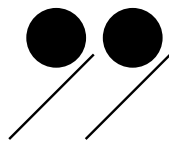


Las perspectivas económicas de Apoyo Consultoría

ENTREVISTA

HUGO SANTA MARÍA

Socio y economista jefe de Apoyo Consultoría



“El sector público va a ser el motor de crecimiento”

Apoyo Consultoría ajustó su proyección de crecimiento a entre 2% y 2,5% este año ante la desaceleración de la inversión privada y del consumo.

MARÍA JOSÉ GALLO

Si bien El Niño costero ha golpeado mucho la economía peruana, el efecto se intensifica, dado que esta ya se venía enfriando, afirma Hugo Santa María. Por ello, Apoyo Consultoría se sumó la semana pasada a la lista de entidades que rebajaron su proyección de crecimiento de este año. Ahora su proyección es de entre 2% y 2,5%. Falta ver el estimado que publicará el MEF en su Marco Macroeconómico Multianual a finales de mes: la cifra oficial es de 4,8%, pero el Gobierno ya trabajaba con un escenario de 3,8%.

— El consenso ha ajustado sus perspectivas sobre el crecimiento. ¿Qué proyecta Apoyo Consultoría?

Las hemos ajustado hacia la baja, como casi todo el mundo, y en estos momentos estamos algo por debajo del consenso del mercado. Estamos hablando de un crecimiento del PBI que debe estar entre 2% y 2,5% [para este año]. La demanda interna es una variable bien importante de mirar, además del PBI. Esperamos un crecimiento, entre 1% y 1,5%. Si vemos que el impacto de El Niño costero va a afectar no solo la infraestructura y la capacidad productiva, sino también la capacidad de generación de ingresos de las familias en las zonas afectadas.

— ¿Qué tanto se explica esta reducción por El Niño costero?

Es importante entender y dejar bien en claro que antes de las lluvias la economía ya estaba en esta tendencia a enfriarse. El 2016 no cerró bien, si bien el PBI cerró el año pasado creciendo casi 4%, la demanda interna creció menos de 1%. Si se ven cifras de empleo formal, este también crecía apenas algunas décimas, menos del 1%. Los desastres naturales, que se han dado en las últimas seis u ocho semanas, han caído sobre una economía ya fría. Digo esto porque creo que la gente tiende a darle mucho peso al impacto del fenómeno de El Niño costero, pero este adquiere más importancia porque ya veníamos débiles.

— ¿Cuáles han sido sus principales predictores?

Hemos ajustado a la baja el consumo privado y la inversión privada. Consumo privado por cómo se ha dañado la capacidad de generación de ingresos de las familias. Las zonas más afectadas concentran a familias con niveles socioeconómicos más bajos, que son las más vulnerables y a las que les va a costar un poco más de tiempo recuperar su capacidad de consumo. Por el lado de la inversión también, aunque el ajuste sí ha tenido algo que ver con el clima, cuando uno lo ve respecto a las expectativas que teníamos hace algunos meses, octubre o noviembre del año pasado, una va-

INVERSIÓN PÚBLICA

Estímulo y reconstrucción

“La proyección de crecimiento de Apoyo Consultoría toma en cuenta el paquete de estímulo anunciado por el gobierno, pero con un nivel de ejecución menor. Así, la consultora espera un crecimiento de 8% en la inversión pública, mientras que el Gobierno espera un crecimiento de 15% en esta variable.

Al respecto, la firma estima que más adelante en el año se definirá un nuevo paquete de inversión pública destinado a la reconstrucción, que será más grande que el considerado en el plan de estímulo.

Apoyo Consultoría también considera que, por el tiempo que tomará hacer el inventario definitivo de daños, diseñar las intervenciones e iniciar la ejecución de las obras, lo más probable es que la reconstrucción no inicie este año, sino en el 2018.



Para Santa María, la reactivación de la inversión pública se encuentra muy ligada al arreglo político que se dé para realizar la reconstrucción.

PROYECCIONES

Principales indicadores macroeconómicos (var. % real)

AÑO	PBI	Demanda interna	Inversión total **	Consumo privado	Empleo formal urbano ***
2013	5,8	7,3	7,7	5,7	2,8
2014	2,4	2,2	-2,5	3,9	1,9
2015	3,3	3,1	-5,0	3,4	0,9
2016	3,9	0,9	-5,0	3,4	0,4
2017*	2,0	0,7	-3,5	2,3	0,0

*El 2017 corresponde a una proyección realizada en abril del 2017.

** Incluye inversión pública y privada.

*** Empresas privadas de 10 a más trabajadores.

Fuente: BCR, MTPE, Apoyo Consultoría

riable central es el retraso o paralización en los proyectos de infraestructura. Entre agosto y noviembre, todos hablábamos de destrabe, de aceleración de proyectos, y si hoy día pasan la lista a los cuatro o cinco proyectos más grandes que teníamos en cartera, que debían estar invirtiendo este año en el Perú como la línea 2 del metro de Lima, Majes-Siguas II, el aeropuerto de Chinchero, el gasoducto del sur, sin duda todos están o parados o avanzando a un ritmo muy lento. Entonces ahí hemos tenido un shock bien importante y a eso se han sumado las lluvias.

— Frente a la desaceleración de la inversión privada, ¿cómo podría contrarrestarla la inversión pública?

Estamos esperando que la inversión pública crezca, pero tenemos que esperar un poco para saber si se sentirá un impulso realmente fuerte en la inversión pública este año o en el 2018. Ojalá que lo comencemos a sentir en el 2018, pero acá la perspectiva económica depende mucho de un dato político que tiene que ver con el arreglo, la organización del Estado para enfrentar el reto de la reconstrucción. Hoy día, como el Estado Peruano está

organizado, muchas de las tareas de la reconstrucción pasarán a ser ejecutadas por gobiernos regionales y municipales y va a exigir un nivel de coordinación enorme entre estos gobiernos, lo que puede hacer más lentas las cosas. Si logramos una reorganización del Estado para la reconstrucción, que permita ordenar mejor esas funciones de forma que se pueda ir más rápido, creo que podríamos revisar la proyección, pero me parece que en este momento es muy pronto para hacerlo. Por eso digo, la perspectiva económica depende mucho de la parte política.