

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

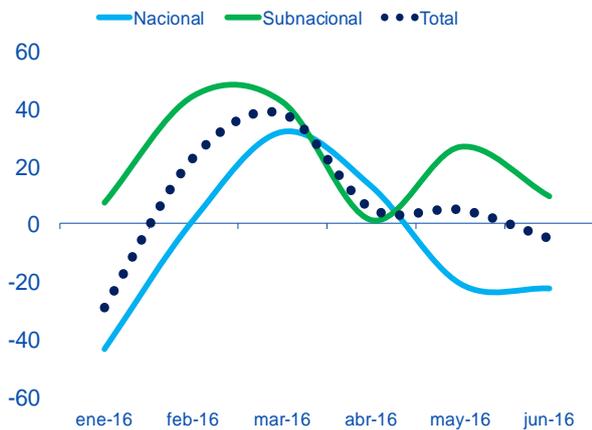
Perú | La inversión pública cayó en el mes de junio

Yalina Crispin

En junio, la inversión pública del gobierno general cayó 5%. Este resultado se explicó por la caída acentuada del gasto de inversión del gobierno nacional (-22%), en especial del sector transportes y comunicaciones. Además, por el menor ritmo de crecimiento de la inversión de los gobiernos subnacionales. Con el resultado del mes de junio, la inversión pública registró un crecimiento en el segundo trimestre de 6,7% (32% en el primer trimestre). Para la segunda parte del año, proyectamos que la inversión del gobierno nacional recuperará dinamismo en la medida que se avance con los grandes proyectos de infraestructura. Como resultado, la inversión crecerá algo por encima del 6% en el año, consistente con un déficit fiscal de 2,9% del PIB para el 2016.

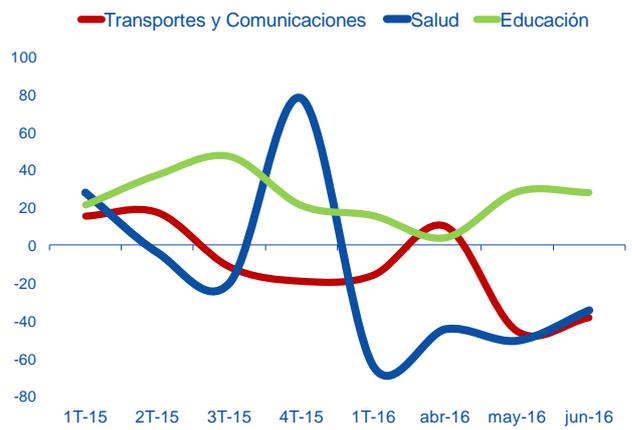
La inversión pública registró una caída de 5% interanual en junio (ver Gráfico 1), el primer retraso desde febrero. Este resultado se explicó por la caída acentuada del gasto de inversión del gobierno nacional (-22%) y el menor ritmo de crecimiento de la inversión de los gobierno subnacionales. A nivel de sectores, en junio, la inversión del gobierno nacional en transportes¹ y salud² cayó 39% y 35%, respectivamente. Se destacó el crecimiento de 27% en la inversión del sector educación (ver Gráfico 2).

Gráfico 1
Inversión pública del Gobierno General*
(var. % interanual)



* No considera el gasto de las Empresas Públicas.
Fuente: MEF- SIAF y BBVA Research

Gráfico 2
Inversión pública del Gobierno Nacional por sectores
(var. % interanual)



Fuente: MEF- SIAF y BBVA Research

El débil desempeño de la inversión en el sector transportes y comunicaciones se explicó por la culminación de diversos proyectos, como el de Conectividad Integral en Banda Ancha por un monto de S/. 662 millones³

¹ Considera el sector comunicaciones.

² El sector transportes y salud representan el 60% de la inversión del gobierno nacional.

³ Monto ejecutado durante el 2015.

para regiones de Lambayeque, Piura, Apurímac, Ayacucho, Huancavelica, Cajamarca, Tumbes y Cusco. Además, se observó un avance más lento en la ejecución de algunos proyectos de inversión como:

- La línea 2 del Metro de Lima. Al mes de junio el proyecto presentó un avance de 17% respecto al monto presupuestado para el año (S/. 2 257 millones).
- El proyecto de Rehabilitación y Mejoramiento de la carretera Puerto Bermúdez⁴. Al mes de junio presentó un avance de 18% respecto al monto presupuestado (S/. 320 millones).
- El proyecto de Rehabilitación y Mejoramiento de la carretera Longitudinal de la Sierra Norte, Tramo Cochabamba – Cutervo – Santo Domingo⁵. Al mes de junio presentó un avance de 26% respecto al monto presupuestado (S/. 239 millones).

Asimismo, no se avanzó con el Mejoramiento y Ampliación del Nuevo Aeropuerto Internacional del Cusco (presupuesto para el año de S/. 221 millones), ni de la construcción del autopista de Puno- Juliaca (presupuesto de S/. 108 millones).

Tabla 1

Avance de Ejecución al mes de junio

Proyectos	Presupuesto 2016 (Millones de S/.)	Avance al Mes de Junio (%)
Línea 2 del Metro de Lima	2 257	17%
Rehabilitación y Mejoramiento de la carretera Puerto Bermúdez	320	18%
Rehabilitación y Mejoramiento de la carretera Longitudinal de la Sierra Norte, Tramo Cochabamba – Cutervo- Santo Domingo	339	26%
Mejoramiento y ampliación del Nuevo Aeropuerto Internacional del Cusco	221	0
Construcción del autopista de Puno – Juliaca	108	0
Total	3 245	16%

FUENTE: MEF-SIAF.

