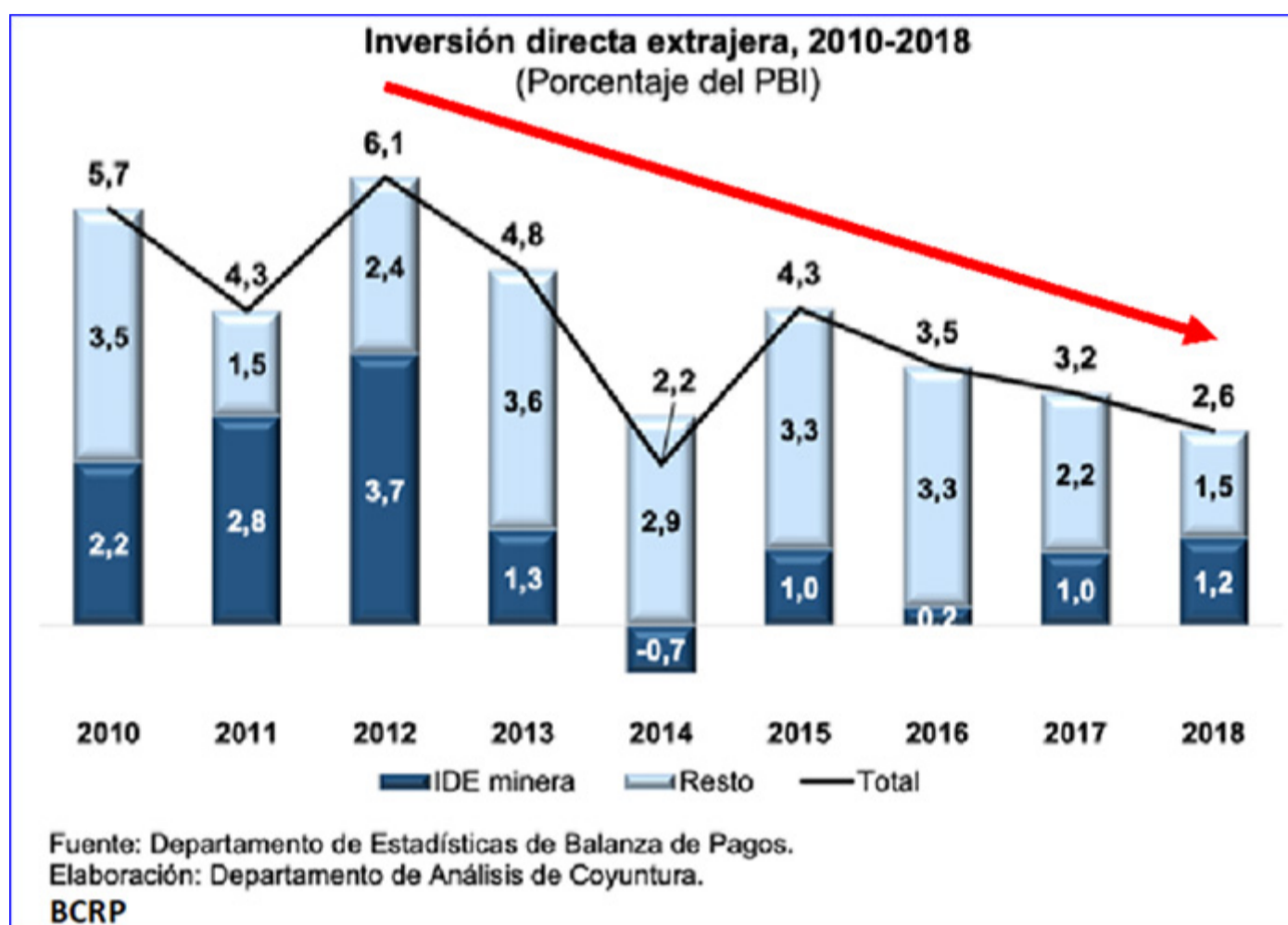


# El Perú se aleja de los circuitos internacionales de inversión

8 de marzo de 2019

Recientemente, el BCRP publicó las cifras de inversión directa extranjera (IDE) al cierre del 2018 (ver nota de El Comercio líneas abajo) y lamentablemente, estas no fueron auspiciosas. Así, refiere que **por tercer año consecutivo, se retraen los flujos de capitales de largo plazo -esta vez con una fuerte reducción del 8.8%, con respecto al 2017- lo cual termina de configurar y confirmar una tendencia a la baja que ya se venía observando desde principios del gobierno de Ollanta Humala, y que, la administración PPK-Vizcarra no ha podido revertir.** Peor aún, **los niveles actuales se encuentran aún muy por debajo de los observados en el 2012,** como indica el siguiente gráfico.



Las causales de esta caída son variadas, pero consideramos a dos como fundamentales. En primer lugar y como se desprende directamente del gráfico, **se observa un desplome de la inversión minera extranjera, la cual ha pasado de representar el 3.7% del PBI en el 2012 a 1.2% en el 2018.**

