

Sector Construcción se recupera y volvería a crecer en el 2018

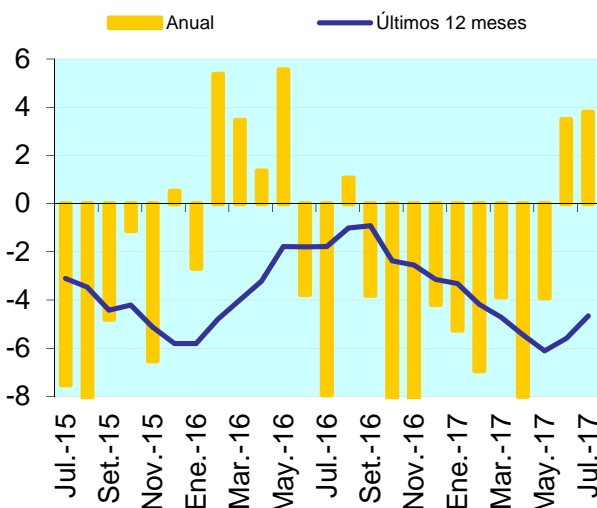
Carlos Asmat carlos.asmat@scotiabank.com.pe

El sector construcción registró un descenso de 2.9% en el periodo acumulado enero-julio de este año. Esta evolución estuvo asociada tanto a la caída de la inversión pública -cayó 4.3% en el periodo antes mencionado- como de la inversión privada -caída de 4.2% en el primer semestre del año (1S17)-, según cifras del Banco Central de Reserva.

La caída de la inversión pública fue producto de un menor nivel de inversión por parte del gobierno nacional y de los gobiernos regionales -representan en conjunto alrededor del 55% de la inversión pública-, dado que entre enero y julio de este año su nivel de ejecución cayó 13.8% y 8.4% respectivamente, resultados que no pudieron ser compensados por el incremento de la inversión en gobiernos locales, la cual creció en 5.7% en este mismo periodo. En particular, las anomalías climáticas producto de la aparición del Fenómeno El Niño (FEN) a inicios de año -las cuales afectaron con mayor intensidad a la costa norte-, incidieron en el avance de proyectos de inversión pública.

Asimismo, la caída de la inversión privada en el 1S17 estuvo asociada al descenso de la confianza empresarial, en especial durante los primeros meses del año. Este resultado se explicó en parte debido a retrasos en las inversiones de empresas privadas ante los estragos ocasionados por el FEN costero. A ello se sumó la postergación y el lento avance de proyectos representativos en infraestructura, en parte debido a problemas con el financiamiento de los mismos, disponibilidad de terrenos y dificultades en estudios definitivos, aspectos que incidieron en el avance de estos proyectos. A ello se sumó el bajo nivel de inversión minera en los primeros meses del año, debido a la culminación de proyectos mineros de gran magnitud durante el año previo.

SECTOR CONSTRUCCIÓN (Variación porcentual)



Fuente: INEI Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

En línea con la actividad constructora, el consumo interno de cemento entre enero y julio de este año ascendió a 5'942,329 TM, lo que representó una caída de 3.3% respecto al mismo periodo del 2016, según el INEI. Cabe mencionar que la mayor demanda de cemento se mantiene concentrada en el segmento de edificación de viviendas, resaltando la autoconstrucción -modalidad de construcción informal-. Se estima que alrededor del 60% del total de viviendas en el país son edificadas vía la autoconstrucción, según fuentes del sector.

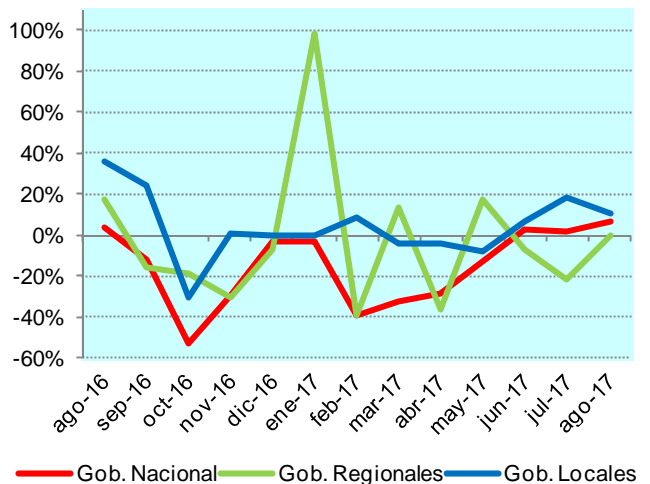
Perspectivas

Para el 2017 esperamos que el sector construcción revierta parte de la caída y registre un descenso de solo 2%. Este resultado estaría siendo explicado en mayor medida por la recuperación de la inversión pública -que revertiría su caída y este año crecería 4.3%- y por una relativa mejora de la inversión privada. Cabe mencionar que en junio y julio, el sector construcción creció 3.5% y 3.8% respectivamente -ver gráfico-. En misma esta línea, esperamos que en agosto, el sector construcción vuelva a crecer, impulsado en parte por el desempeño de la inversión pública -ver Reporte Semanal 18/09/17-..

