

20,500 horas hasta julio 2026.

Su predilección por los Rolex le puede costar más caro que cualquier reloj de alta gama a la presidenta Boluarte.



Panorama

Al 20 de marzo 2024

Las claves

- La crisis del Rolex se ha convertido en una investigación por enriquecimiento ilícito que debilita aún más a la presidenta Boluarte. Si bien no se han escuchado voces de vacancia, el problema la vuelve más dependiente de sus forzadas alianzas con la centro derecha en el Congreso.
- El próximo 3 de abril el presidente del Consejo de Ministros pedirá el voto de investidura ante el pleno parlamentario. Salvo algunas voces de izquierda, no existe mayor animadversión contra Gustavo Adrianzén, pero tampoco un apoyo marcado. Se espera la censura del ministro del Interior y se mantienen presiones por más cambios.
- Se aprobó la bicameralidad parlamentaria a partir del 2026, y con ella más poderes para el Congreso. En la práctica se está formalizando el poder que de facto viene ejerciendo el Parlamento para las decisiones de los otros poderes del Estado.
- Al disiparse el riesgo de un Niño fuerte, las expectativas han comenzado a recuperarse. El BCR proyecta un crecimiento de 3% para el cierre del año, con un sesgo al alza. Sin embargo, aún el ánimo de los inversionistas es cauto.
- En materia de riesgos, sale del mapa el factor fenómeno de El Niño, se reduce la posibilidad de un retroceso en la economía, pero se mantienen activos los escenarios de mayor criminalidad y conflictividad social, ante la falta de respuesta del gobierno y el interés en reactivar varios proyectos extractivos como Tía María. Asimismo, el empoderamiento del Congreso eleva el riesgo de populismo y normas antitécnicas.

En busca de un sello propio

- El próximo 3 de abril, el presidente del Consejo de Ministros, junto con gabinete, sustentarán su plan de gobierno y pedirían el tradicional voto de investidura ante el pleno del Congreso.
- No es un mero trámite. No existe un ánimo negativo contra el nuevo premier, pero tampoco se advierte un respaldo total y es muy probable que, para la fecha de su presentación, Gustavo Adrianzén llegue con un ministro censurado, aparentemente el de Interior, Víctor Torres.
- El primer pasivo con que llega Adrianzén es el mantener al mismo gabinete de Alberto Otárola, lo que en términos prácticos denota continuidad y hasta debilidad en el frente interno, cuando desde el Parlamento se venía exigiendo cambios sustantivos en la gestión del Ejecutivo, sea por “mano dura” contra la delincuencia, como por medidas más decididas para atraer inversión.
- El otro gran pasivo es la aparente incidencia de Nicanor Boluarte, el hermano presidencial, en decisiones claves del Ejecutivo. El premier se mostró bastante incómodo por las preguntas de la prensa sobre Boluarte, lo que revela que no es un tema resuelto o manejable.
- Por otro lado, en estas primeras presentaciones Adrianzén no ha mostrado una narrativa propia, no se ha apropiado de ninguna bandera y sus llamados a la moderación y conciliación suenan a falta de claridad, en un contexto donde se requieren decisiones poco populares, pero efectivas.

20,500 horas en un Rolex

- Las 20,500 horas que le faltan a este gobierno hasta julio 2026, son las mismas desde un reloj convencional que desde un Rolex de US\$14,000. El problema para la presidenta Boluarte es la falta de profundidad de su tiempo en el poder, como se evidencia en la última crisis generada por el reloj que utiliza.
- A estas alturas la falta de profundidad de la presidenta resulta ser un problema menor frente a los indicios de desbalance patrimonial de la jefa del Estado. Por lo pronto, la Fiscalía ya inició investigaciones preliminares.
- Recordemos que la presidenta percibe un sueldo de S/16,000 mensuales y hasta antes de llegar al poder registraba un ingreso similar como funcionaria del Registro Nacional de Identificación y Estado Civil, además de siempre preciarse que su campaña electoral fue extremadamente austera.
- La crisis del Rolex nuevamente deja a Boluarte sin ninguna posibilidad de liberarse del poder de veto del Congreso. Cualquier intento por desmarcarse podría activar investigaciones y amenazas de vacancia. Los indicios de riqueza indebida también pueden entrar en el cajón de sastre "incapacidad moral", que les ha costado el puesto a tres presidentes de la República en los últimos cinco años.

Hacia el Parlamentarismo

- El retorno a la bicameralidad parlamentaria no fue gratuito. El Parlamento actual, liderado por la centro-derecha, está generando las condiciones para que el poder en el Perú pase del tradicional presidencialismo establecido en las constituciones de 1979 y la vigente de 1993, hacia un modelo semi parlamentarista.
- El Parlamento, hoy de facto y más adelante por norma, tendrá un mayor peso en las decisiones de poder del Estado. Uno de los ítems aprobado en la reforma permite al Congreso, a través del Senado, derogar decretos de urgencia, decretos legislativos y hasta decretos supremos dictados por el Ejecutivo, es decir eleva el poder de veto del Congreso, a través de su rol fiscalizador.
- El poder absoluto lo obtendría si finalmente logra terminar de perforar la norma constitucional que le impide al Congreso tener iniciativa de gasto.
- De igual modo, tras la salida de dos magistrados de la Junta Nacional de Justicia, el siguiente hito en esta "avanzada" por el poder es el proceso de selección de las autoridades electorales. La presidencia del Jurado Nacional de Elecciones corresponde a un representante de la Corte Suprema de Justicia y precisamente, la Junta Nacional de Justicia tiene injerencia en la designación y continuidad de jueces y fiscales.



