



INVERSIÓN AL ALZA, AUNQUE AMBIENTE POLÍTICO PUEDE AFECTARLA

Según el BCRP los principales anuncios de inversión privada para el 2018-2019 corresponden a 153 proyectos que ascienden a US\$ 18.369 millones.



**DR. CÉSAR PEÑARANDA
CASTAÑEDA**

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

L

a inversión pública y privada genera un aporte fundamental al desempeño macroeconómico de los países dado que permiten mantener, reponer o incrementar su capacidad productiva y aumentar su productividad-competitividad impactando positivamente en el crecimiento económico. Ambas, en muchos casos, son complementarias, particularmente en lo correspondiente a infraestructura (inversión física), educación

y salud (inversión social), lo que se ha afianzado con base en instrumentos muy potentes como concesiones, asociaciones públicas-privadas u obras por impuestos.

Las estadísticas muestran experiencias de países que alcanzaron etapas de crecimiento económico rápido y sostenido, igual o superior al 7% anual durante 25 años, sustentado en especial en una característica común: inversión dinámica. La

inversión total superó el 25% del PBI y la inversión pública se ubicaba por encima del 7% del PBI. De esta manera un país puede aprovechar de forma eficiente su dotación de recursos naturales, de factores de producción y su geografía.

INVERSIÓN PÚBLICA

Los recursos del presupuesto público 2018 tienen entre sus principales objetivos seguir reduciendo las brechas de infraestructura, en particular en el sector Transportes y Comunicaciones, esencial para mejorar la productividad-competitividad de todas las regiones del país y su integración y desarrollo económico. Es así que el monto asignado para proyectos de inversión pública en el 2018 es de S/25.633 millones, dentro de los cuales destacan la Línea 2 del Metro de Lima (S/ 2.757 millones), el proyecto Chavimochic en La Libertad (S/ 363 millones), la Villa Deportiva Nacional en Lima (S/ 305 millones), la Av. Costa Verde en Lima (S/ 270 millones), las concesiones viales en Puno (S/ 259 millones) y el Aeropuerto de Chincheros en Cusco (S/ 250 millones).

APP

ProInversión anunció para el presente año 24 proyectos que ascienden a

US\$ 7.305 millones, la que estaría concentrada en los sectores transporte (40,7%) y minería (26,7%). Destacan en cada sector el proyecto Anillo Vial Periférico por US\$ 2.053 millones y el proyecto Michiquillay con una inversión de US\$ 1.950 millones.

Un análisis por regiones muestra que Lima es el principal destino de las inversiones con tres proyectos por un

total de US\$ 2.594 millones en los sectores de electricidad, transporte e inmuebles. Le sigue Cajamarca con dos proyectos en electricidad y minería por un monto de US\$ 1.960 millones. Adicionalmente también se identifican siete proyectos con dos o más zonas de influencia que cubren una mayor gama de sectores como electricidad, saneamiento, transporte e hidrocarburos con una inversión superior a los US\$ 2,030 millones.

INVERSIÓN PRIVADA

Según el Banco Central de Reserva, los principales anuncios de inversión privada para el 2018-2019 corresponden

a 153 proyectos que ascienden a US\$ 18.369 millones, destacándose los sectores minero (35,5%), infraestructura (21,9%) e hidrocarburos (12%). Respecto a la Inversión Extranjera Directa (IED) esta será el equivalente a 4,1% y 4,2% del PBI para los años 2018 y 2019, con base a la reinversión de utilidades que se espera de las empresas extranjeras

que representa alrededor del 13% de ella.

El Ministerio de Energía y Minas (MINEM) ha publicado la cartera de proyectos mineros, clasificada en aquellos que se encuentran en fase de exploración minera y los proyectos de mina propiamente dichos. En el primer caso, se consideran proyectos de exploración por un monto de inversión superior a US\$ 500 mil que hayan tramitado al menos su estudio ambiental. Esta cartera comprende a 43 proyectos con una inversión total que asciende a US\$ 212,1 millones, en donde 21 de estos proyectos tienen el estudio ambiental en trámite y los 22 restantes cuentan con estudio ambiental aprobado.

Entre estos proyectos de exploración minera, el principal país inversionista extranjero es Brasil, que concentra en tres proyectos el 15,6% de la inversión total, seguido de México (13,2%) que tiene un solo proyecto.

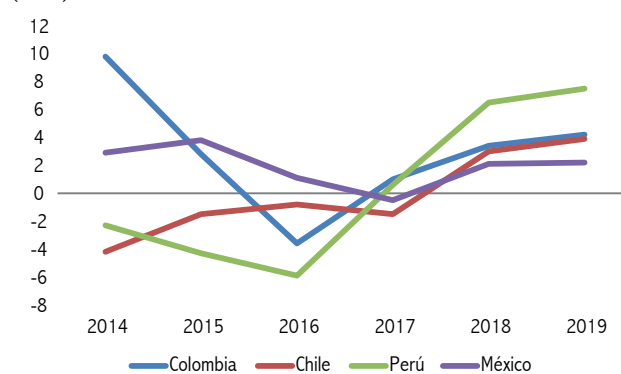
“UNO DE LOS COMPONENTES MÁS IMPORTANTES DE LA INVERSIÓN PRIVADA ES LA QUE PROVIENE DEL SECTOR MINERO, QUE REPRESENTA ALREDEDOR DEL 13% DE ELLA”.

que operan en el país, incentivadas por la prevista recuperación de la actividad económica y los mayores precios de los minerales.

