

1.

Comportamiento de la Economía Peruana 1950-2020

1. Comportamiento de la Economía Peruana 1950 - 2020

1.1. Economía Peruana 2020

En el año 2020, la economía peruana medida a través del Producto Bruto Interno (PBI) a precios constantes de 2007, registró una contracción -11,1% explicada principalmente por factores exógenos a la actividad económica, esto es, por la pandemia de la COVID - 19 que indujo un conjunto de medidas sanitarias para controlar el avance del coronavirus, lo que incidió desfavorablemente en el desenvolvimiento de la actividad económica de nuestro país al igual que afectó en mayor o menor grado a las diferentes economías del mundo, traduciéndose en una recesión mundial (-3,3%) mayor que la registrada por la crisis financiera (-0,1%) del 2009.

El 30 de enero de 2020 el director general de la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró que el brote del nuevo coronavirus (COVID 19) ¹, constituye una “emergencia de salud pública de importancia internacional”, posteriormente el 11 de marzo de 2020, la OMS declara el brote de la COVID - 19 como una pandemia.

En el Perú, se dan las primeras medidas para afrontar la COVID - 19, a partir de marzo de 2020, siendo a mediados de ese mes que se declara el estado de emergencia nacional, estableciéndose un conjunto de medidas sanitarias que implicaron la suspensión de múltiples actividades económicas y el cierre de las fronteras ², lo que afectó la producción, el empleo, los ingresos y la demanda agregada.

Como resultado el PBI en el año 2020 se redujo en -11,1% registrando una de las peores contracciones de la actividad económica desde 1950, solo comparable a las recesiones de 1983 y 1989 cuando la economía se contrajo en -10,4% y -12,3% respectivamente.

Se debe mencionar que las medidas sanitarias adoptadas para controlar el avance del coronavirus tuvieron su mayor impacto negativo en el segundo trimestre del año, cuando el PBI registró una caída de -30,0%, posteriormente en el segundo semestre del año, con la flexibilización de las restricciones a la inmovilidad social, la paulatina implementación de reanudación de actividades económicas en fases, y la aplicación de políticas fiscales y monetarias expansivas, se registró una recuperación de los mercados y de la actividad económica lo que se reflejó en una menor disminución del PBI de -1,7% en el cuarto trimestre del año.

En el año 2020 las actividades económicas que fueron mayormente afectadas fueron Alojamiento y restaurantes (-50,2%), Transporte, almacenamiento, correo y mensajería (-26,8%), servicios prestados a las empresas (-19,5%) y Comercio (-15,8%); en cambio, crecieron las actividades Servicios financieros, seguros y pensiones (13,2%), Telecomunicaciones y otros servicios de información (4,9%) y Administración pública y defensa (4,2%), principalmente.

Se redujo el empleo, los ingresos laborales y el ingreso nacional, en efecto la población económicamente activa ocupada disminuyó en -13,0%, el ingreso nominal promedio por trabajo en el área urbana en -11,3%, y el ingreso nacional disponible real de la economía cayó en -8,3%.

¹ Los primeros casos del nuevo coronavirus (COVID - 19) se notificaron en la ciudad de Wuhan, provincia de Hubei en China, en diciembre de 2019.

² DS N° 044-2020-PCM, 15 de marzo 2020.

La demanda interna se contrajo en -10,1%, explicada principalmente por la reducción del consumo final privado (-8,8%) y de la inversión bruta en capital fijo (-15,6%), no obstante, el crecimiento del consumo final del gobierno (8,2%). Las exportaciones disminuyeron en -19,0% y las importaciones lo hicieron en -14,9%.

Cuadro N° 1
PERÚ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2007 - 2020
(Variación porcentual del índice de volumen físico)
Año Base 2007=100

Oferta y Demanda Global	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P/	2018P/	2019E/	2020E/
Producto Bruto Interno	8,5	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-11,1
Extractivas	4,1	7,9	0,5	1,3	2,8	1,8	4,3	-1,4	6,9	9,0	3,4	1,8	0,1	-8,5
Transformación	11,9	10,5	-3,2	12,0	7,0	5,3	6,5	-0,2	-2,3	-0,9	1,1	5,7	-0,5	-13,6
Servicios ^{1/}	9,0	9,1	3,0	9,5	7,3	7,8	6,1	4,4	4,1	4,1	2,7	4,1	3,6	-11,2
Importaciones	21,3	25,0	-15,9	26,6	13,6	10,0	2,9	-1,0	1,0	1,6	7,1	3,5	1,7	-14,9
Oferta y Demanda Global	10,8	12,2	-2,6	11,7	7,9	7,0	5,2	1,6	2,8	3,4	3,5	3,9	2,1	-12,0
Demanda Interna	12,3	13,7	-2,4	14,5	8,6	8,1	6,7	3,0	2,4	1,5	2,1	4,0	2,8	-10,1
Consumo Final Privado	8,6	8,9	3,1	9,1	7,2	7,4	5,7	4,2	4,0	3,7	2,6	3,8	3,2	-8,8
Consumo del Gobierno	4,3	4,8	12,1	3,9	7,4	8,3	7,5	6,5	8,0	5,2	3,3	2,7	3,6	8,2
Formación Bruta de Capital	28,6	31,1	-20,2	35,8	12,2	9,5	8,5	-1,1	-3,6	-5,8	0,0	5,2	1,3	-23,4
Formación Bruta de Capital Fijo	22,7	27,8	-3,4	21,9	9,9	14,9	5,4	-2,0	-7,2	-4,5	1,3	4,7	2,8	-15,6
Público	20,4	33,7	29,7	16,3	-11,3	19,8	12,3	1,1	-5,7	0,1	-3,9	6,6	-0,6	-21,3
Privado	23,2	26,5	-11,0	23,7	16,6	13,7	3,6	-2,9	-7,6	-5,8	2,9	4,1	3,8	-14,0
Exportaciones	6,7	7,8	-3,3	3,2	5,5	3,1	-0,6	-3,8	4,3	11,8	8,8	3,4	-0,5	-19,0

^{1/} Incluye impuestos.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

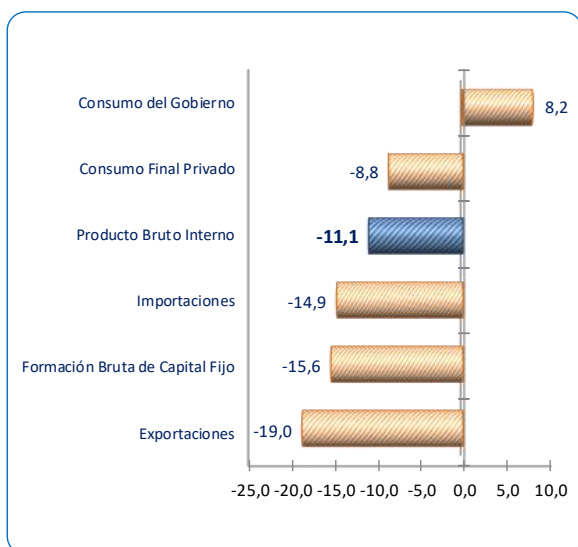
1.1.1. Producto Bruto Interno por Tipo de Gasto

En la disminución del PBI (-11,1%) de la economía peruana en el año 2020, incidió la contracción de la demanda interna (-10,1%) principalmente por la reducción del consumo final privado (-8,8%) y la menor formación bruta de capital fijo (-15,6%). Las exportaciones se redujeron en -19,0% y las importaciones en -14,9%.

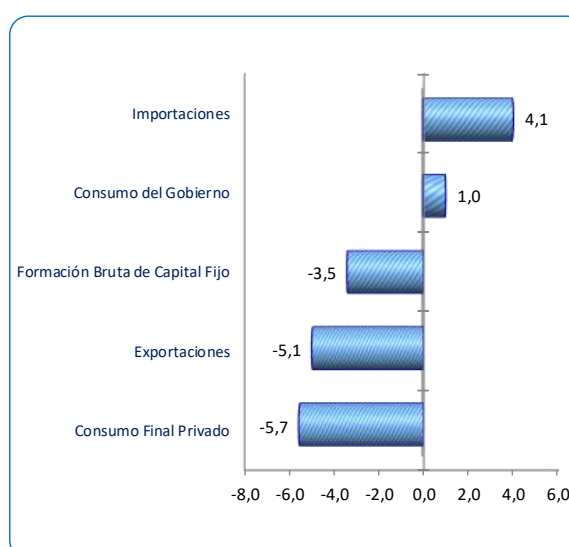
Las contribuciones de los diferentes componentes del gasto en la reducción de los -11,1 puntos porcentuales de decrecimiento del PBI, muestran que el consumo final privado (ver gráfico 1.2) incidió con -5,7 puntos porcentuales, la formación bruta de capital fijo lo hizo con -3,5 puntos porcentuales, el consumo final del gobierno contribuyó de manera positiva con 1,0 punto porcentual, la variación de existencias restó -2,0 puntos porcentuales, en tanto que, las exportaciones netas lo hicieron con -1,0 punto porcentual.

Gráfico N° 1
PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN COMPONENTES DEL GASTO, 2020
 Año Base 2007=100

1.1: Variación porcentual del índice de volumen físico



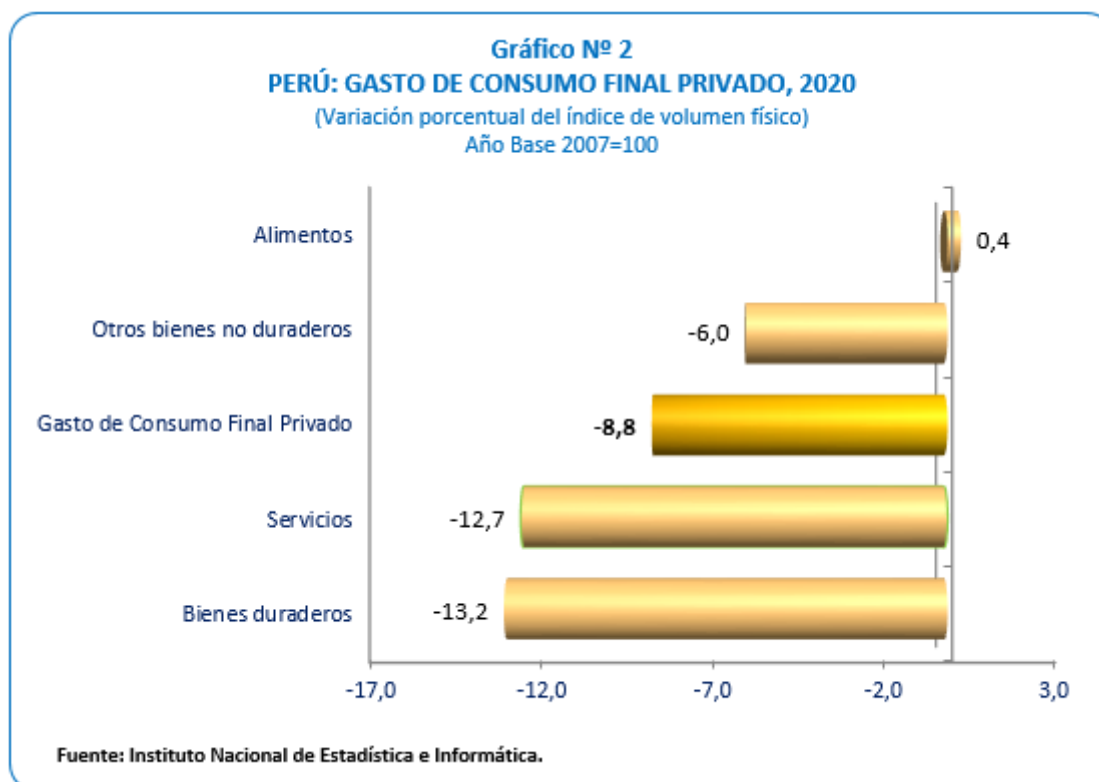
1.2: Contribución al crecimiento del PBI (Puntos porcentuales)



Consumo final privado

El consumo final privado se redujo en -8,8% en línea con la contracción del ingreso nacional disponible real que decreció en -8,3%. Incidió en la disminución del gasto de los consumidores la menor adquisición de servicios (-12,7%), así como el menor gasto en bienes duraderos (-13,2%) y otros bienes no duraderos (-6,0%); sin embargo, aumentaron marginalmente las compras de alimentos en 0,4%.

Gráfico N° 2
PERÚ: GASTO DE CONSUMO FINAL PRIVADO, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100

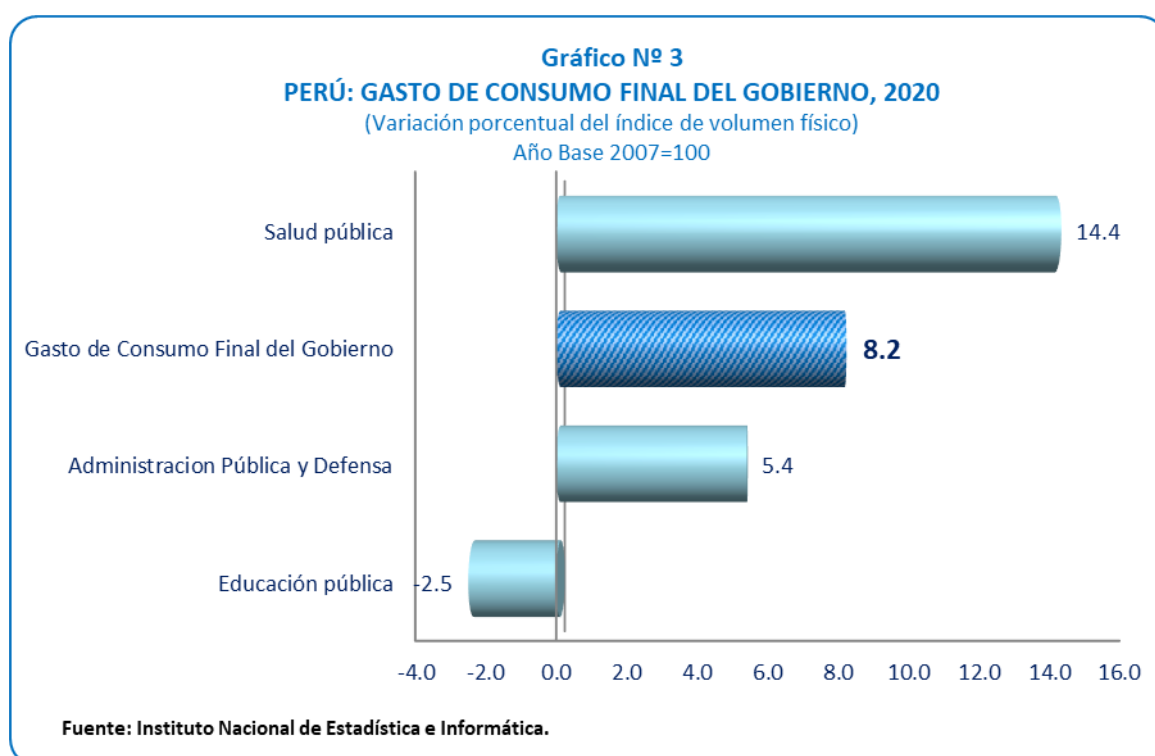


Consumo final del gobierno

El gasto de consumo final del gobierno, a precios constantes de 2007, creció en 8,2% debido al incremento del gasto en salud pública (14,4%) y en servicios de administración pública y defensa (5,4%), no obstante, se redujeron los gastos en educación pública (-2,5%).

El gasto de consumo final del gobierno a precios corrientes, ascendió a 112 mil 983 millones de soles en el año 2020, lo que significó un incremento de 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este nivel de gasto se explica por el incremento en personal y obligaciones sociales (7,2%) y en bienes y servicios (15,0%).

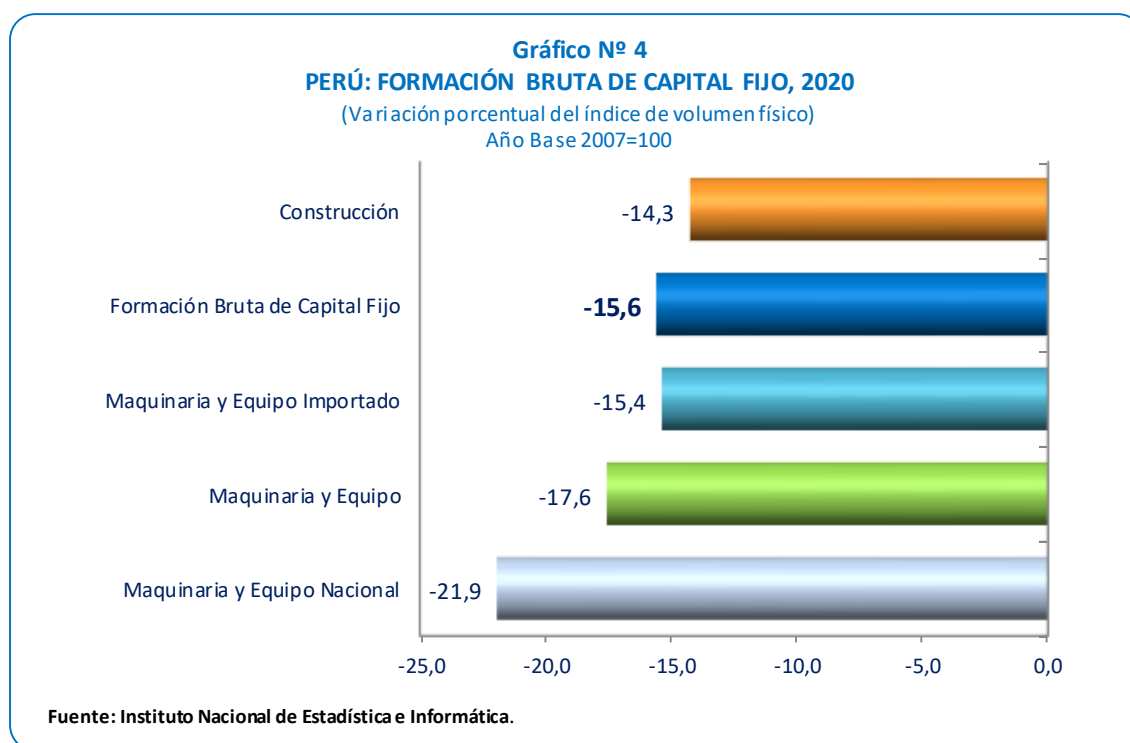
Entre los principales servicios prestados por el gobierno a la comunidad se encuentran los programas: prevención, control, diagnóstico y tratamiento del coronavirus; mantenimiento vial de caminos locales; promoción, implementación y ejecución de actividades para la reactivación económica; capacidad instalada para la preparación y respuesta frente a emergencias y desastres; gestión integral de residuos sólidos; disminución de la incidencia de los conflictos, protestas y movilizaciones sociales violentas que alteran el orden público; lucha contra la violencia familiar; y mantenimiento para equipamiento e infraestructura hospitalaria.



