

Panorama económico y escudos jurídicos de protección al inversionista en el Perú

Alfonso Garcés
Sevilla, 2023



Contenido

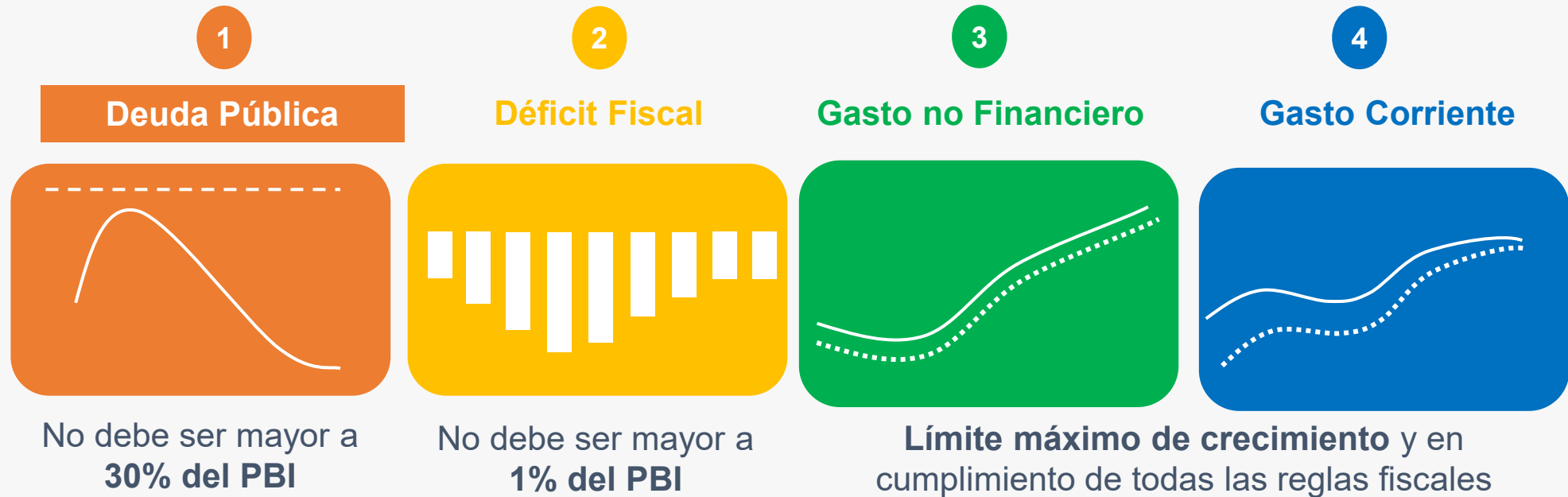
1. Panorama económico
2. Escudos jurídicos para proteger la inversión
3. Oportunidades de inversión



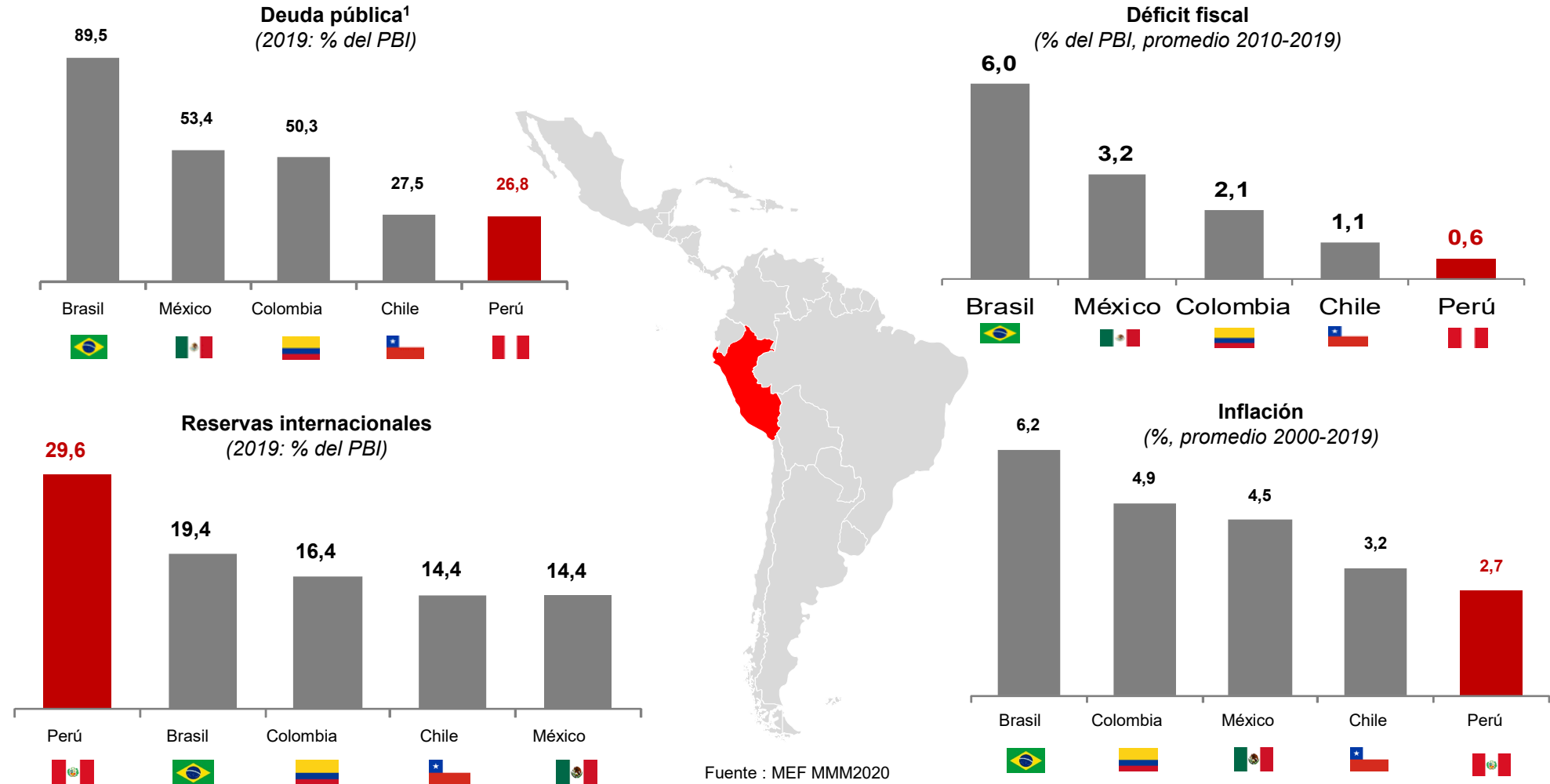
GUZMÁN
NAPURÍ &
SEGURA
ABOGADOS

Panorama económico

El Perú se caracteriza por su disciplina fiscal: cumpliendo las reglas fiscales de mediano plazo

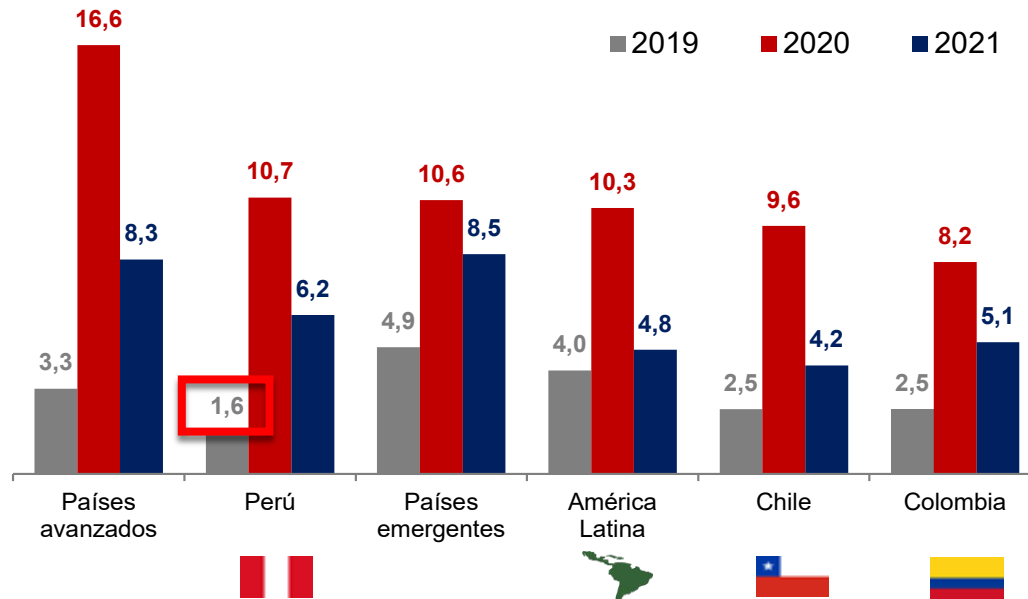


Fortaleza macro pre-covid

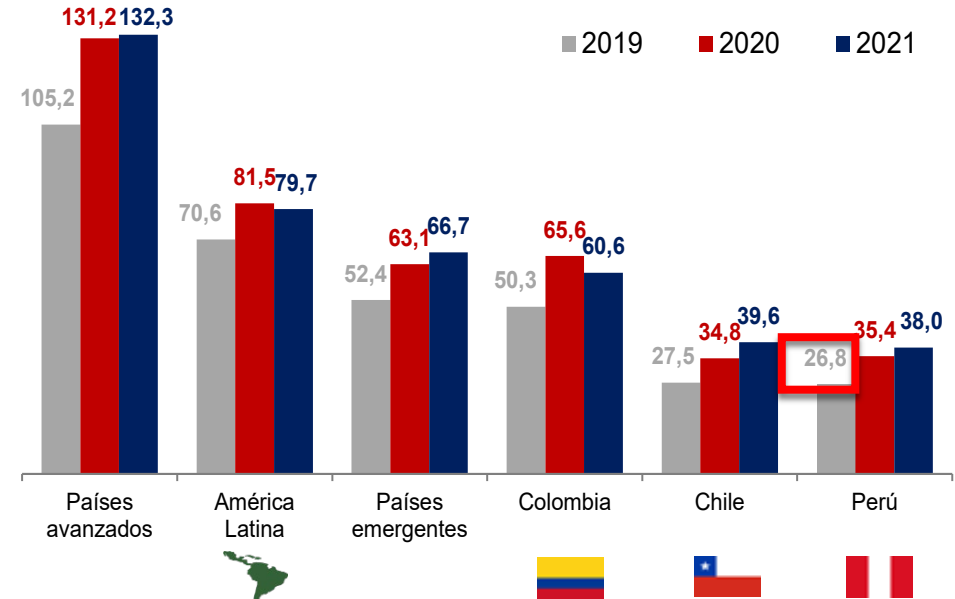


Incremento mundial histórico en los niveles de déficit fiscal y deuda pública en 2020

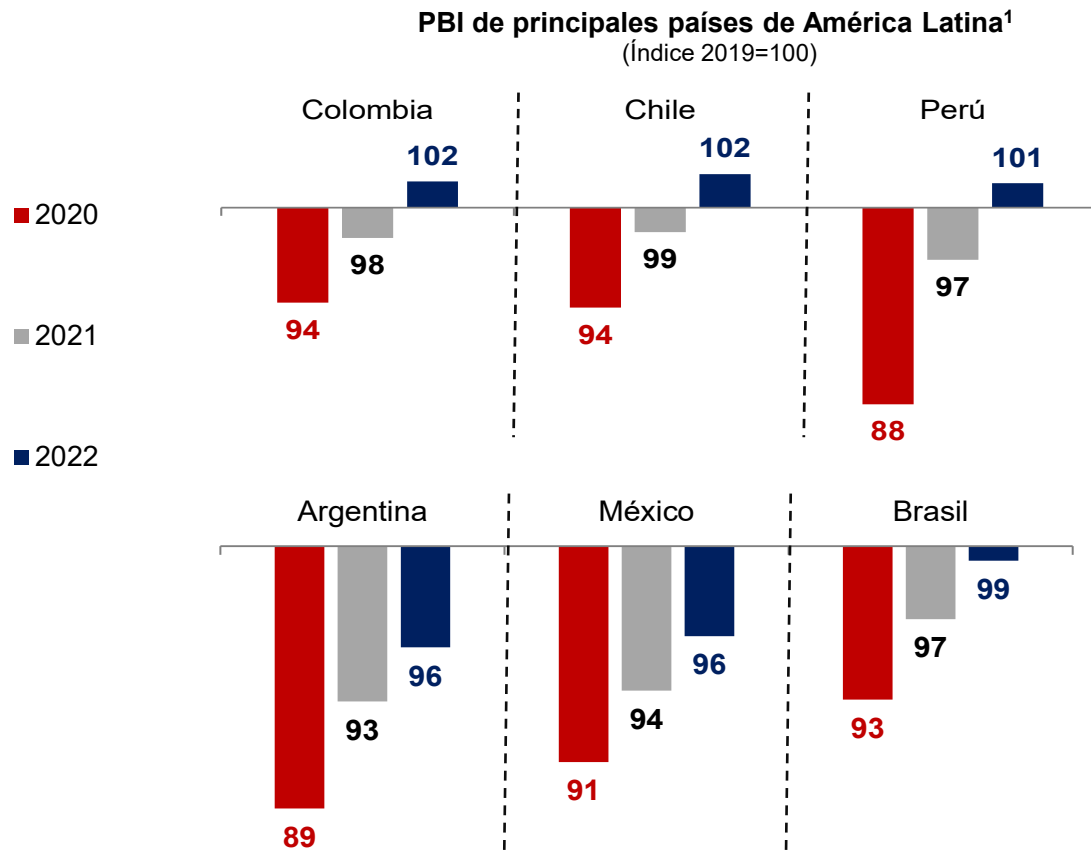
Déficit fiscal
(% del PBI)



