



Director de Análisis Macroeconómico en Apoyo Consultoría

## Unareceta parala resiliencia

La desaceleración de la economía peruana ha dejado lecciones para mejorar su "sistema inmunológico".

En los últimos tres años, el entorno internacional ha puesto a prueba la solidez de la economía peruana y esta ha respondido bien. Hemos recibido golpes muy fuertes y de hecho la economía se debilitó, pero hemos resistido mucho mejor que los demás países de la región. Sin embargo, esta prueba también reveló debilidades en el "sistema inmunológico" de la economía peruana; es decir, en su capacidad de adaptarse y de crecer a pesar del entorno adverso.

Estas debilidades han impedido que la economía defienda mejor el bienestar de las familias, quienes ya vienen soportando tres años de escasez de empleo formal v estancamiento de salarios reales. Mencionaré tres debilidades:

1)Política fiscal poco efectiva. Frente al ajuste de gastos de las empresas y de las familias, el sector público estaba llamado a gastar más. De esa manera, se habría moderado el deterioro de las ventas y la destrucción de empleo. Sin embargo, cuando más se necesitó un impulso fiscal, este fue nulo. La inversión pública ha caído durante los últimos tres años y esto empeoró aun más las cosas, en lugar de reducir el daño. Lamentablemente, la caída de ingresos públicos incrementó el défi-

CENTRAL **Indicadores** macroeconómicos (Var. % real)

pública

19,9 🕡

10,7

-2,0 🔿

-7,5 🔿

-3,7

Fuente: BCR, MTPE, Apoyo Consultoría

4,0

1,9

0,9

0,3

cit fiscal y ahora hay menos espacio para impulsar la eco-

2) Limitaciones para dejar carece las importaciones.

Sin embargo, movimientos muy bruscos del tipo de cambio también pueden generar daños, sobre todo en la salud del sistema financiero, debido a que aún muchas familias y empresas, con ingresos en soles, tienen deudas en dólares. Una depreciación afecta sus balances y su capacidad de pagar sus deudas. Por eso, el Banco Central trata de impedir saltos muy bruscos del

Año 2012

2013

2014

2015

2016

flotar el tipo de cambio. Cuando el entorno internacional se pone bravo -y las exportaciones caen o los inversionistas retiran sus inversiones del país-, un frente de defensa natural es la depreciación del sol frente al dólar. Esto amortigua el golpe externo, pues contribuye a incrementar la demanda por productos y activos peruanos, al abaratarlos, mientras que a su vez en-

"Estas debilidades han impedido que la economía defienda mejor el bienestar de las familias".

ILUSTRACIÓN: JEAN IZQUIERDO sol frente al dólar. Esto está bien, pero implica que el Perú no tiene toda la libertad para permitir este mecanismo de defensa natural.

**Demanda** 

9,8

6,4

2,9

1,9

1,0

3) Inflexibilidad del aparato productivo. Finalmente, es necesario que las empresas y las familias tengan flexibilidad para adecuarse al nuevo entorno. Algunas empresas necesitarán achicarse, reducir costos y redefinir estrategias, productos o áreas de influencia. Algunos trabajadores deberán cambiar de trabajo, redefinir sus presupuestos familiares, etc. Mientras más rápido se adapten, las empresas recuperarán más rápido los niveles de productividad que les permitan volver a crecer. Del mismo modo, mientras mayor capacidad tengan los trabajadores de moverse hacia un mejor empleo, menor será el daño sobre el bienestar de sus familias.

Sin embargo, la enorme rigidez en el mercado laboral ha impedido esta adaptación, tanto para empresas como para las familias. Como consecuencia, la productividad laboral ha caído, la contratación formal está parada y los salarios reales están cayendo.

Hay tres recetas generales para mejorar nuestro sistema inmunológico. Primero, mejorar la capacidad del Estado para gastar, bien y a tiempo. Segundo, reducir el nivel de exposición de empresas y familias al riesgo cambiario, de modo que el tipo de cambio pueda moverse libremente, amortiguando los golpes externos, pero sin generar riesgos al sistema financiero. El MEF y el BCR están tomando medidas para avanzar en estos dos campos. Sin embargo, la tercera receta, la reforma laboral, sigue siendo un tabú. Esta debería estar orientada a dar un adecuado balance entre flexibilidad –para que las empresas puedan adaptarseyseguridad a los trabajadores -para que puedan moverse en elmercado laboral sin que sus ingresos se vean afectados-. Esto último requiere capacitación constante y un seguro de desempleo eficiente.

Ojalá avancemos en estos frentes, para que la próxima vez que la economía peruana reciba golpes pueda defender mejorel bienestar de las familias.

## Ositrán aún no opina sobre cambios hechos a Chinchero

El MTC prevé firmar la adenda del aeropuerto en la semana del 23 de enero.

