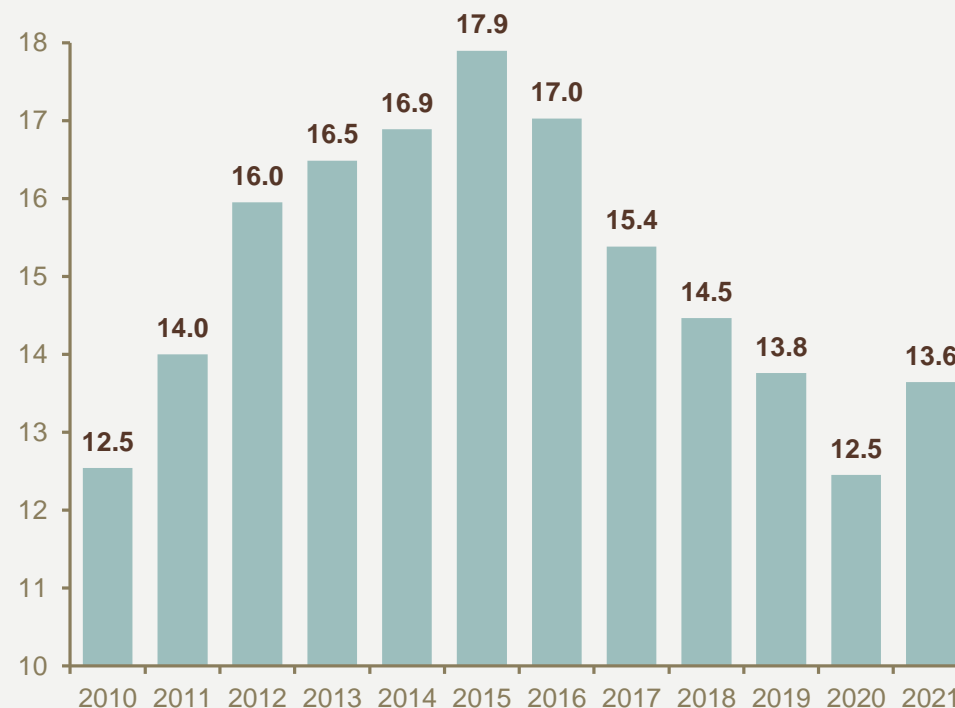
...los activos del sector público han rebotado y serían la principal fuente de financiamiento para Castillo.

Perú: Saldo de la deuda del sector público no financiero¹
% del PBI



1/ Con información hasta el 1T21.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Activos del sector público no financiero¹
% del PBI



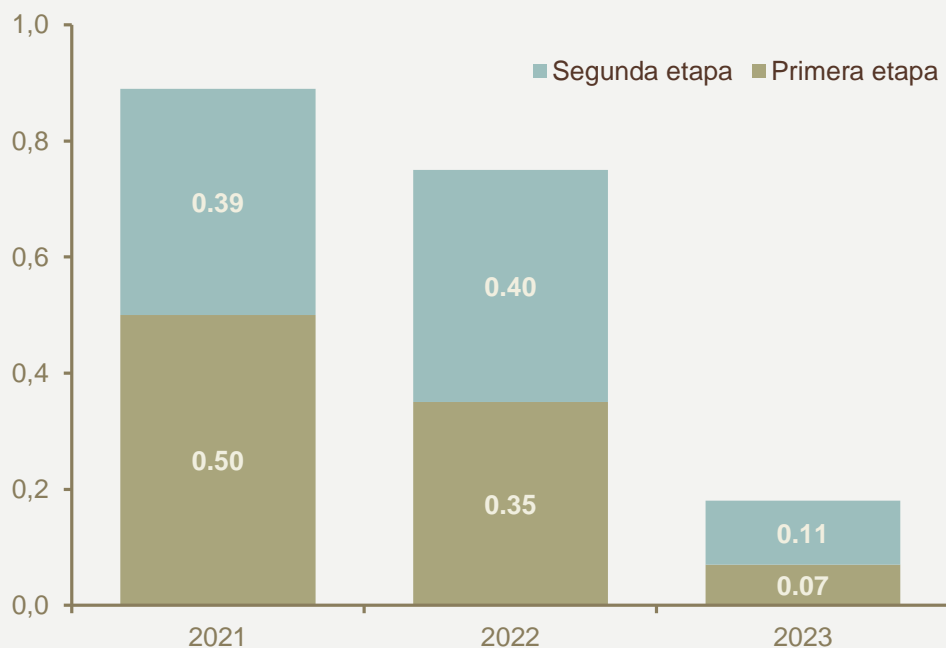
1/ Con información hasta el 1T21.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Sin medidas tributarias y con un mayor incumplimiento de Reactiva, es de esperar una deuda divergente y una depreciación de los activos peruanos

El MEF estima que el incumplimiento de Reactiva Perú llegará a 1.8% del PBI...

...no obstante, sensibilizando esta variable, la deuda pública podría llegar al 50.8% del PBI en 2030.

