Instituto de Economía y Empresa

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Seminario de Economía - UCV

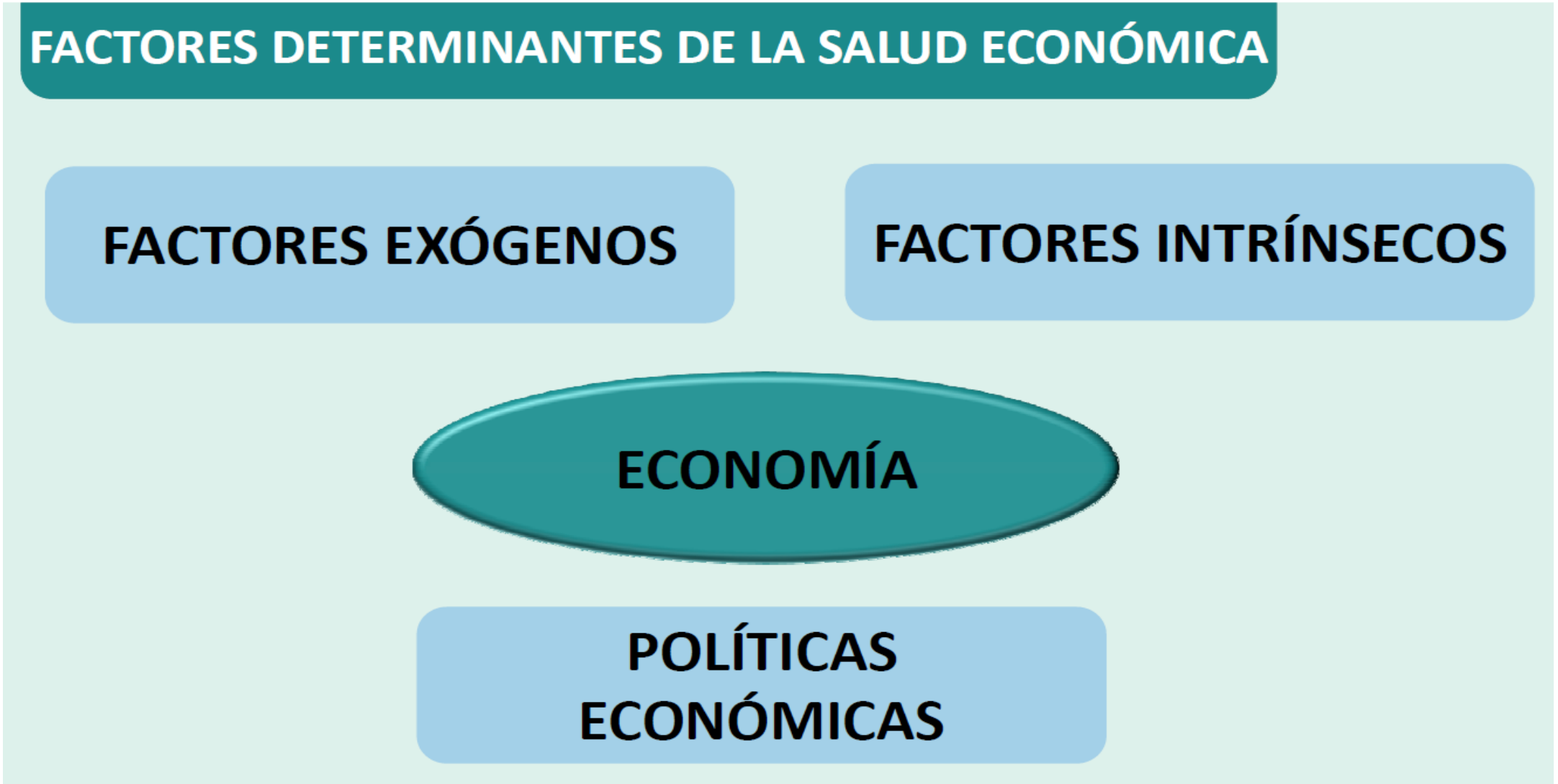
# "INFLACIÓN, DESEMPLEO Y POLÍTICA MONETARIA"

**Francisco Huerta Benites**
institutoeconomia@iee.edu.pe
www.iee.edu.pe

Francisco Huerta Benites

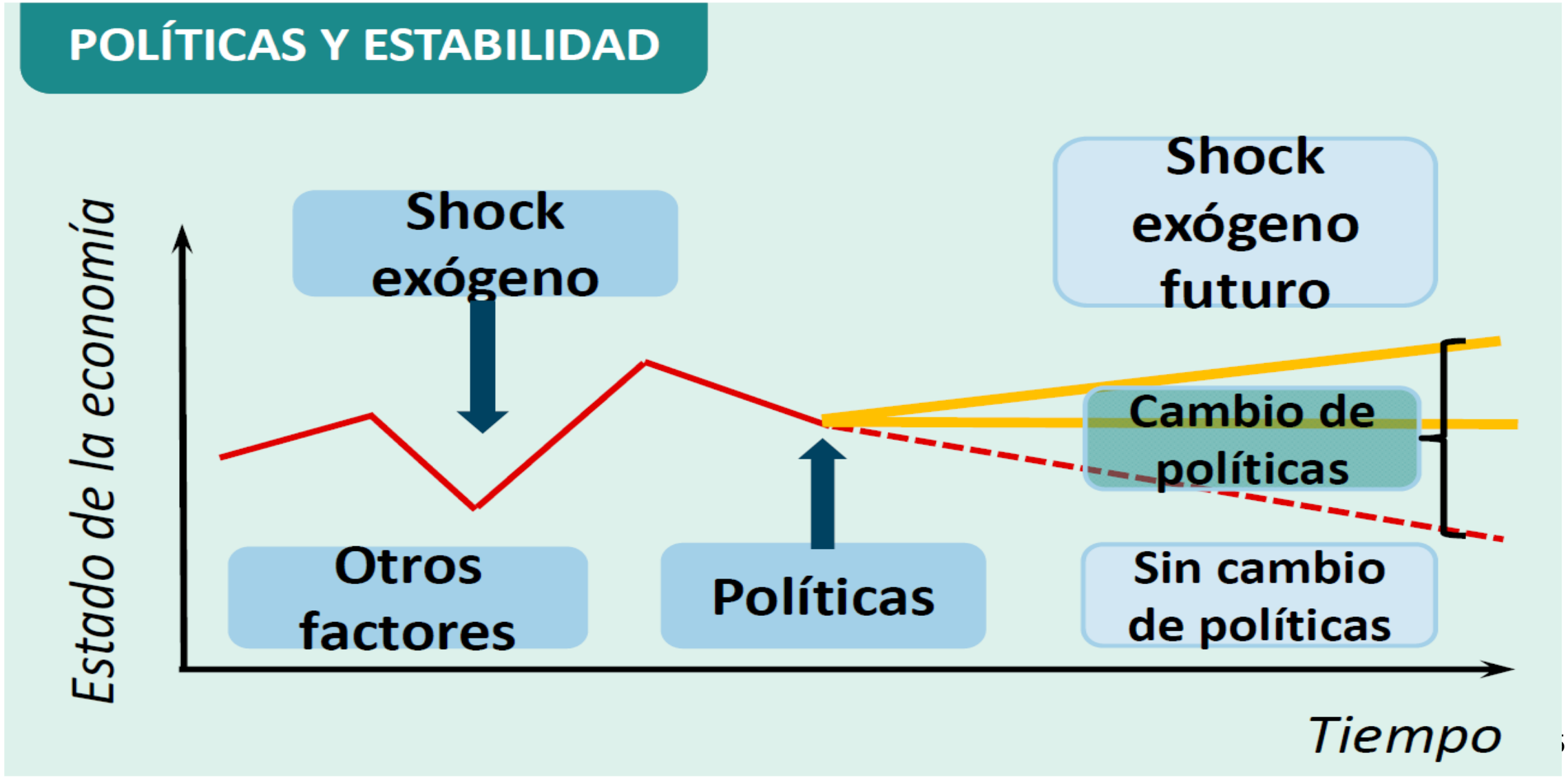
Perú, 07 julio 2022

# I. LA MACROECONOMÍA. LOS CONCEPTOS


FACTORES DETERMINANTES DE LA SALUD ECONÓMICA
FACTORES EXÓGENOS
FACTORES INTRÍNSECOS
ECONOMÍA
POLÍTICAS ECONÓMICAS

# POLÍTICAS

| | |
|---|---|
| **Política fiscal** | Uso de ingreso y gasto público para influir en la economía |
| **Políticas monetaria y cambiaria** | Medidas del banco central para influir en dinero, crédito, tasa de interés y tipo de cambio |
| **Políticas estructurales** | Diseño de normativas y entidades para afectar al funcionamiento de la economía |


POLÍTICAS Y ESTABILIDAD
Shock exógeno
Shock exógeno futuro
Cambio de políticas
Otros factores
Políticas
Sin cambio de políticas
Estado de la economía
Tiempo

# ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

**Equilibrio interno**

Pleno empleo en la producción e inflación baja y estable

**Equilibrio externo**

La cuenta corriente puede financiarse de forma ordenada

- Demanda excesiva o insuficiente
- Incertidumbre
- Inflación y tipo de cambio
- Burbuja de precios de los activos

# INESTABILIDAD Y CRISIS

**Equilibrio interno** — **CRISIS** — **Equilibrio externo**

- Caídas de la producción
- Aumento del desempleo
- Quiebras bancarias
- Pérdida de valor de los activos
- ...

# SECTORES

**Todos los agentes que realizan funciones económicas similares**

**Sector real:** unidades de producción dentro de una economía

**Sector público**

**Sector monetario: Bancos**

**Sector externo:** Resto del mundo

- Transacciones con otros sectores
- Activos y pasivos frente a otros sectores

# Producto potencial

El **producto potencial** es el nivel de producción que puede alcanzarse si se utilizan todos los factores de producción en su "tasa natural".

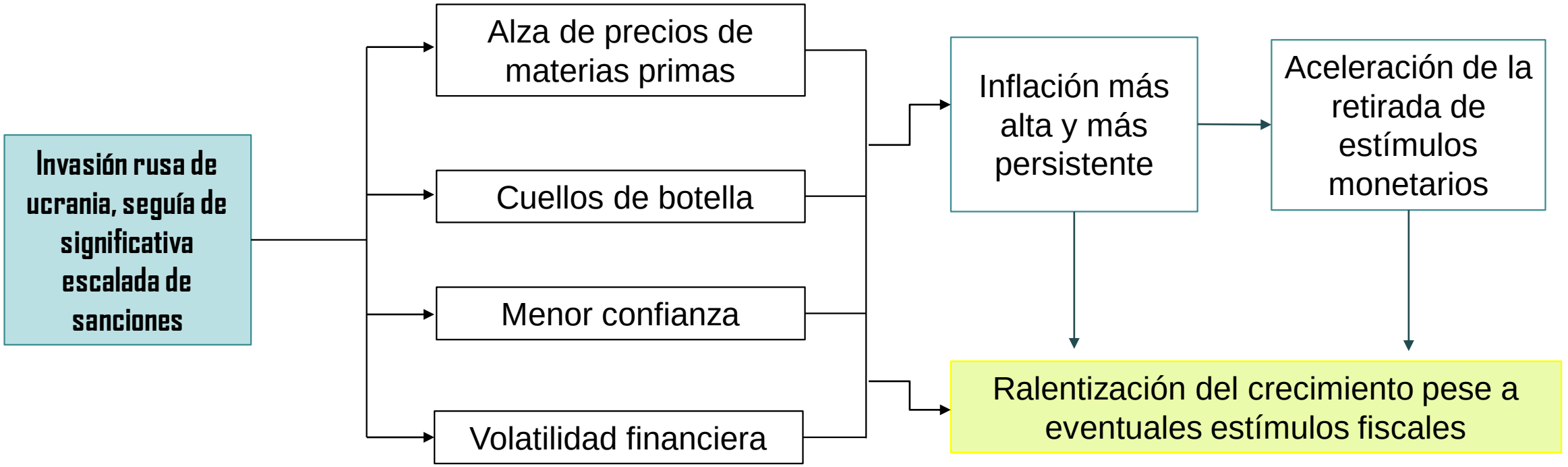
**Brecha del producto**
= ( PIB efectivo – PIB potencial)/ PIB potencial * 100

- brecha del producto > 0 → aumento de la inflación
- brecha del producto < 0 → reducción de la inflación o deflación

# II. LA MACROECONOMÍA EN CIFRAS - 2022

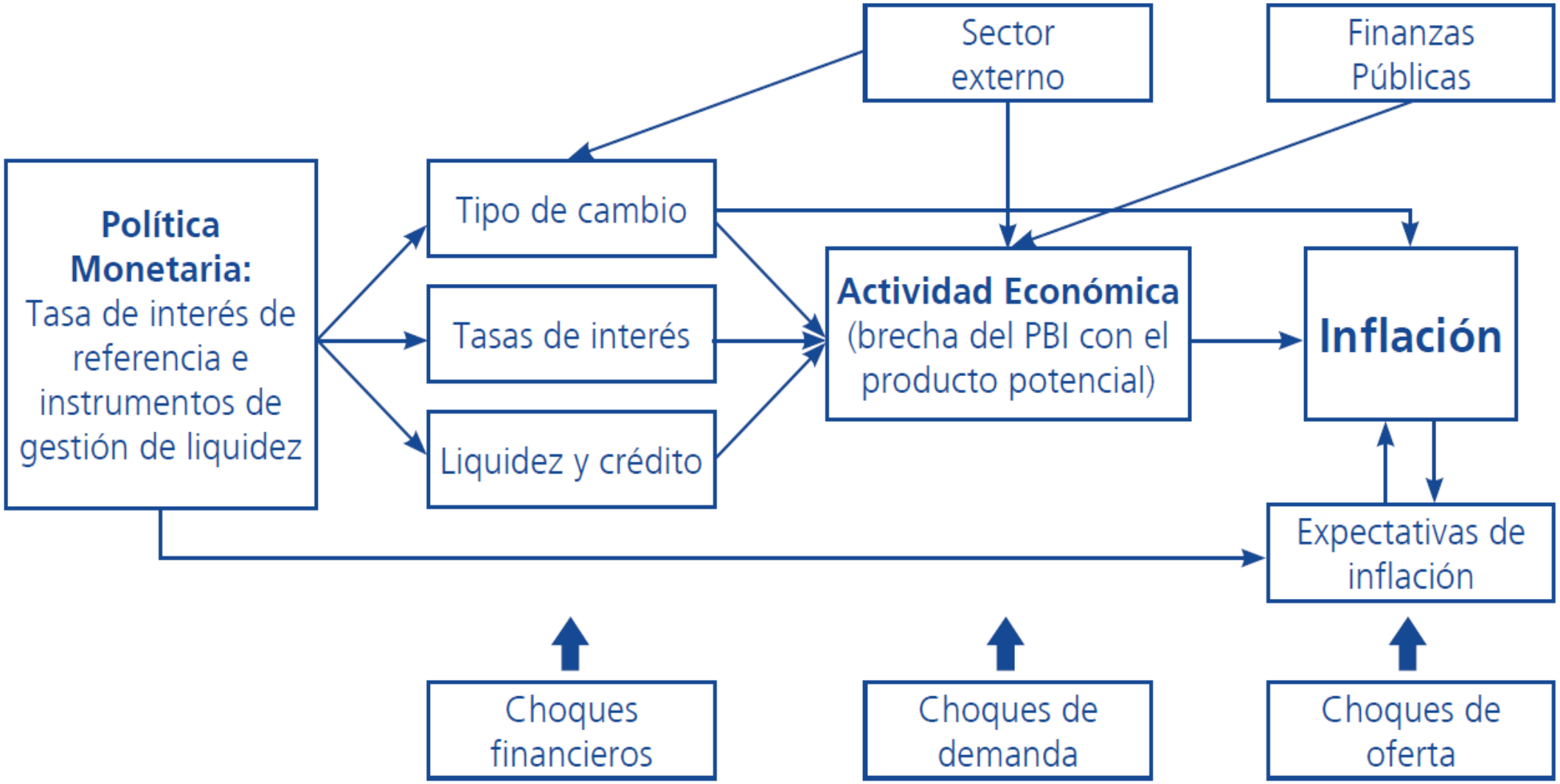
## ESQUEMA DE SITUACIÓN ACTUAL DE INFLACIÓN ALTA CON CRECIMIENTO LENTO*

El conflicto Ucrania-Rusia ha reforzado las presiones inflacionistas y la tendencia de ralentización del crecimiento, en todo el mundo.




