

ECONOMÍA PERUANA CRECERÁ MENOS EL 2019

El IEDEP ajustó estimado del PBI de 3,7% a 3,2% por coyuntura política y económica.





Dr. César Peñaranda Castañeda

Director ejecutivo
 Instituto de Economía y Desarrollo
 Empresarial - CCL
 cpenaranda@camaralima.org.pe

En abril del 2019 el crecimiento de la economía peruana fue prácticamente nulo de solo 0,02% respecto al mismo mes del 2018. Para explicar este resultado el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima revisó las cifras de la evolución del PBI disponibles desde el año 2004. A la fecha se han registrado tres meses de caída de la producción (abril, junio y julio 2009) por la crisis *subprime* que afectó a la economía mundial. Sin considerar los periodos mencionados, el resultado de abril 2019 fue el más bajo en el crecimiento, incluso por debajo de febrero 2009 (0,31%), setiembre 2009 (0,13%) y noviembre 2014 (0,14%). También hay que precisar que abril 2019 se comparó con abril 2018, mes que registró la tasa de crecimiento más alta (7,9%) desde abril 2013, más dos días menos de actividad por Semana Santa.

Lo preocupante, además del reciente resultado, es que en el crecimiento acumulado en los 12 últimos meses -es decir entre mayo 2018 y abril 2019- marca una tendencia de desaceleración que empezó en enero del 2019.

Ello significa que la evolución de la producción en los 12 últimos meses muestra que la tasa de crecimiento va disminuyendo, desde 4,0% en diciembre del 2018 hasta un 3,1% en abril pasado.

PRIMER CUATRIMESTRE

En los cuatro primeros meses del año, sectores como Minería e Hidrocarburos, y Manufactura, que en conjunto representan el 30,8% del PBI, han caído en 1,2% y 4,4%, respectivamente. El primero por la menor producción de metales como el oro (-4,4%), zinc (-7,9%), plata (-11,9%), entre otros. En tanto, el segundo sector cayó por la contracción de la manufactura primaria (-19,9%) y una débil expansión de la manufactura no primaria (1,5%).

MINERÍA E HIDROCARBUROS TENDRÍA UN AVANCE DE APENAS 2,7% PARA ESTE AÑO

El sector Comercio (10,2% del PBI) creció en 3,0% en abril y acumuló una expansión de 2,6% en los cuatro primeros meses del año. Tanto el comercio al por mayor y menor muestran resultados positivos, 3,5% y 2,6%, respectivamente; sin embargo, el comercio automotriz se redujo en 3,5% por la menor venta de vehículos.

Dentro del sector Servicios, que en conjunto representa el 37,1% del PBI, destacan subsectores como Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información que acumulan una expansión de 6,3% en lo que va del año. Resaltan en el subsector Telecomunicaciones las expansiones en servicios de telefonía (6,8%) y servicios de internet y televisión por suscripción (10,3%). Por su parte, los Servicios Prestados a Empresas crecieron 4,0% en abril, acumulando 3,6% en los cuatro primeros meses del año. El soporte de este crecimiento son las actividades profesionales, científicas y técnicas (4,7%), servicios de publicidad e investigación de mercados (5,2%) y actividades de servicios administrativos y de apoyo a empresas (2,2%). Un sector que viene logrando buena performance por ser intensivo en mano de obra, es la Construcción (5,1% del PBI). En marzo y abril tuvo un fuerte auge de 5,8% y 8,7%, respectivamente, recuperándose de un inicio negativo y acumulando para lo que va del año una expansión de 3,7% por el impulso en el consumo interno de cemento (2,2%) y el avance físico de obras (10,6%).

PROYECCIONES A LA BAJA

El IEDEP ha ajustado a la baja su estimado de crecimiento para el

CUADRO 1

PBI GLOBAL Y POR SECTORES (VAR % REAL)

Sectores	Ponderación 1/	2017	2018	2019 e/
PBI	100,0	2,5	4,0	3,2
Agropecuario	6,0	2,1	7,5	4,1
Pesca	0,7	5,6	39,8	-19,2
Minería-Hidrocarb.	14,4	3,5	-1,3	2,7
Manufactura	16,5	0,2	6,2	1,3
Electricidad y agua	1,7	0,9	4,4	4,2
Construcción	5,1	2,4	5,4	4,6
Comercio	10,2	1,6	2,6	2,9
Servicios	37,1	3,6	4,4	4,1

e/ 2019: estimado. p/ 2020: proyectado

1/ Estructura del PBI valorizado a precios básicos (año base 2007) - INEI

Fuente: INEI, MEF, BCRP

Elaboración: IEDEP

año 2019, de un 3,7% a 3,2%. Esta reducción en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) se debe a la coyuntura actual y bajo crecimiento de actividades con alta participación en el PBI.