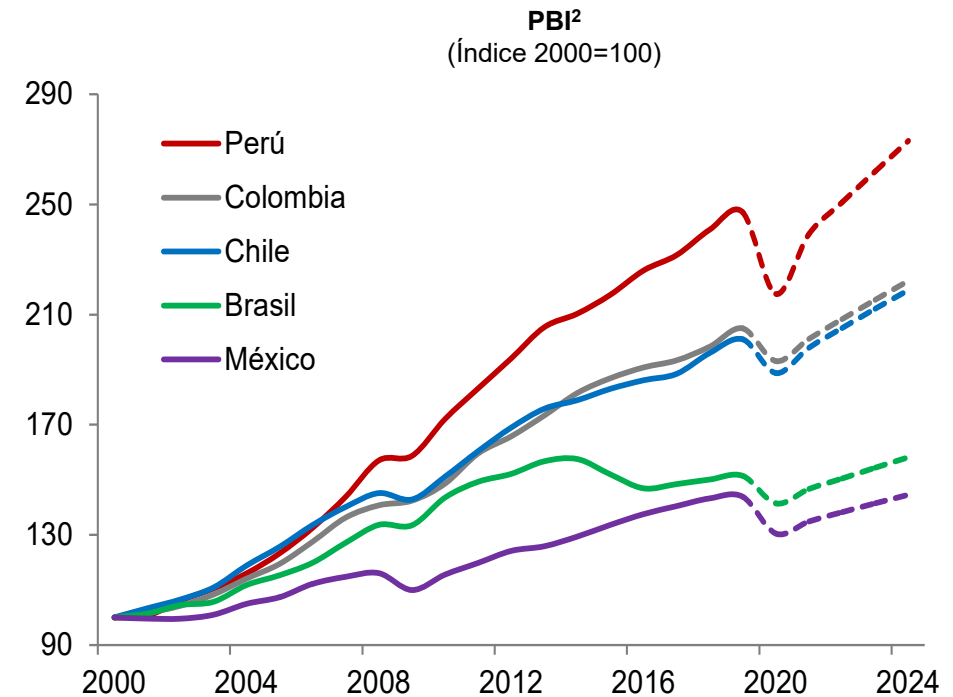
Deuda Pública
(% del PBI)



Las fortalezas macroeconómicas permitieron una recuperación más rápida del Perú en la región

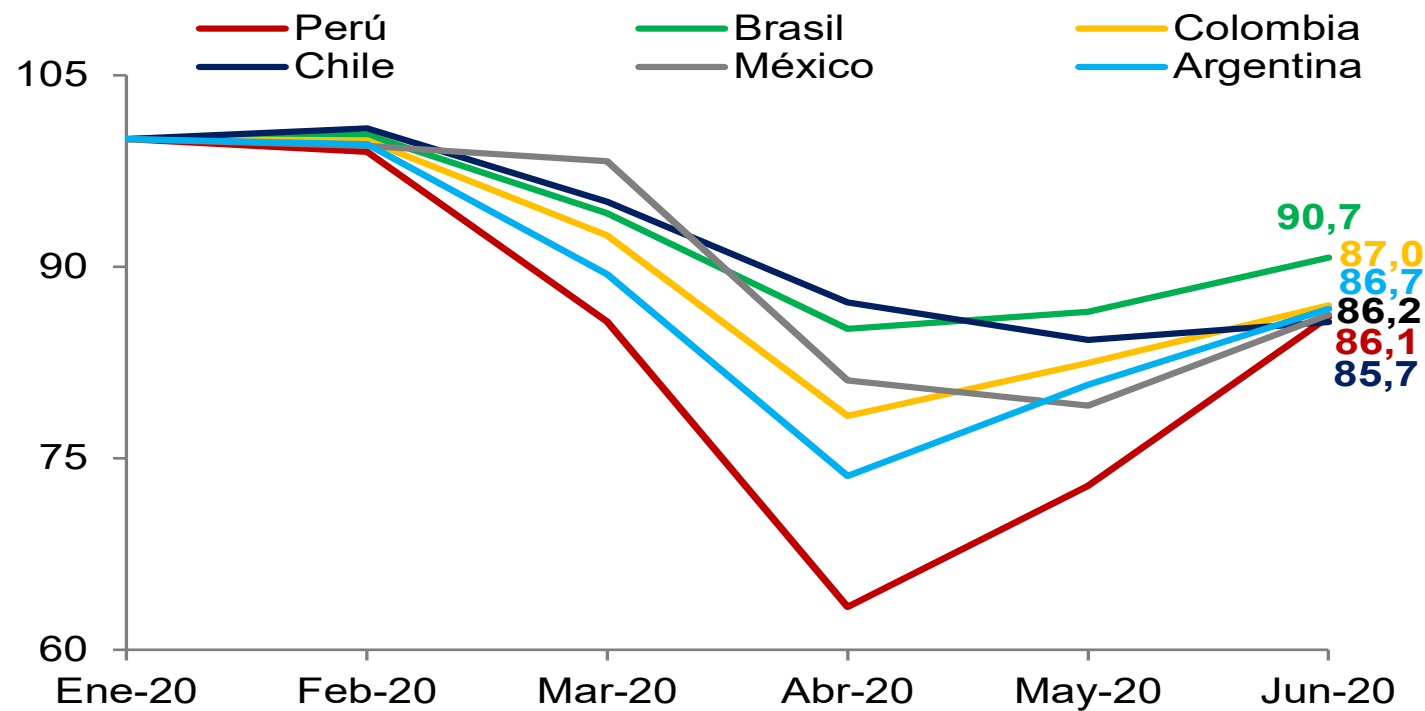


Fuente : MEF MMM2020

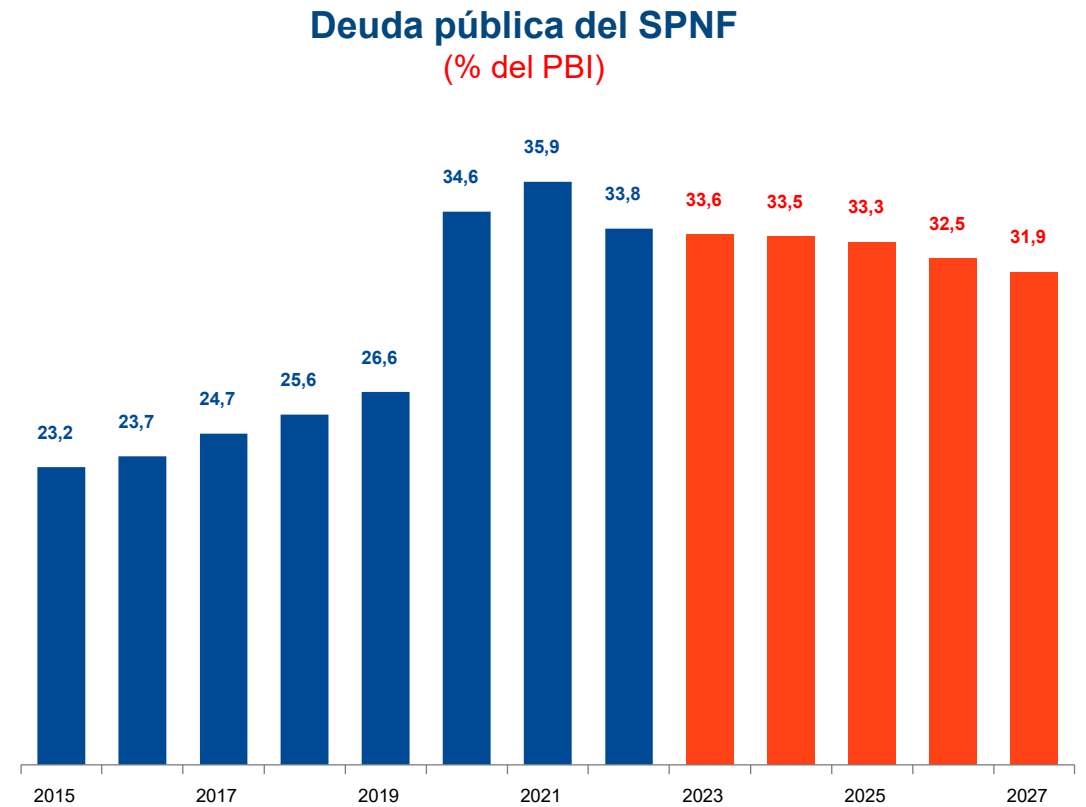
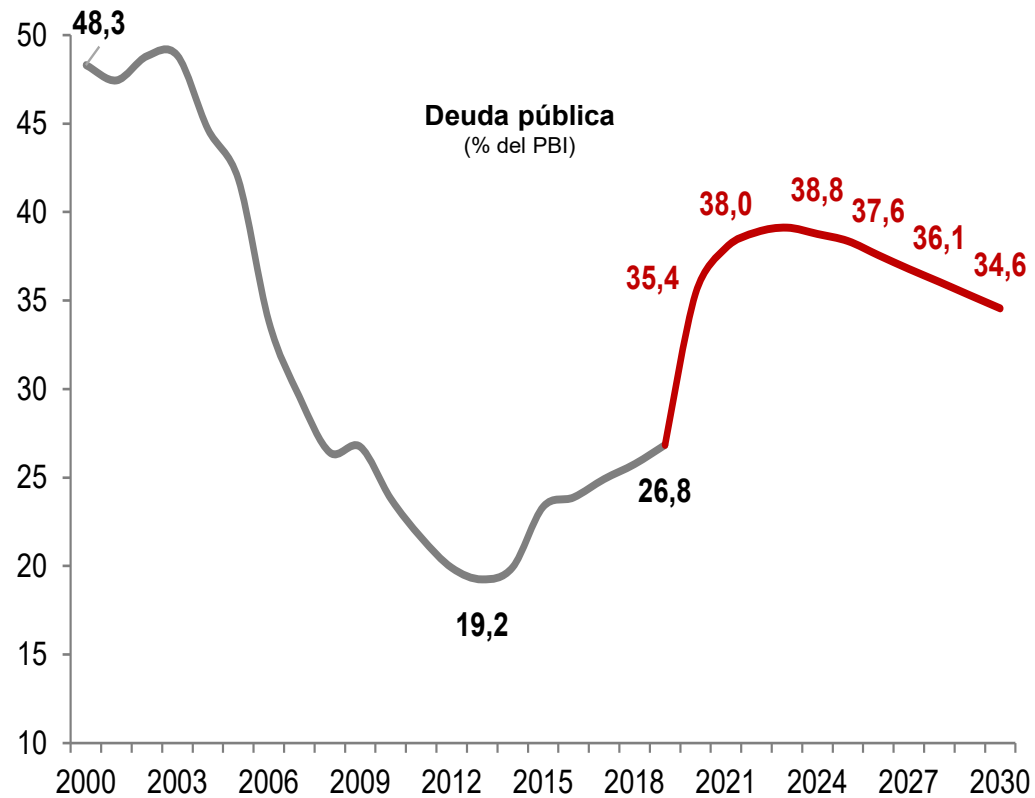


