



**SAE**  
SERVICIO DE ASESORIA EMPRESARIAL

  
**APOYO  
CONSULTORIA**

---

# Escenarios para el entorno de negocios del 2021-2026

---

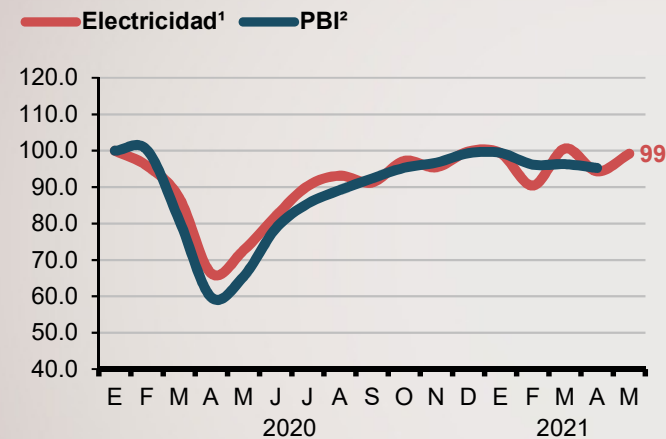
*APOYO Consultoría*  
*27 de mayo del 2021*

ACTIVIDAD ECONÓMICA

# La recuperación del PBI continúa en pausa y la incertidumbre electoral ya está afectando la demanda

**PBI<sup>1</sup>**

Índice ene-2020=100



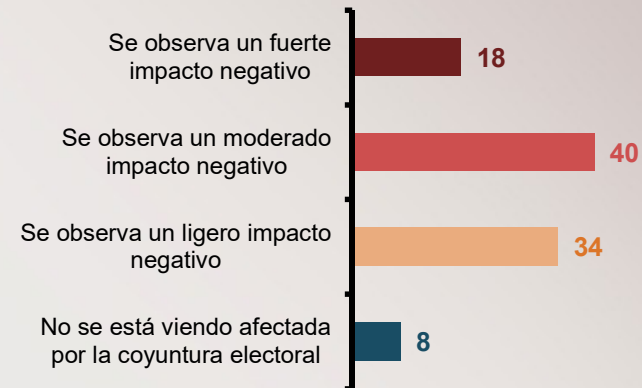
<sup>1</sup> Promedio al 25 de mayo.

<sup>2</sup> Abril es un estimado realizado en may-21.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

**IMPACTO DE LA COYUNTURA ELECTORAL EN LA DEMANDA<sup>1</sup>**

% de ejecutivos



<sup>1</sup> Respuesta a la pregunta: a partir de lo que observa en los mercados nacionales vinculados a su negocio, ¿cuál es su percepción sobre el impacto de la coyuntura electoral en la demanda de bienes o servicios?

