



Latinoamérica y Perú: ¿tendencia irreversible?

Noviembre, 2010

Hugo Perea | Economista Jefe BBVA Research Perú |

Principales mensajes

- Latinoamérica viene registrando un periodo de crecimiento sostenido desde inicios de la década anterior
- La estabilidad macroeconómica, las reformas implementadas y factores externos han contribuido significativamente al crecimiento de los últimos años
- La fortaleza de la región ha sido sometida a pruebas económicas y políticas, y ha salido fortalecida de la actual crisis financiera: mejora en calificación crediticia y menores primas de riesgo
- Desafíos siguen siendo importantes, pero una clase media creciente y el buen desempeño de la economía son fuentes de estabilidad
- Crecimiento potencial podría ser mayor, de llevarse a cabo microreformas adicionales y mayor inversión en infraestructura y educación
- Consolidación de avances nos llevan a prever que LataAm está entrando a una senda de progreso sostenido

Índice

Latinoamérica
y Perú:
¿tendencia
irreversible?

Sección I

Una mirada global

Sección II

LatAm y Perú rompen con las tendencias del pasado

Sección III

LatAm y Perú pasan pruebas de *stress*

Sección IV

Soportes para el crecimiento en los próximos años

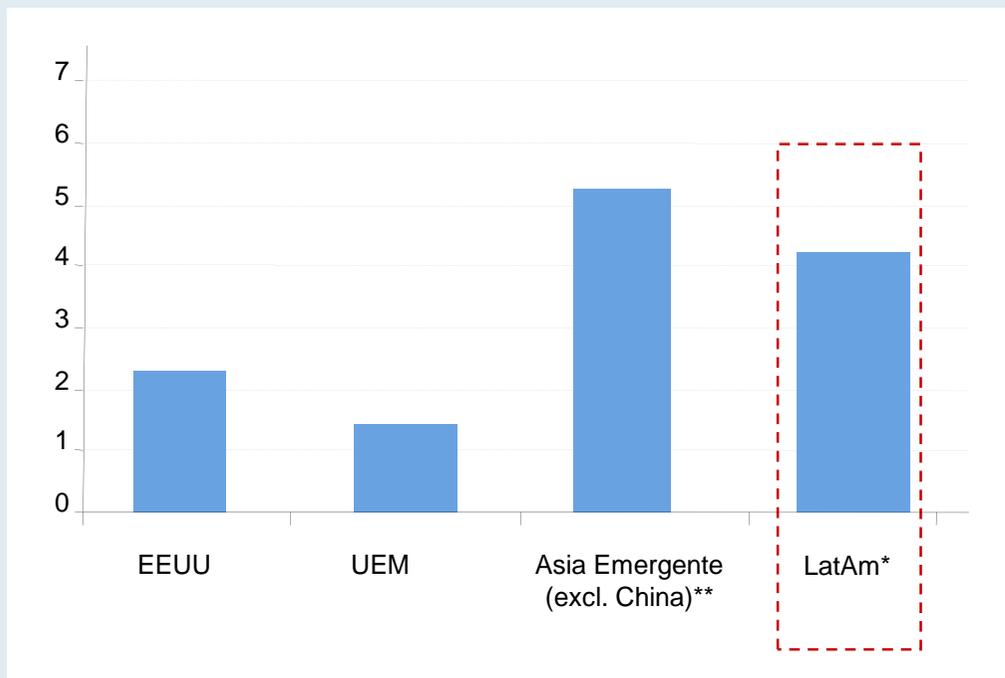
Sección V

Proyecciones

Crecimiento económico de Latam

2011 proyección de crecimiento PIB

Fuente: BBVA Research. *LatAm: Arg, Bra, Chi, Col, Méx, Per y Ven. ** Asia emergente: Hong Kong, India, Indonesia, Corea, Malasia, Filipinas, Singapur, Taiwán y Tailandia



- **Rompe con el pasado**
- **Pasa pruebas de *stress***
- **Panorama positivo:**
 - Entrada de capitales
 - Precios de *commodities*
 - Dinamismo asiático
 - Crecimiento potencial

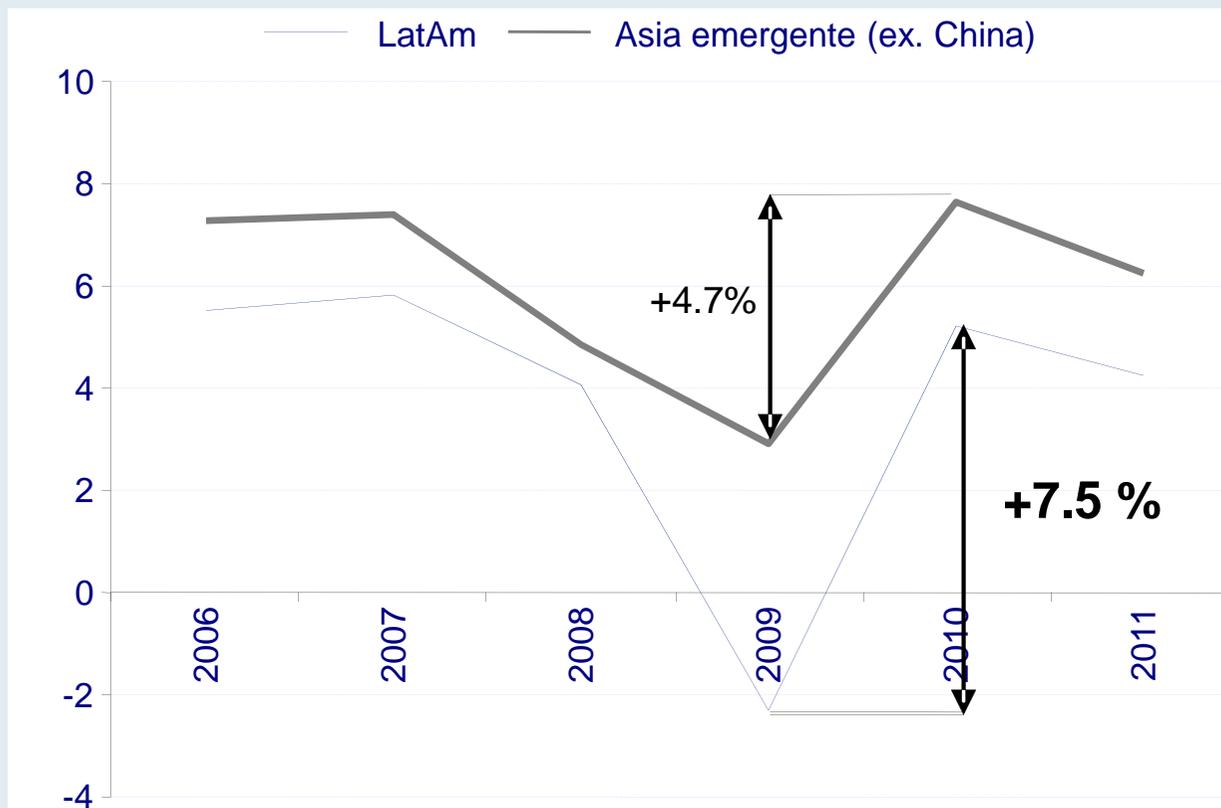
Una mirada global

El foco de atención es actualmente Asia, pero la fortaleza de América Latina puede ser comparable

La recuperación ha sido notable, tomando en cuenta el profundo impacto de la crisis

Tasa de crecimiento del PIB (%)

