

Perú

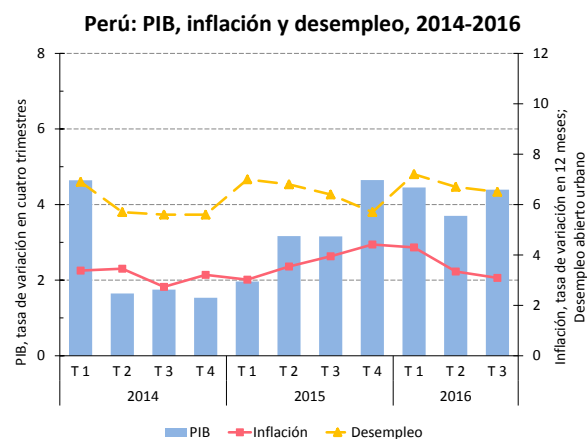
Según las proyecciones de la CEPAL, en 2016 el PIB del Perú creció un 3,9%, por encima del 3,3% registrado en 2015. El déficit fiscal se amplió durante el año, debido a aumentos del gasto y reducciones de los ingresos públicos. La cuenta corriente de la balanza de pagos mejoró durante el período, gracias a la evolución favorable de la balanza comercial por la reducción de las importaciones de insumos y bienes de capital, y el mayor volumen de las exportaciones mineras.

El resultado global del sector público no financiero (SPNF) pasó de un superávit de 3.609 millones de soles durante los primeros nueve meses de 2015 a un déficit de 5.070 millones de soles en el mismo período de 2016. El resultado primario del gobierno central se deterioró durante los primeros tres trimestres de 2016, pasando de un superávit de 185 millones de soles en el mismo período de 2015 a un déficit de 1.966 millones de soles, en tanto que el resultado global pasó de un déficit de 4.771 millones de soles durante los primeros tres trimestres de 2015 a un déficit de 7.671 millones de soles en el mismo lapso de 2016. Los ingresos corrientes disminuyeron un 0,9% durante el período, en particular en el rubro de los ingresos no tributarios, que se redujeron un 8,5%, en tanto que el gasto corriente creció un 4,5%, debido sobre todo al aumento del gasto en remuneraciones, que fue de un 11,2%. Los menores precios de los productos básicos mineros dieron origen a una caída del 31,7% del gasto del gobierno central en transferencias por pago de canon minero. Por otro lado, el gasto de capital del gobierno central cayó un 5,9%, aunque la formación bruta de capital fijo se incrementó un 5,1%. El déficit global del SPNF se financió básicamente con deuda externa. De esta forma, a fines del tercer trimestre de 2016 la deuda pública del SPNF alcanzaba el equivalente al 22,7% del PIB, cifra superior al 21,1% del PIB registrado en el tercer trimestre de 2015.

La tasa de interés de referencia, que se había elevado paulatinamente del 3,25% en agosto de 2015 al 4,25% en febrero de 2016, se mantuvo en ese nivel hasta noviembre de 2016, a medida que la inflación fue reduciéndose desde el máximo del 4,6% anual alcanzado en enero de 2016 y el Banco Central de Reserva del Perú fue percibiendo mejoras en las expectativas de inflación.

El crédito de las sociedades de depósito al sector privado registra un crecimiento del 9,2%, lo que demuestra la desaceleración del crédito con respecto al 14,2% de crecimiento registrado durante los primeros diez meses de 2015. El crecimiento interanual del crédito se desaceleró mes a mes durante 2016, pasando del 13,7% en enero al 5,3% en octubre. La expansión se concentró en el crédito denominado en soles, mientras que se redujo el denominado en dólares.

Durante los primeros diez meses de 2016, a pesar de haberse registrado una apreciación nominal en febrero y marzo, el tipo de cambio nominal del sol respecto del dólar se depreció en promedio un 7%, en un contexto de menores precios de los minerales y menor apetito por activos de mercados emergentes vinculados a la exportación de productos básicos. En tanto, el tipo de cambio real efectivo se depreció en promedio un 2,1% durante los primeros nueve meses de 2016 respecto del mismo período de 2015.



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

La CEPAL estima que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo del 4,8% del PIB en 2015 al 3,7% del PIB en 2016, debido principalmente a la mejora de la balanza comercial. En los primeros nueve meses de 2016, este déficit disminuyó un 30,7% respecto del mismo período de 2015. El balance deficitario por la renta de factores se incrementó un 18,2%, en un contexto de mayor producción minera y de esfuerzos de las casas matrices de las empresas multinacionales mineras por reducir su elevado grado de endeudamiento. Las importaciones registraron durante el período una caída del valor de un 7,7%; el 80% de dicha reducción se debió a la contracción de las importaciones de insumos (sobre todo, materias primas para la industria) y a menores importaciones de bienes de capital, en un contexto de disminución de la inversión privada. Las exportaciones se incrementaron en valor un 2,8%. El componente más dinámico fueron las exportaciones mineras, lideradas por el aumento en valor de las exportaciones de cobre del 19,6%. Sin embargo, este comportamiento refleja el movimiento contrapuesto de los precios, que cayeron un 19,3% durante el período, y del volumen exportado, que aumentó un 47,6%.

