

---

## PERÚ

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La evolución económica en 2001 se caracterizó por un comportamiento desigual en el primer y el segundo semestre. Durante la primera parte del año, el gobierno de transición se vio obligado a enfrentar los desequilibrios económicos heredados y la incertidumbre política reinante con políticas austeras y se prolongó la recesión iniciada a fines de 2000. La estabilización política a partir de mediados del año permitió a las nuevas autoridades emplear medidas más expansivas. Además, en el segundo semestre comenzó la explotación de un gran proyecto minero que influyó positivamente en la evolución del producto, y el año terminó con un modesto crecimiento, de 0.2%, que de todas maneras supuso una caída del producto por habitante. Las condiciones externas fueron adversas, pues los precios de los principales productos peruanos de exportación sufrieron por la merma de la demanda. Por otra parte, la inestabilidad económica en la región latinoamericana no incidió en las principales variables macroeconómicas.

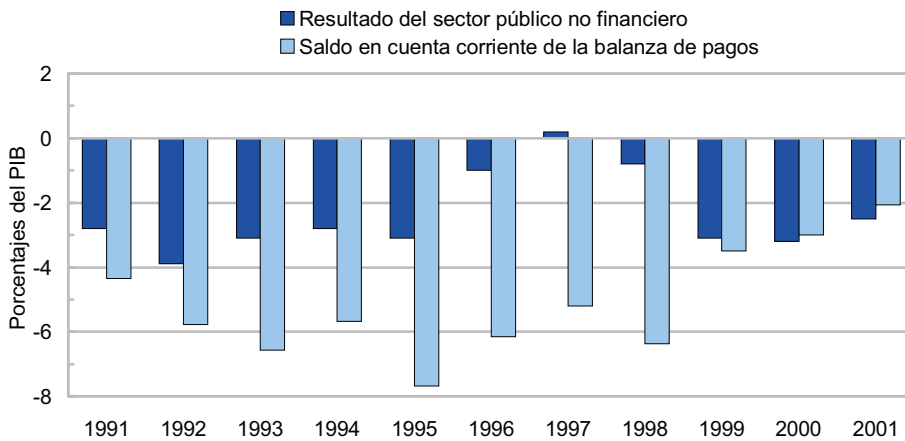
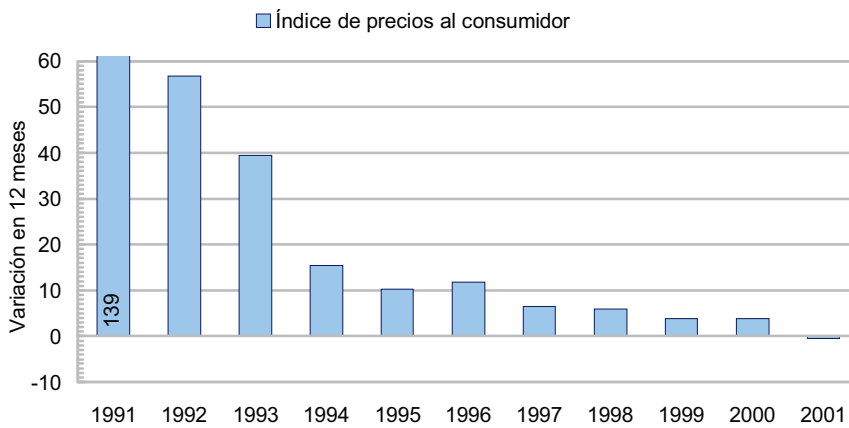
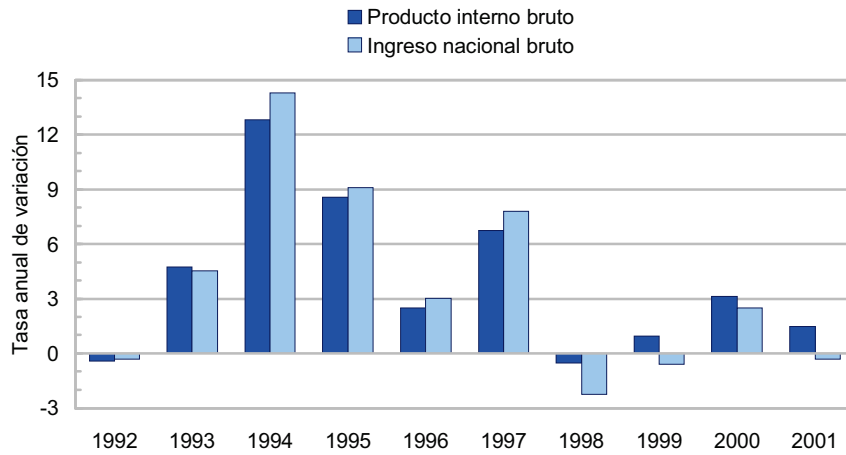
**AUN CON** el aumento del gasto fiscal hacia fines del año, el déficit del sector público no financiero bajó a 2.5% del PIB. Las tasas de interés fueron altas y volátiles en los primeros meses, pero registraron un descenso continuo durante el segundo semestre. La inflación disminuyó constantemente, y en diciembre la tasa anualizada fue negativa. No obstante, en el segundo semestre también bajó el tipo de cambio nominal, lo que produjo una moderada apreciación real del nuevo sol a fines del año. Ante la debilidad de la demanda interna, la mayoría de las actividades económicas no repuntaron, el crédito se estancó, la generación de empleo fue escasa, aumentó el desempleo y los salarios reales descendieron.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos bajó a 2% del PIB, y se pudo financiar holgadamente con