Aceleró la recuperación

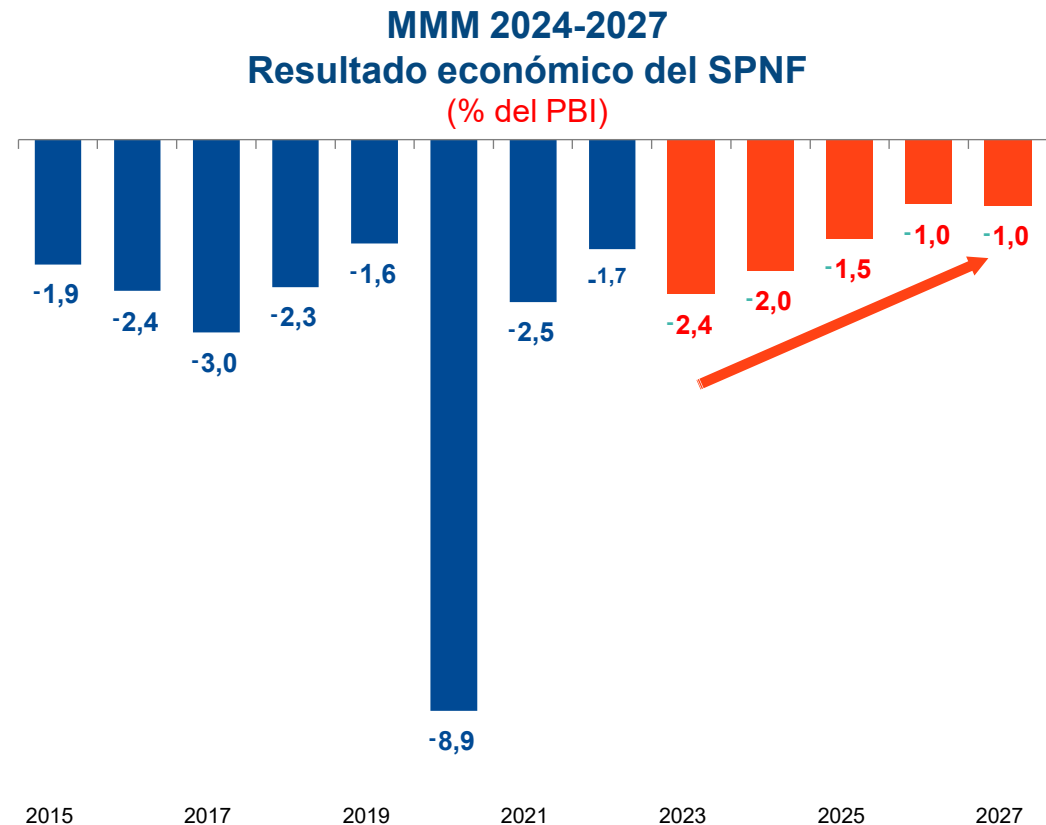
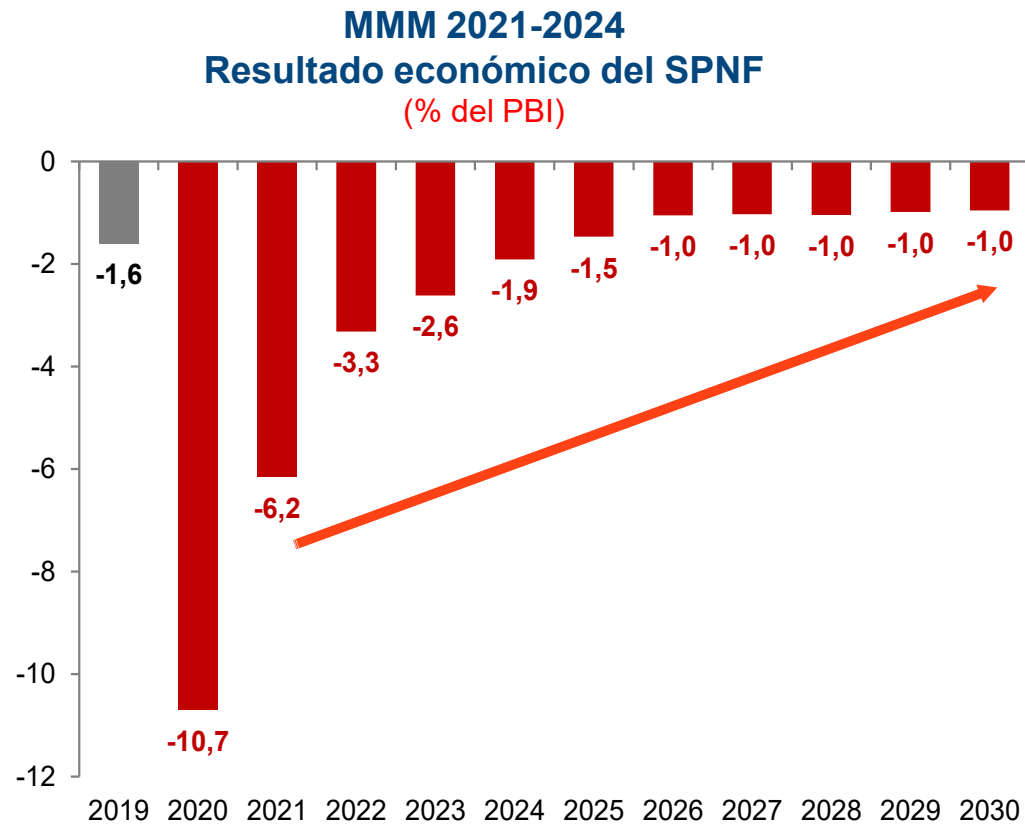
Indicadores de actividad económica¹
(Ene-20=100)



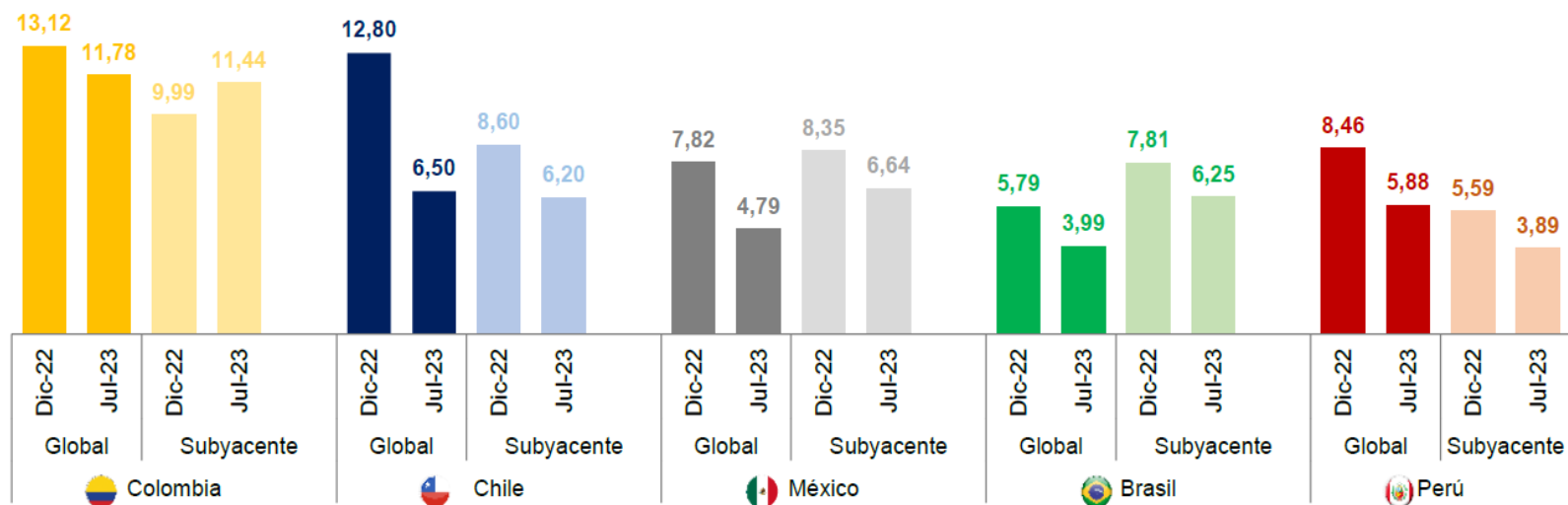
La deuda pública con trayectoria decreciente...



La trayectoria de la consolidación fiscal se viene cumpliendo...



La inflación una de las más bajas de la región

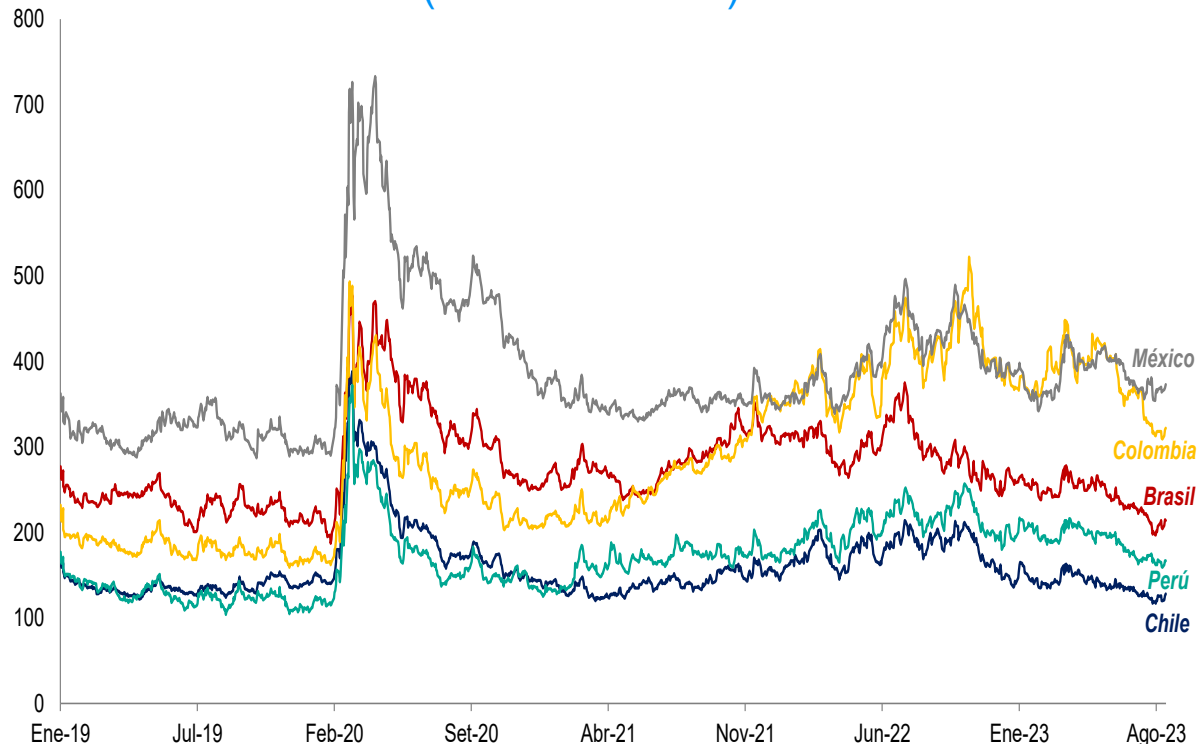


Fuente: MEF Bloomberg y bancos centrales.

- En julio de 2023, **la inflación subyacente de Perú es la más baja de América Latina**. Registra un valor de 3,89%, por debajo de Colombia, Chile, México y Brasil.
- El BCRP proyecta que **la inflación interanual retorne al rango meta hacia fines de 2023**.

El riesgo país de los más bajos de LATAM... lo que permite tener grado de inversión

Riesgo país
(Puntos básicos)



Grado de inversión



Perú es la segunda economía de LATAM con mayor grado de inversión...