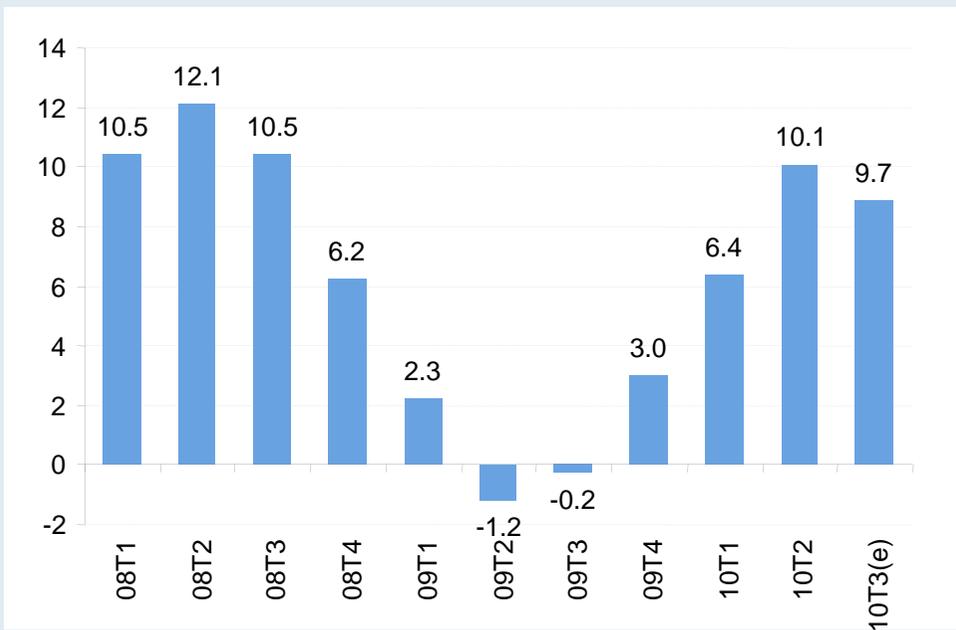
Fuente: BBVA Research, FMI



En Perú se observa un fuerte rebote en el 2010, impulsado por la demanda interna

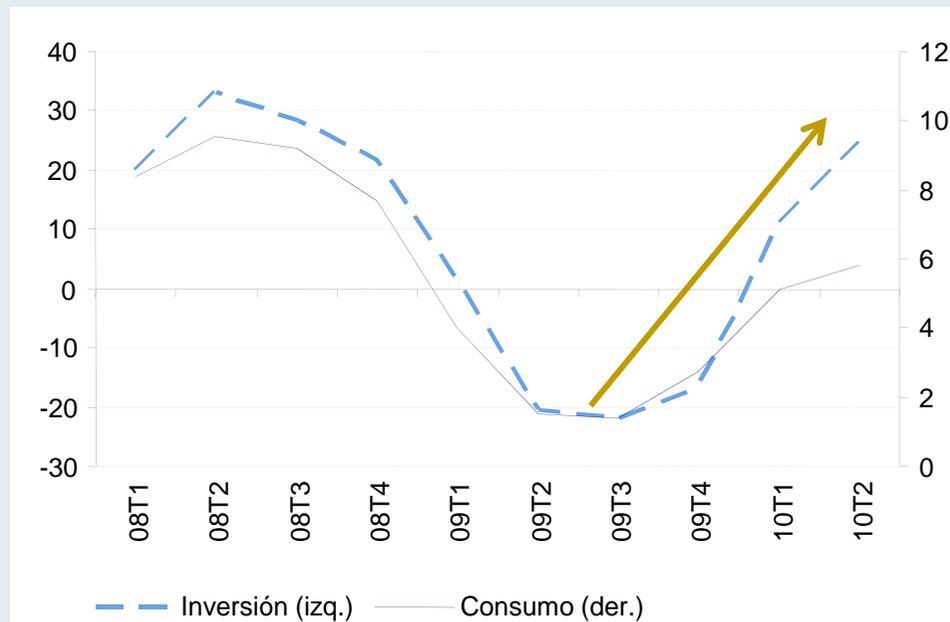
Perú: PIB (Var. % a/a)

Fuente: Banco Central, BBVA Research Peru



Perú: consumo e inversión privada (var. % a/a)

Fuente: Banco Central



Índice

Latinoamérica
y Perú:
¿tendencia
irreversible?

Sección I

Una mirada global

Sección II

LatAm y Perú rompen con el pasado

Sección III

LatAm y Perú pasan pruebas de stress

Sección IV

Soportes para el crecimiento en los próximos años

Sección V

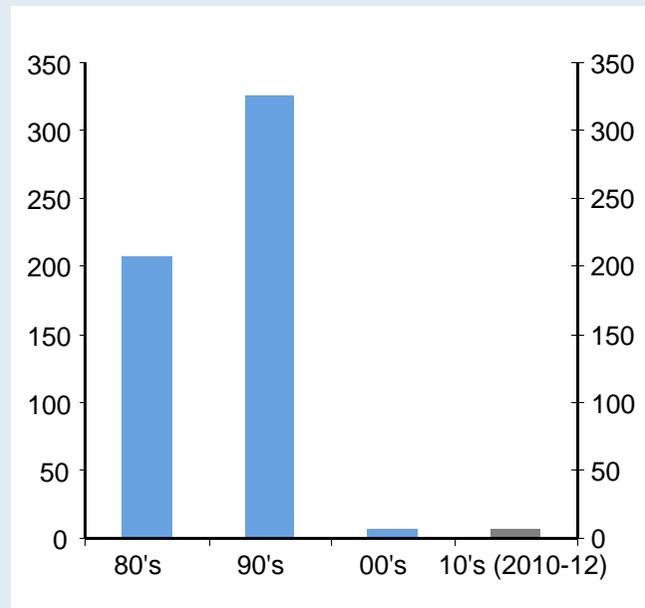
Proyecciones

LatAm y Perú rompen con el pasado

Niveles de inflación controlados, progreso en solvencia externa y fiscal en los últimos años

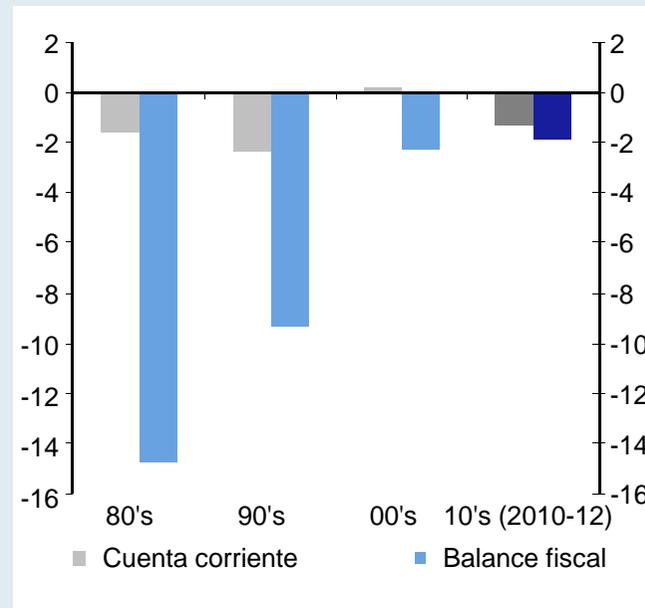
**LatAm, Inflación
IPC, %, promedio anual**

Fuente: BBVA Research



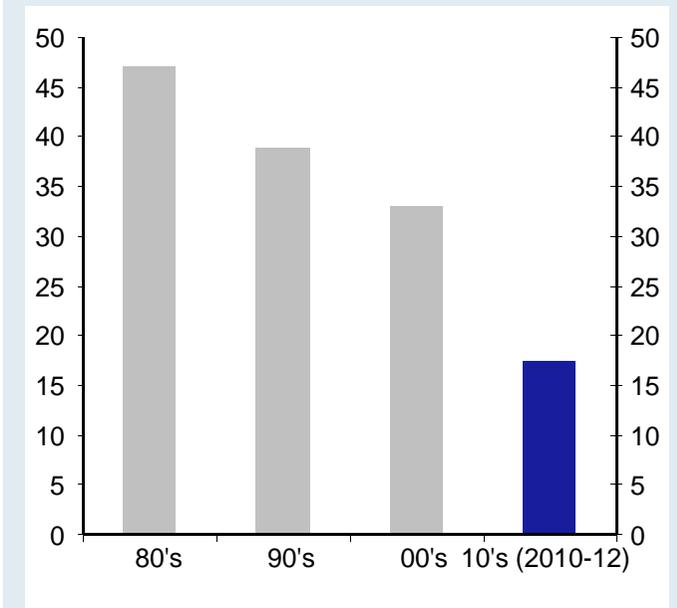
**LatAm, Balance externo y fiscal.
Como % del PIB**