Formación bruta de capital fijo

La formación bruta de capital fijo disminuyó en -15,6%, resultado que se explica por las menores adquisiciones de maquinaria y equipo en -17,6% y la contracción de la construcción en -14,3%. La inversión en maquinaria y equipo de origen nacional decreció (-21,9%), como resultado de las menores adquisiciones de motores, generadores y transformadores eléctricos (-43,5%); otras estructuras metálicas (-24,1%); otros productos metálicos diversos (-13,6%); entre otros; atenuado por la mayor demanda en muebles de madera y accesorios (16,9%).

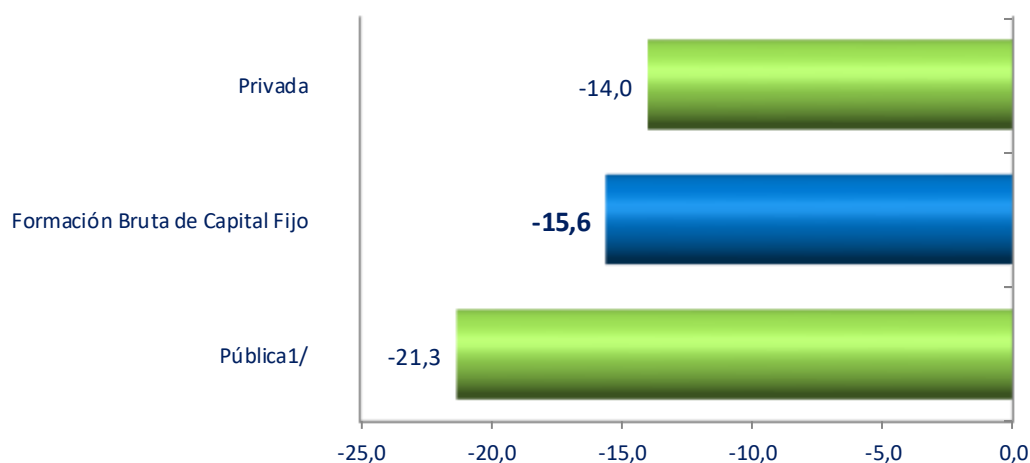
La inversión en maquinaria y equipo importado se redujo (-15,4%), debido al menor gasto en equipo rodante de transporte (-39,9%); otro equipo fijo (-17,0%); maquinaria industrial (-16,4%), entre otros; atenuado por el aumento en la compra de máquinas y aparatos de oficina (12,7%); material de transporte y tracción (10,8%); máquinas y herramientas para la agricultura (3,1%); entre otros.



Según sector, la inversión privada cayó -14,0% explicado por la disminución de obras privadas de construcción, ampliación y remodelación de viviendas multifamiliares, edificaciones para oficinas, centros comerciales, principalmente; asimismo, en términos nominales se registró una disminución en la inversión minera (-26,1%) y de hidrocarburos (-59,1%).

La inversión pública disminuyó -21,3% debido a la menor ejecución en el gasto de capital en proyectos de inversión asociados a la construcción de infraestructura vial, infraestructura de agua y saneamiento, por parte del gobierno nacional, gobiernos locales y gobiernos regionales. Asimismo, la inversión de las empresas públicas se redujo, explicado por el menor gasto de inversión ejecutado por las empresas PETROPERU, SEDAPAL, entre otras.

Gráfico N° 5
PERÚ: INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100

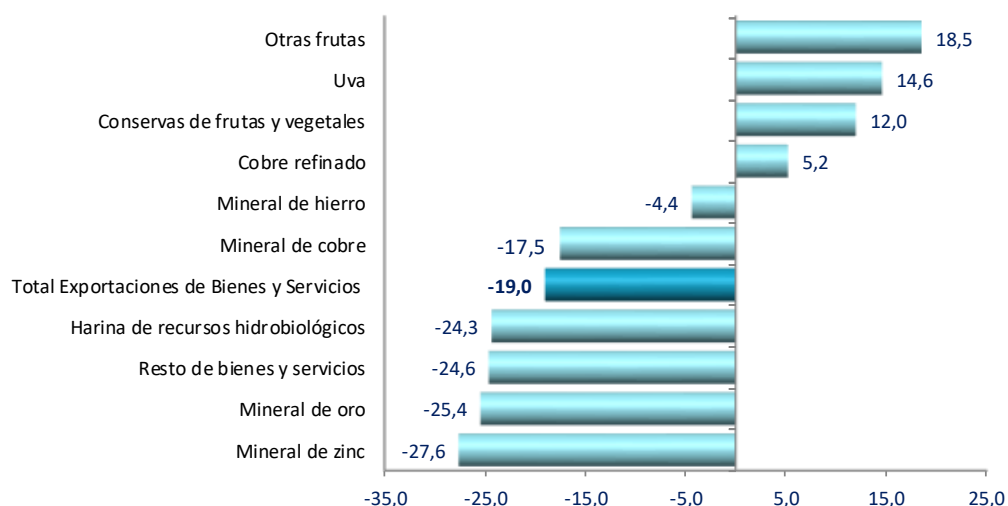


1/ Se incluyen los gastos de capital de los sectores Interior y Defensa.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Exportaciones de bienes y servicios

Las exportaciones en el año 2020 registraron una contracción de -19,0% respecto al año anterior, principalmente por la disminución de las ventas externas de mineral de zinc (-27,6%), mineral de oro (-25,4%), harina de recursos hidrobiológicos (-24,3%), mineral de cobre (-17,5%), y mineral de hierro (-4,4%). Sin embargo, aumentaron las ventas al exterior de otras frutas (18,5%), uva (14,6%), conservas de frutas y vegetales (12,0%), y cobre refinado (5,2%). Los cinco principales destinos de nuestras exportaciones fueron China (28,3%), Estados Unidos (16,0%), Canadá (6,1%), República de Corea del Sur (5,8%) y Japón (4,5%) que representaron en conjunto el 60,7% del valor total exportado.

Gráfico N° 6
PERÚ: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100

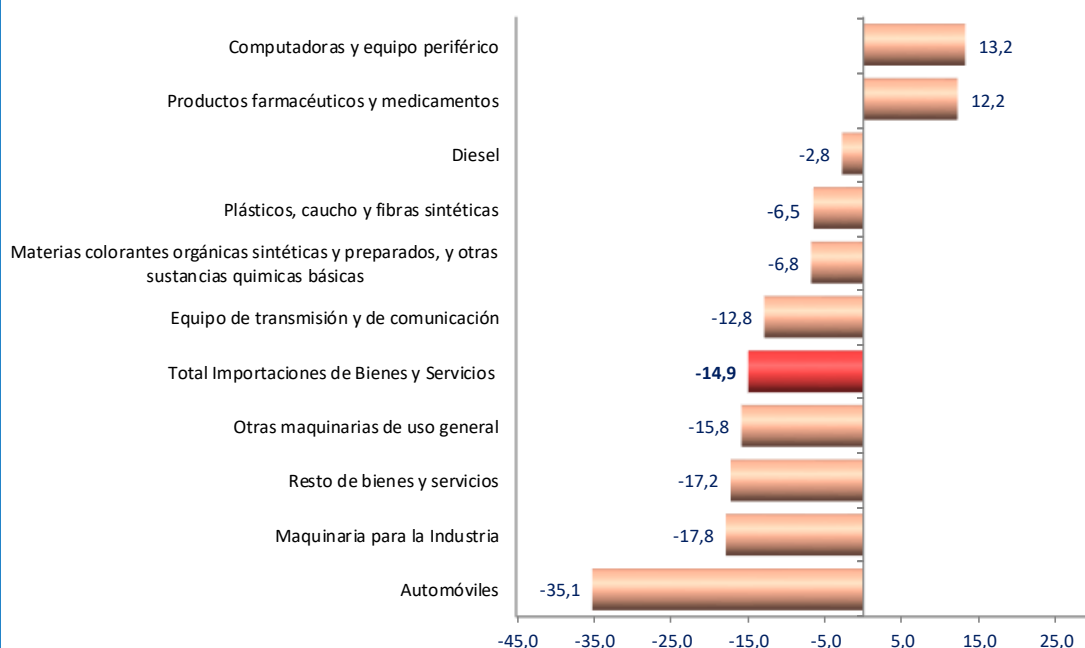


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Importaciones de bienes y servicios

Las importaciones disminuyeron en -14,9%, debido principalmente a la disminución de compras al exterior de automóviles (-35,1%), maquinaria para la Industria (-17,8%), otras maquinarias de uso general (-15,8%), equipo de transmisión y de comunicación (-12,8%), materias colorantes orgánicas sintéticas y preparados, y otras sustancias químicas básicas (-6,8%), plásticos, caucho y fibras sintéticas (-6,5%) y diésel (-2,8%). Por el contrario, aumentaron las importaciones de computadoras y equipo periférico (13,2%), y productos farmacéuticos y medicamentos (12,2%). El mayor volumen de productos importados provino de China (22,3%) y Estados Unidos (21,4%).

Gráfico N° 7
PERÚ: IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

1.1.2. Producto Bruto Interno por Actividad Económica

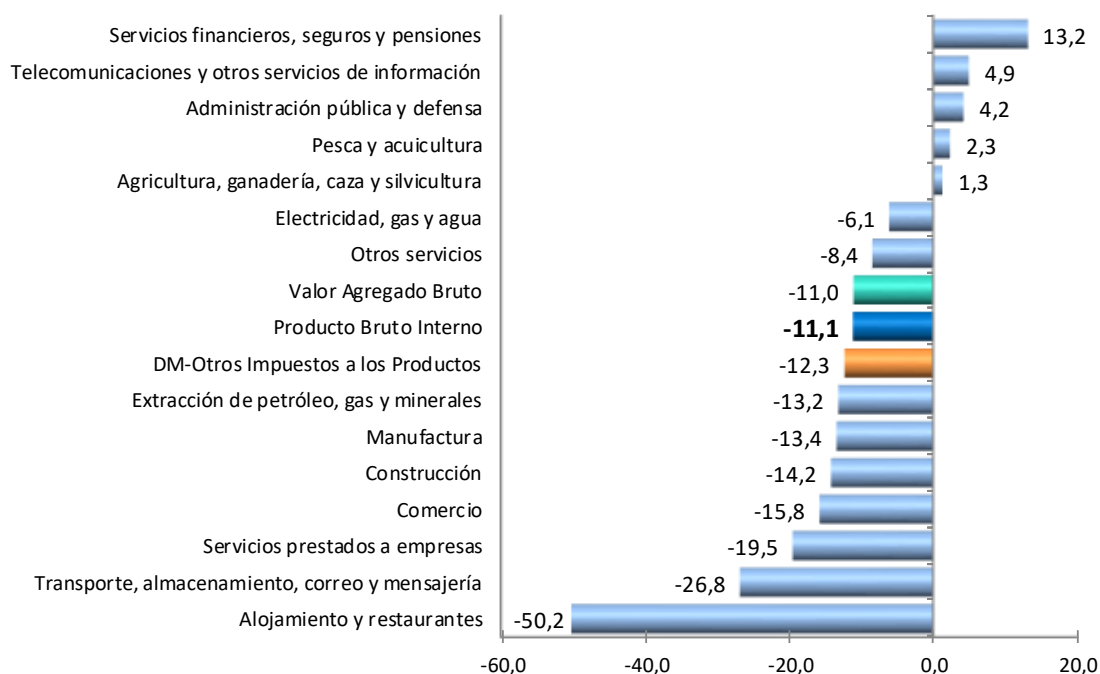
En el año 2020, el PBI se redujo en -11,1% como resultado de la evolución desfavorable de las actividades: alojamiento y restaurantes (-50,2%), transporte, almacenamiento, correo y mensajería (-26,8%), servicios prestados a empresas (-19,5%), comercio (-15,8%), construcción (-14,2%), manufactura (-13,4%), extracción de petróleo, gas y minerales (-13,2%), otros servicios (-8,4%) y electricidad, gas y agua (-6,1%), atenuaron esta caída el incremento de las actividades: servicios financieros, seguros y pensiones (13,2%), telecomunicaciones y otros servicios de información (4,9%), administración pública y defensa (4,2%), pesca y acuicultura (2,3%), y agricultura, ganadería, caza y silvicultura (1,3%).

Cuadro N° 2
PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2007 - 2020
(Variación porcentual del índice de volumen físico)
Año Base 2007=100

Actividad	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P/	2018P/	2019E/	2020E/
Economía Total (PBI)	8,5	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-11,1
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,3	8,0	0,9	4,2	4,0	6,3	1,1	1,3	3,1	2,6	2,5	7,6	2,9	1,3
Pesca y acuicultura	9,3	3,0	-4,7	-27,8	61,7	-36,2	23,0	-28,7	18,2	-11,1	9,9	39,9	-23,1	2,3
Extracción de petróleo, gas y minerales	4,2	8,1	0,6	1,4	0,3	1,8	5,1	-1,6	8,4	12,3	3,6	-1,5	-0,3	-13,2
Manufactura	10,6	8,5	-6,5	10,1	8,3	1,3	5,2	-1,1	-0,9	-0,1	0,6	5,8	-1,4	-13,4
Electricidad, gas y agua	9,2	8,0	1,0	8,7	8,2	5,9	3,4	5,2	6,6	7,8	0,9	4,6	4,4	-6,1
Construcción	16,6	16,9	6,5	17,0	3,6	15,9	9,4	1,8	-5,4	-2,6	2,4	5,4	1,6	-14,2
Comercio	10,3	10,7	-0,8	11,9	8,6	8,5	4,9	1,9	3,1	2,8	1,3	2,5	2,5	-15,8
Transporte, almacenamiento, correo y mensajería	10,2	9,0	-0,9	13,2	11,4	7,0	6,6	2,5	4,3	4,1	4,0	5,5	2,5	-26,8
Alojamiento y restaurantes	9,1	10,3	0,6	7,4	11,1	10,8	6,8	5,2	3,3	2,7	1,3	3,9	4,8	-50,2
Telecomunicaciones y otros servicios de información	31,7	17,1	8,1	10,1	11,5	12,2	8,7	8,6	9,1	8,8	8,2	5,1	6,9	4,9
Servicios financieros, seguros y pensiones	12,8	6,4	8,1	10,0	10,8	9,6	9,7	12,8	9,6	5,4	1,5	5,8	5,4	13,2
Servicios prestados a empresas	15,0	12,3	2,5	11,6	9,3	7,2	7,3	4,6	4,3	2,6	3,2	3,6	4,2	-19,5
Administración pública y defensa	1,8	7,7	18,2	8,1	4,3	8,1	3,9	5,4	3,7	4,3	3,3	4,5	3,3	4,2
Otros servicios	5,0	4,0	2,8	3,6	4,0	4,6	4,5	4,1	4,5	4,0	3,0	4,0	3,6	-8,4
Total Industrias (VAB)	8,6	8,7	1,2	7,7	6,5	5,8	5,6	2,3	3,5	4,0	2,6	4,0	2,2	-11,0
DM-Otros Impuestos a los Productos	7,5	13,5	0,3	14,9	4,8	9,5	7,9	2,8	0,5	3,5	1,3	3,9	2,4	-12,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Gráfico N° 8
PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2020
(Variación porcentual del índice de volumen físico)
Año Base 2007=100

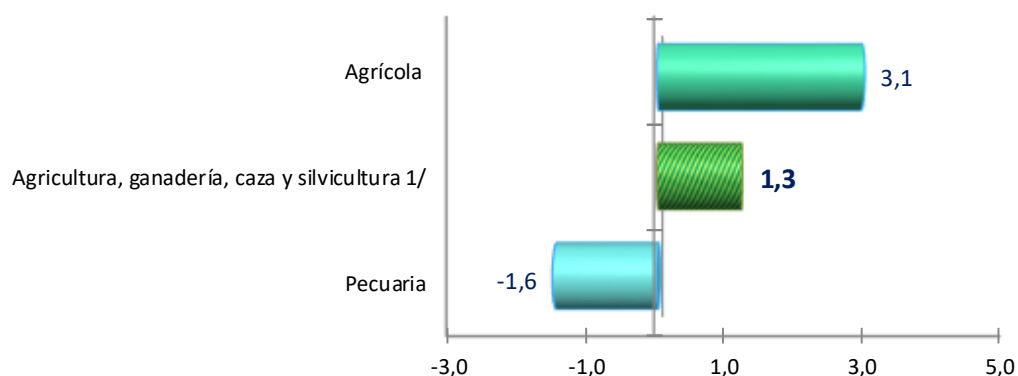


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

La actividad agricultura, ganadería, caza y silvicultura creció 1,3%, debido al desempeño favorable del subsector agrícola (3,1%); sin embargo, el subsector pecuario sufrió un retroceso de -1,6%, contrarrestando el avance de la actividad.

Gráfico Nº 9
PERÚ: AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA
VALOR AGREGADO BRUTO, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



^{1/} Incluye los sectores silvicultura y otros servicios agrícolas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

El aumento del subsector agrícola en 3,1%, obedeció al mayor dinamismo de los productos arándano (22,0%), mango (15,6%), palta (15,5%), uva (15,0%), arroz cáscara (7,3%) y cacao (6,9%). Entre los factores que coadyuvaron al auge de los productos agroexportables figuran las condiciones climáticas favorables y una demanda externa de frutas y hortalizas sostenida, en un contexto de pandemia mundial de la COVID - 19.

Cuadro Nº 3
PERÚ: PRODUCCIÓN DE PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS 2019-2020
(Toneladas)

Producto	2019	2020	Variación %
Agrícolas			
Café	363 320	371 611	2,3
Caña de azúcar	10 902 906	10 468 800	-4,0
Espárrago	356 790	363 975	2,0
Uva	639 815	735 641	15,0
Algodón rama	56 410	19 233	-65,9
Mango	427 853	494 609	15,6
Palta	571 992	660 866	15,5
Plátano	2 252 172	2 305 304	2,4
Palma aceitera	932 210	920 493	-1,3
Cacao	141 775	151 622	6,9
Limón	289 257	303 241	4,8
Arándano	147 866	180 332	22,0
Arroz cáscara	3 190 969	3 425 491	7,3
Alfalfa	6 848 049	7 105 029	3,8
Maíz amarillo duro	1 270 757	1 126 397	-11,4
Papa	5 389 231	5 449 056	1,1
Manzana	144 868	139 409	-3,8
Maíz amiláceo	305 198	320 268	4,9
Quinua	89 414	100 096	11,9
Pecuarios			
Ave	2 149 824	2 107 876	-2,0
Vacuno	378 274	360 899	-4,6
Huevos	488 484	497 525	1,9
Leche	2 121 366	2 138 028	0,8

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego (MINAGRI)

Este año se dio un contexto favorable para las exportaciones agrarias, las cuales crecieron en conjunto 6,1%, sobresaliendo los mayores envíos de arándanos frescos (47,8%), uvas frescas (7,0%) y paltas (3,9%). Los principales países de destino fueron Estados Unidos, Holanda, España, Inglaterra, Ecuador, China y Alemania.