Agenda populista

El poder ganado por el Congreso tiene un correlato en su agenda populista y de intereses particularísimos. Se acaba de aprobar una ley que normaliza la minería ilegal/informal, y está próximo a debatirse el proyecto de liberación de fondos de AFP. La crisis de los medicamentos genéricos también ha gatillado la preocupación del Congreso que en menos de una semana produjo cerca de 15 iniciativas de ley.

Un rebote que aún no llega al optimismo

PBI por sectores – var. %

	2023	2024	2025
PBI primario	2.9	2.8	3.1
Agropecuario	-2.9	3.5	3.5
Pesca	-19.7	10.5	14.4
Minería metálica	9.5	2.0	2.2
Hidrocarburos	0.7	1.5	4.2
Manufactura	-1.8	3.9	4.1
PBI no primario	-1.5	3.1	3.0
Manufactura	-8.2	3.1	3.0
Electricidad y agua	3.7	3.9	3.0
Construcción	-7.9	3.2	3.4
Comercio	2.4	3.2	2.7
Servicios	-0.4	3.0	3.0
PBI total	-0.6	3.0	3.0

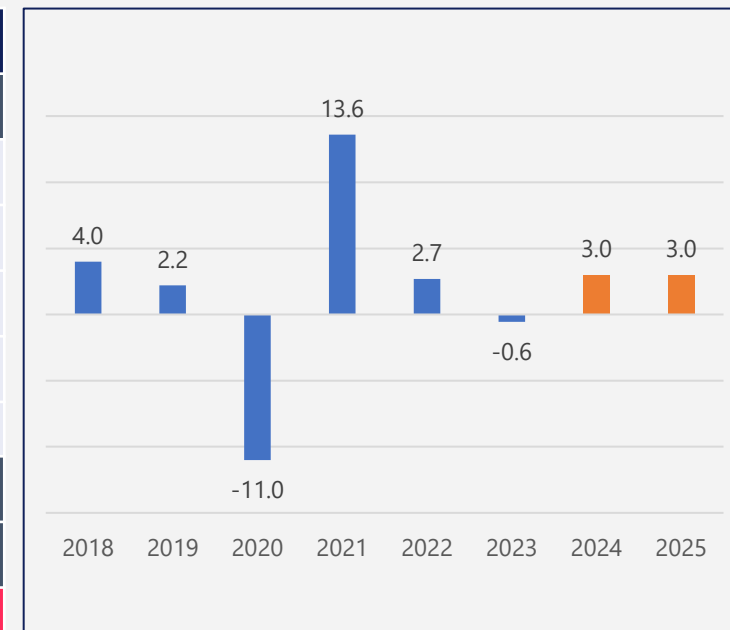
Fuente: BCRP

PBI por tipo de gasto – var. %

	2023	2024	2025
Demanda interna	-1.7	3.1	3.0
Consumo privado	0.1	2.7	2.8
Consumo público	3.3	2.0	2.0
Inversión privada	-7.2	2.3	3.0
Inversión pública	1.4	4.0	4.5
Variación inventarios	-0.8	0.4	0.0
Exportaciones	3.7	2.7	3.3
Importaciones	-0.9	3.0	3.1
PBI Total	-0.6	3.0	3.0

Fuente: BCRP

Producto Bruto Interno - Variación



Fuente: BCRP

Al descartarse un escenario de un fenómeno de El Niño fuerte, las expectativas poco a poco están retomando al terreno optimista, aunque en estricto, dado la base de comparación, aún existe mucha cautela entre el consenso de economistas. Las expectativas a 12 meses de acuerdo con las encuestas del BCR ya están en el terreno positivo, pero persiste el temor sobre un posible rebrote de la crisis política y la conflictividad social.

Por otro lado, la inflación progresivamente viene retornando al rango meta del BCR y se proyecta que cierre el año en algo más de 2%, lo cual aminorará las presiones sobre el gasto en el consumo de las familias.

Políticos – Sociales

- Conflictividad social
- Criminalidad
- Cambio de gobierno (desborde de crisis política)

Económicos

- Prolongación de la recesión
↓
- Populismo y decisiones antitécnicas
↑
- Niño fuerte (sale del mapa)
↓

Regulatorios

- Presión fiscal + impuestos
- Excesos Municipales
- Rigidez + pasivos regulatorios laborales
- Multas y excesos de reguladores





SÍNTESIS[®]
CONSULTORÍA