



## SISTEMA DE INFORMACIÓN

Comentario editorial (p. 02)

### Incertidumbre política: ¿por uno o dos años?

Luego de tres años de enfrentamientos entre los poderes Legislativo y Ejecutivo, se ha llegado a un abrupto punto de quiebre con la decisión del presidente Martín Vizcarra de proponer al Congreso una reforma constitucional para adelantar un año las elecciones generales.

Artículo de la semana (p. 05)

### Una mirada al Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad

El objetivo principal del plan es proporcionar una hoja de ruta para que el Estado peruano pueda incrementar la productividad y la competitividad mediante el cierre de la brecha de infraestructura de acceso básico.

Gráfico de la semana (p. 04)

### Mercado espera dos recortes adicionales en tasa Fed

RS REPORTE SEMANAL

Av. Santa Cruz 830 OF. 201, Miraflores, Lima 18-Perú  
(511) 203 9800

[macroconsult@macroconsult.pe](mailto:macroconsult@macroconsult.pe)

[www.grupomacro.pe](http://www.grupomacro.pe)

[sim.macroconsult.pe](http://sim.macroconsult.pe)

[f / Macroconsult.SA](https://www.facebook.com/Macroconsult.SA)

[t / Macroconsult](https://twitter.com/Macroconsult)

Comentario editorial

## Incertidumbre política: ¿por uno o dos años?

Luego de tres años de enfrentamientos casi permanentes entre los poderes Legislativo y Ejecutivo, se ha llegado a un abrupto punto de quiebre con la decisión del presidente Martín Vizcarra de proponer al Congreso una reforma constitucional para adelantar un año las elecciones generales.

Aún cuando el presidente Martín Vizcarra parece haber tomado por sorpresa a la mayoría de las fuerzas opositoras en el Congreso, había factores cada vez más evidentes que hacían esperar un golpe de timón por parte del Ejecutivo. Por un lado, la incertidumbre política está produciendo consecuencias negativas cada vez más acentuadas sobre la actividad económica. Este hecho debe preocupar, porque la desaceleración del crecimiento que se viene registrado se va a reflejar pronto en el campo social, especialmente en el aumento de la pobreza (tasas de crecimiento económico por debajo del 3.5%, anual deterioran la mayoría de los indicadores sociales). Peor aún, si la situación política no se normaliza, no hay razón para esperar que la perspectiva económica para los próximos dos años mejore (a no ser por un *boom* externo, que no se espera). Lo más probable es que esta continúe deteriorándose y, a la larga, la culpa por estos resultados la tenga que asumir el presidente Vizcarra.

Por otro lado, queda claro que la mayoría en el Congreso ha burlado el acuer-

do que hiciera de aprobar las leyes que, bajo el pedido de confianza, le presentara el Ejecutivo para la realización de la reforma política, al dejar de lado dos componentes esenciales de la propuesta: la inmunidad parlamentaria y el voto preferencial. En consecuencia, se debía esperar una respuesta del Ejecutivo. Lo que ha sido inesperado es que el presidente, en lugar de intentar cerrar el Congreso o llamar a un referendo sobre las reformas no aprobadas, decidiera pedir que todos se vayan, incluido él.

La decisión del presidente Vizcarra ha abierto un espacio de alta incertidumbre que puede acentuarse o disminuir, dependiendo de la respuesta que las fuerzas políticas den a la crisis generada. Si estuviéramos ante políticos que ponen al Perú por delante de sus intereses particulares, lo que deberíamos esperar es un acuerdo entre las principales fuerzas políticas, que garantice la gobernabilidad del país en los próximos dos años. Este debería incluir, entre otros, la aprobación de todas las reformas políticas propuestas, de repente mejorándolas con la inclusión de la

## SISTEMA DE INFORMACIÓN

Cámara de Senadores, el levantamiento de la protección al exfiscal de la Nación Pedro Chávarry y, en una situación óptima, un gabinete de consenso. Sin embargo, para que esto sea posible, se requiere superar la profunda desconfianza que ahora existe y el cambio de conducta de algunos de los líderes. Por ello, esta perspectiva parece remota. El factor que pudiera hacerlo posible es que Keiko Fujimori, en el caso de ser liberada, encabezara, junto con el presidente Vizcarra, un esfuerzo en esta dirección. Desde el punto de vista económico, es el escenario más deseable.

