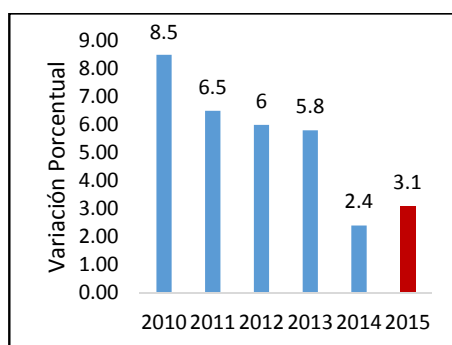


# Predicciones del Crecimiento Económico Peruano 2015 -2016 en un entorno del Fenómeno del niño y múltiples riesgos

Rafael Bustamante<sup>1</sup>

En la primera mitad del 2015 la economía peruana creció 2,4%, acelerando su ritmo de expansión por dos trimestres consecutivos en 1,8% y 3,0% respectivamente. Se espera, sin embargo, que esta tendencia continúe en último trimestres respaldados, principalmente, por un mayor impulso del gasto público, en especial, del Gobierno Nacional y la consolidación en la recuperación de los sectores primarios. Para empezar nuestro análisis, es necesario presentar el comportamiento del crecimiento del PBI en los últimos años es por ello que mostramos el gráfico N°1.

Grafico N°1  
Evolución del Crecimiento del Producto Bruto Interno



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia

Como se puede observar en la figura N°1, comportamiento de la tasa de crecimiento del PBI ha tenido importantes contracciones en los cinco últimos años, estimándose que para el año en curso el crecimiento será de 3.1 por ciento. Asimismo, dicha proyección fue revisada por el Banco Central de Reserva de una estimación optimista realizada a comienzo del año por el MEF de 4,2%<sup>2</sup>.

Cabe señalar que este proceso de revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento es parte de una tendencia regional, en la que la economía peruana mantiene su posición de liderazgo entre los países Latinoamérica. Así, entre marzo y agosto 2015, la proyección de crecimiento del PBI del consenso de mercado con respecto a Brasil se ha revisado de -0,7% a -1,9%; Chile de 2,8% a 2,2%; Colombia de 3,6% a 2,9%; México de 3,0% a 2,4% y Uruguay de 3,3% a 2,9%. Incluso, se espera que la economía peruana sea la que más acelere su ritmo de expansión respecto del 2014<sup>3</sup>. Asimismo la economía peruana enfrenta varios riesgos identificados para el próximo año, entre los cuales podemos mencionar:

- **El impacto del fenómeno del niño:** Según fuentes del gobierno nacional existe un 95% de probabilidad que “El Niño costero” se dé, y una probabilidad del 55% que alcance una magnitud fuerte similar a la que se dio entre 1997-1998. Que podría reducir el crecimiento de la economía hasta en un 3%, respecto del escenario base estimado, debido a una menor producción de sectores primarios y caída de la inversión infraestructura.
- **Mayor incertidumbre por las elecciones presidenciales del próximo año:** Según el último sondeo de APOYO, el deterioro en el escenario político constituirá el factor de mayor riesgo

<sup>1</sup> Economista con experiencia docencia e investigación en el área de finanzas. Asimismo consultor en proyectos de inversión públicos y privados, valorización de empresas y los recursos naturales. Especialista en el área de econometría con dominio de MATLAB, @RISK, STATA. MBA CENTRUM PUCP. Analista de la consultora ALCANCE y el IPDC. Docente de la UNMSM. Contacto: rbustamante@unmsm.edu.pe

<sup>2</sup> Marco Macroeconómico Multianual 2016 -2018, revisado. <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Programa-Economico/mmm-2016-2018-agosto.pdf>

<sup>3</sup> Encuesta de Consensus Forecasts. [http://portal.uc3m.es/portal/page/portal/inst\\_flores\\_lemus/laboratorio\\_prediccion\\_analisis\\_macroeconomico/colaboraciones/consensus\\_forecasts](http://portal.uc3m.es/portal/page/portal/inst_flores_lemus/laboratorio_prediccion_analisis_macroeconomico/colaboraciones/consensus_forecasts)

para el entorno de negocios en los próximos 12 meses. Esto reduciría la inversión privada, la generación de empleo y en especial consumo privado, por que además se enfrentará un proceso inflacionario en bienes representativos de la canasta de consumo.

- **Mayor desaceleración del crédito:** En especial, a las empresas, a pesar de los esfuerzos del BCRP por inyectar liquidez al sistema financiero. Esto sumando con un aumento de la morosidad crediticia, tendencia que viene incrementándose en los últimos años, especialmente en tarjetas de crédito
- **En el contexto internacional se darán múltiples riesgos a la baja:** Como la desaceleración abrupta de China y la caída de precios de las materias primas, la incertidumbre respecto del inicio del incremento de la tasa de política monetaria de la Reserva Federal, la súbita y masiva salida de capitales desde economías emergentes impulsada por una mayor caída de precios de materias primas y el retiro del estímulo monetario en EE.UU., y finalmente el efecto contagio de un menor crecimiento de Japón, Zona Euro y China sobre la economía de EE.UU., y un posible burbuja bursátil en EE.UU.

El entorno de riesgos macroeconómico descrito líneas arriba, contempla la necesidad de desarrollar una serie de instrumentos de política económica de alcance nacional y orientado a lograr una mayor inversión en infraestructura pública.<sup>4</sup> Además de medidas que permitan desarrollar el plan de diversificación productiva orientada a cerrar brechas de productividad, el impulso al mercado inmobiliario, el comercio de servicios, entre otros. Asimismo continuar e incrementar las políticas sectoriales de carácter preventivas adoptadas entre los años 2011-2015 con el objeto de reducir la vulnerabilidad ante desastres naturales y mejorar la atención de emergencias similares al Programa Presupuestal de Reducción de la Vulnerabilidad.

Bajo un escenario de riesgos importantes como una desaceleración abrupta de China o Fenómeno El Niño de magnitud fuerte, la posición de la política fiscal debe ser más expansiva, a través de una mayor inversión pública en proyectos de rápida ejecución. Continuando con la política de impulso fiscal moderadamente expansivo para el caso de un Fenómeno El Niño de magnitud fuerte donde se viene asignando S/. 3 000 millones.

Finalmente, en un entorno macroeconómico de mediano plazo con múltiples riesgos de corto como de largo plazo, es importante asegurar el financiamiento de estas políticas de forma sostenible en el tiempo, a través de la generación de ingresos fiscales permanentes sin afectar las decisiones de inversión y consumo de los agentes, implementando medidas tributarias orientadas a impulsar la equidad y eficiencia como la ampliación de la base tributaria, racionalizando las exoneraciones tributarias y mejorando la tributación municipal.

---

<sup>4</sup> A través de asociaciones público privadas y obras por impuestos. Marco Macroeconómico Multianual 2016 -2018, revisado. <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Programa-Economico/mmm-2016-2018-agosto.pdf>