Fuente: BBVA Research



**LatAm, Deuda externa
Como % del PIB**

Fuente: BBVA Research

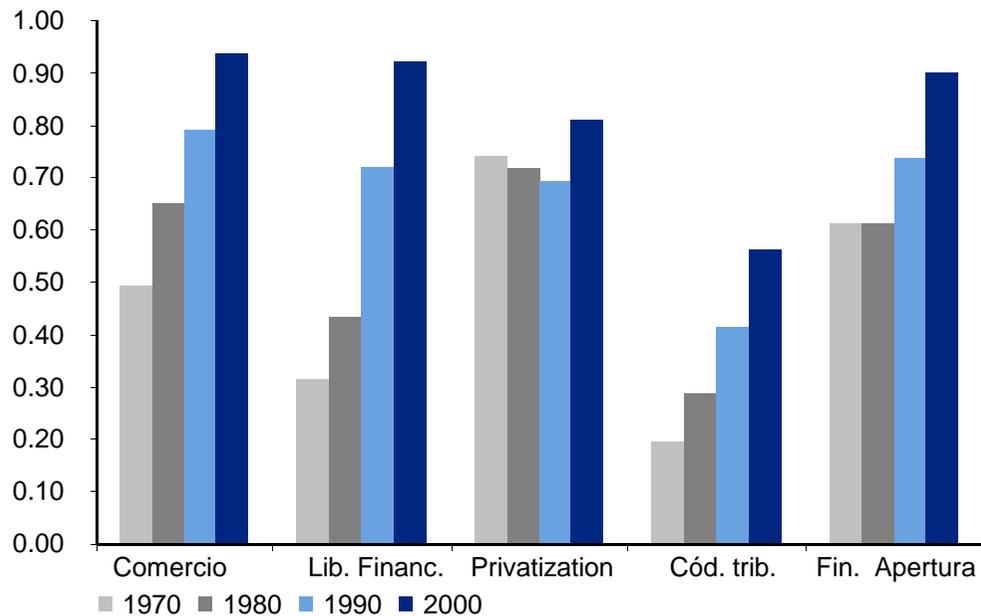


LatAm y Perú rompen con el pasado

El cambio económico ha llegado junto con el progreso institucional y la implementación de reformas económicas

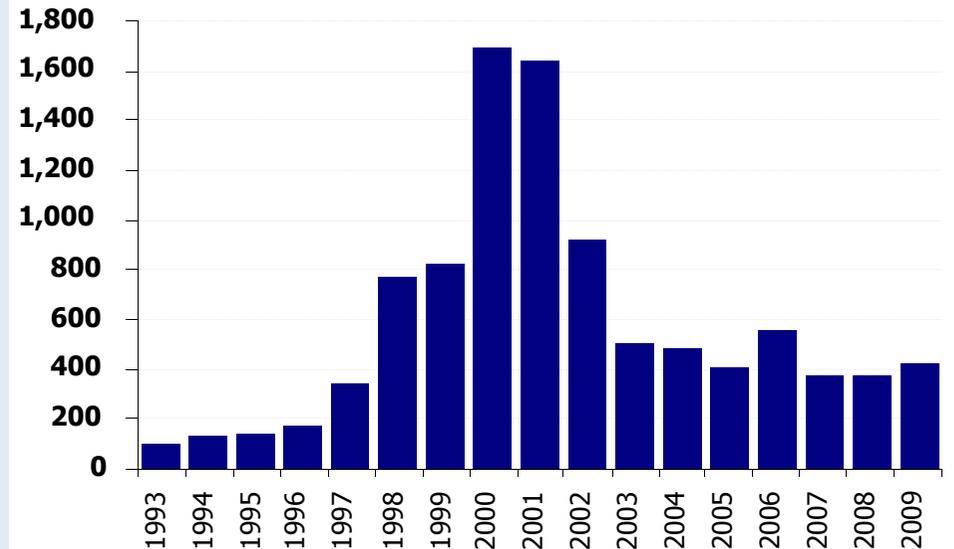
LatAm, reformas económicas

Fuente: BBVA Research basado en IADB y ECLAC data



Perú: número de firmas con problemas patrimoniales

Fuente: Indecopi

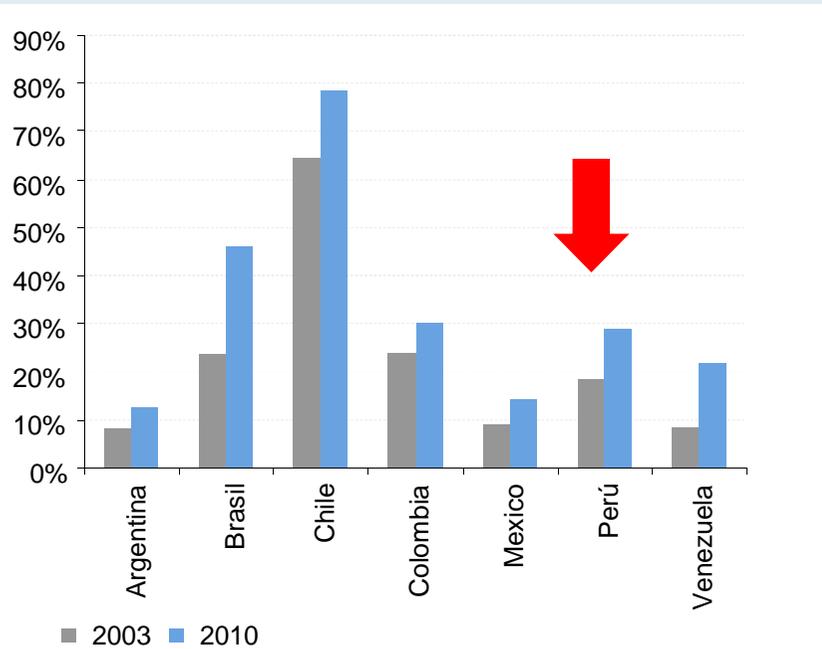


LatAm y Perú rompen con el pasado

El sistema bancario ha podido acelerar la oferta de crédito, reducir la morosidad y mantener altos niveles de capital

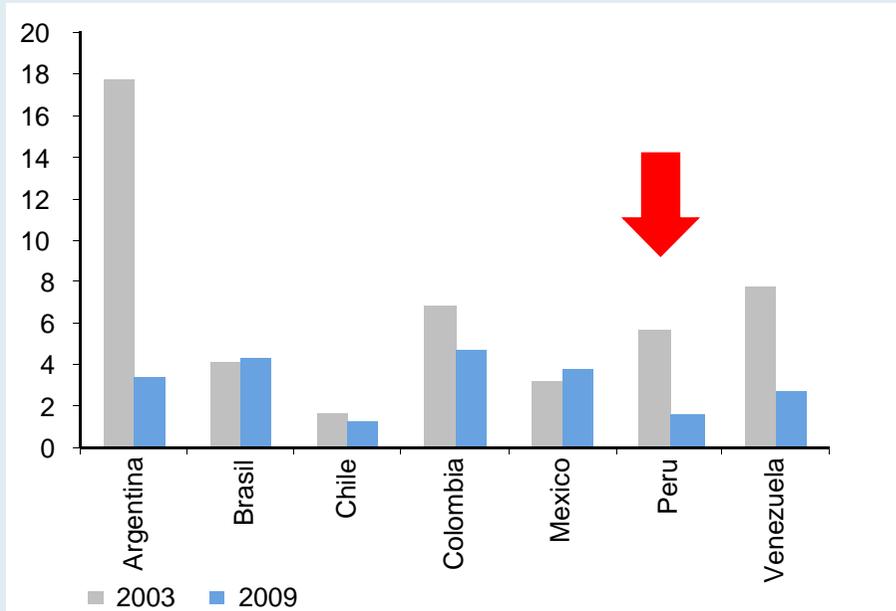
LatAm, Crédito Como % del PIB

Fuente: BBVA Research, GSFR. 2010 Forecast.



