

## 9. Riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento económico 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 la economía china.** La fortaleza del crecimiento económico de ese país continúa alimentada por mayor endeudamiento y empujada por la inversión. En este contexto, la recomposición de las fuentes de crecimiento en ese país no está avanzando y las vulnerabilidades financieras domésticas se han acentuado, vulnerabilidades que incluyen a la actividad que realiza la banca paralela, la elevada deuda corporativa, y empresas públicas ineficientes. En un escenario en el que estas vulnerabilidades no se atajan y terminan así descarrilando el ordenado proceso de desaceleración de la economía china, se afectaría sensiblemente al crecimiento mundial y a los precios de las materias primas. Localmente, los impactos se reflejarían en un menor avance de la actividad que el previsto 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 continúan generando las medidas que implementará la nueva administración en ese país. Si bien es cierto que en algunos casos se ha bajado el tono sobre cambios radicales y en otros parece que no será fácil que estos se lleven a cabo, lo que disminuye la probabilidad de ocurrencia de escenarios de riesgo, aún no termina de aclararse qué es lo que finalmente se hará 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.** Este riesgo ya estaba presente en las proyecciones que realizamos hace dos meses; luego el riesgo se materializó y en nuestro nuevo escenario base estamos incorporando algunos de esos retrasos, como por ejemplo en la construcción de la segunda línea del metro de Lima. A pesar de ello, el riesgo persiste. Nuestro nuevo escenario base asume que en adelante se acelerarán los trabajos de construcción en los proyectos de infraestructura más grandes. Ello implica que se culmine con la liberación de interferencias y con la expropiación de terrenos, y que se asegure el financiamiento de las obras. Si esto finalmente no se logra a tiempo, el crecimiento que prevemos en la actividad económica se resentirá.

**Un segundo riesgo de origen local es que las confianzas de empresarios y consumidores no se recuperen o que incluso continúen disminuyendo.** Nuestro escenario base de proyección incorpora una gradual recuperación de estas confianzas -actualmente en zona de pesimismo- conforme se dejan atrás las anomalías climatológicas y se inician las labores de rehabilitación y reconstrucción de la infraestructura dañada por El Niño Costero. Sin embargo, si la población percibe, por ejemplo, que la actividad económica (fuera de la extracción de recursos naturales) no logra recuperarse luego del bajón del primer trimestre, que los proyectos de infraestructura no se destraban, que los conflictos sociales se agudizan, o que los trabajos de rehabilitación y reconstrucción luego de El Niño Costero no avanzan, entonces es probable que el actual pesimismo de empresarios y consumidores se mantenga o que incluso

se acentúe, comprometiendo la gradual recuperación del gasto del sector privado que se anticipa en nuestro escenario base.

**Finalmente, existe el riesgo de que el gasto público previsto no logre ejecutarse.** Lo que ha ocurrido en el primer trimestre y el hecho de que buena parte de las tareas de rehabilitación y reconstrucción de la infraestructura pública dañada por El Niño Costero la tendrán que hacer los gobiernos subnacionales, que enfrentarán procedimientos que pueden tomar tiempo, conllevan el riesgo de que las labores se dilaten, lo que incidiría negativamente sobre la expansión del gasto público, el principal soporte del crecimiento por el lado del gasto en 2017.

## 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

Ismael Mendoza  
ismael.mendoza@bbva.com

Yalina Crispin  
yalina.crispin@bbva.com

Marlon Broncano  
marlon.broncano@bbva.com

Vanessa Belapatiño  
vanessa.belapatino@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

**Oriente Medio, Asia 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