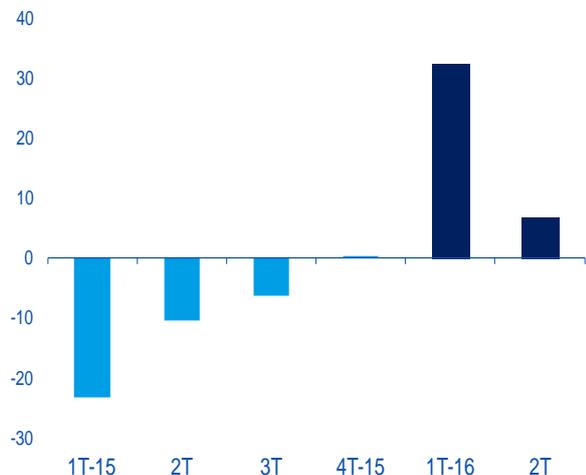
Con el resultado del mes de junio, la inversión pública⁶ registró un crecimiento de 6,7% en el segundo trimestre (32% en el primer trimestre) (ver Gráfico 3), con un aporte de 0.3 punto porcentual del crecimiento del PIB (0,9 puntos porcentuales en el primer trimestre) (ver Gráfico 4).

⁴ Departamento de Huánuco, Pasco y Ucayali.

⁵ Departamento de Cajamarca.

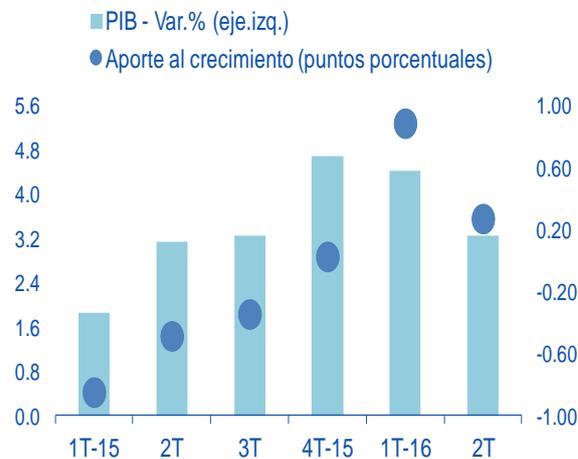
⁶ Considera la inversión de las Empresas Públicas (estimado para el mes de junio).

Gráfico 3
Inversión pública*
(var. % interanual)



*Considera el gasto de las Empresas Públicas.
Fuente: BCRP, MEF- SIAF y BBVA Research

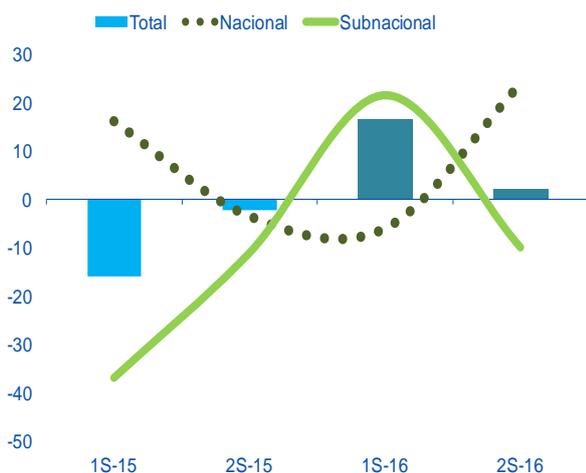
Gráfico 4
Inversión pública*: aporte al crecimiento del PIB
(puntos porcentuales)



*Considera el gasto de las Empresas Públicas.
Fuente: BCRP, MEF- SIAF y BBVA Research

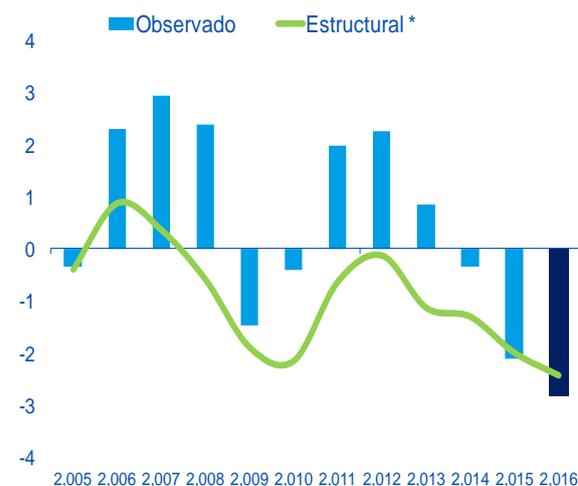
Hacia adelante, preveemos que la inversión pública del gobierno nacional recuperará dinamismo en la medida que se avance los grandes proyectos de infraestructura como la Línea 2 del Metro de Lima, el Aeropuerto Chincheros, entre otros. Y, que Petro Perú⁷ continúe con los trabajos en la Modernización de la Refinería Talara. Sobre el crecimiento del gasto de los gobierno subnacionales se anticipa una moderación por un efecto base de comparación⁸. La proyección de la inversión pública para el segundo semestre se ubica en alrededor 2% (ver Gráfico 5) y de un poco más del 6% para el año. Esta proyección es consistente con un déficit fiscal de 2,9% para el 2016 (ver Gráfico 6).

Gráfico 5
Inversión pública del Gobierno General*
(var. % interanual)



* No considera el gasto de las Empresas Públicas.
Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 6
Resultado Fiscal
(% del PIB)



*Con respecto al PIB potencial.
Fuente: BCRP y BBVA Research

⁷ Empresa pública.

⁸ En el segundo semestre del año pasado el gasto de inversión de los gobiernos subnacionales registró una menor caída (11%) respecto a la caída del primer semestre (37%).

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.