

# Proyecciones: 2018 será un año de recuperación económica



FOTO: Patricia Alvarado G.

De acuerdo con César Liendo, viceministro del MEF, la economía peruana ha mostrado signos de recuperación desde el tercer trimestre del 2017. Sería el inicio de la senda de aceleración económica proyectada por la cartera de Economía.

**Las perspectivas económicas para el 2018 son mejores que las de 2017, año marcado por la paralización de grandes proyectos de infraestructura vinculados a empresas brasileñas, así como por los graves impactos del fenómeno de El Niño Costero. En su disertación, César Liendo, viceministro de Economía, sostuvo que este año la economía crecerá 4,0% gracias al mejor contexto global, el impulso de la inversión pública, la aceleración**

**de la inversión privada, así como de la recuperación del empleo y el consumo de las familias.**

**D**urante el 2017, las condiciones en el frente interno no fueron las mejores. Los actos de corrupción vinculados a empresas brasileñas y el impacto del fenómeno El Niño (FEN) Costero han sido dos factores extraordinarios que han tenido un alto costo económico y social. El viceministro César Liendo, del Ministerio de

Economía y Finanzas (MEF), señala que “el despliegue de inversiones que se había previsto se modificó, producto de estos choques”, y enfatiza que “el 60% de la inversión pública se concentró en las zonas de emergencia, lo cual limitó la expansión de este rubro de inversión durante el FEN Costero”.

Frente a este escenario, explica Liendo, se tomaron diversas medidas para acelerar el impulso del gasto público. Se aprobaron dos leyes para flexibilizar el presupuesto

1/ Este evento contó con la exposición especial de César Liendo, viceministro de Economía del Ministerio de Economía y Finanzas. Panelistas: Renzo Rossini, gerente general del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); Waldo Mendoza, presidente del Consejo Fiscal y docente de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP); y Diego Macera, gerente general del Instituto Peruano de Economía (IPE). El evento fue moderado por Donita Rodríguez, jefa de Análisis Macroeconómico de Apoyo Consultoría.

*“Los actos de corrupción vinculados a empresas brasileñas y el impacto del fenómeno El Niño (FEN) Costero han sido dos factores extraordinarios que han tenido un alto costo económico y social”.*

y transferir recursos de los proyectos que no se iban a ejecutar a otros que sí podían ser ejecutados. Las leyes 30624 y 30680 permitieron reasignar casi S/2000 millones a proyectos de inversión de rápida ejecución con alto impacto social. Gracias a ello —sostiene— hoy se pueden observar tasas de inversión pública de dos dígitos, resultados que la han convertido en un motor para el crecimiento de la economía peruana.

A esto se suma que luego de 14 trimestres de caída, la inversión privada creció 5,4% en el tercer trimestre de 2017, marcando el inicio del proceso de aceleración de la inversión que, se espera, continúe de tal forma que crezca por encima de 5,0% en 2018. “Lo interesante de este crecimiento es que el impulso vendría de la inversión

diversificada. Es decir, no respondería solo a la mayor inversión minera ni a los hidrocarburos, que han sido motores del crecimiento en los últimos años, sino también a otros sectores como el *retail*, salud y educación, entre otros, que aún tienen amplio espacio para crecer”, dice. Estas condiciones se han dado en un contexto internacional favorable, caracterizado por un aumento de los precios de los principales metales de exportación y una mayor demanda mundial por los productos no tradicionales. Así, las exportaciones no tradicionales crecieron 8,2% el año pasado y esta canasta se diversificó aún más respecto de años anteriores.

Producto de ello, la economía peruana ha mostrado signos de recuperación desde el tercer trimestre del 2017, y sería el inicio de la senda de aceleración económica señalada por el MEF. Liendo subraya que esto se da en un contexto de solidez de los balances macroeconómicos. A diferencia del resto de países de la región, que han tenido rebajas considerables en perspectivas o nivel de calificación de riesgo, el Perú ha logrado mantener exitosamente su calificación gracias a las medidas tomadas para reactivar la economía y a una estrategia fiscal sólida.

