

Elaborado por:



David Tuesta

Investigador Asociado

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

La confrontación política mella las expectativas económicas de Perú

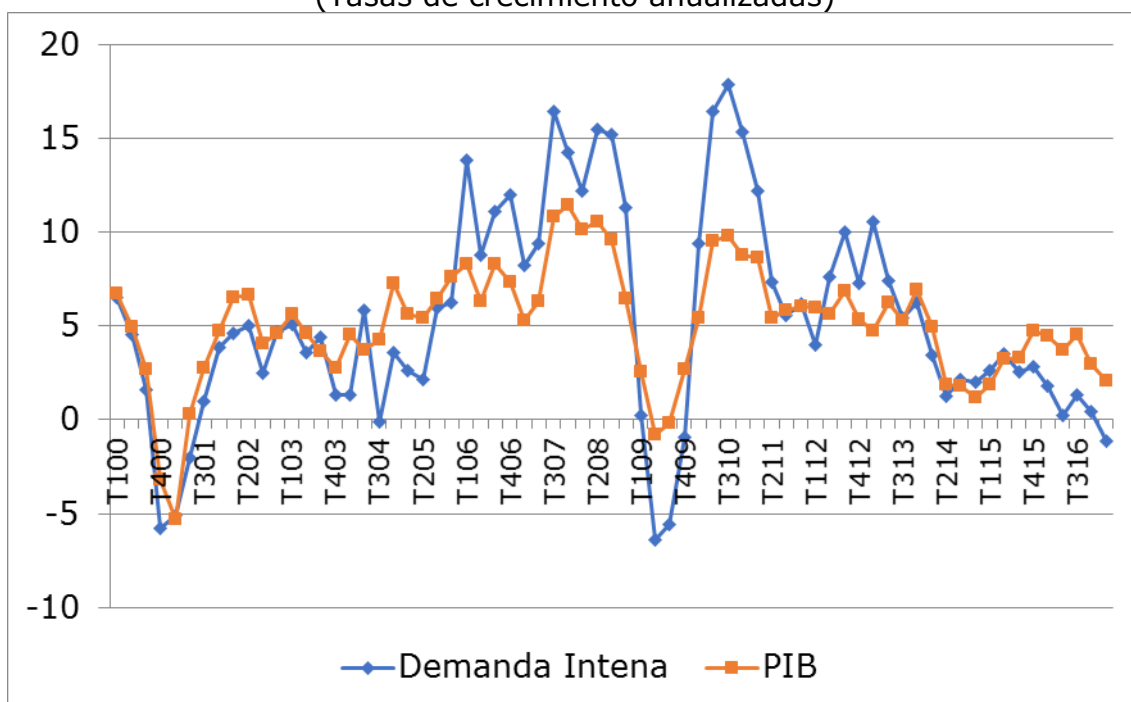
1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Con los datos cerrados al primer trimestre de este año, las cifras de actividad productiva confirman una desaceleración del crecimiento, más que anticipada. La variación anualizada del PIB alcanza el 2,1% que desentona con lo observado en trimestres pasados, habiendo que remontarse a enero del 2015 para observar un resultado similar (ver gráfico 1). Los resultados, en gran medida, se han visto condicionados por las terribles condiciones climatológicas planteadas por el Fenómeno del Niño Costero que ha significado grandes pérdidas económicas para el país. No obstante, los factores de índole político también han venido trasladando mensajes no deseados a las expectativas de los agentes.

Aproximándonos a este comportamiento del primer trimestre, por el lado del gasto, se aprecia la fuerte contracción de la demanda doméstica que cae en -1,1%. La cifra es bastante preocupante, si se tiene en cuenta que no se observan caídas desde el 2009, cuando el choque de la crisis financiera global, impactó con mayor magnitud al aparato económico peruano. En este resultado negativo se ha confabulado no sólo la furia de la naturaleza, sino también al parecer, decisiones poco afortunadas por parte del gobierno que han llevado a un ajuste del consumo público anualizado del 9,5% y de la inversión pública en el 16%. Por el lado privado, el crecimiento del consumo se ha ralentizado al 2,2%, que son dinámicas no observadas desde el 2009, y la inversión privada ha acumulado tres años consecutivos de caídas, que se inició exactamente desde el primer trimestre del 2014. En este escenario, es la recuperación de las exportaciones desde el 2015 que viene ayudando a los resultados, mostrándose un crecimiento anualizado del 12,8% en este primer trimestre.

Gráfico 1: PIB y Demanda Interna
(Tasas de crecimiento anualizadas)



Fuente: BCRP

Las últimas cifras adelantadas de la actividad económica del mes de abril, no son para nada alentadoras. El crecimiento del indicador de actividad crece sólo en 0,17% con caídas anualizadas en varios sectores claves del país: fuerte caída de la actividad constructora en 8,0%; otra caída más de la actividad de manufactura en 2,3%; resultado negativo en el sector agrícola del 2,0%; y una importante caída del sector comercio (10% de peso en el PIB) por segundo mes consecutivo, algo tampoco observado desde el 2009. El resultado negativo de estos sectores se ve parcialmente mitigado gracias al crecimiento anualizado del sector servicios (15% de peso en el PIB) en 2,2%, aunque se encuentra bastante ralentizado desde marzo, lo cual se constituye en una dinámica no apreciada desde mediados de la década pasada.

No queda claro si en los próximos meses se puede ver oportunidades de recuperación. A mediados de Junio se acaba de nombrar un nuevo Ministro de Economía, en un contexto político de confrontación que ha llevado a una situación de parálisis. Todo dependerá de si esto logra ser superado ya.

