

Análisis Económico – Comercial PERÚ

I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2012	2013 ¹
PIB PERÚ TOTAL (FMI, MILLONES US\$)	\$184.962	\$200.222
PIB PERÚ PER CÁPITA NOMINAL (FMI, MILES DE US\$)	\$6.070	\$6.470
PIB PERÚ 2011 PER CÁPITA PPP (FMI, MILES DE US\$)	\$10.589	\$11.223
CRECIMIENTO PIB	6,3%	5,5%
POBLACIÓN (MILLONES DE HABITANTES 2012)	30,47	30,95
RESERVAS INTERNACIONALES (MILLONES US\$)	\$63.991	\$66.635 ²
EXPORTACIONES (MILLONES US\$)	\$45.639	\$41.877
IMPORTACIONES (MILLONES US\$)	\$41.113	\$42.543
INFLACIÓN	2,6%	3,0%
DESEMPLEO	7,5%	7,5%
TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL BANCO CENTRAL ³	4,25%	4,25%
TIPO DE CAMBIO A DICIEMBRE	S./ 2,55	S./2,76

¹ Estimaciones

² Acumulado a agosto 2013.

³ Desde junio de 2011 hasta la fecha.

Fuente: MEF, INEI, Banco Mundial, SUNAT, BCRP (RI sept. 2013), FMI (abril 2012) y BBVA Research.

Breve Análisis:

Ante un panorama de un ritmo moderado de expansión de la economía global, que se estima se expandirá 2,9%, donde las economías emergentes han perdido dinamismo que no podrá ser compensada por la débil mejora de la economía avanzadas, la economía peruana sigue mostrando un buen desempeño, pero ya muestra señales de verse afectada, revisando a la baja sus estimaciones de crecimiento para el presente año, de 6,3% en marzo de 2013 a 5,5% en septiembre. El impacto se ha transmitido, tanto a través, de los canales comerciales como financieros. Desde el tercer trimestre de 2012 el crecimiento trimestral venía decayendo desde 6,8 hasta 4,8% durante el primer trimestre de este año, para luego recuperarse el segundo trimestre y así mostrar una expansión de 5,2% el primer semestre de 2013.

En lo que va del año, los términos de intercambio acumulan una caída de 2,8 por ciento, debido, principalmente, a una disminución de los precios de exportación (metales básicos y oro acumulan las mayores caídas). La caída de estos precios fue parcialmente contrarrestada por menores precios de importación, asociados a una corrección de las cotizaciones internacionales de los alimentos

Lo peores términos de intercambio ha significado que las exportaciones hayan retrocedido 11,1% durante los primeros 6 meses, que se explica principalmente por la caída en las exportaciones tradicionales (-13,2% en valor), mientras las importaciones han aumentado en igual período 6%. El consumo e inversión pública han vuelto a crecer a dos dígitos, para compensar la menor expansión del consumo e inversión privada. Por el lado de la oferta, el crecimiento lo sigue impulsando el sector construcción (13,2% 1S 2013), pero lo frena por su parte el sector pesquero (-2,2%) y de minería metálica (-0,8%).

Paro lo que resta del año, los riesgos de producirse un deterioro en el escenario internacional, vienen con una menor probabilidad de un período recesivo en EE.UU o de una profundización de la recesión en Europa se han reducido en los últimos meses, pero se ha elevado la probabilidad de una desaceleración mayor en los países emergentes. Y por el lado de la demanda interna, lo que se podría ver afectado es la inversión privada a través del deterioro de la confianza empresarial. Sin embargo, el mayor impulso fiscal atenuará el posible impacto negativo sobre el crecimiento.

Para el año 2014 se espera que la economía peruana siga siendo la primera en la región, proyectándose una expansión del 6,2%, en línea con el crecimiento del PIB potencial. Y para el año 2015 se prevé una aceleración del crecimiento a 6,7%, debido a la entrada en operación de varios proyectos de inversión, principalmente mineros.

II. FACTORES QUE AFECTEN LA ECONOMÍA

- FACTORES INTERNOS

INFLACIÓN:

Luego de una tasa de inflación de 2,6% el año 2012, ésta ascendió en el mes de agosto a 3,28% durante los últimos 12 meses, levemente sobre el rango meta. Esta evolución ha sido afectada por factores transitorios, y por tanto, las autoridades esperan que vuelva al rango meta durante el último trimestre del año. Este escenario supone que no habría presiones inflacionarias asociadas a incrementos en los precios de los *commodities* alimenticios ni a la demanda interna. La variación de los últimos doce meses de la inflación subyacente, que excluye los rubros con mayor volatilidad de precios, fue 3,6 por ciento y la del IPC sin alimentos y energía fue 2,5 por ciento.