Un segundo escenario, con mayor probabilidad que el anterior, es que el Congreso apruebe la propuesta del presidente Vizcarra y se produzcan elecciones generales adelantadas. Hay dos factores que podrían apoyar esta decisión: el primero, la opinión pública, que sería la gran protagonista y, muy posiblemente, va a apoyar al presidente. Si el Congreso retrasa la decisión o da señales de que la va a rechazar, el mandatario, en unión con los gobernadores regionales, podría alentar movilizaciones en todo el país que dejen clara la voluntad popular. El segundo, el instinto de supervivencia de los partidos de oposición, especialmente de Fuerza Popular. Este partido está arriesgando pasar de ser la principal fuerza política a la irrelevancia luego de las próximas elecciones. El apoyo de Fuerza Popular al adelanto de las elecciones se puede reforzar en el caso de producirse la libertad de Keiko Fujimori, porque ella sería la candidata natural a presidenta de su partido y a congresista, lo que

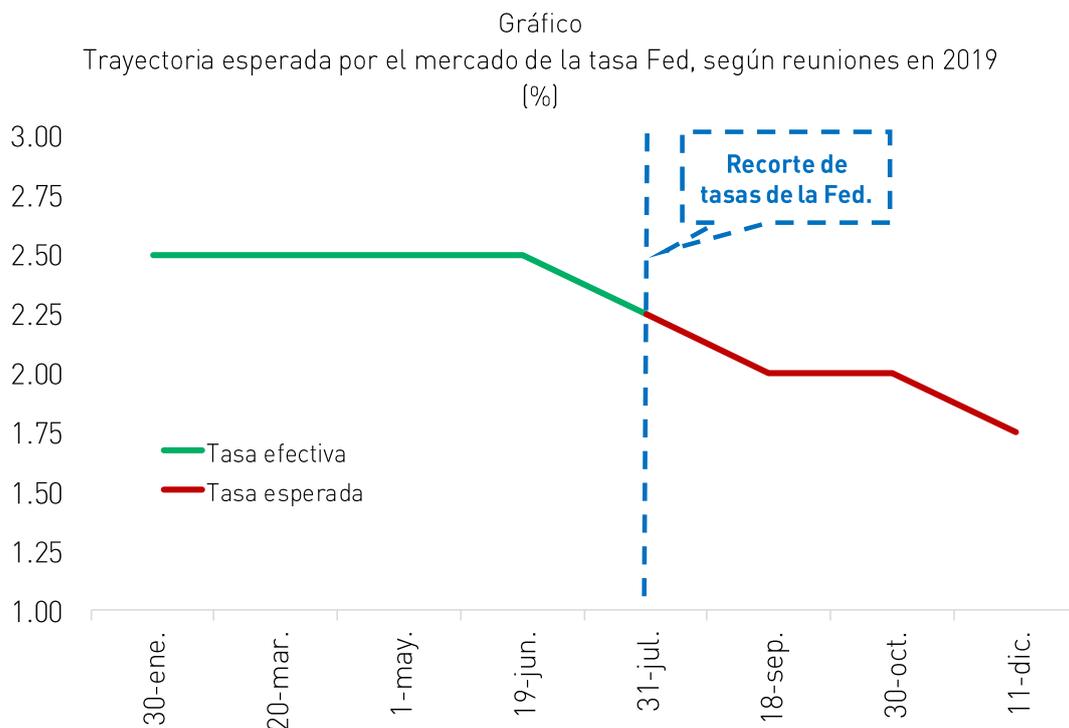
permitiría que Fuerza Popular evite una catástrofe y continúe siendo una de las fuerzas políticas principales. Si este escenario se da, y tenemos elecciones normales, la incertidumbre política se habría reducido en un año, con los beneficios que ello tiene sobre el desenvolvimiento económico. No se debe descartar que una mayoría del Congreso, contra la voluntad popular y sus propios intereses, desestime la propuesta del Gobierno. Esto prolongaría y profundizaría la crisis, abriendo escenarios difíciles de evaluar. En este caso, la economía acentuaría su desaceleración.