América Latina benchmarking

| País | S&P | Moody's | Fitch |
|-----------|------|---------|-------|
| Chile | A2 | A | A- |
| Perú | BBB | Baa1 | BBB |
| Uruguay | BBB+ | Baa2 | BBB |
| México | BBB | Baa2 | BBB- |
| Colombia | BB+ | Baa2 | BB+ |
| Paraguay | BB | Ba1 | BB+ |
| Brasil | BB- | Ba2 | BB |
| Bolivia | B- | Caa1 | B- |
| Ecuador | B- | Caa3 | CCC+ |
| Argentina | CCC- | Ca | Ccu |
| Venezuela | - | C | RD |

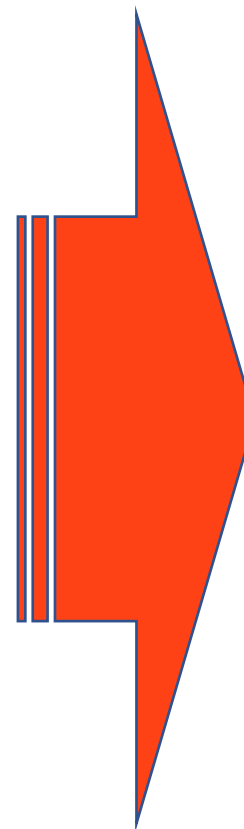
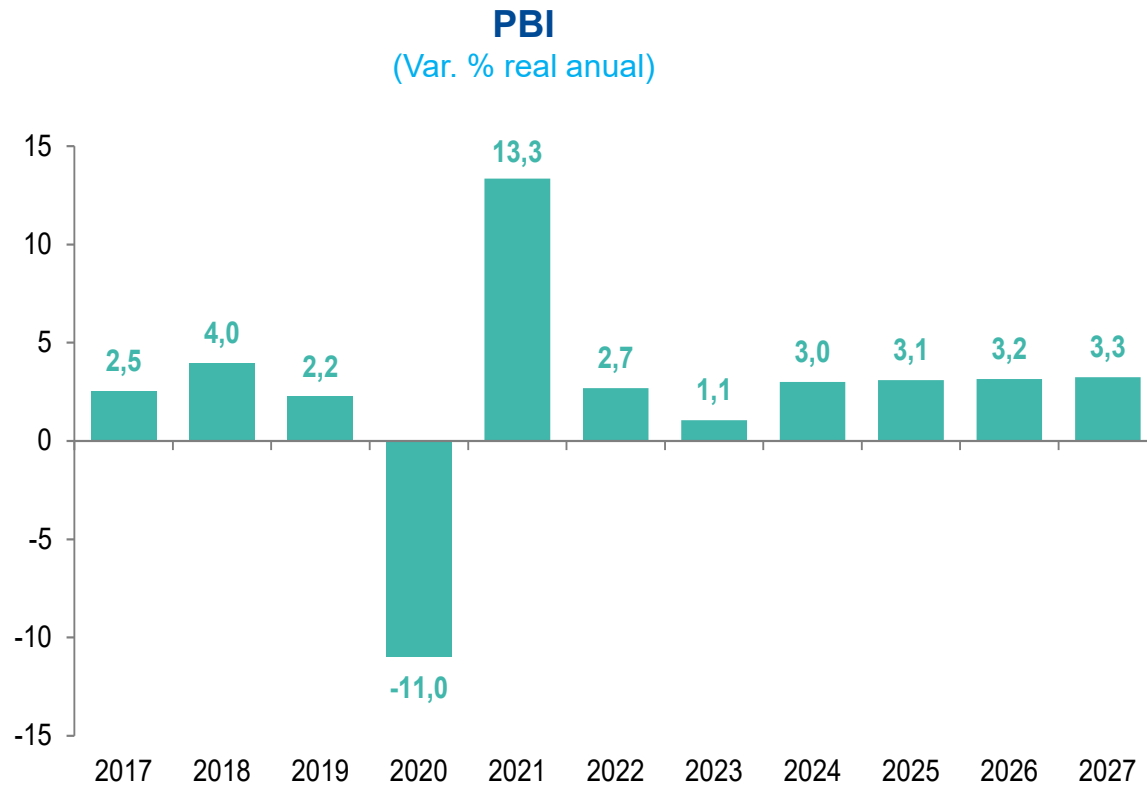
Grado de inversión

Grado especulativo

Nota: Actualizado al 12 septiembre de 2023.

Fuente: Bloomberg.

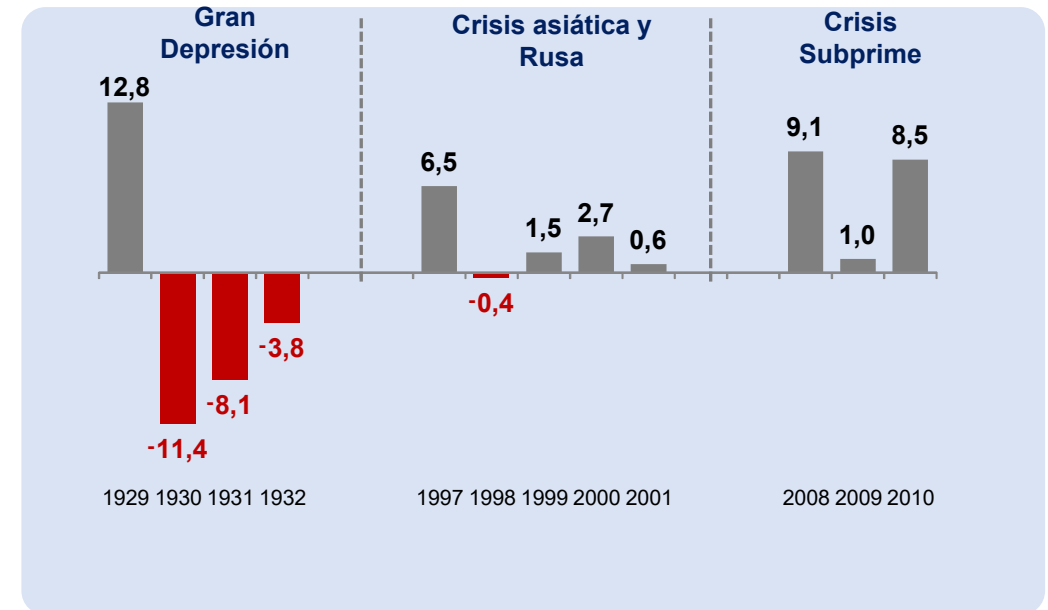
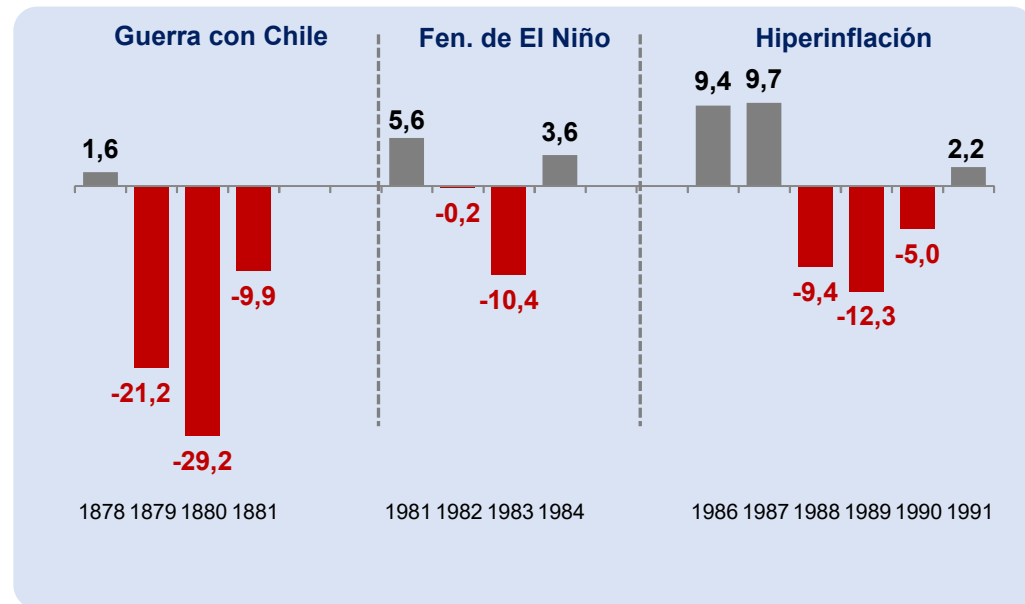
El MEF proyecta un crecimiento del PBI de 1.1% y el BCRP de 0.9% con revisión a la baja

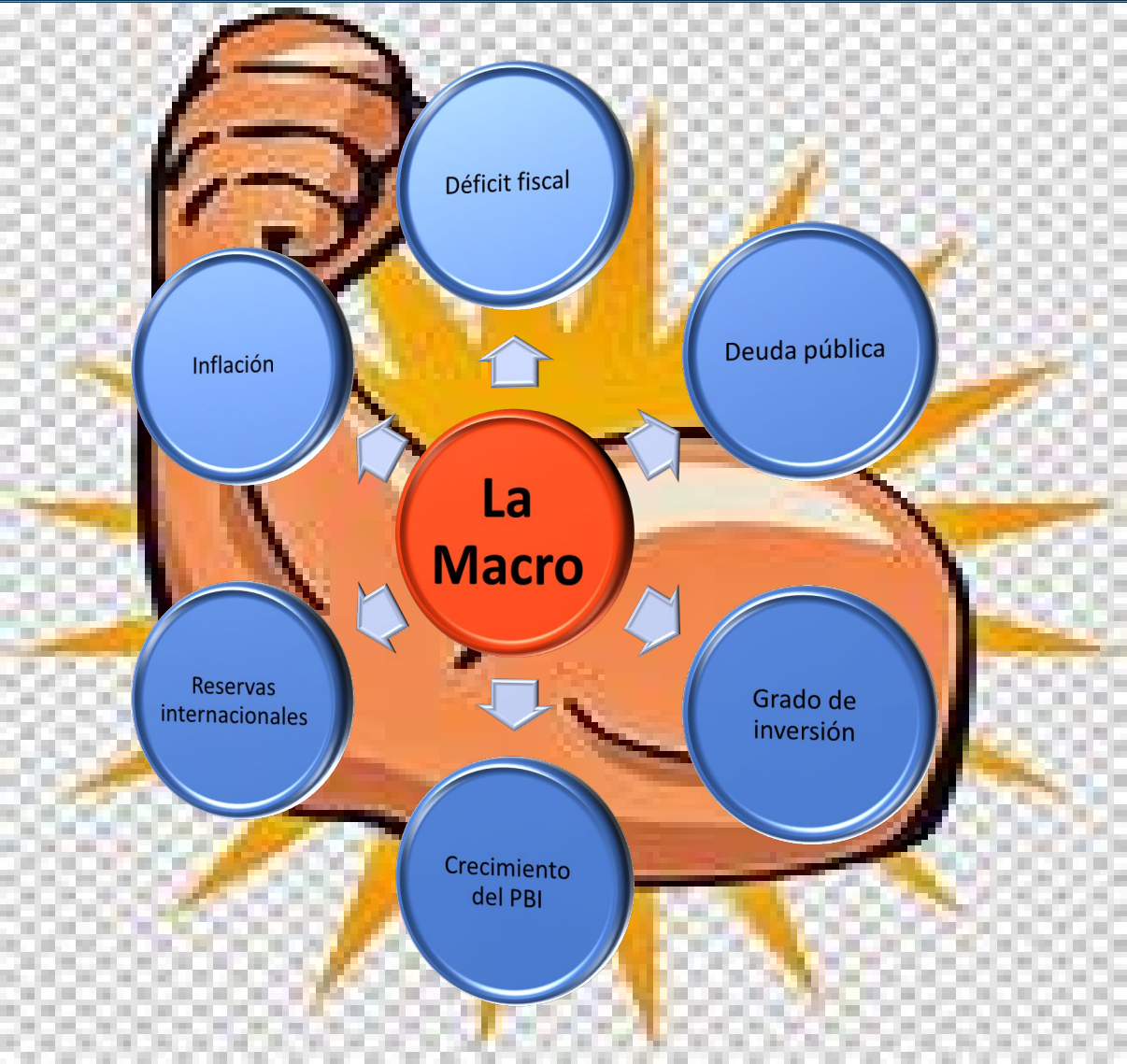


BCRP 0.9% PBI

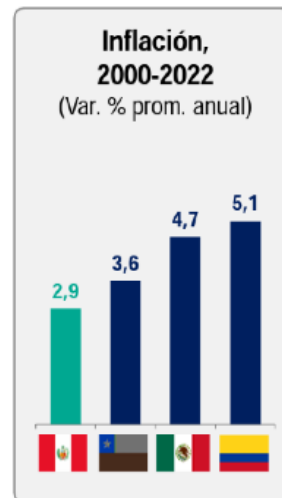
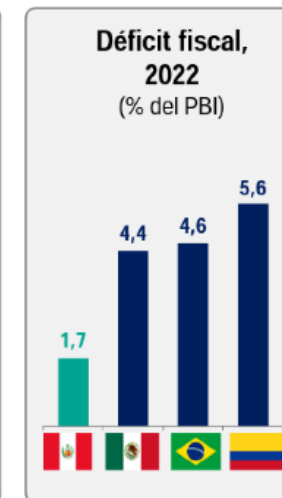
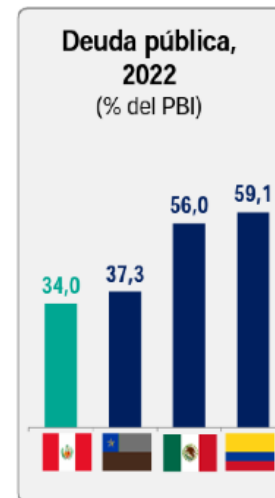
El Perú ha sabido revertir crisis financieras externas e internas...

