

DEMANDA INTERNA IMPULSARÁ ALZA DE 3,7% DEL PBI EN EL 2019

Confianza del consumidor y de las empresas seguirá empujando el gasto privado.



**DR. CÉSAR PEÑARANDA
CASTAÑEDA**

Director ejecutivo
Instituto de Economía y Desarrollo
Empresarial
Cámara de Comercio
cpenaranda@camaralima.org.pe

Para el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima, el panorama internacional en el 2019 estaría marcado por un ritmo de crecimiento del PBI mundial ligeramente inferior al obtenido en 2018, que según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) alcanzaría el 3,7% ante la desaceleración de la actividad económica en EE.UU. y China, que representan en conjunto el 34% de la economía mundial y el 42% de las exportaciones peruanas. En el primer caso, la economía estadounidense pasaría de crecer 2,9% en el 2018 a 2,5% en el 2019, en un contexto de medidas comerciales proteccionistas y desvanecimiento del estímulo fiscal.

En el segundo caso, el gigante asiático reduciría su tasa a 6,2% luego de crecer 6,6% en el 2018, por la desaceleración de la demanda externa, una mayor regulación del sistema financiero y los efectos negativos de las acciones arancelarias impuestas por parte de EE.UU. En tanto, América Latina experimentaría una mejora en su crecimiento económico pasando de 1,7% en el 2018 a 2,3% en el 2019, por la recuperación de Brasil que vería mejorar su economía en un escenario de menor ruido político y por la paulatina mejora de la economía argentina luego de un 2018 de severos ajustes.

En el contexto de un desafiante panorama internacional, el PBI peruano crecería en el 2019 a ritmo similar al 2018, alrededor de 3,7%, insuficiente para atender los agudos problemas que enfrenta el país. Dicha proyección conlleva el estimado que se mantendría el avance de la demanda interna en un escenario donde la confianza de las familias como empresas seguirían optimistas, empujando así al gasto privado, tanto

del consumo como la inversión.

No obstante, existen factores de riesgo como la menor inversión pública por parte de gobiernos subnacionales, explicada porque nuevas autoridades iniciarán su gestión a inicios del 2019.

PBI POR TIPO DE GASTO

El PBI del 2019 mantendrá la tendencia de crecimiento, aunque con tasa ligeramente más moderada ante el impacto de menores términos de intercambio y de condiciones financieras más exigentes a nivel global con respecto al 2018.

EL 2019 SERÁ CLAVE PARA CONCRETAR NEGOCIACIONES CON GRANDES ECONOMÍAS COMO AUSTRALIA E INDIA

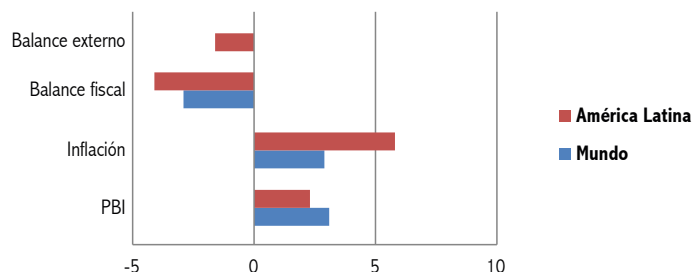
La línea del crecimiento seguirá impulsada por la demanda interna (3,8%), aunque un tanto menor que el 2018 (4,3%), entre otros factores por el dinamismo sostenido del crédito al sector privado. El consumo privado, que representa alrededor del 65% del PBI, también seguirá su expansión con tasas más moderadas, de 3,4%.

El componente de la demanda interna con mayor crecimiento será

la inversión privada (5,9%), que lograría mantener y superar la tasa alcanzada en el 2018 (5,2%). Se espera la ejecución de proyectos mineros y de infraestructura durante el 2019. En lo que se refiere a los primeros, se considera el inicio de la construcción de seis nuevos proyectos con una inversión conjunta de US\$3.441 millones, entre los que destaca la ampliación Pachapaqui y Tía María, proyectos cupríferos con una inversión que asciende a US\$1.990 millones, ubicados en Cusco y Arequipa, respectivamente. Y en lo que respecta a proyectos de infraestructura, ProInversión anunció que se tiene previsto la adjudicación de 25 proyectos entre el primer y segundo semestre del 2019 por un monto aproximado a US\$3.145 millones.

En lo que corresponde a la inversión pública, se espera que continúen las obras en el norte del país, así como los Juegos Panamericanos y la Línea 2 del Metro de Lima, que con la firma de la adenda N°2 al contrato de concesión se prevé que se agilizará su realización en el siguiente año. El 2019 se proyecta como un año clave para concretar negociaciones con grandes economías como Australia e India. La entrada en vigencia del tratado de libre comercio entre el Perú y Australia, a partir del 1 de enero, permitirá acceder a un mercado de 25,6 millones de personas con un ingreso per cápita de US\$57.204.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS 2019 (VAR. % ANUAL / % DEL PBI)



*Se excluye a Venezuela del análisis

Fuente: Latinfocus

Elaboración: IEDEP

De otro lado, se estima para el 2019 concretar las negociaciones con la India, lo que significaría acceder a un mercado de 1.352 millones de personas de una economía con una de las tasas más altas de crecimiento en el mundo.