El subsector pecuario decreció -1,6%, por la disminución en el volumen de la producción de aves (-2,0%) y vacunos (-4,6%). La caída de los productos pecuarios citados obedeció a la menor demanda de los hogares; y de las industrias de restaurantes, hoteles y turismo que se vieron afectadas por el cierre de sus negocios por efectos de la pandemia.

Pesca y acuicultura

La actividad pesca y acuicultura registró un crecimiento de 2,3% respecto al año anterior, determinado por el incremento de la pesca marítima en 1,6% y la pesca continental en 13,1%.

El desembarque marítimo destinado al consumo humano indirecto creció en 27,6%, explicado por la mayor extracción de anchoveta para la industria de harina de pescado. Por su parte, el desembarque destinado al consumo humano directo de origen marítimo presentó un decrecimiento de -12,0%, influenciado por el menor desembarque de especies destinadas a congelado (-11,1%), al consumo en estado fresco (-10,8%), enlatado (-2,7%) y curado (-45,5%).

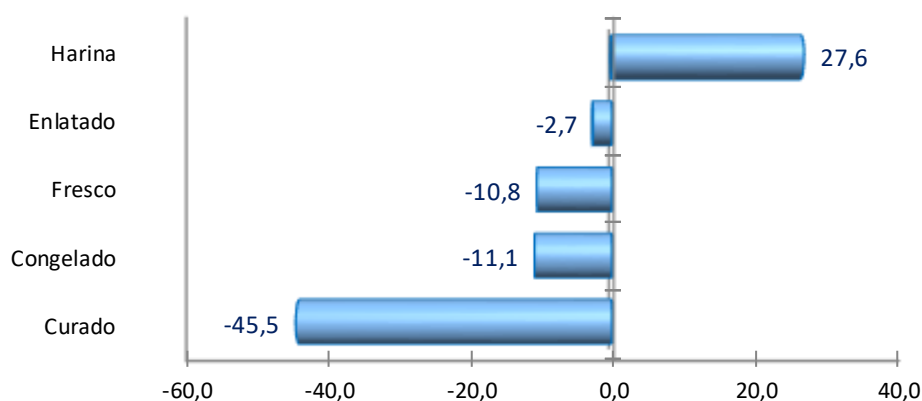
Cuadro N° 4
PERÚ: DESEMBARQUE MARÍTIMO DE RECURSOS HIDROBIOLÓGICOS
SEGÚN DESTINO, 2020
(Toneladas)

Destino	2019	2020	Variación %
Nacional	4 785	5 549	16,0
Consumo Humano Indirecto	3 382	4 315	27,6
Anchoveta	3 382	4 315	27,6
Consumo Humano Directo	1 403	1 234	-12,0
Enlatado	147	143	-2,7
Congelado	781	694	-11,1
Curado	77	42	-45,5
Fresco	398	355	-10,8

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

Gráfico N° 10
PERÚ: DESEMBARQUE DE RECURSOS HIDROBIOLÓGICOS MARÍTIMOS
SEGÚN UTILIZACIÓN, 2020

(Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

La extracción de especies de origen continental destinada para el consumo en estado fresco decreció en -16,7%, los desembarques destinados para la producción de curado (282,3%) y congelado (69,4%) mostraron crecimiento.

Extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos

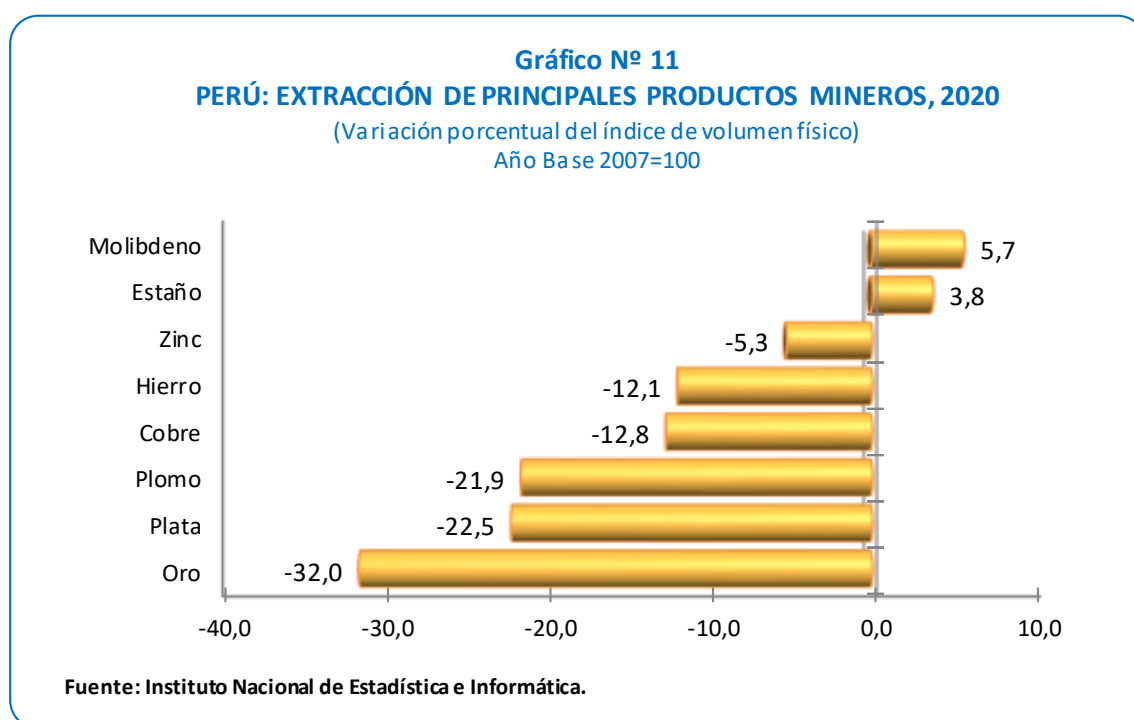
La actividad extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos, presentó un decrecimiento de -13,2% respecto al año anterior, debido principalmente, a la disminución en la actividad extracción de minerales y servicios conexos (-13,5%), por la menor producción de oro (-32,0%), plata (-22,5%), plomo (-21,9%), cobre (-12,8%), hierro (-12,1%) y zinc (-5,3%), atenuado por el incremento en la producción de molibdeno (5,7%) y estaño (3,8%) principalmente.

La producción de oro registró un decrecimiento de -32,0%, por los menores volúmenes extraídos por la empresa Minera Yanacocha (-35,1%), Compañía Minera Ares S.A.C. (-34,2%), la empresa Minera Gold Fields La Cima S.A. (-25,0%), Consorcio Minero Horizonte (-22,7%), Shahuindo S.A.C. (-12,8%), atenuando dicha caída, la mayor producción de la Compañía Minera Antapaccay S.A. (12,8%) y de la empresa Minera Aurífera Retamas S.A. (2,1%) principalmente.

La producción de plata presentó una contracción de -22,5%, explicado principalmente por la menor producción de la Compañía Minera Ares S.A.C. (-45,5%), Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (-36,7%), Volcan Compañía Minera S.A.A. (-16,1%), Compañía Minera Antamina S.A. (-7,3%), Minera Chinalco Perú S.A. (-5,0%), atenuado por la mayor producción de Southern Perú Copper Corporation Sucursal (9,1%), entre otros. La caída de -21,9% en la producción de plomo, es explicado por la reducción de los volúmenes extraídos por la compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (-49,7%), Volcan Compañía Minera S.A.A. (-20,1%), Compañía Minera Chungar S.A.C. (-14,7%), Sociedad Minera Corona (-7,6%), atenuando dicha caída por la mayor extracción de la empresa minera Sociedad Minera el Brocal S.A.A. 1,4%, principalmente.

La extracción de cobre se contrajo en -12,8%, debido a la menor producción de las empresas mineras: Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (-19,2%), Mineras las Bambas S.A. (-18,2%), Compañía Minera Antamina S.A. (-13,8%), Compañía Minera Antapaccay S.A. (-4,1%). Atenuando esta caída la mayor producción de la Minera Chinalco Perú S.A. (6,7%) y Southern Perú Copper Corporation Sucursal (9,1%), entre otros. La disminución en la producción de hierro en -12,1%, se explica por la menor extracción de la empresa Shougang Hierro Perú S.A.A. (-10,6%) y Minera Shouxi Perú S.A. (-43,4%) que representan el total de la producción.

La producción de zinc registró una caída de -5,3%, por la menor producción de la empresa Volcan Compañía Minera S.A.A. (-31,1%), Compañía Minera Chungar S.A.C. (-30,7%), Nexa Resources Perú S.A.A. (-24,2%). Atenuó esta caída la mayor producción de la Empresa Minera Los Quenuales S.A. (98,0%), Compañía Minera Antamina S.A. (34,3%), y de la Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (18,9%), principalmente.



La extracción de petróleo, gas natural y servicios conexos disminuyó -11,1%, explicado por la menor producción de petróleo crudo (-24,9%), gas natural (-10,4%) y líquido de gas natural (-1,8%).

La extracción de petróleo crudo se redujo en -24,9%, explicado por la menor producción del lote X (-8,2%), operado por CNPC. Seguido del lote Z-2B (-13,0%) operado por Savia Perú, el lote VII_VI (-10,5%) operado por Sapet y lote 8 (-63,1%) operado por Pluspetrol.

El gas natural registró un comportamiento negativo de -10,4%, debido a los menores volúmenes de los lotes 88 y 56, operados por la empresa Pluspetrol, que decrecieron en -15,4% y -3,4% respectivamente; y el lote 57, operado por la empresa Repsol (-0,7%).

La caída del líquido de gas natural (-1,8%) se sustenta en la menor producción de la empresa Pluspetrol, operadora del lote 56, que decreció en -9,3%; y de la empresa Repsol, operadora del lote 57 (-2,2%). Atenuó este decrecimiento, el desempeño favorable del lote 88 (2,9%).

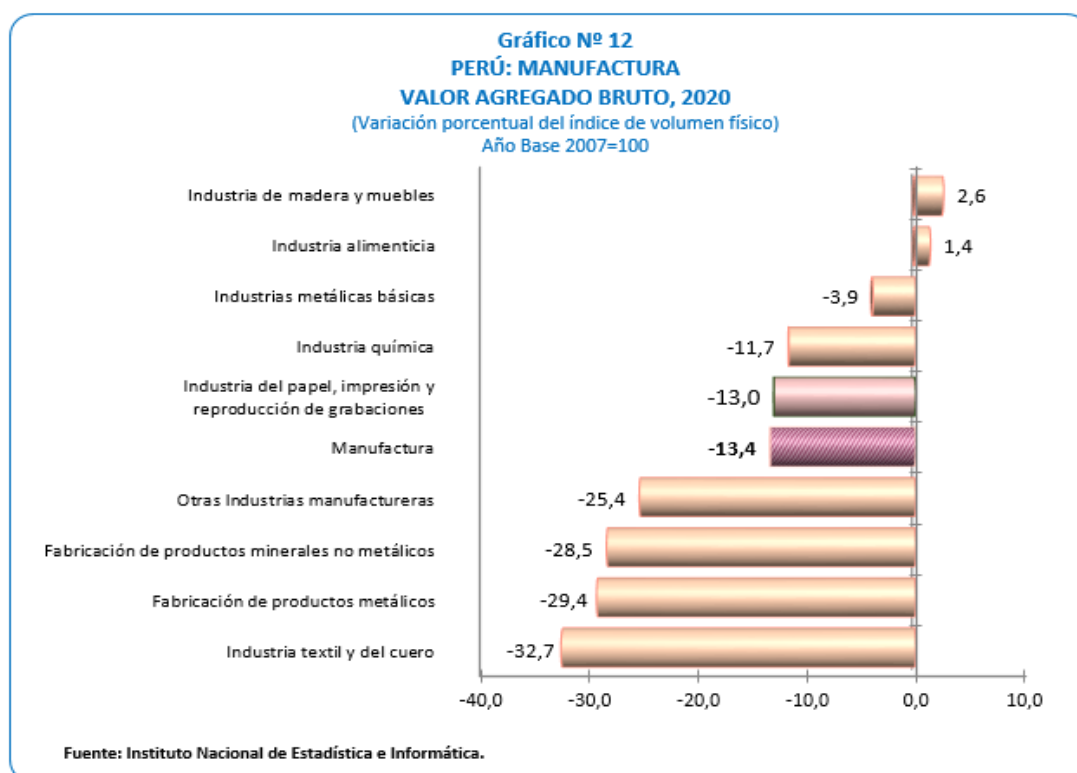
Cuadro N° 5
PERÚ: PRINCIPALES LOTES DE PETRÓLEO CRUDO, LÍQUIDO DE GAS NATURAL Y GAS NATURAL
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN, 2019-2020

Producto	Operador	Zona	2019	2020	Variación %
Petróleo Crudo (Barriles)					
Lote X	CNPC	NOR-OESTE	5 227 631	4 798 013	-8,2
Lote Z-2B	SAVIA	ZOCALO	2 611 780	2 272 882	-13,0
Lote VII_VI	SAPET	NOR-OESTE	1 422 466	1 273 002	-10,5
Lote 8	PLUSPETROL NORTE	SELVA-NORTE	1 611 000	593 933	-63,1
Lote XIII	OLYMPIC	NOR-OESTE	717 739	509 146	-29,1
Líquido de Gas Natural (Barriles)					
Lote 88	PLUSPETROL	SELVA-SUR	17 338 601	17 833 251	2,9
Lote 56	PLUSPETROL	SELVA-SUR	9 236 313	8 374 337	-9,3
Lote 57	REPSOL	SELVA-SUR	4 459 255	4 362 825	-2,2
Gas Natural (MMBTU)					
Lote 88	PLUSPETROL	SELVA-SUR	266 166 722	225 160 255	-15,4
Lote 56	PLUSPETROL	SELVA-SUR	147 239 407	142 171 396	-3,4
Lote 57	REPSOL	SELVA-SUR	69 143 474	68 681 610	-0,7

Fuente: PERUPETRO S.A.

Manufactura

La actividad manufacturera disminuyó en -13,4%, sustentado en la menor producción de las industrias: textil y del cuero (-32,7%), fabricación de productos metálicos (-29,4%), fabricación de productos minerales no metálicos (-28,5%), otras industrias manufactureras (-25,4%), papel, impresión y reproducciones de grabaciones (-13,0%), química (-11,7%) y metálicas básicas (-3,9%). Por su parte, aumentaron su producción la industria alimenticia (1,4%) y de madera y muebles (2,6%).



La industria con mayor peso dentro de la actividad manufacturera es la industria alimenticia, la cual presentó un crecimiento de 1,4%. En el contexto de la pandemia esta industria mantuvo sus operaciones autorizadas, el desenvolvimiento de sus principales actividades fue el siguiente:

Elaboración de harina y aceite de pescado (40,8%), sustentada en el crecimiento de la producción de harina de pescado en 29,1% y aceite de pescado en 63,4%, principalmente orientadas a la demanda externa.

Cuadro N° 6
PERÚ: ELABORACIÓN DE HARINA Y ACEITE DE PESCADO
PRINCIPALES PRODUCTOS, 2019-2020
(Miles de toneladas métricas)

Producto	2019	2020	Variación %
Harina de pescado	810	1046	29,1
Aceite de pescado	105	171	63,4

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

Procesamiento y conservación de carnes (-2,2%), explicado por el decrecimiento de la producción de preparados y conserva de carnes (-11,6%); y de las carnes de vacuno en -4,6%, ovino -4,2%, caprino -2,5%, ave -2,0%, porcino -1,7% y alpaca -1,1%.

Cuadro N° 7
PERÚ: PROCESAMIENTO Y CONSERVACIÓN DE CARNES
PRINCIPALES PRODUCTOS, 2019-2020
(Toneladas)

Producto	2019	2020	Variación %
Carne de ave	1 762 850	1 728 460	-2,0
Carne de vacuno	193 010	184 070	-4,6
Carne de porcino	172 720	169 780	-1,7
Preparados y conservas de carne	63 200	55 844	-11,6
Carne de ovino	33 780	32 350	-4,2
Carne de alpaca	12 590	12 450	-1,1
Carne de caprino	5 100	4 970	-2,5
Carne de llama	3 840	3 840	0,0

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

Elaboración y preservación de pescado (-1,8%), por la contracción de la producción de congelado (-11,5%) y curado (-46,1%); contrarrestado por el aumento de la producción de enlatado (16,4%).

Cuadro N° 8
PERÚ: ELABORACIÓN Y PRESERVACIÓN DE PESCADO
PRODUCCIÓN SEGÚN TIPO DE PRODUCTO, 2019-2020
(Miles de toneladas)

Producto	2019	2020	Variación %
Congelado	485	430	-11,5
Enlatado	85	99	16,4
Curado	32	17	-46,1

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

Fabricación de productos lácteos (-1,0%), explicado por la disminución de leche pasteurizada (-12,2%) y crema de leche (-20,2%); y atenuado por el incremento de la producción de leche evaporada en 3,1% y yogurt en 3,0%.

Cuadro N° 9
PERÚ: FABRICACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS
PRINCIPALES PRODUCTOS, 2019-2020
(Toneladas)

Producto	2019	2020	Variación %
Leche evaporada	468 067	482 787	3,1
Yogurt	168 270	173 282	3,0
Leche pasteurizada	137 681	120 940	-12,2
Crema de leche	42 592	33 988	-20,2

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

Molinería, fideos panadería y otros (7,8%), sustentado principalmente por el crecimiento de los productos arroz pilado (7,4%), harina de trigo (4,9%) y fideos (4,3%).

Cuadro N° 10
PERÚ: MOLINERÍA, FIDEOS, PANADERÍA Y OTROS
PRINCIPALES PRODUCTOS, 2019-2020
(Toneladas)

Producto	2019	2020	Variación %
Arroz pilado	2 233 670	2 399 860	7,4
Harina de trigo	1 380 353	1 447 400	4,9
Fideos	424 169	442 252	4,3

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

Por su parte, la actividad **elaboración de bebidas y productos de tabaco** disminuyó en -17,1%, como resultado del comportamiento negativo de los productos: cerveza blanca -26,8%, agua de mesa -24,5%, bebidas gaseosas -16,5% y otras bebidas -14,3%, atenuada por una mayor producción de vinos (13,7%).