El Perú se encuentra ante una crisis de gobernabilidad mayor. En las últimas dos décadas y media, hemos hecho progresos significativos en lo económico y social. Alcanzamos una de las tasas de crecimiento más altas de Latinoamérica y se ha exhibido una envidiable estabilidad macroeconómica, lo que ha permitido que se forme una pujante clase media. Este progreso se exhibe al mundo con la impecable organización de los Juegos Panamericanos y con resultados deportivos que nos enorgullecen. Lo que no acompañó este avance, impide que el progreso sea aún mayor y amenaza con que este se detenga, son los desarrollos en el campo político y el fracaso de la lucha contra la corrupción por parte de los sucesivos gobiernos. A dos años del Bicentenario de nuestra vida como República, corresponde a los líderes de las fuerzas políticas deponer soberbias, rencores y desconfianzas, para volver a enrumbar al país por el camino del progreso.

Gráfico de la semana

## Mercado espera dos recortes adicionales en tasa Fed para 2019

En su última reunión, el pasado 31 de julio, el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió recortar su tasa de interés en 25 puntos básicos, tal como lo esperaba el mercado. Sin embargo, la incertidumbre de futuros recortes ha aumentado luego de que Jerome Powell, presidente de la institución, no fuera claro en expresar los motivos detrás de esta decisión. El mercado aún prevé dos recortes adicionales para lo que resta del año. El siguiente se llevaría a cabo en la reunión del 18 de setiembre.



Nota. Datos tomados al 1 de agosto de 2019. Fechas correspondientes a reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés).  
Fuente: Bloomberg. Elaboración: Macroconsult.

El Reporte Semanal es una publicación de MACROCONSULT S.A. que circula exclusivamente por suscripción al SIM

**COMITÉ EDITORIAL**

Raúl Salazar  
Claudio Herzka  
Drago Kísic  
Álvaro Monge  
Gonzalo Ruiz

**SOCIOS**

Mónica Com  
Elmer Cuba  
Rafael Carranza  
Róger Espinosa  
Drago Kísic

Álvaro Monge  
Mateo Moreyra  
Manuel Salazar  
Raúl Salazar  
Gonzalo Tamayo

**ECONOMISTAS**

Yohnny Campana  
Diego Díaz  
Sandra Flores  
Isaac Foinquinos  
Laís Grey

Eduardo Jiménez  
Witson Peña  
Diego Rosales  
Katherine Sánchez  
Raúl Villacorta

Si usted está interesado en adquirirla puede comunicarse con Valeria Santolalla al 203 9800 o al correo electrónico [vsantolalla@macroconsult.pe](mailto:vsantolalla@macroconsult.pe)

Artículo de la semana

## Una mirada al Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad

El 28 de julio de 2019, el Ministerio de Economía y Finanzas publicó el Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad, en línea con uno de los objetivos prioritarios de la Política Nacional de Competitividad y Productividad promulgada en diciembre de 2018. Se presentaron 52 proyectos prioritarios valorizados en casi S/ 100 mil millones.

El objetivo principal del Plan Nacional de Infraestructura para la Competitividad (PNIC) es proporcionar una hoja de ruta para que el Estado peruano pueda incrementar la productividad y la competitividad mediante el cierre de la brecha de infraestructura.

### ¿Qué contiene el PNIC?

El PNIC comienza con un diagnóstico de la situación actual del desarrollo de infraestructura de acceso básico en el Perú.

Se concluye que el Perú se encuentra retrasado en cuanto al desarrollo que debería tener de acuerdo a sus actuales características macroeconómicas, sociales y geográficas. Para cerrar esta brecha, se requiere una inversión de S/ 117,183 millones (16% del Producto Bruto Interno, PBI, de 2018). Asimismo, se estima que la inversión requerida para alcanzar los niveles de infraestructura de los países desarrollados es S/ 363,452 millones (49% del PBI de 2018). En ambos casos, los sectores que requieren mayores niveles de in-

versión son transporte, saneamiento y salud.

