

PERÚ

Se estima que el PIB del Perú aumentó un 5,2% durante 2013, impulsado por el comercio, la construcción y los servicios, aunque se registró una desaceleración de la inversión privada. Para 2014 se proyecta un crecimiento del 5,5%, sustentado por el aumento de la producción minera, el crecimiento de los servicios gracias a la demanda interna, y el aumento del gasto público en un año electoral. Se espera que el deterioro de la cuenta corriente observado en los primeros tres trimestres del año se revierta durante 2014 como resultado del aumento del volumen de las exportaciones mineras.

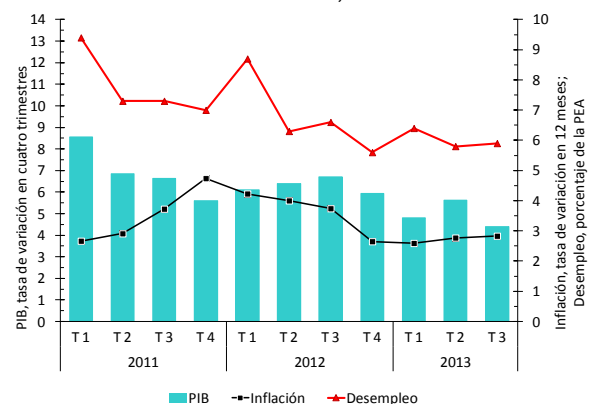
En 2013 se redujo el superávit primario y global del gobierno general debido a que el gasto aumentó más que los ingresos. En los primeros diez meses del año, el superávit primario se redujo un 23,2% (5.600 millones de soles), mientras que el superávit global se redujo un 31,9% (6.200 millones de soles). Los ingresos corrientes se incrementaron un 5,8%, mientras que el gasto total se incrementó un 14,7%. Se destaca el aumento de la recaudación del impuesto general a las ventas, que obedece al crecimiento del consumo durante el año, a los aumentos de las contribuciones sociales y, en menor medida, a los aumentos del traslado de detracciones y al crecimiento de la recaudación del impuesto selectivo al consumo de combustibles. La recaudación del impuesto a la renta en los primeros diez meses del año cayó un 2,9%, principalmente debido a los menores ingresos por regularización y, en segundo lugar, por la menor recaudación del sector minero, aunque se incrementó la recaudación a las personas naturales. En lo que hace al gasto, en los primeros diez meses de 2013 el gasto corriente no financiero del gobierno general aumentó un 12,9%, más de la mitad del cual corresponde a aumentos de remuneraciones. El gasto de capital aumentó nominalmente un 20,6% y cabe destacar que la formación bruta de capital explica casi un tercio del aumento del gasto no financiero del gobierno general durante el período.

A fines del tercer trimestre de 2013 la deuda pública total bruta se ubicaba en el equivalente al 17,1% del PIB, por debajo del 18,4% registrado a fines del tercer trimestre de 2012. El porcentaje de la deuda pública denominada en soles se ubicaba en el 52% del total en 2013.

En octubre de 2013 se aprobó la Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal, por la cual cambian las reglas fiscales existentes. Para 2014, se especifica que el resultado económico no debe ser deficitario y se reemplazan las reglas macrofiscales de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal anterior.

La política monetaria en 2013 fue expansiva, aunque la velocidad de crecimiento de los agregados monetarios se desaceleró durante el tercer trimestre de 2013. Los agregados monetarios M1 y M2 aumentaron un 10,6% y un 14,4% respectivamente entre septiembre de 2012 y septiembre de 2013, lo que constituye una notable desaceleración con respecto a junio de 2013, cuando ambos agregados crecían a tasas anuales del 14,9% y el 21,5%, respectivamente. En cambio, el comportamiento de los depósitos en dólares fue el inverso. Mientras que los

PERÚ: PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



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

depósitos en dólares crecían a tasas bajas durante los primeros meses del año (influenciados por las medidas adoptadas por el banco central para promover la desdolarización), a partir del segundo trimestre su crecimiento se aceleró ante las expectativas de que la Reserva Federal de los Estados Unidos redujera pronto su adquisición de activos y se devaluara el sol. Así, los depósitos en dólares y el M3 crecieron respectivamente un 28,8% y un 19,2% entre septiembre de 2012 y septiembre de 2013.

El crédito al sector privado se aceleró, al registrar un crecimiento del 15,6% entre septiembre de 2012 y septiembre de 2013, y se destaca el dinamismo del crédito en soles, en tanto que el crédito en dólares se desaceleró. Cabe señalar que a partir de mayo de 2013 el banco central comenzó a adoptar una serie de medidas para aumentar la liquidez, como la reducción de encajes en distintas oportunidades. En efecto, a partir de octubre de 2013 el encaje medio máximo y el marginal en soles fueron del 16%, mientras que en junio de 2013 ambos eran del 20% y del 30%, respectivamente. Además, para reforzar las expectativas acerca de la dirección de la política monetaria, en noviembre de 2013 se redujo la tasa de interés de referencia al 4% desde el 4,25% en que se ubicaba desde mayo de 2011.