el superávit de la cuenta financiera, en la que destacó el aumento de la inversión directa. En consecuencia, las reservas internacionales netas se incrementaron en más de 450 millones de dólares.

Para 2002 se prevé un crecimiento económico de 3% a 3.5%, con el mayor dinamismo en la minería y la construcción. La administración electa a mediados de 2001 llegó a un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que estableció, entre otras metas, un déficit fiscal de 1.9%, aunque existe una fuerte presión social que puede elevar ligeramente este porcentaje. El proceso deflacionario terminaría en el transcurso del año, pero la inflación se mantendría controlada en el rango establecido por las autoridades entre 1.5% y 3.5%.

Gráfico 1  
**PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 2. La política macroeconómica

La política económica del gobierno de transición, que asumió el poder a fines de 2000 en un ámbito de incertidumbre política y económica, se concentró en asegurar la estabilidad fiscal y cambiaria. Entre las causas de la inestabilidad destaca la expansión del gasto preelectoral del año 2000, junto con los acontecimientos políticos que desembocaron en el fin abrupto del gobierno de Fujimori y en el nuevo proceso electoral del año 2001, en cuya segunda vuelta se apreció una mayor estabilidad de las expectativas políticas. El gobierno de transición firmó un acuerdo de contingencia con el Fondo Monetario Internacional y restringió el gasto fiscal, al tiempo que limitó la expansión de la liquidez. Asimismo las autoridades tomaron medidas para aumentar la transparencia de la gestión pública. La política fiscal y monetaria, en general bastante austera, se complementó con algunas medidas para estimular la economía, tales como la disminución del impuesto sobre la renta para reinversiones y la reducción de aranceles.

Luego de las elecciones, se redujo la incertidumbre política y gracias a los avances fiscales y la inflación decreciente, durante el segundo semestre del año las nuevas autoridades pudieron aplicar políticas fiscales y monetarias más expansivas, tales como un aumento de gastos en infraestructura y remuneraciones, la reducción del impuesto extraordinario de solidaridad y una mayor emisión primaria. Esta línea general de política, que aprovechó la estabilidad macroeconómica para tomar medidas de estímulo de la actividad económica, también caracteriza la gestión en 2002. A partir de este año, la política monetaria se ha reorientado hacia un esquema de metas de inflación (*inflation targeting*), con una meta central de 2.5% y unos márgenes de 1.5% a 3.5%. La percepción favorable de la evolución económica peruana en los mercados internacionales se reflejó en la emisión de bonos soberanos por 1 430 millones de dólares en febrero de 2002, parte de los cuales se usaron para un canje de deuda de bonos Brady.