*Adaptado de BBVA, España, junio 2022

## POLÍTICA MONETARIA (Reporte de Inflación, BCRP, junio 2022)



## COMENTARIOS PRINCIPALES*

### a. Economía mundial

- Las perspectivas económicas mundiales han sufrido un grave revés, debido en gran medida a la invasión rusa de Ucrania. La crisis ocurre cuando la economía mundial aún no se ha recuperado por completo de la pandemia.

- La guerra desacelerará el crecimiento económico y azuzará la inflación. En general, los riesgos económicos han aumentado de forma acentuada, y las disyuntivas para las políticas se han tornado aún más complejas.

### b. Economía de Perú

- La producción nacional en el periodo enero-abril de 2022 aumentó 3,8% respecto a igual lapso del 2021, impulsado por mayor consumo de familias (4,8%) y mayores exportaciones de bienes y servicios (4%) (Inei).

- Los trabajadores formales declarados por empleadores a mayo 2022 (5,4 millones), superior en 6,2% a igual mes del 2021. A mayo 2022 los empleadores (756 mil) aumentaron 7,5% respecto a igual mes del 2021 (Sunat).

- Estimación Pbi para 2022: Bcrp 3,1%, Fmi 3%, Banco Mundial 3,1%, Bbva 2%, Bcp 2,5%, Iee 2,6%.

## ECONOMÍA MUNDIAL

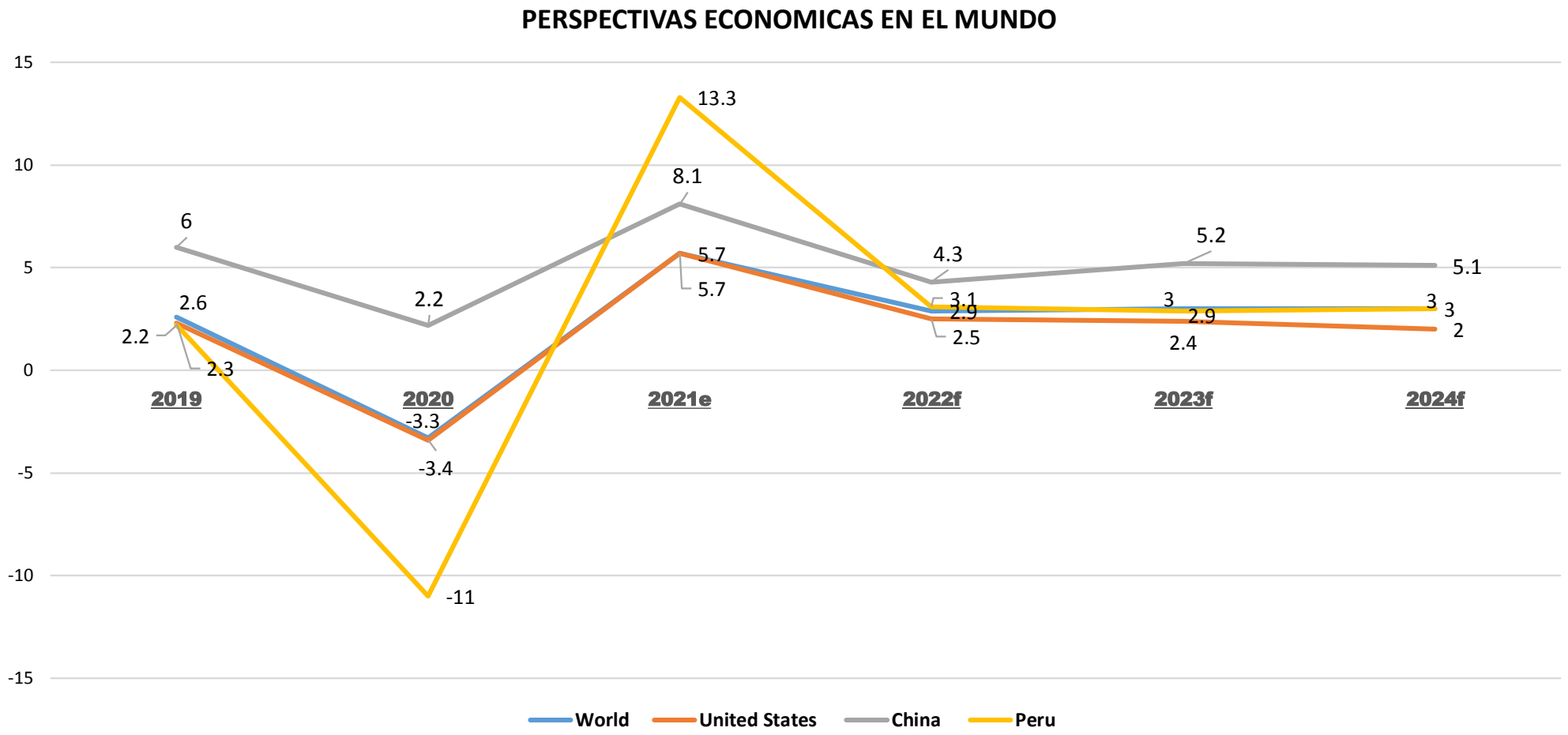
- En el contexto de la guerra en Ucrania, el alza de la inflación y el incremento de las tasas de interés, se prevé que el crecimiento económico mundial se desplome en 2022. Las proyecciones más recientes, reflejan una rebaja considerable en las perspectivas: se espera que el crecimiento mundial disminuya marcadamente, del 5,7 % en 2021 al 2,9 % este año. (“Global Economic Prospect”, World Bank, June 2022)

- La subida de los precios de la energía y los alimentos, junto con las disrupciones en la oferta y el comercio provocadas por la guerra en Ucrania y la necesaria normalización de las tasas de interés ahora en curso, explican la mayor parte de esta rebaja.

- En 2023 el ingreso real per cápita se mantendrá por debajo de los niveles anteriores a la pandemia de COVID 19 en alrededor del 40 % de las economías en desarrollo. Para muchos países, será difícil evitar la recesión.

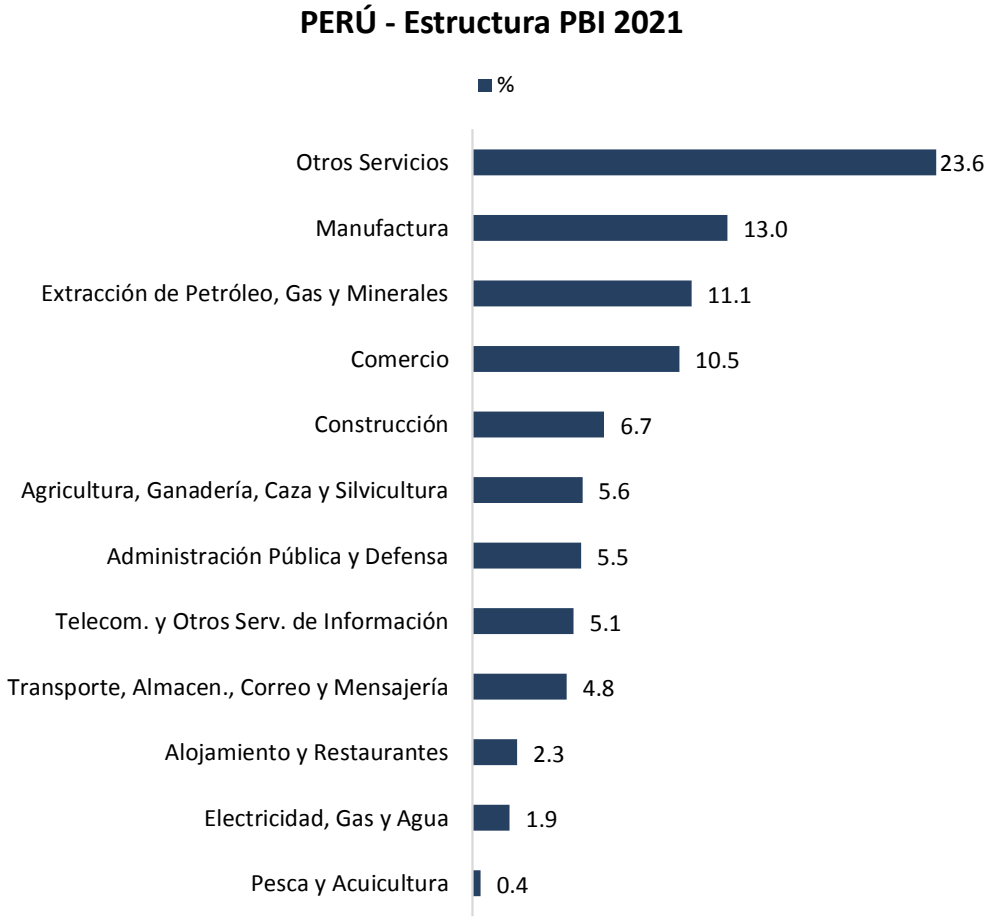
- Las economías de todo el mundo también son ahora más flexibles que en los  años setenta, con menos rigideces estructurales relacionadas con los salarios y los mercados laborales, mientras que los responsables de formular políticas están hoy en día en mejor posición para protegerse de los factores que generan estanflación. ¿y el Perú?

# PERSPECTIVA ECONOMICA MUNDIAL (Banco Mundial, Junio 2022)

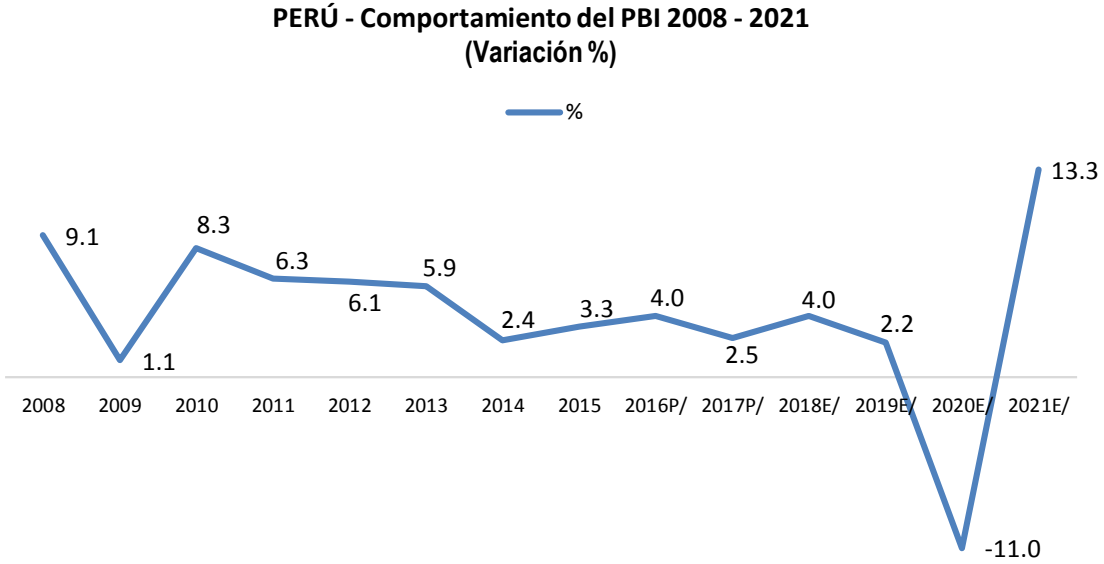



**Fuente**: "Global Economic Prospect" (page 4), World Bank, June 2022

# PERÚ. ESTRUCTURA (2021) Y CRECIMIENTO DEL PBI (2008 2021)




Fuente. INEI, mayo 2022




El PBI de Perú en años 1950-2021, alcanzó una tasa promedio de crecimiento anual de **3,7%**. Asimismo, se registró una tasa promedio de crecimiento anual de 2,8% en agricultura, 5,6% en pesca, 3,8% en extracción de petróleo y minerales, 3,6% en manufactura, 6,5% en electricidad y agua, 4,6% en construcción, 3,7% en comercio, 4,0% en servicios gubernamentales y 3,7% en otros servicios.

