

Informe de El Comercio-IPE

El PBI y los baches en el camino

Crecimiento económico • El consenso proyecta un PBI cercano o menor al 3% para este año
• La inversión privada crecería solo un 0,4%.

INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA (IPE)

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, a diciembre del 2018 existía consenso entre analistas de que el crecimiento económico del Perú durante el 2019 sería de 3,9%. En tan solo medio año, la mayoría de analistas pronostica un crecimiento de alrededor de 3%. En particular, el Instituto Peruano de Economía (IPE) revisa su proyección a 2,5%, debido al nulo avance de la inversión privada en un contexto de incertidumbre política, desaceleración del consumo privado y menores volúmenes de exportación.

—Inversión Apagada—

La inversión privada es el principal motor del crecimiento económico; su desempeño determina la creación de empleo y generación de riqueza en una economía. Para el 2019, la inversión privada se ha revisado a la baja y se espera un crecimiento de tan solo 0,4%. Este estancamiento se explica porque la inversión no minera, que acumula tres trimestres consecutivos de caída (-0,4%, en promedio), no se recuperaría del todo.

A pesar de que se espera un leve crecimiento de la inversión no minera en el segundo trimestre del año—entre abril y mayo, el volumen de importaciones de bienes de capital creció 9% aproximadamente—, están se mantendría debido a que la ma-

yoría de indicadores de confianza empresarial muestran un deterioro. Por ejemplo, el índice de expectativas de la economía a tres meses—elaborado por el BCRP—cayó de 58,3 en diciembre a 49,8 en junio. Al ubicarse por debajo de 50, el indicador refleja que las expectativas negativas de las empresas sobre la situación económica superan a las positivas.

Esta tendencia pesimista se agravaría en los siguientes meses dada la incertidumbre política. Además, se observa un lento avance en la ejecución de los grandes proyectos de infraestructura. Por ejemplo, según Ositrán, entre enero y junio se invirtieron US\$162 millones en la línea 2 del metro, alcanzando una tasa de ejecución de 26,4% respecto al compromiso total de inversión. Dicha tasa es solo 3,1 puntos porcentuales mayor a la registrada en diciembre del 2018 (23,3%). Además, solo se ha invertido US\$166 mil en el aeropuerto Jorge Chávez entre enero y junio, con lo cual su nivel de avance se mantiene en 32,9% desde diciembre del 2018.

—Débil consumo—

La nueva proyección de la inversión privada también afectaría el crecimiento del consumo privado. Para el 2019, se espera que este crezca 3,2%, una desaceleración de 0,6 puntos porcentuales con respecto al 2018. El resultado tiene un fuerte paralelo en la menor creación de empleo formal.

Según el BCRP, la creación de empleo en el sector formal privado se viene desacelerando. Mientras que en enero los puestos de trabajo formales privados crecieron a una tasa de 5,2%, en mayo la variación fue de tan solo 2,7%. Asimismo, entre enero y mayo los ingresos promedios aumentaron 3,4%; con ello, la masa salarial acumula un incremento de 5,7% en dicho período, lo cual refleja una clara desaceleración respecto al año anterior (8,8%). Se espera que el deterioro de la inversión privada no minera disminuya aún más la generación de empleo, afectando la masa salarial y finalmente el consumo privado.