Episodios importantes de caídas en el PBI de Perú
(Var. % real anual)





La fortaleza macroeconómica es el principal activo del Perú



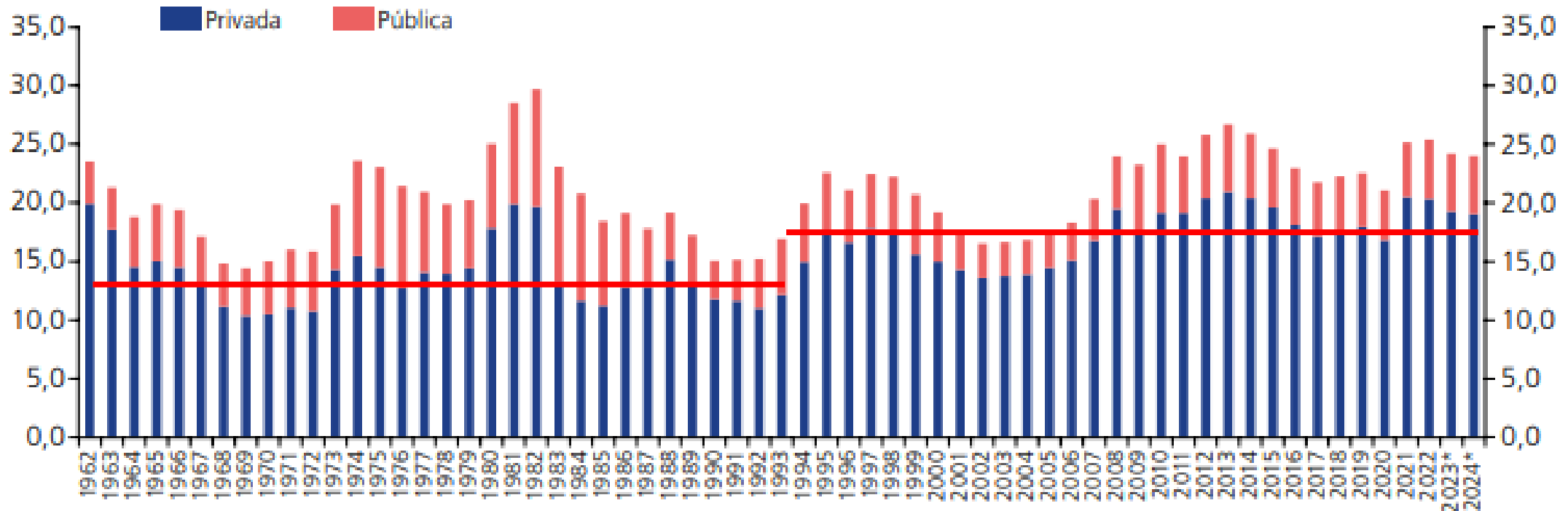


GUZMÁN
NAPURÍ
SEGURA
ABOGADOS

**¿Qué se necesita para retomar la senda
de crecimiento?**

INVERSIÓN BRUTA FIJA: PRIVADA Y PÚBLICA, 1962-2024

(Porcentaje del PBI)



* Proyección. Fuente: BCRP, Reporte de Inflación, Junio 2023.

Alonso Segura

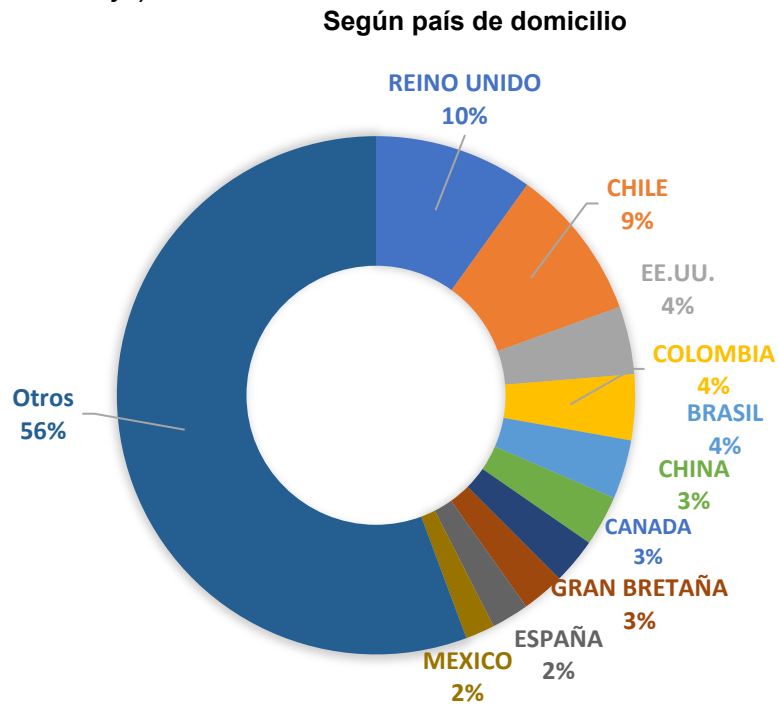
- La inversión pública no tiene la capacidad de compensar caídas en inversión privada. 8 de cada 10€ de inversión en el Perú es privada.
- Cambio (constitucional y) de modelo económico impulsa otro nivel de inversión privada.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Saldo de IED en Perú como aporte al Capital 2002 - 2022
(Porcentaje)



Nota: "Otros" incluye los sectores de Petróleo, Transporte, Construcción, Comercio, Pesca, Turismo, Agricultura y Vivienda.



Nota: "Otros" incluye países como Suiza, México, Luxemburgo, Singapur, entre otros.

- Los sectores de Minería y Finanzas son el destino de más el 50% del saldo de IED.
- Los países de Reino Unido, Chile, EE. UU, Colombia, Brasil y China. Concentran alrededor del 34% del saldo de IED.



GUZMÁN
NAPURÍ &
SEGURA
ABOGADOS

Escudos jurídicos de protección al inversionista

Perú ofrece un marco legal favorable para la inversión extranjera

- Banco Central independiente de poder político
- Presupuesto General de la República equilibrado
- Principio de No Discriminación: Los inversionistas extranjeros reciben el mismo trato que los inversionistas locales.
- Acceso no restringido a la mayoría de los sectores económicos *.
- Libre transferencia de capital.
- Libre competencia.
- Garantía para la propiedad privada.
- Libre compra de acciones locales.
- Libre acceso a crédito interno y externo.
- Libertad para cobrar regalías.
- Red de acuerdos de inversión y miembro del CIADI y MIGA.
- Perú participa en el Comité de Inversiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) – Impulsa la implementación de los Lineamientos para Empresas Multinacionales.

** Inversiones que requieren autorización: Las ubicadas dentro de los 50 km de la línea fronteriza y las destinadas a armas, municiones y explosivos. Asimismo, se requiere un socio local principal para inversiones en cabotaje marítimo, así como en transporte aéreo.*

Convenios de Estabilidad Jurídica (CEJ)

Son instrumentos promotores de inversión, que se materializan a través de la suscripción de contratos firmados con el Estado Peruano, mediante los cuales se estabilizan garantías aplicables a los inversionistas o las empresas receptoras, por el periodo de vigencia de éstos.

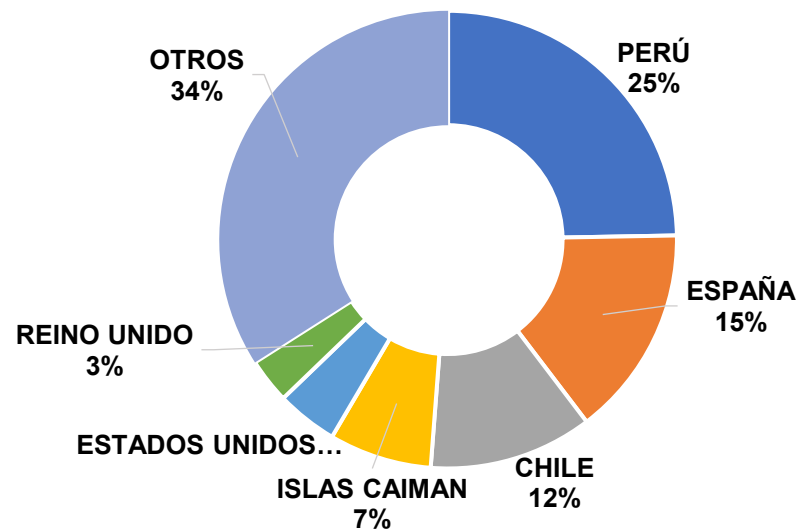
Dichos convenios sólo pueden ser modificados con el consentimiento de ambas partes.

Los CEJ más representativos suscritos con España se encuentran en el sector eléctrico, gas, energía renovable, financiero, agua y saneamiento. Sectores de gran relevancia para el desarrollo de infraestructura y servicios de calidad en el país.

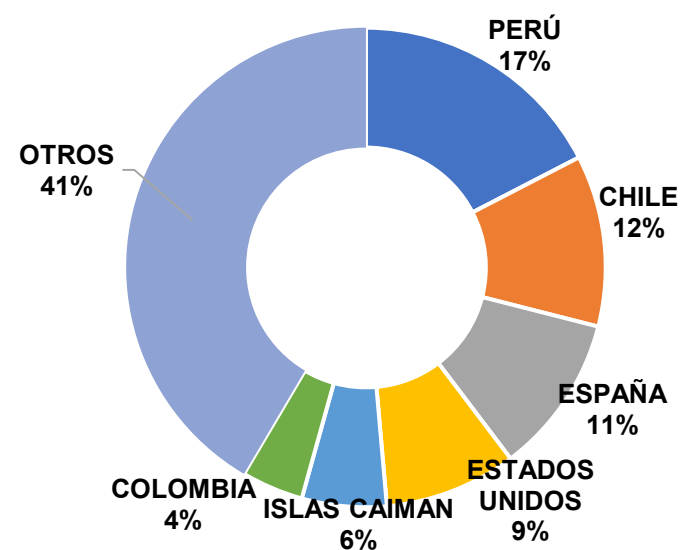
| | |
|---|---|
| CARACTERÍSTICAS | Son Contratos Leyes y tienen carácter civil y no administrativo. Se rigen por las normas del Código Civil. |
| ¿QUIÉNES PUEDEN CELEBRARLOS? | Inversionistas Nacionales y/o Extranjeros y las Empresas Receptoras de dichas inversiones. |
| GARANTÍAS APLICABLES A LOS INVERSIONISTAS | Estabilidad del Régimen del Impuesto a la Renta, del derecho a la no discriminación, de libre disponibilidad de divisas y del derecho de libre remesas, de utilidades, dividendos y regalías (aplicable a capitales extranjeros). |
| GARANTÍAS APLICABLES A LAS EMPRESAS RECEPTORAS | Estabilidad del Régimen del Impuesto a la Renta, de los regímenes de contratación de trabajadores y de los regímenes de promoción de exportaciones, siempre que los utilice la empresa al momento de solicitarlos. |
| REQUISITOS | Efectuar como mínimo aportes dinerarios canalizados a través del Sistema Financiero Nacional, por un monto no menor a US\$ 10 millones, para los sectores de minería e hidrocarburos; y de US\$ 5 millones, para las demás actividades económicas. |
| MODALIDADES | Los aportes pueden realizarse al capital de una empresa establecida o por establecerse, asimismo, pueden efectuarse en inversiones de riesgo que formalicen con terceros, en inversiones en empresas titulares de contratos de concesión y finalmente, en inversiones que requieran adquirir más del 50% de acciones de propiedad de una empresa del Estado, en proceso de privatización. |
| VIGENCIA | Es de 10 años, salvo para el caso de concesiones cuyo plazo de vigencia se sujeta al plazo de vigencia de la concesión. |
| SOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS | Mediante Tribunales Arbitrales, de acuerdo con la legislación peruana aplicable sobre la materia. |

Porcentaje de inversión de Convenios de Estabilidad Jurídica (CEJ)

Porcentaje de Inversión vinculada a CEJ por País (*)



Porcentaje de CEJ Suscritos con Inversionistas por País (*)



