

ESTANCAMIENTO O RECUPERACIÓN: ¿QUÉ ESPERAR PARA EL 2015?

Shock de expectativas para el dinamismo de la inversión privada

—El lento inicio de la economía en el 2015 podría generar un poco de ansiedad sobre el sector empresarial. Pedir un poco de paciencia va a ser algo difícil en ese contexto.

Hugo Perea,
gerente de Estudios
Económicos del BBVA
Research Perú

Una de las claves para que la economía peruana repunte en el 2015 es que despegue la inversión privada y para ello es clave que las expectativas de los empresarios no se deterioren. Ese es el escenario base para el próximo año

Para suponer cuánto va a crecer la inversión privada, se considera que un nivel de confianza empresarial de 55 puntos es consistente con un crecimiento de 4%, lo que sería positivo, porque lo probable es que este año la inversión privada se contraiga 2%.

Si el próximo año la inversión privada crece ese 4%, dado el peso que tiene en el PBI, le estaría adicionando 1.2 puntos porcentuales al crecimiento de la economía.

Lo difícil va a ser introducir un shock de expectativas realmente importante porque a veces las expectativas son un poco inerciales. El primer trimestre del 2015 va a arrancar con un 3% de crecimiento y eso va a generar un poco de ansiedad sobre el sector empresarial. Pedir un poco de paciencia va a ser algo difícil en ese contexto.

Dentro de los indicadores que publica el BCR preocupa el que mide expectativas de ventas, que es el que mide la diferencia entre lo que las empresas creían que iban a



MANUEL MELGAR

Entorno. El crecimiento mundial tendrá una recuperación y pasará de crecer 3.2% a 3.7%.

DIXIT

“En este último trimestre parecía que los astros estaban alineándose y que la inflación entraba en el rango meta. Se esperaba que el BCR bajara la tasa de interés en su última reunión y no lo hizo por presiones cambiarias”.

Hugo Perea, gerente de Estudios Económicos del BBVA Research Perú

vender y lo que finalmente se realizó. Este se ubica en niveles de pesimismo, alrededor de 40 puntos desde hace varios meses; es decir, los empresarios están esperando vender más de lo que realmente vendieron.

Por el lado del BCR este año ha querido pero no ha podido. Ha querido dar estímulos monetarios pero ha tenido dos restricciones bastante claras: la inflación por encima del rango meta y el déficit de cuenta corriente que ha sido de 6% del PBI, que presiona más el tipo de cambio.

Pensamos que el próximo año va a ser más complicado debido a que la decisión de la Fed de subir tasas se va acercando. Sin embargo, el presidente del BCR está tratando de evitar presiones cambiarias a través de medidas en el mercado de compra de dólares a futuro. La tasa de interés se quedaría en 3.50%.

Somos un poco conservadores respecto del primer trimestre, creemos que se va a crecer entre 3% y 3.5% y hacia adelante va a haber un impacto mayor.



MANUEL MELGAR

Expectativas. Los “espíritus animales” incidirán en las decisiones de inversión.

¿Y volverán las vacas gordas? Solo si reactivamos la inversión privada

—En las proyecciones del 2015 se debe tomar en cuenta que el ánimo de fiesta que se tenía sobre la inversión ya pasó. El año próximo sería de más incertidumbre que el 2014.

Carlos Paredes,
director de Intelfin

El 2015 va a ser mejor que el 2014. Vamos a avanzar gradualmente a alcanzar esta tasa potencial de 5%. Por eso me atrevo a pensar que el crecimiento será de entre 3.5% y 4.5%. Nos vamos a acercar hacia ese 5% al que no llegaremos por la incertidumbre y el ruido político.

¿Las vacas volverán a estar gordas? Van a ser vacas saludables y eso es bueno. Nos encantaría crecer más, pero si hacemos las cosas de forma diferente. Y el ministro Segura lo ha hecho con la reducción del Impuesto a la Renta y la flexibilización del mercado laboral con los jóvenes.

Debemos ser conscientes de que el superciclo de los commodities ya pasó. Estamos en otro contexto, en el que alcanzar crecimientos sostenidos de 6% haciendo lo mismo es imposible. Si creemos que el PBI potencial va a crecer a 6% o 7% estamos asumiendo que seguimos con superciclo de commodities, y eso no es verdad. Si alguien se molesta o cree que no le está deseando bien al Gobierno o es un alarmista porque dice que ojalá

DIXIT

“Claramente dejamos el ánimo de fiesta. No tiene que haber una resaca, pero el ánimo es menos fiestero, menos de inversión y es un ánimo que se contagia porque estamos todos en el mismo local”.

Carlos Paredes
Director de Intelfin

crezcamos a 5%, no es que refleje la incapacidad del Gobierno para hacer algo, sino refleja una visión de lo que es ahora el nuevo crecimiento potencial de la economía.

El 2015 trae más incertidumbre que el 2014, lo que puede dificultar la inversión y por ello el próximo año se debe enfrentar con liderazgo y mucha acción. Se necesitan nuevas leyes para lograr las reformas que se requieren para potenciar el crecimiento.

Lo que vemos ahora es el petardeo de los avances que se han hecho en ese sentido y eso nos tiene que preocupar, porque no atacamos a un ministro o al Gobierno sino a las posibilidades de un crecimiento alto del país.

Respecto al tipo de cambio es probable que la cotización suba y esté en S/. 3.10, aunque puede ser menor, dependiendo de lo que pueda hacer el BCR y de lo que pueda decir Velarde en sus declaraciones.