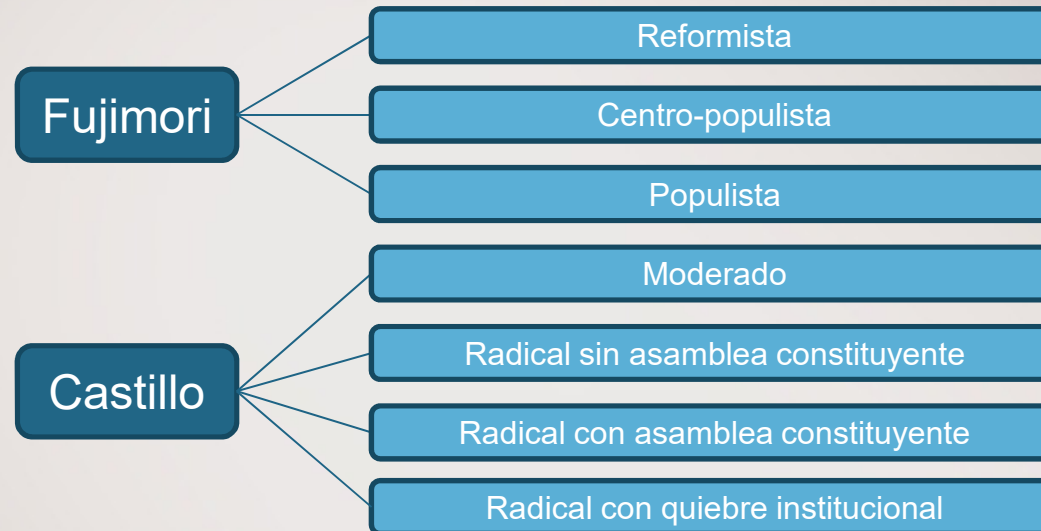
FUENTE: Sondeo SAE - Mayo 2021

# **Escenarios 2021-2026 y sus principales características**

ESCENARIOS

# Múltiples escenarios para los siguientes años

## ESCENARIOS PARA EL ENTORNO DE NEGOCIOS DEL 2021-2026



## ESCENARIOS

# Múltiples escenarios para los siguientes años

## ESCENARIOS PARA EL ENTORNO DE NEGOCIOS DEL 2021-2026



## ESCENARIOS

# Riesgos crecientes sobre la estabilidad política y financiera, y sobre el crecimiento económico

## 2021-2026: SUPUESTOS CLAVES SEGÚN ESCENARIO

	FUJIMORI CENTRO-POPULISTA	CASTILLO RADICAL SIN ASAMBLEA CONSTITUYENTE	CASTILLO RADICAL CON ASAMBLEA CONSTITUYENTE
Situación política y social	Alta inestabilidad política. Conflictividad entre el Gobierno y el Congreso. Constantes protestas y reclamos sociales.	Alta inestabilidad política. Conflictividad entre el Gobierno y el Congreso llega a situaciones límite. Constantes protestas y reclamos sociales. Presión sobre la actividad privada.	Crisis política. La negación de dos cuestiones de confianza lleva a que el Ejecutivo disuelva el Congreso, tras superar el riesgo de la vacancia en el camino.
Reforma de la Constitución	Continúa la discusión de reformas a la actual Constitución por presión política. No se realizan cambios fundamentales al capítulo económico.	Impulso activo de reformas constitucionales. No se logra convocar a Asamblea Constituyente pero se aprueban cambios a algunos artículos del capítulo económico.	Se convoca una Asamblea Constituyente y se inicia la discusión de cambios fundamentales al capítulo Económico.
Política fiscal y monetaria	Aumentos de impuestos, disciplina fiscal y autonomía del BCR.	Aumentos de impuestos e incremento significativo del gasto público y de la deuda pública. El Perú pierde el grado de inversión. El BCR se mantiene autónomo.	Fuertes aumentos de impuestos e incremento insostenible del gasto público que se financia con mayor endeudamiento y con recursos del BCR. El Perú pierde el grado de inversión.
Regulación sectorial	Se aprueban medidas populistas que afectan negativamente el funcionamiento de algunos mercados. Politización de la regulación de diversos sectores.	Medidas populistas y politización de la regulación de diversos sectores más intensas que en el escenario anterior. Se aprueba alguna expropiación.	Prolifera la intervención y la regulación de diversos sectores económicos: control de precios, restricciones al comercio y creciente participación directa del Estado.
<b>Riesgo:</b>	<b>Moderado</b>	<b>Alto</b>	<b>Muy alto</b>

**ACTIVIDAD ECONÓMICA**

# Los supuestos comunes a los tres escenarios: el impulso externo y el avance de la vacunación

**2021-2026: SUPUESTOS TRANSVERSALES****Precio promedio de los *commodities* 2021-2026:**

- Cobre: US\$4,10 por lb.
- Oro: US\$1 625 por oz.
- Petróleo: US\$65 por barril

El PBI en EEUU regresa a su tendencia precrisis a partir del 2S2021.

Mayor inflación en EEUU y aumento gradual de los costos de financiamiento.

