

## Perú

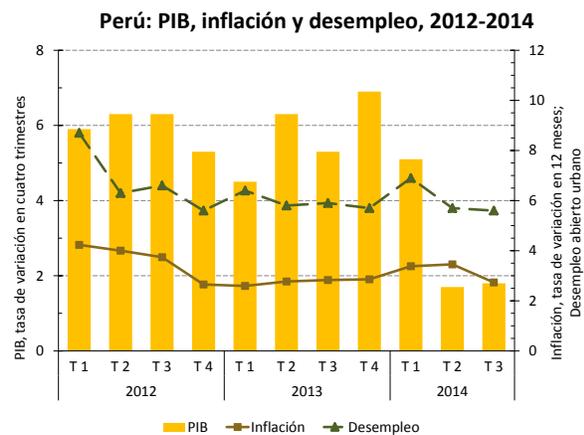
El crecimiento del PIB del Perú durante 2014 fue del 2,8%, sensiblemente inferior al 5,8% registrado en 2013, en un contexto de caída de la inversión tanto privada como pública. Para 2015 se espera una expansión del PIB del 5%, que se apoyaría en los aumentos de la producción minera y pesquera, del consumo privado y público y de la inversión privada. La cuenta corriente registró un déficit durante 2014 debido al descenso de los precios internacionales de los minerales y a caídas en el volumen exportado de estos.

El superávit primario del gobierno central se redujo durante los primeros diez meses de 2014 un 25,3% (3.263 millones de soles), mientras que el superávit global disminuyó un 41,4%. Los ingresos corrientes se incrementaron un 6,4%, durante el período, mientras que el gasto corriente creció un 11,7%, debido, sobre todo, a aumentos de sueldos y salarios (que contribuyeron en un 44% al incremento) y a la compra de bienes y servicios (que representaron un 31,4% del alza). El ascenso del gasto en salarios obedeció a una serie de medidas de estímulo adoptadas por el gobierno, como el pago de un aguinaldo extraordinario en julio y la mejora de las retribuciones a distintos grupos de trabajadores del sector público. Por otro lado, el gasto de capital aumentó un 7,3%, aunque la formación bruta de capital fijo solo creció un 2,1%.

Durante 2014, la inversión del sector público se vio afectada por las medidas administrativas que se habían adoptado para mejorar la evaluación de ese tipo de gasto y que incidieron en particular en la ejecución del gasto subnacional, a pesar de tratarse de un año de elecciones.

Al concluir el tercer trimestre de 2014 la deuda pública total bruta equivalía al 18,5% del PIB, igual que a fines del tercer trimestre de 2013. El porcentaje de la deuda pública interna pasó del 51,5% al 53% de la deuda total durante el período. El 30 de octubre de 2014 el Gobierno del Perú realizó una emisión por el equivalente a 8.585 millones de soles de bonos en dólares y en moneda nacional, a la vez que se procedió a operaciones de recompra e intercambio de los bonos globales 2015, 2016 y 2019 y de los bonos soberanos 2015 y 2020. Como consecuencia, aumentó la participación de la deuda en soles en el total de la deuda, mejoró el perfil de vencimiento de la deuda y se consiguió prefinanciamiento para el presupuesto de 2015.

Frente a la desaceleración del crecimiento registrada en 2014, el Gobierno adoptó una serie de iniciativas de estímulo de corto plazo junto con otras destinadas a promover la inversión. En noviembre se aprobaron varias medidas de estímulo fiscal de corto plazo, cuyo impacto anual, según las estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas, sería una expansión del 0,25% del PIB; se introdujeron cambios orientados a facilitar la obtención de permisos y licencias para proyectos de inversión, y se realizaron modificaciones que afectan el procesamiento de permisos



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

ambientales a fin de reducir la duración y el costo de los trámites necesarios para la implementación de proyectos de inversión. Por otra parte, se anunció un conjunto de medidas pro empleo, como la creación de un régimen especial para jóvenes de entre 18 y 24 años encaminado a promover la contratación formal, además de incentivos para la primera contratación en micro- y pequeñas empresas, y para la capacitación de jóvenes.

Durante 2014 el Banco Central de Reserva del Perú adoptó una serie de medidas para favorecer la liquidez y relajar la política monetaria en general, ante la brecha existente entre el PIB observado y el potencial y las expectativas de inflación futuras dentro de los rangos de política. Así, la tasa de interés de referencia disminuyó en dos ocasiones, bajando del 4% al 3,75% en julio y al 3,5% en septiembre de 2014. Con el fin de promover el crédito, el banco central también rebajó paulatinamente la tasa de encaje en nuevos soles, desde el 15% a fines de 2013 hasta el 10% en noviembre de 2014.

A pesar de esas medidas de estímulo, el crecimiento de los agregados monetarios durante el año fue lento. Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, los agregados M2 y M3 aumentaron un 2,4% y un 4%, respectivamente.

El crédito al sector privado se incrementó el 12,1% entre septiembre de 2013 y el mismo mes de 2014. Destaca el crecimiento del crédito denominado en soles, que fue del 14,4%. El crédito denominado en dólares también creció, si bien solo un 4,6%.