### a) Política fiscal

Durante el primer semestre el gobierno de transición llevó a cabo una política fiscal austera, caracterizada por un esfuerzo para aumentar la recaudación y una reducción del gasto, con el fin de corregir el deterioro en el resultado económico del sector público no

financiero (SPNF). De hecho, los ingresos tributarios aumentaron a pesar de la debilidad de la demanda interna, pero los no tributarios cayeron marcadamente, por lo que los ingresos del gobierno central se contrajeron. El gasto corriente del gobierno central bajó de 14.6% del PIB durante el primer semestre de 2000 a 14.0% durante el mismo período del año 2001, a lo que contribuyó, sobre todo, el menor pago de remuneraciones. Como el gasto de capital también se redujo (4.2% y 3.0%, respectivamente), los gastos se contrajeron más que los ingresos, y se registró una caída del déficit del SPNF desde 2.4% del PIB en el primer semestre de 2000 a 0.8% en el mismo período de 2001.

El objetivo primordial de esta estrategia fue asegurar la estabilidad macroeconómica en un contexto de alta incertidumbre política, y su punto de referencia fue la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal, aprobada a fines de 1999, que establece límites al crecimiento del gasto no financiero y al déficit del sector público. Sin embargo, la debilidad de la demanda interna animó a las autoridades a tomar algunas medidas expansivas que tuvieron una incidencia fiscal posterior. En esta misma línea, se redujo el impuesto sobre la renta de las empresas a 20% para ingresos reinvertidos y bajaron de 12% a 4% los aranceles para insumos no producidos en el país.

Con base en los logros estabilizadores del primer semestre, el nuevo gobierno adoptó algunas medidas fiscales adicionales para estimular la demanda interna, específicamente la reducción del impuesto extraordinario de solidaridad de 5% a 2% de los salarios brutos, un aumento de las remuneraciones de los empleados públicos de alrededor de 9% y el diseño de un programa de empleo temporal. En consecuencia, durante el segundo semestre crecieron tanto los gastos corrientes como los de capital.

Para incrementar los ingresos fiscales, se volvió a aumentar el impuesto sobre la renta de las personas jurídicas a 27% para ingresos reinvertidos y a 31% para ingresos distribuidos, y se estableció una escala de 15%, 21% y 27% para el impuesto sobre la renta de las personas naturales que sustituyó las antiguas tasas de 15% y 20%. También se elevó el impuesto sobre los combustibles. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2001 el nivel de los ingresos se estancó, dado que algunas de estas medidas tendrán impacto a partir de 2002.

