

APOYO Consultoría: "La inversión privada caería por cuarto año consecutivo"

28 ABRIL 2017

Donita Rodríguez, jefe de análisis macroeconómico de la consultora, explica que el efecto Odebrecht frenó flujos de inversión, mientras que El Niño reduce incentivos para invertir.



(Foto: Andina)



POR ANTHONY SUCLUPE

28 abril 2017

En medio de la desaceleración económica, las expectativas sobre la inversión privada son las que han sufrido mayor deterioro respecto del último trimestre del 2016. En diciembre del año pasado, el consenso de analistas esperaba un crecimiento de la **inversión privada** de 4.2% para este año, luego de tres años de consecutivas caídas. Luego de los escándalos de corrupción por el caso Odebrecht y los efectos del Fenómeno El Niño costero, diversos analistas ya estiman una nueva contracción.

En este contexto, **APOYO Consultoría** ha vuelto a revisar su estimado de **inversión privada** a la baja, en línea con su proyección de 2% para el PBI de este año y de 1% de crecimiento de la demanda interna en el 2017. **Donita Rodríguez**, jefe de análisis macroeconómico de la consultora, conversó con **SEMANAeconómica** acerca del comportamiento de la **inversión privada** en el Perú durante este año.



¿De qué manera se relacionan el PBI y la inversión?

En el corto plazo, las fluctuaciones de la inversión explican una proporción significativa de los cambios en la actividad económica y en la demanda agregada. Por ejemplo, una mayor inversión genera mayor demanda de empleo; y por lo

tanto, mayor consumo. Esto se traduce en una mayor demanda y mayor producción a nivel agregado. La evidencia para el caso peruano, según diversas estimaciones del [BCR](#), muestra que la contribución de la inversión al crecimiento económico es importante y varía según el ciclo económico. En un contexto de contracción económica, si el **PBI** cae 1%, un tercio de esta caída estará explicada por la caída de la inversión. En cambio, en un contexto de expansión de económica, de un incremento de 1% en el PBI, dos tercios están explicados por el incremento de la inversión.

Además, la **inversión privada** contribuye con el [crecimiento económico](#) de largo plazo a través de la formación o acumulación de capital.

¿Aún hay expectativas de que la inversión privada no caiga este año?

El índice de [confianza de los empresarios](#) ha venido deteriorándose en los últimos meses, después de estar relativamente estable y en terreno optimista. Gran parte de esta caída ha sido por el impacto de la corrupción y por el Fenómeno El Niño. El **efecto Odebrecht** [frenó unos flujos de inversión](#) que se iban a ejecutar este año, como el [Gasoducto Sur Peruano](#) y [Chavimochic III](#), y ha puesto en cautela a los inversionistas. Mientras, el FEN está afectando el consumo, las ventas, y por ende reduce los incentivos para invertir. Es muy probable que la inversión privada siga cayendo por cuarto año consecutivo en el 2017. En nuestra última proyección de enero esperábamos que la inversión privada se mantenga prácticamente estancada, alrededor de 0%. Ahora estamos revisando nuestros números a la baja.

¿Qué podría contrarrestar los impactos negativos de los casos de corrupción y del FEN sobre las expectativas empresariales?

Un hecho favorable fue la respuesta del Ejecutivo [durante la emergencia](#). Fue relativamente buena. Ha sido la oportunidad para fortalecer su acervo político con respecto a otras instituciones como el Congreso y los gobiernos regionales y municipales. De generarse un diálogo constructivo con el Congreso, podría generar un clima de buena gobernabilidad, que puede mejorar el entorno de negocios.

¿Cómo ven los inversionistas de afuera al Perú?

Seguimos siendo atractivos para los inversionistas de mediano plazo. No hemos recibido recortes de calificación —ni siquiera de perspectivas por parte de las

calificadoras internacionales— como sí ha ocurrido en otros países de la región. Mantenemos nuestra solidez macroeconómica. Afuera nos ven muy bien; los mercados externos confían más en la [economía peruana](#) que los agentes económicos internos.

Además, el [mundo viene mejor](#) y eso podría hacer que los precios de los metales continúen subiendo. Si esta situación se mantiene, [muchos proyectos de inversión](#) que actualmente están en *stand by* podrían gatillarse. Razonablemente podríamos esperar esto en el 2018.

En ese contexto, las acciones del gobierno deben estar orientadas para mantenernos como un país atractivo para la **inversión privada**. Hay un reto político importante en los próximos meses. Tanto el inversionista extranjero como local ve la institucionalidad. Ésta tienen que ser fuerte. Un inversionista ve cómo se solucionan las cosas acá y las comparan con lo que ocurre afuera.

¿Qué podría hacer la política fiscal?

Por el lado fiscal, el mes pasado el gobierno lanzó un [plan de S/.5,500 millones](#) para impulsar la economía y atender los desastres. De este monto, S/.2,500 millones podrían materializarse este año. En nuestra última proyección de enero esperábamos que la [inversión pública](#) crezca 5%. Con esta medida podría crecer 8%. El principal problema que enfrenta el gobierno —sobre todo a nivel subnacional— es de gestión. Con los plazos y el arreglo institucional vigentes, esperamos que la [reconstrucción](#) tras el FEN empiece a materializarse con mayor fuerza recién a partir del primer trimestre del 2019.

¿Y por el lado de la política monetaria?

El [BCR](#) podría reducir su tasa de interés, que actualmente es de 425 puntos básicos (pbs). Probablemente este año va a haber mayores necesidades de financiamiento debido al impacto del FEN. Si [el BCR baja la tasa](#) podría reducir el costo de fondeo de las entidades financieras y por ende abaratar en algo el crédito al que acceden finalmente las familias o las empresas. Por ejemplo, el impacto de una modificación de 100 pbs en la tasa de interés de referencia sobre la tasa de préstamos a un plazo de 360 días es de alrededor de 50 pbs. La velocidad con la que el incremento de la tasa de referencia hacia este tipo de tasas es de aproximadamente cinco meses. Estimaciones recientes muestran que puede ser de dos meses.

¿Cómo ha sido la evolución de la inversión extranjera directa en los últimos años?

Los flujos de inversión directa (IDE) constituyen la principal fuente de financiamiento de largo plazo del país. En los últimos años ha ido disminuyendo debido a la finalización de grandes proyectos mineros como [Cerro Verde](#) y [Las Bambas](#). El flujo de inversión directa extranjera pasó de US\$8,272 millones en el 2015 a US\$6,863 millones en el 2016 según el último reporte de inflación del BCR. El principal sector receptor de IDE es el sector minero y ha tenido una importante reducción [46%]. Para este año es previsible esperar un menor flujo de inversión privada extranjera.