**Población vacunada con al menos una dosis:**

- Jul-21: 5 millones (20% de adultos)
- Dic-21: 18-20 millones (80% de adultos)
- Mar-22: 23 millones (100% de adultos).

Supuesto: no hay una tercera ola de COVID-19 y se levantan todas las restricciones sanitarias (aforos, uso de vehículos y toques de queda) durante el 2T2022.

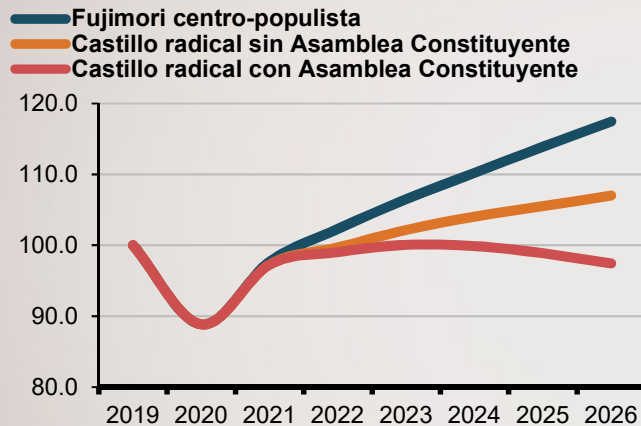


## ACTIVIDAD ECONÓMICA

## Diferencias relevantes en el nivel de actividad económica a partir del 2022

### PBI REAL SEGÚN ESCENARIOS<sup>1</sup>

Índice 2019=100

<sup>1</sup> Escenarios realizados en may-21.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

### PBI REAL SEGÚN ESCENARIOS<sup>1</sup>

Var. % promedio anual

Escenarios	2021	2022-2023	2024-2026
Fujimori centro-populista	10,0	4,4	3,3
Castillo radical sin Asamblea Constituyente	9,5	2,5	1,6
Castillo radical con Asamblea Constituyente	9,5	1,4	-0,9

<sup>1</sup> Escenarios realizados en may-21.

FUENTE: APOYO Consultoría

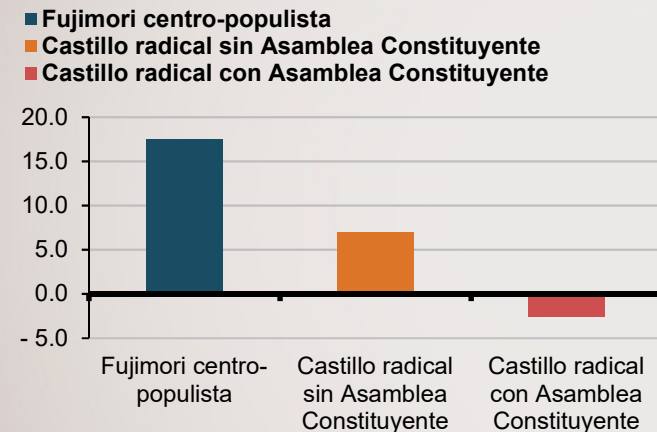


## LA FOTO AL 2026

# El mal manejo económico puede generar un incremento de la pobreza de 1,7 millones de personas

## 2026 VS 2019: PBI

Var. % real

<sup>1</sup> Escenarios realizados en may-21.

FUENTE: APOYO Consultoría

## 2026 VS 2019: POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA

Incremento en millones de personas

<sup>1</sup> Escenarios realizados en may-21.

FUENTE: APOYO Consultoría

# Escenario Fujimori centro-populista

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

# Crecimiento moderado del PBI con estabilidad macroeconómica, pero continuo deterioro “micro”

ESCENARIO FUJIMORI CENTRO-POPULISTA

## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS<sup>1</sup>

I. Sector real (var. % real promedio anual)	2016-2021	2022-2026
PBI	1,7	3,8
Inversión total	0,0	4,7
Consumo privado	1,9	3,8

II. Balances macroeconómicos (% del PBI)	2021	2026
Resultado fiscal	-4,9	-2,8
Deuda pública	35	39

III. Sector monetario <sup>2</sup>	2021	2022
Tipo de cambio (S/ por dólar)	3,50	3,45
Inflación anual, IPC (%)	3,0	2,3

<sup>1</sup> Proyecciones realizadas en mayo del 2021.<sup>2</sup> Fin de período.