Cuadro 1  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	4.8	12.8	8.6	2.5	6.7	-0.5	0.9	3.1	0.2
Producto interno bruto por habitante	2.9	10.8	6.7	0.7	4.9	-2.2	-0.7	1.5	-1.3
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	7.5	18.0	7.7	2.0	7.3	-0.6	2.8	4.2	0.0
Agricultura	8.6	13.8	7.5	4.5	5.0	0.7	12.6	6.4	-1.5
Minería	10.2	12.0	4.2	5.1	9.0	3.8	12.9	2.4	11.2
Industria manufacturera	3.4	16.6	5.5	1.5	5.3	-3.2	-0.5	6.7	-1.1
Construcción	17.9	36.1	17.4	-2.3	14.9	0.6	-10.5	-4.3	-6.0
Servicios básicos	6.2	7.9	9.2	5.7	6.9	0.9	2.3	4.3	...
Electricidad, gas y agua	14.2	10.9	0.2	5.9	12.7	8.3	2.5	4.7	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.4	7.2	11.5	5.6	5.6	-1.0	2.2	4.3	...
Otros servicios	2.8	9.7	8.1	2.6	6.1	-0.9	0.5	2.7	...
Comercio, restaurantes y hoteles	3.3	15.4	9.6	1.4	7.5	-2.7	-1.2	4.6	0.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2.7	7.3	11.8	5.3	8.1	0.4	-1.1	1.4	...
Consumo	3.4	9.7	9.5	3.2	4.7	-0.5	0.1	4.0	1.1
Gobierno general	3.1	8.7	8.5	4.4	7.6	2.5	3.5	5.1	-0.5
Privado	3.4	9.8	9.7	3.1	4.3	-0.8	-0.4	3.9	1.3
Inversión interna bruta	11.7	33.0	20.3	-4.9	14.9	-2.0	-13.5	-3.7	-8.0
Exportaciones de bienes y servicios	3.1	19.4	5.5	8.9	13.1	5.6	7.6	7.9	6.9
Importaciones de bienes y servicios	3.8	26.6	27.1	0.1	12.2	2.3	-15.2	3.6	1.6
<b>Porcentajes del PIB<sup>c</sup></b>									
Ingreso nacional bruto	96.0	97.3	97.8	98.3	99.2	97.5	96.0	95.5	95.1
Inversión interna bruta	19.1	22.5	24.8	23.1	24.8	24.5	21.0	19.6	17.9
Ahorro nacional	13.3	16.9	17.2	16.9	19.5	17.9	17.7	16.9	16.0
Ahorro externo	5.7	5.6	7.7	6.2	5.3	6.6	3.3	2.8	1.9
<b>Porcentajes</b>									
Empleo y salarios									
Tasa de actividad <sup>d</sup>	60.8	59.7	62.4	60.3	63.3	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto <sup>e</sup>	9.9	8.8	8.2	8.0	9.2	8.5	9.2	8.5	9.3
Remuneración media real (índice 1995=100) <sup>f</sup>	94.4	109.2	100.0	95.2	94.5	92.7	90.7	91.4	90.6
<b>Tasas de variación</b>									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	39.5	15.4	10.2	11.8	6.5	6.0	3.7	3.7	-0.1
Precios al por mayor	34.1	10.5	8.8	11.4	5.0	6.5	5.5	3.8	-2.2
Sector externo									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100) <sup>g</sup>	89.1	95.7	100.0	96.5	103.2	89.7	83.3	80.9	77.5
Tipo de cambio nominal (nuevos soles por dólar)	1.99	2.20	2.25	2.45	2.66	2.93	3.38	3.49	3.51
Tipo de cambio real efectivo de las importaciones (índice 1995=100)	105.7	100.2	100.0	98.7	99.3	100.8	109.7	108.4	104.7
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	-2 289	-2 550	-4 115	-3 429	-3 059	-3 634	-1 817	-1 627	-1 101
Balanza comercial de bienes y servicios	-1 181	-1 499	-2 928	-2 673	-2 488	-3 059	-1 216	-1 104	-834
Exportaciones	4 354	5 662	6 720	7 312	8 369	7 505	7 635	8 603	8 637
Importaciones	5 535	7 161	9 648	9 985	10 857	10 564	8 851	9 707	9 470
Cuentas de capital y financiera <sup>g</sup>	2 317	3 917	3 540	4 439	5 621	2 263	1 024	1 495	1 509
Balanza global	28	1 367	- 575	1 010	2 562	-1 371	- 793	- 132	408
Variación activos de reserva (- significa aumento)	- 657	-2 978	- 929	-1 932	-1 733	1 006	775	190	-449