Este desplome se ha dado principalmente por problemas internos producidos por los **ataques por parte del movimiento anti minero que ha estado presente en muchas de las regiones al interior del país,** en particular, Cajamarca. Como es de conocimiento público, estos movimientos imposibilitaron la puesta en marcha de dos proyectos mineros que eran cruciales para nuestro crecimiento, Conga y Tía María.

En segundo lugar, **una creciente animadversión hacia la inversión privada que empezó con el gobierno nacionalista de Humala, reflejada en una caída de 14 trimestres consecutivos de este indicador entre los años 2014 y 2016.** Ello indudablemente tuvo que afectar las expectativas de los empresarios a nivel internacional, redundando en una menor inversión extranjera.

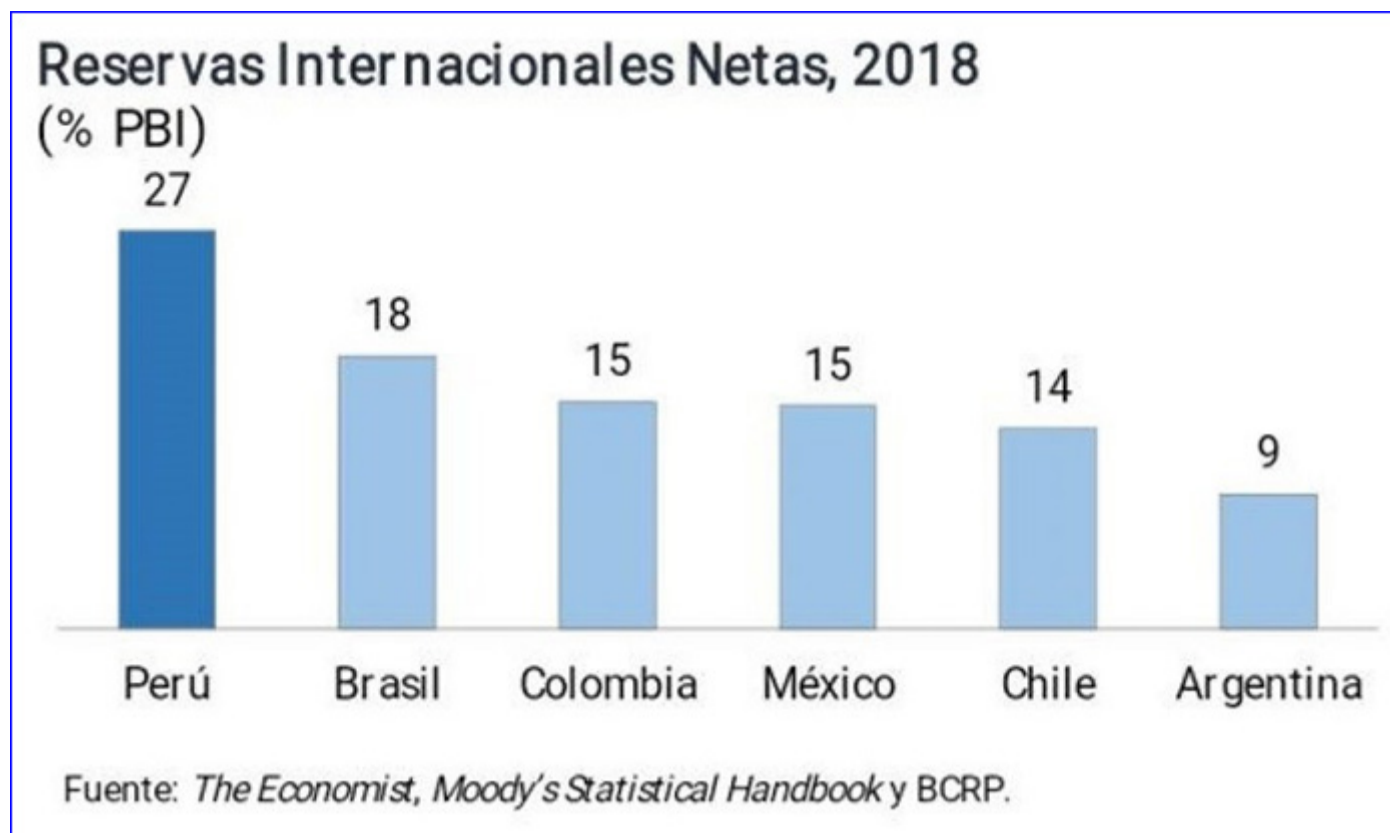
Es importante notar que el tema de las cotizaciones de los metales tiene un impacto menor en el Perú, ya que, por ejemplo, el costo de producir cobre es relativamente bajo, de unos US\$ 1.10 por libra.

