

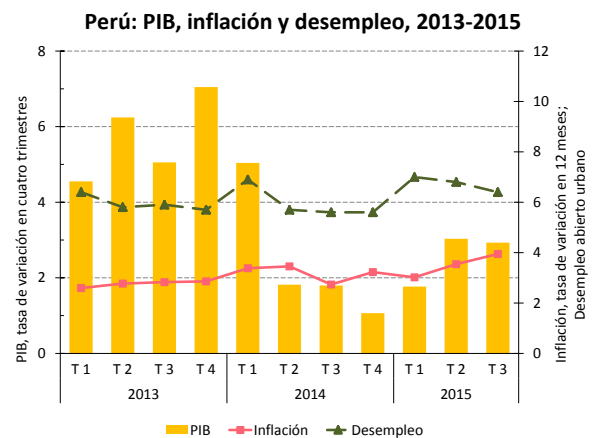
Perú

En 2015, el PIB del Perú creció un 2,8%, según las proyecciones de la CEPAL, porcentaje levemente superior al 2,4% registrado en 2014. Hacia fines del año, la inflación se ubicó por encima del rango de la meta establecida por las autoridades monetarias. La situación fiscal se deterioró en un marco de disminución de los ingresos públicos y aumento del gasto. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró una leve mejora, a pesar de un mayor déficit de la balanza comercial.

El resultado primario del gobierno central pasó de un superávit de 9.344 millones de soles en los primeros diez meses de 2014 a un déficit de 1.637 millones de soles en el mismo período de 2015, mientras que el resultado global pasó de un superávit de 4.262 millones de soles a un déficit de 6.688 millones de soles. Los ingresos corrientes disminuyeron un 7,2% durante el período, en tanto que el gasto corriente creció un 6,5%, debido sobre todo a la compra de bienes y servicios y, en menor medida, al aumento del gasto en remuneraciones, que fue de un 5,6%. Cabe destacar que la menor recaudación por concepto de ingresos mineros se tradujo en menores gastos de transferencias por pago de canon minero, que cayeron un 28%. Por otro lado, el gasto de capital aumentó un 13,5%, aunque la formación bruta de capital fijo solo creció un 1,3%. A fines del tercer trimestre de 2015, la deuda pública total bruta equivalía al 21,2% del PIB, porcentaje que supera en 2,7 puntos del PIB el nivel registrado en el tercer trimestre de 2014.

Durante la primera mitad de 2015, el Banco Central de Reserva del Perú continuó reduciendo los encajes en soles para favorecer el crédito en dicha moneda y la última disminución, a un 6,5%, se produjo en junio. Por otro lado, la tasa de interés de referencia, que había sido reducida a un 3,25% en enero de 2015 (desde un nivel del 3,5% fijado en septiembre de 2014), fue restablecida en un 3,5% en septiembre de 2015 y en un 3,75% en diciembre de 2015, como señal frente al aumento de la inflación por encima de la meta y en paralelo con la depreciación del sol frente al dólar.

El crédito de las sociedades de depósito al sector privado denominado en soles aumentó un 29,3% entre octubre de 2014 y octubre de 2015, en tanto que el crédito denominado en dólares cayó un 18,3%. Si se valoriza todo el crédito en soles al tipo de cambio del período, el crédito en ambas monedas registra un crecimiento del 14,8%, frente a una expansión del 14% en 2014.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Durante los primeros diez meses de 2015, el tipo de cambio nominal del sol respecto del dólar se depreció un 11,8%, en un contexto de caída de los precios de los minerales y el aumento esperado de las tasas de interés de los Estados Unidos, que afectaron la demanda por activos financieros internos. El banco central vendió reservas por 6.986 millones de dólares durante los primeros diez meses del año¹. Sin embargo, debido al aumento de los depósitos en dólares de los intermediarios financieros y de los depósitos públicos, las reservas internacionales netas solo se redujeron en 136 millones de dólares durante los primeros diez meses del año, llegando a un total de 62.172 millones de dólares. La combinación de la leve aceleración de la inflación y la marcada depreciación de las monedas de los socios comerciales redundó en que, a pesar de la depreciación nominal del sol de dos dígitos, el tipo de cambio real efectivo se depreciara solo un 1,7% durante los primeros diez meses de 2015 respecto del mismo período de 2014.

Se estima que en 2015 la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit levemente inferior al registrado en 2014, que fue del 4% del PIB. Durante los primeros nueve meses de 2015, el saldo deficitario ascendió a 6.473 millones de dólares, de modo que fue un 3,7% menor que el correspondiente al mismo período de 2014. Esta mejora se explica por la reducción de los pagos de factores de la producción por parte del sector privado, que fue de 2.449 millones de dólares, debido sobre todo a las menores ganancias de las empresas extranjeras, especialmente mineras, en un contexto de caída del precio de los productos básicos. El déficit de la balanza comercial, en cambio, se incrementó en 1.569 millones de dólares. Las exportaciones se redujeron un 16,3% en términos de valor, principalmente debido a las caídas de los precios de las exportaciones de petróleo y sus derivados y de los minerales. Por otro lado, las importaciones cayeron un 10,5%. La mitad de esta caída se explica por la disminución del valor de las importaciones de combustibles y lubricantes, debido a la baja de su precio internacional. Por otra parte, la desaceleración económica y, sobre todo, la caída de la inversión se reflejaron en una reducción de las importaciones de bienes de capital industriales, del 12,7%, y de materias primas industriales, del 6,5%, lo que explica, en conjunto con la evolución de las importaciones de combustibles, casi toda la caída de las importaciones.

