

# **“Confío en que el Gobierno romperá la inercia”**

13 de febrero de 2017

**Por Gonzalo Carranza**

**El Comercio, 12 de febrero de 2017**

*Entrevista a Miguel Palomino, director del Banco Central de Reserva (BCR) y del Instituto Peruano de Economía (IPE)*

El economista Miguel Palomino es un seguidor atento de la evolución de las expectativas empresariales y destaca que, a pesar de su caída en los últimos meses, se mantienen en terreno positivo. El cambio de un gobierno percibido como contrario a la inversión a otro cercano a esta aún surte efecto, explica.

**—La expectativa del Gobierno para este año era que el gasto en infraestructura compensara el menor aporte de la minería al crecimiento. Con el Caso Odebrecht, esa perspectiva se ve cada día más incierta...**

Ya no habrá el gasto en infraestructura en las dimensiones esperadas y por eso estamos viendo que caen las proyecciones de crecimiento. El propio ministro de Economía, Alfredo Thorne, había dicho que esperaba un crecimiento del PBI de 4,8% este año y ahora proyecta una cifra bastante menor. El Banco Central de Reserva (BCR) esperaba un alza de 4,2% o 4,3% y la ha bajado a 4%. En el IPE también hemos reducido la proyección a 3,9% o 4%. Todo el mundo ha reducido un poco sus proyecciones, pero la mayoría de estas correcciones no supera el medio punto porcentual. El Caso Odebrecht puede costar medio punto del PBI, pero los términos de intercambio han mejorado y eso contrarresta el efecto negativo.

**—¿Qué significa para el ciudadano que el país crezca medio punto más o medio punto menos?**

Depende. Si es una tendencia permanente, es muy importante. Pero si es una caída en un solo año, por factores puntuales que se van a revertir, no es algo crucial. Lo fundamental es maximizar el crecimiento de largo plazo.

**—¿Y cuál es su mirada sobre el crecimiento del 2018 en adelante?**

Se dice que, como el gasoducto sur peruano no se construirá en el 2017, esto le restará medio punto porcentual al crecimiento del PBI. Si es así, cuando el gasoducto salga adelante en el 2018, le va a sumar medio punto adicional al crecimiento de ese año. Entonces, las perspectivas para el 2018 deben tener medio punto más. Son poco relevantes para el largo plazo estos acontecimientos específicos de un solo año. Por supuesto, todos quisiéramos que se crezca más ahora mismo. Pero lo importante es evitar que el crecimiento se reduzca medio punto en todos los años.

**—¿Es optimista sobre el largo plazo?**

Algunos pensarán que sí. Mi razonamiento, con el riesgo de sobresimplificar, es este: venimos de un gobierno que era contrario a la inversión privada y ahora pasamos a uno que es favorable a la inversión. Esto tiene que hacer una diferencia. Si el ministro de tal sector se equivocó porque dijo alguna cosa, OK, ¿pero es un ministro pro inversión o no? ¿Los decretos legislativos que ha lanzado el Ejecutivo son pro inversión o no?

**—Las expectativas empresariales vienen cayendo.**

Lo que está pasando en el corto plazo es que se está ajustando un poco la euforia de las expectativas empresariales tras la elección presidencial. Pero si ves la encuesta de expectativas del BCR de enero, la variación de la mayoría de indicadores es mínima, de decimales. Solo dos cambian de forma importante: expectativas de venta de productos a tres meses, que subieron, y las expectativas de contratación, que bajaron, pero esto último responde a otros temas, de fallos judiciales, no del Gobierno. Las expectativas aún están en el tramo optimista y mucho mejores que hace un año. Con el gobierno anterior veníamos creciendo cada vez menos, ahí existe una inercia que este gobierno no puede romper tan rápido para pasar a crecer explosivamente. Darle vuelta a esa inercia habría tomado al menos un año, aun sin el Caso Odebrecht. Pero en el 2018 no veo un crecimiento menor a 4%.

**— En aras de romper esa inercia, ¿no fue un error de política del actual gobierno implementar un ajuste fiscal?**

Hay cosas que se podrían haber hecho mejor, como en todos los gobiernos. Pero confío en que se va a romper la inercia.

**—¿El alza de los términos de intercambio es un fenómeno estructural o se disparará en los próximos meses?**

Tengo la impresión de que ha comenzado un rebote que va a durar más tiempo, pero no podemos saberlo a ciencia cierta. ¿Qué efectos tiene esto en el corto plazo? Mira los periódicos: las mineras ya están anunciando nuevos proyectos de inversión. Los mineros están reaccionando a la subida que ya ha habido.

**—¿Las expectativas empresariales de las que hablábamos recogen el efecto del paquete de decretos legislativos o este pasó desapercibido con el ruido del Caso Odebrecht?**

Sí y no. Por un lado, sí está incorporado en las expectativas que este gobierno es pro inversión responsable, y el cuidado con el que se han hecho los decretos es una señal clarísima de eso. Pero ahorita el empresariado está obnubilado con el Caso Odebrecht. Es un caso importante, pero están pasando otro montón de cosas que también lo son.

**—Tras el gasoducto, ahora Chavimochic y Olmos son proyectos que están en suspenso por la presencia de Odebrecht. ¿No sería bueno sacar a esta empresa de la foto lo más pronto posible?**

Es un tema complejo, del que prefiero no opinar. Entiendo que se está avanzando.

**—Entre los economistas ya se debate si la política fiscal y la política monetaria no deberían ser más expansivas ante las menores perspectivas de crecimiento.**

Hasta ahora hemos hablado del Perú. ¿Cómo anda el resto del mundo? ¿Alguna economía va a crecer más? Creo que ninguna. Quizá no vamos a crecer todo lo que podríamos, pero estamos bien. ¿Para qué cambiar políticas? Es absurdo argüir que se deba cambiar el rango meta de inflación o la meta de déficit.