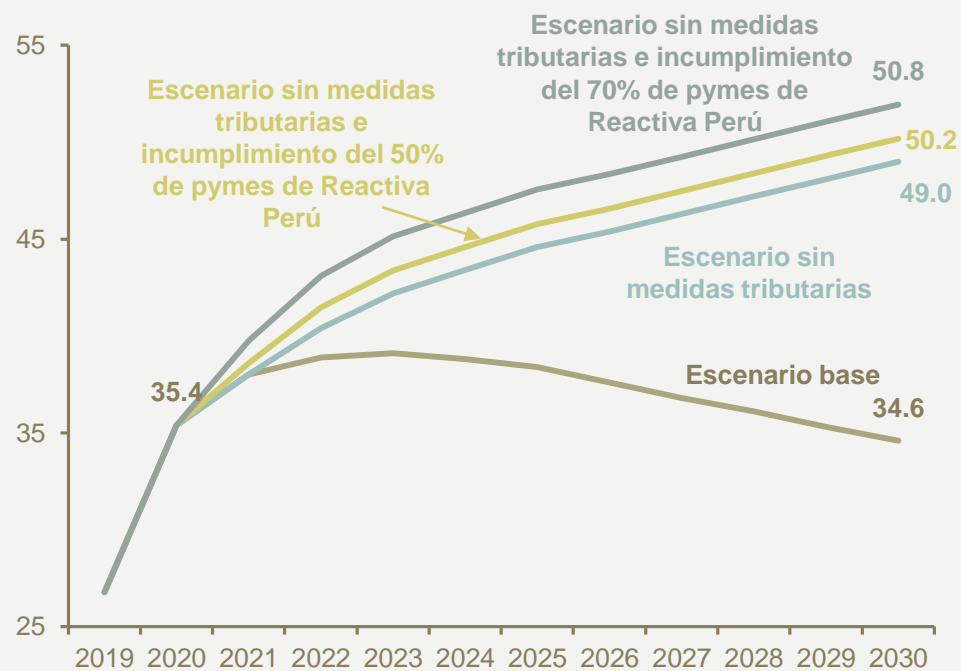
Perú: Honramiento esperado de Reactiva por parte del MEF¹
% del PBI



1/ Estimaciones realizadas por el MEF en el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024.

Fuente: MEF, Thorne & Associates

Perú: Deuda pública del sector público no financiero¹
% del PBI



1/ Estimaciones realizadas por el MEF en el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024. Escenarios de Reactiva Perú: simulaciones propias.

Fuente: MEF, Thorne & Associates

La desdolarización de la deuda retrocedió a raíz de la pandemia y aumenta la exposición a *shocks* cambiarios y una rebaja de la calificación soberana

La deuda denominada en moneda extranjera se ha más que duplicado a causa de la pandemia...

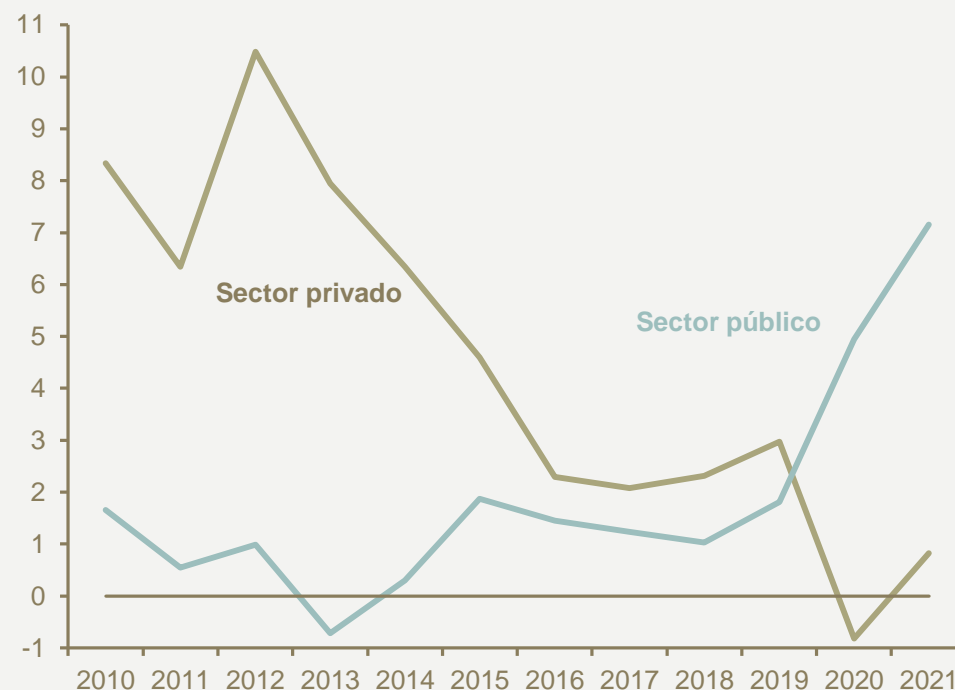
...de hecho, el flujo de pasivos externos del sector público ha alcanzado máximos históricos.

Perú: Saldo de bonos soberanos y globales del Perú¹
% del PBI



1/ Con información hasta el 1T21.
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Pasivos externos de los sectores privado y público¹
% del PBI, proveniente de la balanza de pagos



1/ 2021: Año móvil 2T20-1T21
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

En lo concerniente al corto plazo, Castillo hereda una inversión pública que se acelera y unos ingresos tributarios que rebotan sólidamente

La ejecución presupuestal es similar entre todas sus divisiones, pero destacan los recursos frente al C-19...

...el rebote de los ingresos es liderado por el IGV y el IR, muestra de una sólida recuperación económica.

Perú: Ejecución de recursos de inversión pública

Como se indica. Cifras al 09 de agosto

	PIA	PIM	Devengado	Ejecución
	Millones de soles			% del PIM
Total	38,988	52,996	19,095	36.0
Gob. Nacional	22,711	22,850	8,227	36.0
Gob. Regionales	8,826	20,412	7,487	36.7
Gob. Locales	7,451	9,734	3,381	34.7
Recursos relacionados al Covid-19	17	951	566	59.5
Otros recursos	38,971	52,045	18,529	35.6
Sector salud	3,196	4,700	1,395	29.7
Sector educación	4,283	7,731	2,869	37.1
Sector transportes	12,885	17,791	6,370	35.8

Fuente: MEF (Consulta Amigable), Thorne & Associates

Perú: Ingresos del SPNF

Como se indica (variaciones % en términos reales)

	Junio			1S21		
	Millones de S/	Var. % 2021/19	Var. % 2021/20	Millones de S/	Var. % 2021/19	Var. % 2021/20
Totales	12,899	4.4	67.2	86,450	3.8	35.0
Tributarios	9,906	10.1	108.6	67,861	8.9	39.1
Renta	3,649	21.8	122.8	29,017	9.5	28.1
IGV	6,156	15.1	79.2	36,415	10.5	38.6
ISC	673	-13.8	100.6	4,326	1.7	31.1
Devoluciones	1,976	-27.5	-39.2	9,490	-4.0	-13.8
Resto	1,403	-1.2	85.2	7,861	-1.1	54.5
No tributarios	2,992	-10.8	0.9	18,589	-11.5	21.8

Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Agenda

- ✓ PBI crece en mayo, pero la incertidumbre afectará a la economía en 2022
- ✓ Castillo hereda un país con amplios retos en el frente fiscal
- ✓ **Castillo da pocas señales por moderarse y buscar alianzas**

Los primeros retos de la gestión de Pedro Castillo

Retos de Pedro Castillo



1 **Gestión**



- Controlar la evolución de la **pandemia**
- Agilizar el proceso de **vacunación**
- Retomar la senda de **crecimiento económico inclusivo**

2 **Asamblea Constituyente**



- 3 posibles escenarios:
- Congreso **no acepta la AC**
 - Congreso **acepta la AC con cambios**
 - Congreso **acepta la AC**

En su primer discurso a la Nación, Castillo prometió distintos programas de gasto público y es de esperar un mayor déficit fiscal durante su Gobierno...

Estimamos que las propuestas de Castillo costarán, al menos, más de S/ 15,000 millones y 2% del PBI...

...la consecuencia inmediata es un aumento del déficit y un deterioro de la estabilidad fiscal del Perú.

Perú: Costo fiscal de propuestas del discurso de Castillo¹

Como se indica

Programa	Millones de soles	Porcentaje del PBI
Inversión pública de gobiernos subnacionales	3,000	0.4
Reparación de trochas	1,000	0.1
Trabaja Perú	700	0.1
Bono de 700 soles a familias vulnerables ²	6,020	0.8
Pago de la deuda social del magisterio	1,000	0.1
Fondo FAE-Agro	3,000	0.4
Otros proyectos de inversión	500	0.1
Total	15,220	2.1

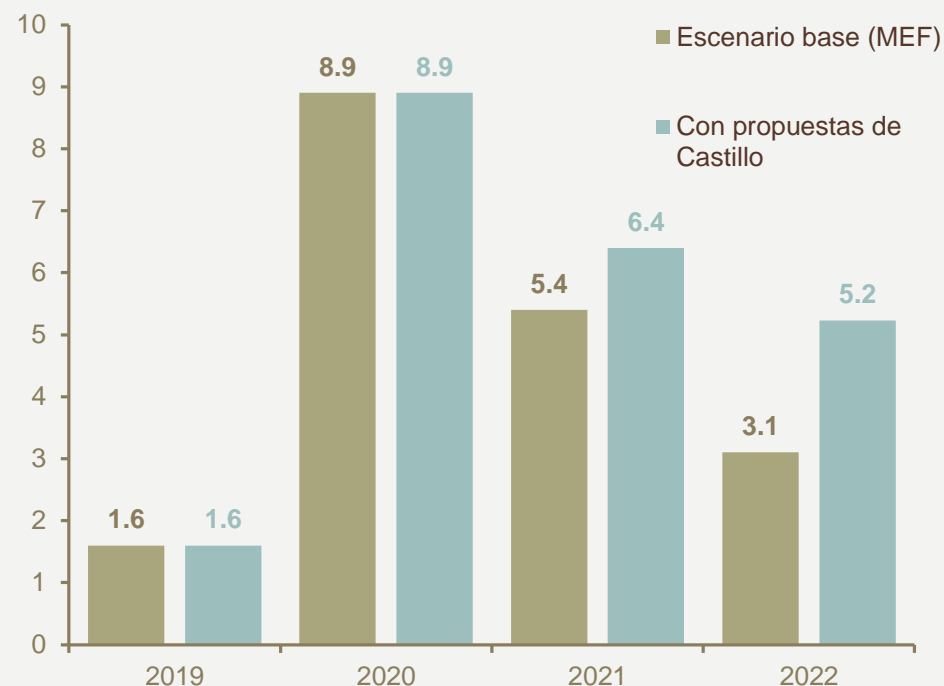
1/ No incorpora los fondos que serán destinados al crédito barato a pymes (no especificados en el discurso)

2/ Asumiendo que la base de beneficiarios es de 8.6 millones de hogares, como el Bono Familiar Universal

Fuente: Discurso de Pedro Castillo, BCRP, Thorne & Associates

Perú: Escenarios de déficit fiscal en 2021 y 2022¹

Porcentaje del PBI



1/ Supuesto: En 2021 se incorpora gastos equivalentes a la mitad de los programas propuestos por Castillo en su discurso y estos se mantienen totalmente en 2022

Fuente: MEF, Discurso de Pedro Castillo, Thorne & Associates

...la pregunta es ¿cómo lo cubrirá? El deterioro de fundamentos elevará las tasas de financiamiento y es probable que agote los activos públicos

La mayor parte de recursos del sector público ya están destinados al presupuesto de este año...

...lo más probable es que los activos cubran el mayor déficit en el corto plazo por el mayor costo de deuda.

Activos financieros del sector público no financiero

Como se indica, a dic-20

	Millones de S/	% del PBI	% del total de los Activos Financieros
Activos financieros	87,082	12.1	100
1. Recursos propios del Tesoro Público	30,988	4.3	35.6
1.1 Depósitos en el Banco Central de Reserva	29,652	4.1	34.1
1.2 Depósitos en el Banco Nacional	1,124	0.2	1.3
1.3 Depósitos en la banca privada	212	0.0	0.2
2. Fondos y Recursos de entidades públicas en el Tesoro Público y en el Sistema Financiero y No Financiero Privado	56,094	7.8	64.4

Fuente: MEF, Thorne & Associates

Perú: Rendimiento de los bonos a 10 años¹

% en PEN y USD



1/ Al 30 de jul-21.

