ENTREVISTA Hugo Santa María, socio de Estudios Económicos y Economista jefe de Apoyo Consultoría

"Crecimiento del PBI sería similar al del 2015, pero empresas y familias sentirán este año más difícil"

—El economista de Apoyo Consultoría prevé que el crecimiento del empleo formal será prácticamente nulo y que se espera un estancamiento de los ingresos, que golpearán el consumo privado.

OMAR MARILUZ LAGUNA
omariluz@diariogestion.com.pe

El 2016 es un año marcado por la incertidumbre tanto a nivel local como en el escenario internacional. El menor crecimiento de la economía mundial y las elecciones presidenciales en el país distorsionan cualquier previsión que intenten hacer los más connotados economistas.

En una extensa entrevista con **Gestión,** el socio de Estudios Económicos y Economista jefe de Apoyo Consultoría, Hugo Santa María, intenta esbozar qué Perú recibirá el próximo gobierno y qué retos le esperan en el corto plazo.

¿En qué condiciones recibirá la economía, la siguiente administración? ¿Hay razones para ser optimistas?
Esperamos este año un crecimiento similar al del 2015; sin embargo, el 2016 se va a sentir como un año más difícil. La razón principal es que si bien la cifra del PBI puede resultar similar, estará impulsada principalmente por minería, pero si uno piensa en los sectores más vinculados al consumo, a la inversión interna, esperamos tasas de crecimiento, incluso, menores a las del 2016.

Una demanda interna débil...
Sí, esperamos un crecimiento de demanda interna menor en este 2016 que en el 2015. Va a ser un año curioso. Si bien el PBI puede salir algo mejor o parecido al 2.7% o 2.8% de crecimiento, la sensación para el entorno de las empresas y familias va a ser la de un año más difícil que la del 2015.

¿A razón de qué?
La principal es una economía mundial más difícil, pero creo que la variable que va a hacer la diferencia este año será el empleo. El empleo se ha venido desacelerando y en el 2015 vamos a tener (aún no salen las cifras finales) un crecimiento de empleo formal (que es el que seguimos porque es el de mejor calidad) prácticamente nulo, o entre 0% y 1%.

¿Y este año?
Esperamos que también el crecimiento (del empleo) para el 2016 sea prácticamente nulo. Entonces, eso va a acumular dos años de condiciones laborales frías y lentas que van a dejar sentir su efecto en las decisiones de consumo y de inversión de las familias y en las empresas.

Pese al casi estancamiento del empleo formal, vimos crecimiento en los ingresos, ¿se esperaría lo mismo este año?
Creo que no. Al hablar con nuestros clientes, que son más de 300 empresas, la gran mayoría habla de un año en términos de política de compensación también cauto y con un mercado laboral más frío no deberíamos esperar un impulso del consumo por el lado de los ingresos.

Y a nivel de inversiones, ¿la coyuntura electoral juega un papel determinante?
Siempre ha jugado, incluso en los años que hemos crecido muy bien la economía ha sentido algo de impacto. La diferencia es que si uno piensa en los dos últimos procesos electorales, en ambos casos hemos entrado con buen impulso y buenas tasas de crecimiento.

¿Y ahora?
Ahora estamos entrando al año electoral tal vez con mejores números de PBI (que las del 2015) pero con una economía enfriándose algo más en particular en empleo y consumo, estamos más frágiles, más lentos y estas dificultades e incertidumbres electorales ahora sí van a ser más notorias para las empresas y familias.

¿En la toma de decisiones?
Sí, la gente espera, y no necesariamente porque crea que el resultado electoral va a terminar siendo algo muy malo sino casi es humano el hecho de esperar hasta que haya más claridad, ver dónde están los riesgos, pero algunos esfuerzos de inversión se van a seguir haciendo.

¿Cómo cuáles?
Todas las inversiones en infraestructura, en concesiones, van a tener otro año de buen crecimiento, deberíamos ver algo de rebote de la inversión pública de gobiernos municipales y regionales que en el 2015 fue triste.

¿Cúanto podría crecer la inversión pública y privada?
Estamos esperando una caída de la inversión privada para este año de 2.5%, en el 2015 también fue negativa y el próximo año debe ser algo menos negativa, pero este 2016 será con diferencias entre la segunda mitad del año y la primera mitad.

En cuanto a la inversión pública, si bien espera un repunte en las regiones, el Gobierno nacional se frenaría...
En años anteriores ha pasado que con el cambio de gobierno el gasto y la inversión

OTROSÍ DIGO

Será un año de crecimientos mediocres

Sectores. El economista jefe de Apoyo sostiene que este 2016 será un año de crecimientos mediocres en la mayoría de sectores de la economía con excepción de minería. Santa María prevé que en el mejor de los casos la actividad manufacturera podrá defender el cero de avance este año. "Por el lado de la demanda tendremos familias con economías un poco más resentidas, por el lado de empresas a firmas más cautas y mercados externos complicados", señaló. Esto también golpeará al comercio.

HOJA DE VIDA

Trabajo: Director en Graña y Montero y Banco Santander.
Estudios: Es doctor y máster en Economía por la Washington University y economista de la Universidad del Pacífico.

MANUEL MELGAR

En rojo. "Estamos esperando una caída de la inversión privada para este año de 2.5%, el 2015 también fue negativo y el próximo año debe ser algo menos negativo".

EL DATO

Servir. La coyuntura de menores ingresos, según Santa María, hará más complicada la implementación del nuevo régimen laboral del Servicio Civil (Servir), pero es algo que se tiene que trabajar.

del Gobierno nacional también ha sufrido, ahora este Gobierno y este Ministerio de Economía está haciendo mucho esfuerzo para que eso no suceda, están tratando de empujar proyectos de inversión. Sí creo que la inversión pública este año debería crecer.