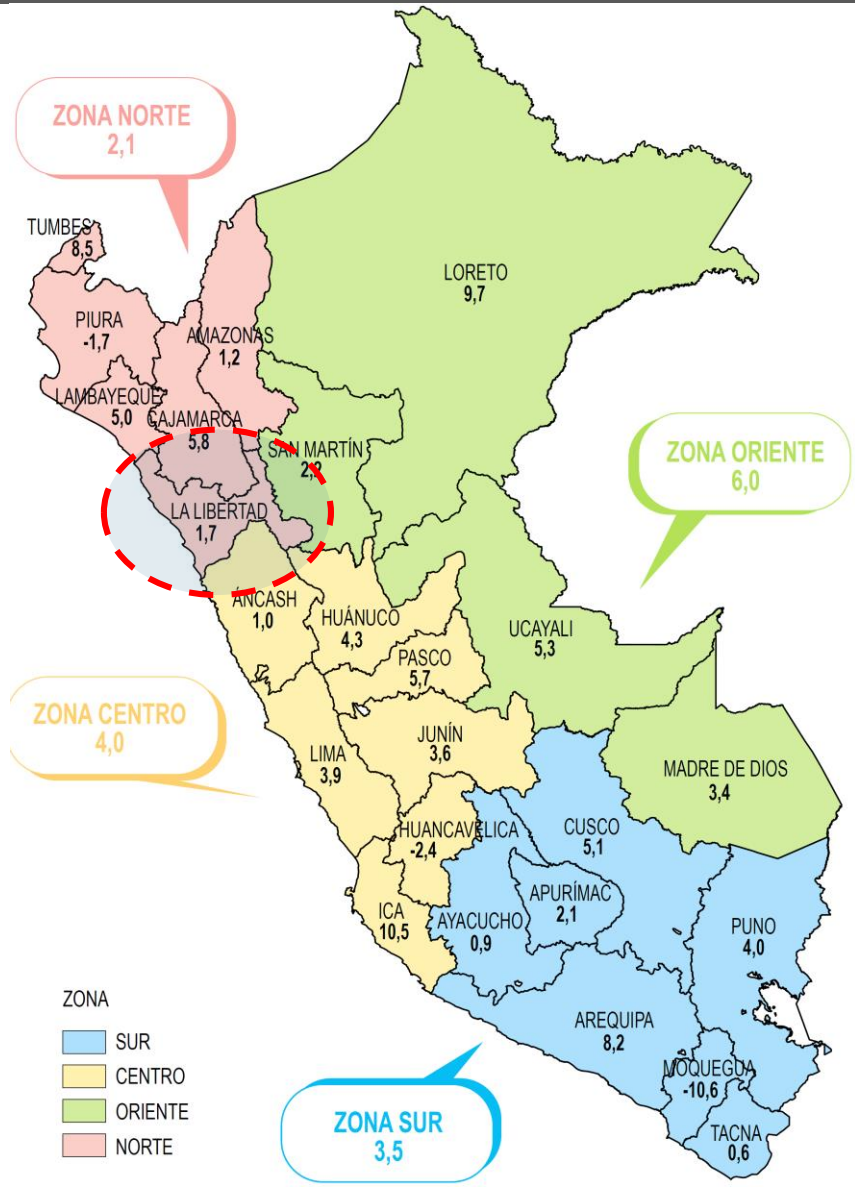
# PERÚ, Crecimiento Económico por regiones, I Trimestre 2022 (variación interanual)

PRODUCCIÓN SEGÚN ZONA GEOGRÁFICA, PRIMER TRIMESTRE 2022
(Variación porcentual e incidencia)
Año Base 2007=100

| Zona | Variación % (I trim.2022/I trim.2021) | Incidencia (Puntos Porcentuales) |
|---|---|---|
| ORIENTE | 6,0 | 0,24 |
| CENTRO | 4,0 | 2,54 |
| SUR | 3,5 | 0,64 |
| NORTE | 2,1 | 0,31 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Fuente: "Indicador de la Actividad productiva departamental", Inei junio 2022




**Producción según zona geográfica, primer trimestre 2022**

(Var % respecto al mismo período del año anterior)
Año Base 2007=100

En el primer trimestre de 2022, la economía nacional se incrementó en 3,8%, debido al desenvolvimiento favorable de todas las zonas: Oriente (6,0%), Centro (4,0%), Sur (3,5%) y Norte (2,1%).

## 6. PERÚ: PRODUCCIÓN NACIONAL ABRIL 2022*

- ✓ La producción nacional en abril 2022 registró un aumento de 3,8%, por el incremento principalmente de los sectores: Alojamiento y Restaurantes, Transporte y Almacenamiento, Agropecuario, Manufactura, Construcción, Comercio y Telecomunicaciones.
- ✓ Sin embargo, otros sectores productivos mostraron contracción como Pesca, Minería e Hidrocarburos y Financiero y Seguros.

*"Producción Nacional", Inei, 6 junio 2022

- ✓ Es de anotar el crecimiento negativo del PBI desestacionalizado, de enero a abril 2022 : -0,1%, -0,6%, -1% y 0,3% (Bcrp, junio 2022).
- ✓ El Pbi primario disminuye -0,6% y el no primario aumenta 5,0%, de enero a abril

**Evolución del Índice Mensual de la Producción Nacional: Abril 2022**
(Año base 2007)

| Sector | Ponderación 1/ | Variación Porcentual | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2022/2021 | | May 21-Abr 22/ |
| | | Abril | Enero-Abril | May 20-Abr 21 |
| **Economía Total** | **100,00** | **3,69** | **3,80** | **9,88** |
| **DI-Otros Impuestos a los Productos** | **8,29** | **4,70** | **5,03** | **14,64** |
| **Total Industrias (Producción)** | **91,71** | **3,59** | **3,69** | **9,47** |
| Agropecuario | 5,97 | 4,76 | 4,00 | 5,91 |
| Pesca | 0,74 | -37,47 | -28,77 | -15,06 |
| Minería e Hidrocarburos | 14,36 | -0,77 | 0,64 | 4,59 |
| Manufactura | 16,52 | 2,71 | 2,18 | 9,52 |
| Electricidad, Gas y Agua | 1,72 | 2,76 | 3,24 | 6,55 |
| Construcción | 5,10 | 4,90 | 0,88 | 14,40 |
| Comercio | 10,18 | 2,61 | 5,06 | 12,85 |
| Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería | 4,97 | 17,59 | 13,56 | 24,12 |
| Alojamiento y Restaurantes | 2,86 | 48,48 | 49,14 | 70,74 |
| Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información | 2,66 | 3,06 | 3,81 | 5,86 |
| Financiero y Seguros | 3,22 | -7,95 | -5,98 | -1,78 |
| Servicios Prestados a Empresas | 4,24 | 1,76 | 2,82 | 12,18 |
| Administración Pública, Defensa y otros | 4,29 | 3,30 | 3,70 | 3,80 |
| Otros Servicios 2/ | 14,89 | 6,01 | 4,79 | 9,07 |

## PERÚ: RESULTADO SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO, A MAYO 2022

- El déficit fiscal anual continúa disminuyendo desde 8,9 por ciento del PBI a diciembre 2020 a **0,9% del PBI** a mayo de 2022, debido principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios, en particular del gobierno nacional, y en menor medida por contracción del gasto no financiero del gobierno general como porcentaje d PBI.
- La reducción del déficit fiscal a lo largo de este período se explica, principalmente, por la recuperación de la actividad económica y la coyuntura favorable de precios de minerales de exportación y de hidrocarburos.

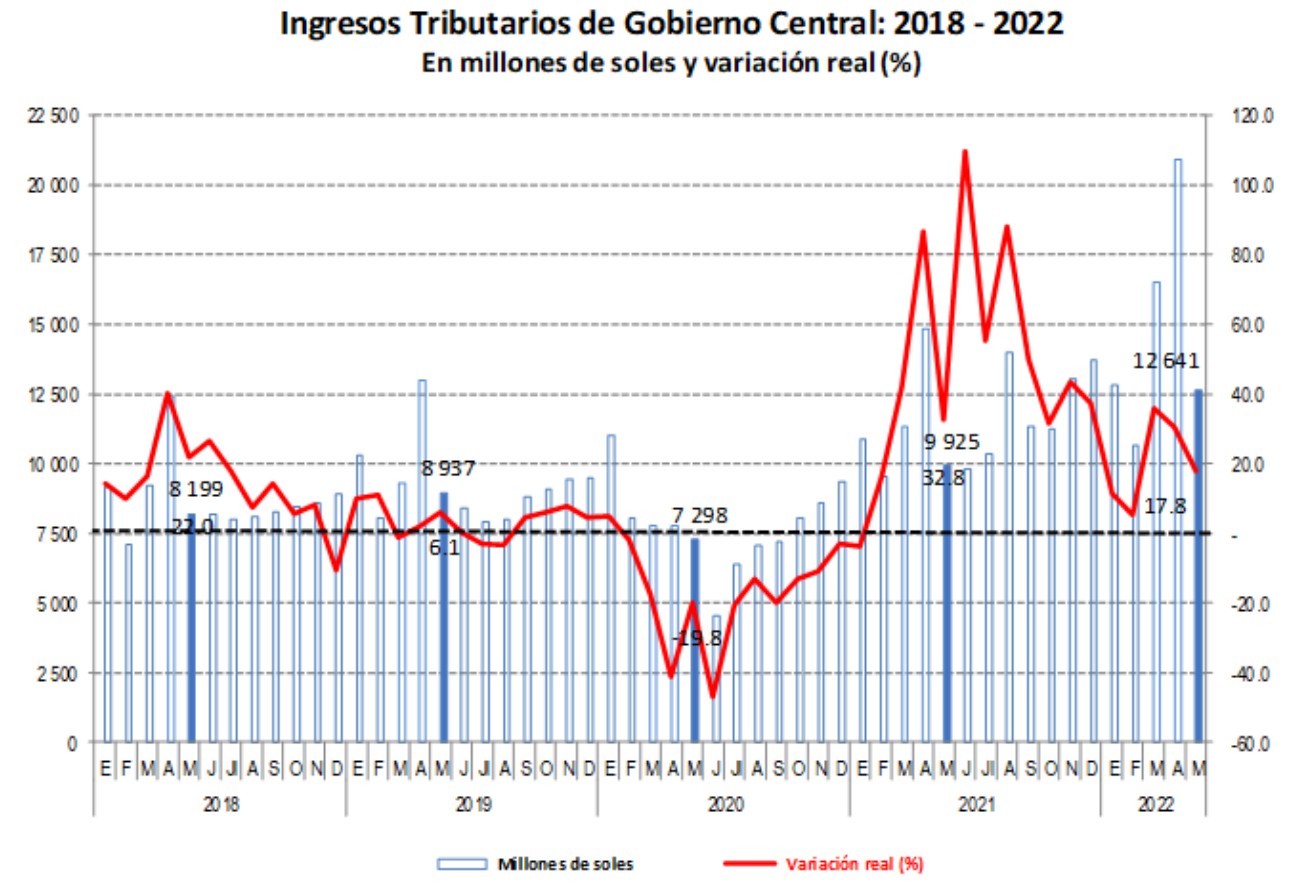
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ACUMULADO ÚLTIMOS 12 MESES 1/**

| | Millones de soles | | | | Porcentaje del PBI | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020 | 2021 | 2022 | | 2020 | 2021 | 2022 | |
| | A Dic. | A Dic. | A Abr. | A May. | A Dic. | A Dic. | A Abr. | A May. |
| **1. Ingresos corrientes del Gobierno General** | **127 875** | **183 874** | **201 967** | **204 967** | **17,8** | **21,0** | **22,4** | **22,6** |
| a. Ingresos tributarios | 95 523 | 143 147 | 157 625 | 160 349 | 13,3 | 16,3 | 17,5 | 17,7 |
| *i. Renta* | *38 167* | *54 877* | *66 851* | *68 177* | *5,3* | *6,3* | *7,4* | *7,5* |
| *ii. IGV* | *55 379* | *78 098* | *82 474* | *83 972* | *7,7* | *8,9* | *9,2* | *9,3* |
| *-Interno* | *32 708* | *42 608* | *44 373* | *45 261* | *4,5* | *4,9* | *4,9* | *5,0* |
| *-Importaciones* | *22 671* | *35 490* | *38 101* | *38 711* | *3,2* | *4,1* | *4,2* | *4,3* |
| *iii. ISC* | *6 920* | *9 138* | *9 362* | *9 274* | *1,0* | *1,0* | *1,0* | *1,0* |
| *iv. (-) Devoluciones* | *17 182* | *19 824* | *23 043* | *23 326* | *2,4* | *2,3* | *2,6* | *2,6* |
| *v. Resto* | *12 239* | *20 857* | *21 982* | *22 252* | *1,7* | *2,4* | *2,4* | *2,5* |
| b. Ingresos no tributarios | 32 352 | 40 727 | 44 341 | 44 619 | 4,5 | 4,6 | 4,9 | 4,9 |

**Fuente**: Nota de Estudios 42, BCRP, 9 junio 2022

# PERÚ: INGRESOS TRIBUTARIOS, A MAYO 2022*

- En mayo 2022 los ingresos tributarios del Gobierno Central ascendieron a S/. 12 641 millones, cifra que representó un incremento de **17,8%** respecto de mayo 2021.
- Los tributos internos se incrementaron **20,4%** y los tributos aduaneros se incrementaron **8,2%**. Por otro lado, las devoluciones de impuestos aumentaron 10,3%.
- El Impuesto a la Renta recaudado en mayo creció **29,1%.**
- El IGV de mayo, aumentó **15,5%.**
- Los pagos por ISC registraron una disminución de **-19,8%.**



