

Balance del desempeño de la economía peruana en el 2021


Dos son los patrones observados en la economía mundial durante el 2021, la recuperación del PBI y una mayor inflación. El PBI mundial habría crecido en 5,9% y en América Latina y el Caribe en 6,3%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). Entretanto, la inflación global enfrentó un shock provocado por el mayor precio de alimentos y petróleo elevándose de 2,7% en 2020 a 4,8% en 2021, la inflación más alta en los últimos 20 años. Esto ha llevado a que varias economías desarrolladas y emergentes incrementen sus respectivas tasas de referencia.

En el caso de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, se decidió reducir la inyección de liquidez de US\$ 120 mil millones mensuales hasta octubre a US\$ 105 mil millones en noviembre y US\$ 90 mil millones en diciembre.

En cuanto a la economía peruana, el PBI cerraría el presente año con una expansión de 12,8% respecto al 2020 y de 0,3% en comparación con el 2019. El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo por 16 meses la tasa de referencia en 0,25% hasta julio pasado, para luego iniciar una tendencia alcista que la ubicó en 2,5% al cierre del 2021, manteniéndola en niveles por debajo de la inflación. A la par, se incrementó la inversión pública en los tres niveles de gobierno, nacional, regional y local. En ambos casos las políticas expansivas se dieron para acelerar la recuperación de la economía

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % anual)



Sectores	2019	2020	2021	2021/2019
PBI	2,2	-11,1	12,8	0,3
Agropecuario	2,9	1,3	2,4	3,7
Pesca	-23,1	2,3	1,0	3,3
Minería e hidrocarburos	-0,3	-13,2	9,4	-5,0
Manufactura	-1,4	-13,4	18,9	2,9
Electricidad y agua	4,4	-6,1	9,0	2,4
Construcción	1,6	-14,2	37,8	18,3
Comercio	2,5	-15,8	17,9	-0,7
Servicios	4,1	-10,0	10,4	-0,6

Fuente: INEI, MEF, BCRP, IEDEP

Elaboración: IEDEP

Economía peruana por sectores

En el 2021, los sectores Construcción (37,8%) y Manufactura (18,9%) lideraron el crecimiento peruano. Entretanto, la recuperación de la demanda interna impulsó el Comercio en 17,9%. Asimismo, como consecuencia de la reanudación de actividades y el mayor límite de aforos, se aceleró la recuperación del sector Servicios (10,4%) durante el segundo semestre del año.

En lo que se refiere al sector Minería e hidrocarburos, en 2021 se proyecta un crecimiento de 9,4%, el cual no llega a compensar la caída de 13,2% del 2020. Agropecuario y Pesca son actividades consideradas esenciales que no pararon durante el 2020 y que, por tanto, no observaron el efecto rebote estadístico, alcanzando un crecimiento de 2,4% y 1%, respectivamente.

Por el lado del gasto agregado, el Consumo privado creció en 11,4% recuperándose de la severa caída (-8,7%) del 2020 gracias a la recuperación del empleo, tanto formal como informal; y los ingresos extraordinarios, producto de los retiros de las AFP, CTS y los bonos sociales de apoyo a la población vulnerable y pobre.

Inversión privada y pública

El repunte de la inversión privada y pública de 36,6% y 28,3%, respectivamente, han sido también determinantes para explicar el crecimiento del PBI peruano de 12,8% en el 2021. Según el reciente Reporte de Inflación del BCRP, entre enero y octubre las inversiones mineras ascendieron a US\$ 3.974 millones, destacándose las de las empresas Anglo American Quellaveco (US\$ 1.006 millones), Antamina (US\$ 343 millones) y Southern Perú Cooper Corporation (US\$ 266 millones).

Con respecto a los proyectos de infraestructura, destacan la Línea 2 del Metro de Lima y la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez.

En cuanto a la inversión pública, se destinaron importantes recursos a los sectores transporte, educación, saneamiento y proyectos de reconstrucción sobre todo bajo el Acuerdo G2G con Reino Unido y del Plan Nacional de Infraestructura.

Asimismo, la evolución favorable de la demanda externa impulsó

un crecimiento de las exportaciones del 13,3% pero sin superar la caída del 2020 que llegó a -20,8%. Este resultado tiene que ver con la baja recuperación y los conflictos sociales que afectaron a la Minería.