- Constantes protestas, reclamos sociales e inestabilidad política.
- No hay avances en reformas que aumenten la productividad.
- Riesgo de una reducción en la calificación crediticia al 2026.
- Continúa la promoción de la inversión mediante APP y contratos G2G.

FUENTE: BCR, MTPE, APOYO Consultoría

# Escenarios Castillo

## LAS ETAPAS

# La ruta del populismo en América Latina



## La ilusión

- Fuerte aumento del gasto público.
- Se acelera el gasto de los hogares.
- La inversión privada cae, pero el PBI crece.



## Las alertas

- La demanda agregada crece mucho más que la producción.
- Las importaciones crecen mucho más que las exportaciones.
- Aumenta el déficit fiscal y el riesgo país.



## Los "parches"

- Restricciones a las importaciones.
- Aumento de impuestos.
- Control de precios.
- Límites a depreciación cambiaria.



## La factura

- Aumentan las necesidades de financiamiento público.
- El financiamiento se encarece significativamente.
- Necesidad de ajuste de gasto público.
- Caída del PBI y del empleo.



## ESCENARIOS CASTILLO

## Características claves del entorno de negocios durante el gobierno de Castillo

- 1 Salida masiva de capitales, depreciación cambiaria y mayor inflación.
- 2 Rápida caída de la inversión privada, precarización del empleo y reducción de los ingresos laborales.
- 3 Mayor gasto de los hogares sostenido temporalmente por el incremento del gasto público corriente.
- 4 Pérdida del grado de inversión y mayores costos de financiamiento para el sector público y las empresas privadas.
- 5 Mayor intervención estatal en el funcionamiento de los mercados.
- 6 Menor libertad y protección a la actividad económica privada.

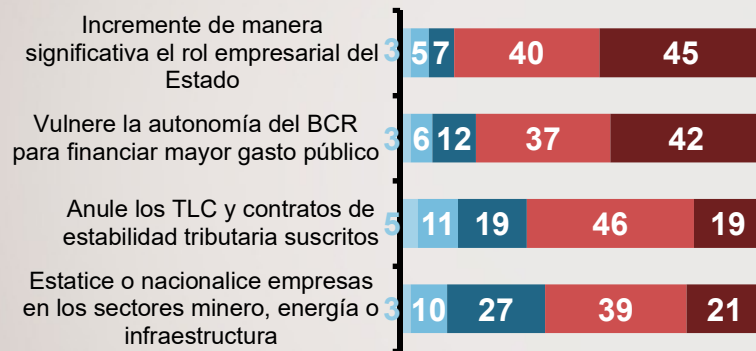
TIPO DE CAMBIO

# La salida de capitales podría ser rápida y llevar el tipo de cambio hasta S/4,50 en dic-21

## PROBABILIDAD DE REFORMAS EN GOBIERNO DE PEDRO CASTILLO<sup>1</sup>

Expectativas de los ejecutivos, % del total

■ Muy baja ■ Baja ■ Intermedia ■ Alta ■ Muy alta



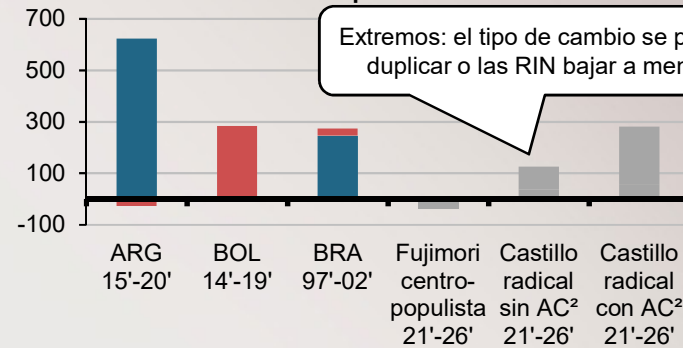
<sup>1</sup> Respuesta a la pregunta: En su opinión, en un supuesto gobierno de Pedro Castillo, ¿qué tan alta es la probabilidad que logre implementar las siguientes reformas constitucionales dada la conformación del Congreso electo?

