

6. Riesgos sobre nuestras previsiones para 2017

Los principales riesgos sobre nuestro escenario base de proyección son cinco, dos externos y tres locales. **El primero de ellos está relacionado con China, y en particular con las vulnerabilidades financieras que presenta.** Si estas no se atajan, eventualmente podrían descarrilar el ordenado proceso de desaceleración (y recomposición de las fuentes de crecimiento) que buscan las autoridades económicas de ese país. Esas vulnerabilidades incluyen a la actividad que realiza la banca paralela, la elevada deuda corporativa, empresas públicas ineficientes, y el mercado inmobiliario. En este último caso, por ejemplo, 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 que estos precios estén por encima de los niveles que son consistentes con los fundamentos de la economía (burbuja inmobiliaria). Una eventual corrección a la baja tendría efectos negativos en la economía china, lo que a su vez afectaría sensiblemente al crecimiento mundial y los precios de las materias primas⁴. Localmente, los impactos se reflejarían en un menor avance de la actividad y un mayor retroceso de los activos financieros, entre ellos la moneda local.

El segundo riesgo externo se encuentra en Estados Unidos, y en concreto en la incertidumbre que generan las medidas que implementará la nueva administración en ese país. Hasta el momento no es claro qué hará de lo que se dijo durante la campaña que haría en materia de política fiscal, política comercial, desregulación, e inmigración. Lo que finalmente se haga podría eventualmente tener impactos reales y financieros distintos a los considerados en el escenario base.

Localmente, **uno de los principales riesgos es que continúen retrasándose los proyectos de infraestructura más grandes.** Nuestro escenario base asume que, descontando el gasoducto y algún proyecto de irrigación más, se acelerarán los trabajos de construcción en los otros proyectos. Ello implica que se culmine con la expropiación de terrenos, se liberen interferencias, y se asegure el financiamiento de las obras. Si esto finalmente no se logra a tiempo, el crecimiento de la actividad se resentirá.

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, es probable que las confianzas de empresarios y consumidores se deterioren, comprometiendo la gradual recuperación del gasto del sector privado que se anticipa en nuestro escenario base.

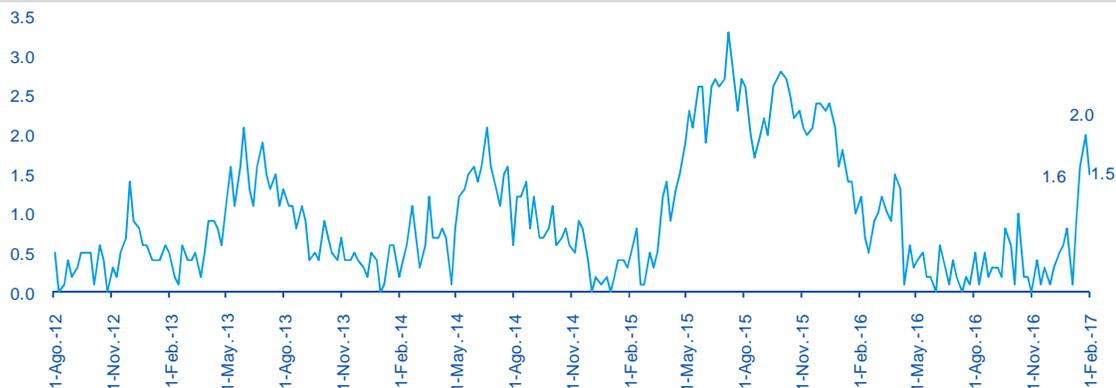
Finalmente, existe el riesgo de que las recientes anomalías climatológicas se prolonguen y tengan un impacto negativo sobre distintas actividades productivas. De acuerdo con el último reporte publicado por el comité que hace seguimiento a estas anomalías (ENFEN), se han consolidado las condiciones para un

4: China, además de ser la segunda economía más grande del mundo, es uno de los principales demandantes de materias primas: representa alrededor de 40% de la demanda mundial de metales básicos como cobre, zinc, estaño y plomo.

evento El Niño costero débil en el verano del hemisferio sur⁵. Y es que desde la segunda semana de enero se han incrementado rápidamente las anomalías de la temperatura superficial del mar (ver Gráfico 7.1), que en el margen corresponden incluso a un fenómeno El Niño incluso más intenso. El escenario base de proyección incorpora estas anomalías, pero asume que son solo transitorias. Sin embargo, de persistir estas anomalías en los niveles actuales, se afectarían el agro, la pesca, la manufactura, la construcción, el comercio, y los servicios. También habrían presiones inflacionarias adicionales.

Gráfico 6.1

**Anomalía en la temperatura superficial del mar, Niño 1+2
(desvío del promedio histórico, en °C)**



Fuente: BBVA Research a partir del NOAA

5: ENFEN, Comunicado oficial N°03-2017, 2 de febrero de 2017. Ver: <https://www.dhn.mil.pe/Archivos/oceanografia/enfen/comunicado-oficial/03-2017.pdf>.

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.belapatiño@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 (Perú) Tel: + 51 12112042-
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com