



# ECONOMÍA PERUANA PODRÍA CRECER 3,9% EN EL 2018

Por expansión de cinco importantes sectores, entre ellos, minería y construcción. No obstante, dicha proyección no toma en cuenta la agudización de la situación política.



**DR. CÉSAR PEÑARANDA  
CASTAÑEDA**

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

# L

as condiciones internacionales resultan favorables para la economía peruana considerando la proyección del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2018. El PBI mundial crecería 3,7%, la tasa más alta de los últimos siete años, liderada entre los países avanzados por Estados Unidos (2,3%) y entre los países emergentes por India (7,4%) y China (6,5%). Hay que tomar en cuenta que los tres países

en conjunto representan el 41,0% del PBI mundial medido bajo paridad de poder de compra.

En el caso de EE.UU., mantendrá un crecimiento superior al 2% por segundo año consecutivo a partir de la recuperación sostenida de la demanda interna, el buen clima de confianza entre consumidores y empresas así como el control de la inflación por debajo de su objetivo de 2% anual.

Asimismo, en el bloque de países emergentes China reduciría su crecimiento en 0,3 puntos porcentuales a 6,5% en el 2018, impulsada por un mayor crédito e inversión pública en infraestructura. India alcanzaría un crecimiento de 7,4%, recuperándose de niveles un tanto menores los dos últimos años por la pronta ejecución de grandes proyectos de inversión pública en infraestructura vial.

En tanto, América Latina viene recuperándose paulatinamente del bache de los años 2015-2016 en donde reportó resultados negativos, inducidos por la caída de los precios de los commodities. Para el 2018 se proyecta superar el crecimiento del 2017 (1,4%) hasta alcanzar 2,4%.

Además la reciente elección de Sebastián Piñera como presidente de Chile favorecerá al bloque regional de la Alianza del Pacífico (AP), países que bajo una orientación de libre mercado buscan la integración en pos de alcanzar el crecimiento y desarrollo económico en conjunto. Piñera explícitamente en su Programa de Gobierno 2018-2022 señala como objetivo avanzar hacia una tercera fase de integración al mundo, negociando los acuerdos comerciales faltantes, estableciendo integraciones aduaneras y digitales, en particular

con los países de la AP, un importante impulso para consolidar la AP que en los últimos años se dispersaron con otros objetivos como acercarse al Mercado Común del Sur (Mercosur) y la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur).

## SECTORES PRODUCTIVOS

En el caso de la economía peruana, según

**“EN EL 2018, LOS SECTORES PRIMARIOS TENDRÁN UN IMPORTANTE DESEMPEÑO DONDE EL SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS CRECERÍA HASTA 6,5%”**

el estimado del Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima, alcanzaría una tasa de crecimiento de 3,9% para el 2018, caracterizada por una expansión más diversificada con cinco sectores con un crecimiento superior al 4% y otros tres crecerían entre 3% y 4%. Los sectores primarios tendrán un importante desempeño, donde el sector minería e hidrocarburos crecería hasta 6,5%, considerando que durante el 2018 la minería operaría en un entorno con mejores términos de intercambio, que crecerían en 8,2% y 2,8% en los años 2017 y 2018, respectivamente.

En el 2018 el sector manufactura alcanzaría

su mayor tasa en cinco años hasta el 3,7% como consecuencia de: (i) la aceleración del consumo privado que alentaría la producción de manufactura orientada al consumo masivo, (ii) el favorable entorno exterior que incrementaría la elaboración de manufactura exportable, y (iii) el mejor panorama de la inversión que impulsará

la manufactura orientada a la inversión y la producción de insumos.