FUENTE: Sondeo SAE abril 2021

## QUINQUENIO CON MAYOR PRESIÓN CAMBIARIA POR PAÍS<sup>1</sup>

Var. % acumulada, unidad monetaria por dólar

■ Observada como menores reservas internacionales  
■ Observada como alza del tipo de cambio



<sup>1</sup> Desde 1996.

<sup>2</sup> AC: Asamblea Constituyente.

FUENTE: "An exchange market pressure measure for cross country analysis" (Ila Patnaik), APOYO Consultoría

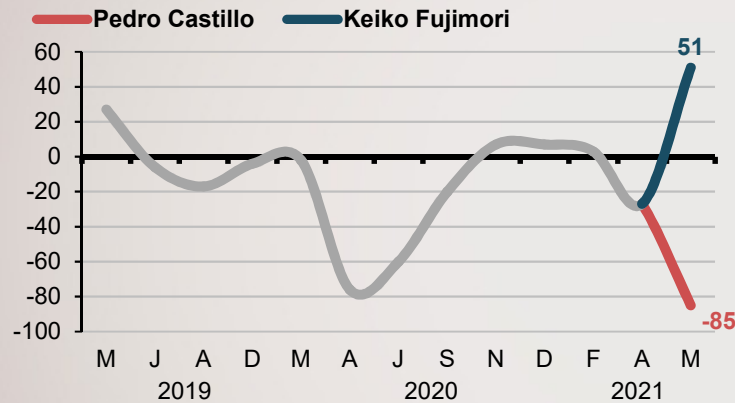


INVERSIÓN

# Caída rápida y prolongada de la inversión privada

## CONFIANZA PARA INVERTIR SEGÚN RESULTADO DE LAS ELECCIONES<sup>1</sup>

Puntos

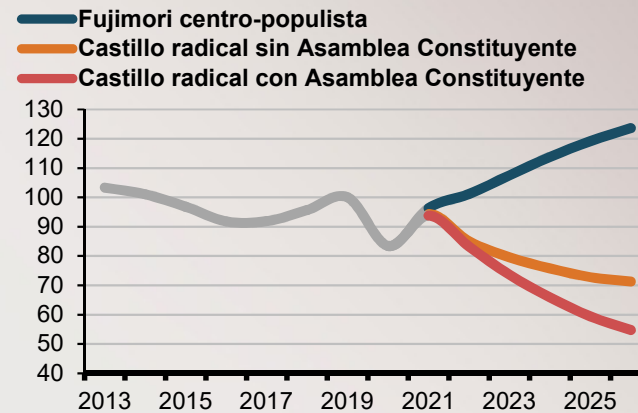


<sup>1</sup> Resultado de la resta entre el porcentaje que planea aumentar el ritmo de ejecución de sus inversiones y el porcentaje que planea reducirlo en los próximos seis meses.