LatAm, morosidad %

Fuente: BBVA Research, GSFR



Índice

Latinoamérica
y Perú:
¿tendencia
irreversible?

Sección I

Una mirada global

Sección II

LatAm y Perú rompen con el pasado

Sección III

LatAm y Perú pasan pruebas de stress

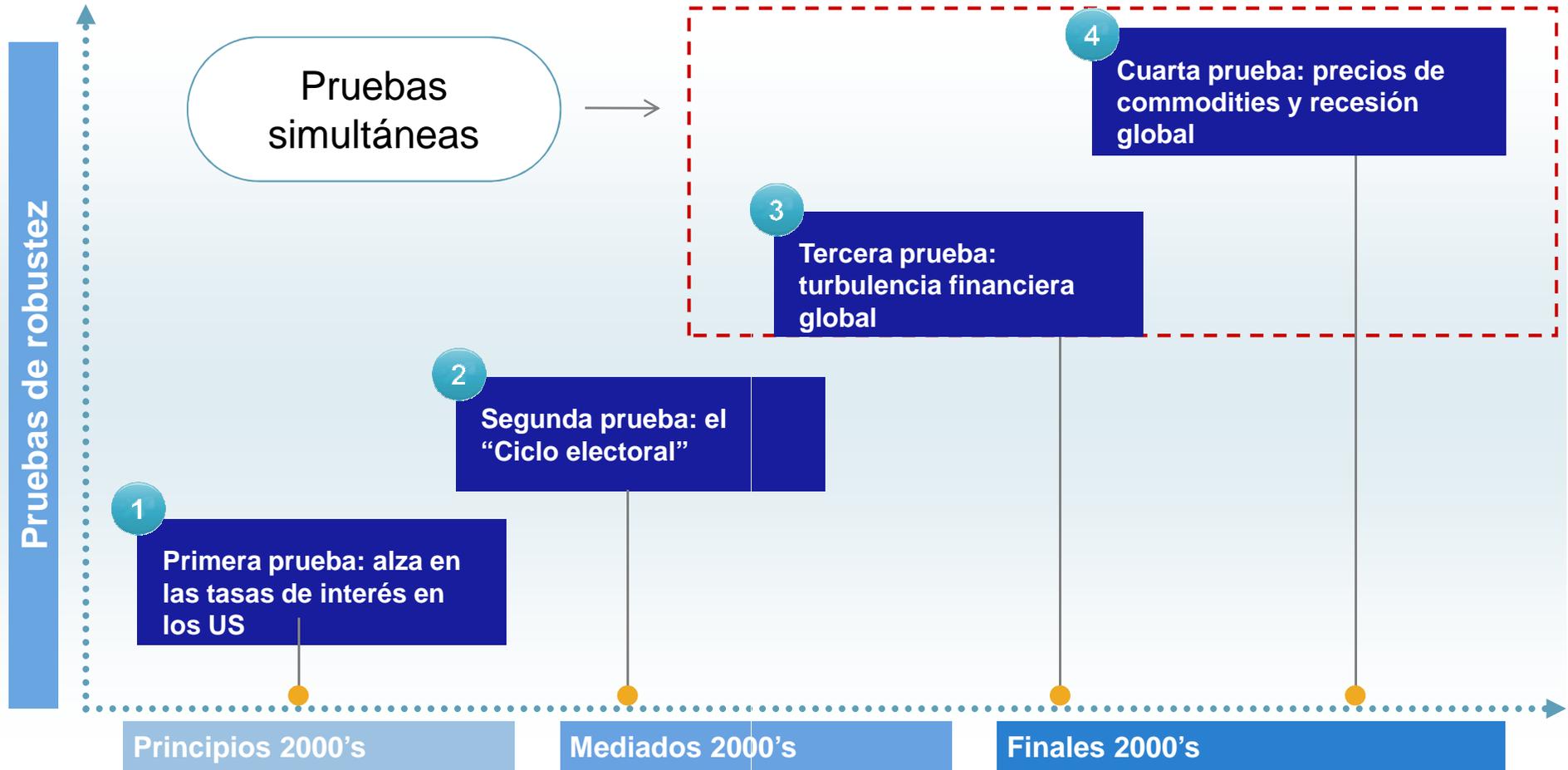
Sección IV

Soportes para el crecimiento en los próximos años

Sección V

Proyecciones

LatAm y Perú pasan pruebas de stress



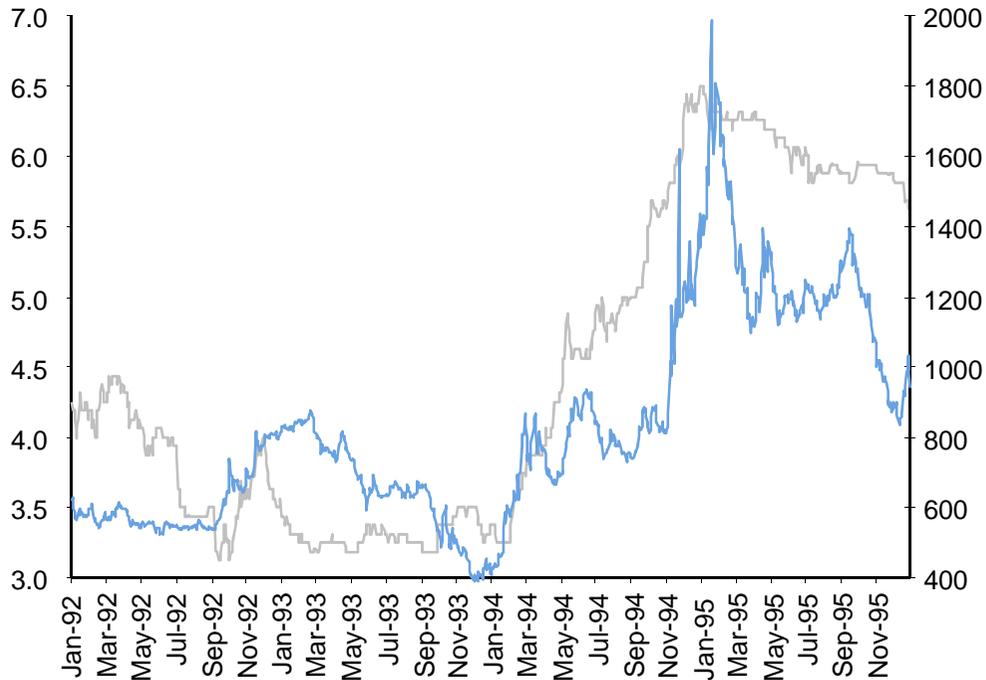
Primera prueba: incrementos en las tasas de interés globales

Respuesta al incremento de las tasas de interés globales: desvinculación basada en mayor solidez financiera