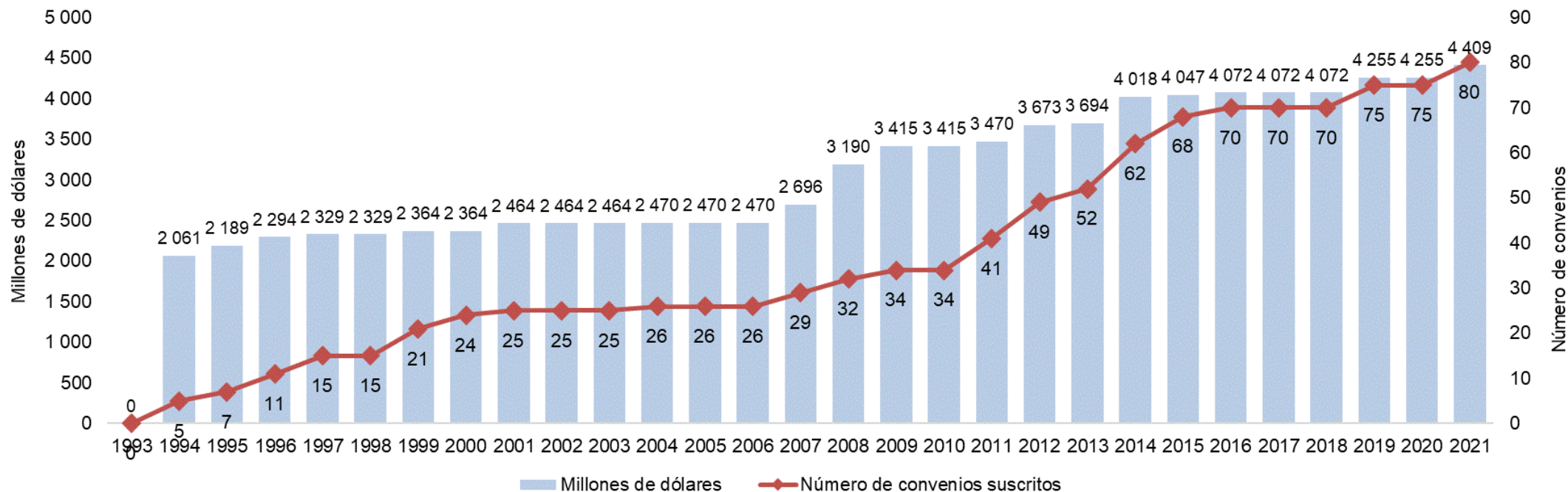
Fuente y elaboración: Dirección de Servicios al Inversionista - PROINVERSIÓN

(*) A septiembre de 2023.

- Monto Total de Compromiso de inversión de CEJ: 30 mil millones de USD.
- Total de CEJ suscritos con inversionistas: 718.

España es el segundo país con mayores montos de inversión por CEJ. Al 2021, 4409 millones de dólares de inversión acumulada.

CEJ con España, 1993 – 2021a/
(Millones de dólares y número de convenios)



a/ Al 29 de noviembre de 2021.

Fuente y elaboración: Dirección de Servicios al Inversionista – PROINVERSIÓN.

La empresa española que ha realizado un mayor monto inversión con CEJ es T.I. TELEFONICA INTERNACIONAL DE ESPAÑA S.A. con US\$ 2,002,179, 000.

10 Principales empresas con CEJ - España, 1993 – 2021a/
(Miles de dólares)

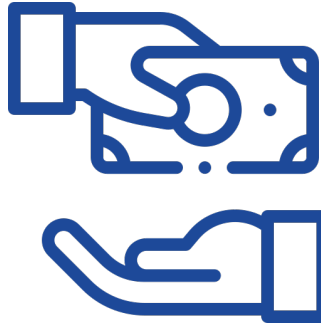
| EMPRESA INVERSIONISTA | MONTO |
|---|----------------|
| T.I. TELEFONICA INTERNACIONAL DE ESPAÑA S.A. | 2002179 |
| ENDESA LATINOAMERICA S.A. | 414284 |
| NII MERCOSUR TELECOM S.L. | 375901 |
| ASA IBEROAMERICA S.L. | 225000 |
| ENAGAS INTERNACIONAL S.L.U. | 217040 |
| BANCO SANTANDER S.A. | 201967 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA S.A. | 175688 |
| CBC BOTTLING HOLDCO S.L. | 89500 |
| REPSOL S.A. | 72739 |
| ENDESA INTERNACIONAL S.A | 71640 |

a/ Al 17 de febrero de 2022.

Fuente y elaboración: Dirección de Servicios al Inversionista – PROINVERSIÓN.

Régimen Especial de Recuperación Anticipada del IGV (IVA)

¿En qué consiste?



Es un **beneficio financiero** que consiste en la devolución del IGV que gravó las importaciones y/o adquisiciones de bienes, servicios y contratos de construcción, que se utilicen directamente en un Proyecto, siempre que se encuentre en etapa pre-operativa.

BENEFICIOS DEL RÉGIMEN PARA EL INVERSIONISTA



Mayor liquidez en la etapa pre-operativa



Mayor rentabilidad del proyecto



Menor Costo financiero

BENEFICIOS DEL RÉGIMEN PARA EL ESTADO



Acelera la reinversión del flujo de capitales



Atracción de nuevos inversionistas al país

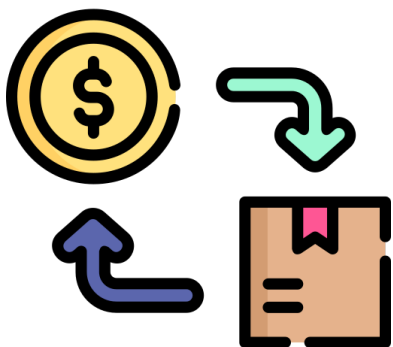


Promueve el desarrollo de mayor empleo mejorando proyección de ingresos fiscales

Régimen Reintegro Tributario

¿En qué consiste?

Consiste en el reintegro del Impuesto General a las Ventas (IGV) que haya sido trasladado o pagado en las operaciones de importación y/o adquisición local de bienes intermedios, bienes de capital, servicios y contratos de construcción, que se utilicen directamente durante la etapa preoperativa de la obra pública de infraestructura y de servicios públicos, **siempre que los mismos sean destinados a operaciones no gravadas** con dicho impuesto y se utilicen directamente en la ejecución del Compromiso de Inversión en la Obra.



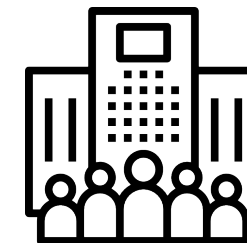
BENEFICIOS:

- Mayor Liquidez en la etapa preoperativa.
- Mayor rentabilidad del proyecto
- Menor costo financiero



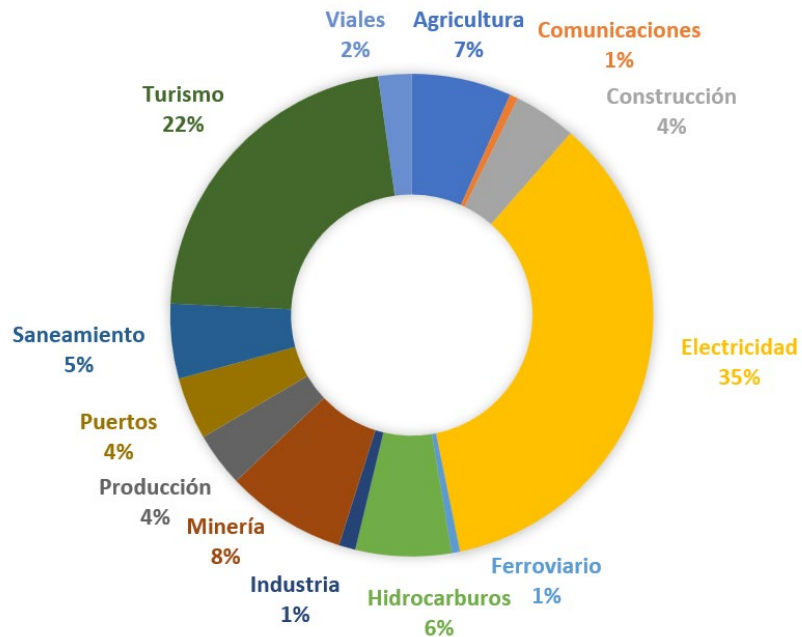
¿Quiénes pueden acceder?

- Personas jurídicas que celebren contratos de concesión, en virtud de las disposiciones contenidas en el Decreto Supremo N° 059-96-PCM y normas modificatorias, que se encuentren en la etapa preoperativa de la Obra.
- Empresas del Estado de Derecho Privado del gobierno nacional, gobierno regional y gobierno local que realicen obras públicas de infraestructura y de servicios públicos, que se encuentren en la etapa preoperativa de la Obra.

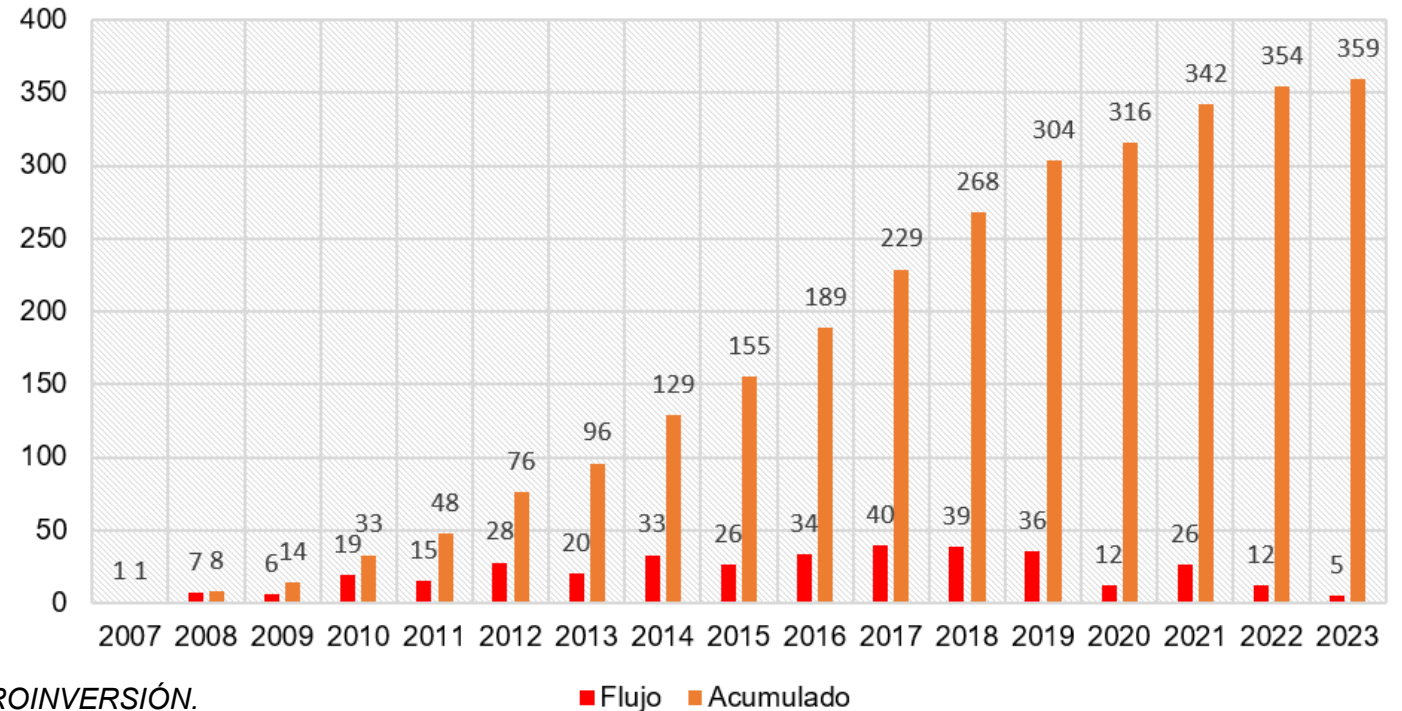


En los últimos 15 años 359 procesos de RAIGV y RT. Casi el 80% de las empresas que hacen uso de este mecanismo pertenecen a los sectores electricidad, turismo, minería, agricultura e hidrocarburos.