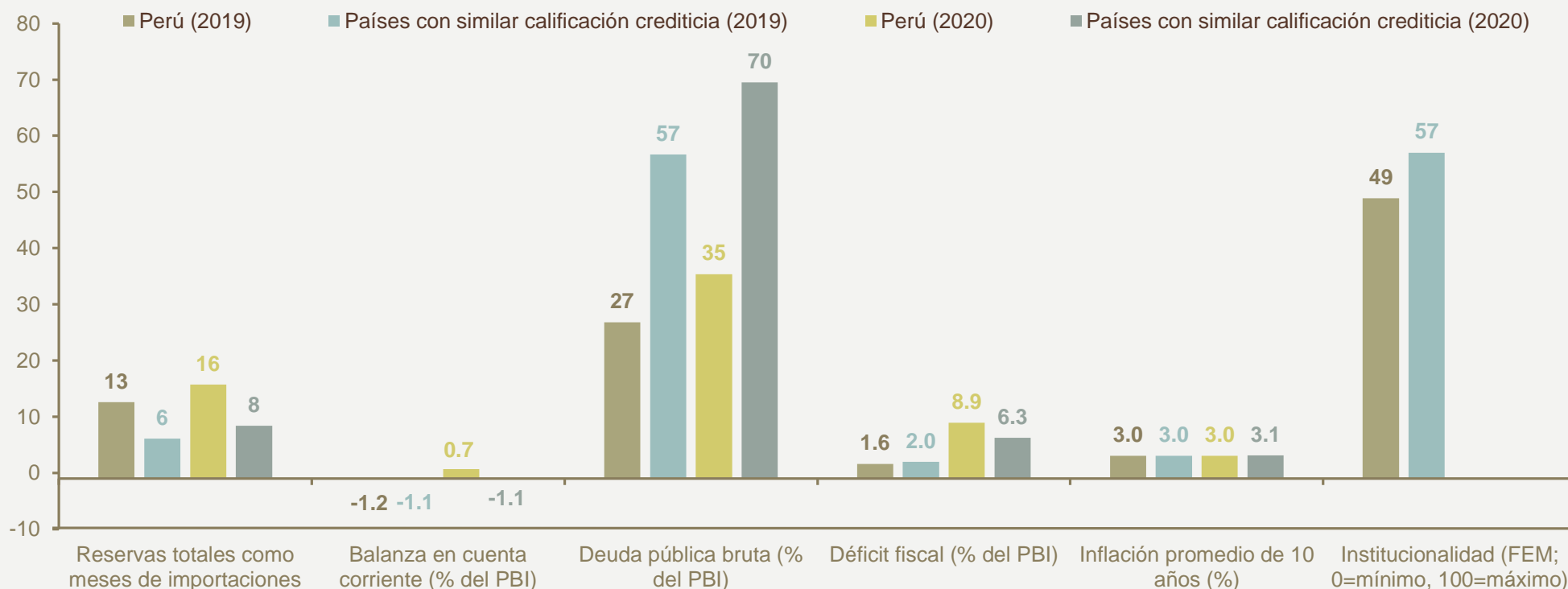
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

El deterioro de la estabilidad fiscal hace pensar en una rebaja de la calificación crediticia de la deuda peruana en el corto plazo

Perú cuenta con mejores fundamentos macroeconómicos en relación a los países con la misma calificación crediticia, pero la expansión del gasto propuesta por Castillo podría generar una rebaja de esta y mayor costo de la deuda.

Perú: Fundamentos macroeconómicos con respecto a países con similar calificación crediticia soberana

Como se indica



Castillo insiste con la creación de una Asamblea Constituyente. Para lograrlo, tiene 3 opciones, pero todas atraviesan por el Congreso o un referéndum...

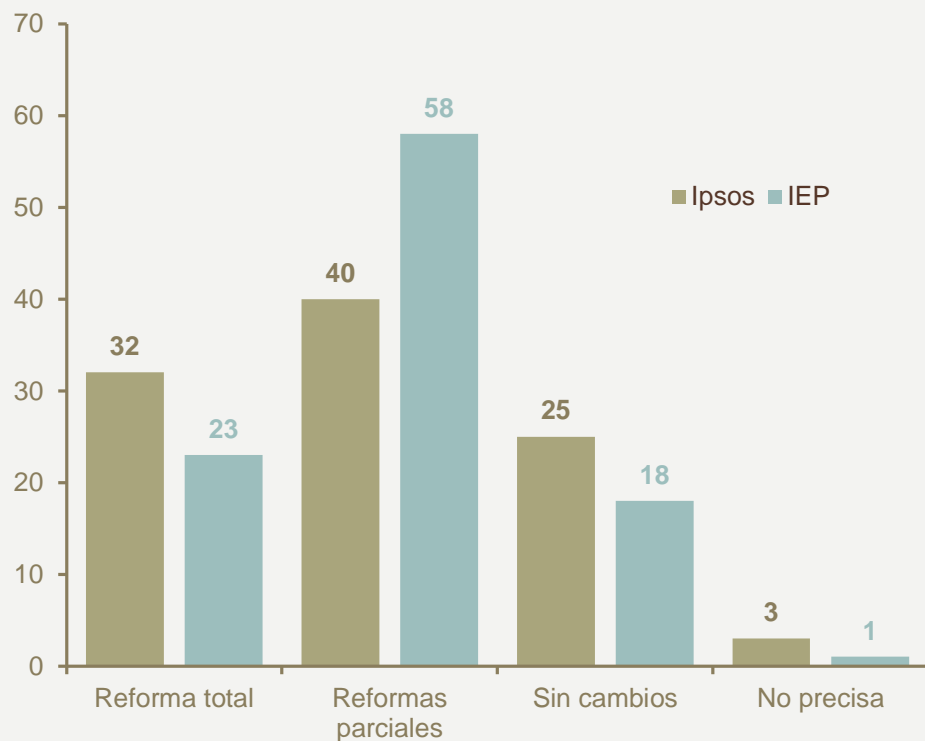
Opción 1: Reforma parcial vía el Congreso	Opción 2: Reforma total vía Congreso y referéndum	Opción 3: Recolección de firmas y el Congreso
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Los congresistas de Perú Libre presentan una propuesta de reforma parcial de la Constitución. ✓ Para ser aprobada, requieren 66 votos en el pleno + referéndum u 87 votos en dos legislaturas, sin necesidad de referéndum (art 206). ✓ Sin embargo, esta vía no permite cambiar el tipo de Estado (unitario y descentralizado), ni la fórmula de Gobierno (democracia social), ni el modelo económico ni los derechos fundamentales. ✓ De querer reformar las fórmulas anteriores, el Congreso debe optar por la segunda opción. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El presidente Castillo, previa aprobación de su gabinete de ministros, o los parlamentarios de Perú Libre proponen una reforma total de la Constitución. ✓ Para ser aprobada, requieren 66 votos en el pleno + referéndum u 87 votos en dos legislaturas, sin necesidad de referéndum (art 32). ✓ Mediante esta opción, se puede cambiar los elementos no permitidos en la alternativa anterior. ✓ Sin embargo, al igual que el caso anterior, el oficialismo no cuenta con los votos suficientes. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Un grupo de ciudadanos propone una reforma constitucional. ✓ Se requiere la firma del 0.3% del total de miembros del padrón electoral, equivalente a 75,864 personas. ✓ El Congreso debe discutir y votar la propuesta. ✓ De rechazar el Congreso esta propuesta o alterar sus ideas básicas, los ciudadanos deben alcanzar firmas del 10% del padrón electoral (2.53 millones) para insistir con la propuesta. Tras lograrlo, esta se debe volver a discutir en el Congreso.

