

9. Riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento para 2017 y 2018

Los principales riesgos sobre el escenario base que tenemos previsto para la actividad económica en 2017 y 2018 son cinco, dos de ellos 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 y al incremento de la deuda de los gobiernos locales. En un escenario en el que estas vulnerabilidades no se atajan y terminan así descarrilando el proceso de desaceleración de la economía china, se afectarían el crecimiento mundial y 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 precios de los activos financieros, entre ellos la moneda local.

El segundo riesgo externo se encuentra en Estados Unidos, y en particular en el ajuste de la política monetaria que haga la FED. Nuestro escenario base para 2017/18 incorpora un aumento gradual de la tasa de política en EEUU (un alza de 25pb en lo que resta de 2017 y dos incrementos de la misma magnitud el próximo año) en conjunto con el inicio de medidas hacia fines de este año para reducir el balance de la FED. Sin embargo, si el proceso de ajuste monetario se realiza de manera más agresiva que la anticipada, entonces podría haber impactos negativos sobre las condiciones de financiación en moneda extranjera y local -en este último caso si los tenedores no residentes de bonos soberanos se apresuran en desprenderse de estos activos en un mercado poco profundo como el peruano-, y así sobre la actividad económica.

Localmente, **uno de los principales riesgos es que se produzcan retrasos adicionales en la construcción de infraestructura.** Este se ha tornado en un riesgo recurrente en las proyecciones macroeconómicas de Perú. En esta oportunidad hemos incorporado en el escenario base de 2017 un menor avance en la construcción de la Línea 2 del metro de Lima y de otras obras de menor magnitud que el que estimamos en nuestro reporte anterior. A pesar de ello, el riesgo persiste. Si el ritmo al que avanza la construcción de infraestructura es menor que el previsto, el crecimiento de la actividad económica en 2017 y 2018 se resentirá.

Un segundo riesgo de origen local es que el gasto público en la reconstrucción del norte del país enfrente fricciones para ejecutarse. Nuestra evaluación del mecanismo a través del cual se planificará y llevará a cabo este gasto (Autoridad para la reconstrucción con cambios) es positiva. También se cuenta con los fondos. Por lo tanto, nos parece probable que este gasto finalmente se materialice. Ese es uno de los principales factores que en nuestro escenario base explican la aceleración de la actividad económica el próximo año. Sin embargo, si la reconstrucción no logra materializarse como se tiene previsto, el gasto público no avanzará como se estima, lo que incidiría negativamente sobre la proyección de crecimiento económico, en particular la de 2018.

Finalmente, existe el riesgo de que las confianzas de empresarios y consumidores se deterioren. Nuestro escenario base de proyección considera que las confianzas permanecerán en niveles no muy distintos a los actuales (alrededor de 50 puntos en el caso de la del consumidor y más cerca de 55 puntos en el caso de la empresarial), lo que implicará una gradual mejora del gasto que realizan empresas y familias en los próximos trimestres. El mayor avance de los trabajos de construcción de grandes obras de infraestructura como por ejemplo la Línea 2 del metro de Lima, el inicio de las labores de rehabilitación y reconstrucción de las zonas del país afectadas por El Niño Costero, y la construcción de infraestructura para los Juegos Panamericanos de 2019 darán soporte a las confianzas para que estas se sostengan en adelante. Sin embargo, un escalamiento del ruido político, de las fricciones entre Ejecutivo y Legislativo, o de los conflictos sociales probablemente las debilitarían. Con confianzas más débiles se comprometería la gradual recuperación del gasto del sector privado que se anticipa en nuestro escenario base.

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.belapatiño@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