En el 2018 la ejecución de grandes obras de infraestructura impulsaría al sector construcción hasta alcanzar un 7,2%, su tasa más alta en cinco años. Estas mega obras están comprendidas en: (i) Plan de Reconstrucción, el cual cuenta con un presupuesto

de US\$7.400 millones para el periodo 2017-2020, y (ii) Juegos Panamericanos, cuya inversión programada hasta el 2019 es de US\$900 millones. Asimismo, la Línea 2 del Metro de Lima (US\$5.700 millones) y la Refinería de Talara (US\$5.500 millones) seguirían avanzando. Cabe precisar que el sector construcción emplea alrededor del 6,2% del total de la población ocupada.

El sector comercio, tan ligado a la evolución de la demanda interna, crecería 3,1% por el mejor desempeño de la actividad de tiendas por departamento y supermercados, en un contexto de condiciones climáticas neutrales (según Imarpe) y anuncios de proyectos comerciales por US\$458 millones de Mall Aventura Plaza, Parque Arauco, entre otros.

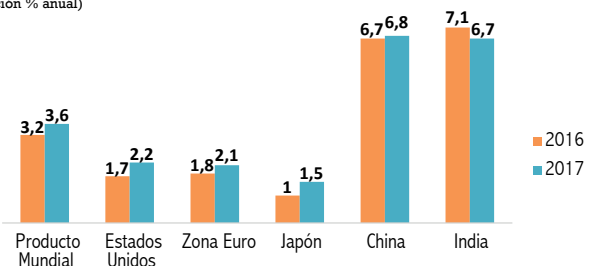
## DEMANDA INTERNA EN RECUPERACIÓN

El IEDEP señala que la demanda interna

### PBI MUNDIAL

PBI MUNDIAL CRECERÍA 3,7% LIDERADA ENTRE LOS PAÍSES AVANZADOS POR EEUU (2,3%) Y ENTRE LOS PAÍSES EMERGENTES POR INDIA (7,4%) Y CHINA (6,5%)

(Variación % anual)



Fuente: BCRP, MEF, INEI

Elaboración: IEDEP

tendría una tasa de crecimiento de 3,6%, la más alta en los últimos tres años, como resultado de una recuperación generalizada en cada uno de sus componentes. El consumo privado, actualmente valorado como el motor de la recuperación mundial, se incrementaría en 3,1% gracias al mayor empleo en actividades intensivas en mano de obra como servicios, comercio y manufactura y que en conjunto promueven el 67,8% del empleo en la población económicamente activa ocupada. A ello se suma el contexto mundial que influiría positivamente en el optimismo del consumidor incrementando las ventas en el sector electrodomésticos, dispositivos móviles y tecnológicos. En tanto, el consumo público crecería 2,7%, revirtiendo los dos años consecutivos de caída, debido al mayor impulso en la provisión de educación y salud pública. El componente de la demanda interna con mayor crecimiento sería la inversión pública (10,2%), que lograría casi duplicar el crecimiento alcanzado en el 2017 (5,4%). Este importante impulso responde al incremento que

## PBI POR TIPO DE GASTO

LA DEMANDA INTERNA PROYECTA UN CRECIMIENTO DE 3,6% RESULTADO DE UNA RECUPERACIÓN GENERALIZADA EN CADA UNO DE SUS COMPONENTES

(Var. % real)

|                        | 2015       | 2016        | 2017*      | 2018**     |
|------------------------|------------|-------------|------------|------------|
| <b>PBI</b>             | <b>3,3</b> | <b>4,0</b>  | <b>2,6</b> | <b>3,9</b> |
| <b>Demanda interna</b> | <b>2,9</b> | <b>1,1</b>  | <b>1,4</b> | <b>3,6</b> |
| Consumo privado        | 4,0        | 3,3         | 2,4        | 3,1        |
| Consumo público        | 9,8        | -0,5        | -1,1       | 2,7        |
| Inversión Privada      | -4,3       | -5,9        | 0,5        | 4,6        |
| Inversión Pública      | -9,5       | 0,6         | 5,4        | 10,2       |
| <b>Exportaciones</b>   | <b>3,5</b> | <b>9,.</b>  | <b>8,6</b> | <b>5,7</b> |
| <b>Importaciones</b>   | <b>2,5</b> | <b>-2,3</b> | <b>3,9</b> | <b>4,0</b> |

\*Estimado Rango 2017: 2,5-2,8% \*\*2018 rango 3,4-4,3%

El PBI 2017 proyectado: 3,6% se redujo por impacto de Lava Jato y Fenómeno El Niño.