TASA DE INTERÉS:

En la última reunión del Directorio del BCRP se decidió mantener la tasa de referencia en 4,25%. Por una parte, esta decisión considera el impacto que tendría sobre la inflación futura tanto los menores términos de intercambio como el menor crecimiento previsto de la economía mundial en un entorno de incertidumbre. Por otra parte, prevé que la inflación continuará convergiendo al rango meta en los siguientes meses por efecto de la reversión de los choques de oferta en un entorno de crecimiento sin presiones de demanda. Así, el Perú se ha reservado la posibilidad de hacer una política monetaria expansiva en el caso que el contagio del escenario internacional impacte al país.

CRECIMIENTO ECONÓMICO:

El desempeño de la economía peruana durante los últimos 7 años (2006 – 2012) ha sido muy positivo, creciendo a una tasa promedio de 7,0%. El año 2012 el PIB creció 6,3% y el año 2013 se proyecta un crecimiento de 5,5 por ciento, tasa menor a la proyectada al comienzo de año.

Esta proyección contempla un decrecimiento de las exportaciones y un menor crecimiento del gasto privado (consumo e inversión), como consecuencia de una menor confianza del consumidor y empresarial.

ACTIVIDAD ECONÓMICA POR SECTORES:

El dinamismo menor al previsto en algunos sectores, como minería e hidrocarburos, agricultura y manufactura, durante el primer semestre, hace proyectar tasas de 3,1%; 2,4% y 2,9% para el año 2013. Toda esta proyección está en línea con el menor aumento de la demanda interna, así como de la menor demanda mundial que impacta en las menores exportaciones. Por su parte, cabe destacar el mayor crecimiento de los sectores no primarios tales como construcción, comercio y servicios que mostraron tasas de entre 5,7 y 13,2.

- **FACTORES EXTERNOS**

TIPO DE CAMBIO:

Desde diciembre de 2008 el nuevo sol se venía apreciando respecto al Dólar. El tipo de cambio, a diciembre de 2008 era de S/. 3,136 por dólar, pasando a S./2,55 en diciembre de 2012. Pero, dicha tendencia se revirtió en abril del presente año, así la moneda local se ha depreciado 10,11 por ciento en lo que va del año. Esta evolución está en línea con el debilitamiento observado de las monedas de las economías emergentes respecto al dólar, ante las expectativas del inicio de la reducción de las medidas de expansión cuantitativa por parte de la Reserva Federal. En este escenario, el Banco Central de Reserva ha intervenido en el mercado cambiario a partir del 24 de mayo, fecha en se elevó la volatilidad financiera internacional ante el anuncio de la Fed de que podría iniciar en setiembre de 2013 la reducción del estímulo monetario. Gracias a la intervención del BCRP el nuevo sol es la moneda que menos se ha depreciado en comparación a otras monedas de economías emergentes como: Brasil (17,9 por ciento), México (9,6 por ciento), Chile (8,3 por ciento), Turquía (13,2 por ciento), India (24,0 por ciento), entre otros.

INVERSIONES:

La inversión extranjera directa sigue incrementando su flujo hacia el Perú, ya que la economía peruana presenta un gran desempeño macroeconómico y varias oportunidades de negocios en distintos sectores. Es así, como la economía peruana durante el primer semestre de 2013 ha recibido US\$ 6.872 millones, que representa un 26,6% más que igual período del año 2012 y, se espera que el año 2013 lo cierren con un flujo cercano a los US\$ 12.000. No obstante lo anterior, muchos proyectos podrían ser postergados o mismo cancelados, debido a las incertidumbres en cuanto a la conflictividad social y débil institucionalidad del país.

COMERCIO EXTERIOR:

La política comercial aplicada por el Perú ha sido similar a la de Chile, presentando hoy en día una red de acuerdos comerciales que les permite tener acceso a un mercado ampliado de 3,2 millones de personas. El intercambio comercial el año 2012 superó los US\$ 86.000 millones, con un superávit de US\$ 4.527 millones. Para el presente año las exportaciones se espera disminuyan 8,2%, donde las exportaciones tradicionales lo harían en 10,3%, mientras que las exportaciones no tradicionales se reducirían 1,7%. Por su parte, las importaciones se incrementarían en 3,5%, por lo que se espera una balanza comercial deficitaria de US\$ 666 millones.