## Pero, ¿Por qué es relevante la IDE para las economías pequeñas y abiertas como el Perú?

En el caso peruano, si bien la IDE no tiene un peso tan significativo comparada con la inversión privada nacional -se ubicó alrededor del 20% del total de la inversión privada en la última década- **su relevancia descansa en que permite corregir cualquier déficit en cuenta corriente que pueda conducir a crisis de balanza de pagos con la consecuente devaluación de nuestra moneda.** Estas crisis han sido recurrentes en América Latina en los años 80, incluida la del Perú, por ello es que es fundamental retomar la tendencia positiva de la IDE, con el fin de evitarlas.

Adicionalmente, la IDE es la mejor calificación del ambiente de negocios del país, que como es evidente, entre la burocratización, tramitología, conflictos sociales y corrupción, viene deteriorándose paulatinamente.

En contraste, **tener una IDE lo suficientemente alta en el tiempo,** que posibilite tener superávits en la balanza de pagos, **le permite al BCRP acumular reservas internacionales, las cuales son imprescindibles para mantener la estabilidad del tipo de cambio y mitigar los efectos de cualquier choque externo internacional adverso, eventos altamente probables al ser el Perú una economía pequeña y abierta.** Este ha sido el camino que ha seguido nuestro país en los últimos años y por ello al 2018, reportaba la mayor cantidad de reservas internacionales en la región, las cuales representaron el 27% del PBI.



Todo ello, por supuesto, sin considerar que la IDE, al ser un tipo de inversión, que además es de carácter permanente en el tiempo, resulta favorable para la generación de empleo y reducción de la pobreza, razón por la cual debemos promoverla con feroz ímpetu.

#### ...Y cómo se viene comportando la inversión total, incluida la nacional?

Si bien los indicadores de inversión, tanto total, como el desagregado en inversión pública como privada han mostrado un cambio de tendencia a partir de la segunda mitad del 2017 - como bien advirtió el IPE en los últimos días - estos siguen estando muy por debajo de los niveles del 2013, año en el que se dio el punto de inflexión de crecimiento de la economía peruana, pasando de un período de crecimiento de tasas anuales comparables a las de los países del sudeste asiático - entre 6% y 9% - a magros crecimientos que si quiera alcanzan el 4% (ver [Lampadia: Aterrizaje en la mediocridad](#)). Como se puede observar en el siguiente gráfico, la brecha real de inversión en el caso de la inversión directa extranjera es de casi 4,000 millones de dólares.