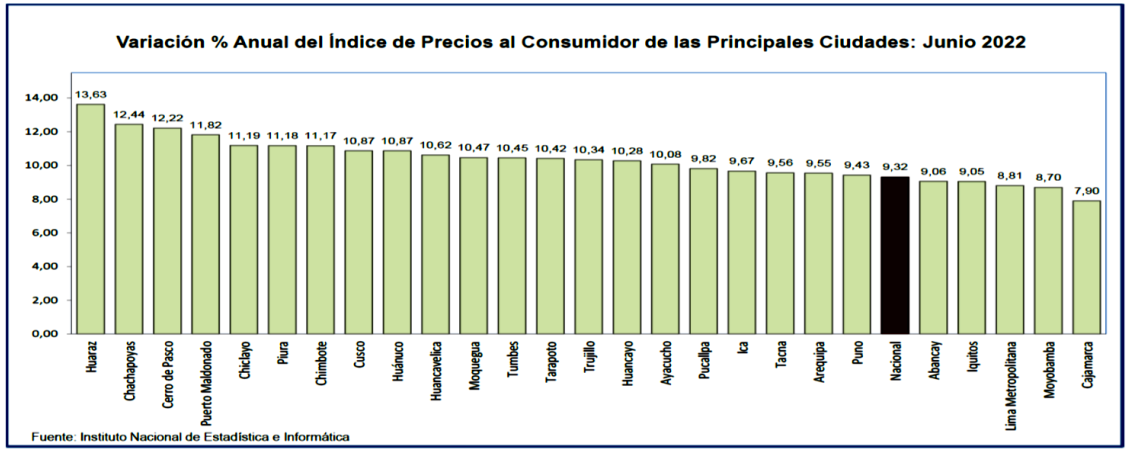

* Estadísticas y Estudios, Sunat, junio 2022

# PERÚ: BVL, INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS, JUNIO 2022

**Peru Indice General de la BVL**
(Base Dic.1991=100)

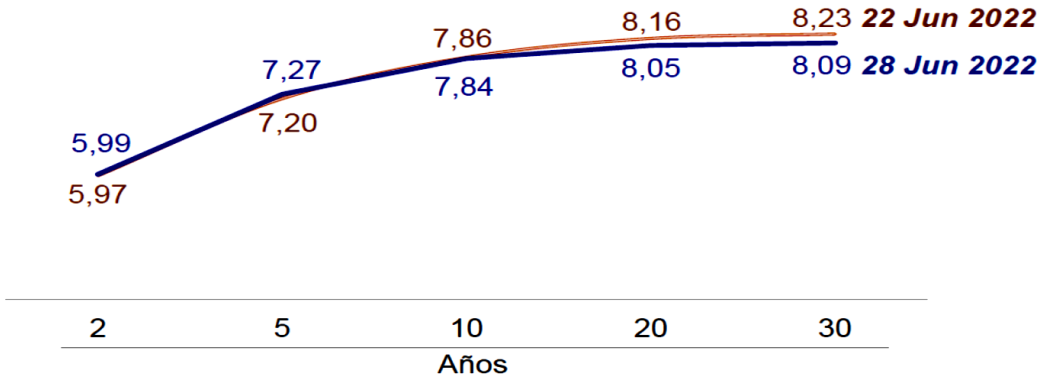
| | | Variación % acumulada respecto al: | | |
|---|---|---|---|---|
| | 28 Jun. 2022 | 22 Jun. 2022 | 31 May. 2022 | 31 Dic. 2021 |
| Peru General | 18 675 | -1,9 | -9,9 | -11,5 |
| Lima 25 | 26 478 | -2,3 | -7,3 | -12,5 |

**Índice de Precios al Consumidor a Nivel Nacional, junio 2022 = 1,03%**



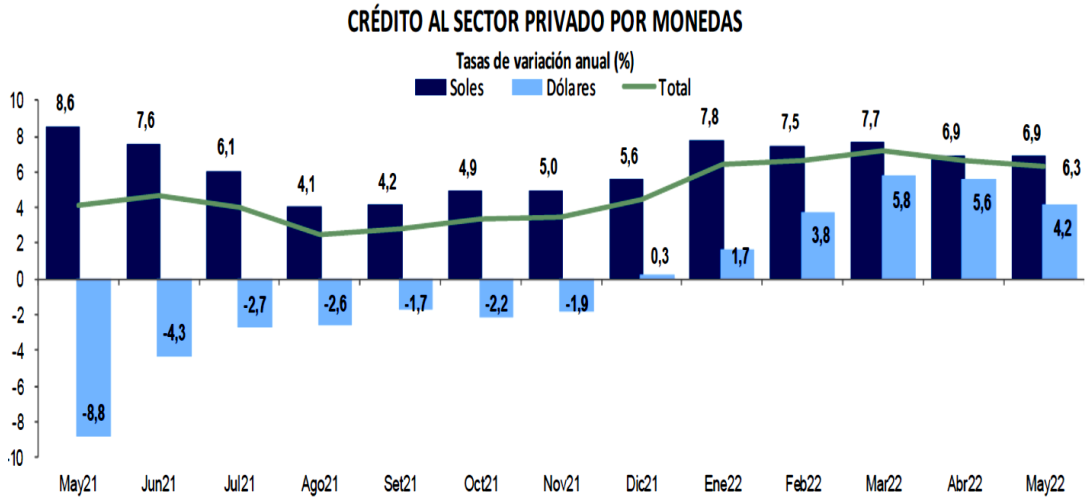

Fuente. Inei, junio 2022

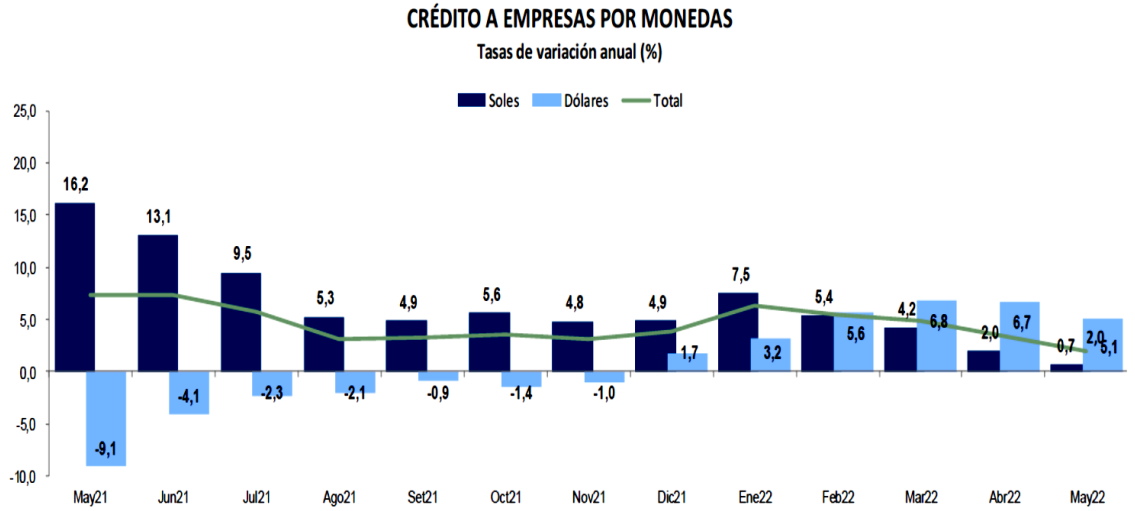
**Curva de rendimiento de bonos del Tesoro**
(%)




- ✓ La inflación nacional a junio fue 9,3% anual. Huaraz tiene la tasa más alta (13,6%) y Cajamarca la más baja (7,9%). En Trujillo registró 10,3%. Los precios al por mayor anual fue 12,1%.
- ✓ Para plazos desde 2 años, los mercados toman como referencia a los rendimientos de bonos del Tesoro Público. Al 22 junio 2022, las tasas de interés de bonos soberanos fueron menores, en comparación con las del 15 junio, para todos los plazos (BCRP)
- ✓ Al 28 de junio los índices general y selectivo (BVL), acumulan variación negativa -11,5% y -12,5% respecto a diciembre 2021.

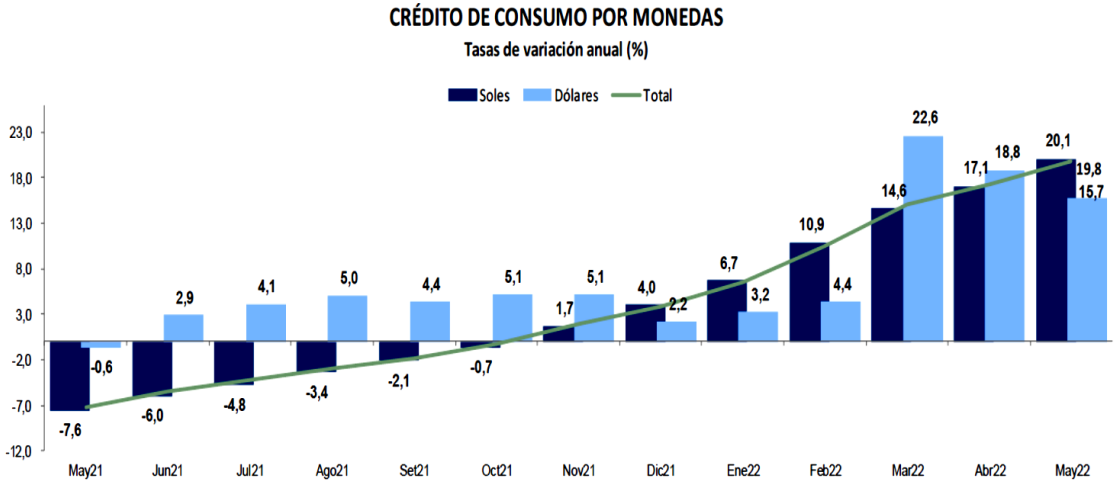
# PERÚ: Crédito del sistema financiero, mayo 2022




El crédito al sector privado creció 6,3% en mayo en términos interanuales (6,7% en abril). Ello fue resultado de un crecimiento mensual de 0,8 por ciento, correspondiendo dicha evolución a un mayor crecimiento del crédito a las personas (1,7 por ciento mensual), como a un mayor crédito a las empresas (0,3 por ciento mensual)

(Bcrp, Nota de Estudios 44, 23 junio 2022).



## PERÚ – EMPLEO FORMAL E INFORMAL AÑO 2021

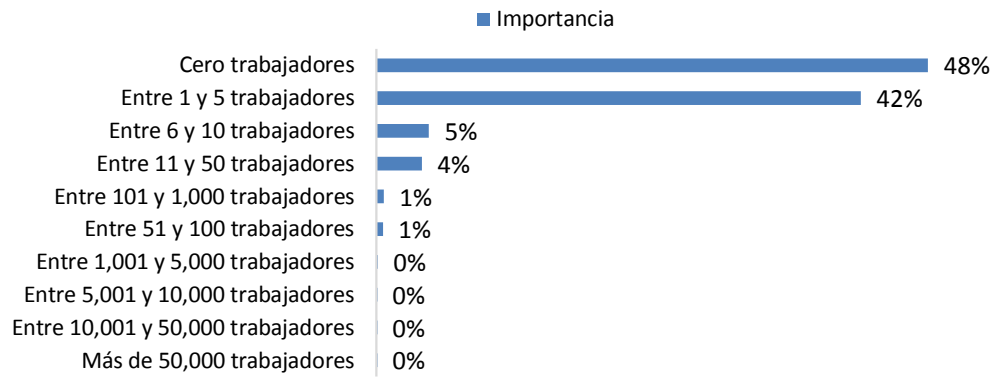
- ✓ La **PEA** del Perú el 2021 fue de 18,1 millones de personas. La **PEA ocupada** se situó en 17,1 millones, aumentó respecto a 2020 (14,9%) y disminuyó respecto a 2019 (-0,1%). ("Indicadores de mercado laboral, Perú", Inei, Marzo 2022)
- ✓ El año 2021, la población con ***empleo adecuado*** alcanzó los 8,5 millones (49,7%). En comparación con el 2019 disminuyó en 10,7% (1,03 millones), mientras que la subempleada aumentó en 13,4% (1,1 millones).
- ✓ En el año 2021, la tasa **de empleo formal** se ubicó en **23,2%,** siendo 1,5 puntos porcentuales (pp) menos que en el año 2020 y respecto al año 2019 cayó en 4,1 pp.
- ✓ En el año 2021, la **tasa de empleo informal** del país, fue de **76,8%;** siendo 1,5 pp más que en el año 2020 y 4,1 pp más que en el 2019. En el área urbana la tasa de informalidad subió de 68,4% en el año 2020 a **71,4%** en el 2021. En el área rural, el **95,3%** de la población ocupada es informal. Comparado con año 2019, la población ocupada con empleo informal del área urbana aumentó solo en pequeñas empresas de 1 a 10 trabajadores (9,4%) y en todas las ramas de actividad, a excepción de sector Servicios.
- ✓ En el año 2021, se registró una **tasa de desempleo** de **5,7%**. En el área urbana, se ubicó en 7,0% y en el área rural 0,7%. En relación al año 2019, la tasa de desempleo aumentó en 1,8 puntos porcentuales. En el año 2021, en el **área urbana** del país de las 13,2 millones de personas ocupadas, el **28,6%** tenían empleo formal.

# PERÚ – EMPLEADORES Y TRABAJADORES FORMALES - MAYO 2022

- ✓ A mayo 2022 los empleadores (756 mil) aumentaron **7,5%** respecto a igual mes del 2021.
- ✓ Los trabajadores declarados por empleadores a mayo 2022 ascendieron a 5,4 millones, que es **6,2**% superior a igual mes del 2021.
- ✓ Los trabajadores formales, entre 18 y 28 años representan el 21% de los trabajadores, entre 29 y 40 años el 35%, y, entre 41 y 50 años el 23%
- ✓ La mayoría son pequeñas empresas, pues el 90% de los empleadores tiene hasta 5 trabajadores.