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes</b>									
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (sobre el PIB)	78.8	67.2	62.3	60.6	48.6	51.7	55.2	52.2	52.1
Intereses netos (sobre las exportaciones) <sup>h</sup>	34.1	28.6	24.5	16.8	11.0	13.7	14.5	12.5	11.2
<b>Porcentajes del PIB</b>									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	13.6	14.6	15.2	15.7	15.9	15.7	14.5	14.7	14.1
Gastos corrientes	13.5	13.7	14.5	13.9	13.2	13.8	14.6	14.9	14.7
Ahorro	0.1	0.9	0.7	1.8	2.7	1.9	-0.1	-0.2	-0.6
Gastos de capital (netos)	3.8	4.1	4.0	3.3	3.6	3.1	3.1	2.5	2.2
Resultado financiero	-3.7	-3.2	-3.3	-1.5	-0.9	-1.2	-3.2	-2.7	-2.8
Resultado financiero del sector público no financiero	-3.1	-2.8	-3.1	-1.0	0.2	-0.8	-3.1	-3.2	-2.5
<b>Millones de nuevos soles</b>									
Moneda y crédito									
Balance monetario del sistema bancario									
Reservas internacionales netas	6 255	13 109	15 461	23 040	21 710	22 472	26 934	26 596	28 374
Crédito interno neto	5 699	4 532	7 232	8 335	15 364	18 476	19 487	20 838	20 846
Al sector público no financiero	-844	-5 754	-7 825	-14 709	-16 535	-18 529	-16 352	-13 741	-10 822
Al sector privado	8 444	13 934	19 834	29 314	38 639	46 745	49 868	48 330	46 175
Dinero (M1)	2 399	3 792	4 678	5 523	6 590	6 623	7 468	7 342	7 897
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	1 297	2 545	3 785	4 793	6 365	6 021	6 642	7 116	8 581
M2	3 696	6 337	8 463	10 316	12 955	12 644	14 110	14 458	16 478
Depósitos en divisas (millones de dólares)	3 841	5 185	6 161	8 100	8 867	8 985	9 205	9 342	9 518
<b>Tasas anuales</b>									
Tasas de interés real (anualizadas, %)									
Pasivas	-22.6	-11.4	-1.3	-1.2	1.6	3.4	7.9	5.3	5.2
Activas	29.9	24.9	22.5	17.9	20.5	23.6	30.3	24.7	22.2
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera <sup>i</sup>	14.9	9.9	8.7	10.0	11.4	10.7	11.7	9.8	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de nuevos soles a precios constantes de 1994. <sup>c</sup> Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. <sup>d</sup> Porcentaje de la población en edad de trabajar. <sup>e</sup> Lima Metropolitana, porcentajes de la población económicamente activa. <sup>f</sup> Obreros del sector privado en Lima. <sup>g</sup> Incluye Errores y omisiones. <sup>h</sup> Se refiere a los intereses netos de la balanza de pagos sobre las exportaciones de bienes y servicios. <sup>i</sup> Tasa de interés pasiva deflactada por el tipo de cambio.

En el conjunto del año, el SPNF cerró con un déficit de 2.5% del PIB, frente a 3.2% en 2000, debido al menor gasto de capital (de 4.1% a 3.5% del PIB) y al mayor superávit en la cuenta corriente de las otras entidades del SPNF (sobre todo las empresas públicas). También cayó el gasto corriente del gobierno central, de 14.9% a 14.7% del PIB, pero este ahorro fue contrarrestado por la reducción de los ingresos corrientes del gobierno central, de 14.7% a 14.1% del PIB, debido a la disminución en los ingresos no tributarios, en especial los provenientes de transferencias de las empresas estatales y de pagos de las empresas petroleras. El déficit fue financiado, en una cuarta parte, por los ingresos generados por las privatizaciones, y el resto, en proporciones semejantes, por fuentes externas (sobre todo organismos internacionales y, en menor grado, cooperación bilateral) e internas. Se emitieron por primera vez bonos soberanos

en nuevos soles, con lo que se pretendió, al mismo tiempo, promover el mercado de valores.

Éste fue el segundo año de funcionamiento del fondo de estabilización fiscal, que se nutre de un porcentaje de los ingresos de las privatizaciones. Si bien por primera vez se hizo uso de los recursos del fondo, su saldo subió a 182.5 millones de dólares.

## b) Política monetaria y cambiaria

Durante el primer semestre la política monetaria se orientó a evitar que los acontecimientos políticos provocaran una mayor volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio, en el marco de una política que aspiraba a controlar la inflación por medio del cumplimiento de una meta operativa de crecimiento de la emisión primaria y con un tipo de cambio flotante.