## La caída de la inversión

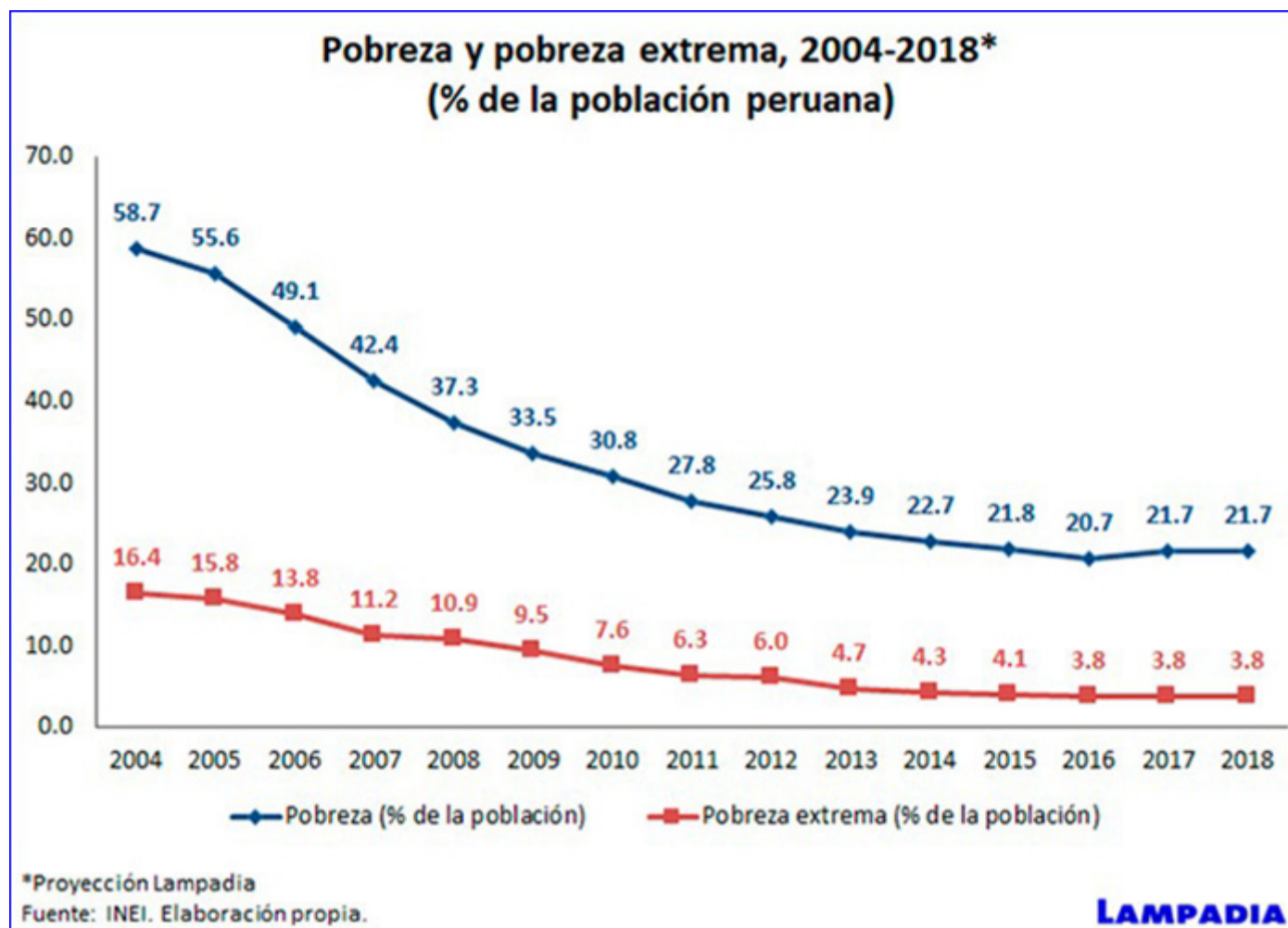
|                                     | 2013                |           |  | 2017                |                     | 2018*               |        | Brecha de Inversión Real |
|-------------------------------------|---------------------|-----------|--|---------------------|---------------------|---------------------|--------|--------------------------|
|                                     | En millones de US\$ | % del PBI |  | En millones de US\$ | En millones de US\$ | Como % del PBI 2013 |        |                          |
| <b>Inversión Total</b>              | 54,577              | 26.9%     |  | 45,089              | 47,711              | 60,067              | 12,357 |                          |
| <b>Inversión Privada</b>            | 42,810              | 21.1%     |  | 35,427              | 37,092              | 47,116              | 10,024 |                          |
| <b>Inversión Privada Nacional</b>   | 33,512              | 16.5%     |  | 29,420              | 30,828              | 36,883              | 6,054  |                          |
| <b>Inversión Privada Extranjera</b> | 9,298               | 4.6%      |  | 6,007               | 6,264               | 10,233              | 3,969  |                          |
| <b>Inversión Pública</b>            | 11,768              | 5.8%      |  | 9,662               | 10,618              | 12,951              | 2,333  |                          |
| <b>PBI</b>                          | 202,889             | 100.0%    |  | 214,710             | 223,298             | 223,298             |        |                          |