Cuadro N° 11
PERÚ: ELABORACIÓN DE BEBIDAS Y PRODUCTOS DEL TABACO
PRINCIPALES PRODUCTOS, 2019-2020
(Miles de litros)

Producto	2019	2020	Variación %
Bebidas gaseosas	2 220 671	1 853 990	-16,5
Cerveza blanca	1 363 582	998 171	-26,8
Agua de mesa	940 193	709 898	-24,5
Bebidas hidratantes	142 132	132 797	-6,6
Vinos	15 109	17 171	13,7
Otras bebidas	4 965	4 254	-14,3

Fuente: Ministerio de la Producción (PRODUCE).

La segunda industria más importante es la industria química, que decreció en -11,7% debido principalmente al desenvolvimiento negativo de la refinación de petróleo; le sigue la industria metálica

básica, con una disminución de -3,9%, debido a la menor producción de la industria básica de hierro y acero; y la cuarta industria: la fabricación de productos metálicos registró una caída de -29,4%.

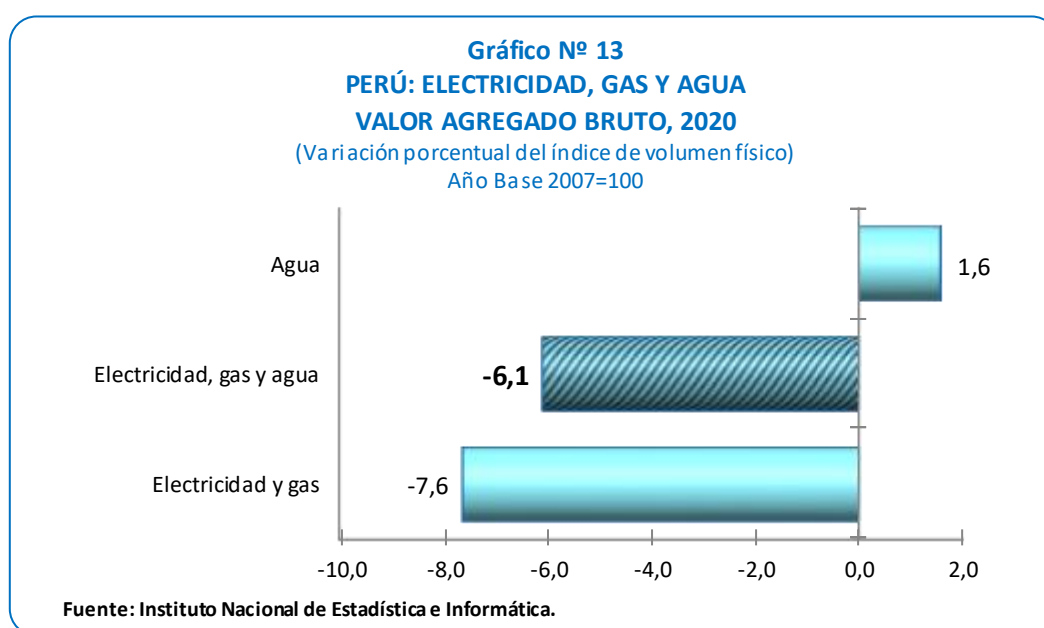
Electricidad, gas y agua

El valor agregado de la actividad electricidad, gas y agua registró una disminución de -6,1% respecto al año anterior, explicado por la caída de la producción del subsector electricidad y gas (-7,6%), atenuado por el incremento del subsector agua (1,6%).

La disminución de subsector electricidad y gas (-7,6%), se explica por la menor producción de energía eléctrica de las empresas: Termoselva S.R.L. (-77,2%), Termochilca S.A. (-33,1%), Fenix Power Perú S.A. (-24,1%), Empresa de Generación Eléctrica del Sur S.A. (-19,6%), Empresa de Generación Eléctrica Huallaga S.A. (-18,0%), Electro Oriente S.A. (-11,3%), Kallpa Generación S.A. (-7,5%), Enel Generación Perú S.A.A. (-6,6%), Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. (-6,5%), Enel Generación Piura S.A. (-6,1%), Compañía Eléctrica El Platanal S.A. (-5,6%), Stratkraft Perú S.A. (-5,4%), Chinango S.A.C. (-4,4%), Orazul Energy Perú S.A. (-3,2%), Electroperú S.A. (-2,7%), Engie Energía Perú S.A. (-2,0%) y Electro Ucayali S.A. (-0,2%); sin embargo, las empresas que aumentaron su producción fueron: Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. (0,4%), Empresa de Generación Eléctrica de Arequipa S.A. (3,1%) y la Empresa de Generación Huanza S.A. (7,3%).

Así mismo, la distribución de gas natural decreció por la menor demanda principalmente del sector industrial (categoría E) en -19,0% y las generadoras eléctricas (categoría GE) en -16,0%.

Por otro lado, el subsector agua creció 1,6% explicado por la mayor producción de las empresas: SEDACHIMBOTE S.A. (11,3%), EPS GRAU S.A. (7,2%), SEDALIB S.A. (2,5%), SEDAM HUANCAYO S.A. (1,5%) y SEDAPAL S.A. (1,1%). Mientras que, las empresas que disminuyeron fueron: EPSEL S.A. (-1,7%) y SEDAPAR S.A. (-0,2%).

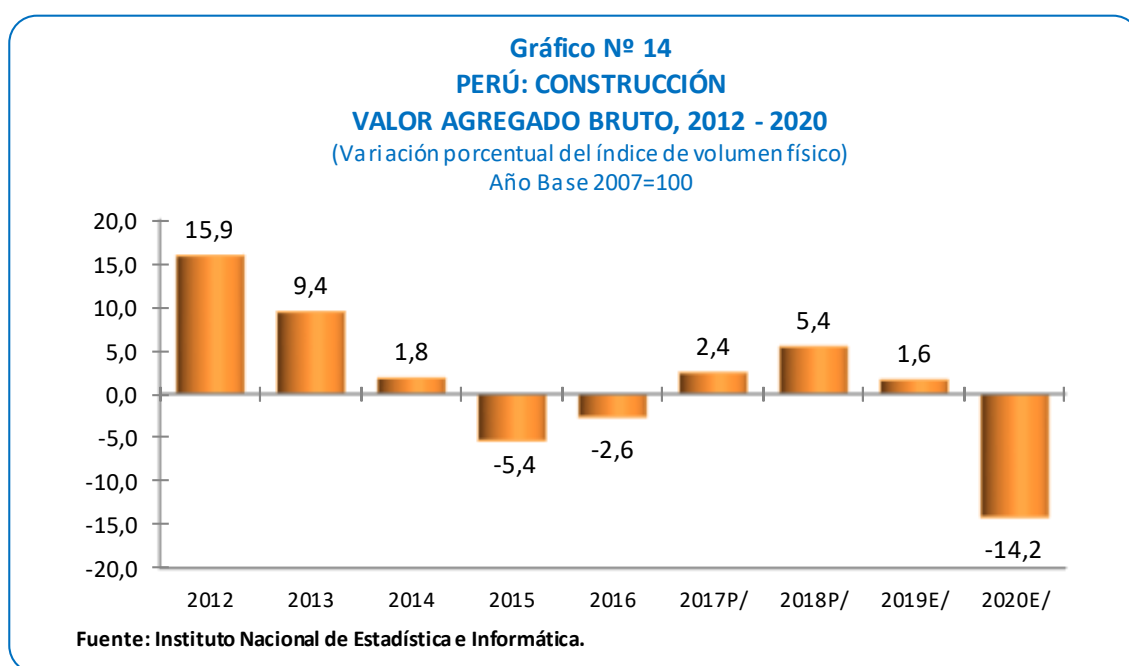


Construcción

La actividad construcción registró un decrecimiento de -14,2%, explicado por la menor ejecución de obras privadas y públicas, por la suspensión de obras ante la Emergencia Sanitaria Nacional. Atenuado por la reanudación de esta actividad debido al plan de reactivación de las actividades económicas.

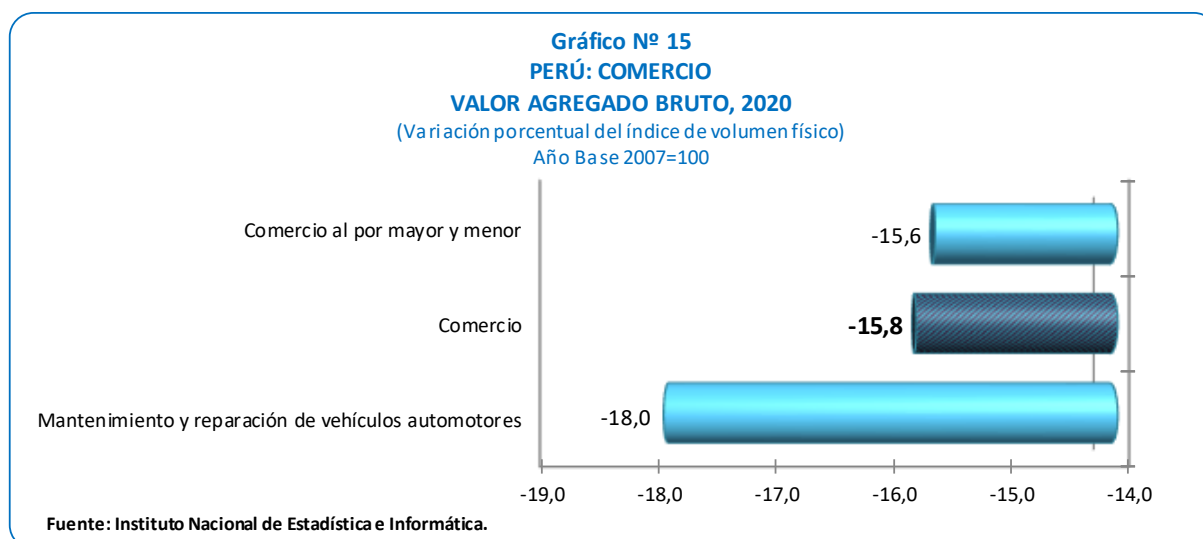
La disminución de la construcción en obras privadas se justifica por la paralización de la construcción, ampliación y remodelación de viviendas multifamiliares y condominios, edificaciones para oficinas, centros comerciales, hoteles, así como, obras de ingeniería civil desarrolladas por las empresas del sector.

Así mismo, la reducción en la construcción de obras públicas en los tres niveles de gobierno, se debe a la menor ejecución en: infraestructura vial como carreteras, calles y caminos, puentes y túneles, infraestructura en agua y saneamiento, instalaciones eléctricas, instalaciones médicas y educativas.



Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores

La actividad comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores registró una caída de -15,8%, el subsector comercio al por mayor y menor cayó -15,6% y los servicios de mantenimiento y reparación de vehículos automotores -18,0%.



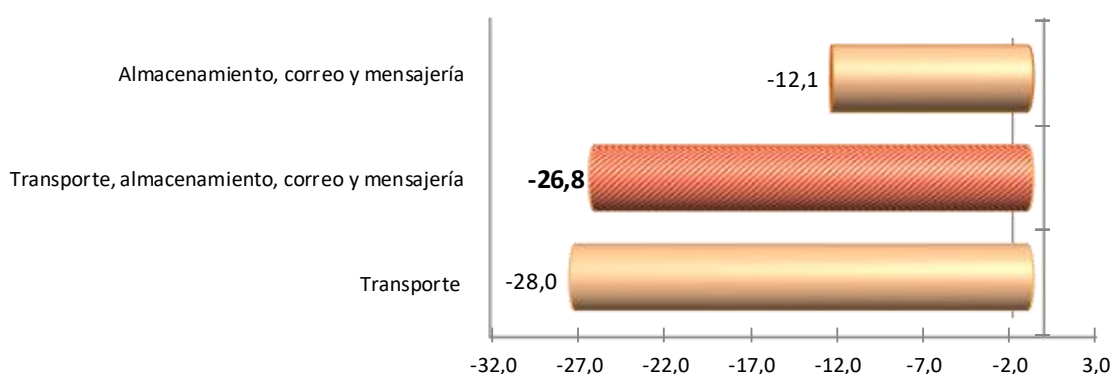
Este resultado se explica por la ralentización de la economía, donde la caída de -15,6% del subsector comercio al por mayor y menor estuvo influenciada a la contracción de los servicios de venta al por mayor de otro tipo de maquinaria y equipo -22,9%, venta al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos -20,8%, venta al por mayor de otros enseres domésticos -12,9%; venta al por menor de combustibles para vehículos automotores -24,1%, venta al por menor de artículos de ferretería, pinturas y productos de vidrio en almacenes especializados -19,3%, entre otros.

Transporte, almacenamiento, correo y mensajería

La actividad transporte, almacenamiento, correo y mensajería decreció -26,8%, respecto al año anterior, debido a la desaceleración de los subsectores transporte (-28,0%) y almacenamiento, correo y mensajería (-12,1%).

El decrecimiento del subsector transporte (-28,0%), se le atribuye a la desaceleración del transporte aéreo por las medidas sanitarias decretadas por el gobierno, el aislamiento social y las restricciones en el transporte (-64,1%), le siguieron los servicios de transporte terrestre (-27,8%), transporte acuático (-22,5%) y servicios complementarios de transporte (-15,1%). En el subsector almacenamiento, correo y mensajería, los servicios de almacenamiento decrecieron en -5,6%.

Gráfico N° 16
PERÚ: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO, CORREO Y MENSAJERÍA
VALOR AGREGADO BRUTO, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Alojamiento y restaurantes

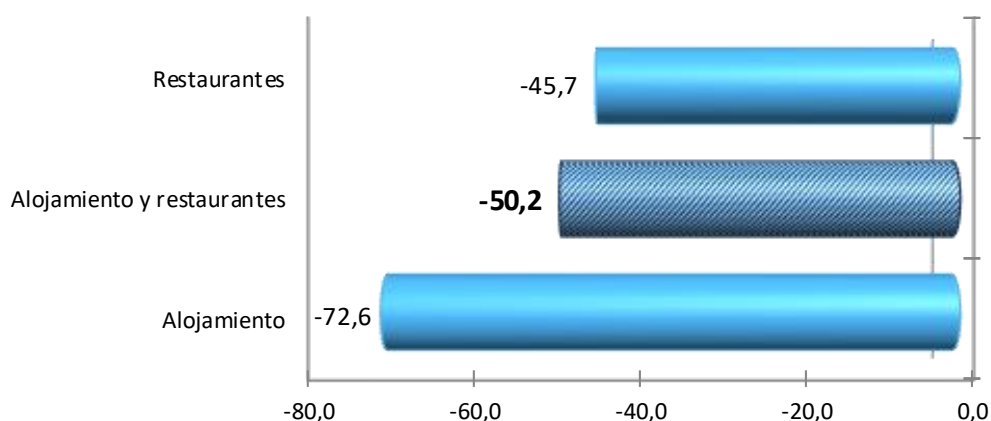
La actividad alojamiento y restaurantes registró un comportamiento negativo de -50,2% respecto al año anterior, como consecuencia de la disminución de los subsectores alojamiento (-72,6%) y restaurantes (-45,7%).

La disminución de los servicios de alojamiento en -72,6%, se explica por la menor actividad turística, que se observó desde la segunda quincena de marzo con la cancelación de reservas programadas por turistas internacionales, debido al cierre de fronteras decretado por el Gobierno como consecuencia del brote de la COVID-19; a pesar de las medidas adoptadas para la recuperación económica, como la reapertura de vuelos internacionales bajo estrictas medidas sanitarias, las empresas del sector han sido las más afectadas por la crisis.

En relación al subsector restaurantes, igualmente registró una caída de -45,7%, debido a la implementación de medidas de Cuarentena Nacional establecidas por las autoridades, que obligó al cierre temporal de locales, al respecto, a pesar de haberse dado medidas de recuperación de la actividad, en el marco de la fase 4 de la reactivación económica, como la autorización para entrega a domicilio y atención en salón con aforo limitado, hasta el funcionamiento de restaurantes y servicios afines, excepto bares, con aforo que llegó hasta el 50%, el subsector estuvo entre los más afectados.

Gráfico Nº 17
PERÚ: ALOJAMIENTO Y RESTAURANTES
VALOR AGREGADO BRUTO, 2020

(Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



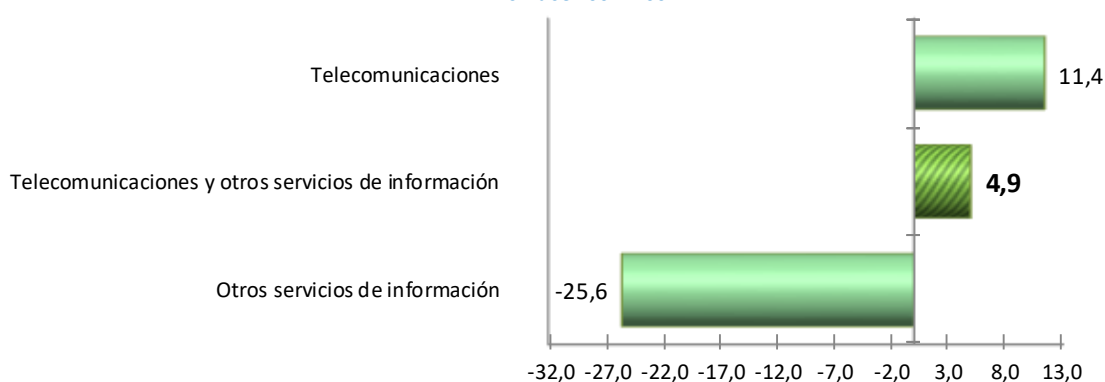
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Telecomunicaciones y otros servicios de información

La actividad de telecomunicaciones y otros servicios de información creció 4,9% respecto al año anterior, por el incremento de los servicios de telecomunicaciones (11,4%), contrarrestado por el descenso de la actividad otros servicios de información (-25,6%).