...más aún, la ciudadanía está en contra de un cambio total de la Constitución y el Congreso no aceptaría la propuesta de Asamblea Constituyente (AC)

Quienes apoyan un cambio total de la Constitución no llegan al 1/3 de la ciudadanía...

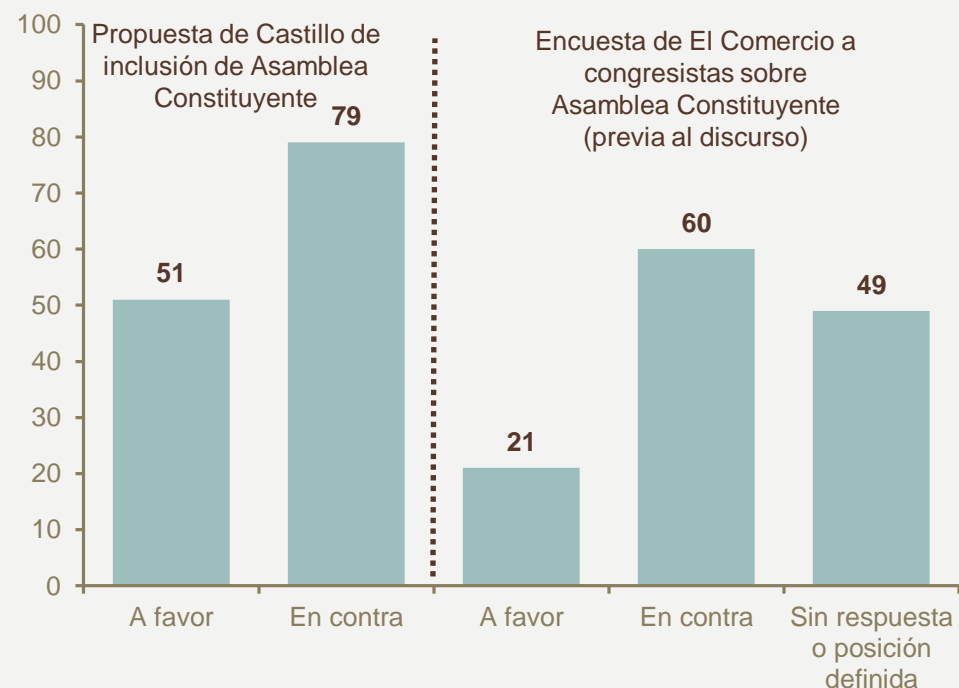
...análoga es la situación en el Congreso, donde los parlamentarios han adelantado su rechazo a la AC.

Perú: Opinión con respecto a la Constitución de 1993
Porcentaje de encuestados que dicen que la Constitución necesita...



Fuente: Ipsos, IEP, Thorne & Associates

Perú: Posición del Congreso ante Asamblea Constituyente
Número de votos según escenario¹



^{1/} A favor de la propuesta de Castillo: Perú Libre, Somos Perú, Partido Morado, Juntos por el Perú y a Héctor Valer. En contra: el resto.

Fuente: Diario El Comercio, Thorne & Associates

En este contexto, la dinámica política cobrará relevancia. Castillo podrá enfrentarse al Congreso o negociar sobre la Asamblea Constituyente (AC)

Escenario 1: El Congreso no acepta la AC	Escenario 2: El Congreso acepta AC con cambios	Escenario 3: El Congreso acepta AC de Castillo
<ul style="list-style-type: none"> ✓ El Congreso no cambia de parecer y rechaza la propuesta de Pedro Castillo sobre la inclusión de la figura de la AC en la Constitución actual. ✓ El Legislativo podría estar a favor de ciertos cambios poco significativos a la Constitución, como reformas parciales, mas no totales. ✓ En este caso, Castillo deberá decidir si se enfrenta al Congreso, como Vizcarra, o si negocia con los parlamentarios para llegar al siguiente escenario (2). 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Tras la negociación con los congresistas, estos aprueban la inclusión de la AC en la Constitución de 1993. ✓ No obstante, como condición de la negociación, el Congreso rechaza la pretensión de Castillo de incluir a sindicalistas y organizaciones populares (sin partido político y afines a Perú Libre) como opciones de postulantes. ✓ En este caso, la Asamblea Constituyente probablemente sería de centro y no pro-Castillo. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Situación actual se invierte y congresistas apoyan propuesta de Asamblea Constituyente de Pedro Castillo de su discurso. ✓ Con la participación de sindicalistas y organizaciones populares, se abre la posibilidad de que la Asamblea Constituyente sea de corte intervencionista radical. ✓ En este caso, habría que esperar una reversión a las políticas de la Constitución de 1979 y un acercamiento a las de Venezuela y Bolivia (ver siguiente diapositiva).