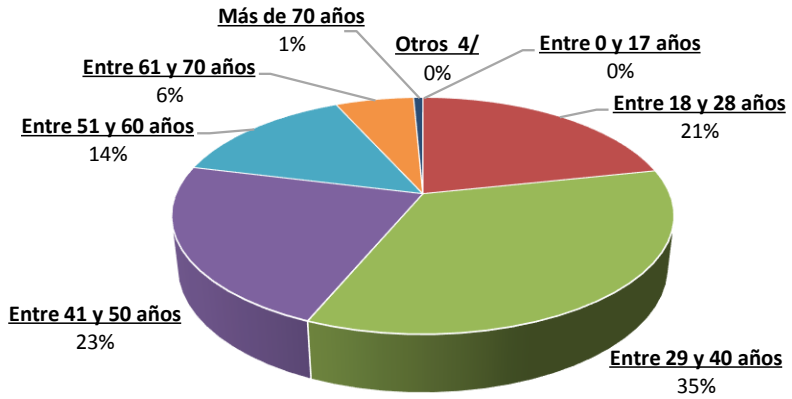
Fuente. "Empleadores y Trabajadores Registrados",. Sunat, junio 2022

**PERÚ - Empleadores formales según número de trabajadores**
(a abril 2022)




Fuente: SUNATI, abril 2022. Elaboración: Propia

**PERÚ - Trabajadores formales según edad, (a abril 2022)**




Fuente: SUNAT, mayo 2022. Elaboración: Propia

# 4. COTIZACIONES INTERNACIONALES, 22 al 28 JUNIO 2022

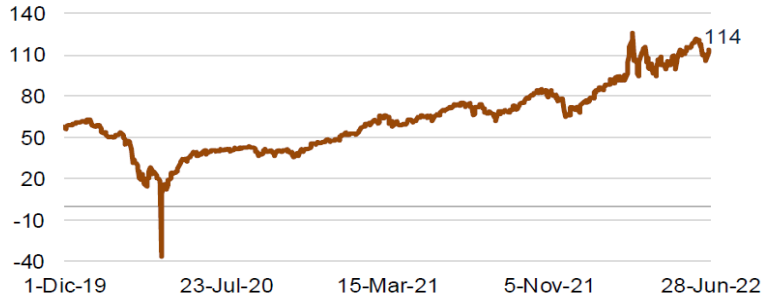
**Cotización del Oro**
(US$/oz.tr.)

| | Variación % | | |
|---|---|---|---|
| 28 Jun. 2022 | 22 Jun. 2022 | 31 May. 2022 | 31 Dic. 2021 |
| **US$ 1 819,1 / oz tr.** | **-1,2** | **-1,1** | **-0,1** |

**Cotización del Cobre**
(ctv. US$/lb.)

| | Variación % | | |
|---|---|---|---|
| 28 Jun. 2022 | 22 Jun. 2022 | 31 May. 2022 | 31 Dic. 2021 |
| **US$ 3,86 / lb.** | **-2,6** | **-10,5** | **-12,3** |

**Cotización del Petróleo**
(US$/bl.)

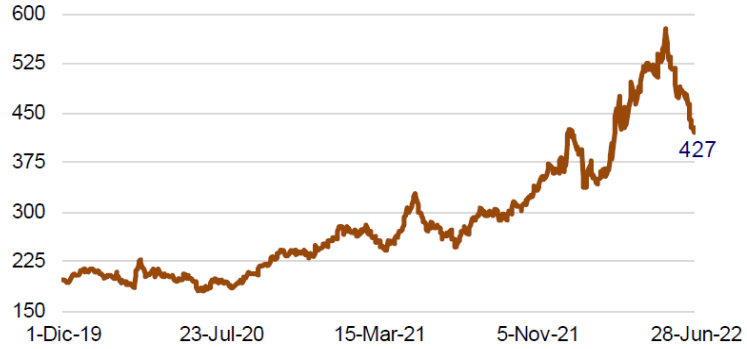



| | Variación % | | |
|---|---|---|---|
| 28 Jun. 2022 | 22 Jun. 2022 | 31 May. 2022 | 31 Dic. 2021 |
| **US$ 113,7 / barril.** | **7,0** | **-0,6** | **50,3** |

**Cotización del Maíz**
(US$/ton.)

| | Variación % | | |
|---|---|---|---|
| 28 Jun. 2022 | 22 Jun. 2022 | 31 May. 2022 | 31 Dic. 2021 |
| **US$ 304,9 / ton.** | **1,3** | **3,3** | **33,9** |

**Cotización del Trigo**
(US$/ton.)




| | Variación % | | |
|---|---|---|---|
| 28 Jun. 2022 | 22 Jun. 2022 | 31 May. 2022 | 31 Dic. 2021 |
| **US$ 426,9 / ton.** | **-2,7** | **-13,3** | **3,9** |

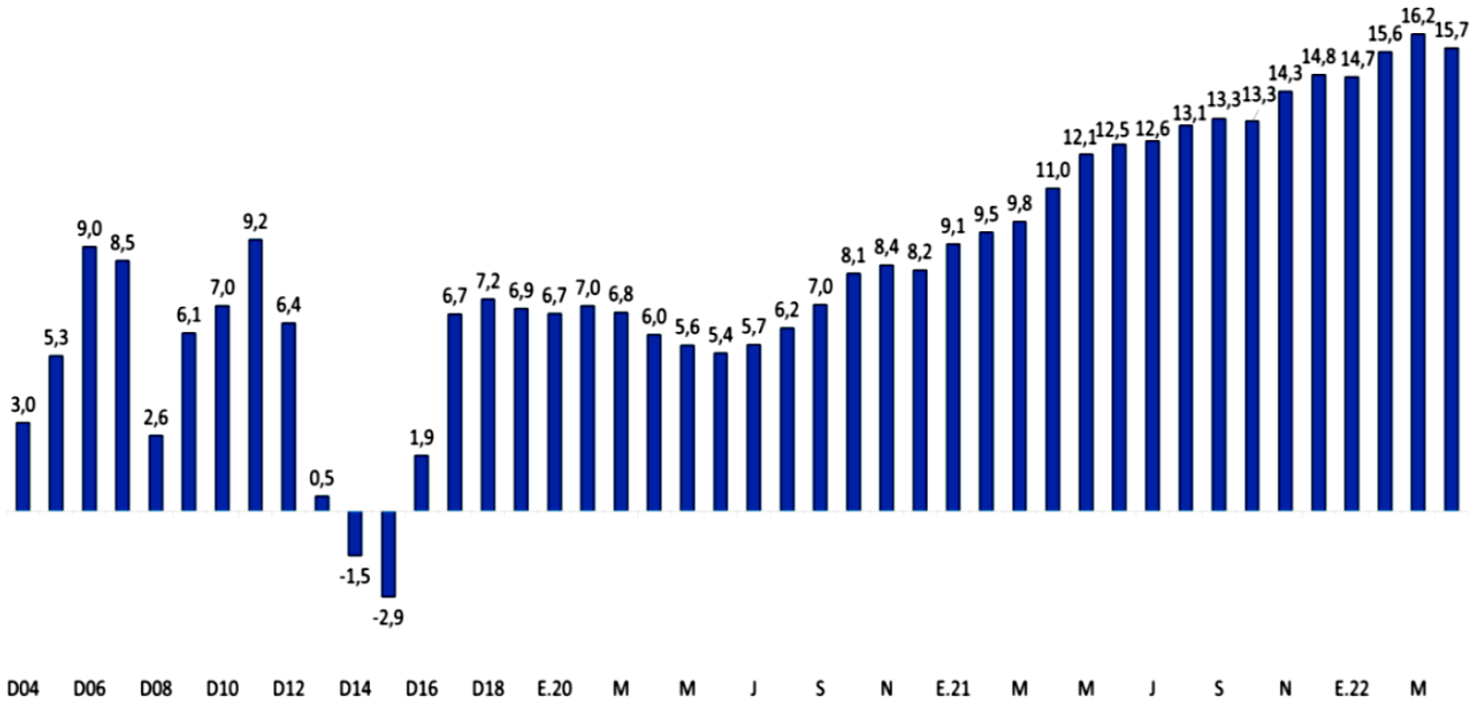
Disminuyen los precios de los metales y de alimentos (trigo y soya). La cotización del oro disminuyó por apreciación del dólar. La menor cotización del cobre por mayores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (Fuente. “Resumen Informativo Semanal”, BCRP, 28 junio 2022).

# PERÚ: BALANZA COMERCIAL A ABRIL 2022 (BCRP, junio 2022)

- La balanza comercial registró en abril un superávit mensual de US$ 190 millones y, acumulado 12 meses, uno de US$ 15,7 mil millones, menor al del mes anterior (US$ 16,2 mil millones).

("Balanza Comercial, abril de 2022", Bcrp, 9 junio 2022)

**BALANZA COMERCIAL**
**(Acumulado últimos 12 meses, miles de millones de US$)**



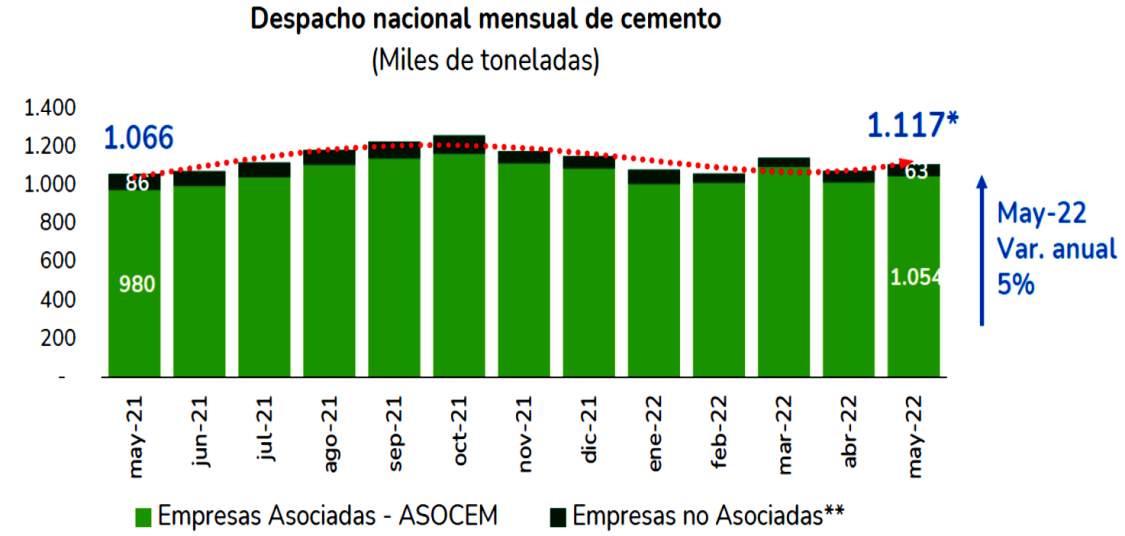

Fuente: Sunat y BCRP.

# PERÚ: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Px/Pm), abril 2022

- ✓ En abril, los términos de intercambio disminuyeron respecto a igual mes de 2021 de 2,5 por ciento.
- ✓ Los precios de importación se elevaron (**20,2%),** por mayores precios: petróleo, alimentos e insumos industriales,
- ✓ Los precios de exportación se elevaron en menor magnitud (17,3%), por mayores precios: cobre, oro, zinc, petróleo, gas y café.

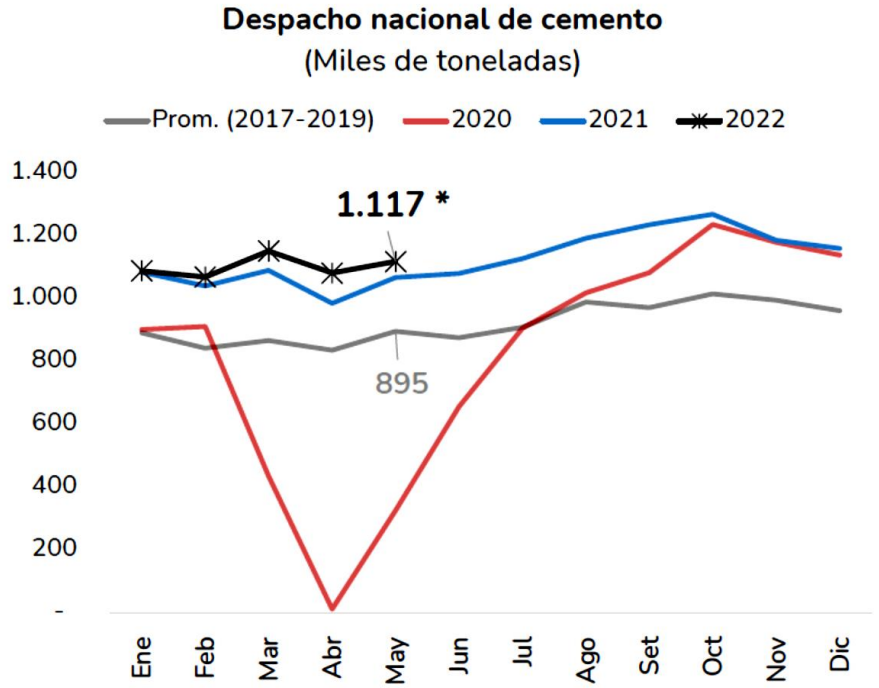
("Balanza Comercial, abril de 2022", Bcrp, 9 junio 2022)

# . PERÚ: Despacho de Cemento a mayo 2022




Nota. Despacho nacional son las cantidades físicas de cemento que son despachados por todos los agentes económicos
(*) Estimados por ASOCEM a través de un modelo econométrico autorregresivo de series de tiempo basado en el INEI
Fuente: "Reporte estadístico mensual", ASOCEM, junio 2022

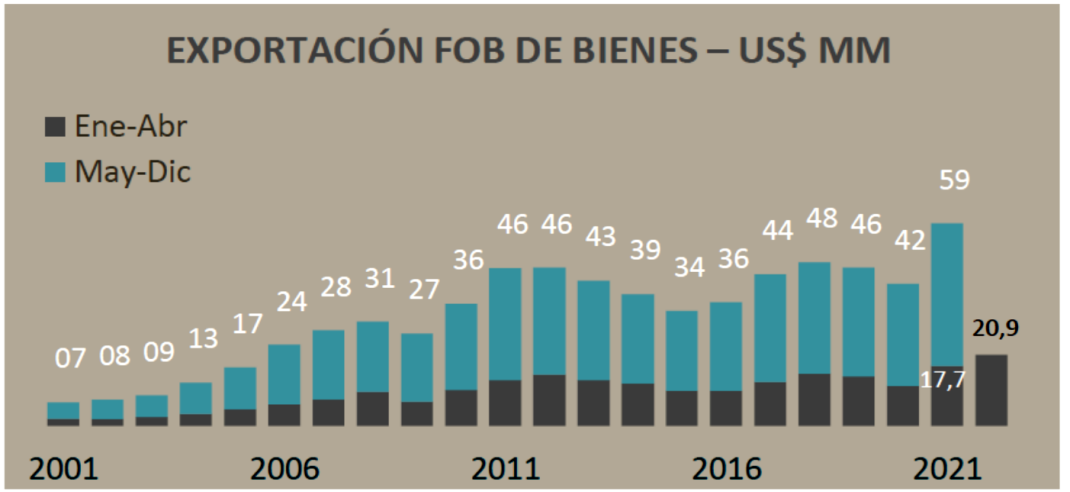
- ✓ En mayo 2022 la producción de cemento aumentó 5% y se estima que el despacho nacional creció 10% respecto a abril 2021.
- ✓ En el periodo de junio 2021 mayo 2022 el despacho nacional de cemento alcanzó un acumulado de 13 7 MM TM que es un 10 mayor al período entre junio 2020 mayo 2021
- ✓ El despacho nacional de mayo 2022 es superior a todos los meses de mayo de años anteriores en Perú.