RAIGV y RT
Según sectores 2007 - 2023
(Porcentaje)

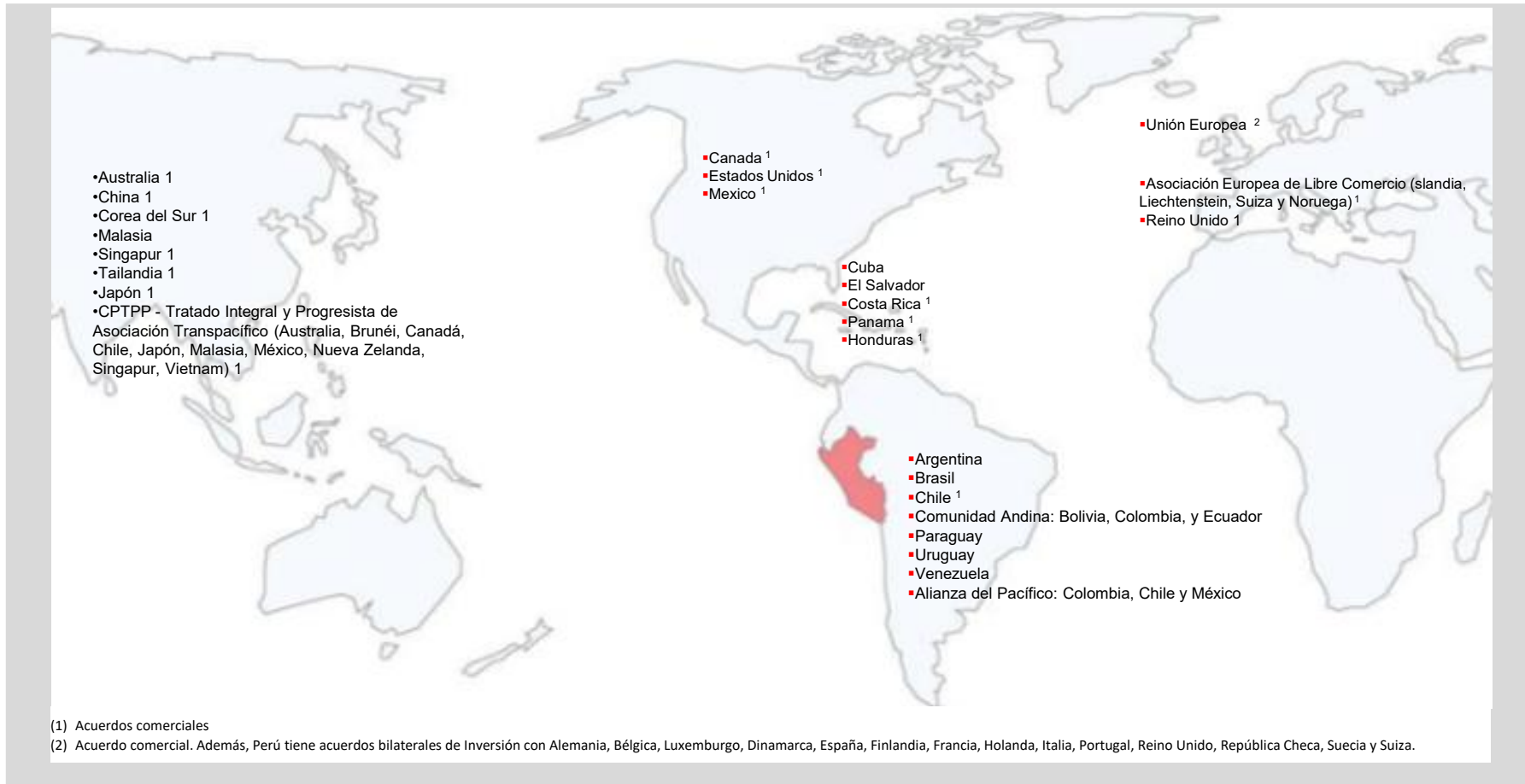


RAIGV y RT
Según sectores 2007 - 2023
(Número)



Fuente y elaboración: Dirección de Servicios al Inversionista – PROINVERSIÓN.

Acuerdos Internacionales



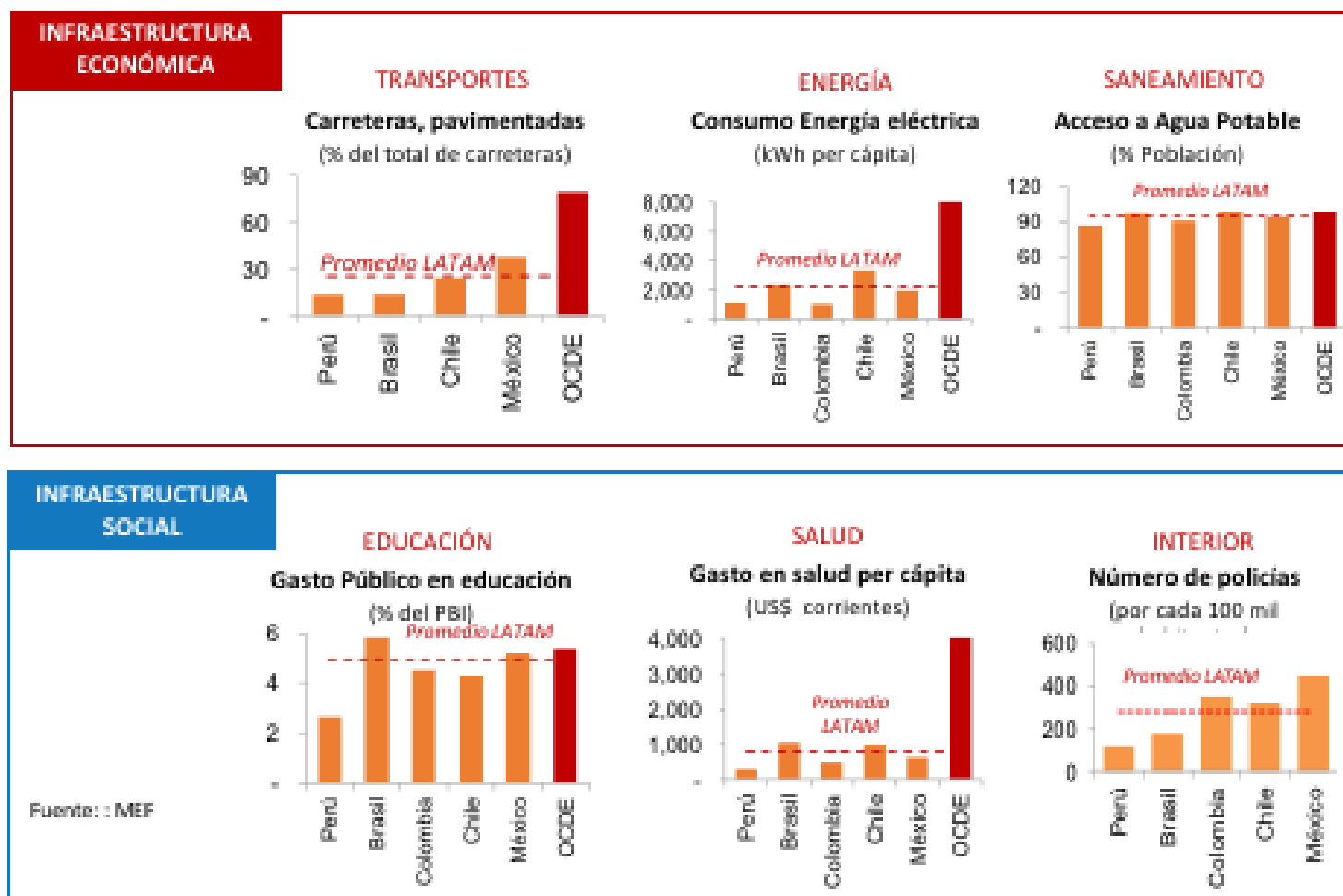
Nota: Perú también ha firmado 8 convenios para evitar la doble tributación con la Comunidad Andina, Brasil, Chile, Canadá, Corea, México, Portugal y Suiza.



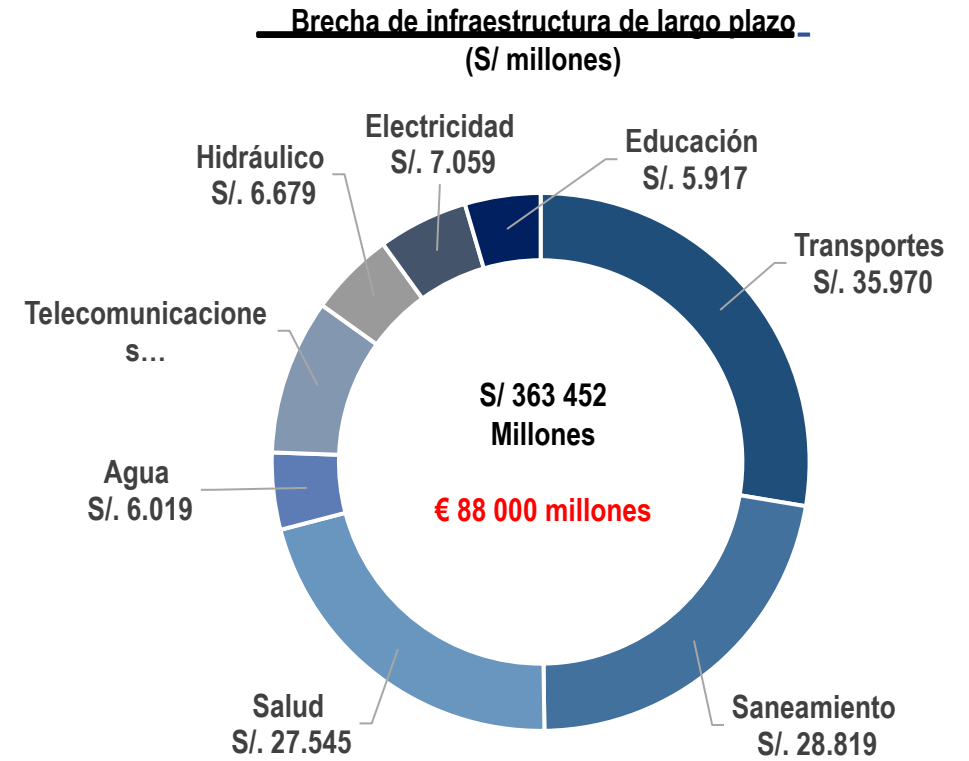
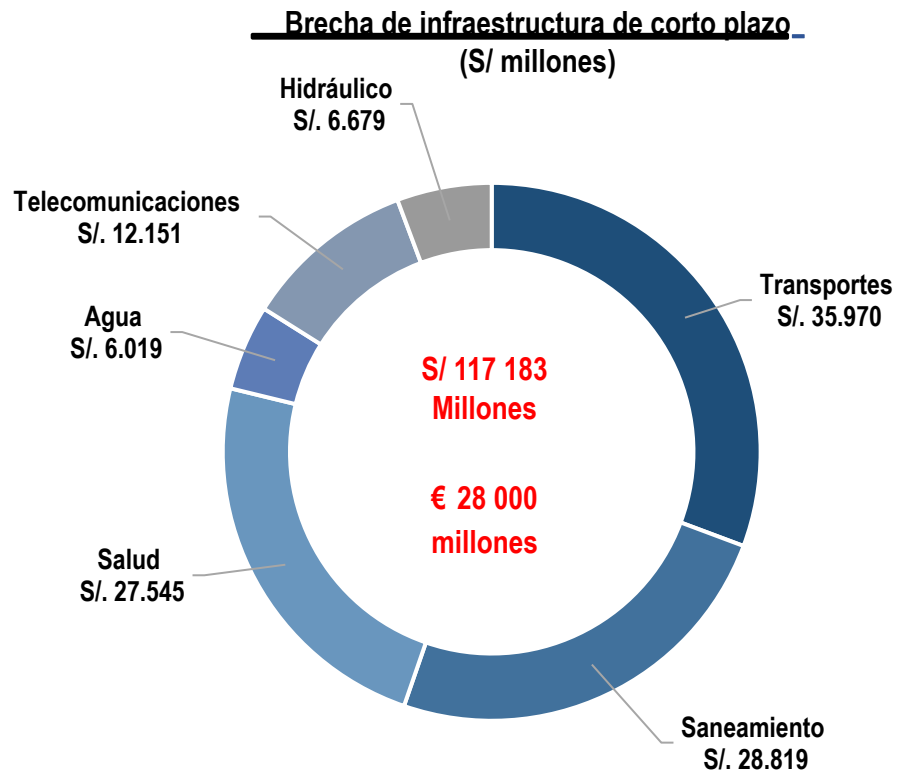
GUZMÁN
NAPURÍ &
SEGURA
ABOGADOS