Gráfico Nº 18
PERÚ: TELECOMUNICACIONES Y OTROS SERVICIOS DE INFORMACIÓN
VALOR AGREGADO BRUTO, 2020

(Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

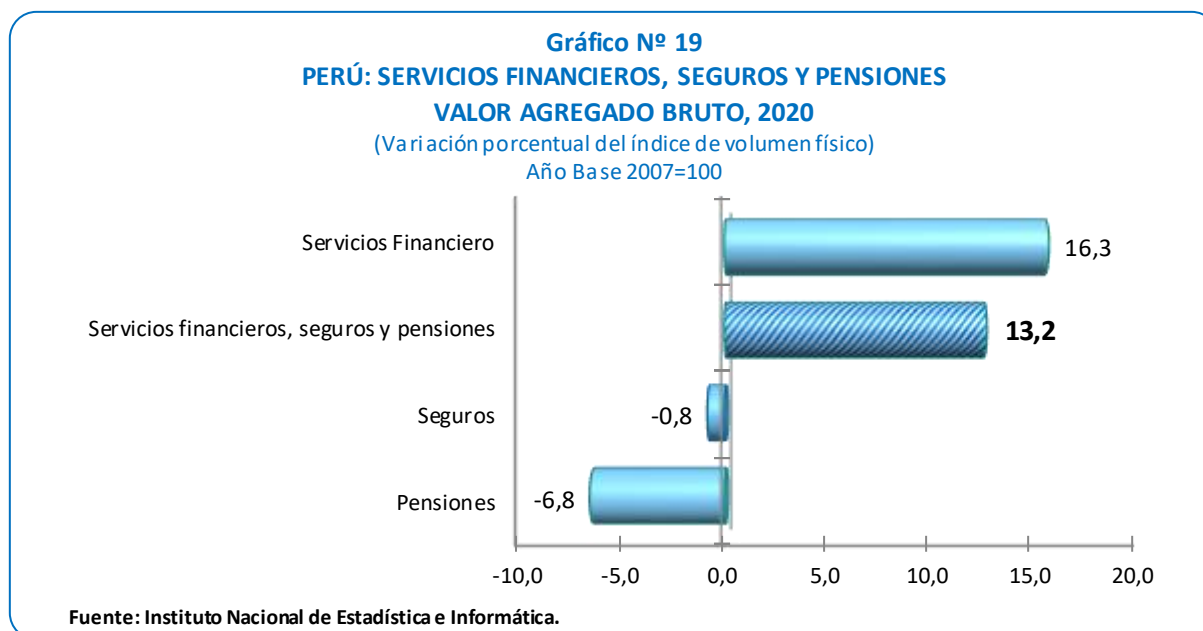
El dinamismo del subsector telecomunicaciones (11,4%), se atribuyó a la expansión de los servicios de telefonía móvil 17,2% y servicios de internet (8,6%). Uno de los factores que contribuyó a este resultado fue la mayor demanda del servicio de telefonía móvil e internet durante el estado de emergencia nacional, para el desarrollo del teletrabajo, las reuniones y conferencias virtuales y la educación no

presencial lo que permitió la continuidad de las diversas actividades económicas y sociales. Además, los conciertos y eventos por medios digitales, el uso de las redes sociales, contenidos de las plataformas streaming, juegos online y el comercio electrónico también incidieron en esta mayor demanda. Por otro lado, los servicios de telefonía fija decrecieron en -8,3% seguido de los servicios de transmisión de datos (-5,8%), otros servicios de telecomunicaciones (-5,6%) y servicios de televisión por cable (-3,5%).

El subsector otros servicios de información registró una disminución en -25,6%, por la menor demanda de servicios de edición impresa y en línea (-27,2%) seguido por los servicios de tecnología informática y procesamiento de datos (-25,8%), servicios de producción, proyección y distribución de películas y grabación de sonido (-23,7%), asimismo, otros servicios de información y radio y televisión (cada uno decreció -23,3% respectivamente).

Servicios financieros, seguro y pensiones

La actividad servicios financieros, seguros y pensiones registró un crecimiento de 13,2%, como resultado del incremento de las actividades servicios financieros (16,3%), contrarrestado en parte por la disminución de los servicios de empresas de seguros (-0,8%) y administradoras de fondos de pensiones (-6,8%).



El crecimiento de la actividad servicios financieros se sustenta por el aumento de créditos directos en moneda nacional, así como, por los mayores depósitos a la vista y de ahorro.

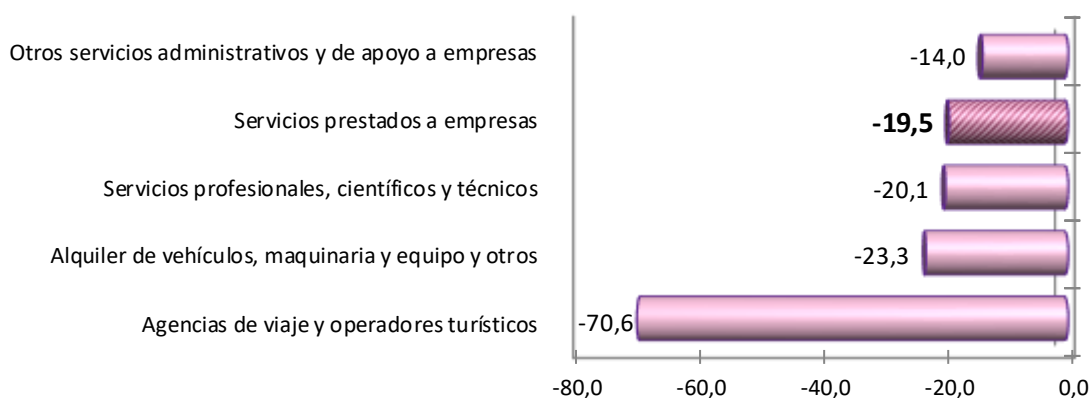
Las primas netas de seguros presentaron una leve caída de -0,8% respecto al año anterior, explicada por los seguros de ramos de vida, que disminuyeron en -4,1%. En contraste, los ramos generales crecieron 2,8%, seguidas por las primas de seguros de ramos de accidentes y enfermedades con 2,2% de aumento.

Servicios prestados a empresas

Los servicios prestados a las empresas registraron una variación negativa de -19,5% respecto al año anterior, determinado por la contracción de las diferentes actividades que la componen, las cuales fueron afectadas por las restricciones dadas por el gobierno a fin de frenar la propagación de la COVID - 19 en el país.

El comportamiento negativo (-19,5%) de la actividad de servicios prestados a las empresas, fue consecuencia del menor dinamismo de las agencias de viajes y operadores turísticos (-70,6%), el sector más golpeado por los efectos de la pandemia; además, decrecieron los servicios de alquiler de vehículos (-25,0%); servicios de otros alquileres y arrendamiento (-24,8%); servicios de alquiler de maquinaria y equipo y de bienes intangibles (-22,5%); servicios de publicidad de investigación de mercados (-20,6%); servicios profesionales, científicos y técnicos (-20,0%); otros servicios administrativos y de apoyo (-16,8%); limpieza, servicios de apoyo a edificios y mantenimiento de jardines (-16,7%), entre otros.

Gráfico N° 20
PERÚ: SERVICIOS PRESTADOS A EMPRESAS
VALOR AGREGADO BRUTO, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100

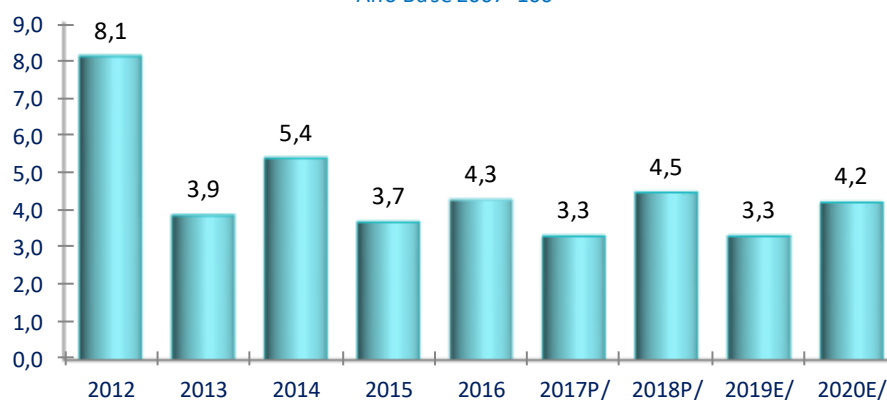


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Administración pública y defensa

La actividad administración pública y defensa registró un crecimiento de 4,2%, respecto al año anterior, explicado por los mayores servicios registrados en: prevención, control, diagnóstico y tratamiento del coronavirus; promoción, implementación y ejecución de actividades para la reactivación económica; fiscalización de los servicios de transporte terrestre y complementarios; patrullaje por distrito; mejora de los servicios del sistema de justicia penal; disminución de la incidencia de los conflictos, protestas y movilizaciones sociales violentas que alteran el orden público; lucha contra la violencia familiar; y gestión integral de residuos sólidos.

Gráfico Nº 21
PERÚ: ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA
VALOR AGREGADO BRUTO, 2012 - 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100

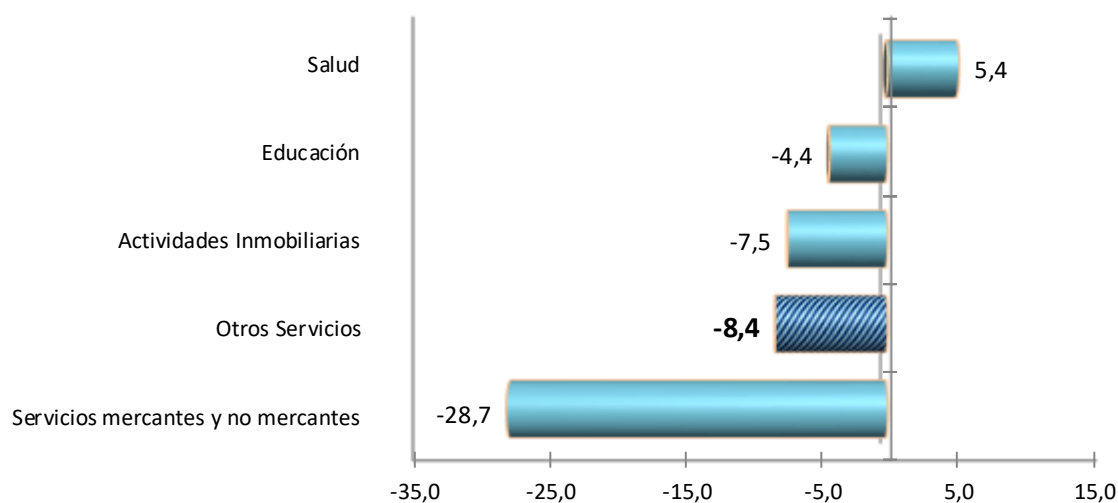


Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Otros servicios

En el año 2020, el valor agregado bruto de la actividad otros servicios se contrajo en -8,4%, explicado por la fuerte contracción de los servicios mercantes y no mercantes (-28,7%); los servicios de educación disminuyeron en -4,4%; asimismo, los resultados de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG) indicaron que las actividades inmobiliarias decrecieron en -7,5%. En contraste, los servicios de salud registraron un incremento de 5,4%; estos se orientaron en mayor medida a la atención de pacientes de la COVID - 19.

Gráfico Nº 22
PERÚ: OTROS SERVICIOS
VALOR AGREGADO BRUTO, 2020
 (Variación porcentual del índice de volumen físico)
 Año Base 2007=100



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

1.2. Economía Mundial y su Impacto en la Economía Peruana: 2007 - 2020

1.2.1. Evolución de la Economía Mundial

En el año 2020, la Economía mundial que ya venía registrando una disminución en el ritmo de crecimiento desde el 2018, sufrió adicionalmente el impacto de un factor exógeno al comportamiento económico, la pandemia debido a la COVID-19, que afectó a la actividad económica mundial, debido a la imposición de medidas de confinamiento, restricciones a la movilidad y cierre de fronteras para contener el avance del virus; así la Economía mundial en el 2020 registró una contracción de -3,3%.

La pandemia por el coronavirus es uno de los factores que explican muy bien el escenario del desenvolvimiento de la economía mundial en el 2020, esto se debe principalmente a las medidas implementadas por las economías para afrontar esta crisis sanitaria como las suspensiones de actividades, cuarentenas, declaración de estados de emergencias, toque de queda, etc., que fueron adoptadas por los países. Estas medidas afectaron severamente el normal desenvolvimiento de las actividades económicas y sociales, el empleo y los ingresos de la población.

En el 2020 el mayor impacto de las medidas adoptadas por los países para contener el avance del virus a pesar de las intervenciones de política para atenuar su impacto sobre la actividad económica y social, se registró en el primer semestre del año, mostrándose signos de recuperación en general en el segundo semestre, debido a la implementación de medidas de política fiscal y monetarias más activas para alentar la recuperación económica, y a la aprobación e inicio de la vacunación contra el coronavirus.

"En cada país, la recuperación está determinada por la trayectoria de la pandemia, las restricciones de movilidad impuestas para contener su avance y las medidas de política. Las pérdidas de producto han sido particularmente pronunciadas en los países que dependen del turismo y de las exportaciones de materias primas, y en los que tenían un margen de maniobra limitado para implementar políticas de respuesta.

*Factores tales como la proporción de trabajos que pueden hacerse desde casa, la proporción del empleo en la pequeña y mediana empresa, la profundidad de los mercados de capital, el tamaño del sector informal y la calidad y el acceso a la infraestructura digital también influyeron, tanto en la desaceleración como en la velocidad de la recuperación"*³.

Las economías avanzadas decrecieron en -4,7%, reflejando básicamente las contracciones económicas registradas por Estados Unidos (-3,5%), la Zona del euro (-6,6%), Japón (-4,8%), Reino Unido (-9,9%) y Canadá (-5,4%).

La economía de Estados Unidos se contrajo en -3,5%, como resultado de la caída del consumo privado (-4,0%) y de la inversión bruta fija (-1,7%), no obstante, el incremento de los gastos de consumo del gobierno (0,4%). Las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -13,8%, en tanto que las importaciones lo hicieron en -10,7%. La tasa de desempleo pasó de 3,7% el 2019 a 8,1% el 2020, en tanto que, la tasa de ahorro de los hogares (como porcentaje del ingreso disponible) se duplicó, al pasar de 7,5% a 16,1%, y la deuda bruta del gobierno general como porcentaje del PBI, aumentó de 108,4% a 128,0% entre 2019 y 2020 respectivamente.

Las economías de mercados emergentes de Asia decrecieron en -1,0%, reflejando el crecimiento registrado por China (2,3%), una de las pocas economías que registró crecimiento durante el año de

³ Perspectivas de la economía mundial, FMI – abril 2021

pandemia, y la contracción de la India (-8,0%) y de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), compuesta por Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam, (-3,4%).

La economía China habría crecido a consecuencia del resultado positivo de la demanda interna, pues las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -3,7% y las importaciones de bienes y servicios en -7,2%. El balance financiero del gobierno general como porcentaje del PBI (que comprende las cuentas del presupuesto general, de los fondos administrados por el gobierno, fondos de la seguridad social y la cuenta de gestión de capital de propiedad estatal) pasó de -3,7% a -6,9%, según las estimaciones de la OCDE.

Las economías de América Latina mostraron una contracción en su tasa de crecimiento al pasar de 0,1% en el 2019 a -7,7% en el 2020, si bien se realizaron esfuerzos monetarios y fiscales para paliar los estragos de la pandemia, las consecuencias económicas y sociales siguen siendo altas debido a los problemas estructurales inherentes. Los resultados de algunas de las economías de América Latina fueron los siguientes: Brasil se contrajo en -4,1%, México en -8,2%, Chile en -5,8%, Colombia en -6,8% y Perú en -11,1%.

En el año 2019, la Economía mundial registró una disminución en el ritmo de crecimiento (2,8%), en relación al logrado el año anterior (3,6%), la desaceleración de las economías avanzadas fue generalizada (1,6%), destacando Estados Unidos (2,2%) que presentó el crecimiento más débil desde el 2016 debido a la caída de la inversión y las tensiones comerciales. En el grupo de las economías emergentes (3,6%) destaca la disminución del dinamismo de la economía China (5,8%), y en la Zona Euro (1,3%) el débil crecimiento de Alemania (0,6%).

Entre los factores que habrían explicado el menor ritmo de crecimiento mundial, se hallan la ralentización del crecimiento de China como consecuencia de las regulaciones financieras y la incertidumbre generada por tensiones comerciales con Estados Unidos, sumado a factores idiosincráticos que provocan tensiones macroeconómicas en mercados emergentes; también incidieron factores estructurales como el envejecimiento de la población en las economías avanzadas. Estos factores afectaron la inversión y la demanda mundial de bienes de capital, repercutiendo en el dinamismo del volumen del comercio mundial de bienes que sólo creció 0,1% en el 2019 (el nivel más bajo desde el 2012), con sus consecuentes efectos de repercusión.

Las economías avanzadas crecieron en 1,6% en el 2019, en comparación al 2,3% logrado el año anterior, debido al menor dinamismo de la Zona Euro, Estados Unidos, Canadá, España, Alemania y Japón; con la moderación del crecimiento de Estados Unidos, tras varios periodos de desempeño superior a la tendencia, la incertidumbre causada por tensiones comerciales, sumada a los temores de un Brexit duro y las pugnas geopolíticas, frenaron el potencial económico.

El crecimiento de la economía de Estados Unidos en 2,2%, se debió principalmente al incremento de los gastos de consumo personal en 2,6%; así como, por el incremento de la inversión bruta fija privada en 1,3%, alentada por la mayor adquisición de equipos y productos de propiedad intelectual. El gasto de consumo e inversión bruta del gobierno aumentó en 2,3%, en tanto que las importaciones se incrementaron en 1,0%, y las exportaciones se mantuvieron al mismo nivel del año anterior.

El PBI de Canadá tuvo un crecimiento de 1,9%, menor al del año anterior (2,4%), mientras que la economía de Japón creció en 0,3% debido al consumo público y privado. La tasa de crecimiento de las

economías de la Zona Euro fue 1,3% en el año 2019, inferior en 0,6 puntos porcentuales al registrado en 2018 siendo la tasa más baja de desempeño desde el 2014.

Alemania creció 0,6% en 2019 debido a una moderada demanda externa, reflejada en el menor ritmo de crecimiento de las exportaciones, afectando el desempeño de la industria manufacturera. En efecto, las tensiones comerciales mundiales, la incertidumbre en la inversión, así como, una notable desaceleración de la producción automotriz mundial, afectaron la industria manufacturera, la cual representa gran parte de la fortaleza económica alemana.