Uno de los componentes más importantes de la inversión privada es la que proviene del sector minero,

INVERSIÓN EN LA ALIANZA DEL PACÍFICO 2018-2019

LA INVERSIÓN EN LA AP VIENE RECUPERÁNDOSE DESDE EL 2017 Y SE ESPERA LA CONSOLIDACIÓN DE LA TENDENCIA ALCISTA DE LA INVERSIÓN PRIVADA EN LOS DOS PRÓXIMOS AÑOS.



Fuente: LatinFocus

Elaboración: IEDEP

INFORME ECONÓMICO

Entretanto los capitales peruanos aportan en esta cartera un total de 18 proyectos, y que son el 46,7% de toda la inversión. En lo que respecta a la cartera de proyectos de mina, está comprendida por 48 proyectos con una inversión total de US\$ 51.102 millones. En este rubro se han incorporado aquellos proyectos con una inversión en bienes de capital mayor a US\$ 70 millones, que poseen al menos un estudio de pre-factibilidad y cuyo inicio de operación está previsto en los próximos diez años.

De este total de proyectos destacan, según el tipo de mineral, 24 proyectos de cobre con una inversión total de US\$ 33.852 millones y 3 proyectos de hierro con US\$ 5.800 millones. Además se identifican 5 proyectos polimetálicos por US\$ 6.360 millones.

El 44,1% de la inversión de mina se concentran en dos regiones del país, Cajamarca y Apurímac. En el primer caso se identifican cinco proyectos con una inversión total de US\$ 11.382 millones, y en el segundo caso se tienen siete proyectos que acumulan inversiones por US\$ 11.123 millones.

ENTORNO POLÍTICO

La inversión privada y

pública crecerían 4,6% y 10,2%, respectivamente en el presente año, y así contribuirían a un crecimiento de 3,9% en el PBI. Sin embargo, en la coyuntura actual el entorno político y las características de los organismos públicos del país -entiéndase esto como la capacidad de los gobiernos nacional y sub-nacional de ejecutar sus presupuestos- pueden afectar la performance de la inversión nacional y, por tanto, las posibilidades de crecimiento económico. Al complejo ambiente político actual, se sumará la campaña de las próximas elecciones regionales y municipales, que puede ocasionar mayor preocupación e incertidumbre y, como consecuencia, la postergación de las decisiones de inversión. Según la Defensoría del Pueblo, en noviembre se registraron 171 conflictos sociales, de los cuales 118 son activos y 53 latentes.

El número de conflictos activos ha venido creciendo sostenidamente desde agosto (109) a noviembre (118), y se esperaría que se incrementen ante la cercanía de las elecciones programadas para octubre de este año. Se registran un total de 121 conflictos socio-ambientales activos y latentes, de los cuales el 64,5%

están relacionados a la actividad minera y un 14% en hidrocarburos. Hay US\$ 22.505 millones de inversión minera en Cajamarca y Apurímac, en donde existen 11 y 5 conflictos socio-ambientales, respectivamente.

INVERSIÓN EN LA AP

La inversión en la Alianza del Pacífico (AP) se ha recuperado el 2017 luego del bache provocado por la caída del precio de los *commodities*. Para el bienio 2018-2019 se espera la consolidación de la tendencia alcista de la inversión privada en estos países.

En Chile la inversión minera se incrementará por el mayor precio del cobre. En este país se registran proyectos mineros para los próximos 10 años por un monto total de US\$52.855 millones, de los cuales el 50% se ejecutarían hasta el 2021. Sin embargo, el sector con mayores montos de inversión es energía con US\$ 69.732 millones.

En el caso de Colombia, se espera un repunte en la inversión privada por la reducción de la carga tributaria a las empresas, y por el incentivo a realizar actividades de exploración y explotación que provoca un precio más alto del petróleo.

El panorama internacional para México no le favorece tomando en cuenta la reforma tributaria (menores impuestos) de EE.UU. y la renegociación del TLC con dicho país.

A pesar de este panorama se espera que las reformas estructurales recientes y licitaciones en el sector energético impulsen la inversión privada. No obstante hay que tener muy presente el ambiente político que enfrentarán Colombia, México y Perú este año por las elecciones. En el caso de Colombia y México elegirán a un nuevo presidente y a los congresistas. En el caso de Perú se aproximan las elecciones para los gobiernos regionales y municipales.

PROYECTOS DE INVERSIÓN POR REGIONES 2018

LIMA ES EL PRINCIPAL DESTINO DE LAS INVERSIONES, CON TRES PROYECTOS, POR UN TOTAL DE US\$ 2.594 MILLONES EN LOS SECTORES DE ELECTRICIDAD, TRANSPORTE E INMUEBLES.

N° proy.	Proyectos por cada región	(millones \$/)	Sectores
3	Lima	2.594	Electricidad Transporte Inmuebles
2	Cajamarca	1.960	Electricidad Minería
2	Apurímac	por definir	Minería
1	Piura	144	Salud
1	Puno	300	Saneamiento
1	Áncash	110	Salud
1	Junín	94	Saneamiento
Proyectos con dos zonas de influencia			Sectores
1	Piura - Tumbes	101	Electricidad
1	Junín - Huancavelica	235	Transporte
1	Lima - Junín	600	Saneamiento
Proyectos con tres zonas de influencia			Sectores
1	La Libertad- Cajamarca - Áncash.	215	Transporte
1	Lima-Áncash - La Libertad	64,4	Electricidad
Proyectos con más de tres zonas de influencia			Sectores
1	Ucayali - Junín - Huancavelica - Ayacucho - Apurímac - Cusco - Puno	350	Hidrocarburos
1	Junín - Huancavelica - Ayacucho - Apurímac - Ica	464	Transporte
		7.231	

Fuente: PROINVERSIÓN

Elaboración: IEDEP