

SE RELENTIZA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

De acuerdo a las últimas estimaciones del BCRP la economía peruana cerraría el 2018 con un mayor ritmo de crecimiento que el año anterior, alcanzado una tasa de 4% anual, el cual se sustentaría en base a un crecimiento del consumo privado de 3.8%, consumo público de 3.4%, inversión privada de 5.5%, al repunte de la inversión pública de 9.9% y de las exportaciones (en términos reales) de 3.5%.

| PBI por Tipo de Gasto | | | | | | |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (Variación en términos reales) | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018* |
| Consumo privado | 5.7 | 3.9 | 4.0 | 3.3 | 2.5 | 3.8 |
| Consumo público | 6.7 | 6.0 | 9.8 | 0.2 | 0.2 | 3.4 |
| Inversión Privada | 7.1 | -2.2 | -4.2 | -5.4 | 0.2 | 5.5 |
| Inversión Pública | 11.1 | -1.1 | -9.5 | -0.2 | -2.3 | 9.9 |
| Exportaciones | -0.6 | -0.6 | 3.9 | 9.4 | 7.8 | 3.5 |
| Importaciones | 4.2 | -1.4 | 2.4 | -2.2 | 4.1 | 5.0 |
| PBI | 5.8 | 2.4 | 3.3 | 4.0 | 2.5 | 4.0 |

*Proyección según Reporte de Inflación del BCRP de Setiembre 2018

Fuente: BCRP

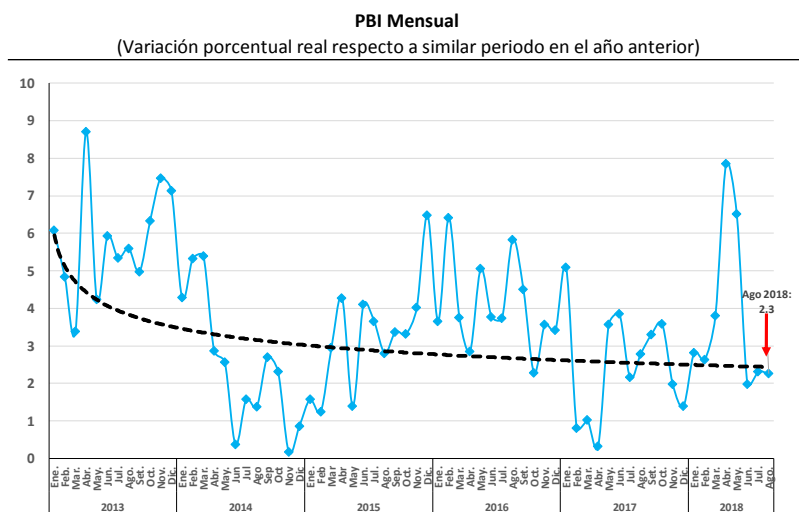
Elaboración: Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales (CIEN) de ADEX

Sin embargo, en los últimos meses las condiciones económicas internas y externas habría ralentizado el ritmo de crecimiento económico. Entre los factores externos: el recrudecimiento de las tensiones comercial entre EE.UU y China; así como el retiro de estímulos monetarios a través de aumentos de tasas de intereses de la FED (desde mínimos históricos cercanos a 0% hasta alcanzar los 2.25%). En este sentido, el FMI estimó en este mes que el crecimiento económico mundial se habría desacelerado por lo cual la economía mundial solo crecería 3.7% y no de 3.9% como se había estimado anteriormente.

Estos factores negativos se traducen en un incremento de la aversión al riesgo, reducción de la cotización de los minerales, depreciación de monedas en mercados emergentes y fuga de capitales en dichos mercados.

A su vez esta mala performance del contexto internacional, aunado a los factores internos, como los problemas de la corrupción y la actual coyuntura política están influyendo negativamente en la economía peruana, particularmente en la inversión.