\*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - diciembre 2017  
Fuente: BCRP y Proinversión. Elaboración propia

Lampadia

Este cambio de fase de la economía peruana - del que la caída en la inversión extranjera directa ha sido parte - ha tenido fuertes implicancias en diversos indicadores, como el estancamiento observado de la informalidad laboral en los últimos años. Sin embargo, el que vale la pena destacar es el relacionado a la pobreza. Así, después de haber reducido por más de 10 años consecutivos la pobreza - pasando de 58.7% en 2004 a 20.7% en el 2016- , esta subió un punto porcentual en el 2017, lo cual quiere decir que 375,000 peruanos pasaron a ser pobres.





Por todas las razones anteriormente expuestas **no podemos permitir que los flujos de capitales extranjeros de largo plazo sigan yéndose de nuestro país, peor aún, si los indicadores de crecimiento para la economía peruana en enero y los proyectados para el primer trimestre de este año** - de diversos centros de investigación, como el IPE, y reconocidos bancos comerciales, como el BCP - **apuntan a un crecimiento no mayor al 4%**. Como hemos escrito en **Lampadia: Perú crece por debajo de su potencial**, **este crecimiento de 4% no solo no es suficiente para absorber toda la mano de obra que entra al año al Perú, sino que está por debajo del potencial que Perú debería tener para su nivel de desarrollo, en su calidad de país emergente.**

**No permitamos que nuestro país se aleje de los circuitos internacionales de inversión.** Ello sería condenarnos a menor crecimiento, menor empleo y por ende, mayor pobreza, todos infortunios que nuestras futuras generaciones no merecen enfrentar. **Lampadia**

## Inversión extranjera directa cayó por tercer año consecutivo

En el 2018 sumó 8,8% menos que el 2017, debido a la reducción en las reinversiones.

La apuesta de largo plazo de los inversionistas extranjeros por el país fue poco auspiciosa en el 2018, con lo que acumuló su tercer año en esta situación. Según el Banco Central de Reserva (BCR), el año pasado la entrada de inversión extranjera directa (IED) fue inferior en 8,8% frente al ejercicio anterior, al sumar US\$6.175 millones. En el 2016 y 2017, esta había caído en 17% y 1,4%, respectivamente. El ingreso de capitales ex-

tranjeros en el Perú puede realizarse a través de aportes de dinero y otras operaciones, la reinversión en empresas establecidas en el país y préstamos entre dichas compañías con la casa matriz.