Es así que la inversión pública se recuperaría en los próximos meses, tomando en cuenta que entre julio y agosto este componente tuvo un desempeño positivo, especialmente por la recuperación en la ejecución de proyectos por parte del gobierno nacional y los gobiernos locales. A ello se suma que el esperado mayor gasto en obras asociadas a dos programas representativos que son la Reconstrucción con Cambios y los Juegos Panamericanos.

La inversión en el programa de la Reconstrucción, el cual asciende a S/.25,655 millones a ejecutarse en los próximos tres años a cuatro años, impulsaría la inversión por parte de los tres niveles de gobierno -ver Reporte Semanal 11/09/17-. En detalle, el programa aprobado a inicios setiembre por el Consejo de Ministros (PCM) empezó con

INVERSIÓN PÚBLICA POR TIPO DE GOBIERNO * (Variación porcentual real anual)



*: Formación Bruta de Capital en los tres niveles de gobierno. Fuente: BCRP Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

la asignación para la construcción de 5,238 viviendas –de un total de 48,731 viviendas-, cuyo desarrollo estaría iniciando en octubre de este año. En lo que resta del 2017 se espera una ejecución de aproximadamente S/.1,900 millones en este programa, monto que estaría enfocado en un inicio en obras de prevención.

En lo que se refiere a las obras asociadas a los Juegos Panamericanos 2019, programa con un monto de inversión de alrededor de S/.4,100 millones (US\$1,260 millones), la comisión encargada del evento adjudicó la construcción de la Villa Panamericana en Villa El Salvador al consorcio Besco – Besalco -proyecto cuyo desarrollo demandará una inversión de S/.313 millones-. Cabe mencionar que en los próximos meses continuarían con la adjudicación de obras, como el mejoramiento de los servicios deportivos de la Villa Deportiva Nacional (noviembre), el mejoramiento y ampliación del Complejo Deportivo Andrés Avelino Cáceres en Villa María del Triunfo y el desarrollo del Centro de Alta Competencia en el Parque Zonal Yahuar Huaca en el Callao, ambas en diciembre. Se espera que para este año se ejecute S/.600 millones en obras asociadas al programa en mención.

En lo respecta a proyectos en infraestructura, se espera un mayor nivel de ejecución por parte de proyectos representativos como Línea 2 del Metro de Lima –ha ejecutado US\$228 millones entre enero y agosto del 2017-, Refinería de Talara –que tiene un avance del 63% a agosto de este año-, Puerto de San Martín –cuyo cierre financiero podría estar listo en noviembre-, Longitudinal de la Sierra – Tramo II –que ha ejecutado cerca de US\$7 millones entre enero y agosto de este año-, entre otros.

Para el 2018 esperamos que el sector construcción crezca 6.2%, impulsado por una mayor ejecución de obras de inversión pública, una mayor velocidad en la ejecución en obras asociadas a la Reconstrucción con Cambios y Juegos Panamericanos, y un mayor gasto en obras de infraestructura concesionadas en años previos. A ello se sumaría el impulso de la inversión privada –volvería a crecer después de cuatro años consecutivos de caída-, tanto por la recuperación de la inversión no minera – asociada a la recuperación de la demanda interna- como por la inversión minera –especialmente en actividades de exploración ante la mejora de los términos de intercambio-

En lo que se refiere a inversión pública, esperamos una mayor ejecución de proyectos por parte de los tres niveles de gobierno, lo cual se traduciría en un crecimiento de 15.4% respecto al 2017. En detalle se espera un mayor dinamismo del gasto público por parte de gobiernos sub nacionales, tomando en cuenta que el próximo año es temporada electoral, sumándose un mayor nivel de inversión por parte del gobierno nacional.

En lo referente a la ejecución de obras para la Reconstrucción, se espera un monto de gasto de alrededor de S/.7,000 millones para el 2018, monto que representa cerca del 35% del total de lo asignado este programa. En este caso las obras estarían enfocadas en la implementación de nueva infraestructura –en especial en los sectores de transporte, vivienda y educación-. Asimismo, se espera la continuidad en la ejecución de obras destinadas a la realización de los Juegos Panamericanos, tomando en cuenta que se espera se ejecute inversiones por aproximadamente S/.2,306 millones durante el próximo año –el 75% de este monto destinado al desarrollo de sedes deportivas y obras complementarias de infraestructura vial-.

Respecto a proyectos en infraestructura, se espera un mayor nivel de ejecución de obras en la Línea 2 del Metro de Lima –desarrollándose las etapas 1A y 1B-, en la Refinería de Talara –se planea adjudicar el desarrollo de unidades auxiliares para finales del 2017-, en el Aeropuerto Internacional Jorge Chavez –su ampliación iniciaría en el segundo semestre del 2018-, en el proyecto Majes Sihuas II –cuyo desarrollo implica una inversión aproximada de US\$500 millones-, en el Puerto de San Martín, en la Longitudinal de la Sierra Tramo II, entre otras obras de infraestructura de transporte. Asimismo, durante el próximo año se iniciaría el desarrollo de proyectos concesionados en los últimos meses como son la Línea de Transmisión Aguaytía-Pucallpa y la Hidrovía Amazónica.