Las economías de mercados emergentes crecieron 3,6%. China tuvo una desaceleración en el ritmo de crecimiento pasando de 6,7% en 2018 a 5,8% en 2019. El gasto de consumo final representó el 57,8% del PBI, la formación bruta de capital el 31,2% y las exportaciones netas de bienes y servicios 11,0%. La subida de los aranceles de Estados Unidos contra la economía China incidió en la desaceleración, debido a la influencia combinada de las tensiones comerciales y el endurecimiento de las regulaciones financieras. Sin embargo, cabe señalar que la aplicación de dichos aranceles tendería a replegarse, como parte de la “primera fase” del acuerdo comercial entre ambas economías, el cual entró en vigor en 2020. Las economías de América Latina mostraron una desaceleración en su tasa de crecimiento al pasar de 1,1% en el 2018 a 0,1% en el 2019, completando seis años consecutivos de bajo crecimiento. Perú y Chile disminuyeron su ritmo de crecimiento, alcanzando tasas de 2,2% y 1,0% respectivamente.

En el año 2018, la economía mundial creció 3,6%, tasa inferior a la registrada en el 2017 que fue 3,8%. Incidió en este resultado, el menor dinamismo de las economías avanzadas 2,3%, y de las economías emergentes que mostraron un crecimiento de 4,5%. En las economías avanzadas, sin embargo cabe resaltar el favorable desempeño económico de Estados Unidos (3,0%) que creció en mayor medida que el año anterior (2,3%).

La disminución del ritmo de crecimiento mundial en el 2018, refleja el menor dinamismo del comercio internacional, lo que repercutió en los precios de las materias primas. En ese contexto, América Latina registró un crecimiento de 1,1% en 2018, destacando las recuperaciones de la economía de Chile, Colombia y Perú.

La economía de EEUU creció 3,0% alentada por el mayor consumo final privado (3,0%), tanto de bienes duraderos (6,3%) como de bienes no duraderos (3,0%); así como, por el incremento de la inversión bruta fija (4,6%), reflejando el aumento de la inversión fija no residencial (6,4%) principalmente en estructuras y equipamiento, en contraste con la inversión bruta fija residencial (-1,5%). Las exportaciones crecieron en 3,0%, en tanto que las importaciones lo hicieron en 4,4%.

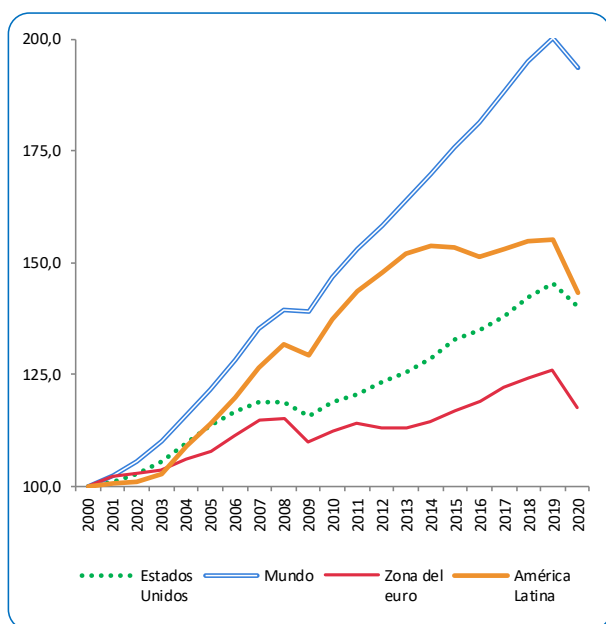
El PBI de China, aumentó en 6,7% debido al mayor consumo, lo que se reflejó en un incremento del gasto de consumo per cápita en 6,2% favorecido por el incremento del ingreso nacional disponible per cápita en 6,5%; también incidió en el crecimiento del producto de la economía China, la mayor inversión en activos fijos que creció en 5,9%, por el incremento de la inversión privada en activos fijos (8,7%) y el dinamismo de la inversión en infraestructura (3,8%). El valor total del comercio exterior de China (exportaciones más importaciones) creció 9,7%. Los bienes exportados aumentaron en 7,1% y los bienes importados 12,9%.

En los años 2015-2017 la economía mundial mostró un leve crecimiento, con una recuperación en marcha desigual, reflejando el escaso aumento de la productividad desde la crisis, las transiciones demográficas,

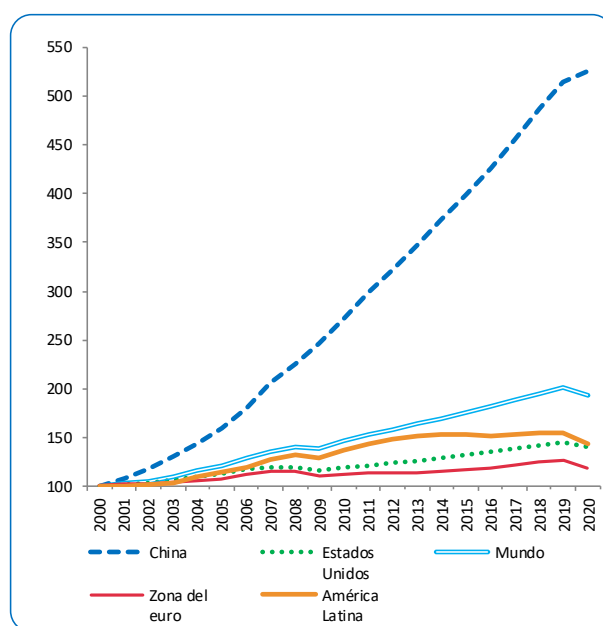
la realineación del crecimiento de China y la etapa de ajuste por la que estuvieron atravesando muchos mercados emergentes tras el boom del crédito e inversión que siguió a la crisis. Las economías avanzadas registraron una débil recuperación, debido principalmente al ritmo de crecimiento registrado por Estados Unidos y la recuperación atenuada de la Zona Euro. En tanto que, China presentó menores tasas de crecimiento, 7,0% en el 2015, 6,9% en el 2016 y 2017. América Latina durante este periodo registró una recesión de -0,2% en 2015 y -1,2% en 2016 mostrando en 2017 una moderada recuperación al crecer 1,1%, reflejando principalmente la contracción de la economía brasileña, y el debilitamiento de la economía de los otros países de la región ante el retroceso de los precios de las materias primas.

Gráfico N° 23
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: ÍNDICE DEL VOLUMEN FÍSICO
DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO, 2000-2020
(Año Base 2000=100,0)

PANEL A: El gráfico no incluye la evolución de la economía China



PANEL B: El gráfico incluye la evolución de la economía China



En el periodo 2012-2014, la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad económica con tasas moderadas de crecimiento, 3,5% en el 2012 y 2013, y 3,6% en el 2014. La Zona del Euro entró en recesión con -0,9% en 2012 y -0,2% en 2013, mostrando un crecimiento moderado de 1,4%, en el 2014, con intervenciones del Banco Central Europeo aportando grandes cantidades de liquidez a los bancos, aplicación de políticas de ajuste fiscal y de reformas estructurales. Las economías avanzadas crecieron en este periodo a una tasa promedio anual de 1,6%; las economías emergentes redujeron sus ritmos de crecimiento a tasas de 5,1%, reflejando principalmente los intentos de China de poner el crecimiento en una trayectoria más sostenible, alcanzando tasas promedio de crecimiento de 7,7%. Asimismo, se redujo el crecimiento de América Latina a tasas de 2,3% debido a la caída de los precios de las materias primas y un deterioro de los términos de intercambio en los países que las exportan.

Cuadro N° 12
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO, 2000-2020
Valores a precios constantes
(Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Producto mundial	4,8	2,5	2,9	4,3	5,4	4,9	5,4	5,5	3,0	-0,1	5,4	4,3	3,5	3,5	3,6	3,5	3,3	3,8	3,6	2,8	-3,3
<i>Economías avanzadas</i>	4,1	1,6	1,7	2,1	3,3	2,8	3,1	2,7	0,2	-3,3	3,1	1,7	1,2	1,4	2,1	2,4	1,8	2,5	2,3	1,6	-4,7
<i>Países seleccionados</i>																					
Estados Unidos	4,1	1,0	1,7	2,9	3,8	3,5	2,9	1,9	-0,1	-2,5	2,6	1,6	2,2	1,8	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5
Canadá	5,2	1,8	3,0	1,8	3,1	3,2	2,6	2,1	1,0	-2,9	3,1	3,1	1,8	2,3	2,9	0,7	1,0	3,0	2,4	1,9	-5,4
Japón	2,8	0,4	0,0	1,5	2,2	1,8	1,4	1,5	-1,2	-5,7	4,1	0,0	1,4	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	0,3	-4,8
Zona del euro	3,8	2,2	0,9	0,6	2,3	1,7	3,2	3,0	0,4	-4,5	2,1	1,7	-0,9	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6
Alemania	2,9	1,7	-0,2	-0,7	1,2	0,7	3,8	3,0	1,0	-5,7	4,2	3,9	0,4	0,4	2,2	1,5	2,2	2,6	1,3	0,6	-4,9
España	5,1	3,9	2,7	3,0	3,1	3,7	4,1	3,6	0,9	-3,8	0,2	-0,8	-3,0	-1,4	1,4	3,8	3,0	3,0	2,4	2,0	-11,0
<i>Economías emergentes</i>	5,8	3,6	4,5	7,0	7,9	7,1	7,9	8,4	5,7	2,8	7,4	6,4	5,4	5,1	4,7	4,3	4,5	4,8	4,5	3,6	-2,2
<i>País seleccionado</i>																					
China	8,5	8,4	9,1	10,1	10,2	11,3	12,7	14,1	9,7	9,3	10,8	9,5	7,9	7,8	7,4	7,0	6,9	6,9	6,7	5,8	2,3
América Latina	3,8	0,7	0,4	1,8	6,1	4,3	5,3	5,6	4,1	-1,8	6,2	4,5	2,8	2,9	1,1	-0,2	-1,2	1,1	1,1	0,1	-7,7
<i>Países seleccionados</i>																					
Brasil	4,4	1,4	3,1	1,1	5,8	3,2	4,0	6,1	5,1	-0,1	7,5	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1
México	4,9	-0,4	0,0	1,4	3,9	2,3	4,5	2,3	1,1	-5,3	5,1	3,7	3,6	1,4	2,9	3,3	2,6	2,1	2,2	-0,1	-8,2
Chile	5,3	3,3	3,1	4,1	7,2	5,7	6,3	4,9	3,6	-1,6	5,8	6,1	5,3	4,0	1,8	2,3	1,7	1,2	3,7	1,0	-5,8
Colombia	2,9	1,7	2,5	3,9	5,3	4,7	6,7	6,7	3,3	1,1	4,5	6,9	3,9	5,1	4,5	3,0	2,1	1,4	2,6	3,3	-6,8
Perú	2,7	0,6	5,5	4,2	5,0	6,3	7,5	8,5	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-11,1

Fuentes: Producto mundial; Economías avanzadas, Zona del Euro y Economías emergentes: Fondo Monetario Internacional (FMI)- World Economic Outlook (WEO); Estados Unidos: US Bureau of Economic Analysis (BEA)- Department of Commerce; Canadá: Statistics Canada -Canadian Socioeconomic Database (CANSIM); Japón: The Cabinet of Japan- Cabinet Office - Economic and Social Research Institute; Alemania: Federal Statistical Office (Destatis), National Economy Environment - National Accounts; España: Instituto Nacional de Estadística (INE); China: National Bureau of Statistics of China; América Latina: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) - CEPALSTAT; Brasil: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE); México: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); Chile: Banco Central de Chile (BCC)- Departamento de Cuentas Nacionales; Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); Perú: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

En 2011 la economía mundial creció 4,3%, Japón no registró crecimiento (0,0%) como consecuencia del devastador terremoto y tsunami de la costa del Pacífico, la actividad económica de Estados Unidos perdió fuerza, creciendo en 1,6%. Las economías emergentes crecieron en 6,4%, siendo la economía de China el principal motor de crecimiento. América Latina creció en 4,5% debido al dinamismo de la demanda interna, respaldado por políticas macroeconómicas acomodaticias, una gran afluencia de capitales y mejoras en los términos de intercambio.

La economía mundial en el 2010, registró un significativo crecimiento de 5,4%. La recuperación estuvo impulsada inicialmente por la reconstitución de existencias agotadas, lo cual estimuló un fuerte repunte de la producción industrial y del comercio internacional. La reducción del exceso de capacidad, el afianzamiento de la confianza y de las condiciones financieras apuntalaron la demanda privada, la inversión fue la impulsora, pero el consumo también recobró el ímpetu. El crecimiento de las economías avanzadas fue relativamente modesto (3,1%) considerando la profundidad de la recesión de 2009; las economías emergentes registraron un significativo crecimiento de 7,4%, las economías de Asia experimentaron un sólido repunte de la actividad al beneficiarse sus sectores manufactureros de la reactivación mundial del comercio, China registró un crecimiento de 10,8%, América Latina creció 6,2% destacando la expansión de Brasil (7,5%) debido a la reactivación de las exportaciones y una demanda interna vigorosa, alimentada por políticas monetarias y fiscales.

En el año 2009, con excepción de las economías emergentes la mayoría de las economías enfrentó una de las peores recesiones desde la segunda guerra mundial, el producto mundial decreció en -0,1%. Las economías avanzadas registraron una profunda recesión (-3,3%), la economía de Estados Unidos decreció en -2,5%, Canadá -2,9%, Japón -5,7% y la Zona del Euro -4,5%. Esto repercutió en las economías de mercados emergentes a través de los canales financieros y comerciales, registrando un significativo descenso en sus tasas de crecimiento al pasar de 8,4% en el 2007 a 2,8% en el 2009, siendo las desaceleraciones en China e India menos abruptas. América Latina sufrió una contracción de -1,8%

sufriendo las consecuencias del desplome de los precios de las materias primas, las tensiones financieras y la escasa demanda de sus exportaciones.

Se dieron políticas fiscales anticíclicas a fin de impulsar la demanda y disminuir la incertidumbre y el riesgo sistémico en los mercados financieros, y los bancos centrales coordinaron recortes de las tasas de interés. La economía mundial comenzó a recuperarse durante el segundo semestre de 2009 y cobró impulso a comienzos del siguiente año.

En el 2008 se desacelera la tasa de crecimiento de la economía mundial a 3,0%, principalmente por la recesión de Estados Unidos (-0,1%) y Japón (-1,2%) que se reflejó en un débil crecimiento de las economías avanzadas (0,2%). Las economías emergentes crecieron en 5,7%, destacando China con un crecimiento de 9,7% y América Latina que siguió creciendo, aunque a una menor tasa (4,1%) en relación al año anterior. A pesar de los esfuerzos de las autoridades para mantener la liquidez y la capitalización, siguieron agudizándose los problemas financieros, más aún después del estallido de la crisis financiera en septiembre de 2008 a raíz de la suspensión de pagos de un importante banco de inversiones de Estados Unidos (Lehman Brothers), el rescate de la mayor empresa de seguros de ese país (American International Group, AIG) y las intervenciones en otras diversas instituciones sistémicas en Estados Unidos y Europa. *"La producción industrial y el comercio de mercancías se desplomaron en el cuarto trimestre de 2008 y siguieron descendiendo de forma acelerada a comienzos de 2009 en las economías emergentes y avanzadas, dado que las compras de bienes de inversión y bienes de consumo duraderos, como automóviles y artículos electrónicos, se vieron afectadas por perturbaciones del crédito y un creciente nerviosismo, y las existencias empezaron a aumentar con rapidez"*⁴.

En el año 2007 la economía mundial creció 5,5%, continuando la senda de expansión registrada desde el 2003 cuando comenzó a registrar tasas de crecimiento de más de 5,0% en promedio; sin embargo, las turbulencias financieras generaron preocupación sobre la sostenibilidad y el desarrollo económico. A mediados de 2007, la turbulencia crediticia originada en el mercado hipotecario de Estados Unidos se desbordó y desató una crisis de liquidez total en los mercados financieros, siendo decisivo el rol de los bancos centrales al suministrar liquidez a las instituciones financieras para sostener las presiones a corto plazo; no obstante, en agosto se desencadenó la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, lo que intensificó las presiones a finales de año, cuando las instituciones financieras anunciaron pérdidas significativas. La economía de Estados Unidos creció 1,9% en el 2007, tasa menor a la registrada en el 2006 que fue 2,9%, reflejando la brusca desaceleración del cuarto trimestre (0,7%) por el marcado descenso del consumo y la inversión.

Las economías de la Zona del Euro siguieron con una tasa de expansión, creciendo 3,0% sustentado en la demanda interna por un crecimiento constante del empleo y la inversión energética. Los países de economías emergentes continuaron su expansión a una tasa de 8,4%, el motor fue China con un crecimiento de 14,1%, basado en el fuerte incremento del consumo y la inversión. América Latina continuó con tasas crecientes de la actividad económica, sustentada principalmente en la demanda interna.

⁴ Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2009. Fondo Monetario Internacional (FMI). Página 4

1.2.2. Índice de Términos de Intercambio y Ganancia o Pérdida de Intercambio

Se ha realizado una evaluación de la economía mundial por la importancia que tiene para las economías nacionales en el análisis del comportamiento del comercio exterior de bienes y servicios, así como en el movimiento internacional de la fuerza de trabajo y del capital. En esta parte se examina la evolución de una de las variables a través de la cual se refleja el impacto del comercio exterior vía los precios de las mercancías sobre los ingresos de nuestra economía, nos referimos **al Índice de términos de intercambio** cuya variación genera ganancia o pérdida de intercambio.

En una economía cerrada (sin transacciones con el Resto del mundo), el valor del PBI es idéntico al valor del Gasto y al valor del Ingreso en valores corrientes, y el volumen del PBI será igual al Ingreso interno bruto (IIB) real, donde este último concepto mide el poder de compra de los ingresos totales generados por la producción interna.

En cambio, en una economía abierta con inclusión de importaciones y exportaciones, el PBI ya no es idéntico al gasto final interno, aún si las importaciones y las exportaciones fueran iguales en valores corrientes, usualmente tienen diferentes precios, de manera que existe un impacto de los precios de las importaciones y las exportaciones sobre las medidas del ingreso real. Esto generalmente se toma en cuenta considerando los términos de intercambio y calculando lo que se conoce como las ganancias o pérdidas por variaciones en los términos de intercambio⁵.

Los términos de intercambio se definen como el cociente de los precios de las exportaciones entre los precios de las importaciones. Si los precios de las exportaciones del país se incrementan más rápido (o caen más lentamente) que los precios de sus importaciones, habrá una mejora en los términos de intercambio, incrementándose el índice de términos de intercambio; en caso contrario, habrá un deterioro en los términos de intercambio con una consecuente disminución del índice de términos de intercambio.

⁵ El efecto de las variaciones en los términos de intercambio sobre el ingreso real de la economía lo veremos más adelante en la sección 1.2.3.