Cuadro 2  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1999				2000				2001 <sup>a</sup>				2002 <sup>a</sup>
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	-0.4	1.2	-1.5	4.6	5.4	5.5	3.2	-1.5	-2.4	-0.8	1.2	3.0	3.0
Precios al consumidor (variación en 12 meses, %)	3.4	2.9	3.4	3.8	3.9	3.2	3.9	3.8	3.6	2.5	0.9	-0.1	-1.1
Exportaciones (millones de dólares)	1 412	1 409	1 585	1 712	1 651	1 681	1 847	1 849	1 663	1 740	1 913	1 784	1 575
Importaciones (millones de dólares)	1 549	1 614	1 694	1 893	1 786	1 836	1 781	1 946	1 849	1 762	1 849	1 741	1 617
Reservas internacionales netas (en millones de dólares)	8 822	8 704	8 627	8 404	8 803	8 710	8 744	8 180	8 111	8 342	8 679	8 613	8 786
Tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup> (índice 1995=100)	111.6	109.2	107.3	110.6	110.4	109.6	106.9	106.8	106.2	106.3	103.7	102.5	100.5
Dinero (M1) (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-5.9	-6.2	9.6	8.6	4.3	5.2	-4.6	-5.3	-4.4	-3.1	0.5	6.7	14.2
Tasas de interés real (anualizadas, %)													
Pasivas	8.4	9.8	7.9	5.6	5.7	5.6	4.9	5.1	4.8	5.5	5.4	4.7	0.6
Activas	30.7	32.7	31.4	26.5	26.5	26.0	24.0	22.2	20.8	22.6	23.3	21.8	18.0
Resultado económico del gobierno central (como porcentaje del PIB)	-0.9	-2.7	-5.0	-3.9	-2.5	-2.4	-2.8	-3.1	0.2	-2.6	-2.9	-5.4	-1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994. <sup>c</sup> Se refiere al tipo de cambio de las importaciones.

Hasta mayo prevaleció la tendencia de una leve depreciación cambiaria real (3.7% anual), y la tasa de interés para créditos corporativos preferenciales en moneda nacional subió de 13.8% en enero a 15.5% en mayo. De esta manera, a fines del primer semestre, con el respaldo de la austera política fiscal y la baja demanda interna, la emisión primaria se expandió sólo 1.6% y, debido a la reducción de los depósitos a la vista, el M1 incluso se contrajo levemente.

Con el resultado de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales se atenuó la incertidumbre sobre la futura política económica y, gracias al aumento de los ingresos por concepto de exportaciones y de flujos de capital, durante el segundo semestre se invirtió la tendencia cambiaria. En consecuencia, si bien en el promedio anual el nuevo sol se depreció respecto al dólar, el año terminó con una apreciación de la moneda nacional de 0.7% respecto al dólar y de 4.3% respecto a la canasta de monedas de los principales socios comerciales. Además, como no surgieron presiones inflacionarias y la demanda interna siguió siendo débil, las autoridades relajaron la política monetaria y a fines

del año la emisión primaria registró una ampliación de 7.9%. Los principales mecanismos fueron la compra de dólares y una reducción de los depósitos del sector público en el Banco Central de Reserva, sólo parcialmente compensado por la emisión de certificados de depósito. La evolución del entorno macroeconómico también hizo que las tasas de interés para créditos corporativos preferenciales bajaran marcadamente, desde un máximo de 15.5% hasta 5.0% en diciembre. Sin embargo, las tasas activas para clientes no preferenciales sólo disminuyeron de un máximo de 26.6% en julio a 23.0% en diciembre en moneda nacional, y de un máximo de 13.2% en febrero a 10.2% en diciembre en dólares, lo que refleja el alto riesgo causado por la todavía frágil situación patrimonial de muchas empresas. De hecho, la alta morosidad en las empresas bancarias registró apenas un pequeño descenso, de 9.8% a fines de 2000 a 9.0% un año después.

El cuasidinero se expandió con tasas altas durante todo el año y, en el contexto de una creciente estabilidad cambiaria, baja inflación y reducción de las tasas de interés, el grado de dolarización de la liquidez retrocedió

de 59% a 55%. De hecho, los depósitos del sector privado en las empresas bancarias en moneda nacional crecieron un 17%, mientras aquéllos en moneda extranjera se expandieron sólo el 1% (medido en dólares). Por otra parte, la demanda de crédito siguió siendo débil y también mostró una leve desdolarización, ya que a fines del año el crédito en dólares se contrajo 3.4%, mientras que en nuevos soles aumentó 1.9%.

La salida de depósitos en dólares a partir de fines de 2000, provocada por la incertidumbre política, debilitó a algunas empresas bancarias. Para evitar consecuencias mayores, las autoridades estimularon la fusión de cuatro bancos en dos y, en el marco del programa de consolidación del sistema financiero, el tesoro emitió bonos por un monto de más de 300 millones de dólares.

### c) Política comercial y reformas

El gobierno de transición redujo a 4% los aranceles para insumos y piezas no producidos en el país, con el

fin de mejorar la competitividad de la producción nacional. De esta manera se redujo el arancel medio, aunque aumentó su dispersión.