Durante los primeros nueve meses de 2014, el tipo de cambio nominal del sol respecto del dólar reflejó en promedio una depreciación de un 4,9%, debido a la moderación del interés de los inversores por activos de mercados emergentes y a la reducción de las entradas de capitales. En el primer trimestre y durante septiembre y octubre de 2014 el banco central vendió divisas por un total de 2.351 millones de dólares, con lo que el nivel de reservas internacionales netas se situó a fines de octubre de 2014 en 63.530 millones de dólares, un 4,3% por debajo del nivel que se había registrado un año antes. En paralelo con la depreciación nominal del sol —y a pesar de las devaluaciones de las monedas de otros socios comerciales— el tipo de cambio real efectivo mostró una depreciación de un 3% en promedio durante los primeros nueve meses de 2014 respecto del mismo período de 2013.

Se estima que en 2014 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit mayor que en 2013. Durante los primeros nueve meses del año, el saldo deficitario ascendió a 8.334 millones de dólares, un 3,8% más que en el mismo período de 2013. En ese lapso de tiempo, las ventas al exterior cayeron en valor un 10,7% en conjunto, debido sobre todo al retroceso de las exportaciones de minerales. En particular, las exportaciones de oro y cobre se contrajeron en valor durante los primeros nueve meses de 2014 un 37,4% y un 10,3% respectivamente. Los precios de estos minerales disminuyeron un 11,7% y un 8,5%, a lo que hay que agregar una caída del 29,4% del volumen de exportación de oro. Por otro lado, las importaciones totales se redujeron un 3,1% durante los primeros

#### Perú: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	6.0	5.8	2.8
Producto interno bruto por habitante	4.7	4.5	1.6
Precios al consumidor	2.6	2.9	3.1 <sup>b</sup>
Salario medio real	2.4	3.3	3.2 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	18.9	14.0	3.7 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-7.5	1.2	2.4 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-4.9	-4.7	-5.7
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	6.8	5.9	6.0
Resultado global del gobierno central / PIB	1.3	0.5	0.2
Tasa de interés pasiva nominal	2.5	2.3	2.3 <sup>e</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>f</sup>	19.2	18.1	15.8 <sup>e</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	51,282	47,991	43,297
Importaciones de bienes y servicios	48,470	49,831	48,962
Balanza de cuenta corriente	-6,281	-9,126	-12,401
Balanzas de capital y financiera <sup>g</sup>	21,069	12,028	9,896
Balanza global	14,788	2,902	-2,505

**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/ Datos al mes de noviembre.

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

g/ Incluye errores y omisiones.

nueve meses de 2014 y, específicamente, las de bienes de capital disminuyeron un 5,6%, en paralelo con la caída de la inversión. La cuenta financiera durante los primeros nueve meses de 2014 registró entradas de capitales por valor de 5.042 millones de dólares, un 56,2% menos que durante el mismo período de 2013. Esa disminución se explica por una mayor prudencia de los inversores internacionales con respecto a los activos de mercados emergentes y por la retirada de estímulos monetarios en los Estados Unidos, lo que afectó negativamente la inversión de cartera en el Perú. También retrocedió la inversión extranjera directa, incluso la destinada al sector minero.

Durante los primeros nueve meses de 2014 el PIB creció un 2,8% respecto al mismo período de 2013. La fuerte desaceleración de la economía obedece en gran medida a los retrocesos de la minería metálica (-1,8%), la pesca (-5,2%) y la manufactura (-1,7%), así como a la moderación del crecimiento de la construcción, que se expandió solo un 1% en los tres primeros trimestres del año. Los resultados de la industria minera se vieron afectados sobre todo porque la producción de Antamina fue de menor ley y por las repercusiones que tuvo el combate a la minería aurífera ilegal en el departamento de Madre de Dios.

Por el lado del gasto, la expansión de la demanda interna fue del 2,9% durante los nueve primeros meses del año. El consumo privado creció un 4,4%, mientras que el consumo público se incrementó un 7,7%. En cambio, la inversión privada bruta en capital fijo disminuyó un 2% durante el período, en parte a causa de demoras en la implementación de proyectos mineros en curso o planificados, mientras que la inversión pública se redujo un 0,7%, debido sobre todo al bajo ritmo de implementación de proyectos de inversión a nivel subnacional. La desaceleración de la demanda interna se reflejó en una caída de las importaciones del 2,3%. Por otra parte, las exportaciones disminuyeron un 3,4%.

En octubre de 2014, la tasa de inflación anual medida por el índice de precios al consumidor de Lima fue del 3,1%, muy similar a la inflación subyacente durante el período, que se situó en el 3,2%.

Durante los primeros tres trimestres de 2014 la tasa media de desempleo en Lima se mantuvo en el 6,1%, prácticamente igual que en el mismo período de 2013, debido a las caídas simultáneas de las tasas de ocupación y participación. El número de empleados aumentó un 5%, mientras que el número de subempleados disminuyó un 5,3%.