Inflación

Los distintos precios de la economía han mostrado una rápida tendencia al alza durante el presente año. El aumento de las cotizaciones de los commodities agrícolas y energéticos, sumado al mayor costo de los fletes marítimos, la depreciación del sol frente al dólar y la rápida reactivación económica ha llevado a que al mes de noviembre se tenga una inflación de 5,6% en los precios al consumidor de Lima Metropolitana, 6,2% en los precios al consumidor a nivel nacional, 13,2% en los precios al por mayor, 11,5% en precios de maquinaria y equipo y 14,2% en materiales de construcción.

En lo que respecta al Índice de Precios al Consumidor (IIPC) para Lima Metropolitana, los rubros más afectados vienen siendo Alquiler de vivienda, combustible y electricidad (11,5%) y Alimentos y bebidas (7,2%).

Así, para el cierre del 2021 se proyecta una inflación por encima de 6%, la cual debería bajar paulatinamente durante el segundo semestre del próximo año a medida que aquellos factores internacionales que la han incrementado se vayan diluyendo.

Balance fiscal

El 2020 causó un gran forado en las finanzas públicas. Las medidas de confinamiento redujeron la recaudación tributaria y las necesidades de gasto público para enfrentar la pandemia llevaron a un déficit fiscal de -8,9% en 2020. No obstante, en el presente año, gracias a la recuperación del PBI y los mayores ingresos tributarios (50,4% a noviembre) y no tributarios (31,8% a noviembre), así como un gasto no financiero de apenas 12,6%, posibilitaron la reducción del déficit fiscal a un nivel proyectado de 4% del PBI.

Cabe señalar que, entre enero y noviembre del 2021, los ingresos por impuesto a la renta (IR) e impuesto general a las ventas (IGV) crecieron en 40,9% y 42,4%, respectivamente en relación a similar periodo del 2020 y superan en más del 20% a los niveles del 2019. Por otra parte, los gastos corrientes registraron un bajo crecimiento de 5,9% compensado con el mayor gasto en formación bruta de capital de 56,2%.

Con esta performance, la deuda pública al cierre de año llegaría a 36,8% del PBI, un incremento de 2,1 puntos porcentuales respecto al 2020. Es importante destacar que un 46,2% de la deuda se encuentra en moneda nacional y el 53,8% restante en moneda extranjera.

Balance externo

Un factor a favor de las cuentas externas fue la evolución de

los términos de intercambio que en 2021 registró un crecimiento de 11,1%. Para el BCRP los precios de los productos de exportación se incrementaron en 29%, entretanto los precios de importación lo hicieron en 16,1%. Con ello, la balanza comercial registraría un superávit por sexto año consecutivo de US\$ 14.656 millones, lo que significa un incremento de 84% respecto al 2020.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % anual)



	2019	2020	2021	2021/2019
PBI	2,2	-11,1	12,8	0,3
Demanda interna	2,1	-9,4	13,7	3,0
Consumo privado	3,0	-8,7	11,4	1,7
Consumo público	2,2	7,6	10,1	18,6
Inversión privada	4,5	-16,5	36,6	14,1
Inversión pública	-1,5	-15,5	28,3	8,5
Exportaciones	1,6	-20,8	13,3	-10,3
Importaciones	1,2	-15,6	17,1	-1,2

Fuente: INEI, MEF, BCRP, IEDEP

Elaboración: IEDEP

Asimismo, la cuenta corriente de la balanza de pagos, que considera el saldo del comercio tanto de bienes como de servicios, tendría un déficit de 1,9% del PBI. El incremento en el precio de los fletes internacionales y los mayores precios de los productos importados, entre otras causas, explican este resultado que, sin embargo, no afecta la estabilidad de las cuentas externas.

En la cuenta financiera de la balanza de pagos destaca la salida de capitales de corto plazo que al tercer trimestre

alcanzó los US\$ 14.774 millones. Esta cifra récord llegaría a un 7,4% del PBI, según el BCRP durante el 2021.

Finalmente, es importante señalar que la reactivación económica fue rápida e intensa, pero heterogénea, donde el sector secundario se disparó en comparación al resto. Así, en el 2021, el crecimiento económico mostró sus bondades con un mayor empleo, mayor recaudación y una reducción de la población en situación de pobreza.

Sin embargo, el Perú urge de un crecimiento económico sostenido para lograr metas cualitativas, por lo que para el IEDEP, el Gobierno debería enfocarse en reducir el ruido político y en calmar a los agentes económicos para generar así confianza e impulsar la inversión privada, la que, como ya se ha demostrado, es la principal generadora de empleo formal.