1994

Spread EMBI Latam vs. Tasa interés US 3 m

Fuente: JP Morgan, Datastream and BBVA Research

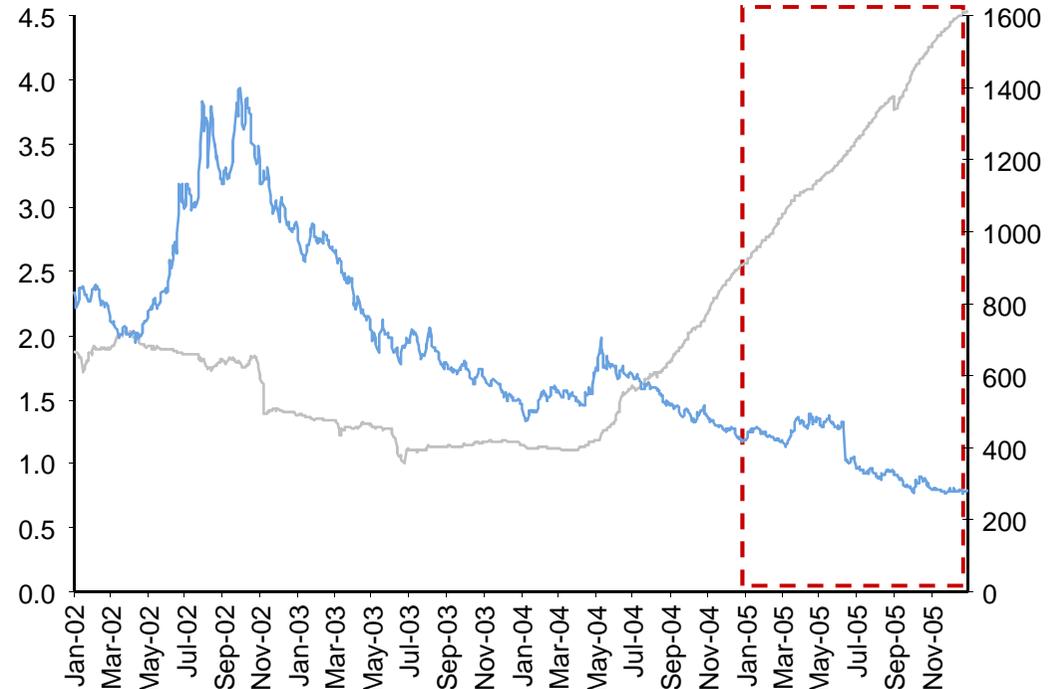


— Tasa de interés US 3 m — Spread Embi+ Latam (eje derecho)

2004

Spread EMBI Latam vs. Tasa interés US 3 m

Fuente: JP Morgan, Datastream and BBVA Research



— Tasa de interés US 3 m — Spread Embi+ Latam (reje derecho)

Segunda prueba: el “Ciclo electoral”

Elecciones presidenciales tienen menor impacto negativo sobre las primas de riesgo que en el pasado

Incertidumbre en periodos electorales Embi spread Latin America, pbs

Fuente: JP Morgan and BBVA Research

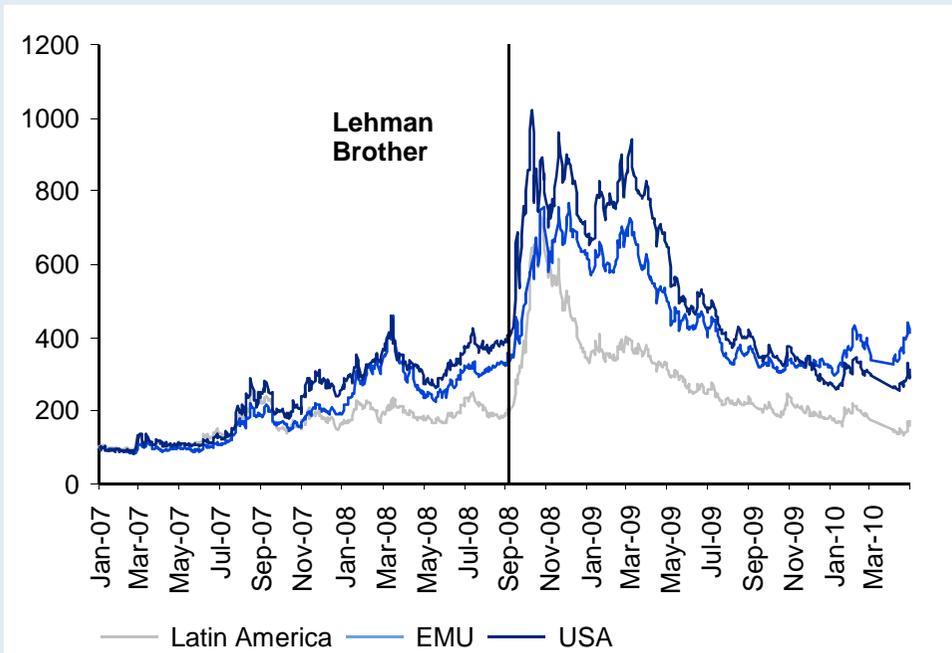


Tercera prueba: turbulencias financieras globales

La región resistió la crisis financiera global, y salió financieramente fortalecida: menores spreads y menos volatilidad sin salidas de capitales extranjeros

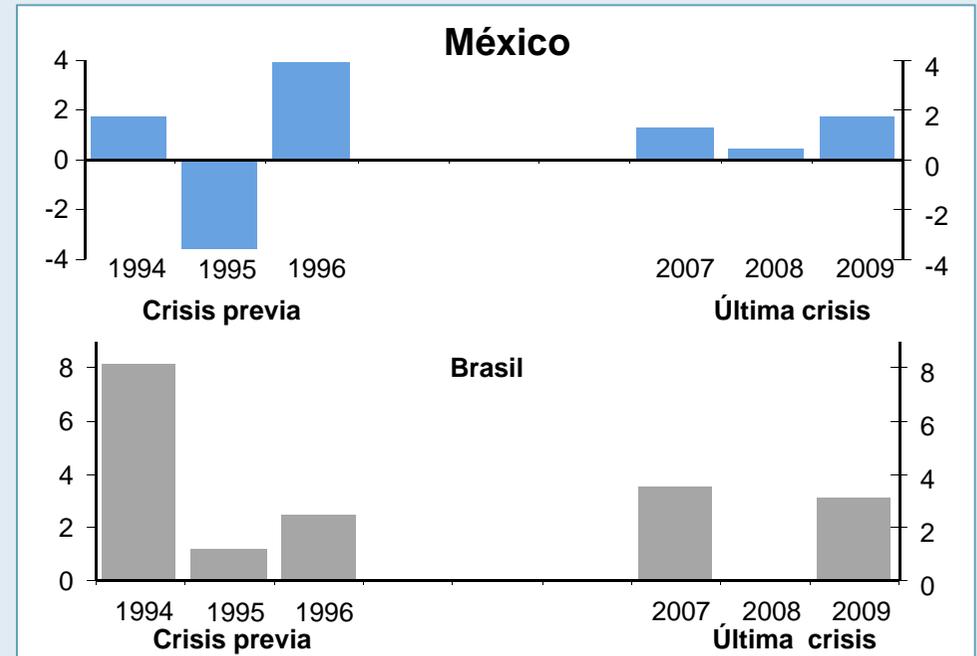
Indicador de Stress financiera BBVA Research Ene07=100