SECTORES PRODUCTIVOS

El sector real para el 2019 mostrará un ritmo de crecimiento positivo en todos los sectores productivos. Así, se destaca el desempeño que tendrá el sector Construcción con un crecimiento del 6,7%, explicado esencialmente por la puesta en ejecución de obras de infraestructura pública y un impulso positivo proveniente de la actividad minera en la demanda de cemento y estructuras metálicas, además de la recuperación de la inversión privada en proyectos del sector.

El sector Comercio continuará acelerando su recuperación (3,5%),

la tasa más alta desde el año 2015 a la par con el mayor dinamismo de la demanda interna. La Manufactura crecería por segundo año consecutivo a 3,5%. Entretanto, Electricidad y Agua lo haría en 3,6%, ligeramente menor que el registro del 2018 (3,9%).

CONSTRUCCIÓN Y COMERCIO CRECERÁN A TASAS DE 6,7% Y 3,5% RESPECTIVAMENTE

El sector Agropecuario es el de mayor crecimiento proyectado entre las actividades primarias, con una variación de 4,1%. Sin embargo, este resultado marca una ligera desaceleración con respecto a la variación del 2018 que se estimó en 7,1%. Este leve descenso se debe a

la normalización de los efectos de recuperación de tierras de cultivo perjudicadas por efecto del fenómeno El Niño. En tanto el sector Minería-Hidrocarburos pasaría de una contracción de 1,2% en el 2018 a una expansión de 3,9% para el 2019. A su favor se tiene la ampliación de proyectos mineros como Toquepala, Marcona y Shahuindo y una recuperación en la producción minera de cobre y oro.

PRESUPUESTO PÚBLICO 2019

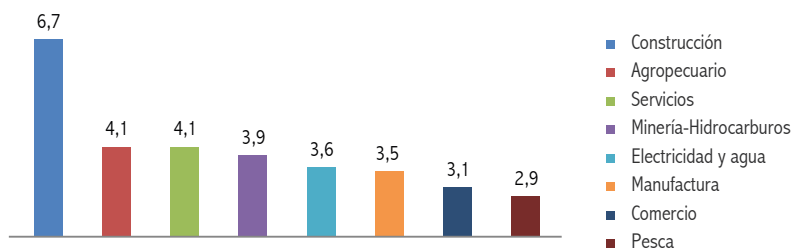
El Presupuesto Público aprobado para el 2019 asciende a un total de S/168.074 millones, superior en 6,9% al correspondiente al 2018. La asignación presupuestaria trasladará a los gobiernos regionales y locales ingresos por S/29.916 y S/19.931 millones, lo que a su vez representa el 17,8% y 11,9% del presupuesto total, respectivamente, con una mayor participación para el gobierno nacional (70,3%).

Respecto a la principal categoría del presupuesto, el gasto de capital, este presenta ciertas particularidades para el 2019, entre la que se destaca el crecimiento en los recursos asignados a los gobiernos subnacionales, tanto regional de S/6.944 millones (62,0%) como local de S/8.289 millones (62,7%). Entretanto, al Gobierno Nacional se redujo en 9,7% respecto al 2018 llegando a S/28.983 millones.

Es importante advertir que existe una alta probabilidad de que dichos montos no se ejecuten en un porcentaje aún mayor que el promedio de los últimos años, tomando en cuenta que las autoridades de los gobiernos subnacionales han sido recientemente elegidas, por lo que corresponde un periodo de toma de conocimiento de lo que asumen y aprendizaje en la gestión pública, probablemente entre un trimestre y un semestre.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS 2019

(Var. % anual)



* A octubre 2018

Fuente: IEDEP, INEI

Elaboración: IEDEP

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var % real)

	% del PBI 1/	2016	2017	2018 e/	2019 p/
PBI	100,0	4,0	2,5	3,8	3,7
Demanda interna	98,0	1,1	1,4	4,3	3,8
Consumo privado	64,9	3,3	2,5	3,6	3,4
Consumo público	11,7	-0,3	-0,2	1,6	2,7
Inversión privada	17,2	-5,4	0,2	5,1	5,9
Inversión pública	4,5	-0,2	-2,3	7,3	3,8
Exportaciones	24,0	9,4	7,8	2,4	3,8
Importaciones	22,0	-2,2	4,1	4,5	4,7

e/ 2018: estimado. p/ 2019: proyectado

1/ % PBI año 2017

Fuente: IEDEP, INEI

Elaboración: IEDEP