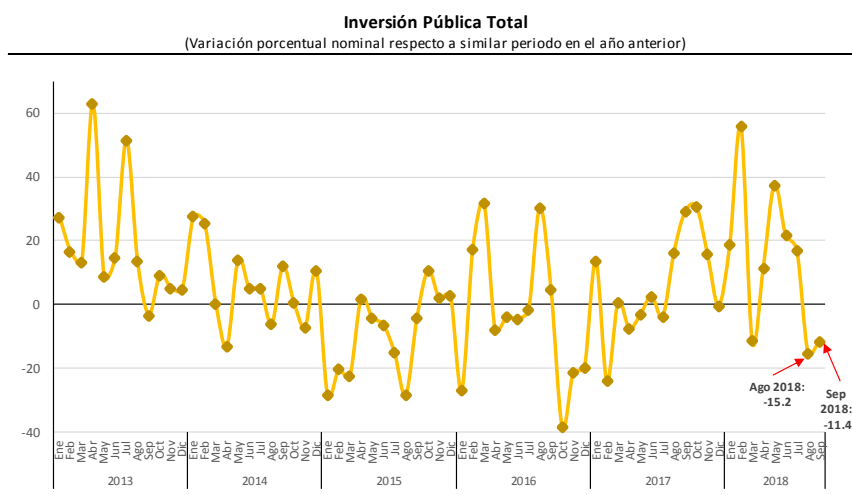
Todos estos factores habrían originado el débil crecimiento de la economía peruana, creciendo sólo 2.3% en agosto y julio último. Se espera que en septiembre 2018 esta cifra sea muy similar a la de estos dos últimos meses.



Fuente: BCRP

Elaboración: Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales (CIEN) de ADEX

Este débil crecimiento económico estaría explicado en gran parte por el menor ritmo de crecimiento de la inversión. Particularmente, la inversión pública hacia fines de octubre 2018 tiene una ejecución de sólo 40%, como se sabe existen retrasos en las obras de reconstrucción en el Norte del país, demoras como la Línea 2 del Metro de Lima (avance de 23% cuando ya debería estar en 72% según OSITRAN) y paralizaciones en la ejecución de grandes proyectos como el de Majes Siguan II (paralizado con un avance de obra de sólo 13%). En este sentido, en agosto y septiembre 2018 la inversión pública tuvo dos caídas consecutivas no vistas desde hace muchos meses.



Fuente: BCRP

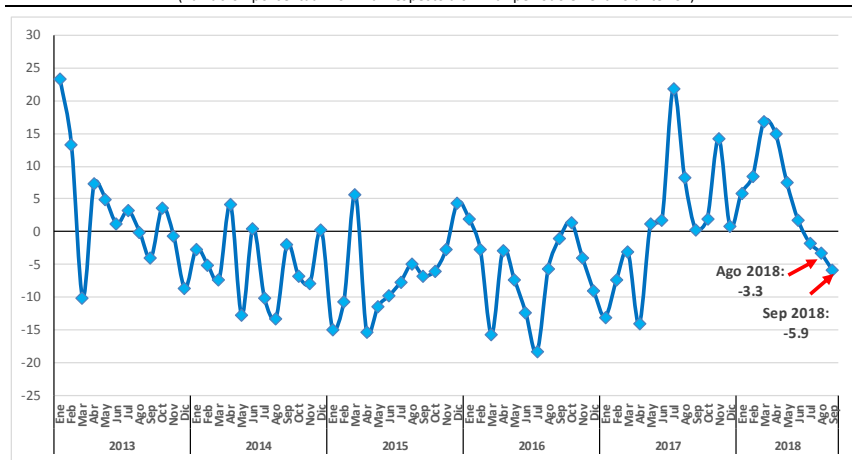
Elaboración: Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales (CIEN) de ADEX

Asimismo, la ralentización de la inversión pública tendrá un nuevo factor negativo: la menor continuidad de las obras ante los cambios de gobiernos regionales y locales.

Respecto a la inversión privada se estaría desacelerando debido a que los factores externos analizados, así como por el ruido político lo que estaría generando una mayor aversión al riesgo, principalmente de inversiones mineras (coadyuvado por la menor cotización de los principales metales); lo que se estaría evidenciando en las menores importaciones de bienes de capital tal como se observa a continuación.

Importación de Bienes de Capital Total

(Variación porcentual nominal respecto a similar periodo en el año anterior)



Fuente: BCRP, SUNAT

Elaboración: Centro de Investigación de Economía y Negocios Globales (CIEN) de ADEX

En este sentido se debe se debe dejar de lado los conflictos políticos e impulsar reformas institucionales con el fin de afrontar de la mejor manera el difícil panorama internacional. Asimismo, es necesario apuntalar la inversión (pública y privada) así como una agresiva promoción de las exportaciones (otro de los principales pilares del crecimiento económico), con el fin de mantener un sólido crecimiento económico que estimamos para este 2018 sea entre 3.5% y 3.9%.