

## MACROECONOMÍA

# INVERSIÓN INMUNE AL FRÍO ELECTORAL

La inversión privada extendería su buen momento hacia el 2S25, impulsada por mejores condiciones financieras y decisiones empresariales que no evidencian freno alguno ante la eventual incertidumbre electoral. Por ahora, el apetito de inversión le gana la pulseada al tan temido nerviosismo preelectoral.



POR JONATHAN TERRANOVA V

**C**ontra muchos de los pronósticos de hace algunos meses, que radicaban su pesimismo en el tan famoso como gaseoso “ruido del año preelectoral”, la inversión privada está logrando sostener el vigor mostrado durante el cierre de 2024 y el verano de 2025. Ni siquiera la incertidumbre generada por las tensiones geopolíticas globales ha alterado los planes de inversión de las empresas, que *ad portas* del 2S26 se mantienen inmunes a la cercanía del proceso electoral.

Analistas, bancos y gremios coinciden en que, si bien el primer trimestre del año podría haber marcado un pico de rendimiento, el impulso de la inversión privada no ha terminado. La extensión de este buen momento llega de la mano

de condiciones financieras favorables y de un prolongado apetito por *capex*, que supera, al menos de momento, los típicos temores políticos. “Decir que es un año preelectoral hace que nos pongamos nerviosos y genera parálisis. Tenemos que aprovechar el momento [de la economía], la posición geográfica y dos grandes inversiones [el Puerto de Chancay y la amplia-

ción del Aeropuerto Jorge Chávez]”, resalta Fernando Eguiluz, CEO de BBVA Perú.

### Inversión contra el frío

El 1T25 cerró con un crecimiento de 8.8% en la inversión privada. Se trata de una cifra muy superior a las expectativas y ciertamente alineada con la recuperación de los indicadores de confianza empresarial, que en 2024 abandonaron el tramo pesimista (ver gráfico *Expectativas empresariales sobre...*). Eso, junto con la flexibilización monetaria —otra clave resaltada por el Banco Central de Reserva (BCR)— gatilló una mejora sostenida en diversos sectores.

El crédito corporativo respondió con fuerza a una nueva demanda de proyectos. Hoy, se observa un crecimiento robusto en los financiamientos de mediano y largo plazo para sectores como agroindustria, alimentos, pesca, transporte y servicios. “El entorno es volátil, pero las empresas quieren invertir ahora. Porque la economía viene bien y porque saben que necesitan eficiencia, si quieren proteger márgenes ante posibles sobresaltos políticos. Esa lección la dejó la pandemia”, explica el Director Divisional de Banca Empresas e Instituciones de BBVA Perú, Antonio Jiménez Rosa.

La inversión residencial también ha repuntado. Las cifras del BCR han registrado el crecimiento más alto de los últimos diez trimestres en este segmento. Dicho dinamismo se mantendría en los próximos meses, sostenido por la amplia oferta en construcción y una reducción progresiva de las tasas hipotecarias. “Sin duda, es un buen momento. La tasa de interés viene bajando y eso dinamiza la demanda. Esperamos que las condiciones se mantengan, pero habrá que ver cómo evoluciona el contexto internacional”, advierte el gerente general de Capeco, Jorge Arévalo.

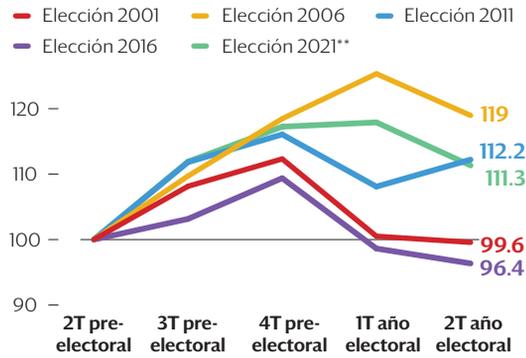
### Optimismo prolongado

Las proyecciones para el segundo trimestre han mejorado y —aunque más moderada que la del



### Evolución de la inversión privada en periodos electorales\*

2T año preelectoral = 100



\*Serie desestacionalizada por equipo de SEMANAeconómica.

