

Sostenibilidad del Crecimiento Económico: Reto Impostergable

*Sector construcción,
transportes y minería
permitirá el desarrollo
socioeconómico
del país*

Hace más de diez años que el Perú inició uno de los periodos más largos de crecimiento de su historia republicana. Durante este periodo, el Producto Bruto Interno (PBI) per cápita se ha multiplicado por 2.3 (en paridad del poder de compra) y los niveles de pobreza han disminuido significativamente. Estos logros han sido posibles debido al positivo entorno internacional en el que se desarrolló el país, con excepción de 2009, año de la Gran Recesión.

Las perspectivas de crecimiento para la economía peruana, a pesar de la ligera desaceleración del primer trimestre de 2013, siguen siendo favorables. Por el lado externo, continúa la recuperación de las economías avanzadas más grandes, si bien de manera heterogénea, mientras que los mercados emergentes siguen otorgando un soporte importante al PBI mundial.

El BBVA Banco Continental estima que en adelante la recuperación irá ganando algo más de tracción en un contexto en el que la actividad global se muestra resistente a situaciones que antes hubieran llevado a una enorme volatilidad financiera. Ello reduce la probabilidad de que los choques externos tengan impactos importantes sobre el crecimiento mundial.

El balance general de los indicadores de la economía peruana apunta a que la tendencia subyacente del producto es robusta, en particular con la demanda interna que compensa la debilidad transitoria de las exportaciones. Además, los indicadores de confianza empresarial y de las familias mantienen niveles elevados, lo que anticipa un buen desempeño del gasto del sector privado en los próximos trimestres.

Para el Banco de Crédito, la demanda interna registraría una expansión de 7.8 % en el 2013 y continuaría impulsando el crecimiento de la economía nacional a una tasa de 6.3 % al cierre del año. El BCP considera que el crecimiento de la economía en los primeros meses del año ha sido inferior al esperado, debido a un comportamiento negativo en las exportaciones, especialmente en los sectores de manufactura y minería.

El BBVA sostiene que de consolidarse el optimismo empresarial, junto a la continuidad de las buenas condiciones de financiamiento, este año el crecimiento económico será de alrededor de 6.5 %.

A nivel sectorial, el BCP estima que el sector construcción lideraría el crecimiento del 2013, al registrar una tasa de expansión de 9.8 %. Le seguirían los sectores comercio (6.7 %), servicios (6.5 %), electricidad (6.3



%), y minería (6.0 %). Se trata de sectores no primarios asociados al buen desempeño de la demanda interna.

A ser consultado por su percepción respecto al crecimiento del Perú a ritmos de 6 % al año, el ministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla, dijo que su principal preocupación era cuidar el avance un contexto de crisis mundial. “Contento, contento, no estoy. No podemos vivir del crecimiento pasado, sino que tenemos que mantenerlo a futuro. Tenemos un buen punto de partida, después de muchas décadas, lo cual me motiva a seguir llevando adelante políticas para sostener el crecimiento en un entorno que no es del todo positivo actualmente,” subrayó.

“Tenemos una responsabilidad histórica de mantener el crecimiento económico del país,” agregó el titular del MEF tras señalar que si en el primer trimestre hubo un crecimiento del 5 %, para el segundo trimestre se espera una recuperación del 6 %.

Ante la preocupación empresarial por la intención inicial de Petroperú de adquirir activos de Repsol (propuesta que fue desechada por el Gobierno), el

ministro Castilla pidió a los agentes económicos “no dejarse llevar por sentimientos o reacciones desbalanceadas.” El titular de Economía señaló que “decir que estamos yendo a otro tipo de concepción no tiene ningún sentido.” También descartó que existan razones para pensar en un cambio de la política económica, cuando el país está creciendo y es un ejemplo para la comunidad financiera internacional.



Perspectivas a mediano plazo

Según el Área de Estudios Económicos del BCP, el panorama positivo para la economía nacional en el mediano plazo está asociado a la realización de proyectos mineros, especialmente aquellos concentrados en el cobre.