¿Un 11% como prevé el BCR?
Un poco menos, pero va a depender mucho de las acciones que se han venido tomando. Otro tema importante, a diferencia de otros años, es que esta vez la transición política me parece fundamental. Una vez que tengamos elegido al presidente, la coordinación entre Gobierno saliente y entrante va a ser muy importante para que los proyectos avanzados no se detengan.

¿Cuán preocupante es en este momento la inflación y el déficit fiscal?
Son temas que hay que mirarlos, pero yo no me desvelaría por ellos. Sí, efectivamente, la inflación va a demorar en regresar al rango meta, podríamos terminar en 3% o por encima del 3% de inflación este año, pero el manejo monetario da la tranquilidad de que estamos alrededor del rango meta. No olvidemos que este rango es sumamente exigente.

¿Y en la parte fiscal?
También enfrentamos una situación fiscal que no la habíamos visto antes, los años en que los ingresos fiscales crecían todos los años ya pasaron. Vamos a tener déficit fiscales este año, el 2017 y 2018, hay que preocuparse pero es totalmente manejable, eso se va a controlar. Más que eso me preocupa la calidad del gasto.

¿Y el tipo de cambio puede llegar a ser un dolor de cabeza?
Hemos tenido 15% de depreciación en el 2015. Este 2016 si China no nos da una sorpresa desagradable deberíamos tener depreciación pero menor a la del 2015.

¿Qué armas tendrá la nueva administración?
Vamos a tener dos años de un buen flujo de inversión en infraestructura ya moviéndose mejor. A los proyectos grandes ya en construcción se les deberían sumar otros. Luego, el Gobierno tiene aprobada una cartera de más de S/ 4,000 millones ya caminando.

Pasando a la campaña electoral, ¿cómo ve el nivel de las propuestas en materia económica?
Yo creo que todavía hemos visto poco, ya ahorita van a llegar los carnavales. La experiencia enseña un poco que no hay mucho que esperar en lo que escuchemos de propuestas, y algunas de las que estamos escuchando van a tener que ser revisadas una vez que sean elegidos.

¿Es viable subir el sueldo mínimo aunque sea en S/50?
Puedes subirlo pero no ayuda y creo que sería un error. La forma en que hay que manejar esto es a través de una política de ajuste de sueldo mínimo diferenciada.

¿Y reducción de impuestos, justo ahora que hablamos de déficit fiscal?
Eso es muy riesgoso, lo más recomendable es sentarse a ver bien los números, creo que va a haber poco espacio en general para reducir impuestos, porque vamos a tener dos o tres años más de déficit y encima de eso reducir impuestos lo veo inconveniente.

¿No ayuda a la formalización?
No hay mucha evidencia de que reducir impuestos sea la bala de plata para formalizar la economía, el problema de la informalidad no pasa porque el IGV es 18%, ahí va a haber poco espacio. Más bien si se logra espacio fiscal yo priorizaría inversión en infraestructura.

¿Cuánto a usar el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF)?
El Perú tiene ahorros muy importantes que tenemos que ver la manera de utilizarlos responsablemente para invertir en las cosas que tenemos que invertir, en todas estas deficiencias en infraestructura y no estoy hablando del FEF sino de los ahorros públicos.

LAS CLAVES

La receta de los 100 primeros días

Garantizar proyectos. Para Santa María en los primeros 100 días de gestión el nuevo gobierno debe garantizar que los proyectos ya lanzados, efectivamente se ejecuten.

Presupuesto al 100%. También debe poner mucho esfuerzo para ejecutar el 100% del presupuesto público del 2016.

Descentralización. Asimismo, debe revisar el proceso de descentralización porque no está funcionando para administrar el Estado.

Legislación laboral. También mejorar la legislación laboral para crear más empleos formales. "No es simplemente reducir derechos laborales sino dar incentivos tributarios a la generación de empleo formal", dijo.

"Hay que hacer algo con precio de combustibles para que rebajas se trasladen al consumidor"

El economista jefe de Apoyo Consultoría, Hugo Santa María, opinó que es momento de revisar los mecanismos del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles y ver la fórmula para que la menor cotización internacional del crudo se traslade al bolsillo de los consumiodores nacionales.

"Algo tenemos que hacer con los precios de los combustibles para ver que las reducciones en los precios internacionales se trasladen más y más rápido a los consumidores . Todo el tema del precio de los combustibles hay que revisarlo, así como también la política de precios de la empresa pública", comentó.

En cuanto a las tarifas eléctricas, que han subido casi 20% durante el 2015 por la depreciación del tipo de cambio, Santa María afirmó que valdría revisar los contratos con las empresas generadoras.

"Hay mucho tema en la ley de los contratos que están dolarizados que sí vale la pena revisar; es un marco legal que ya tiene varios años, fue hecho en un contexto determinado que ahora es distinto y que se podría revisar, pensado en una transición que poco a poco nos vaya llevando a un esquema menos dolarizado que el actual", anotó.

De otro lado, el economista señaló que los dos motores que jalarán la economía este año serán la producción minera, básicamente de cobre, y el sector construcción vinculado al desarrollo de infraestructura de uso público.

"El impulso minero viene del cobre en esos grandes proyectos con los niveles de precios y de rentabilidad que tenemos, pero no es que el sector minero como un todo esté en una situación muy favorable, vamos a tener aumento de producción y, por tanto, aumento en el PBI minero, pero esta explicado por estos aumentos de cobre", comentó.

Esta mayor producción y exportación de cobre también ayudaría a cerrar el déficit en cuenta corriente de la balanza externa, cercana al 4.5% en el 2015, aunque se esperan déficits hasta el 2018.

USI