Menor factibilidad



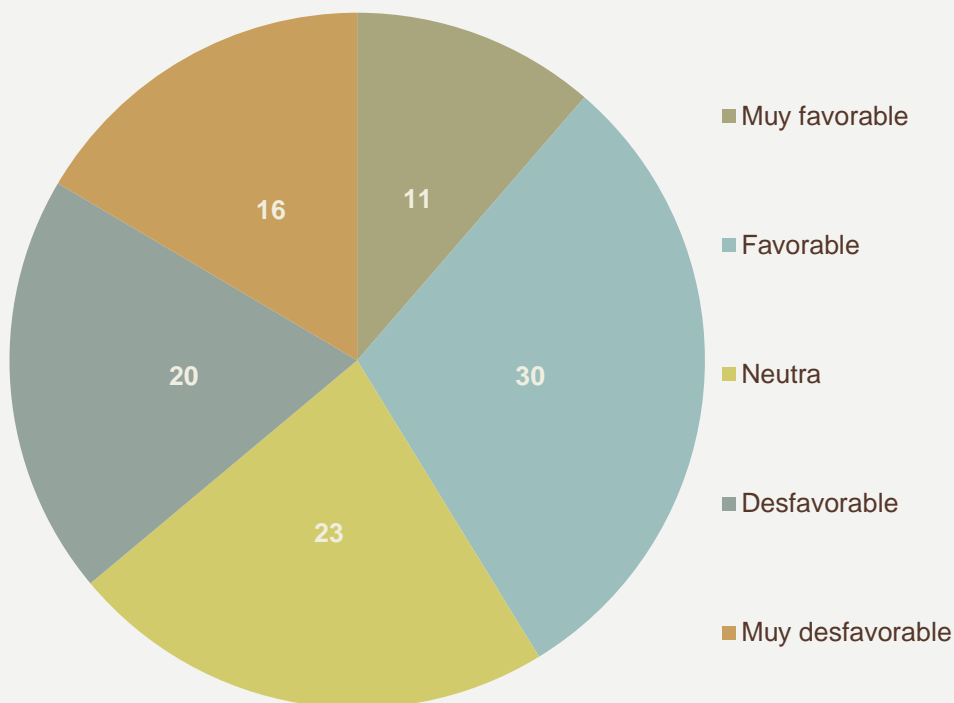
Perú Libre pretende instar a la población a favor de la AC, pero esto se contradice con las preferencias de la ciudadanía y es poco viable

Quienes están a favor de Castillo llegan apenas al 41% de los encuestados...

...y la redacción de una nueva Carta Magna no es una prioridad para la ciudadanía.

Perú: Opinión sobre Pedro Castillo

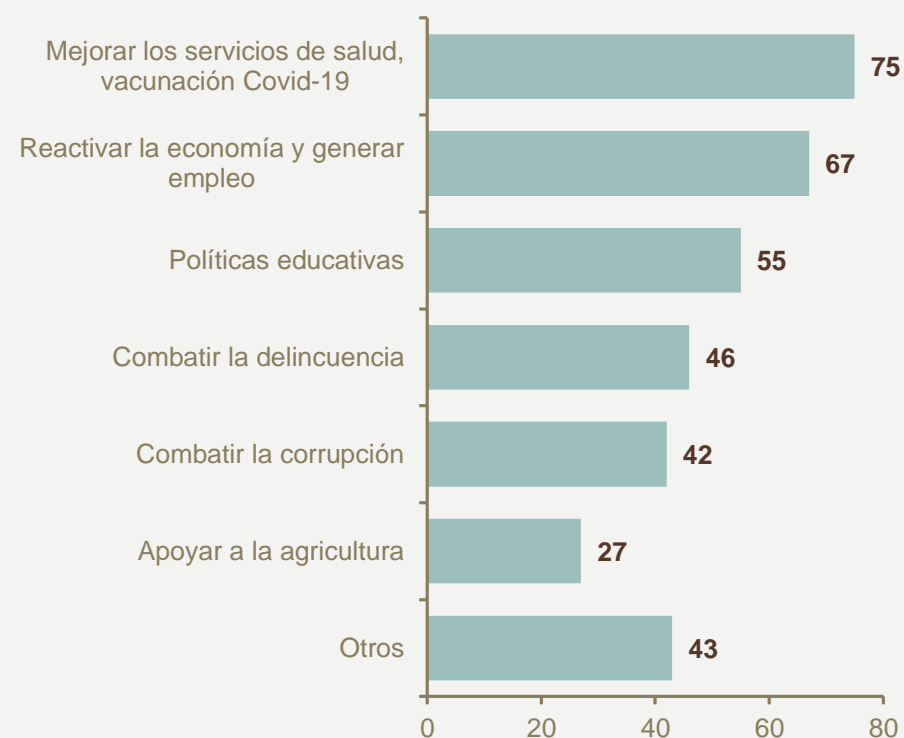
Porcentaje de encuestados, respuestas válidas (julio de 2021)



Fuente: Datum, Thorne & Associates

Perú: Opinión sobre prioridades del nuevo Gobierno

Porcentaje de encuestados (julio de 2021)



Fuente: Ipsos, Thorne & Associates

¿Hacia qué dirección irían los cambios que busca Castillo? La comparación con los casos de Venezuela y Bolivia ayuda a responder esta pregunta

La antítesis entre la Constitución del Perú y las de los países bolivarianos es evidente. Los principales cambios buscados por Perú Libre serían el cambio del rol del Estado, el empoderamiento presidencial y el control del BCRP.