Se prosiguió con las privatizaciones, si bien con un ritmo más pausado. Junto con las concesiones, generaron aproximadamente 253 millones de dólares de ingresos, lo que representa un 46% de la meta trazada para el año. En términos de volumen destacó la venta del 100% de las acciones de la Empresa de Electricidad de los Andes. En el área de concesiones sobresalen la del aeropuerto internacional de Lima, acordada en 2000 pero oficializada en 2001, que conllevó un compromiso de inversión de 1 200 millones de dólares, y la de la transmisión eléctrica en provincias centrales.

Tanto el gobierno de transición como el nuevo gobierno electo tomaron medidas para restablecer la independencia de los poderes y garantizar los derechos ciudadanos. A la vez, se procuró dar más transparencia a la gestión pública, por ejemplo mejorando la disponibilidad de información relevante de la política macroeconómica.

## 3. Evolución de las principales variables

Las iniciativas del nuevo gobierno para estimular la actividad económica sin poner en riesgo la estabilidad macroeconómica tuvieron un éxito moderado. En el segundo semestre terminó la recesión iniciada a fines del año anterior. A esto contribuyeron las políticas monetaria y fiscal más expansivas, si bien ciertos factores de oferta tuvieron un papel aún más importante. No obstante, muchas actividades no lograron repuntar hasta fines del año. Algunos factores externos (como el precio de los combustibles) e internos (como la baja demanda) confluyeron para restringir el aumento del nivel de precios. La baja demanda interna redujo el dinamismo de las importaciones, mientras que las exportaciones fueron el principal motor del crecimiento.

### a) Actividad económica

Durante el primer semestre prosiguió la recesión iniciada a fines de 2000, con una caída del PIB de 1.6% respecto al mismo período del año anterior. Durante los seis meses siguientes se invirtió esta tendencia, con un crecimiento anualizado de 2.1%, lo que redundó en un aumento marginal del PIB anual de 0.2%, y una caída del PIB por habitante de aproximadamente 1.3%.

El fin de la recesión y la leve recuperación se deben a varios factores. Destaca el comienzo de la explotación

del yacimiento Antamina, la mayor mina conjunta de cobre y zinc del mundo, y la expansión de las actividades de otras empresas mineras. En consecuencia, se logró una producción récord en oro, cobre, zinc, plata y plomo. En contraste, la producción de hidrocarburos volvió a bajar debido al agotamiento de las reservas petroleras. Sin embargo, durante el año empezaron los preparativos para la explotación del campo de gas natural de Camisea, con la que se espera aumentar la producción de este rubro a partir de 2004. En conjunto, la minería creció más de 11% durante el año 2001.

También la rama de la agricultura y ganadería detuvo su caída del primer semestre y experimentó una leve expansión en el segundo. Aun así, en el conjunto del año esta rama se contrajo un 0.6%, debido a problemas climáticos y de financiamiento. La situación de la pesca empeoró durante el segundo semestre, y el sector se redujo en más de 13%. No obstante, esta caída sucedió después de varios años de fuerte crecimiento, por lo que el nivel de la producción pesquera siguió siendo alto en la comparación histórica.

El comercio mostró también un leve repunte durante el segundo semestre, que resultó en un estancamiento de la producción anual. Las otras grandes ramas que dependen principalmente de la demanda interna, es decir, la construcción y la industria manufacturera,

disminuyeron su actividad. La primera de éstas, que se había contraído de forma considerable durante los años anteriores, empezó a crecer recién en el cuarto trimestre de 2001, como consecuencia del auge de la inversión pública, y terminó el año con una nueva contracción de 6%. La industria manufacturera no logró recuperarse y cayó 1.1% en el conjunto del año. Por último, los servicios se expandieron levemente (0.4%) gracias al aumento mencionado del gasto público a fines del año.

De esta manera, se observa un desfase entre el crecimiento del PIB de los sectores primarios (1.9%), y la caída de los otros sectores (0.2%). Coincidentemente, en términos de la demanda, fueron las exportaciones las que estimularon el modesto crecimiento, con una expansión de 7.2%, mientras la demanda interna se contrajo 0.7%. El consumo privado se elevó en consonancia con el crecimiento demográfico, mientras que la inversión bajó fuertemente (8%), influida tanto por el sector privado como por el público.