El BCP refiere que durante el 2012 la producción minera ascendió a 1,121 millones de toneladas métricas (TM) y se estima que si se concretan los principales proyectos mineros en los próximos cinco años se generaría una producción minera adicional de 2.05 millones de TM en un escenario

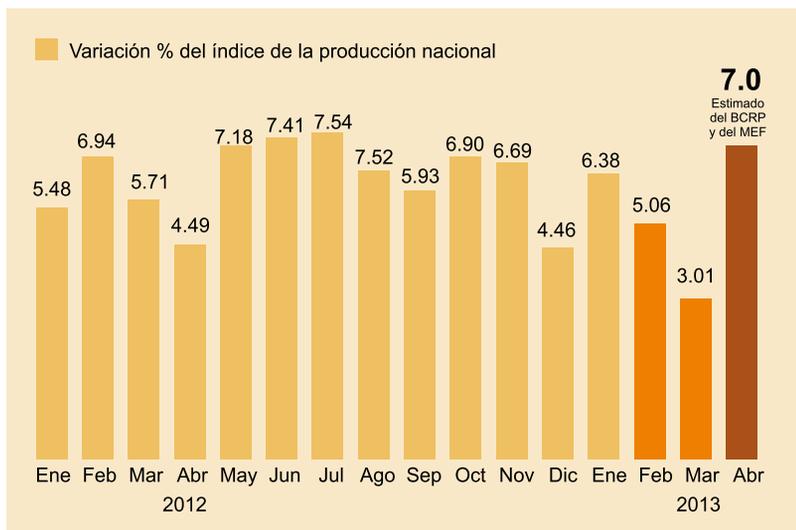


Figura 1. Evolución mensual de la producción nacional: 2012-2013

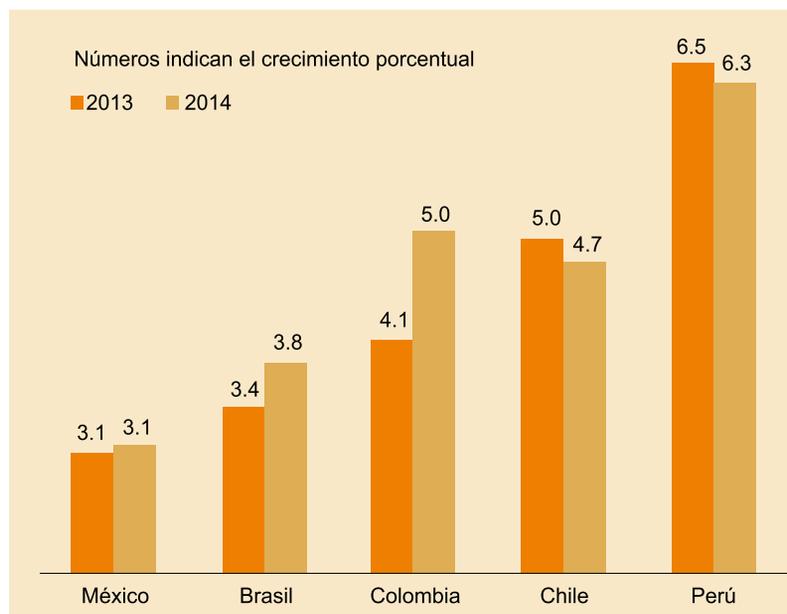


Figura 2. Proyección del crecimiento del PBI en América Latina. Tomado de BBVA Research

base, y hasta 3.12 millones de TM en un escenario optimista. Es decir, la ejecución de estos proyectos mineros impactaría muy favorablemente en el PBI, ayudando a alcanzar un crecimiento promedio superior al 6 % en el próximo quinquenio, subraya el BCP.

El BBVA también señala que el empuje que se observará en 2014 por el lado de las exportaciones debido a la entrada en operación de diversos proyectos mineros compensará la moderación en el gasto privado y una posición fiscal menos acomodaticia, de manera que ese año la economía peruana avanzará 6.3 %.

Para 2016, las perspectivas de las exportaciones mineras son favorables.