Fuente: BBVA Research



Inversión extranjera directa Flujos netos, como % del PIB

Fuente: BBVA Research

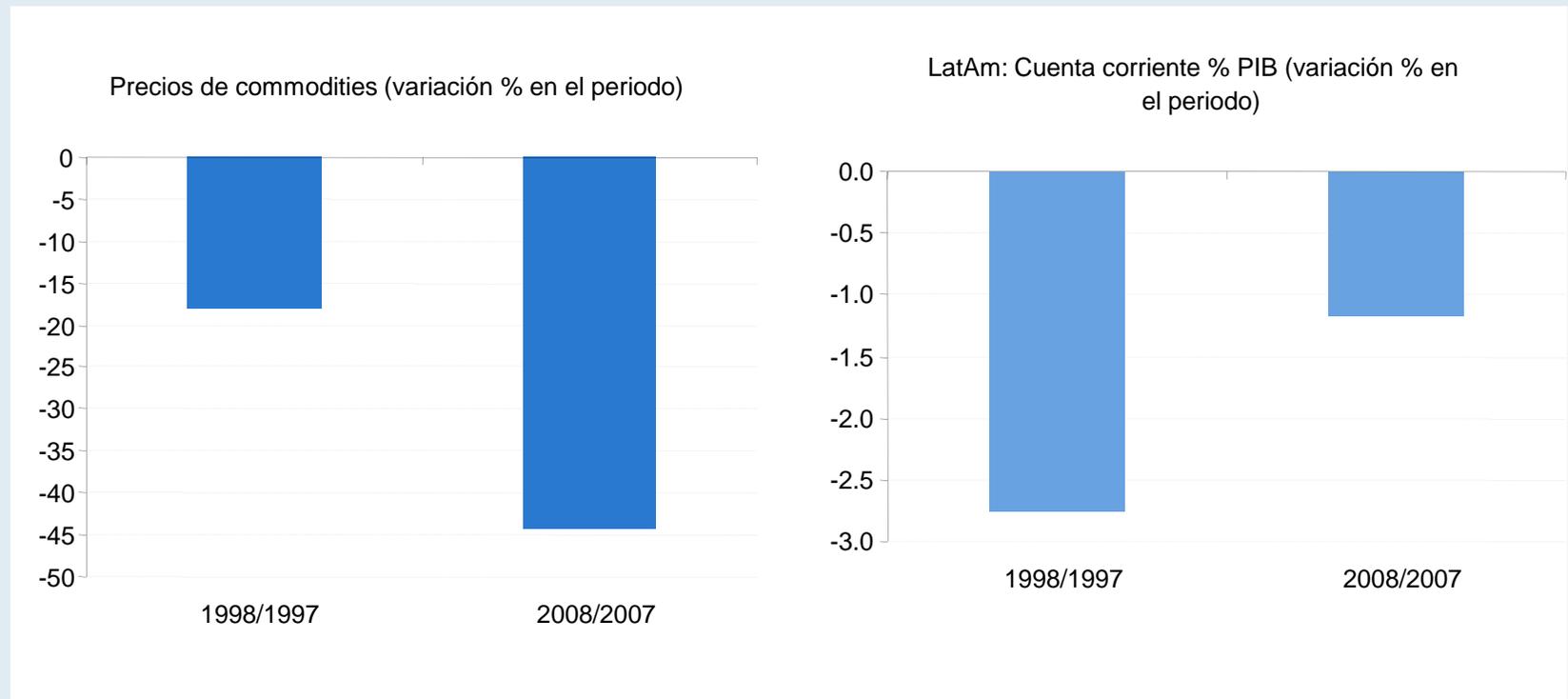


Cuarta prueba: precios de commodities y recesión global

A pesar de un mayor impacto negativo en precios de commodities, el deterioro de las cuentas externas fue más suave que en la crisis Asiática

Deterioro en periodos de crisis

Fuente: BBVA Research. *Latin America: Arg, Bra, Chi, Col, Mex, Per and Ven. *Precios promedio: Soja, petróleo y cobre.



Índice

Latinoamérica
y Perú:
¿tendencia
irreversible?

Sección I

Una mirada global

Sección II

LatAm y Perú rompen con el pasado

Sección III

LatAm y Perú pasan pruebas de stress

Sección IV

Soportes para el crecimiento en los próximos años

Sección V

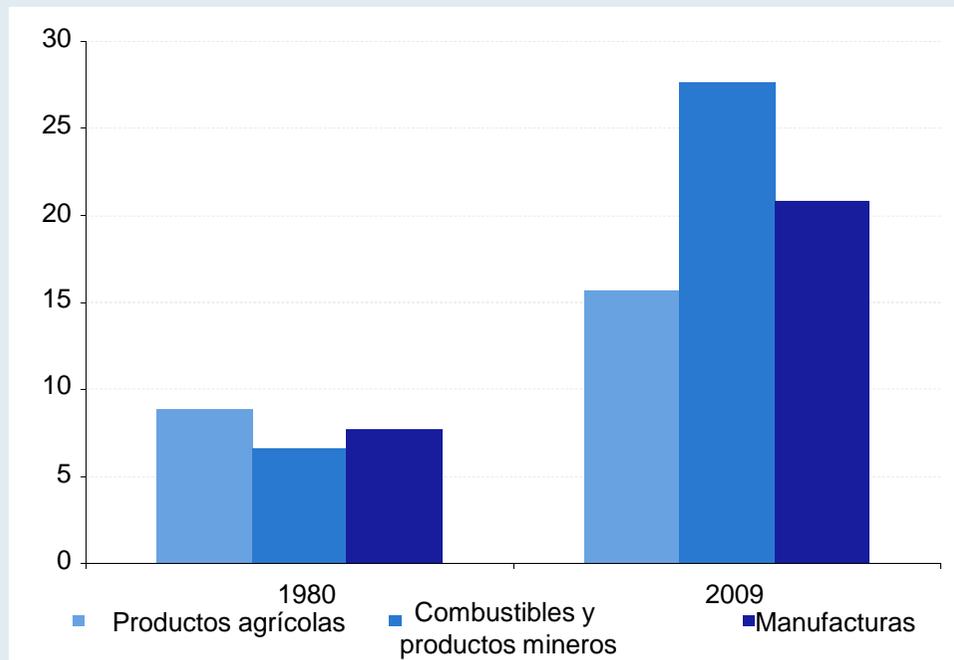
Proyecciones

Soportes del crecimiento en los próximos años

Una región más abierta, tanto en comercio como en inversión, se va a beneficiar del dinamismo asiático

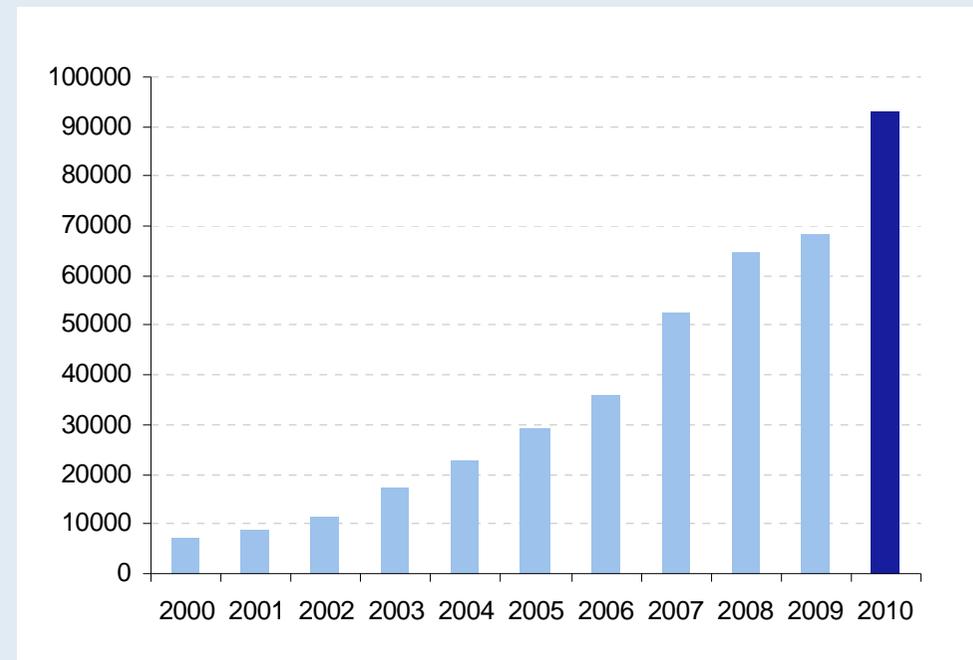
Asia emergente: participación en importaciones mundiales (%)

Fuente: BBVA Research



Exportaciones de LatAm a Asia (US\$ M)

Fuente: BBVA Research.