La cuenta financiera presentó un superávit de 4.459 millones de dólares en los primeros nueve meses de 2016, un 41,5% más bajo que el registrado en el mismo período de 2015. La inversión extranjera directa sumó 4.655 millones de dólares, lo que representa una caída de 2.420 millones de dólares respecto del mismo período de 2015, siendo la inversión en minería la más afectada. Las reservas internacionales netas del Perú pasaron de 61.485 millones de dólares en diciembre de 2015 a 62.009 millones de dólares en octubre de 2016.

Durante los primeros tres trimestres del año, el PIB creció un 4,2% con relación al mismo período del año anterior, impulsado sobre todo por las actividades primarias, que aumentaron un 9,9% en ese período, mientras que las actividades no primarias crecieron un 2,7%. El sector más dinámico fue la minería metálica, especialmente el cobre, que fue impulsado por la ampliación de la mina Cerro Verde, el inicio de operaciones en Las Bambas y el aumento de producción en Antamina. Otros sectores dinámicos fueron la electricidad y el agua (7,8%) y los servicios (4,5%). Por otro lado, el sector pesquero registró una caída del 22,2%, afectado sobre todo por el retraso de la temporada de pesca a causa de las condiciones ambientales. El sector manufacturero también se contrajo (2,9%), siendo las manufacturas asociadas a recursos primarios (como la anchoveta) las más perjudicadas. La construcción continuó siendo poco dinámica y cayó un 0,4%.

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB en los primeros nueve meses del año se benefició principalmente del aumento de las exportaciones, de un 9,6%, resultado de la maduración de los proyectos mineros en curso. Ello explica más de la mitad del crecimiento del período. El consumo

Perú: principales indicadores económicos, 2014-2016

	2014	2015	2016 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	2.4	3.3	3.9
Producto interno bruto por habitante	1.0	1.9	2.6
Precios al consumidor	3.2	4.4	3.1 ^b
Salario medio real	2.8	-0.3	1.7
Dinero (M1)	4.9	5.1	4.4 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	2.3	1.7	2.6 ^b
Relación de precios del intercambio	-5.4	-6.3	-2.3
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	5.9	6.5	6.7
Resultado global del gobierno central / PIB	-0.3	-2.2	-2.9
Tasa de interés pasiva nominal ^e	2.3	2.3	2.6 ^d
Tasa de interés activa nominal ^f	15.7	16.1	16.3 ^d
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	45,482	40,462	41,712
Importaciones de bienes y servicios	48,722	45,343	43,540
Balanza de cuenta corriente	-8,196	-9,210	-7,023
Balanzas de capital y financiera ^g	6,041	9,288	7,322
Balanza global	-2,188	73	299

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

d/ Datos al mes de octubre.

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.

privado se elevó un 3,6%, mientras el consumo público se incrementó un 5,9% en un contexto de creciente déficit fiscal. Durante el período, volvió a caer la inversión bruta interna, sobre todo debido al descenso del 6,2% de la inversión bruta fija privada y a reducciones de inventarios. La inversión fue afectada en particular por la caída de la inversión minera, en un contexto de término de proyectos importantes y descenso de los precios internacionales de los metales, como también por el retraso en la ejecución de ciertos proyectos importantes de infraestructura, como la línea 2 del Metro de Lima y Callao. Las importaciones también se contrajeron (-2,9%), en particular ante la caída de la producción de manufacturas, que redujo la demanda de insumos, y a la mencionada disminución de la inversión privada en general, que se tradujo en menores importaciones de bienes de capital.

La inflación de 12 meses en octubre se ubicaba en el 3,4%, mientras que la inflación acumulada desde diciembre de 2015 fue del 2,6%.

En el promedio de los primeros diez meses de 2016, la tasa de desempleo en Lima fue del 6,8%, superior al 6,5% registrado en el mismo período de 2015, principalmente a causa de que la población económicamente activa (PEA) creció en mayor grado que el número de empleados: la población ocupada se incrementó un 1,9%, mientras que la PEA aumentó un 2,2%. El aumento de la tasa de desocupación afectó principalmente a los trabajadores mayores de 45 años y a los jóvenes.

Para 2017 se proyecta un crecimiento del PIB del 4,0%, sobre la base de mejoras de la producción minera y pesquera, lo que continuaría impulsando las exportaciones tradicionales. Esta proyección de crecimiento enfrenta el riesgo a la baja de que no se materialice una recuperación de la inversión fija, sobre todo de la inversión privada, y de que se recorte el gasto público, sobre todo el de inversión.