## PROYECCIONES ECONÓMICAS

De acuerdo al viceministro Liendo, la economía peruana crecerá 4,0% en el 2018, casi 1,5 puntos porcentuales más que en 2017. Gran parte de la aceleración del crecimiento, precisa, se dará por un mayor impulso público, gracias a una rápida ejecución de proyectos a través del nuevo sistema de inversión pública, Invierte.pe, así como a la ejecución del Plan de la Reconstrucción con Cambios y los Juegos Panamericanos. Por un lado, el Plan de Reconstrucción con Cambios demandará recursos por S/7078 millones (1,0% del PBI), y las obras se harán de forma acelerada gracias a un marco normativo que agiliza la ejecución de la inversión y a un equipo especializado que acompañará a los ministerios en la elaboración, adjudicación y supervisión de los proyectos. Por otro lado, en el caso de los Juegos Panamericanos, se ejecutarán S/2300 millones que permitirán construir las ocho principales obras, en un marco especial de Gobierno a Gobierno, suscrito con el Reino Unido. Este marco le garantiza al Perú la efectiva ejecución de estos proyectos de inversión con calidad, aprovechando la experiencia británica en los Juegos Olímpicos Londres 2012.

Liendo enfatizó que durante este año se observará una mayor recuperación de la inversión privada, en un contexto de altos precios de los metales —los cuales han superado las previsiones del Ministerio de Economía y Finanzas—, mayor ejecución de proyectos de infraestructura y un mayor dinamismo de la inversión minera ante la implementación de medidas para agilizar el sector, manteniendo estándares de calidad. En el caso de la inversión minera, el MEF estima que esta crecerá alrededor de 12% en el 2018, principalmente por el inicio de construcción de proyectos



Panel discute sobre la recuperación de la economía peruana y posibles obstáculos de diversa índole. De izquierda a derecha: Waldo Mendoza, César Liendo, Renzo Rossini y Diego Macera.

---

*“La economía peruana crecerá 4,0% en el 2018, casi 1,5 puntos porcentuales más que en 2017. Gran parte de la aceleración del crecimiento, se dará por un mayor impulso público, gracias a una rápida ejecución de proyectos a través del nuevo sistema de inversión pública, Invierte.pe, así como a la ejecución del Plan de la Reconstrucción con Cambios y los Juegos Panamericanos”.*

---

como Mina Justa (inversión total de US\$1300 millones) y la ampliación de Toromocho. Además, se espera que la inversión diversificada —la más vinculada a la demanda interna, como centros comerciales, colegios, etc.— continúe acelerándose considerando el mejor contexto económico.

Finalmente, el Ministerio de Economía y Finanzas busca adjudicar una cartera de proyectos con Proinversión por más de US\$5100 millones en 2018. Sobre este punto, César Liendo señala que “se busca recuperar el nivel de adjudicaciones del 2013-2014, pero con proyectos mejor diseñados y sin adendas

frecuentes. También importantes adjudicaciones, pero es importante que el Congreso apruebe la ley que crea el Proyecto Especial de Acceso a Predios para Proyectos de Inversión Priorizados (APIP)”. Es necesario señalar que esta entidad permitirá reducir significativamente el número de actores que participan en el proceso de expropiación. De hecho, de acuerdo al Marco Macroeconómico Multianual, se estima que el tiempo para adquirir un inmueble se reducirá de 739 días sin APIP a 280 días con esta entidad. Así, el MEF espera que se reinicie el círculo virtuoso de mayor inversión-empleo-consumo.

## COMENTARIOS

### *Renzo Rossini, gerente general del BCRP*

Se espera que en 2018 se mantenga la posición expansiva tanto de la política monetaria como de la fiscal. La brecha producto (estimada en 0,8%) está más cerca de cero, pero aún en terreno negativo. Esto justifica un déficit fiscal de 3,5% del PBI y una política monetaria expansiva. La inflación se mantendrá alrededor de 2%, lo que permitirá mantener esa posición de política monetaria.

### *Waldo Mendoza, investigador de la PUCP*

El contexto externo es muy favorable por los mayores precios internacionales y mayores flujos de capital, por lo que la economía peruana se moverá de acuerdo al margen de lo que se haga en políticas fiscales y monetarias. Sin embargo, estamos atados a una variable exógena que podría interrumpir la recuperación. Hacia 2021, queda claro que el sector minero y las APP, obras que requieren mucho financiamiento estatal, permitirán mantener el crecimiento. No obstante, no queda claro cuáles serán los nuevos motores de crecimiento a largo plazo.

### *Diego Macera, gerente general del IPE*

Existen indicadores que señalan que es razonable esperar una mejora de la economía peruana en el corto plazo, como el aumento de los precios de los *commodities*, el aumento de la demanda externa, mayores importaciones de bienes de capital, más despachos de cemento, aumento en construcción y exploración minera e inversión pública y privada. El único indicador que no recupera tendencia está en el mercado laboral y es una masa salarial que no crece y no toma impulso. Ello implicaría revisar a la baja la meta del Gobierno de creación de empleo.