

Elaborado por:



David Tuesta

Investigador Asociado

Centro para la Competitividad y el Desarrollo  
Universidad San Martín de Porres

**Bajo crecimiento en Perú en un contexto de tensiones políticas,  
aunque se espera mejora en los siguientes trimestres.**

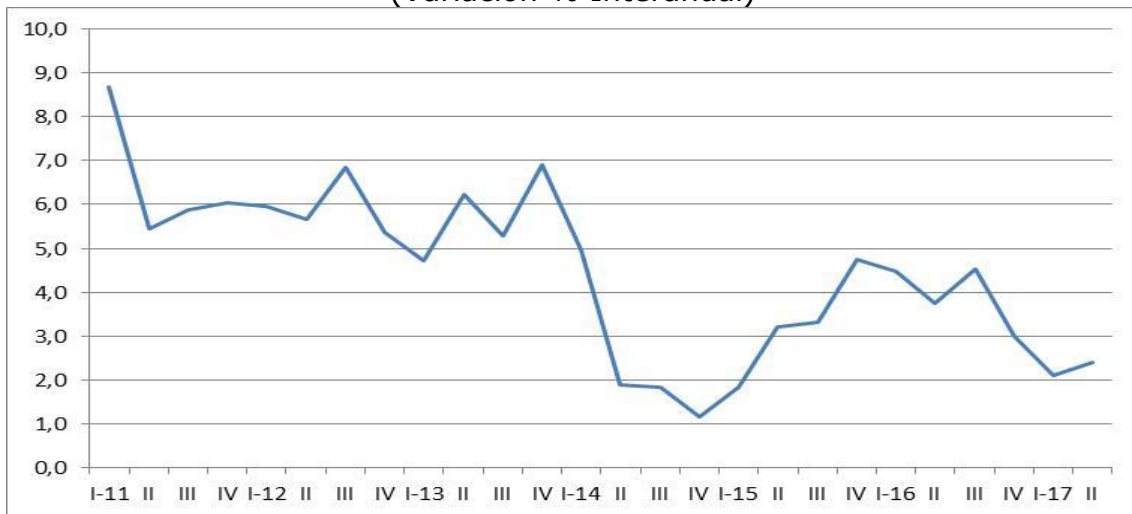
## 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El escenario económico continúa fuertemente afectado por las tensiones políticas entre gobierno y el parlamento que ha llevado a la renuncia de todo el gabinete ministerial luego de la solicitud de moción de confianza durante la quincena de septiembre<sup>1</sup>. Este, ya recompuesto, tiene como meta reconducir la economía, que se encuentra presentando resultados muy por debajo de su potencial. Así, los datos del segundo trimestre registra un crecimiento interanual de 2,4%, ligeramente mayor al 2,1% del primer trimestre (gráfico 1).

<sup>1</sup> Los artículos 133 y 134 de la Constitución peruana permite la figura de Cuestión de Confianza, que implica la solicitud desde el Presidente de la República al Congreso de la República (poder legislativo de tipo unicameral) la aprobación de la gestión de su gabinete ministerial, como un mecanismo de equilibrio entre ambos poderes del Estado. Si un parlamento censura dos veces al gabinete ministerial, el Presidente puede convocar a nuevas elecciones generales para la elección de un nuevo jefe de gobierno y congresistas. El 15 de septiembre pasado el Congreso negó la confianza al gabinete, por lo que todos los ministros tuvieron que renunciar y el Presidente tuvo que nombrar a otro en un plazo no mayor de 72 horas.