Tabla 1: Indicador de Actividad Económica Mensual - Aproximación Mensual al PIB. Tasa de variación en porcentaje

	2015	2016	2017				
	Año	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Ene.- Abr.
Agropecuario	3,2	2,0	1,4	-1,0	-2,5	-2,0	-1,2
Agrícola	2,0	0,7	-2,8	-3,9	-6,7	-4,5	-4,6
Pecuario	5,2	3,9	6,7	2,5	3,5	3,3	4,0
Pesca	15,9	-10,1	42,2	30,6	37,3	101,0	51,1
Minería e hidrocarburos	9,5	16,3	14,7	1,4	-2,7	0,0	3,0
Minería metálica	15,7	21,2	13,9	1,5	-2,7	1,9	3,4
Hidrocarburos	-11,5	-5,1	19,5	1,2	-2,8	-9,9	1,2
Manufactura	-1,5	-1,5	6,3	-3,0	1,8	-2,2	0,7
Procesadores recursos primarios	1,8	-0,5	20,8	7,8	4,9	22,1	14,0
Manufactura no primaria	-2,6	-2,0	1,8	-5,6	0,9	-9,0	-3,0
Electricidad y agua	5,9	7,3	5,7	-1,9	-0,7	-1,6	0,4
Construcción	-5,8	-3,1	-5,3	-6,9	-3,8	-8,0	-6,0
Comercio	3,9	1,8	1,0	0,2	-0,8	-0,6	-0,1
Otros servicios	5,1	4,1	3,5	2,8	2,0	2,2	2,6
Derechos de importación y otros impuestos	0,2	2,5	5,8	1,5	5,0	-0,4	3,0
PBI	3,3	3,9	4,93	0,72	0,71	0,17	1,58

Fuente: BCRP basado en datos del INEI, Ministerio de Agricultura, Ministerio de Energía y Minas y Ministerio de la Producción.

EMPLEO

La situación laboral, en otro tanto, ha perdido bastante dinamismo, lo cual termina convirtiéndose en un espejo de la dinámica productiva peruana, que como comentábamos, se encuentra en franco deterioro desde el 2015. Con la información disponible al mes de abril, se puede apreciar que esto no ha cambiado, y más bien se anticipa que puede agudizarse ante respuestas de las expectativas de los empresarios. En ese sentido, si bien la actividad productiva sigue siendo positiva, se observa detrás la debilidad de los sectores asociados a la demanda interna como la actividad manufacturera y sectores terciarios, grandes demandantes del factor trabajo.

Así, revisando los datos se aprecia que la tasa de paro promedio para el período enero-abril del 2017, alcanza el 6,8%, la cual se encuentra por encima del promedio registrado para similar período del año anterior,

ubicado en 6,5%. Se puede apreciar que el colectivo de jóvenes hasta los 24 años es el más afectado, con una tasa de paro promedio de estos primeros cuatro meses del 16,4%, que se compara muy por debajo del 14,8% de similar período de 2016.

POLITICA MONETARIA E INFLACION

La última reunión del Directorio del Banco Central de Reserva acordó mantener sin cambios el tipo de interés de referencia para la política monetaria en el 4,0%, decisión que se basa en la vuelta atrás de los factores de oferta (Fenómeno del Niños Costero, fundamentalmente); las expectativas de inflación a 12 meses que han retornado al rango meta; y a la dinámica del crecimiento potencial del producto. La nota resumen de la reunión indica que esperan una recuperación por el lado de las exportaciones, así como un clima favorable por el lado externo.

Estas líneas de política se dan en un contexto donde la inflación de mayo fue -0,42% debido a la caída en el precio de los alimentos, llevando la inflación interanual al 3,04% en mayo. En la misma línea, la tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,08%, con lo cual mayo se ubica en 2,54% anualizado, dentro del rango meta. El Banco Central proyecta que la inflación converja al rango meta durante 2017.

2. PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Para el 2017 se espera que el crecimiento económico se ubique en torno al 3,0% con un fuerte sesgo a la baja, esperando que el escenario pueda mejorar marginalmente en el 2018, en tanto el país, finalmente, logre salir del entrampamiento político y se logre dar decisiones claras que mejoren el clima para las inversiones en el país.

De esta manera, más allá de los factores externos, determinados por el devenir de la economía china y las políticas de crecimiento en los Estados Unidos, el gran factor clave será el destrabe del fuerte clima de confrontación interna.

3. SITUACION POLITICA

Como anticipamos en la anterior entrega, luego de la pausa en la medición de fuerzas entre oficialismo y la mayoría opositora, debido a la atención que todo el país estuvo dando al Fenómeno del Niño Costero, rápidamente el clima de confrontación ha regresado. Hay que ser claro que este escenario se viene dando no sólo por una actitud de dominio por parte de la oposición liderada por Fuerza Popular que tiene la mayoría del Congreso de la República, sino también por decisiones y acciones poco afortunadas por parte del gobierno, que han dado espacio para que las disputas se presenten.

En este contexto, la reciente pérdida del gobierno ha sido la del Ministro de Economía, Alfredo Thorne, quien tuvo que renunciar ante la aparición de una grabación que lo colocaba en una posición complicada. Ahora su reemplazo es el actual Jefe del Gabinete de Ministros, Fernando Zavala, con muy buena experiencia también como Ministro de Economía durante el gobierno de Alejandro Toledo, y quien tiene la responsabilidad de tomar acciones para romper el letargo de la dinámica económica.

Sin embargo, no hay visos claros de que sus acciones puedan romper la medición de fuerzas que paraliza el país. La solución de este problema es vital para que el país pueda seguir adelante.