Durante los primeros diez meses del año, el tipo de cambio nominal del sol respecto del dólar se depreció en promedio un 2,1%, mientras que entre octubre de 2012 y octubre de 2013 la depreciación nominal fue del 7%. Esto ocurrió en el marco del deterioro de las expectativas de los inversores frente a la futura reducción de la liquidez internacional, dado el retiro progresivo esperado de las adquisiciones de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Con el fin de reducir la volatilidad cambiaria, el banco central invirtió la dirección de sus intervenciones en el mercado cambiario y pasó de adquirir 3.400 millones de dólares de reservas durante los primeros cuatro meses del año a vender 5.300 millones entre mayo y septiembre de 2013. De esta manera, la posición de cambio del banco central se ubicaba en los 43.700 millones de dólares en septiembre de 2013, mientras que las reservas internacionales netas eran de 66.400 millones de dólares. Como resultado de la devaluación nominal del sol, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 4,8% entre octubre de 2012 y octubre de 2013.

Durante todo 2013, se estima que la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit mayor que el registrado en 2012. En los primeros nueve meses de 2013, la cuenta corriente arrojó un déficit de 8.400 millones de dólares, un 71% mayor que el registrado en el mismo período de 2012. El valor de las exportaciones cayó un 9,4% con respecto al mismo período de 2012, sobre todo debido a la reducción del valor de las exportaciones mineras y, en menor medida, de las exportaciones pesqueras, que se contrajeron un 11,4% y un 31,1%, respectivamente. Cabe destacar que la caída del valor de las exportaciones mineras reflejó las bajas durante el período de los precios de los productos de exportación, como el cobre (-7,4%) y el oro (-11,9%). Las importaciones se expandieron un 4,2%, de las cuales las importaciones de bienes de capital crecieron un 3,6% y constituyeron un 28,1% del aumento durante los primeros nueve meses del año. En los primeros nueve meses de 2013 la cuenta

PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	6,9	6,3	5,2
Producto interno bruto por habitante	5,7	5,1	4,0
Precios al consumidor	4,7	2,6	3,0 ^b
Dinero (M1)	19,9	18,9	16,4 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,9	-7,2	-0,3 ^b
Relación de precios del intercambio	12,7	-4,9	-5,9
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,7	6,8	6,0
Resultado global del gobierno central / PIB	1,0	1,2	0,0
Tasa de política monetaria	4,0	4,3	4,3 ^b
Tasa de interés activa nominal ^e	18,7	19,2	18,5 ^b
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	50 633	51 063	47 607
Importaciones de bienes y servicios	43 464	48 501	51 118
Balanza de cuenta corriente	-3 341	-6 842	-11 690
Balanzas de capital y financiera ^f	8 032	21 650	14 094
Balanza global	4 691	14 808	2 404

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 Datos al mes de septiembre.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

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

^f Incluye errores y omisiones.

financiera registró entradas de capitales por 12.00 millones de dólares, un 20,6% menos que las recibidas durante el mismo período de 2012. Dichas entradas de capitales correspondieron mayormente a flujos del sector privado, sobre todo inversión extranjera directa y endeudamiento de mediano y largo plazo. Cabe señalar que en el tercer trimestre de 2013 se registraron salidas de capitales de corto plazo por 2.300 millones de dólares, en el contexto de los movimientos cambiarios mencionados y la volatilidad de las expectativas acerca de la evolución futura de la liquidez internacional.

Durante los primeros nueve meses de 2013 el PIB creció un 4,9%. Los sectores más dinámicos fueron la construcción, el sector financiero y los seguros, que crecieron un 10,5% y un 8,2%, respectivamente. El crecimiento del comercio y los servicios también superó el promedio. Por otro lado, la pesca se mantuvo estancada y otros sectores, como minería e hidrocarburos, manufacturas y el sector agropecuario, crecieron a tasas inferiores al 2%. Durante los primeros nueve meses de 2013, la expansión de la demanda interna fue del 6,1% con respecto al mismo período de 2012. El consumo privado creció un 5,4%, a la vez que el consumo público se incrementó un 7,1%. La inversión bruta de capital fijo se expandió un 6% en igual período. El dinamismo de la demanda interna se reflejó en el aumento del 3,8% del volumen de las importaciones, mientras que el volumen de las exportaciones disminuyó un 3,5%.

Hasta octubre de 2013 la tasa de inflación anual medida por el índice de precios al consumidor de Lima fue del 3% y acumuló un 2,9% durante los primeros diez meses del año.

En los primeros tres trimestres de 2013 el empleo adecuado aumentó en promedio 3,1 puntos porcentuales respecto del mismo período de 2012, en tanto que el subempleo por ingresos se redujo 1,7 puntos porcentuales. Finalmente, la tasa media de desempleo en Lima pasó de un 7,2% en los primeros tres trimestres de 2012 a un 6% en el mismo período de 2013.