La cuenta financiera durante los primeros nueve meses de 2015 presentó un superávit de 8.012 millones de dólares, un 60,2% menor que el registrado en el mismo período de 2014. Durante el período, se revirtió la colocación de cartera por parte del sector privado en el exterior: mientras que en los primeros nueve meses de 2014 se colocaron 3.511 millones de dólares netos en el extranjero, durante 2015 hubo entradas netas por 255 millones de dólares. La inversión extranjera directa en el

Perú: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	5.9	2.4	2.8
Producto interno bruto por habitante	4.5	1.0	1.5
Precios al consumidor	2.9	3.2	3.7 ^b
Salario medio real	3.3	2.8	0.1
Dinero (M1)	14.0	4.5	5.8 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	1.0	2.6	2.0 ^b
Relación de precios del intercambio	-5.7	-5.4	-4.3
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	5.9	6.0	6.5
Resultado global del gobierno central / PIB	0.5	-0.5	-2.6
Tasa de interés pasiva nominal ^e	2.3	2.3	2.3 ^d
Tasa de interés activa nominal ^f	18.1	15.7	16.1 ^d
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	48,674	45,407	39,369
Importaciones de bienes y servicios	49,863	48,483	44,730
Balanza de cuenta corriente	-8,474	-8,031	-8,201
Balanzas de capital y financiera ^g	11,376	5,843	8,061
Balanza global	2,902	-2,188	-140

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

c Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

d Datos al mes de noviembre.

e Tasa pasiva de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

f Tasa activa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

g Incluye errores y omisiones.

¹ El banco central utiliza también otros instrumentos para intervenir en el mercado cambiario. Como novedad, en agosto de 2015 introdujo un nuevo instrumento denominado en soles, los certificados de depósito reajustables (CDR), para reducir la demanda de dólares al permitir a inversionistas como las instituciones financieras tomar una posición (en soles) que permite beneficiarse de la depreciación del dólar.

Perú también aumentó, aunque creció aún más la inversión directa de peruanos en el extranjero. Finalmente, también se incrementaron los pasivos públicos, en 2.258 millones de dólares.

Durante los primeros nueve meses de 2015 el PIB creció un 2,6% respecto al mismo período del año anterior. Los sectores que presentaron mayor dinamismo fueron dos sectores que habían caído en 2014: la minería metálica, apoyada por la expansión de la producción sobre todo de cobre y oro, y la pesca, debido en especial a las mayores capturas de anchoveta como resultado de mejoras en las condiciones ambientales, que crecieron un 12,3% y un 9,1%, respectivamente. Por otro lado, el sector de las manufacturas se contrajo un 2,5%, debido principalmente a la desaceleración del consumo privado y público, así como a la fuerte caída de la inversión. Este último fenómeno también afectó negativamente al sector de la construcción, cuya actividad se contrajo durante el período un 7,7%.

Por el lado del gasto, el aumento del crecimiento en los nueve primeros meses del año se explica básicamente por el notorio incremento de inventarios registrado (211%), que redundó en que la inversión bruta interna disminuyera mucho menos (-0,4%) que la inversión bruta fija (-6,8%). La caída de la inversión fija privada en 2015, de un 5,5%, obedecería a la fuerte disminución de los precios de los productos básicos exportados por el Perú y al deterioro de las expectativas de crecimiento; por su parte, la caída de la inversión fija pública, de un 13,4%, estaría influida principalmente por la menor ejecución de proyectos de inversión pública, sobre todo a nivel subnacional, tras el cambio de equipos de trabajo en dichos niveles de gobierno. El consumo privado creció un 3,4%, en tanto que el consumo público se incrementó un 6,3%, de modo que ambos se desaceleraron respecto de la evolución registrada en el mismo período de 2014. Finalmente, la desaceleración de la demanda interna se reflejó en un aumento de las importaciones del 1,3%, mientras que el mayor dinamismo del sector minero redundó en un aumento de las exportaciones del 0,8%.

En octubre de 2015, la tasa de inflación anual medida por el índice de precios al consumidor de Lima llegó al 3,7%, ubicándose por encima de la meta del banco central, al mismo tiempo que la inflación subyacente durante el período fue del 4,1%.

En el promedio de los primeros tres trimestres de 2015, la tasa de desempleo en Lima fue del 6,8%, superior al 6,1% registrado en el mismo período de 2014. La población ocupada se incrementó un 0,6%, mientras que la población económicamente activa aumentó un 1,3%. Durante el período, disminuyó la subocupación por horas, pero se incrementó la subocupación por ingresos.

Para 2016 se proyecta un crecimiento del PIB del 3,4%, sobre la base de mejoras de la producción minera y pesquera, lo que impulsaría las exportaciones de bienes, en un contexto de desaceleración paulatina del consumo privado y estancamiento de la inversión privada.