#### **b) Precios, remuneraciones y empleo**

En el marco de una débil demanda interna, estabilidad del tipo de cambio y evolución favorable de los precios externos, la tasa de inflación decreció de forma constante a lo largo del año, hasta alcanzar, en diciembre, una leve deflación anualizada de 0.1%, la cual alcanzó 1% para los productos transables, mientras los precios de los transables crecieron levemente en un 0.5%. Los precios al por mayor cayeron aún más que el IPC, en un 2.2%. Si se excluye el impacto de la marcada disminución de los precios de los combustibles, la inflación subyacente fue ligeramente positiva, en 0.7%.

Mientras el salario mínimo se mantuvo inalterado, durante el primer semestre el poco dinamismo de la actividad económica redundó en una caída del salario medio real en el sector formal. Durante el segundo semestre el salario medio repuntó levemente, pero en el promedio anual registró una caída real de 1.5%.

El desempeño de la actividad económica se expresó en la demanda laboral de las grandes empresas de Lima Metropolitana, la cual se estancó durante el primer semestre y se expandió levemente durante el segundo, con un aumento de 2.1% entre diciembre de 2000 y el mismo mes de 2001, y 0.7% como promedio anual. Sin embargo, a lo largo del año la generación de empleo formal fue más desfavorable si se incluye el resto urbano y las pequeñas y medianas empresas, pues en el conjunto de las empresas privadas con 10 trabajadores y más, el empleo descendió 1.1% entre diciembre de 2000 y diciembre de 2001. La debilidad de la demanda laboral también se expresó en el aumento del desempleo abierto, de 8.5% a 9.3%, y del subempleo, de 45.5% a 46.4% (Lima Metropolitana).

#### **c) Sector externo**

El déficit comercial de bienes se redujo de 320 millones a 100 millones de dólares, debido a una contracción del valor de las importaciones (-2%) y una moderada expansión de las exportaciones (+1%). Ambas aumentaron en volumen, pero sus precios respectivos disminuyeron. En el contexto de una débil demanda global de productos básicos, la baja fue mayor en el caso de las exportaciones, y los términos de intercambio empeoraron 4%.

El escaso dinamismo de las inversiones produjo una caída de las importaciones de bienes de capital, mientras que la reducción de los precios internacionales del petróleo aminoró los gastos de importación de combustible. En contraste, las compras externas de bienes de consumo y de materias primas aumentaron. Las ventas de productos tradicionales de exportación bajaron 1.5%, a pesar de un incremento considerable de la producción, sobre todo de cobre, hierro, zinc, oro y plata, contrarrestado por el fuerte descenso de los precios correspondientes. El menor precio del café determinó que también las exportaciones agropecuarias tradicionales se contrajeran, mientras que en el caso de los productos del mar (harina y aceite de pescado) fue el menor volumen el que incidió en la caída de los valores. Sin embargo, el resultado negativo de las exportaciones tradicionales fue compensado por el dinamismo de algunos productos no tradicionales, sobre todo los agrícolas (frutas y legumbres), los metalmecánicos y los químicos.

La mejoría del desempeño comercial, la estabilidad del déficit de la balanza de servicios no factoriales y del superávit de las transferencias, así como la reducción del pago de servicios factoriales, a causa principalmente del menor pago de intereses del sector privado, permitieron que el déficit de la cuenta corriente bajara de 3% del PIB en 2000 a 2% en 2001.

El superávit de la cuenta financiera se mantuvo estable, resultado al que contribuyeron tendencias opuestas. El incremento de la inversión extranjera directa y la reducción de la amortización de la deuda pública externa compensaron la caída del monto de préstamos de largo plazo, tanto para el sector público como para el sector privado, y la mayor salida de capitales de corto plazo. De esta manera, el balance global registró un superávit de más de 400 millones de dólares, lo que redundó en un incremento de las reservas internacionales netas en 449 millones de dólares. La deuda externa bajó levemente, debido a una reducción del acervo de deuda de corto plazo del sector privado y, en menor grado, de la deuda de mediano y largo plazo del sector público.