De acuerdo con el BCR, en el período de análisis el flujo de dinero destinado a la reinversión fue inferior en US\$916 millones o en 16,6% respecto al año anterior, al cerrar en US\$4.597 millones. En tanto que los aportes de capital disminuyeron en US\$396 millones o 19,9%, al sumar US\$1.588 millones. Así, al término del 2018, el monto de IED representó el 2,6% del producto bruto interno.

# **1,2%**

del PBI representó la inversión extranjera directa al sector minero en el 2018, según el BCR.

**77,5%**

cayó la inversión extranjera directa en el cuarto trimestre del 2018. La reducción determinó la caída del año.

En el 2018, el sector financiero registró una salida de capitales extranjeros por US\$780 millones, de acuerdo con el BCR.

—Alzas y bajas— Por sector de destino, en el 2018 destacó el ingreso de IED a la actividad minera y manufacturera. En la primera, el influjo de capitales sumó US\$5.654 millones, luego de que superara en US\$541 millones el registro del 2017, es decir, hubo un aumento de 25,6%. En el segundo sector, la entrada de inversiones llegó a los US\$1.389 millones, lo que implicó un aumento de 104,6% o US\$710 millones. No obstante, dichos incrementos fueron insuficientes para contrarrestar la salida de capitales en el sector financiero, energía y servicios no financieros. En el sector financiero, se registró una reducción de IED por US\$780 millones, con lo que cerró el año en US\$92 millones, monto inferior en 89% respecto al 2017. En los sectores de servicios no financieros y energía, la IED se redujo en 28% y 68%, respectivamente.

Hay que recordar que la entrada de capitales de largo plazo al país es clave para financiar el desbalance en la cuenta corriente, la cual en el 2018 se ha deteriorado respecto al 2017. De acuerdo con el BCR, el año pasado el déficit en cuenta corriente —una medida de la diferencia entre lo que el país gasta y lo que ingresa— alcanzó el equivalente a 1,5% del PBI, un aumento de 0,3 puntos porcentuales respecto al 2017. El resultado obedeció al déficit en US\$1.098 millones en la balanza de servicios.

## Inversión extranjera directa cayó por tercer año consecutivo

**En el 2018 sumó 8.8% menos que el 2017, debido a la reducción en las reinversiones.**

**El Comercio**

**24 de febrero de 2019**

**Glosado por Lampadia**

Según el Banco Central de Reserva (BCR), **el año pasado la entrada de inversión extranjera directa (IED) fue inferior en 8.8% frente al ejercicio anterior, al sumar US\$6,175 millones. En el 2016 y 2017, esta había caído en 17% y 1.4%, respectivamente.**

El ingreso de capitales extranjeros en el Perú puede realizarse a través de aportes de dinero y otras operaciones, la reinversión en empresas establecidas en el país y préstamos entre dichas compañías con la casa matriz.

De acuerdo con el BCR, en el período de análisis el flujo de dinero destinado a la reinversión fue inferior en US\$916 millones o en 16.6% respecto al año anterior, al cerrar en US\$4,597 millones. En tanto que los aportes de capital disminuyeron en US\$396 millones o 19.9%, al sumar US\$1,588 millones. Así, al término del 2018, el monto de IED representó el 2.6% del producto bruto interno.

**1.2% del PBI representó la inversión extranjera directa al sector minero en el 2018, según el BCR.**

**77.5% cayó la inversión extranjera directa en el cuarto trimestre del 2018. La reducción determinó la caída del año.**

Por sector de destino, en el 2018 destacó el ingreso de IED a la actividad minera y manufacturera. En la primera, el influjo de capitales sumó US\$5,654 millones, luego de que superara en US\$541 millones el registro del 2017, es decir, hubo un aumento en 25.6%. En el segundo sector, la entrada de inversiones llegó a los US\$1,389 millones, lo que implicó un aumento de 104.6% o US\$710 millones.

No obstante, dichos incrementos fueron insuficientes para contrarrestar la salida de capitales en el sector financiero, energía y servicios no financieros.

**Lampadía**