FUENTE: Sondeo SAE

## INVERSIÓN PRIVADA SEGÚN ESCENARIOS<sup>1</sup>

Índice 2019=100



FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

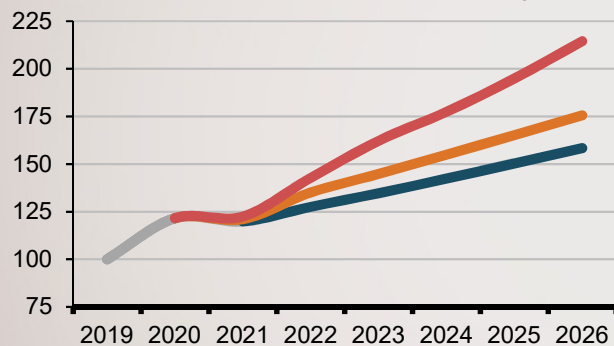
## FINANZAS PÚBLICAS

# Expansión del gasto público corriente e incremento de la deuda estatal

## GASTO PÚBLICO CORRIENTE SEGÚN ESCENARIOS<sup>1</sup>

Índice 2019=100

— Fujimori centro-populista  
 — Castillo radical sin Asamblea Constituyente  
 — Castillo radical con Asamblea Constituyente

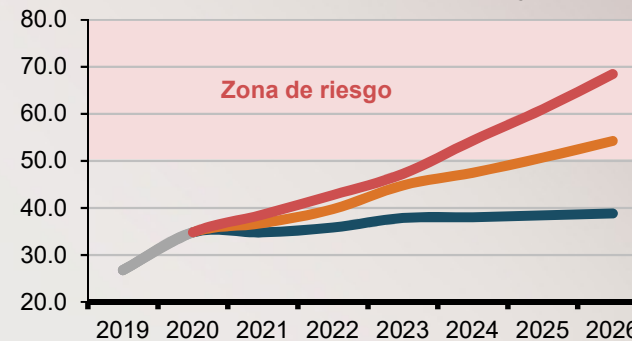
<sup>1</sup> Proyecciones realizadas en mayo del 2021.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

## DEUDA PÚBLICA SEGÚN ESCENARIOS<sup>1</sup>

% del PBI

— Fujimori centro-populista  
 — Castillo radical sin Asamblea Constituyente  
 — Castillo radical con Asamblea Constituyente

<sup>1</sup> Proyecciones realizadas en mayo del 2021.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

## FAMILIAS

## El gasto de los hogares podría sostenerse por algunos años



Menores ingresos laborales por la drástica caída de la inversión privada.

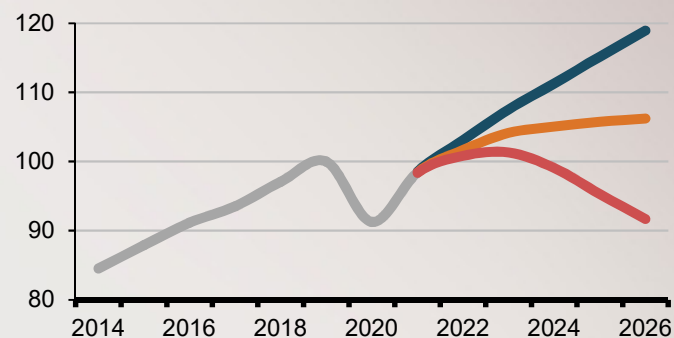


Fuerte aumento de las transferencias (bonos, pensiones y programas sociales) y de las remuneraciones públicas.

### CONSUMO PRIVADO SEGÚN ESCENARIOS<sup>1</sup>

Índice 2019=100

- Fujimori centro-populista
- Castillo radical sin Asamblea Constituyente
- Castillo radical con Asamblea Constituyente







<sup>1</sup> Proyecciones realizadas en mayo del 2021.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