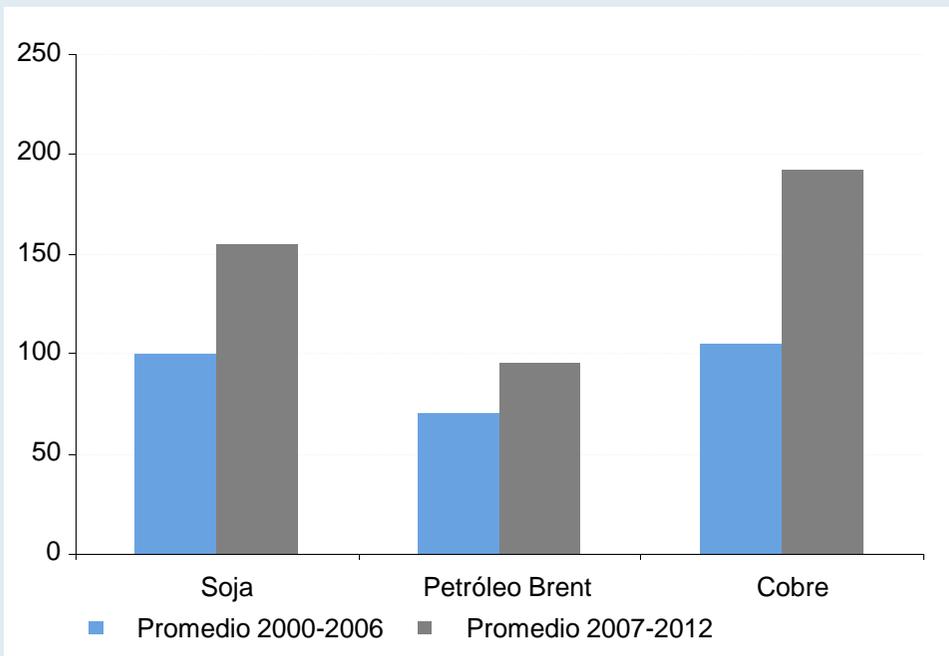


Soportes al crecimiento en los próximos años

Fundamentos se mantendrán sólidos, pero en el corto plazo generarán dilemas de corto plazo: apreciación de monedas

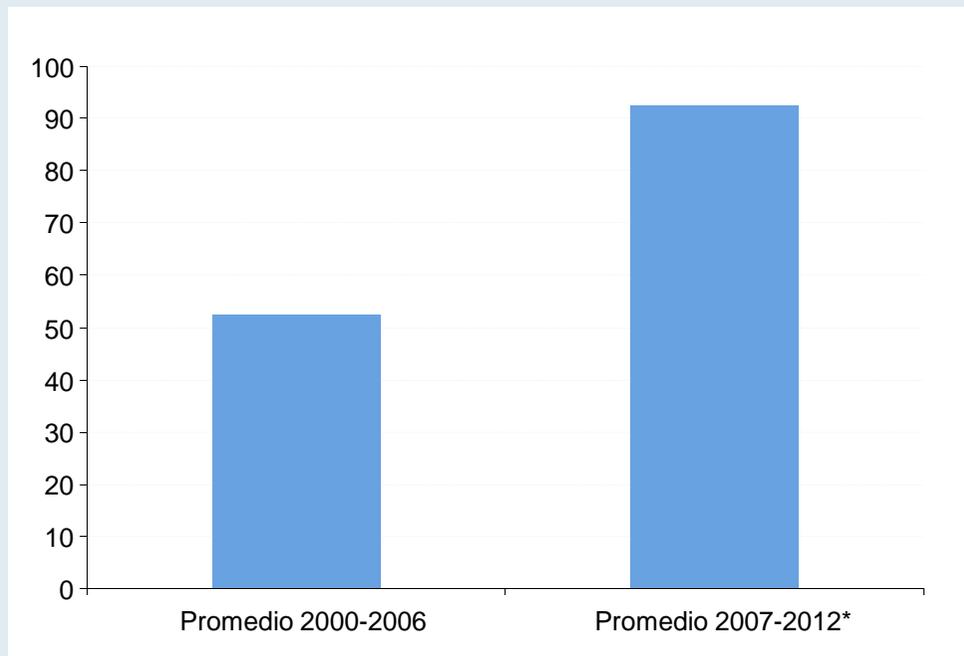
Precio real de Commodities (Respecto US IPC, base 2005=100)

Fuente: IMF y BBVA Research.



Inversión extranjera directa a la región (US\$ bn)

Fuente: BBVA Research. *Forecast BBVA Research.

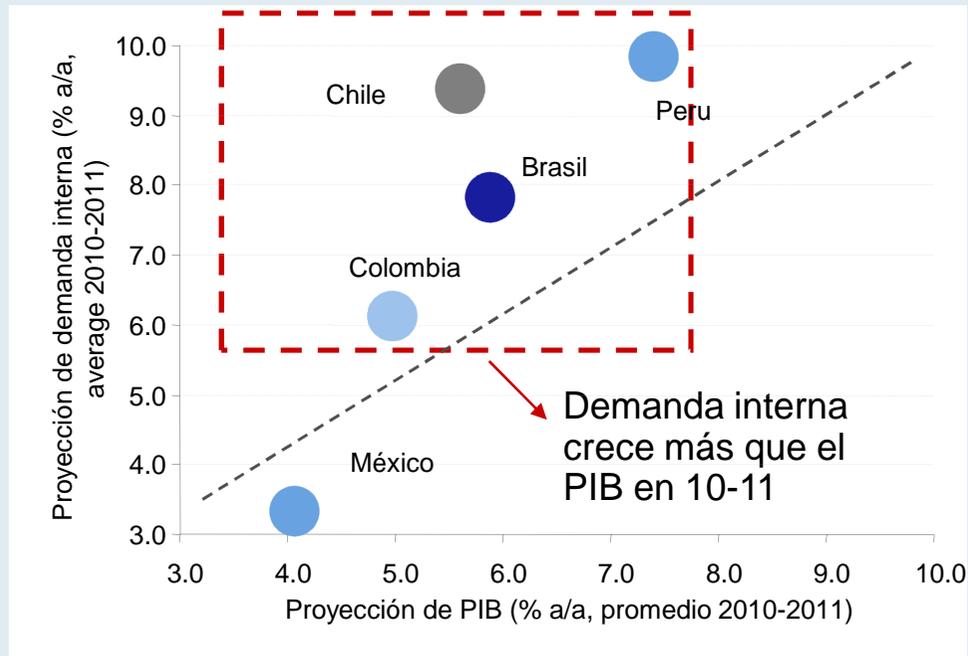


Soportes al crecimiento en los próximos años

Demanda interna dará soporte al crecimiento en los próximos años, pero genera dilemas de corto plazo: riesgo de sobrecalentamiento

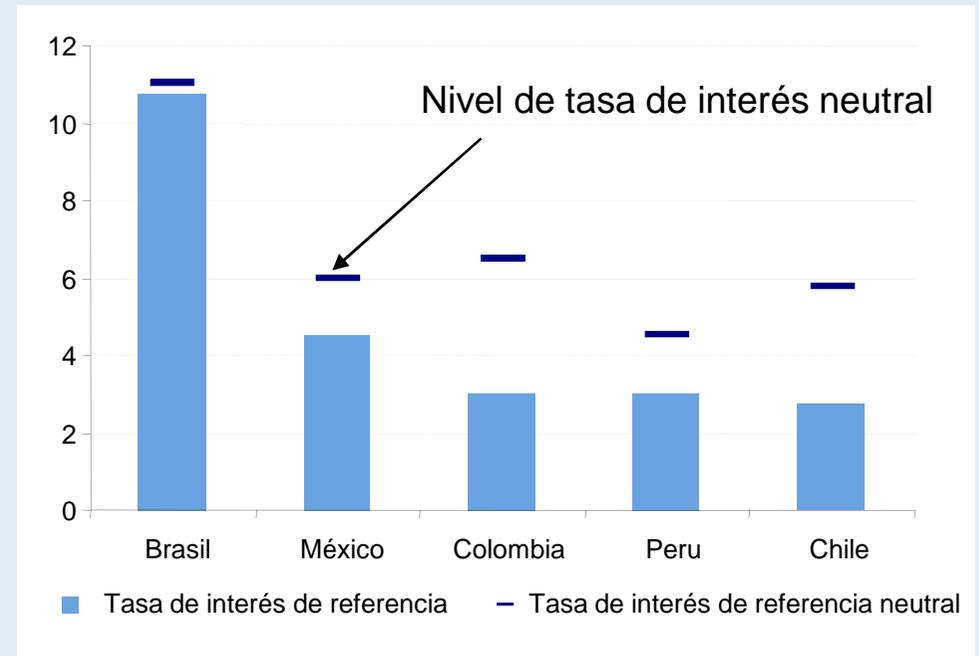
Proyección de PIB y demanda interna (% a/a, promedio 2010-2011)

Fuente: BBVA Research



Tasas de interés de referencia (%)