Cuadro N° 13
PERÚ: COMPORTAMIENTO DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO 2000 – 2020
Índice 2007=100

Año	Precio de Exportaciones		Precio de Importaciones		Índice de Términos de Intercambio	
	Índice	Variación %	Índice	Variación %	Índice	Variación %
2000	52,0	7,4	80,2	7,9	64,8	-0,5
2001	48,7	-6,3	77,5	-3,4	62,8	-3,0
2002	49,6	1,9	77,7	0,2	63,9	1,6
2003	54,5	9,8	83,3	7,2	65,4	2,4
2004	63,9	17,2	86,1	3,3	74,2	13,4
2005	72,1	12,9	91,0	5,7	79,2	6,8
2006	93,8	30,1	96,8	6,4	96,9	22,3
2007	100,0	6,6	100,0	3,3	100,0	3,2
2008	96,5	-3,5	104,9	4,9	92,1	-7,9
2009	91,6	-5,1	97,2	-7,3	94,3	2,4
2010	107,0	16,7	96,7	-0,4	110,6	17,3
2011	126,1	17,9	103,3	6,8	122,1	10,5
2012	118,3	-6,2	99,6	-3,6	118,7	-2,8
2013	115,0	-2,8	102,8	3,2	111,8	-5,8
2014	114,2	-0,7	105,7	2,8	108,1	-3,4
2015	109,4	-4,2	109,3	3,4	100,1	-7,4
2016	111,4	1,8	110,1	0,7	101,2	1,1
2017P/	118,9	6,8	109,2	-0,8	108,9	7,6
2018P/	124,7	4,8	115,4	5,6	108,1	-0,8
2019E/	123,9	-0,6	115,5	0,1	107,3	-0,7
2020E/	132,4	6,9	115,8	0,3	114,3	6,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

1.2.2.1. Evolución de los Términos de Intercambio

En el año 2020 el valor del índice de los términos de intercambio aumento en 6,5%, como resultado del mayor incremento de los precios de exportación (6,9%) en relación a los precios de importación (0,3%), este comportamiento de los términos de intercambio se dio en un contexto de recesión de la economía mundial afectada por la pandemia de la COVID -19, y después de registrar por dos años consecutivos disminuciones.

En efecto, en el año 2019 el índice de términos de intercambio se redujo en -0,7%, a consecuencia de la disminución de los precios de las exportaciones (-0,6%) en relación al aumento de los precios de las importaciones (0,1%) y en el 2018 los términos de intercambio fueron negativos en -0,8%, pero a diferencia de lo ocurrido en el 2019, se incrementaron tanto los precios de las exportaciones (4,8%) como de las importaciones (5,6%) aunque lo hicieron en diferente ritmo, el comportamiento de los términos de intercambio en estos dos años se dio en un contexto de debilitamiento del ritmo de crecimiento de la economía mundial, así como, del volumen del comercio mundial de mercancías.

En el año 2016 se observó una leve mejora en los términos de intercambio de 1,1% coincidiendo con la reactivación de la economía mundial que se inició a mediados de dicho año y se afianzó el año siguiente. Esta tenue mejora en los términos de intercambio en el 2016 se acentuó en el año 2017, al pasar el valor

del índice de 101,2 en el 2016 a 108,9 en el 2017, con una variación de 7,6%, como resultado del incremento de los precios de exportación en 6,8% y de la disminución de los precios de importación en -0,8%, como se señaló líneas arriba, en el año 2017, se aceleró el crecimiento del producto mundial, como resultado de la favorable evolución de la mayoría de las economías avanzadas y emergentes, lo que dinamizó el comercio internacional e incidió en los precios de las materias primas.

Del 2012 hasta el 2015 los términos de intercambio mostraron una continua desmejora, pasando el índice de un valor de 122,1 en el año 2011 a 100,1 en el 2015, en un contexto en que la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad económica con tasas moderadas de crecimiento del orden del 3,5%.

En los años 2010 y 2011 mejoraron de manera significativa los términos de intercambio en 17,3% y 10,5% respectivamente. Cabe señalar que, en el año 2011, el principal país de destino de nuestras exportaciones fue China (15,0%) al cual se le exportó principalmente cobre y otros minerales, seguido de Estados Unidos (13,0%) básicamente por las exportaciones de oro y plata.

En el 2008 un año antes de la recesión mundial el índice de términos de intercambio disminuyó en -7,9%, en un escenario de crisis financiera que estalló en septiembre de 2008 en Estados Unidos con la quiebra del Banco de Inversión Lehman Brothers y trajo como consecuencia la recesión de la economía de Estados Unidos (-0,1%) y la disminución del dinamismo de la economía mundial (3,0%). Sin embargo, en el año 2009 cuando se manifiesta la recesión mundial, los términos de intercambio registran una leve mejora debido a que la caída de los precios de las exportaciones (-5,1%) fueron menores que de las importaciones (-7,3%).

Desde el año 2002 hasta el año 2007 los precios de las exportaciones se incrementaron en mayor medida que los precios de las importaciones, por lo que el índice de los términos de intercambio pasó de 62,8% en el 2001 a 100,0% en el año 2007, experimentando el índice una mejora continua durante todo este periodo. Esta mejora estuvo asociada al proceso de expansión de la economía mundial donde los países emergentes comenzaron a tener cada vez un mayor protagonismo al mostrar tasas crecientes de crecimiento económico, especialmente China que registró tasas de crecimiento de dos dígitos a partir del año 2003 (10,1%) hasta el 2007 (14,1%).

1.2.2.2. Evolución de las Ganancias o Pérdidas de Intercambio

Si el índice de los términos de intercambio es mayor al que se obtuvo en el año base, entonces aumentará el poder de compra del volumen de exportaciones del país y se obtendrá una ganancia de intercambio; caso contrario, es decir, si el índice de términos de intercambio es menor al registrado en el año base, el resultado será una pérdida de intercambio.⁶

Cabe mencionar que, si se multiplica el volumen de exportaciones, es decir, el valor de las exportaciones a precios constantes del 2007, por el índice de términos de intercambio, obtendremos el poder de compra de las exportaciones, que expresa el volumen de importaciones que las exportaciones del país podrían financiar.

⁶ En el capítulo 4 sección 4.7 se presenta la fórmula de cálculo del poder de compra de las exportaciones y de las Ganancias o pérdidas de intercambio.

A partir de los datos del valor de las exportaciones y del poder de compra de las exportaciones, se obtiene por diferencia, las ganancias o pérdidas de intercambio⁷.

Cuadro N° 14
PERÚ: ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO Y GANANCIA O PÉRDIDA DE INTERCAMBIO, 2007 – 2020
Valores a Precios Constantes de 2007
(Millones de soles)

Año	Índice de Precios		Índice de los Términos de Intercambio	Exportaciones	Poder de Compra de las Exportaciones	Ganancia o Pérdida de Intercambio
	Exportaciones	Importaciones				
2007	100,0	100,0	100,0	100 774	100 774	0
2008	96,5	104,9	92,1	108 616	99 992	-8 624
2009	91,6	97,2	94,3	105 040	99 039	-6 001
2010	107,0	96,7	110,6	108 435	119 884	11 449
2011	126,1	103,3	122,1	114 387	139 683	25 296
2012	118,3	99,6	118,7	117 940	140 000	22 060
2013	115,0	102,8	111,8	117 274	131 153	13 879
2014	114,2	105,7	108,1	112 814	121 908	9 094
2015	109,4	109,3	100,1	117 622	117 707	85
2016	111,4	110,1	101,2	131 443	132 982	1 539
2017P/	118,9	109,2	108,9	143 019	155 744	12 725
2018P/	124,7	115,4	108,1	147 833	159 769	11 936
2019E/	123,9	115,5	107,3	147 038	157 810	10 772
2020E/	132,4	115,8	114,3	119 082	136 138	17 056

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

En el cuadro N° 14 se presenta el índice de términos de intercambio y la ganancia o pérdida de intercambio para el periodo 2007 a 2020 a precios constantes del 2007, pudiéndose apreciar que como consecuencia de su evolución se registraron ganancias (valores positivos) o pérdidas (valores negativos) de intercambio.

En el año 2020 se obtuvieron ganancias de intercambio por un valor de 17 mil 56 millones de soles a precios constantes, esto debido a la mejora en los índices de términos de intercambio en relación al año anterior.

Entre los años 2017 y 2019 las ganancias de los términos de intercambio fueron cada vez menores. En efecto las ganancias obtenidas en el 2019 (10 mil 772 millones de soles), fueron menores a las obtenidas en el 2018 (11 mil 936 millones de soles), y estas fueron menores a las del 2017 (12 mil 725 millones de soles), estas disminuciones se registraron como consecuencia de la caída en los términos de intercambio en esos años.

En el año 2016 se registró una mejora en el índice de términos de intercambio en relación al año anterior, lo que se reflejó en unas ganancias de intercambio por un valor de 1 mil 539 millones de soles a precios constantes.

⁷ Se debe precisar que tanto en este caso en el que hemos utilizado el valor del índice para obtener las ganancias o pérdidas de intercambio, como en el caso en el cual observamos las variaciones año a año del índice y de las ganancias o pérdidas de intercambio, el análisis siempre está considerando la variación que hayan experimentado los precios de las exportaciones e importaciones en comparación a los vigentes en el año base.

Entre 2012 y 2015 el desenvolvimiento desfavorable de los términos de intercambio desde el 2012 hasta el 2015 hizo que las ganancias debido a los términos de intercambio sean cada vez menores. En efecto las ganancias obtenidas en el 2012 (22 mil 60 millones de soles), fueron menores a las obtenidas en el 2011 (25 mil 296 millones de soles), en tanto que las obtenidas en el 2015 (85 millones de soles), fueron menores a las registradas en el 2014 y mucho menor a las del año 2011.

En el 2010 y 2011 las mejoras en los términos de intercambio, se tradujeron en ganancias de 11 mil 449 millones de soles y 25 mil 296 millones de soles a precios constantes del 2007, respectivamente.

La caída de los términos de intercambio en el año 2008 de -7,9 puntos en relación al año anterior, originó una pérdida de intercambio de 8 mil 624 millones de soles a precios constante del 2007. En tanto que la mejora en los términos de intercambio del año 2009 de 2,4 puntos se reflejó en una pérdida de intercambio 6 mil 1 millones de soles a precios constantes de 2007, menor en relación al año anterior.

1.2.3. Producto Bruto Interno e Ingreso Nacional Disponible Real

Se ha definido los términos de intercambio y evaluado brevemente su evolución a lo largo del tiempo, ahora se ampliará un poco más sus implicancias. Si los términos de intercambio mejoran se requerirán menos exportaciones para pagar un volumen determinado de importaciones, de manera que en un nivel dado de Producto Bruto Interno (PBI), es posible reasignar bienes y servicios, pasándolos de la exportación al consumo o la formación de capital. Por lo tanto, una mejora en los términos de intercambio permite que los residentes adquieran un mayor volumen de bienes y servicios con los ingresos generados como resultado de un nivel dado de PBI.

El concepto clave que ahora se evaluará, es el ingreso real⁸. El Ingreso Bruto Interno (IBI) real mide el poder de compra de los ingresos totales generados por la producción interna, se obtiene sumando al PBI a precios constantes las Ganancias o Pérdidas de intercambio. Cuando los términos de intercambio varían, puede haber una divergencia significativa entre los movimientos del PBI a precios constantes y el IBI real.

La evolución del IBI real indicará si los ingresos totales generados por la producción interna tienen un mayor o menor poder de compra. El cuadro N° 16 muestra que en el año 2020, a consecuencia de la evolución favorable de los términos de intercambio la caída en el IBI real se atenuó en relación a la registrada por el PBI, esto es, que la tasa de variación del Ingreso Bruto Interno real (-9,8%) disminuyó en menor medida que la tasa registrada por el Producto Bruto Interno (-11,1%), lo que significa que los ingresos generados por la producción interna de bienes y servicios tienen un mayor poder de compra para el gasto en consumo e inversión, o equivalentemente que el IBI real se vio afectado en menor medida que el PBI a precios constantes de 2007.

En los años 2019 y 2018 las tasas de crecimiento del Ingreso Bruto Interno real fueron inferiores a las tasas registradas del PBI. Ello significa que en estos años los ingresos totales generados por la producción interna de bienes y servicios tienen un menor poder de compra para el gasto en consumo e inversión, a diferencia de lo ocurrido en los años 2017 y 2016, cuando se dispuso de un mayor IBI real para el gasto en bienes y servicios de consumo y de capital; en efecto, las tasas de variación del Ingreso Bruto Interno real

⁸ En el capítulo 4 sección 4.8 se presenta la manera como se calcula los diferentes conceptos de ingreso real.

fueron 4,7% en el 2017 y 4,3% en el 2016, mayores a las tasas registradas por el Producto Bruto Interno de 2,5% y 4,0%, respectivamente.

Entre los años 2012 al 2015, se registró una disminución continua de los precios de exportación, en tanto que los precios de las importaciones crecieron o declinaron en menor medida como en el 2012 (véase cuadro N° 13). Esta evolución de los precios de comercio exterior estuvo asociada a que la economía mundial entró en un proceso de reajuste y adecuación de la actividad productiva después de la crisis financiera, y la economía China fue reduciendo gradualmente su tasa de crecimiento pasando de 7,9% en el 2012 a 7,4% en el 2014 y 7,0% en el 2015, reflejando el proceso de reequilibrio de su economía. Como consecuencia de esa evolución de los precios del comercio exterior, durante 2012 a 2015, se registró una persistente caída en los términos de intercambio incidiendo en la evolución del poder de compra del IBI real. En efecto la variación del IBI real fue menor en relación a la variación del PBI a precios constantes en cada uno de esos años, afectando la capacidad de gasto de la economía.

En el cuadro N° 16, también se observa que en el año 2008 la variación del ingreso bruto interno real (6,4%), es menor que la variación del volumen de producción (9,1%) de ese año, esto se debió a la desmejora de los términos de intercambio en -7,9%. En cambio, en el 2009 y sobre todo en los años 2010 y 2011 las variaciones en el ingreso bruto interno real son mayores a las de volumen de producción, en particular en los dos últimos años, pues mejoraron significativamente los términos de intercambio, por tanto, se obtuvo importantes ganancias en el poder de compra de los ingresos generados internamente, es decir la economía ganó ingresos adicionales debido a los favorables términos de intercambio.

Cuadro N° 15
PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO E INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO REAL, 2007-2020
(Millones de soles de 2007)

Agregado Macroeconómico	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P/	2018P/	2019E/	2020E/
Producto Bruto Interno	319 693	348 870	352 693	382 081	406 256	431 199	456 435	467 308	482 506	501 581	514 215	534 625	546 408	485 490
más Efecto de la relación de intercambio	0	-8 624	-6 001	11 449	25 296	22 060	13 879	9 094	85	1 539	12 725	11 936	10 772	17 056
Ingreso Bruto Interno real	319 693	340 246	346 692	393 530	431 552	453 259	470 314	476 402	482 591	503 120	526 940	546 561	557 180	502 546
más Ingresos primarios reales netos del exterior	-24 701	-24 018	-22 164	-30 032	-33 412	-30 533	-26 057	-23 132	-17 263	-21 502	-25 148	-28 148	-24 878	-15 874
Ingreso Nacional Bruto real	294 992	316 228	324 528	363 498	398 140	422 726	444 257	453 270	465 328	481 618	501 792	518 413	532 302	486 672
más Transferencias Corrientes reales netas del exterior	8 206	8 734	9 058	8 963	9 083	9 191	9 613	12 019	10 265	12 369	11 056	11 047	10 947	11 423
Ingreso Nacional Disponible Bruto real	303 198	324 962	333 586	372 461	407 223	431 917	453 870	465 289	475 593	493 987	512 848	529 460	543 249	498 095

Nota: Con información disponible al 28 de abril 2021.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Cuadro N° 16
PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO E INGRESO NACIONAL DISPONIBLE BRUTO REAL, 2008-2020
(Variación porcentual)

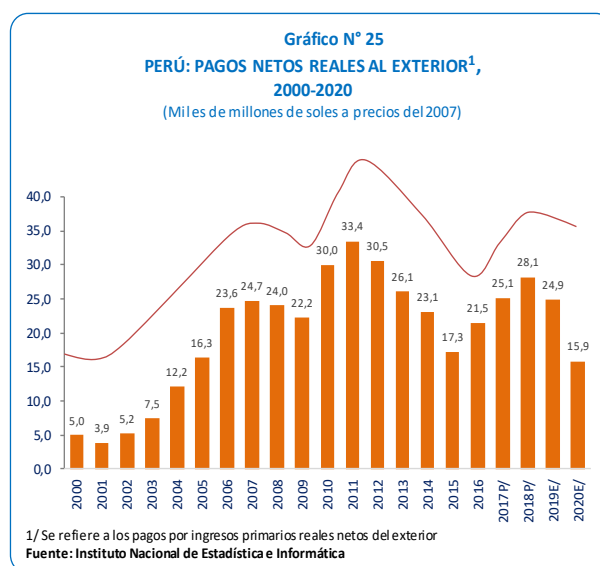
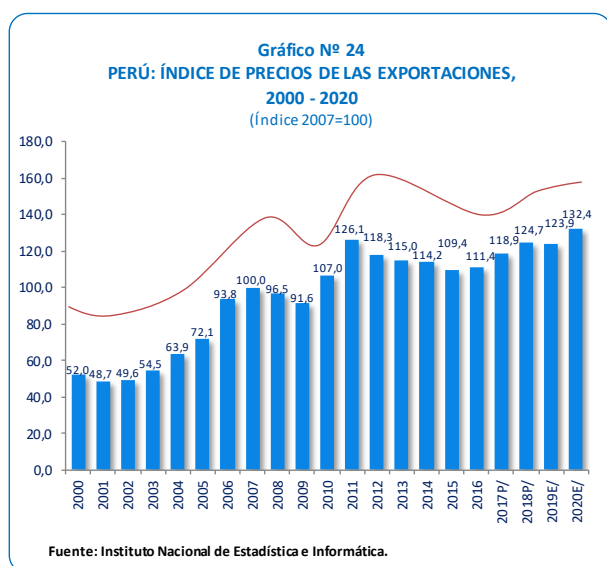
Agregado Macroeconómico	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P/	2018P/	2019E/	2020E/
Producto Bruto Interno	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-11,1
Ingreso Bruto Interno real	6,4	1,9	13,5	9,7	5,0	3,8	1,3	1,3	4,3	4,7	3,7	1,9	-9,8
Ingreso Nacional Bruto real	7,2	2,6	12,0	9,5	6,2	5,1	2,0	2,7	3,5	4,2	3,3	2,7	-8,6
Ingreso Nacional Disponible Bruto real	7,2	2,7	11,7	9,3	6,1	5,1	2,5	2,2	3,9	3,8	3,2	2,6	-8,3

Nota: Con información disponible al 28 de abril 2021.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Otros conceptos relevantes de ingreso, son el Ingreso Nacional Bruto (INB) real y el Ingreso Nacional Disponible Bruto (INDB) real. Los pasos necesarios para llegar del IBI real a estos dos últimos conceptos, involucran la deflación de flujos entre unidades institucionales residentes y no residentes, es decir ingresos primarios y transferencias corrientes recibidas del exterior y pagadas al exterior.