Gráfico 1  
Evolución Trimestral del PIB  
(Variación % Interanual)

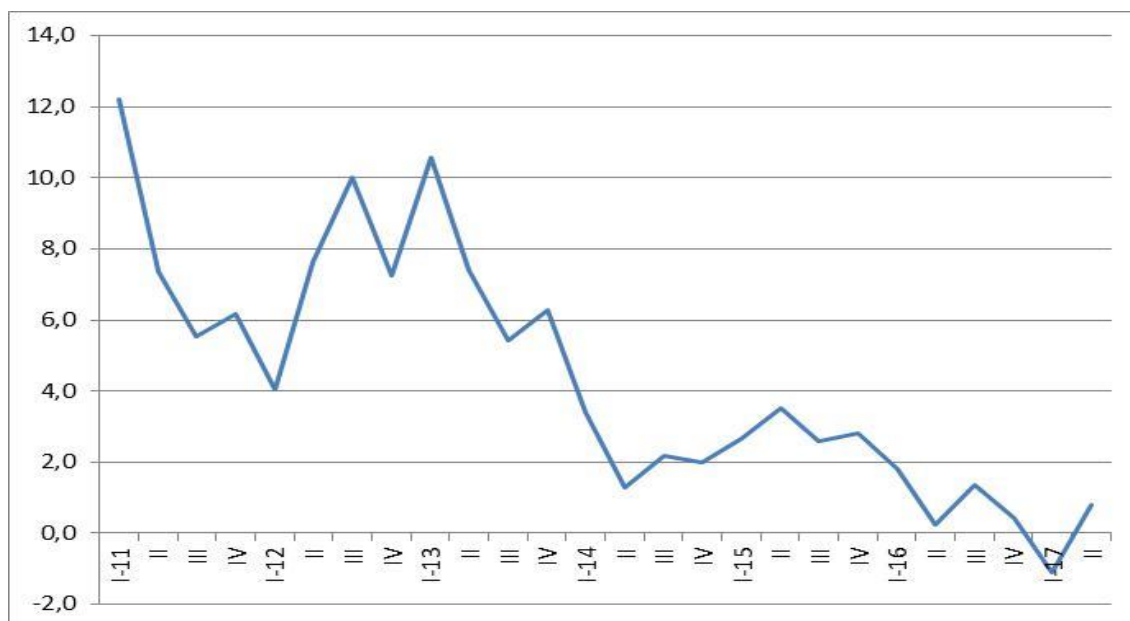


Fuente: Estadísticas Trimestrales del Banco Central de Reserva del Perú

El resultado del segundo trimestre, presenta una mejora marginal gracias a la recuperación de los sectores primarios, en particular el sector de la pesca, con una variación interanual, extraordinaria, de 129%, al compararse con un período previo de restricciones a la extracción. Esto ha tenido un efecto indirecto en los sectores procesadores de materias primas, con lo que el agregado del sector manufacturero crece en 3,5%. Sin embargo, se aprecia que los sectores económicos más asociados a la fuerza de la demanda, se muestran claramente débiles. Así, se observa al sector construcción con una variación negativa interanual de 2,9% al sector de servicios con una variación de 2,8% y a la actividad comercial con un crecimiento interanual de 0,9%.

Y cómo se anticipaba del comportamiento de las diferentes actividades descrito arriba, la demanda doméstica en el segundo trimestre presenta un crecimiento de apenas 0,8%, mayor al resultado negativo del trimestre anterior (Gráfico 2). Esto se explica por un crecimiento de 2,2% en el consumo privado, que se ve contrarrestado por la caída del consumo público en -1,6%, la inversión privada en -2,7% y la inversión pública en -5,7%. La actividad exportadora, por su parte continúa mostrando una mejor dinámica respecto a los dos años anteriores, y en este trimestre el crecimiento ha sido de 11,2%.

Gráfico 2  
Evolución de la Demanda Doméstica  
(variación porcentual interanual)



Fuente: Estadísticas Trimestrales del Banco Central de Reserva del Perú

Los datos adelantados de crecimiento económico al mes de julio, indica que el PIB continúa debilitado, al registrarse una variación interanual de 1,6%. En este mes el sector manufacturero registra una caída de 6,3%, que se ve compensado por incrementos del sector de servicios en 2,9%, el comercial en 1,2%, la construcción en 3,8% y el sector agropecuario en 6,9%. Los estimados de demanda interna adelantan una mejora marginal mensual que habrá que monitorear de cara a las perspectivas de lo que resta del año.