Fuente: BBVA Research

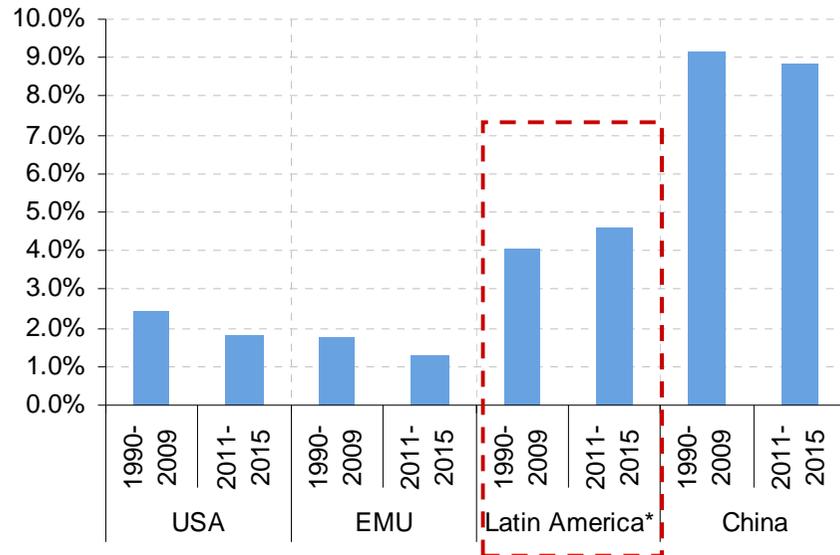


Soportes al crecimiento en los próximos años

Crecimiento potencial podría ser mayor, de llevarse a cabo microreformas adicionales y mayor inversión en infraestructura y educación

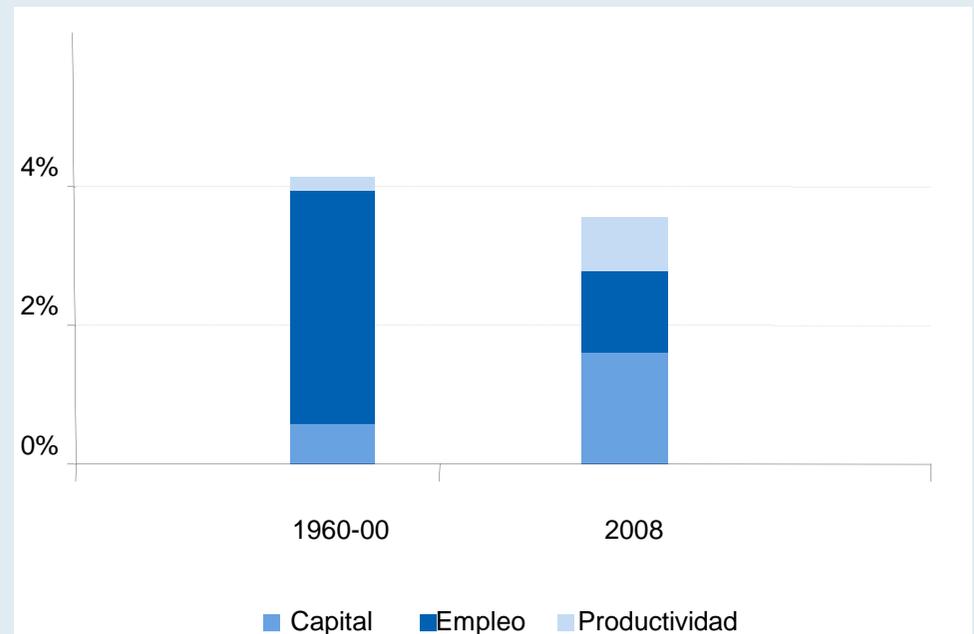
Crecimiento potencial del PIB (var. % aoa)

Fuente: BBVA Research. *Latin America: Arg, Bra, Chi, Col, Mex, Per and Ven.



Fuentes del crecimiento LatAm

Fuente: BBVA Research. *Latin America: Arg, Bra, Chi, Col, Mex, Per and Ven.



Soportes al crecimiento en los próximos años

Según el ranking Doing Business 2011, Perú, Colombia y Chile son los mejor posicionados en términos de clima para hacer negocios



Índice

Latinoamérica
y Perú:
¿tendencia
irreversible?

Sección I

Una mirada global

Sección II

LatAm y Perú rompen con el pasado

Sección III

LatAm y Perú pasan pruebas de stress

Sección IV

Soportes para el crecimiento en los próximos años

Sección V

Proyecciones

Proyecciones

El rebote cíclico será importante en toda la región. En el medio plazo los países que mostrarían un mayor crecimiento serían Perú, Colombia y Chile

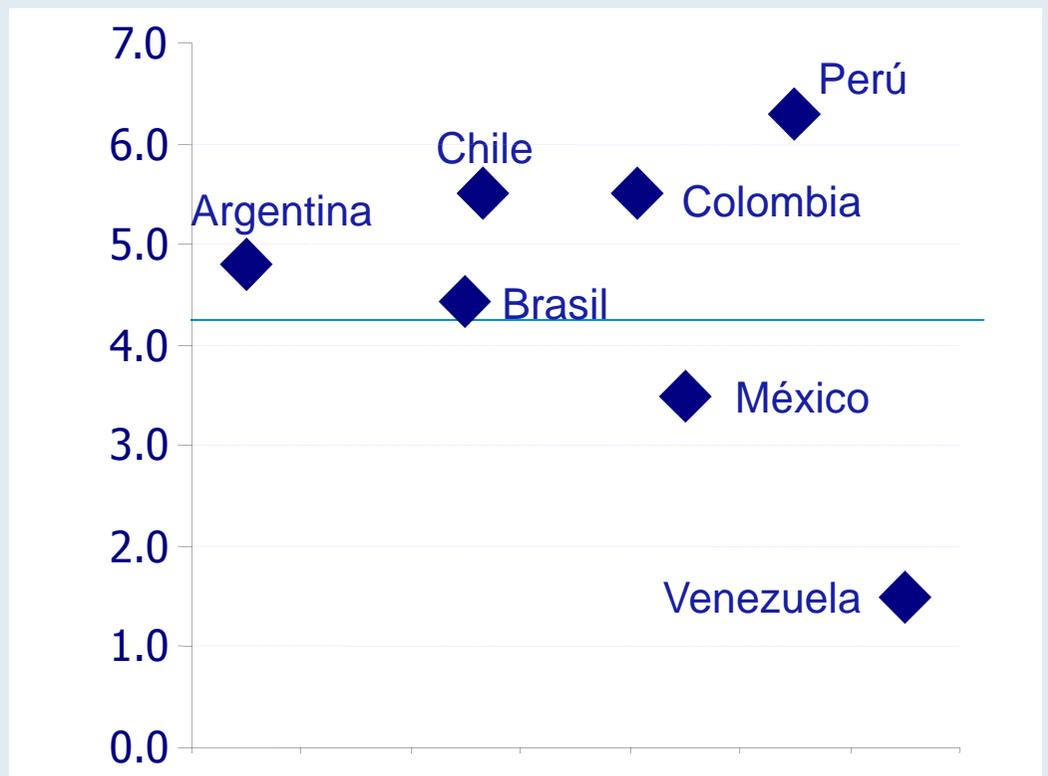
Proyecciones de crecimiento del PIB 2010 (var. % a/a)

Fuente: BBVA Research

PIB (% a/a)	
	2010
Argentina	8.0
Brasil	7.5
Chile	5.4
Colombia	4.8
México	4.5
Perú	8.5
Venezuela	-2.3
LATAM	5.8

Proyecciones de crecimiento del PIB 2011-2012 (var. % a/a)

Fuente: BBVA Research.



Oportunidades de negocios generadas por países de Sudamérica serán iguales o mayores a las de países industrializados en los próximos 10 años

Contribución al crecimiento 2010-2020

(USD miles de millones constantes de 2005, PPA)

Fuente: BBVA Research





Latinoamérica y Perú: ¿una tendencia irreversible?

Noviembre, 2010

Hugo Perea | Economista Jefe BBVA Research Perú |