## SECTORES

# La mayor intervención Estatal dificultaría hacer negocios en casi todos los sectores

## ESCENARIOS CASTILLO: ALGUNAS MEDIDAS REGULATORIAS QUE PODRÍAN IMPLEMENTARSE

 Minería	 Pesca y agropecuario	 Retail moderno y consumo masivo	 Educación y salud
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Modificación o creación de nuevos aportes o impuestos.</li> <li>▪ Nacionalización o estatización de yacimientos mineros.</li> <li>▪ Politización de los entes reguladores en materia ambiental y laboral.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Control de precios en productos marinos y agropecuarios.</li> <li>▪ Modificación del régimen de cuotas.</li> <li>▪ Subsidios a pequeños agricultores (mercado interno).</li> <li>▪ Modificación de la Ley Agraria (laboral y tributario).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Control de precios en alimentos de la canasta básica.</li> <li>▪ Aplicación de salvaguardas para la importación de prendas de vestir.</li> <li>▪ Aumento de ISC a cerveza y productos de lujo.</li> <li>▪ Restricciones a la contratación a plazo fijo y eliminación de las tercerizaciones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Control de precios de medicamentos.</li> <li>▪ Tarifario único para clínicas privadas.</li> <li>▪ Transparencia de costos y control de pensiones de centros educativos.</li> <li>▪ Eliminación de las exoneraciones tributarias.</li> </ul>

**LOS CAMBIOS A LA CONSTITUCIÓN**

# Legado de menor libertad y protección a la actividad económica privada

ESCENARIO CASTILLO SIN ASAMBLEA CONSTITUYENTE

**ALGUNOS ARTÍCULOS DE LA CONSTITUCIÓN QUE PODRÍAN MODIFICARSE**

- *“Solo autorizado por ley expresa, el Estado puede realizar subsidiariamente actividad empresarial.” – Art. 60*
- *“La libertad de contratar garantiza que las partes pueden pactar válidamente según las normas vigentes al tiempo del contrato. Los términos contractuales no pueden ser modificados por leyes (...)” – Art. 62*
- *“La inversión nacional y la extranjera se sujetan a las mismas condiciones. La producción de bienes y servicios y el comercio exterior son libres” – Art. 63*
- *“El derecho de propiedad es inviolable. El Estado lo garantiza. (...) A nadie puede privarse de su propiedad sino, exclusivamente, por causa de seguridad nacional o necesidad pública, declarada por ley, y previo pago en efectivo de indemnización justipreciada (...)” – Art. 70*
- *“(...) Ningún tributo puede tener efecto confiscatorio. (...)” – Art. 74*

# Conclusiones

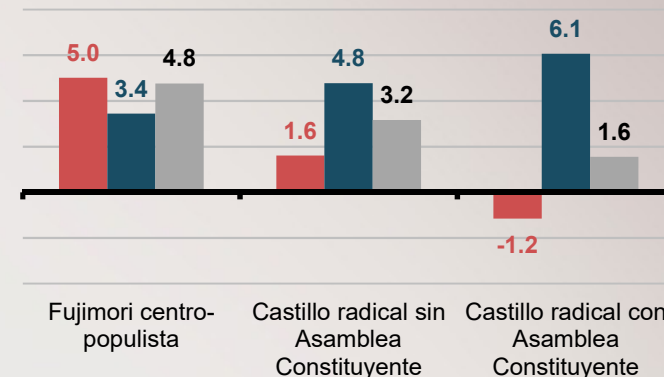
## Conclusiones

- Si el próximo Gobierno implementa medidas intervencionistas que generen una caída importante de la confianza empresarial y de la inversión privada, el nivel de actividad económica disminuiría considerablemente hacia el 2026.
- En el corto plazo, el incremento del gasto público en transferencias a familias y remuneraciones podría compensar la caída de los ingresos laborales y sostener el gasto de los hogares.
- Si el Gobierno financia el mayor gasto público con recursos del BCR, eventualmente los precios se incrementarán, se reducirá la capacidad de compra de las familias y aumentará la pobreza.

### 2021-2026: PBI, GASTO PÚBLICO Y GASTO PRIVADO SEGÚN ESCENARIOS

Var. % real promedio anual

- Gasto privado [~80% de la economía]<sup>1</sup>
- Gasto público [~20% de la economía]<sup>2</sup>
- PBI total



<sup>1</sup> Inversión privada y consumo privado.

<sup>2</sup> Inversión pública y consumo público.

FUENTE: APOYO Consultoría





**SAE**  
SERVICIO DE ASESORIA EMPRESARIAL

  
**APOYO  
CONSULTORIA**

---

# Escenarios para el entorno de negocios del 2021-2026

---

*APOYO Consultoría*  
*27 de mayo del 2021*