Para fines del 2019, la Minería e Hidrocarburos, y Manufactura tendrían un crecimiento de apenas 2,7% y 1,3%, respectivamente. Por su parte, Comercio alcanzaría un aumento de 2,9% continuando con una pausada recuperación que empezó en el 2018. Por su parte, los sectores Electricidad y agua (4,2%), Construcción (4,1%) y Agropecuario (4,1%) liderarían el crecimiento económico durante el presente año. Sin embargo, estos sectores apenas representan en conjunto el 12,8% del PBI.

Por el lado del gasto agregado, la demanda interna para el 2019 tendría un menor crecimiento (3,3%) respecto al alcanzado en 2018 (4,3%), que en parte se explica por una fuerte desaceleración de la inversión pública de 4,4 puntos porcentuales. Como se anticipaba, el cambio de autoridades en los gobiernos locales y regionales viene afectando el dinamismo de la inversión pública. Durante el primer trimestre 2019 registró una caída de 10,9%.

Respecto a la demanda privada, se estima que el consumo crecería 3,6% ligeramente menor al 3,8% del 2018, mientras que la inversión privada continuaría su senda de recuperación con una tasa de 5,7%; no obstante

haber crecido apenas 2,9% el primer trimestre.

Hay que recordar que la cartera de proyectos que Proinversión anunció para este año comprendía 58 proyectos valorizados en US\$10.327 millones, que serían adjudicados mediante la modalidad de Asociaciones Público – Privadas (APP) en el periodo 2019-2021.

POR EFECTO ESTADÍSTICO, SE ESPERA DE JUNIO A SETIEMBRE MEJORES TASAS DE CRECIMIENTO

El 10% de esta cartera está en fase de transacción, o sea lista para su adjudicación y los que serían priorizados por las autoridades para dar impulso a la inversión privada. En esta última fase están los proyectos Ferrocarril Huancayo-Huancavelica, Masificación de gas natural, Repotenciación y Compensador reactivo variable en S.E. Trujillo, PTAR Titicaca, Centro de Convenciones de Lima y Tierras no agrícolas de Chavimochic.

Es distinto el panorama en la demanda externa, el cual tuvo una

expansión promedio anual de 7,1% entre los años 2015-2017, pero la desaceleración de nuestros principales socios y la guerra comercial han afectado su desempeño registrando un crecimiento de 2,5% en el 2018 y se estima una tasa de 2,9% para el 2019.

El crecimiento acumulado anualizado en el 2019 muestra una marcada desaceleración. Considerando el elevado crecimiento en mayo 2018 (6,7%) se espera que los resultados de la economía peruana para el mes de mayo 2019 sean cercanos a los registrados en abril. Con ello, el crecimiento entre junio del 2018 y mayo del 2019, se ubicaría por debajo del 3%.

DINAMIZAR LA DEMANDA INTERNA

El IEDEP considera necesario romper la inercia, dinamizar la demanda interna, viabilizando una mayor inversión privada y pública para recuperar sectores importantes como minería, energía y manufactura, además de infraestructura. Se espera que los meses de junio a setiembre, por efecto estadístico, se logren mejores tasas de crecimiento dado que fueron bajas en esos meses el 2018, lo que no debe alterar el eje central de dinamizar la inversión.

En este escenario, el IEDEP precisa que el Banco Central de Reserva debe mantener su actual política monetaria, mientras que por el lado fiscal corresponde asignar y ejecutar de manera eficaz recursos en especial a la reconstrucción del norte del país, a la par con las zonas de la selva recientemente afectadas. Anota que recuperar la estabilidad política es clave para eliminar la incertidumbre que afecta al consumidor e inversionista, de allí la urgencia del diálogo entre el Ejecutivo y el Congreso.

Subraya el IEDEP que de no considerarse los temas anotados puede profundizarse la tendencia de la desaceleración económica y terminar el 2019 con un crecimiento no deseado de apenas 2,7%, con lo que tendríamos otro año con un lamentable incremento de la pobreza y pérdida del bienestar nacional.

CUADRO 2

PBI POR TIPO DE GASTO (VAR % REAL)

	% del PBI 1/	2017	2018 e/	2019 e/
PBI	100,0	2,5	4,0	3,2
Demanda interna	97,9	1,4	4,3	3,3
Consumo privado	65,0	2,6	3,8	3,6
Consumo público	11,5	0,5	2,0	2,1
Inversión Privada	17,6	0,2	4,4	5,7
Inversión Pública	4,8	-1,8	6,8	2,4
Exportaciones	25,0	7,6	2,5	2,9
Importaciones	23,0	4,0	3,4	2,8

e/ 2019: estimado. p/ 2020: proyectado

1/ % PBI año 2018

Fuente: INEI, MEF, BCRP

Elaboración: IEDEP