

6. Riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento para 2017

Los principales riesgos son cinco, dos externos y tres locales. El primero de ellos está relacionado con China, y en particular con la vulnerabilidad que se presenta en el mercado inmobiliario de ese país. En un entorno de bajas tasas de interés y de facilidad para obtener crédito (que busca moderar la desaceleración económica), ha aumentado el ritmo de las colocaciones orientadas a la adquisición de vivienda. Ello se refleja, por ejemplo, en la creciente participación del crédito hipotecario dentro del crédito total. Los precios en el mercado inmobiliario de distintas ciudades de China se han incrementado de manera significativa desde mediados del año pasado. Existe el riesgo de una burbuja inmobiliaria, es decir, de que los precios en ese mercado estén por encima de los niveles que son consistentes con los fundamentos de la economía china y de su mercado inmobiliario en particular. Una eventual corrección en el precio y por lo tanto en la actividad inmobiliaria tendría efectos negativos en varios sectores de la economía, como por ejemplo construcción, químico, cemento, hierro o vidrio. También se vería afectada la riqueza de la población china pues se estima que alrededor de 60% los activos de una familia típica se encuentran bajo la forma de activos inmobiliarios, que ante una corrección en los precios perderían valor, ralentizando el gasto de las familias. Es decir, la corrección de una burbuja inmobiliaria en China debilitaría a la economía de ese país, lo que se traduciría en una menor demanda de bienes y servicios, golpeando así a los precios de los metales y al crecimiento global y de esa manera a la economía peruana.

El segundo riesgo externo se encuentra en Estados Unidos, y en concreto en el resultado de las elecciones presidenciales de noviembre. Los sondeos muestran que los dos candidatos cuentan con una intención de voto que no es muy distinta. Por lo tanto, cualquiera de los dos puede ganar. Lo que sí será probablemente distinto es el conjunto de medidas económicas que implementarán. Ello introduce un riesgo sobre nuestro escenario base de proyección: en este momento no es tan claro qué políticas económicas se adoptarán luego de las elecciones.

Localmente, uno de los riesgos es que continúen retrasándose los proyectos de infraestructura más grandes. Nuestro escenario base de crecimiento económico en 2017, como antes se describió, se apoya en que se acelerarán los trabajos de construcción. Para ello es necesario que se culmine con la expropiación de terrenos, se liberen interferencias, y se asegure el financiamiento de las obras. El gobierno trabaja en esa línea. Sin embargo, si finalmente no logra acelerarse la construcción de infraestructura en 2017 (o por lo menos no en la medida que prevemos), el crecimiento del PIB será menor en ese año.

Un segundo riesgo de origen local es que las elevadas expectativas con las que inició este gobierno se desinflen. Es decir, que la población perciba, por ejemplo, que la actividad económica (fuera de la extracción de recursos naturales) no se recupera o que solo lo hace muy lentamente, que los proyectos de infraestructura no se destraban, o que los conflictos sociales se agudizan. En ese entorno, el optimismo de empresarios y consumidores, que en los últimos meses se fortaleció, podría debilitarse y así comprometer la recuperación del gasto del sector privado que se anticipa en nuestro escenario base.

El tercer riesgo más importante a nivel local es que la recaudación fiscal no se dinamice en línea con lo previsto. Ello podría estar relacionado, por ejemplo, con que se concrete algunos de los riesgos antes mencionados, pero tiene una implicancia particular: el ajuste del gasto público. El gobierno se ha comprometido a consolidar las cuentas públicas en los próximos años, lo que para 2017 significa recortar el déficit fiscal observado hasta 2,5% del PIB. Si la recaudación registra un desempeño más débil que el esperado, cumplir ese techo para el déficit fiscal implicará apretar el gasto, lo que tendrá consecuencias en el crecimiento del PIB.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

Economista Jefe de Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 2112042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com

Yalina Crispin
yalina.crispin@bbva.com

Vanessa Belapatiño
vanessa.belapatio@bbva.com

Ismael Mendoza
ismael.mendoza@bbva.com

Marlon Broncano
marlon.broncano@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Peru) Tel: + 51 1 2112042 -
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com