VIVIANAGÁLVEZCÓRDOVA

El Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) ha anunciado que el 31 de enero iniciarán las obras del aeropuerto internacional de Chinchero (Cusco).

Sin embargo, Ositrán aún no emite su opinión sobre los cambios que se efectuarían al contrato de concesión de este aeropuerto. Tiene previsto hacerloamediados de la próxima semana. Si bien esta opinión no es de obligatorio cumplimiento para el MTC, sí resulta importante por tratarse del regulador de la infraestructura de transporte de uso público en el país.

Hace unas semanas, Martín Vizcarra, titular del MTC, anunció que ya se ha resuelto la controversia que existía en relación al financiamiento del proyecto, y que había generado la demora en el inicio de obras: el Estado asumirá desde ahora el costo de financiamiento y ya no dentro de 15 años. Esta alternativa de financiamiento se asemeja a la de una obra pública, pues es el Estado el que toma el financiamiento.

La controversia sobre quién asumiría los intereses de los US\$265 millones en un plazo de 15 años generó el desencuentro entre el concesionario delfuturoaeropuertointernacional del Cusco y el gobierno anterior, al punto de que, incluso, se consideró la posibilidad de volver a concursar el proyecto.

La firma de la adenda del contrato ha sido fijada para la



Las obras del aeropuerto iniciarían el 31 de enero próximo.

#### **En detalle**

\_El proyecto del aeropuerto internacional de Chinchero fue adjudicado en el 2014.

Kuntur Wasi, concesionario del proyecto, pidió un cofinanciamiento de US\$265 mlls., mientras que los otros dos postores pidieron uno de US\$411 mlls. yUS\$348 mlls.

Las obras iniciarán con labores de remoción de tierras conunainversión de US\$140 millones.

semana del 23 de enero y el inicio de obras antes de fin de mes, según el MTC.

#### -Discusión-

Desde que el actual gobierno asumió la gestión, el MTC reconoció la controversia que incluía el contrato de concesión de Chinchero en relación a si el Estado debía pagar o no los costos financieros. Por un lado, Vizcarra señalaba que existía un problema de diseño del contrato, mientras que el concesionario opinaba lo contrario, pues aseguraba que era similar a otros contratos cofinanciados. —

### Debate sobre leche en polvo continuaría este año en el Congreso

Industriales advierten que proyectos de ley llevarían a desabastecimiento.

\_ El debate sobre la prohibición del uso de la leche en polvo importada para la elaboración de productos lácteos continuaría este año en la Comisión Agraria del Congreso de la República.

Así lo informó Horacio Zeballos, congresista del grupoparlamentario Frente Amplio, quien en noviembre pasado presentó una de las tres iniciativas legislativas sobre el tema.

El congresista explicó que con la norma busca mejorar el precio que los productores ganaderos lecheros locales reciben por litro de leche en chacra por parte de las empresas acopiadoras. Apuntó que se lespagaS/0,90porlitro, mientras que el costo de producción es de S/1,50.

Zeballos también sostuvo que el proyecto busca remover la competitividad del sector, ya que en cuencas lecheras como la de Arequipa la producción delechese contrajo 20% en los últimos años.

#### -Industriales-

La Asociación de Industriales Lácteos (ADIL) enfatizó que la prohibición resultaría en un desabastecimiento de leche en el mercado peruano, causandoalzade precios y unos 1.000 despidos.

Según puntualizó Rolando Piskulich, presidente de la ADIL, la merma de la productividad se debe al reemplazo de la actividad pecuaria por la agrícola por mejores retornos. Cuestionó la posibilidad de reemplazar la leche en polvo importada por la nacional de forma inmediata.

#### **Datos**

#### **MERCADO LÁCTEO**

Por año, en el Perú se importan 25 mil toneladas de leche en polvo, según ADIL. Sirven para fabricar el 30% de los lácteos que se consumen.

# Radar económico

"Estamos muy optimistas por el futuro, optimistas por las nuevas políticas que podrían alentar el crecimiento".

#### **Brian Moynihan**

Presidente ejecutivo de Bank of



#### INFRAESTRUCTURA **MTC** anuncia inicio de estudios para **Autopista del Centro**

El titular del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), Martín Vizcarra, anunció que ya se iniciaron los estudios de preinversión para construir la Autopista del Centro. El objetivo será descongestionar la Carretera Central, por donde circulan aproximadamente 6.500 vehículos al día.



Los vehículos pesados representan el 53% del tráfico diario.

o más crecerá la producción de cobre del país en el 2017. Será sostenida por las minas Cerro Verde y Las Bambas, señaló la SNMPE.

toneladas es la cuota de pesca de jurel que el Ministerio de la Producción ha establecido para el 2017. El tope aplica a todo tipo de flotas.