Luego del diagnóstico inicial, el PNIC define una metodología para priorizar los proyectos de infraestructura de acuerdo con su potencial de impacto productivo y social. Como resultado, se priorizaron 52 proyectos valorizados en S/ 99,196 millones, cifra bastante cercana a lo que se requeriría para cerrar el actual retraso en infraestructura.

La **tabla 1** presenta estos proyectos desde la dimensión territorial, la **tabla 2** desde la dimensión sectorial y la **tabla 3** por modalidad de ejecución. Así, se tiene que la mayor parte de los proyectos se ubican en Lima Metropolitana, corresponden al sector transporte y comunicaciones y se ejecutan mediante la modalidad de Asociaciones Público Privadas (APP).

Finalmente, el PNIC propone un arreglo institucional que consiste en la creación de una Secretaría Técnica (ST) dentro del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) encargada del planeamiento y

## SISTEMA DE INFORMACIÓN

seguimiento de los proyectos priorizados. Asimismo, se plantea una serie de instrumentos que ayuden a que los proyectos puedan ejecutarse con mayor celeridad, entre los que destacan el Project Management Office (PMO), basado en la experiencia exitosa de los Juegos Panamericanos, contratos con incentivos presupuestarios para las entidades del Estado y el diseño de contratos estándar para las Asociaciones Pública Privadas (APP).

Tabla 1  
Dimensionamiento territorial

Zona	Proyectos	Inversión (%)
Norte	21	14
Centro	8	9
Lima Met.	10	50
Sur	13	27
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>100</b>

Fuente: PNIC. Elaboración: Macroconsult.

Tabla 2  
Dimensionamiento sectorial

Sector	Proyectos	Inversión (S/ mill.)
Transp. y comun.	31	82,677
Agricultura	4	5,648
Saneamiento	6	5,447
Energía	11	5,425
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>99,196</b>

Fuente: PNIC. Elaboración: Macroconsult.

Tabla 3  
Modalidad de ejecución

Modalidad	Proyectos	Inversión (S/ mill.)
APP Autofinanciado	18	19,904
APP Cofinanciado	11	45,305
Obra pública	17	30,755
Proyectos en activos	6	3,233
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>99,196</b>

Fuente: PNIC. Elaboración: Macroconsult.

### Algunas consideraciones

El PNIC muestra que los países más competitivos poseen planes de infraestructura con proyectos priorizados, por lo que su sola creación y existencia es una señal positiva.

En relación con el diagnóstico, se debe señalar que los cálculos mostrados pueden estar subestimados, como se reconoce en el mismo documento, debido a que no consideran todos los sectores que requieren de infraestructura (cárceles, turismo, entre otros); y tampoco toman en cuenta la brecha de calidad, el costo de mantenimiento de la infraestructura, la inversión en infraestructura de prevención para desastres naturales, entre otros.

En cuanto a los proyectos priorizados, es importante mencionar que los casi S/ 100 mil millones no corresponden, necesariamente, a la inversión realizable en los próximos años. Al respecto, una parte importante de estos proyectos (24 de los 52) están en ejecución y muestran distintos grados de avance y trabas que impiden que sigan adelante. Asimismo, los proyectos en proceso (25 de los 52) y en idea (tres de los 52) pueden tardar un tiempo prolongado para empezar a ejecutarse. Finalmente, casi no hay proyectos nuevos más allá de los que ya se conocían de la cartera de Proinversión.

### A modo de conclusión

Si bien la publicación del PNIC es un primer paso positivo, en Macroconsult esperábamos una mayor claridad en cuanto a medidas concretas para agili-

zar algunos de los proyectos priorizados. Tomando en cuenta el estado de los principales proyectos de inversión en distintos sectores y las trabas a las que se enfrentan, el último Reporte Económico Mensual (REM) de Macroconsult próximo a publicarse, ha identificado la inversión realizable en los próximos cinco años (2019-2023), así como su probabilidad de ejecución.