Oportunidades de inversión

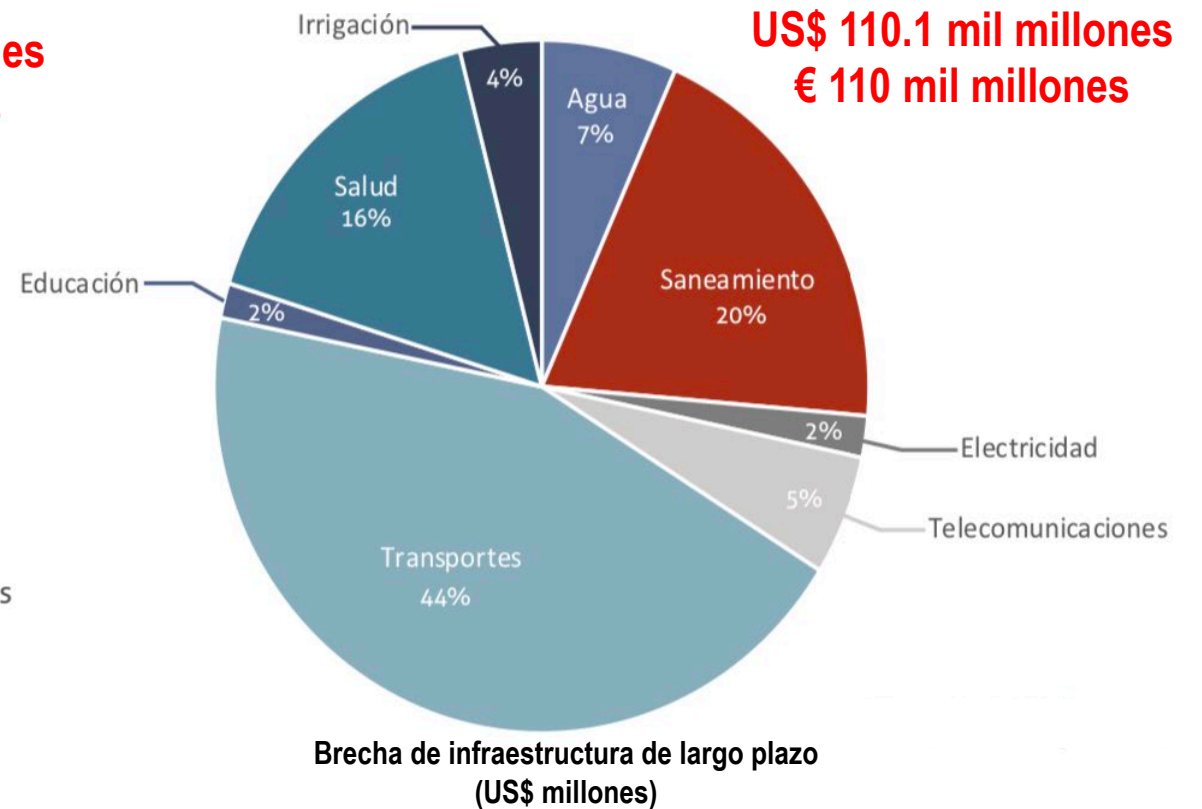
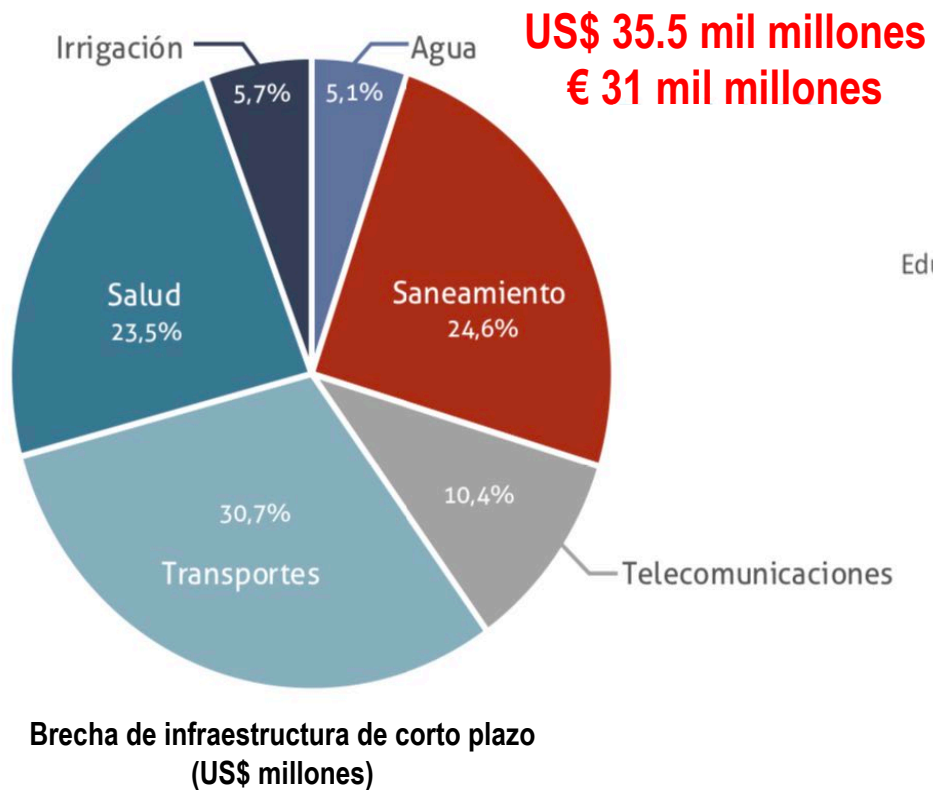
Brechas de infraestructura



Déficit de infraestructura oficial



Déficit de infraestructura BID – Universidad del Pacífico



El PNISC prioriza 72 proyectos por un monto de inversión de S/ 168 717 millones

Cartera priorizada de proyectos

| Sector | Proyectos | Inversión (S/ MM) |
|---------------------|-----------|-------------------|
| Salud | 22 | 8 099 |
| Transportes | 18 | 100 550 |
| Agua y saneamiento | 12 | 7 268 |
| Comunicaciones | 9 | 11 292 |
| Educación | 4 | 9 959 |
| Electricidad | 2 | 2 675 |
| Agricultura y riego | 2 | 6 049 |
| Ambiente | 1 | 286 |
| Hidrocarburos | 1 | 19 160 |
| Producción | 1 | 3 379 |
| Total | 72 | 168 717 |

Principales proyectos por sectores

Salud

- Mejoramiento y ampliación de los servicios de salud Hospital SJL

Transportes

- Línea 2 y 3 del metro de Lima
- Carretera Oyón - Ambo

Agua y saneamiento

- Obras de Cabecera
- Alcantarillado 7 distritos Tacna

Comunicaciones

- Bandas Anchas de Ica, Áncash, Junín, Pasco, Puno, La Libertad, Cajamarca, Arequipa, Huánuco.
- Red de Comunicaciones Ríos Napo-Putumayo, Huallaga, Marañón y Amazonas, Loreto

Educación

- PEIP Escuelas Bicentenario
- Colegios COAR

Electricidad

- Mantaro – Nueva Yanango – Carapongo
- Nueva Yanango-Nueva Huánuco

Agricultura y riego

- Majes Sigwas II y Chavimochic III

Ambiente

- Servicio de Limpieza para Arequipa, Coronel Portillo y Tacna

Hidrocarburos

- SITGAS

Producción

- Parque Industrial Ancón



GUZMÁN
NAPURÍ &
SEGURA
ABOGADOS

Principales proyectos en cartera (US\$ 15 000 millones)

40 proyectos a ser adjudicados por cerca de US\$ 8000 millones

^{1/} El monto de adjudicaciones para la meta 2024 sería de **US\$ 6 871 millones**, en caso los proyectos señalados ingresen a la etapa de concurso
 *Costo Total del Proyecto dado que no se cuenta con componente de inversión
 **Este hito corresponde a los proyectos de Iniciativa Privada.

| N° | Proyecto | Monto (USD mill.) | Sector | Adjudicación Directa** | Adjudicación por Concurso |
|-----------|--|--------------------|----------|------------------------|---------------------------|
| 1 | Parque Industrial de Ancón | 762 | PRODUCE | | Dic.23 – Ene.24 |
| 2 | Ferrocarril Huancayo - Huancavelica | 340 | MTC | | Dic.23 – Ene.24 |
| 3 | Terminal Portuario San Juan de Marcona | 405 | MTC | I.T.24 | III.T.24 |
| 4 | Anillo Vial Periférico | 2380 | MTC | I.T.24 | III.T.24 |
| 5 | Longitudinal de la Sierra Tramo 4 | 914 | MTC | | I.T.24 |
| 6 | Terminal Portuario Chimbote ^{1/} | 172 | MTC | IV.T.24 | II.T.25 |
| 7 – 9 | Grupo 1 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión | 307 | MINEM | | II.T.24 |
| 10 –14 | Grupo 2 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión | 290 | MINEM | | II.T.24 |
| 17– 19 | Grupo 3 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión | 175 | MINEM | | III.T.24 |
| 20 – 24 | Grupo 4 – Proyectos eléctricos del Plan de Transmisión | 98 | MINEM | | IV.T.24 |
| 25 | PTAR Puerto Maldonado | 89 | MTC | | Dic.23 – Ene.24 |
| 26 | Obras de Cabecera (1ra fase) | 330 | MVCS | | III.T.24 |
| 27 | PTAR Huancayo ^{1/} | 172 | MVCS | III.T.24 | I.T.25 |
| 28 | PTAR Chincha | 70 | MVCS | II.T.24 | IV.T.24 |
| 29 | PTAR Cajamarca | 56 | MVCS | II.T.24 | IV.T.24 |
| 30 | PTAR Cusco ^{1/} | 44 | MVCS | III.T.24 | I.T.25 |
| 31 | PTAR San Martín ^{1/} | 105 | MVCS | III.T.24 | I.T.25 |
| 32 | PTAR Trujillo ^{1/} | 409 | MVCS | III.T.24 | I.T.25 |
| 33 | Desaladora Ilo ^{1/} | 110 | MVCS | III.T.24 | I.T.25 |
| 34 | O y M del HEVES | 113* | MINSA | | III.T.24 |
| 35 | GIRSE ^{1/} | 24 | MINSA | IV.T.24 | II.T.25 |
| 36 | CER Lima Metropolitana | 258 | MINEDU | II.T.24 | IV.T.24 |
| 37 | CER VMT ^{1/} | 69 | MINEDU | III.T.24 | I.T.25 |
| 38 | O y M del Centro de Convenciones de Lima | 78* | MVCS | | IV.T.24 |
| 39 | Teleférico San Cristóbal | 16 | MINCETUR | | IV.T.24 |
| 40 | Proyecto Turístico Choquequirao | 190 | MINCETUR | | IV.T.24 |
| Meta 2024 | | 7976 ^{1/} | | | |

**15 proyectos a ser
adjudicados por un
monto superior a los
US\$ 6700 millones**

| N° | Proyecto | Monto (USD mill.) | Sector | Adjudicación Directa** | Adjudicación por Concurso |
|-----------------------|--|----------------------|---------------|---------------------------|------------------------------|
| 1 | IPC Cusco | 58 | MINEDU | IV.T.24 | II.T.25 |
| 2 | CER COMAS-SMP | 91 | MINEDU | IV.T.24 | I.T.25 |
| 3 | CER ATE-SJL | 140 | MINEDU | IV.T.24 | I.T.25 |
| 4 | O y M del Hospital de Cajamarca | 176* | ESSALUD | | I.T.25 |
| 5 | Hospital Militar | 116 | MINDEF | IV.T.24 | II.T.25 |
| 6 | Hospital Unanue | 250 | MINSA | | III.T.25 |
| 7 | O y M del Instituto de Salud del Niño | 16 | MINSA | | II.T.25 |
| 8 | Saneamiento Rural Iquitos | 26 | MVCS | I.T.25 | III.T.25 |
| 9 | PTAR Cañete | 33 | MVCS | IV.T.25 | I.T.26 |
| 10 | Desaladora Lambayeque | 49 | MVCS | III.T.25 | I.T.26 |
| 11 | PTAR y Desaladora Paita y Talara | 150 | MVCS | | IV.T.25*** |
| 12 | Proyecto Chincas | 650 ^{1/} | GR ÁNCASH | I.T.26 | III.T.26 |
| 13 | Sistema Hídrico Integral del Valle Chancay - Lambayeque | 619 | GR LAMBAYEQUE | I.T.26 | III.T.26 |
| 14 | Sistema Integrado de Transporte del Gas - Zona Sur del Perú | 4321 | MINEM | | Por definir |
| 15 | Masificación del uso de gas natural a nivel nacional - Concesión Suroeste | 60 ^{1/} | MINEM | | 2025 |
| Meta 2025-2026 | | 6755 | | | |

^{1/}Monto referencial

*Costo total del proyecto dado que no se cuenta con componente de inversión

**Este hito corresponde a los proyectos de Iniciativa Privada.

***Escenario optimizado



Gracias por su atención