Si mejora la confianza empresarial, el crecimiento del PBI se mantendrá por encima de 6 % para 2013 y 2014, con lo que el Perú continuará siendo una de las economías de más alto crecimiento en América Latina

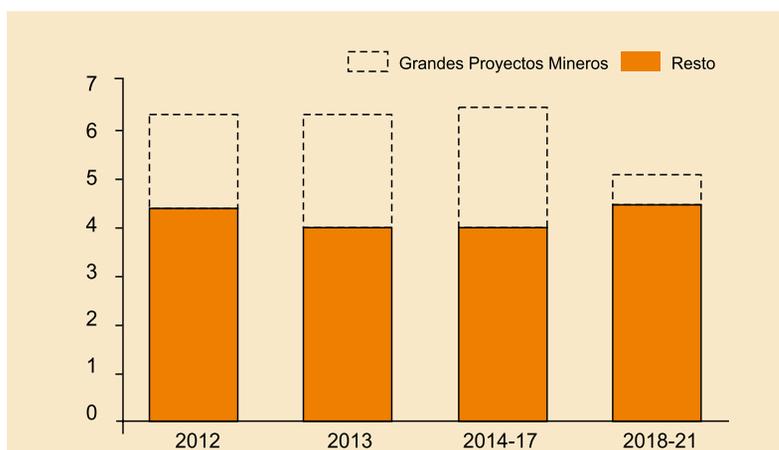


Figura 3. PBI: Trayectoria base (Crecimiento estimado con y sin grandes proyectos) Tomado de MINEM, BCR, INEI. Estimaciones BCP para 2013.

El BBVA estima que la producción de cobre se verá triplicada con el ingreso a la etapa productiva de Toromocho, hacia fines de este año; Las Bambas y Constancia, en el 2014; y de la ampliación de Cerro Verde y Quellaveco, en 2016. Ello tendrá una incidencia positiva en la balanza comercial y, por consiguiente, en la cuenta corriente de la balanza de pagos, cuyo déficit irá disminuyendo en los siguientes años.

En contraparte, a partir de 2014, la demanda interna comenzará a moderar su impulso hacia tasas más sostenibles en el largo plazo. Esta previsión se apoya en la desaceleración que el BBVA anticipó para el gasto privado y público. Por el lado privado, el crecimiento del consumo sería menor, en línea con el menor espacio para la expansión del

empleo (la tasa de desempleo se encuentra en mínimos históricos y existe escasez de trabajadores para algunas ramas industriales).

Tabla I
Principales Proyectos Mineros con Puesta en Marcha en el Periodo 2013-2017

Mineral	Proyecto	Miles de TM anuales	2013	2014	2015	2016	2017
Cobre	Exp. Antamina	120					
	Exp. Cuajone	22					
	Antapaccay	143					
	Exp. Toquepala	100					
	Toromocho	275					
	Trapiche	75					
	Las Bambas	315					
	Constancia	85					
	Exp. Cerro Verde	270					
	Quellaveco	225					
	Mina Justa	52					
	Exp. Chapi	65					
	Magistral	34					
	La Granja	350					

Nota. MINEM, CRU, Estimaciones BCP

La inversión también se moderaría, debido a la menor disponibilidad de proyectos de gran envergadura y a otros factores domésticos que han venido retrasando algunas inversiones en minería e hidrocarburos (disputas sociales y cambios institucionales para obtener licencias medioambientales). Por el lado público, la preservación del equilibrio fiscal determinará un menor ritmo de aumento del gasto en los siguientes años.

En consecuencia, el BBVA espera que, a partir del próximo año, se registre una evolución más equilibrada del gasto externo y doméstico. En particular, estima que el ritmo de crecimiento de la demanda interna será similar al del producto total y que este último seguirá evolucionando en línea con su tendencia potencial de largo plazo. Este buen resultado depende de que se preserven los actuales niveles de confianza empresarial y que, por lo tanto, la inversión mantenga un buen impulso. Si estas se consolidan, la tasa de expansión del PBI seguirá por encima de 6 % para 2013 y 2014, con lo que el Perú continuará siendo una de las economías de más alto crecimiento en América Latina. ■