El IBI real más los ingresos primarios reales netos del exterior (ingresos primarios reales a recibir del exterior, menos los ingresos primarios reales a pagar al exterior) es igual al INB real. En el país los ingresos primarios reales netos del exterior por concepto de utilidades, dividendos, intereses, principalmente, han sido usualmente negativos, es decir hemos pagado más por estos conceptos al exterior de lo que hemos recibido, debido a ello le denominaremos también “Pagos netos reales al exterior”.

En el gráfico N° 25 se observa la evolución de los “pagos netos reales al exterior”, que incluye las utilidades y dividendos pagados al exterior y las ganancias no distribuidas de las empresas con participación extranjera. La tendencia de la evolución de los pagos netos reales al exterior hasta el año 2019 es semejante, aunque con una forma más acentuada, que la de los precios de nuestras exportaciones (ver gráfico N° 24) conformada principalmente por productos mineros, sin embargo en año 2020 en el cual el PBI se contrajo en 11,1% principalmente por factores exógenos (debido a la pandemia) a la actividad económica, se produjo una divergencia entre la variación de los precios de las exportaciones y los pagos netos reales al exterior, en tanto que los primeros crecieron los segundos disminuyeron por las menores utilidades de las empresas extranjeras.



La diferencia entre la variación del IBI real y del INB real se debe a los pagos netos reales al exterior. En el periodo 2008-2019 la variación anual del INB real es mayor/menor que la variación del IBI real (ver cuadro N° 16), cuando disminuye/aumenta el monto por pagos netos reales al exterior en relación al año inmediato anterior, en los años 2008, 2009, 2012 a 2015 y 2019, la variación en el INB real fue mayor a la variación registrada en el IBI real, en los demás años ocurrió lo contrario. En el año 2020 cuando se contrajo el PBI en -11,1% afectado por la pandemia y en el cual los pagos netos reales al exterior disminuyeron en relación al año anterior, la disminución del INB real fue menor a la caída registrada por la variación en el IBI real.

El INB puede utilizarse en parte para hacer transferencias a unidades no residentes, y las unidades residentes pueden recibir transferencias procedentes de ingresos primarios generados en el resto del mundo. El ingreso nacional disponible bruto (INDB) real es igual al INB real más las transferencias

corrientes reales netas del exterior, es decir más las transferencias corrientes reales a recibir del exterior menos las transferencias corrientes reales a pagar al exterior.

Los principales componentes de las transferencias corrientes entre la economía y el resto del mundo, son las remesas entre hogares residentes y no residentes, y los impuestos corrientes sobre el ingreso, riqueza. Las transferencias corrientes reales netas del exterior aumentaron de 8 mil 206 millones de soles en el 2007 a 9 mil 58 millones de soles en el 2009 disminuyeron a 8 mil 963 millones en el año 2010, para volver a crecer desde el 2011 hasta el 2014 cuando registró 12 mil 19 millones de soles, declinando en el 2015 a 10 mil 265 millones de soles. En el año 2016 aumentaron las transferencias corrientes reales netas recibidas por la economía, para volver a caer desde el 2017 hasta el 2019 cuando registró 10 mil 947 millones de soles, aumentando en el 2020 a 11 mil 423 millones de soles.

El componente más importante de las transferencias corrientes a recibir del exterior, son las remesas, que, en el año 2007, representó el 80,6% de las transferencias recibidas, registrando un valor de 6 mil 823 millones de soles, el segundo componente en importancia fue el impuesto a la renta de no residentes con una participación de 11,3% y un valor de 961 millones de soles. Estas participaciones, en valores corrientes, han variado a lo largo del tiempo, la participación de las remesas ha venido disminuyendo paulatinamente, al pasar de 80,6% en el 2007 a 66,2% en el 2013 cuando registró un valor de 7 mil 524 millones de soles, mientras que la participación del impuesto a la renta de no residentes se ha ido incrementando gradualmente, pasando de 11,3% en el 2007 a 25,4% en el 2013 registrando un valor de 2 mil 885 millones de soles.

En el año 2014 las remesas registraron su más baja participación representando el 52,6% con un valor de 7 mil 692 millones de soles, en tanto que, los impuestos a la renta de no domiciliados, alcanzaron su mayor participación 41,3% al registrar un valor de 6 mil 37 millones de soles, este significativo incremento se debió básicamente a la compra de empresas nacionales por parte de extranjeros, y se reflejó en el alto nivel de transferencias corrientes reales netas del exterior logrado en el 2014.

Entre el 2014 y 2020 la participación de las remesas aumentó a 59,9% registrando un valor estimado de 10 mil 104 millones de soles y la participación del impuesto a la renta de no residentes disminuyó a 33,5% con un valor estimado de 5 mil 658 millones de soles.

En el periodo 2007-2019 (ver cuadro N° 15 y N° 16) se puede apreciar que en aquellos años en los cuales la variación en las transferencias reales es mayor a las registradas en el año anterior, la variación del INDB real es mayor que la registrada por INB real. Esto ocurre en los años 2009, 2014 y 2016; en los demás años las variaciones en el INDB real son menores o iguales a las mostradas por el INB real. En el año 2020 en el cual aumentaron las transferencias reales netas del exterior, el ingreso nacional disponible bruto real (-8,3%) se efecto en menor medida que el ingreso nacional bruto real (-8,6%).

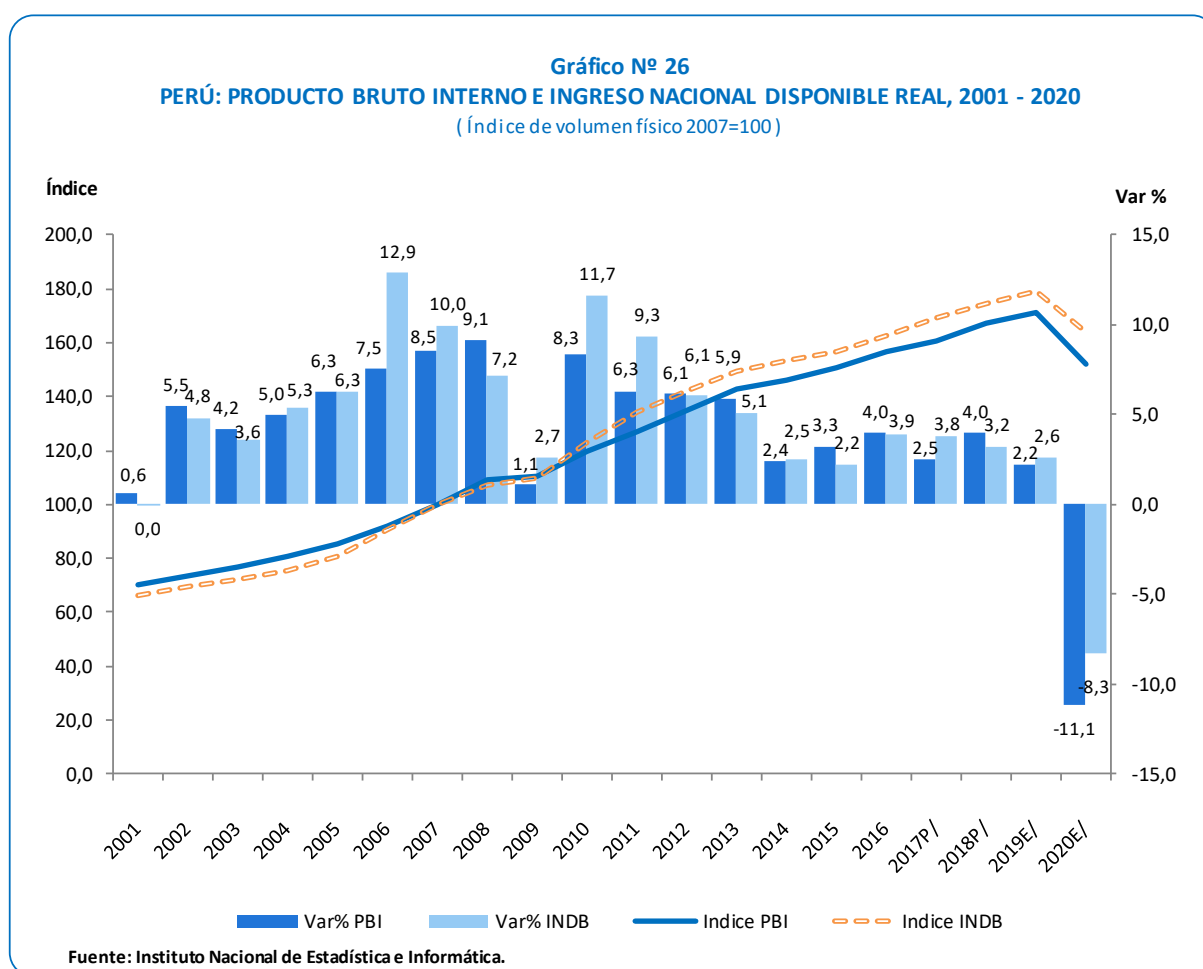
En resumen, las mejoras en los términos de intercambio se traducen en ganancias de ingreso bruto real, caso contrario se obtendrán pérdidas de ingreso bruto real; menores pagos netos reales al exterior aumentan el ingreso nacional bruto real y mayores pagos netos reales al exterior disminuyen el ingreso nacional bruto real⁹; mientras que el incremento en las transferencias corrientes reales netas del exterior aumentan el ingreso nacional disponible real¹⁰ y las disminuciones en las transferencias corrientes reales netas del exterior disminuyen el ingreso nacional disponible real; sin embargo en el caso del año 2020,

⁹ Siempre y cuando la variación en los pagos reales netos al exterior sean mayores a las variaciones ocurridas en el INB real.

¹⁰ Siempre y cuando la variación en las transferencias corrientes reales netas del exterior sean mayores a las variaciones ocurridas en el INB real.

estos comportamientos tienen que matizarse, pues lo que se registró es una fuerte caída del PBI en -11,1% a partir del cual deben evaluarse los efectos de los diferentes componentes que permitirán pasar al concepto de INDB real, como lo hemos hecho en esta sección.

En el gráfico N° 26, se observa comparativamente la variación del volumen del PBI y la variación del INDB real para los años 2001 a 2020, notándose que, en este último año, se registró una variación en el volumen del PBI de -11,1%, en tanto que la variación en INDB real fue de -8,3% (ver cuadro N° 16).

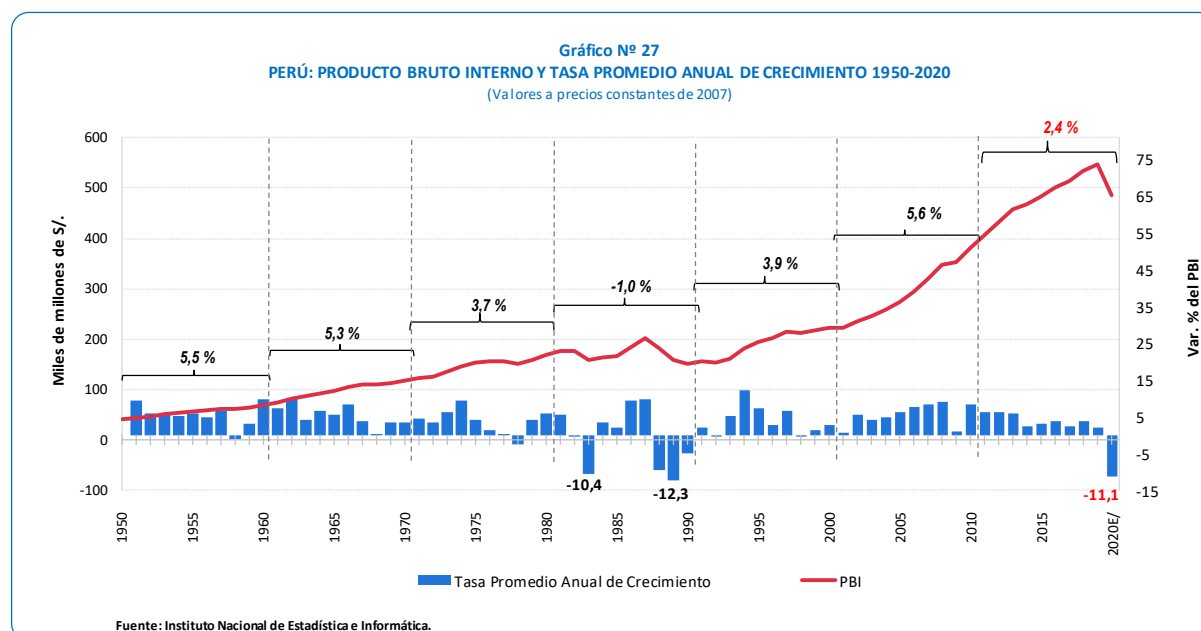


1.3. Economía Peruana 1950-2020

El Producto Bruto Interno de la economía peruana en el periodo 1950-2020 creció a una tasa promedio anual de 3,6%, presentando periodos de expansión y de recesión, tanto en contextos de una mayor participación del mercado y de la actividad privada, como en aquellos donde el papel del Estado en la actividad económica tuvo mayor preponderancia.

Varias de las recesiones registradas en la economía peruana, coinciden o han sido precedidas por crisis internacionales, como son los casos de las recesiones de 1958, 1976 a 1978, 1982 a 1983, 1998 a 1999, y el estancamiento en el año 2009. En todas estas recesiones, los factores externos derivados de las crisis internacionales afectaron la actividad económica, que en algunos casos fueron atenuadas por las políticas macroeconómicas aplicadas, o se agravaron por el impacto del Fenómeno del Niño, como las

registradas en los años 1982 a 1983, 1998 a 1999. Sin embargo, en el año 2020 se registró una recesión mundial principalmente por factores exógenos (COVID - 19) al comportamiento de la actividad económica, que afectó también a la economía peruana cuyo PBI disminuyó en -11,1% siendo una de las peores contracciones de la actividad económica desde 1950, solo comparable a las recesiones de 1983 y 1989 cuando la economía se contrajo en -10,4% y -12,3% respectivamente.

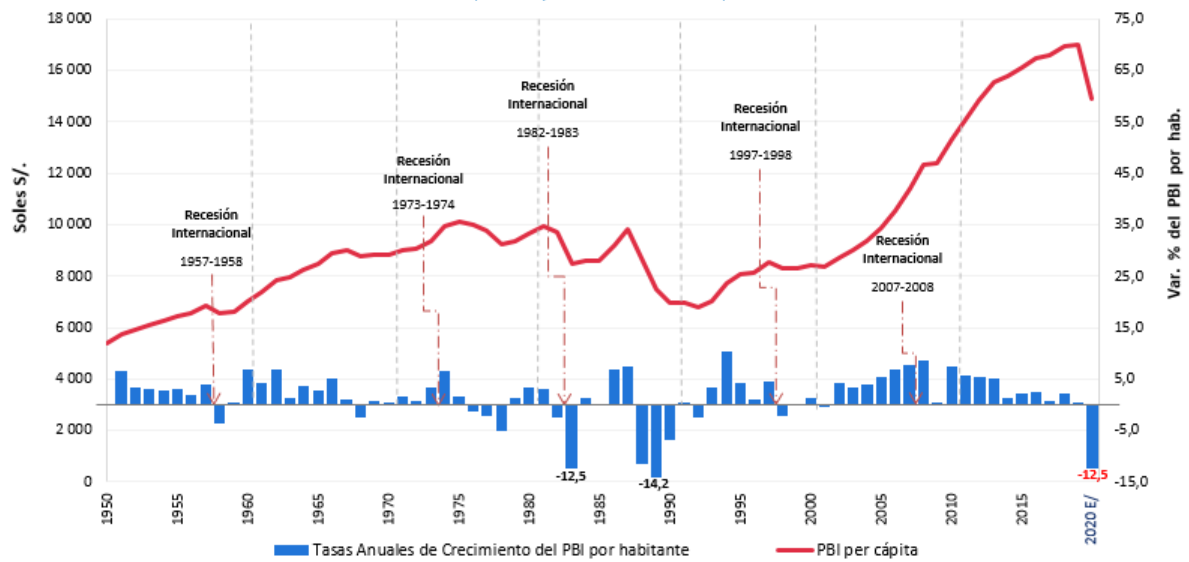


Durante 1950-2020, hubo decenios en los cuales la tasa de crecimiento promedio fue mayor al 5,0%, como las décadas de 1951 a 1960, de 1961 a 1970, y el decenio 2001 a 2010. Pero también otros en los cuales la tasa de crecimiento fue menos dinámica como en los decenios 1971 a 1980 y 1991 a 2000, solo en el decenio 1981 a 1990 se registró una tasa de crecimiento negativa.

En el decenio 2011 a 2020 se registró una tasa media de crecimiento de 2,4%, siendo la tasa de crecimiento decenal más baja desde 1950 si descontamos el decenio 1981 a 1990. Incidió en el menor ritmo de la tasa de crecimiento registrada en el último decenio el impacto de la crisis sanitaria debido a la pandemia por la COVID -19.

Un hecho importante durante el periodo 1950-2020, es que en el año 1975 el PBI por habitante a precios constantes de 2007, por primera vez supera los cuatro dígitos, ascendiendo a 10 mil 114 soles, para luego registrar una evolución decreciente, disminuyendo a 6 mil 803 soles en 1992, seguida de una continua recuperación hasta el año 2006 en que vuelve a superar los cuatro dígitos, ascendiendo a 10 mil 546 soles, superando el nivel alcanzado 30 años atrás (ver gráfico N° 28). A partir del año 2007, la economía peruana evoluciona sobre este nuevo "piso económico", registrándose en el año 2019 el valor más alto del PBI por habitante en todo el periodo, 17 mil 5 soles a precios constantes, pero disminuyendo en el año 2020 a 14 mil 880 soles cifra comparable a la registrada en el año 2012 cuando fue 14 mil 811 soles.

Gráfico N° 28
PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO POR HABITANTE Y TASAS DE CRECIMIENTO DEL PBI POR HABITANTE 1950-2020
(Valores a precios constantes de 2007)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática