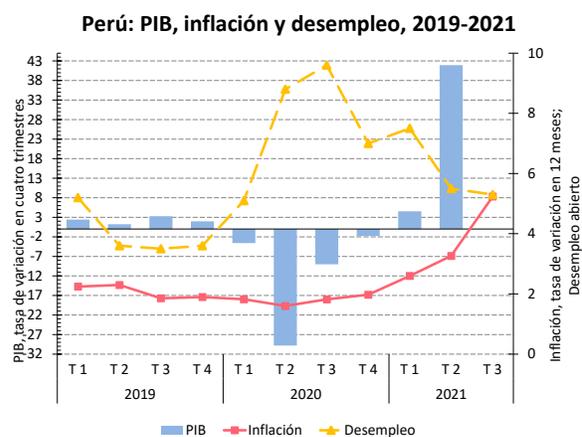


## Perú

En 2021 la economía del Perú creció un 13,5%, lo que contrasta con la fuerte contracción del 11,1% experimentada en 2020. Durante 2021 se registró un marcado aumento en la producción nacional, con tasas de crecimiento significativas en los diferentes sectores productivos, que ha sido impulsado por el reinicio de las actividades productivas, la aceleración de la demanda agregada, tanto interna como externa, y el efecto estadístico asociado a la base de comparación. En este contexto, cabe destacar la recuperación observada en el consumo de los hogares y en la inversión, especialmente en el sector de la construcción, así como la importante mejora de los términos de intercambio, que alcanzaron niveles máximos en 11 años, impulsados por los precios récord del cobre y por la aceleración del crecimiento de los socios comerciales, en particular, los Estados Unidos y China. De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), desde el tercer trimestre de 2021 el PIB de la economía peruana habría superado el nivel registrado antes de la pandemia. En lo que se refiere a la inflación, el mayor precio de los alimentos con alto contenido importado, los combustibles y la depreciación del sol han impulsado un incremento de la inflación interanual que aumentó al 5,7% en noviembre, 3,7 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en diciembre de 2020.

El déficit fiscal en términos anuales disminuyó del 8,9% al 3,3% del PIB entre diciembre de 2020 y noviembre de 2021. Esta situación respondió, en mayor medida, a una recuperación de los ingresos corrientes, a una reducción de gastos no financieros y a la caída del déficit primario de las empresas estatales. Al alza de los ingresos contribuyeron sobre todo el incremento observado en los precios de los minerales, la recuperación económica y el cobro de deudas tributarias de empresas mineras. El mayor incremento en los ingresos fiscales se registró en los ingresos tributarios, en especial el impuesto general a las ventas (IGV) y el impuesto a la renta, en su mayoría de personas jurídicas domiciliadas y por regularización de este último impuesto. También contribuyó el aumento de la recaudación por concepto de fraccionamiento tributario e impuesto especial a la minería (IEM). Los ingresos no tributarios también registraron un incremento, en este caso explicado sobre todo por el aumento en las regalías mineras y en los cánones y las regalías petroleras. Por su parte, los gastos no financieros del Gobierno general en los últimos 12 meses a noviembre de 2021 se redujeron como porcentaje del producto, aunque se incrementaron en términos nominales. El BCRP estima que a finales de 2021 la deuda bruta del sector público no financiero representaba un 36,8% del PIB, una ratio que sería 2,1 y 10,0 puntos porcentuales mayor que las registradas en 2020 y 2019, respectivamente. El mayor endeudamiento también ha implicado un cambio en la composición de la deuda, con un alza en la participación de la deuda en divisas, que pasaría del 31,8% al 54,1% de la deuda total entre 2019 y 2021, y al mismo tiempo se incrementaría la participación de la deuda sujeta a tasa variable, del 6,2% al 11,0% de la deuda total.



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

Después de mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en su mínimo histórico del 0,25% entre marzo de 2020 y julio de 2021, desde agosto de 2021 las autoridades monetarias han decidido disminuir los estímulos monetarios y han incrementado cinco veces las tasas de política monetaria. El alza acumulada es de 225 puntos básicos, y al cierre de 2021 la tasa alcanzó el 2,5%. Pese al incremento nominal, el corte de la política sigue siendo expansivo, pues la tasa de interés real expresada en términos reales se mantiene en niveles negativos. Además, desde enero de 2021 el BCRP ha venido reduciendo el saldo de las operaciones de inyección, lo que se vincula a la disminución en el saldo de operaciones de recompra (*repos*) de créditos con garantía del Gobierno nacional. El BCRP continuó realizando colocaciones de certificados a tasa variable (CDV BCRP), a fin de facilitar a las entidades financieras cobertura contra el riesgo de aumento de las tasas de interés.

Al tercer trimestre de 2021, las cuentas del sector externo del Perú mostraban un déficit acumulado en la cuenta corriente del 1,2% del PIB en los últimos cuatro trimestres. Este resultado refleja el marcado incremento de las importaciones, que a su vez es inducido por la recuperación de la demanda interna. De igual forma ha contribuido el mayor déficit que muestra la cuenta asociada a la renta de factores, dadas las mayores utilidades obtenidas por las empresas asociadas a la inversión extranjera directa (IED). Por su parte, el alza registrada en los fletes internacionales, dadas la crisis en el transporte marítimo y los graves problemas en la cadena logística, ha significado un deterioro en la cuenta de servicios.

La cuenta financiera registró un superávit que ascendió al 6,8% del PIB (11.182 millones de dólares) en el período de enero a septiembre de 2021, y que reflejaba la venta de activos externos de cartera, la recuperación de la IED en el país, los mayores préstamos netos de largo plazo y el financiamiento externo del sector público. En este período se produjo una gran salida de capitales de corto plazo que en el tercer trimestre llegó a 4.680 millones de dólares. Para el año, el BCRP proyecta que la salida de capitales externos de corto plazo equivaldría al 7,4% del PIB y que dicho valor sería el más alto que se ha registrado desde que se tiene registro de las series anuales (1950).

Por su parte, la balanza comercial alcanzó un superávit de 10.021 millones de dólares en los primeros tres trimestres de 2021, un monto 5.702 millones de dólares superior al registrado en el mismo período de 2020 (4.319 millones de dólares). Este resultado refleja el aumento de las exportaciones de 28.747 millones de dólares entre enero y septiembre de 2020 a 45.050 millones de dólares en el período de análisis, como resultado del incremento de precios de los metales industriales y la recuperación de la demanda externa, inducida por la recuperación de la actividad económica mundial. En 2021 se observó una recuperación de las importaciones explicada fundamentalmente por el aumento en los volúmenes,

#### Perú: principales indicadores económicos, 2019-2021

	2019	2020	2021 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	2,2	-11,0	13,5
Producto interno bruto por habitante	0,6	-12,2	12,2
Precios al consumidor	1,9	2,0	5,2 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	-0,6	-1,0	-1,6 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	10,1	34,4	24,3 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-2,2	2,4	14,1 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-1,7	9,2	10,7
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo abierto	3,9	7,7	6,1 <sup>b</sup>
Resultado global del			
gobierno general / PIB <sup>f</sup>	-1,4	-8,4	...
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	2,4	1,5	0,9 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	14,4	12,9	11,1 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	55 746	46 209	63 937
Importaciones de bienes y servicios	51 780	42 151	58 751
Balanza de cuenta corriente	-2 154	1 583	-1 928
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	9 062	3 718	...
Balanza global	6 909	5 301	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Ingreso promedio del sector formal.

d/ Datos al mes de agosto.

e/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

f/ Gobierno general.

g/ Tasa pasiva de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.D62

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

i/ Incluye errores y omisiones.

que reflejaba el mayor dinamismo de la demanda interna, sobre todo de bienes de capital e insumos, y por el incremento de los precios del petróleo, los insumos industriales y los alimentos.

El tipo de cambio peruano continúa depreciándose frente al dólar y al 15 de diciembre de 2021 acumulaba una depreciación del 12% respecto del cierre de 2020. En un contexto caracterizado por una elevada volatilidad local y externa, el BCRP participó activamente en el mercado cambiario mediante subastas de canjes (*swaps*) cambiarios, la colocación de Certificados de Depósito Reajustables (CDR BCRP) y ventas en la mesa de negociación. Pese a la política de intervención en el mercado, al 14 de diciembre de 2021, las reservas internacionales netas habían aumentado 3.818 millones de dólares respecto del cierre del año anterior, ubicándose en 78.525 millones de dólares.

La actividad económica entre enero y octubre de 2021 se ubicó ligeramente por encima del nivel alcanzado en el mismo período de 2019 (0,6%) y registró un incremento interanual del 16,0%. Esto refleja un efecto estadístico asociado a la baja base comparativa, pero también el efecto de la reapertura de muchas actividades en virtud del avance en el proceso de vacunación. Los sectores con mayor dinamismo fueron los de construcción, manufactura, comercio y algunas ramas del sector de los servicios, entre las que se destacan telecomunicaciones y finanzas. Sin embargo, algunos sectores, entre los que se destacan los de transporte y alojamiento y restaurantes, aún exhiben cierto rezago en su recuperación.

Se espera que el PIB registre un crecimiento del 13,5% en 2021, como reflejo de la normalización de las actividades productivas bajo un escenario de mayor inmunización, condiciones externas favorables, como niveles altos de términos de intercambio, e incrementos en los niveles de confianza de los agentes internos.

A diferencia de lo que ha acontecido con la actividad económica, la recuperación del empleo permanece rezagada. Si bien la brecha respecto de los niveles observados en 2019 se ha reducido conforme se han ido normalizando las actividades productivas y ha avanzado el proceso de vacunación, a noviembre de 2021 seguían sin recuperarse más de 149.000 puestos de trabajo, en comparación con el número de ocupados en el mismo período de 2019. Para la recuperación del mercado laboral se necesita seguir avanzando en los procesos de vacunación y de control de la emergencia sanitaria. El proceso de vacunación se dinamizó en los últimos meses y al 30 de noviembre se había logrado inocular con ambas dosis al 66% de la población objetivo. Conforme se avance en este proceso, se podrán flexibilizar las medidas de control sanitario para enfrentar la pandemia y con ello se podrán ampliar los aforos y extender los horarios de atención.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera que la economía crezca un 3,0% en 2022. Con ello, la economía peruana, al igual que el resto de las economías de América del Sur, experimentaría una disminución significativa del ritmo de crecimiento respecto de 2021, lo que refleja, por una parte, la normalización gradual de los hábitos de gasto y el levantamiento de las restricciones sanitarias que se mantienen a la fecha, y, por la otra, los efectos de los problemas estructurales que inhiben el crecimiento. Pese al crecimiento proyectado, no se espera que ciertas actividades que generan mucho empleo, como el turismo y hoteles y restaurantes, logren alcanzar en 2022 los niveles de actividad que registraban antes de la crisis.