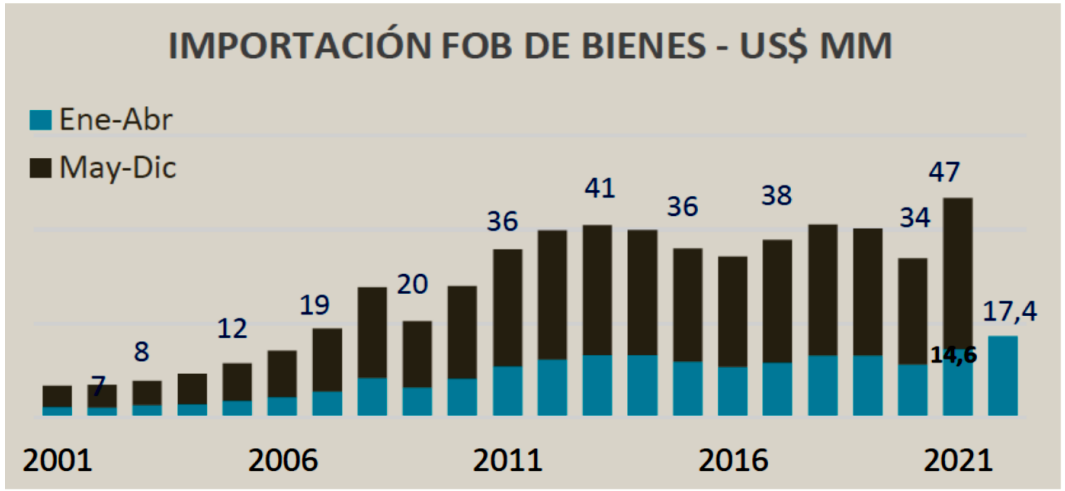



- ✓ El despacho de mayo 2022 es 25% mayor respecto al promedio histórico de los meses de mayo entre 2017 y 2019
- ✓ En mayo 2022 se tiene un despacho 3% mayor respecto a abril 2022 que sigue el comportamiento de 2021 y años anteriores
- ✓ En un año regular el despacho entre los meses entre enero y julio son inferiores al despacho entre agosto y diciembre

# PERÚ: COMERCIO EXTERIOR, ABRIL 2022

- En el periodo enero – abril 2022, el comercio fue 18,7% mayor al registrado en 2021, gracias al aumento conjunto de exportaciones **(+18,**4%) e importaciones **(+19**%).
- El crecimiento de exportación fue impulsado, por la mayor venta de gas natural (+356,4%), que se ha consolidado como el 3º bien más exportado detrás del cobre y el oro (últimos 12 meses).
- La exportación textil/confecciones creció **35,4%** en los primeros 4 meses del año (tasa interanual) gracias a las mayores ventas de prendas de vestir
- La agroexportación (tradicional y no tradicional) creció **27,8%** en enero/abril (tasa interanual),




Fuente: Reporte Mensual de Comercio, abril 2022– Mincetur.

## 17. 18 regiones aumentaron su exportación (1)

- En el 1º cuatrimestre, las exportaciones de las regiones del interior crecieron 15% gracias a las mayores exportaciones de 18 regiones del interior:
  - Cusco (+117%), Ucayali (+117%), Amazonas (+94%), San Martín (+90%), Huánuco (+54%), Madre de Dios (+51%), Tumbes (+47%), Loreto (+30%), Arequipa (+22%), Lambayeque (+15%), Moquegua (+15%), Cajamarca (+14%), Ica (+13%), Puno (+11%), La Libertad (+10%), Piura (+10%), Ayacucho (+10%) y Tacna (+7%).
  - En el 1º cuatrimestre de 2022, 5 855 empresas exportaron bienes. De estas, 1865 enviaron productos agropecuarios

Fuente: Reporte Mensual de Comercio, abril 2022 Mincetur

### Perú: Exportaciones Regionales (US$ millones)

| Part.% [1] | Exportaciones | Abril | | Var. | Ene-Abr | | Var. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2021 | 2022 | % | 2021 | 2022 | % |
| **100%** | **Total (A + B)** | **4 490** | **4 580** | **2%** | **17 675** | **20 936** | **18%** |
| **23,8%** | **B. Lima y Callao** | **1 091** | **1 183** | **8%** | **3 878** | **5 112** | **32%** |
| 19,4% | Lima | 873 | 999 | 14% | 3 070 | 4 151 | 35% |
| 17,4% | Lima metropolitana | 749 | 901 | 20% | 2 685 | 3 767 | 40% |
| 2,0% | Lima región | 124 | 97 | -22% | 385 | 384 | -0,3% |
| 4,4% | Callao | 218 | 184 | -16% | 808 | 960 | 19% |
| **76,1%** | **A. Regiones del interior [2]** | **3 399** | **3 397** | **-0,1%** | **13 797** | **15 824** | **15%** |
| 9,1% | Arequipa | 463 | 395 | -15% | 1 619 | 1 982 | 22% |
| 9,0% | Áncash | 512 | 284 | -44% | 2 121 | 1 939 | -9% |
| 8,8% | Cusco | 222 | 604 | 172% | 1 100 | 2 388 | 117% |
| 9,7% | Ica | 365 | 282 | -23% | 1 882 | 2 135 | 13% |
| 6,3% | La Libertad | 280 | 253 | -10% | 1 001 | 1 101 | 10% |
| 5,3% | Puno | 259 | 234 | -9% | 880 | 977 | 11% |
| 5,2% | Moquegua | 318 | 272 | -14% | 885 | 1 014 | 15% |
| 4,8% | Piura | 189 | 174 | -8% | 881 | 968 | 10% |
| 4,2% | Apurímac | 135 | 196 | 45% | 913 | 539 | -41% |
| 2,8% | Cajamarca | 153 | 90 | -41% | 498 | 567 | 14% |
| 2,0% | Junín | 111 | 16 | -86% | 536 | 326 | -39% |

## 17. 18 regiones aumentaron su exportación (2)

- En el 1º cuatrimestre de 2022, el comercio exterior agropecuario continuó creciendo (+19%) impulsado, principalmente, por la mayor exportación (+28%).
- El crecimiento de la agroexportación obedeció, principalmente, al crecimiento de la venta de café (+456%), beneficiada por el mayor precio (+62%).
- La exportación de fruta aumentó 13,5% en el periodo enero abril, pese al bajo crecimiento logrado en el último mes (+1,9%).
- En enero y abril de 2022, los principales destinos de exportaciones agropecuarias peruanas fueron EEUU (34% del total) y la Unión Europea (30%).

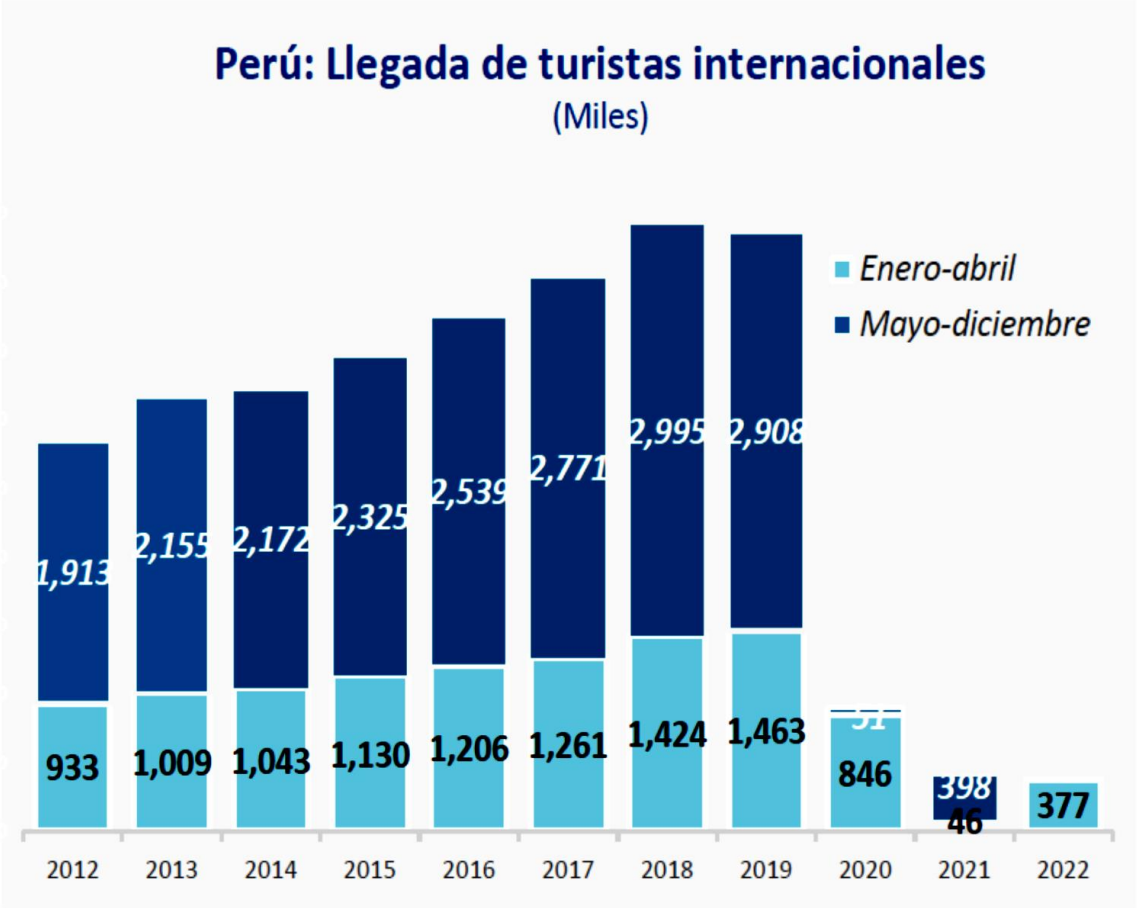
Fuente: Reporte Mensual de Comercio, abril 2022 Mincetur

## Perú: Exportaciones Regionales (US$ millones)

| Part.% [1] | Exportaciones | Abril | | Var. | Ene-Abr | | Var. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2021 | 2022 | % | 2021 | 2022 | % |
| 1,4% | Lambayeque | 59 | 67 | 13% | 181 | 208 | 15% |
| 1,3% | Ayacucho | 65 | 77 | 19% | 262 | 288 | 10% |
| 1,2% | Tacna | 38 | 53 | 39% | 213 | 229 | 7% |
| 0,8% | Pasco | 38 | 14 | -64% | 174 | 105 | -40% |
| 0,4% | San Martín | 7 | 22 | 217% | 40 | 75 | 90% |
| 0,3% | Tumbes | 17 | 16 | -2% | 49 | 73 | 47% |
| 0,3% | Madre de Dios | 10 | 17 | 70% | 39 | 59 | 51% |
| 0,2% | Ucayali | 3 | 11 | 244% | 21 | 46 | 117% |
| 0,1% | Huancavelica | 3 | 2 | -6% | 29 | 22 | -25% |
| 0,1% | Loreto | 15 | 14 | -7% | 41 | 53 | 30% |
| 0,1% | Amazonas | 1 | 1 | -53% | 6 | 12 | 94% |
| 0,0% | Huánuco | 1 | 1 | 45% | 2 | 4 | 54% |
| 2,7% | Sin asignar [3] | 136 | 298 | 119% | 421 | 690 | 64% |
| 0,8% | - Cobre | 52 | 194 | 274% | 54 | 221 | 308% |
| 0,7% | - Plomo, plata conc. | 18 | 35 | 94% | 56 | 39 | -29% |
| 1,1% | - Zinc | 62 | 53 | -15% | 108 | 173 | 61% |
| 0,0% | - Pesquero | - | - | - | 1 | - | -100% |

## TURISMO PERÚ, abril 2022 (1)

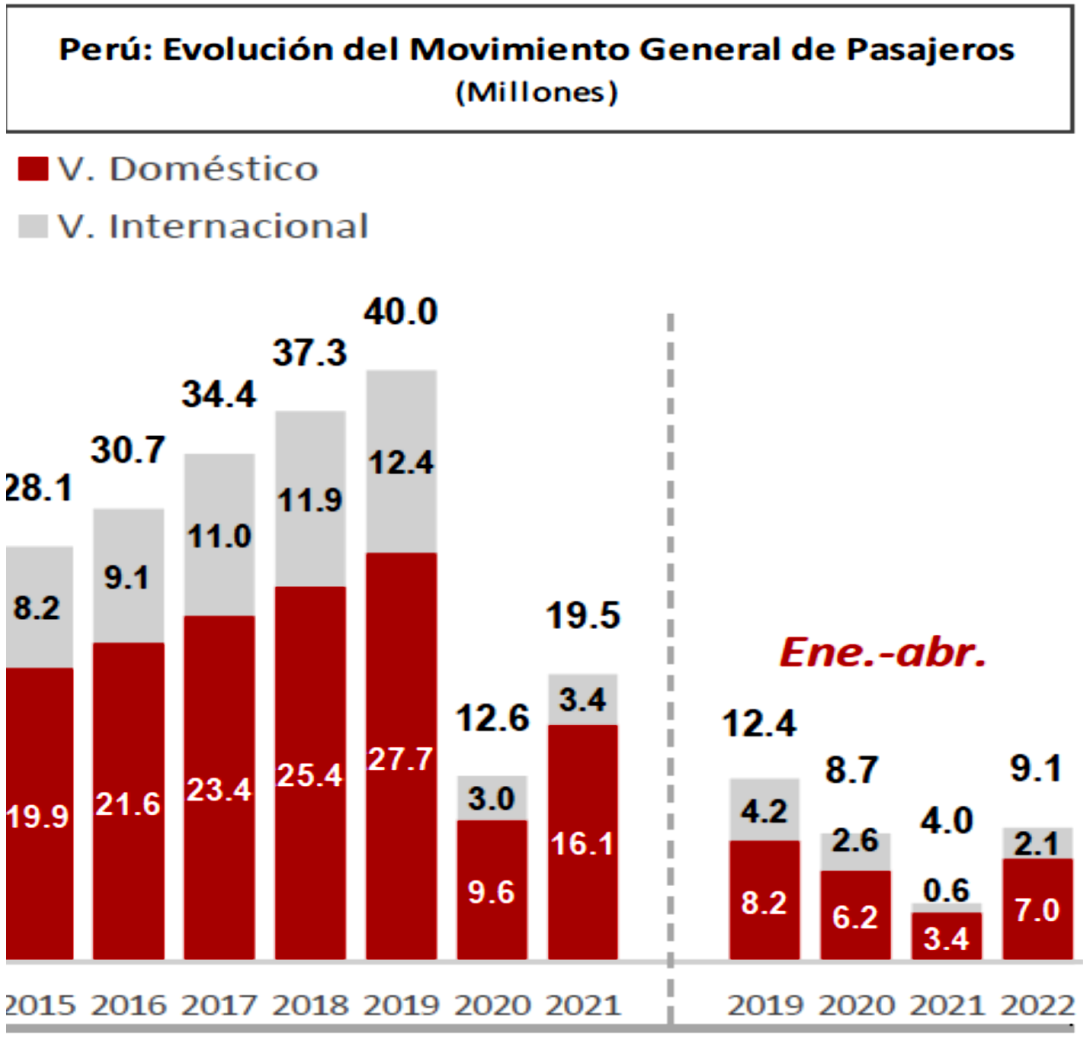
- ✓ Durante el periodo enero–abril 2022, ingresaron a territorio nacional 376 622 turistas internacionales, lo que significó un flujo adicional de 330 mil respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, comparado con niveles de enero – abril 2019 (escenario prepandemia), se contrajo **-74,3%.**
- ✓ El movimiento general de pasajeros (entradas y salidas) creció 129,2% en enero - abril 2022, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Mientras que, respecto al 2019 (enero - abril), descendió en **-26,4%.**
- ✓ De enero a abril los vuelos domésticos concentraron el **76,9%** del total.