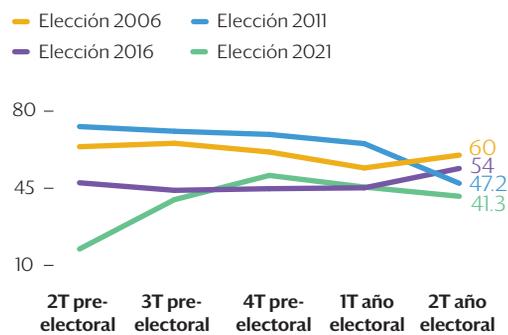
\*\*2019 es tomado como año preelectoral (2020 año de pandemia).

Fuente: BCRP

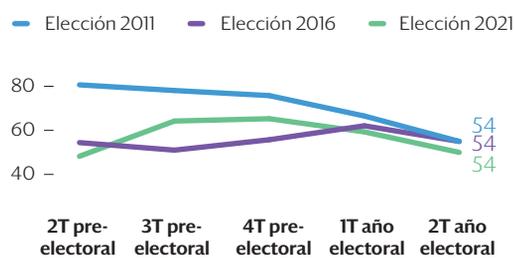
### Expectativas empresariales sobre la economía en contextos preelectorales\*

Índice de 0-100puntos

#### A 3 meses



#### A 12 meses



\*Niveles por debajo de 50 significa pesimismo

Fuente: BCRP

1T25— hoy apuntan a una expansión sólida. El IPE ha corregido al alza sus estimaciones, mientras que Scotiabank ya resalta un sesgo positivo en su proyección anual de 3.3% para la inversión. “Esperamos un crecimiento de 5% en inversión en el 2T25. Es menor al 1T25, pero sigue siendo fuerte”, advierte el subgerente de Estudios Económicos del banco, Pablo Nano. Para Scotiabank, el efecto electoral recién podría notarse desde el 4T25. Y por ahora no se espera una desaceleración más fuerte que la registrada en anteriores procesos electorales (ver gráfico *Evolución de la inversión...*).

En línea con este optimismo persistente, el *pipeline*

“Hoy, a mitad de año, no vemos nerviosismo. Junio será un muy buen mes e incluso proyectamos un inicio fuerte para el 3T25”

de inversiones corporativas de los bancos se mantiene saludable al cierre del 3T25. Una tendencia que podría prolongarse aun más. BanBif, por ejemplo, estima que, de haberlo, el ‘freno electoral’ se notaría recién en 2026. “Vemos interés de clientes en créditos de mediano y largo plazo desde inicios de año. Estimamos un crecimiento de este tipo de créditos para el 2T25 y 3T25, incluso a pesar del ruido político”, revela el gerente de Banca Corporativa de BanBif, Carlos Ramírez. Desde BBVA, Jiménez confirma esa apreciación: “al día de hoy, a mitad de año, no vemos nerviosismo. Junio será un muy buen mes y ya tenemos el *pipeline* comprometido; incluso proyectamos un inicio fuerte para el 3T25”.

Las importaciones de maquinaria, tradicional termómetro del gasto de capital, también marcan el paso del repunte. Jorge Lira, presidente del gremio de importadores de maquinaria de la Cámara de Comercio de Lima, señala que en los primeros cuatro meses del 2025 su sector creció más de 10%. “Aunque no hay megaproyectos mineros en marcha, los buenos precios del cobre y del zinc permiten invertir en modernización. Otros sectores, como alimentos, bebidas, agroindustria y pesca también se han activado. El segundo semestre suele ser mejor, pero seguiremos el [posible] impacto electoral”, agrega Lira.

En este contexto, empresas de consumo duradero, como Grupo EFE, siguen apostando por crecer. La compañía continúa ejecutando proyectos y planea remodelar su tienda de la avenida Javier Prado en las próximas semanas. “No incorporamos el factor electoral en nuestra planificación. Y, ahora, menos”, sostiene su gerente corporativo de *Ecommerce*, Giuliano Lombardi. Thomas Elektrogeräte, por su parte, inició el año con una expansión inesperada en ventas, que llevó a adelantar compras desde febrero y preparar una ampliación de su infraestructura logística con la construcción de dos nuevos hangares, según su gerente general, Kurt Weiss.

Aunque no se anticipan nuevas reducciones en las tasas de largo plazo a causa de la turbulencia internacional, el apetito empresarial tampoco se vería afectado por este factor. “Los empresarios no esperan que bajen más las tasas. Por ahora, no postergan decisiones de inversión esperando eso”, concluye Jiménez, de BBVA Perú. ■