

Elaborado por:



David Tuesta

Investigador Asociado

Centro para la Competitividad y el Desarrollo
Universidad San Martín de Porres

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El desempeño productivo de economía, experimentó un crecimiento de 6,0% interanual en el último mes del 2011, de acuerdo a las estadísticas provistas a mediados del mes de enero 2012 por el Instituto Nacional de Estadística e Informática –INEI. Esta cifra terminó siendo superior al 5,4% que indicaba las encuestas mensuales a los analistas especializados, y ha respondido positivamente al repunte observado en las ramas relacionadas a materias primas.

La actividad pesquera, presentó un crecimiento inusualmente elevado, ubicándose en 74,5%, explicado por una comparativa de un mes de veda en similar mes del año anterior, además de buenas condiciones climáticas que repercutieron en la actividad procesadoras de pescados. En tanto, la extracción minera, al igual que la pesca, también se vio también afectado por efectos de comparación dado que en diciembre de 2010 este sector tuvo cierres técnicos de algunos centros auríferos.

La evolución de los sectores relacionados a materias primas, impactó directamente a la mejora de la rama manufacturera en diciembre. Así, se observa que la rama fabril creció en 34,9% recogiendo directamente el peso del crecimiento de la industria de harina de pescado que se expandió en 283,6% y el de la refinación de minerales, que lo hizo en 35,7%. Este desempeño de la rama fabril primaria, se vio compensado con la caída de la actividad manufacturera que cayó en 1,4%, aunque se observó que el componente de bienes de capital mostró resultados positivos.

En general, aquellos sectores relacionados a la demanda doméstica, como el del Comercio y los Servicios, mantuvieron su ritmo de expansión en torno al 7%, lo que otorga bases a la expansión de la economía peruana.

EMPLEO

La tasa de ocupación, según la Encuesta para Lima Metropolitana para el período móvil Noviembre-Diciembre-Enero 2012, señala una disminución de 0,1%, respecto al promedio móvil de los tres meses anteriores. Es interesante, sin embargo, revisar su composición, pues presenta resultados contrastantes entre la dinámica de la Población Adecuadamente Empleada y la Subempleada. En el caso de la primera, se aprecia un crecimiento de 2,9%, mientras que la subempleada decrece en 2,9%. Esto podría interpretarse como un tránsito desde el subempleo al empleo formal, como parte de la propia dinámica del crecimiento sostenible que viene mostrando la economía peruana.

Como resultado de lo anterior, la tasa de desempleo ha experimentado un incremento respecto a similar trimestre móvil del año anterior. En efecto, se aprecia un incremento de 0,1%, al elevarse este indicador desde 7,7% a 7,8%. A nivel de género se puede observar que esta afectó al 10% de la PEA femenina, mientras que en el caso de los varones, esta fue de 5,9%. En ambos casos se aprecian incrementos respecto a similar promedio móvil del año pasado.

POLITICA MONETARIA E INFLACION

En el ámbito de las decisiones de política monetaria, el Directorio del Banco Central de Reserva, aprobó continuar con el actual nivel de tasa de interés de referencia ubicada en 4,25 por ciento. De acuerdo a las minutas de esta reunión, se señala que el acuerdo de sus miembros toma en cuenta el menor crecimiento que vienen registrando algunos componentes del gasto, el contexto internacional (se entiende que fundamentalmente lo que pasa en Europa) y que los desvíos inflacionarios recientes han respondido a factores temporales de oferta.

El Directorio deja también comentado que la dinámica de la tasa de interés de referencia estará condicionada a la nueva información sobre las diferentes mediciones de inflación y sus determinantes. En ese sentido, es importante resaltar que la inflación en enero último registró una tasa mensual de -0,1 por ciento, con lo que la tasa de inflación anual se redujo de 4,74 a 4,23 por ciento. Mientras tanto, la tasa de inflación subyacente de enero fue 0,22 por ciento con lo cual acumuló una tasa de 3,68 por ciento en los últimos 12 meses, similar a la registrada en diciembre. Por otro lado, la inflación sin alimentos y energía fue -0,13 por ciento, con una variación anual de 2,33 por ciento, menor a la tasa anual del mes previo de 2,42 por ciento.

Coincidiendo con el Directorio del Banco Central, hacia adelante, se espera que los choques de oferta que afectaron la inflación el año pasado se sigan revirtiendo, situación que contribuirá a que la tasa de inflación anual converja al rango meta hacia mediados de este año, proyectándose cerrar el año con una inflación de 2 por ciento.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Luego de que el 2011 presentara una tasa de crecimiento muy cercano al 7,0%, se espera que el 2012 registre alguna desaceleración, producto de un menor rendimiento de algunas de las actividades extractivas, fundamentalmente de la minería.

Por el lado de las actividades más asociadas a la demanda doméstica, se espera un cierto descenso de las expectativas que afecte a la inversión privada, respondiendo a una menor confianza respecto a la conducción de las decisiones de política interna, al poco dinamismo para incrementar el acervo de obras de infraestructuras necesario, así como a condiciones menos favorables en el ámbito internacional. Con ello, se esperaría que el crecimiento para el 2012 esté entre 5,5% y 6,5%, con un mayor sesgo productivo de los sectores terciarios.