Perú: Constitución de 1993 frente a umbrales socialistas

	Perú (1993)	Venezuela (1999)	Bolivia (2009)	Implicancias
Modelo económico	Promotor de la inversión privada y la apertura comercial	Prohibición de monopolios, especulación, apacaramiento, entre otros	Prohibición de monopolios, oligopolios, especulación, apacaramiento, entre otros	Mayor intervencionismo del Estado en la economía
Rol del Estado	Subsidiario, regulador	Participante activo en los mercados	Participante activo en los mercados	Crecimiento del aparato estatal, mayor deuda pública
Mercado laboral	Protección frente al despido arbitrario, libertad sindical y derecho a la huelga	Prohibido el despido arbitrario, derecho a la organización sindical con inamovilidad laboral	Prohibido el despido arbitrario, derecho a la organización sindical con prohibición de despido	Empoderamiento de los sindicatos, mayores rigideces laborales
Libertad de prensa o expresión	Garantizada	Promovida, pero se prohíbe el anonimato y se menciona que "quien haga uso de este derecho asume plena responsabilidad por todo lo expresado"	Garantizada	Sin mayores cambios
Banco Central	Autónomo. Se prohíbe su financiamiento al Tesoro Público	Ejerce sus funciones en coordinación con la política económica general	No se menciona su autonomía	Pérdida de independencia del BCRP y del valor del sol
Propiedad privada	Inviolable, salvo por causa de seguridad nacional o necesidad pública y previo pago de una indemnización justipreciada	Garantizada, salvo por causa de utilidad pública o interés social, mediante sentencia firme y pago oportuno de justa indemnización	Garantizada, salvo por causa de necesidad o utilidad pública, calificada conforme con la ley y previa indemnización justa	Adición del "interés social" como causa de expropiación, inestabilidad jurídica
Vacancia presidencial	Por renuncia, fallecimiento, traición a la patria, disolver el Congreso, incapacidad moral o física permanente, entre otros	Por renuncia, fallecimiento, destitución por el Tribunal Supremo, incapacidad mental o física permanente, entre otros	Por renuncia, fallecimiento, destitución por el Tribunal Supremo, ausencia o impedimento definitivo, sentencia penal o revocatoria	Eliminación de la figura de "incapacidad moral permanente", mayor poder presidencial
Reelección presidencial	No inmediata	Una vez de manera inmediata	Una vez de manera inmediata	Habilitación de la reelección inmediata

Principales ministros del gabinete de Pedro Castillo

Sorprende el nombramiento de ministros con escasa experiencia en el sector público, así como el de un Primer Ministro con investigaciones por parte de la Fiscalía de la Nación y ministros con denuncias.

¿Quiénes conforman el nuevo gabinete de Pedro Castillo?¹

Nombre	Ministerio	Hoja de Vida/Experiencia	Investigaciones/Denuncias
Guido Bellido	Presidente del Consejo de Ministros	Bachiller en Ingeniería Electrónica. Estudios de posgrado en Gestión Pública y Regional. Congresista por Perú Libre por la región de Cusco (2021-2026).	Investigado por presunto delito de apología al terrorismo
Pedro Francke	Economía y Finanzas	Magíster en Economía por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Investigador y consultor experto en temas de pobreza, salud y políticas sociales.	Sin ninguna investigación
Juan Francisco Silva	Transporte y Comunicaciones	Bachiller en Educación por la Universidad Nacional Federico Villareal y con especialidad en Gestión Escolar. Director de una institución educativa hasta 2021.	Cuenta con denuncias por agresión física y papeletas por infracción vehicular
Iván Merino	Energía y Minas	Gerente general de SUR Análisis SAC y miembro de la Fundación Intercultural Sudamericana (FIS).	Sin ninguna investigación
Geiner Alvarado	Vivienda, Construcción y Saneamiento	Gerente de Infraestructura y Gestión de Inversiones y de Infraestructura y Desarrollo de las municipalidades de Chachapoyas y Luya, respectivamente.	Sin ninguna investigación
Aníbal Torres	Justicia y Derechos Humanos	Doctor en Derecho y Ciencia Política de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Decano del Colegio de Abogados de Lima (2002-2003).	Sin ninguna investigación

^{1/} Cabe resaltar que los ministros de Economía y Finanzas y de Justicia juraron un día después que la fecha establecida.

Fuente: Noticias periodísticas, Thorne & Associates

La postura radical de Castillo y el tiempo destinado al cambio constitucional (2 años aprox.) podrían erosionar rápidamente los fundamentos económicos

En julio, la confianza a 12 meses se mantuvo en terreno pesimista por segundo mes consecutivo...

...el riesgo político descontado en los mercados, de alta frecuencia, llega a su máximo histórico.

Perú: Confianza empresarial
Índices de difusión, 50=neutral, sin ajuste estacional



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Riesgo político
En puntos porcentuales y USD¹



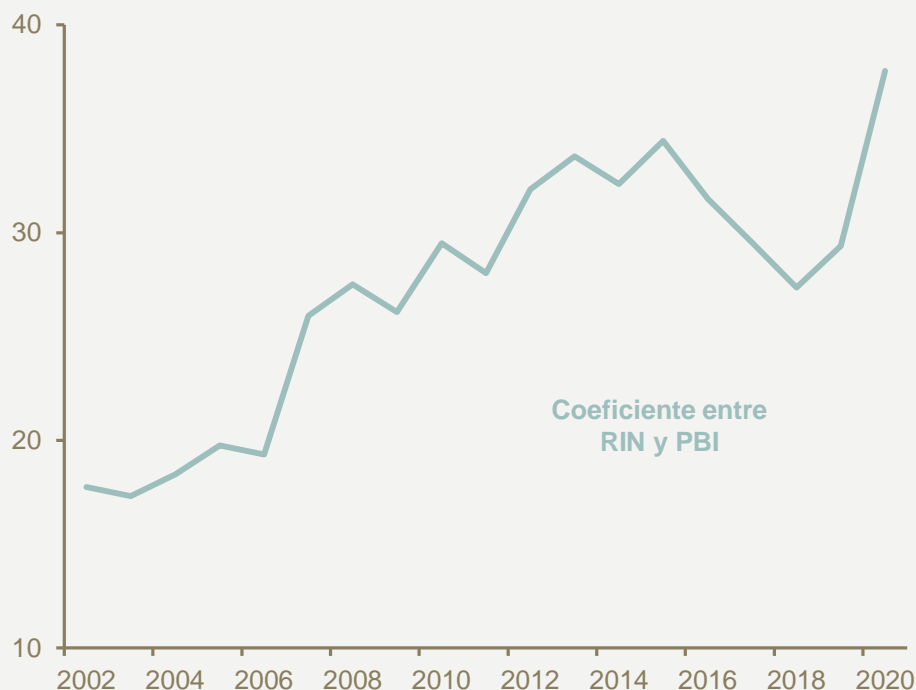
^{1/} Derivado de la ecuación de paridad de tasas de interés
Fuente: JPMorgan-Chase, BCRP, Thorne & Associates

Con la Constitución actual, algunos fundamentos otorgan protección a los agentes económicos, como (1) la menor exposición a *shocks* cambiarios...

Las reservas internacionales como porcentaje del PBI han pasado de 18% en 2002 a 38% en 2020...

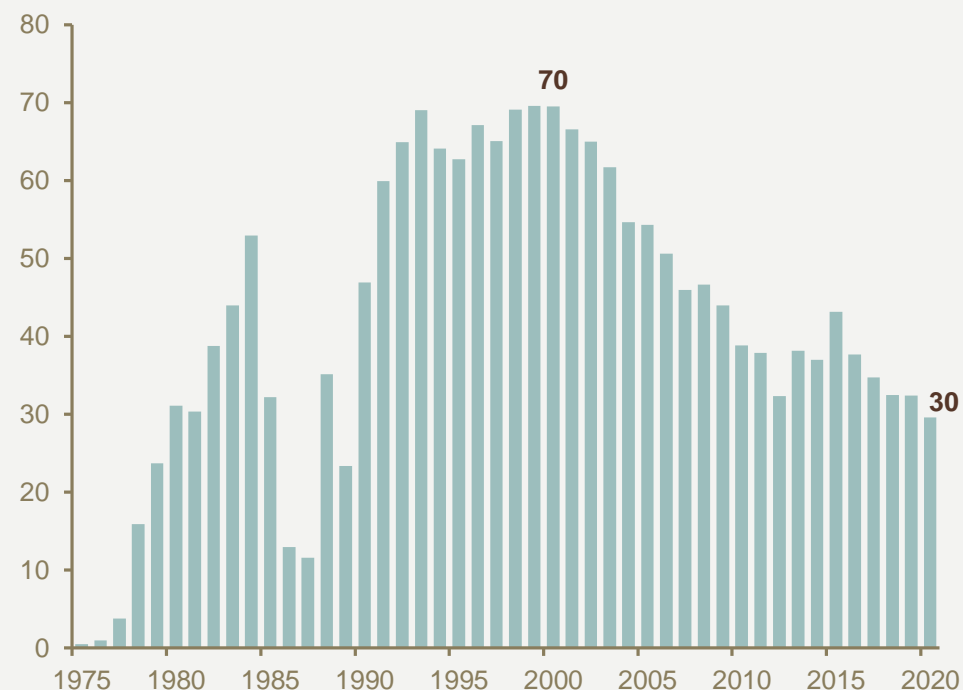
...junto con los programas de dolarización, permite al BCRP contener mejor los *shocks* cambiarios.

Perú: Indicador de solidez cambiaria
Como se indica



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Perú: Coeficiente de dolarización
% de activos financieros denominados en moneda extranjera



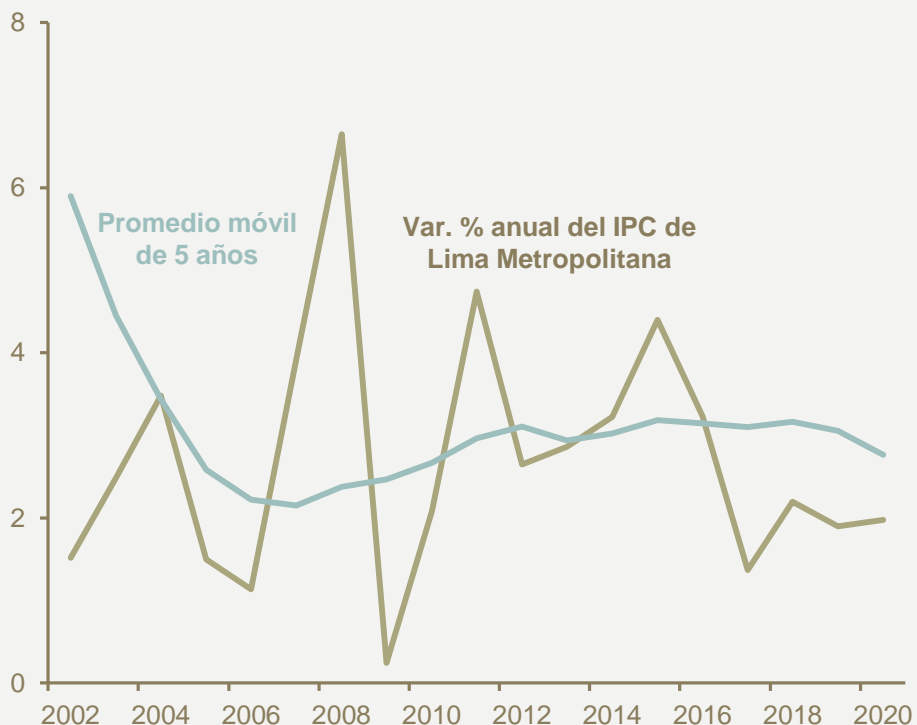
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

... y (2) el mejor manejo de la inflación a nivel regional, gracias a un Banco Central autónomo y con alta credibilidad

La inflación, a diferencia de épocas anteriores, se ha mantenido en un solo dígito...

...de hecho, el Perú ha sido la economía de la región donde esta ha estado más controlada.

Perú: Inflación
Como se indica



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

América Latina: Inflación promedio
Var. % anual



Fuente: FMI, Thorne & Associates.

La economía peruana: Entre Escila y Caribdis

Tercer Foro de Desarrollo Económico Social

Elaborado por:

Alfredo Thorne

César de los Ríos

Sebastián Valverde

Lima, agosto de 2021