Fuente: Reporte Mensual de Turismo, abril 2022 Mincetur

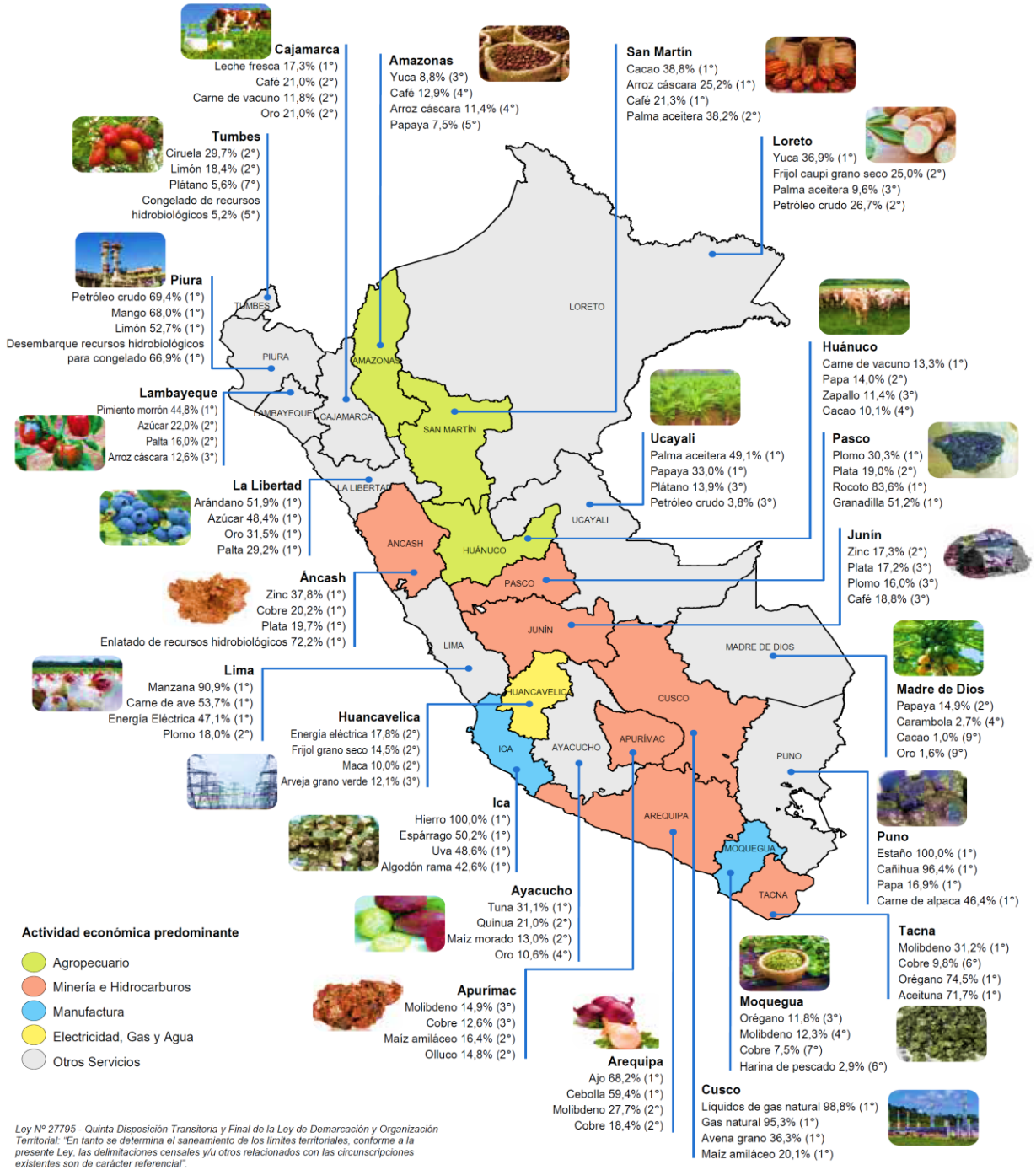
## TURISMO PERÚ, abril 2022 (2)

- ✓ El Aeropuerto Internacional Jorge Chávez registró las llegadas y salidas de 5,5 millones de pasajeros, un incremento de 144,3% en comparación a enero – abril del año anterior. Sin embargo, respecto a igual periodo de 2019,la variación fue de **-31,7%.**
- ✓ De enero a abril, destacó positivamente la variación interanual (+190,7%) del movimiento general de pasajeros en Aeropuerto Internacional Velasco Astete del Cusco. Comparado a igual periodo de 2019, se registró una disminución de **-37,3%**.
- ✓ Durante el periodo enero – abril de 2022, el Santuario Histórico de Machu Picchu recibió 216 mil visitantes, de los cuales el **52,5**% fueron extranjeros.




Fuente: Reporte Mensual de Turismo, abril 2022 Mincetur

# II. MEJORANDO LA MACROECONOMÍA – 2002 2023




## PERÚ: PRINCIPALES PRODUCTOS POR DEPARTAMENTO, 2021*. Motores Pbi!!!

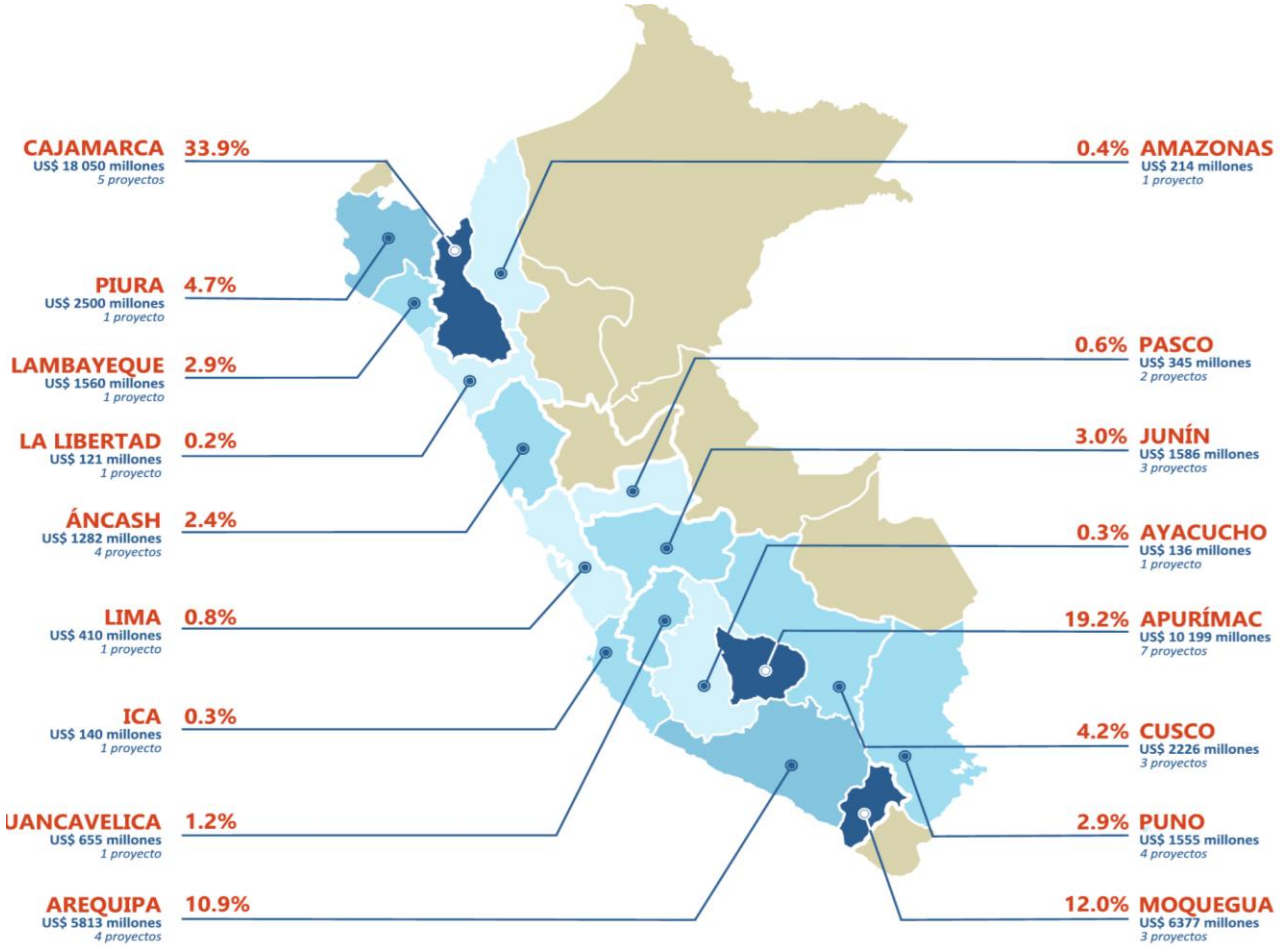
(Participación porcentual y ranking respecto al total nacional)

### La Libertad^

- **Arándano** = 51.9% de la oferta nacional. Primer lugar en país
- **Azúcar** = 48,4% de oferta nacional. Primer lugar en país
- **Oro** = 31,5% de oferta nacional. Primer lugar en país
- **Palta** = 29,2% de oferta nacional. Primer lugar en país
- Las agroexportaciones de La Libertad es más del **20%** de las agroexportaciones del Perú.

* Fuente: Indicador de la actividad productiva departamental, Inei, marzo 2022.

# PERÚ: Cartera de proyectos de construcción mina



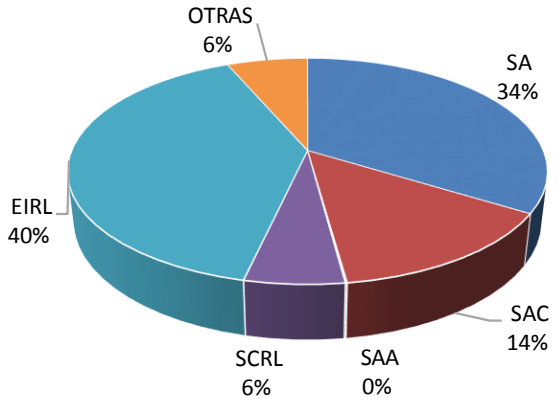

Fuente: Boletín Estadístico Minero, Nº 1 - MEM, enero 2022.

La cartera de proyectos mineros en el Perú es de 43 proyectos por US 53 168 millones (MEM, enero 2021).

**IMPULSAR CARTERA DE PROYECTOS. EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN!!!**

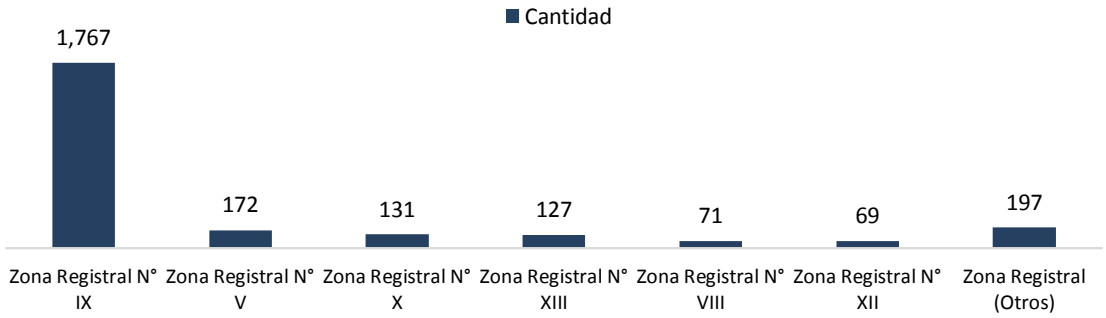
# PERÚ. CONSTITUCIÓN DE EMPRESAS, ENERO - ABRIL 2022

**PERÚ - Constitución por tipo de empresas (enero-abril 2022)**




Fuente: Sunarp, mayo 2022.. Elaboración: Propia

**PERÚ - Aumento de capital (ene-abril 2022)**



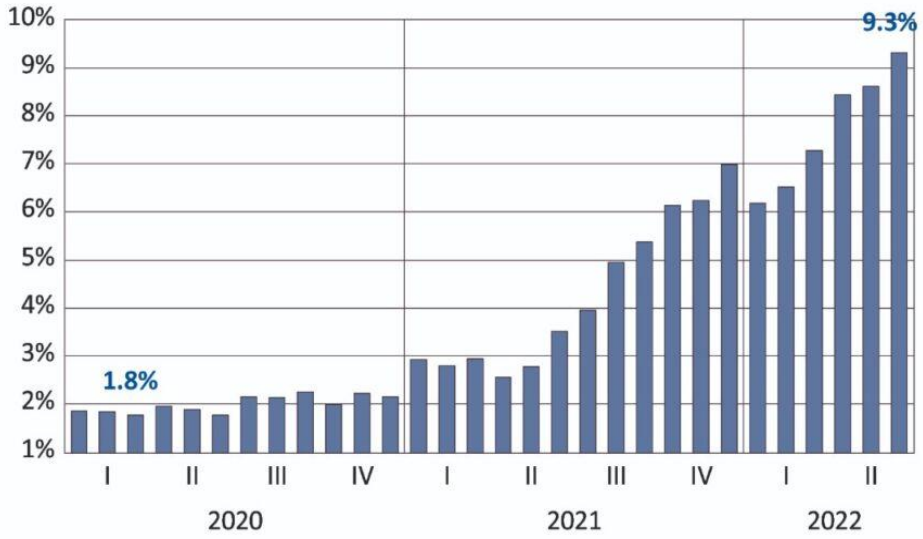

Fuente: Sunarp - Lima, mayo 2022.