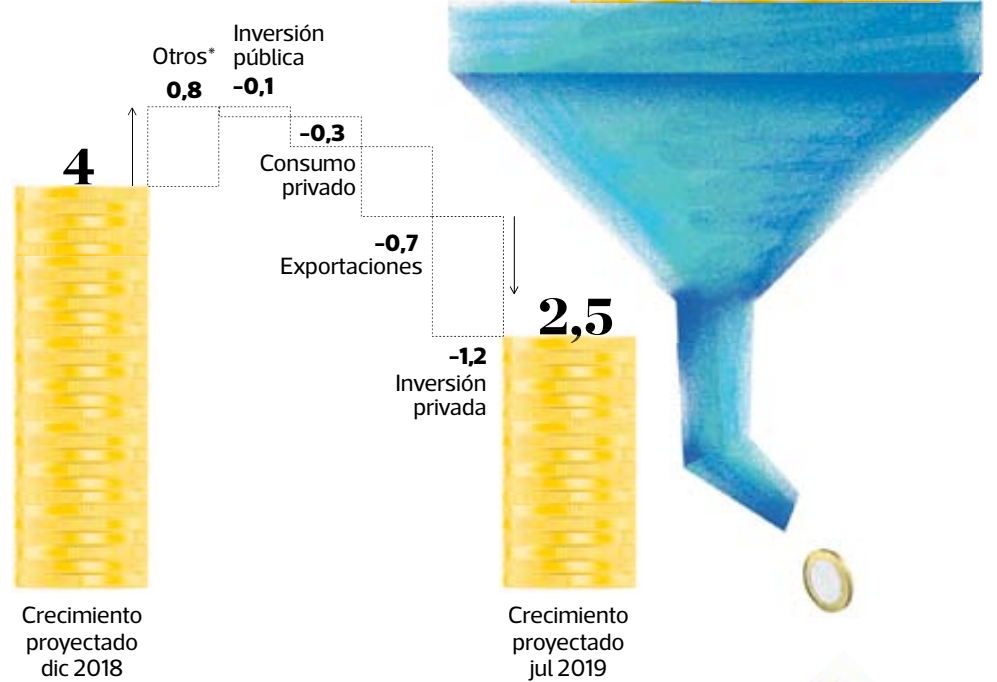
—Exportaciones en alerta—

Las exportaciones también se han revisado a la baja y crecerían 1,7% en el 2019, por debajo del 2,5% logrado en el 2018. Los volúmenes de exportación mineros vienen cayendo por la menor producción de oro en Barrick (cierres de unidades mineras) y Buenaventura, y las menores leyes de mineral de zinc en Antamina.

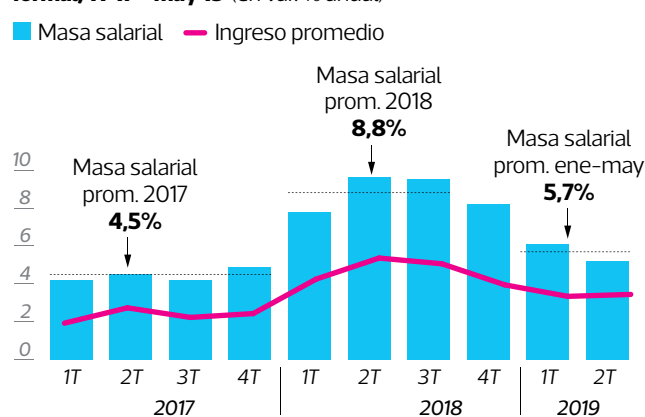
Asimismo, el volumen embarcado de cobre ha sido menor al esperado, explicado en parte por los nulos envíos desde Las Bambas durante marzo a partir del conflicto social que bloqueó las vías entre la mina y el puerto de Matarani.

Por otro lado, se revisaron también a la baja las exportaciones no tradicionales en un contexto internacional desfavorable, marcado

Cambios en la proyección del crecimiento del PBI 2019, según fecha de estimación (var. % y cambios en la contribución al PBI en puntos porcentuales)



Crecimiento de la masa salarial e ingreso promedio en el sector formal, 1T 17 - may 19 (en var. % anual)



Fuentes: proyección IPE / BCRP - Planilla Electrónica Sunat.

La nueva proyección de la inversión privada también afectaría el crecimiento del consumo privado.

por las tensiones comerciales entre China y EE. UU., las cuales explican las menores proyecciones de crecimiento mundial. Los indicadores de la Organización Mundial de Comercio evidencian un débil dinamismo global.

—Inversión pública—

Se esperaba una fuerte caída de la inversión pública en el 2019 debido, en parte, a la inexperiencia de las nuevas autoridades en gestión pública subnacional. En otros períodos de inicio de gobierno—2011 y 2015—, la inversión pública cayó en promedio 9%. Sin embargo, la mayor ejecución del gobierno nacional, la culminación de las obras por los Juegos Panamericanos y la mayor ejecución de los proyectos en el marco de la Reconstrucción con Cambios conllevarían a una caída

menor de aproximadamente 0,9% para el 2019. En agregado, la expectativa económica para el 2019 de 2,5% de crecimiento se asemeja hoy a la del 2017, único período desde que se tiene registro de la Enafo en el que la tasa de pobreza nacional se incrementó.

—Proyección 2020—

Aunque el panorama político es por el momento bastante incierto, para el 2020 se proyecta un crecimiento de 3,2%, por debajo del 4% proyectado hace apenas unos meses. El rebote de las exportaciones y la recuperación de la inversión pública explicarían que la caída no sea mayor. No obstante, el consumo y la inversión privados, los cuales representan más del 80% del PBI, registrarían un débil crecimiento si la situación política continúa en tensión.

GOLDEN TICKET oxígeno

TE HARÁ SENTIR UNA

TRIPLE DOSIS

BON JOVI + MUSE + BRYAN ADAMS

3 GANADORES DE ENTRADAS DOBLES PARA CADA CONCIERTO

ESCUCHA 102.1 FM Y ENTÉRATE CÓMO GANAR

radio **oxígeno**

102.1 FM