

## ESTANCAMIENTO O RECUPERACIÓN: ¿QUÉ ESPERAR PARA EL 2015?

# Un producto que se altera por los factores

—Aunque las previsiones para el 2015 son mejores que las de este año, lo que suceda en el entorno político tendrá una repercusión directa en el resultado económico.

**Carlos Casas,**  
exviceministro de  
Economía

A nivel externo, en el 2015 nos afectará lo que suceda con China ya que hay pronósticos de que crecerá solo 6.5%. El otro gran riesgo es lo que pueda hacer la Fed en Estados Unidos con su ta-

sa de interés lo que incrementará la volatilidad en el mercado y pondrá más sensible al tipo de cambio.

La caída de los precios de las exportaciones también incidirá sobre la economía, sobre todo por los minerales. Más aún porque se han generado retrasos en algunos proyectos de inversión; ante esta situación las mineras están tomando la decisión sobre si producen más para compensar la caída de precios.

Sin embargo, a nivel interno hay factores que presentan mayores dudas que el contexto internacional. Si bien en el 2015 se podría esperar un crecimiento de entre 4% y



MANUEL MELGAR

**Reformas.**  
Falta flexibilizar más el mercado laboral, el régimen juvenil es un buen inicio.

## DIXIT

“Si bien se pone la bola en la cancha del Congreso para ver si va a estar a la altura de las reformas, creo que de parte del Gobierno debería haber la capacidad de poder generar consensos. Allí el MEF debería ponerse las pilas para generarlos”.

**Carlos Casas,** profesor de la Universidad del Pacífico

4.5%, apostando por una mayor inversión pública y una recuperación de la privada, el factor político afectaría directamente en las expectativas.

Hacia la segunda mitad del año se presenta un problema en el entorno político porque ya van a estar perfilados los candidatos presidenciales y dependiendo de cuáles son los discursos que existan se va a generar ‘ruido’.

Lo que se ha visto en las dos últimas elecciones es que el último semestre del año previo a este proceso ya empieza a desacelerarse la inversión, se trata de parar algunas cosas porque se espera que haya una definición y es algo que es cíclico.

En los últimos meses hemos visto que esta separación

que hay entre lo político y lo económico ya no están ciertos. El ciclo político está afectando el ciclo económico y sobre eso hay poco margen de acción y no depende del MEF.

Con todo ello se espera que la inversión privada crezca entre 5% y 6% en el 2015 ya que hemos entrado tímidamente al lado positivo de las expectativas del sector privado y deberían ir consolidándose.

Por su parte, la inversión pública crecería entre 4% y 5% en el 2015, donde el menor gasto de los nuevos gobiernos regionales y locales, será compensado con el dinamismo de la inversión del Gobierno central.

El tipo de cambio podría estar en S/. 3.10 y dependerá de lo que haga la Fed.

## Lo que mal comienza, no siempre mal acaba

—Para lograr que la economía crezca 5% en el 2015, el crecimiento del último trimestre debería ser de 7%, situación casi inverosímil si se toma en cuenta que los primeros meses se crecerá solo 3%.

**Elmer Cuba,**  
director gerente de  
Macroconsult

Los choques de oferta que afectaron a la economía en el 2014 se van a revertir el próximo año. Es posible que el último trimestre de este año el PBI del Perú crezca menos de 2% y el primer trimestre del

2015 alrededor de 3%, con suerte. El inicio no es el mejor.

La buena noticia es que los siguientes trimestres van a ser muy altos, porque se van a comparar con trimestres muy bajos del 2014. Se podría imaginar un mes de junio, en el que este año crecimos cero y en el 2015 creceremos 6% o 7%.

El verano del próximo año va a ser bastante diferente del resto del año. Si la economía agarra ‘momentum’, ojalá se cierre el 2015 con tasas superiores a 5%, pero el problema es que arrancas con 3%.

Una cifra de 5% en el año es muy difícil, tienes que crecer 7% el último trimestre, un poco inverosímil. Por ello, el estimado de crecimiento para el

## DIXIT

“No descartaría crisis políticas internas por casos como López Meneses o Martín Belaunde, lo que genera nerviosismo en los inversionistas”.

**Elmer Cuba**  
Director gerente Macroconsult

2015 es de 4.5%, jalado por el impulso fiscal y una recuperación de las exportaciones.

El impacto del paquete impulsado por el Gobierno va a ser positivo, pues la dosis ha sido más fuerte que los anteriores. Aunque hay que ver

aún cómo reacciona la economía porque hay otros factores que están presionando, como la devaluación en el corto plazo, aunque le hace bien el sector transable.

Para sacarle provecho a la devaluación de 17%, que no es menor, pues se pasó de S/. 2.55 a fines del 2012 a S/. 3 ahora. Debe haber una redistribución de recursos hacia sectores transables, y mientras más flexibilidad laboral haya, esto va a ser menos costoso en términos de empleo; sino, va a haber empleo pero informal.

Para luchar contra los efectos contractivos de la devaluación, la inversión pública tiene que estar presente. El problema ocurre con el acelerador:



MANUEL MELGAR

**Sectores**  
La inversión minera y de hidrocarburos en el Perú está retrasada.

si lo pisas y no pasa nada con el auto, pese a tener los niveles de inversión pública con cifras récord, es que se está haciendo algo incorrecto.

El tema político local es importante, no tanto por la campaña, porque no se ve un out-

sider de izquierda que rete el esquema económico. Más bien puede haber un outsider de derecha, que rete a Keiko, PPK o Alan García, pero en ese mismo espectro. En ese caso tampoco preocuparía en la parte económica.