Fuente: BCRP, MEF, INEI

Elaboración: IEDEP

se espera del gasto de infraestructura en el plan de reconstrucción y de los Juegos Panamericanos. Por su relevancia en la tasa de crecimiento del PBI, es importante garantizar la ejecución de dicha inversión. El grado de ejecución de la inversión pública durante el 2017 en el gobierno nacional al 19 de diciembre es de 67,7%, similar al nivel del año 2016 (70,8%) pero muy por debajo del alcanzado en el 2015 (90,2%).

En lo que corresponde a la inversión privada se espera un

crecimiento de 4,6% consolidando la leve recuperación del año 2017 (0,5%). Según el Banco Central de Reserva (BCR), se tienen anuncios de inversión para los dos próximos años ascendentes a US\$18.369 millones, concentrados prioritariamente en minería (35,5%) y en infraestructura (21,9%). Destaca la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez por US\$1.500 millones en cinco años y la Línea 2 del Metro de Lima. Además, ProInversión anunció proyectos por adjudicar por un monto de US\$10 mil millones para el periodo 2018-2020.

## PBI GLOBAL Y POR SECTORES

EL CRECIMIENTO 2018 ESTÁ CARACTERIZADO POR UNA EXPANSIÓN MÁS DIVERSIFICADA, CON CINCO SECTORES CON UN CRECIMIENTO SUPERIOR AL 4% Y LOS TRES RESTANTES ENTRE 3% Y 4%

(Var. % real)

| Sectores                   | 2015       | 2016        | 2017*      | 2018**     |
|----------------------------|------------|-------------|------------|------------|
| <b>PBI</b>                 | <b>3,3</b> | <b>4,0</b>  | <b>2,6</b> | <b>3,9</b> |
| <b>Agropecuario</b>        | <b>3,0</b> | <b>1,8</b>  | <b>2,1</b> | <b>4,1</b> |
| Pesca                      | 15,9       | -10,1       | 32,8       | 8,3        |
| <b>Minería-Hidrocarb.</b>  | <b>9,5</b> | <b>16,3</b> | <b>3,9</b> | <b>6,5</b> |
| Manufactura                | -1,7       | -1,6        | 0,9        | 3,7        |
| <b>Electricidad y agua</b> | <b>6,0</b> | <b>7,3</b>  | <b>1,9</b> | <b>4,3</b> |
| Construcción               | -5,8       | -3,1        | 1,1        | 7,2        |
| <b>Comercio</b>            | <b>4,0</b> | <b>1,8</b>  | <b>1,2</b> | <b>3,1</b> |
| <b>Servicios</b>           | <b>5,1</b> | <b>4,2</b>  | <b>3,3</b> | <b>3,4</b> |

\*Estimado Rango 2017: 2,5-2,8% \*\*2018 rango 3,4-4,3%

El PBI 2017 proyectado: 3,6% se redujo por impacto de Lava Jato y Fenómeno El Niño.

Fuente: BCRP, MEF, INEI

Elaboración: IEDEP

## COMENTARIO FINAL

Las proyecciones realizadas por el IEDEP para la economía peruana se elaboraron en el contexto político previo a la severa crisis que afectó al propio Presidente de la República. El ruido político continuaría si consideramos que en octubre del 2018 se realizarán las elecciones municipales y regionales, lo que introduce al ambiente económico una variable crítica para las inversiones que es la incertidumbre, que puede afectar las previsiones mencionadas respecto de las inversiones públicas y privadas y por tanto los estimados de crecimiento.