- Se puede considerar a la constitución (y ampliación de capital) de empresas en Sunarp, como un indicador de "emprendimiento empresarial formal". Expresión del esfuerzo de empresas por formalizarse y emprender negocios en Perú
- De enero a abril del año 2022 a nivel país, se constituyeron **64 366 empresas** con capital de S/ 4 174 mil millones.
- El 50,5% de empresas constituidas se registraron en Lima. El 47% del capital registrado lo realizaron empresas constituidas en Lima. El 40% de empresas constituidas fueron EIRL, seguidas de sociedad anónimas (34%), y de sociedades anónimas cerradas (14%). En mismo período, 2 534 empresas ampliaron su capital por S/ 27 187 millones.
- El 70% de empresas que ampliaron su capital se registraron en Lima. El 92,5% del capital de ampliación lo realizaron empresas también constituidas en Lima

## INFLACIÓN PERÚ

- Desde el inicio de la pandemia a la fecha la inflación ha subido de 1.8% a 9.3%. La reacción de muchos bancos centrales ha sido echar la culpa de la inflación a la inflación mundial.
- La verdadera causa de inflación actual ha sido la enorme cantidad de liquidez inyectada en para mitigar los efectos del inadecuado manejo de la pandemia, aparte de la lenta reacción del Bcrp para neutralizar el exceso de liquidez.
- Es decir, el BCRP se vio forzado a inyectar una ingente cantidad de liquidez al sistema financiero a través del programa Reactiva.

Grafico 1
Indice de Precios al Consumidor a Nivel Nacional
(var % anual)



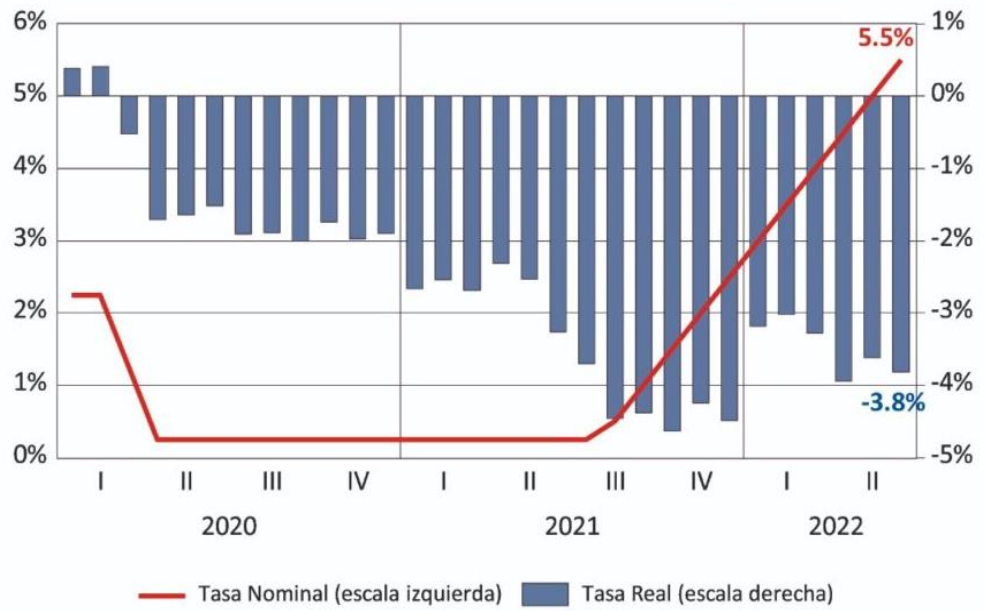

El BCRP reaccionó tarde ante el incremento de la inflación aduciendo que el fenómeno inflacionario sería temporal. La política fiscal del MEF contribuyó a empeorar la situación.

## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA PERÚ

- El tardío ajuste mensual de la tasa de interés de referencia (TIR) del BCRP no ha sido suficiente para evitar la elevación de la inflación. En el Gráfico 2 se muestra la evolución de la tasa nominal de referencia del BCRP juntamente con la evolución de la tasa real de referencia (tasa nominal menos la inflación anualizada).

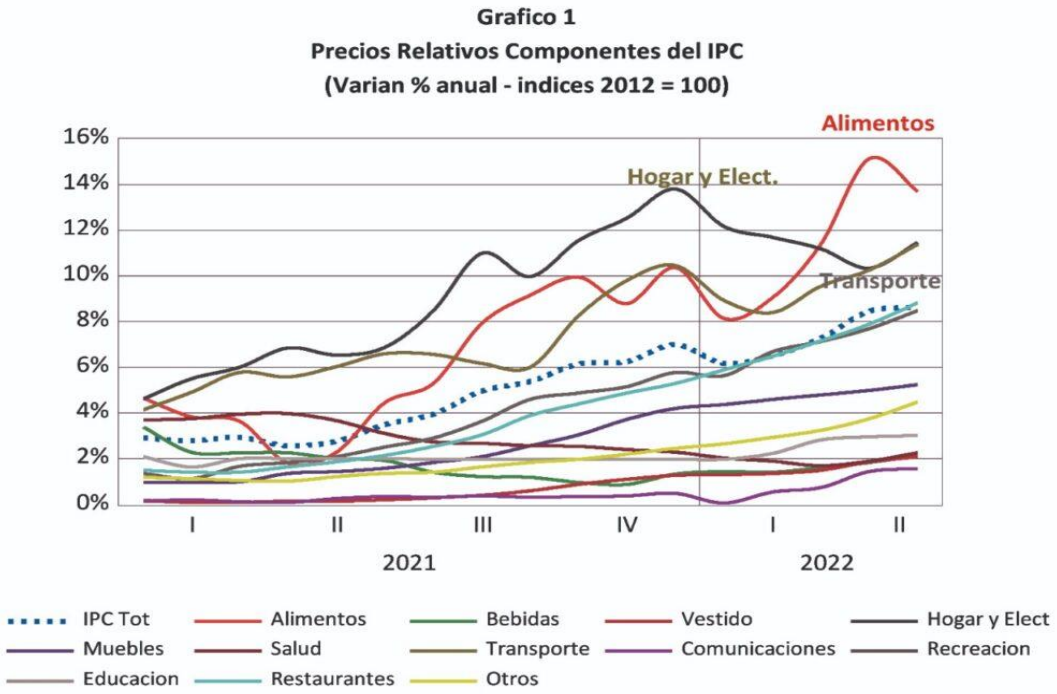
- Para periodo previo a pandemia, la TIR real del BCRP era ligeramente positiva. La masiva inyección de liquidez asociada al programa Reactiva fue acompañada por periodo TIR nominales cercanas a cero%. Así, las tasas reales registraron valores negativos de alrededor del -**2%** durante la pandemia.

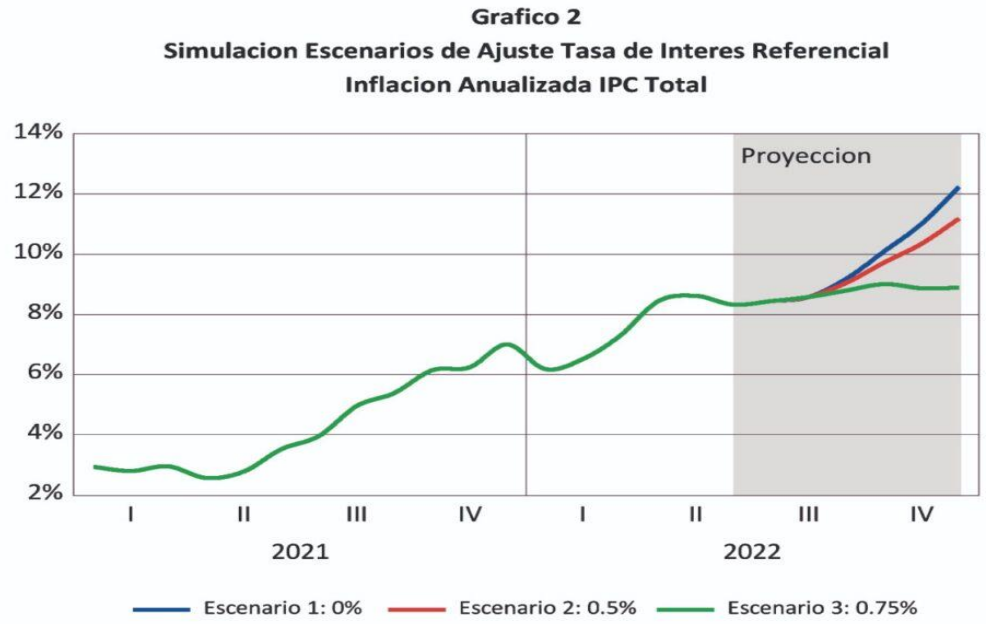
Grafico 2
Tasa de Interes de Referencia del BCRP
(tasa nominal y tasa real)




A partir 2021, restricciones de cadena de suministros y aumento precio del petróleo generaron una aceleración de inflación que no fue acompañada por aumento de TIR. El Bcrp priorizó recuperación económica sobre inflación (inflación fenómeno transitorio).

## PRECIOS RELATIVOS, INFLACIÓN, TASA DE INTERES REFERENCIA,




La política monetaria del BCRP apunta a controlar la inflación del IPC (inflación promedio) dentro del rango meta (entre 2 y 3% anual) y, para ello, *la liquidez monetaria debe crecer en la misma proporción que el crecimiento del PBI nominal*

*Si demanda pública de dinero crece a, digamos, 3% año, pero el Bcrp permite que liquidez crezca 5%, todos los precios y salarios eventualmente aumentarán, en promedio, 2%/año*. Los precios seguirán subiendo mientras continúe la disparidad entre la oferta y la demanda de dinero (JBC).

## PRECIOS RELATIVOS, INFLACIÓN, TASA DE INTERES REFERENCIA,

- La política monetaria no tiene efecto directo sobre las diferencias que se generan en los precios relativos. Estas diferencias se deben más a choques de oferta o demanda, como ocurre, por ejemplo, cuando se da un aumento o disminución repentina del precio del petróleo, un incremento desmesurado en los fletes marítimos o el aumento de los precios de trigo y el maíz debido a o consecuencia de la guerra en Ucrania.

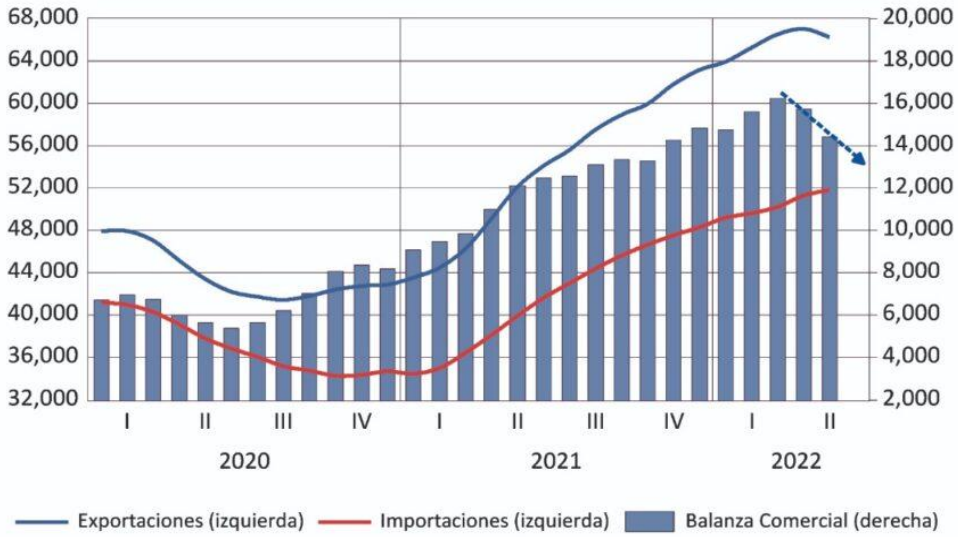
- ¿La distorsión de los precios relativos tiene impacto en la inflación promedio? Sí, pero normalmente su efecto es transitorio, hasta que se restablezca el equilibrio de la oferta y la demanda del bien o servicio. Sin embargo, la evidencia estadística demuestra que cuando se da una distorsión de precios relativos en un escenario de inflación superior al 4%, *esta distorsión puede realimentar la inflación promedio y generar una espiral inflacionaria que requiere medidas severas en la política monetaria* (significativos aumentos en la tasa de interés de referencia) que pueden conducir a una recesión.

- *Una simulación indican que la actual política monetaria del Bcrp es insuficiente para controlar la inflación en lo que resta del año.* La grave distorsión de precios relativos aunada a los errores de la política fiscal de insistir en el otorgamiento de bonos y subsidios dificulta la labor del Bcrp. El peligro de incurrir en una espiral inflacionaria es grande si el tipo de cambio comienza a deslizarse como viene sucediendo en Chile y Colombia (JBC).

## BALANZA COMERCIAL

- Como resultado de inacción del Bcrp, el nivel negativo de TIR real pasó, de 2% durante la pandemia, a un promedio de 4% a partir del 3er trimestre 2021. Aquì el BCRP reaccionó iniciando un ajuste progresivo de su TIR de 0.5 puntos porcentuales cada mes.
- El precio del cobre, su principal producto de exportación, viene cayendo significativamente, como consecuencia de la desaceleración de la economía mundial, especialmente la china
- La caída del precio afectará a exportaciones. También incidirá en niveles de recaudación tributaria y podría comprometer el déficit fiscal, especialmente a partir del próximo año

Grafico 3
Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial
(millones de US$)




La reducción de la balanza comercial se traducirá en un deterioro de la balanza en cuenta corriente y una caída de las RIN (ya se viene observando), lo cual ejercerá presión sobre el tipo de cambio.

¡Muchas gracias!

**Francisco Huerta Benites**
**Instituto de Economía Y Empresa**
institutoeconomia@iee.edu.pe
**www.iee.edu.pe**