## SECTOR EXTERIOR

El sector externo registra un mejor desempeño en los últimos trimestres, como consecuencia directa de una mejora de los términos de intercambio desde el 2015. Luego de que el Índice alcanzara su punto más alto en el 2011 (valor de 113 en promedio), y que luego llegara a su punto más bajo el 2016 (92 puntos en promedio), se ha observado una recuperación importante este año, con un incremento de 5% en el promedio de lo que va en el año, respecto al anterior (promedio de 97 puntos).

Lo anterior ha tenido un efecto directo en la recuperación de la balanza comercial que en los primeros dos trimestres del 2017 se ubican en el 2,5% y 1,9% como porcentaje del PIB. Estos resultados contrastan con el 1,0% que registró el promedio anual de la balanza comercial en el 2016, y el -1,5% en el 2015. De hecho, como mencionáramos en la sección de actividad económica, esto viene brindando un soporte positivo al PIB en lo que se lleva del año.

## **EMPLEO**

En línea con la actividad productiva, el mercado laboral grafica un escenario deteriorado respecto a los niveles que se apreciaban en los tres años previos. Los datos del último trimestre móvil (junio-julio-agosto) indican una tasa de paro de 6,7%, que es ligeramente menor al trimestre móvil previo, pero como tendencia deja claro unas condiciones económicas que se van complicando.

Así, revisando los datos del trimestre móvil de los últimos doce meses, se aprecia una tasa de paro que en media alcanza el 6,8%, la misma que es mayor al 6,6% en similar período del año anterior. Todo indica que este contexto se prolongará a lo largo de este año.

## **POLITICA MONETARIA E INFLACION**

Dado el contexto económico observado a lo largo del año, el Banco Central se ha visto obligado a actuar con reducciones en sus tipos de referencia durante el año. Es así que en la última reunión del mes de septiembre, el Directorio (Consejo de Gobernadores) ha decidido reducirla nuevamente en 25 puntos básicos, con lo que el nuevo nivel es de 3,5%. Entre las razones que señala el Banco Central, resaltan como las más importantes la percepción que el crecimiento de la economía peruana se encuentra por debajo del potencial, y también al hecho que la inflación se encuentra confluyendo hacia su objetivo central.

## **2. PERSPECTIVAS ECONOMICAS**

La economía continúa enfrentando situaciones complejas tanto por el lado externo como interno. Por el lado externo, habrá que estar alertas a los ajustes programados por la Reserva Federal de los Estados Unidos que se aproxima ya en las próximas semanas. Por otro lado, dada su relevancia en el contexto global, habrá que seguir con detenimiento a la Economía China y la dinámica económica-política en los Estados Unidos.

En otro tanto, pasado los efectos negativos sobre el crecimiento por parte del Fenómeno del Niño, queda por observar la rapidez como se irá dando las acciones de reconstrucción, que a través de los sectores de la construcción e infraestructura deberían ayudar a mejorar las perspectivas de crecimiento en lo que queda del año y en el próximo.

No obstante, el escenario político jugará un papel a monitorear. Luego de que el enfrentamiento entre el oficialismo y la oposición llegaran a su punto más álgido con la renuncia de todo el gabinete ministerial.

Con todo ello, creemos que la cifra de crecimiento al cierre del 2017, podría aproximarse al 3,0%.

### **3- SITUACION POLITICA**

El contexto económico durante este primer año de gobierno se ha visto fuertemente afectado por un contexto de tensión política, caracterizada por un gobierno con poca representatividad en el Poder Legislativo, que lo ha venido dejando con escasos recursos para impulsar políticas económicas.

A lo anterior, se suma los continuos enfrentamientos con Fuerza Popular, el partido opositor con mayoría en el Congreso, que ha llevado a la censura de 3 ministros, y a la negativa del voto de confianza hace algunas semanas, que llevo a la renuncia de todo el gabinete ministerial. Interesante observar que sólo entre julio y septiembre, el país ha tenido tres Ministros de Economía y Finanzas.

Luego de este momento crítico, finalmente se ha reconstituido un nuevo gabinete ministerial con la Ministras Mercedes Aráoz a la cabeza. Esta, en los últimos días ha estado conversando con las diferentes fuerzas políticas, y todo parece indicar que se aproxima un escenario marginalmente más calmado; aunque queda por ver por cuanto tiempo.