

# **Coyuntura macroeconómica en el Perú.**

**Oscar Dancourt**

**Viernes Económico**

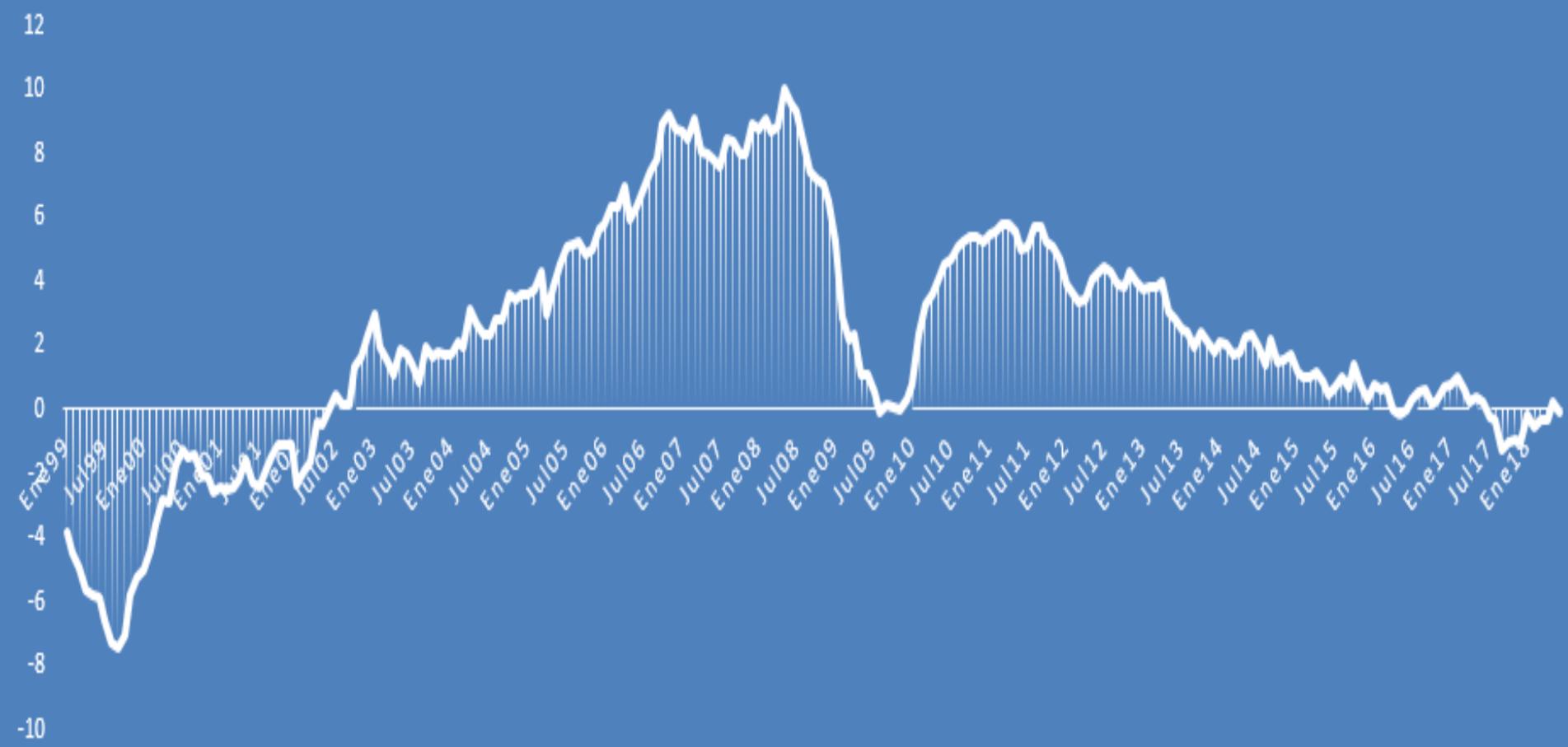
**2018.2**

**Actividad Económica:  
PBI no primario crece pero  
empleo urbano se reduce; el  
efecto Potemkin.**



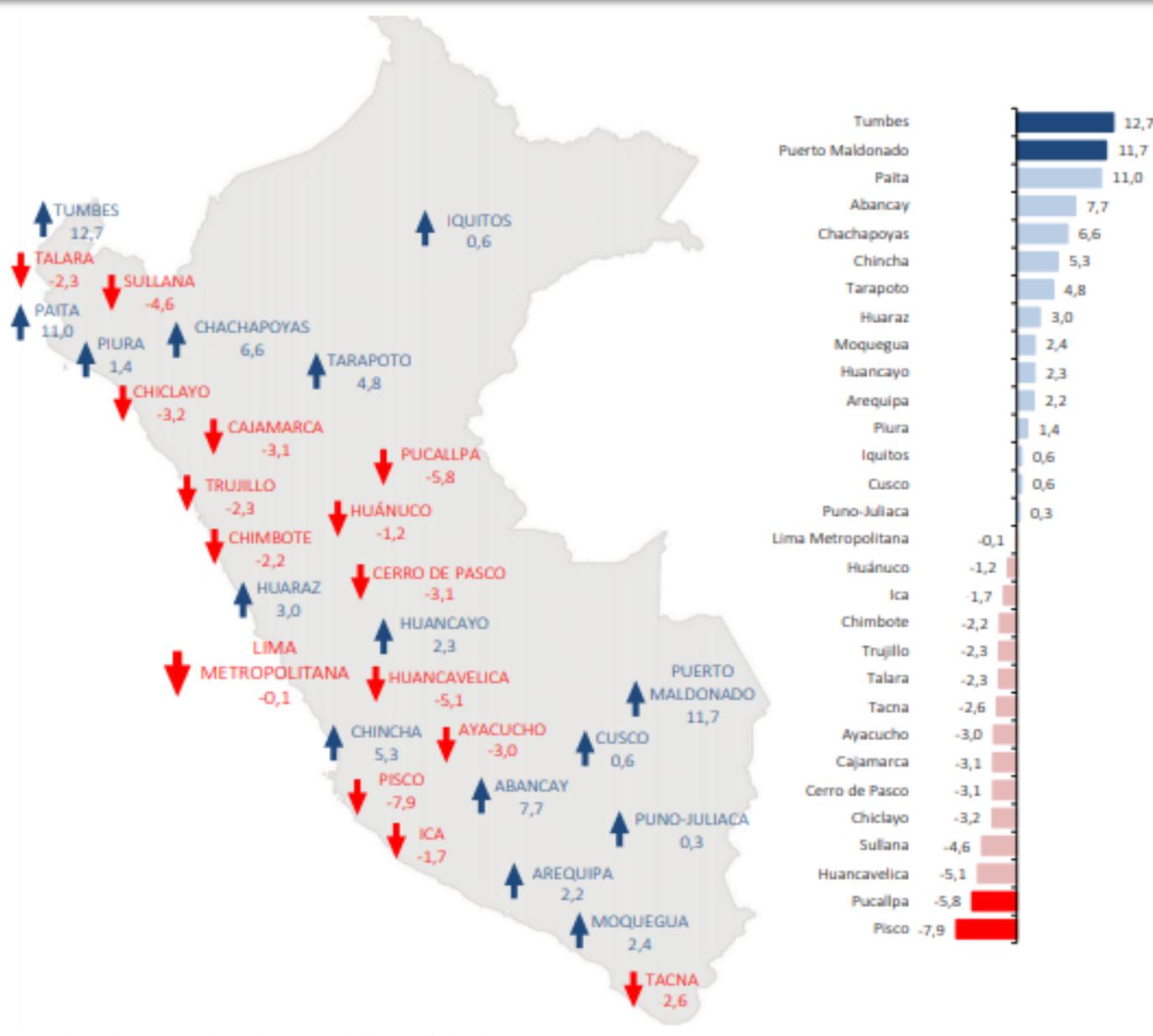
# Empleo urbano (empresas 10 y mas trabajadores). MTPE.

PERU: EMPLEO URBANO, ENERO 1999- JUNIO 2018  
(VARIACION % ULTIMOS 12 MESES)



# Empleo urbano: empresas de 10 y mas trabajadores (variación porcentual anualizada

Junio 2018/junio2017



# Lima: empleo por tamaño de empresa.

## CUADRO Nº 07

Lima Metropolitana: Población ocupada según tamaño de empresa  
Trimestre móvil: Mayo-Junio-Julio 2017 y 2018  
(Miles de personas)

Tamaño de empresa	May-Jun-Jul 17	May-Jun-Jul 18	Variación	
			Absoluta (Miles)	Porcentual (%)
Total	4 825,6	4 893,6	68,0	1,4
De 1 a 10 trabajadores	2 911,8	3 000,1	88,3	3,0
De 11 a 50 trabajadores	477,6	504,5	26,9	5,7
De 51 y más trabajadores	1 436,2	1 389,0	-47,2	-3,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Encuesta Permanente de Empleo.

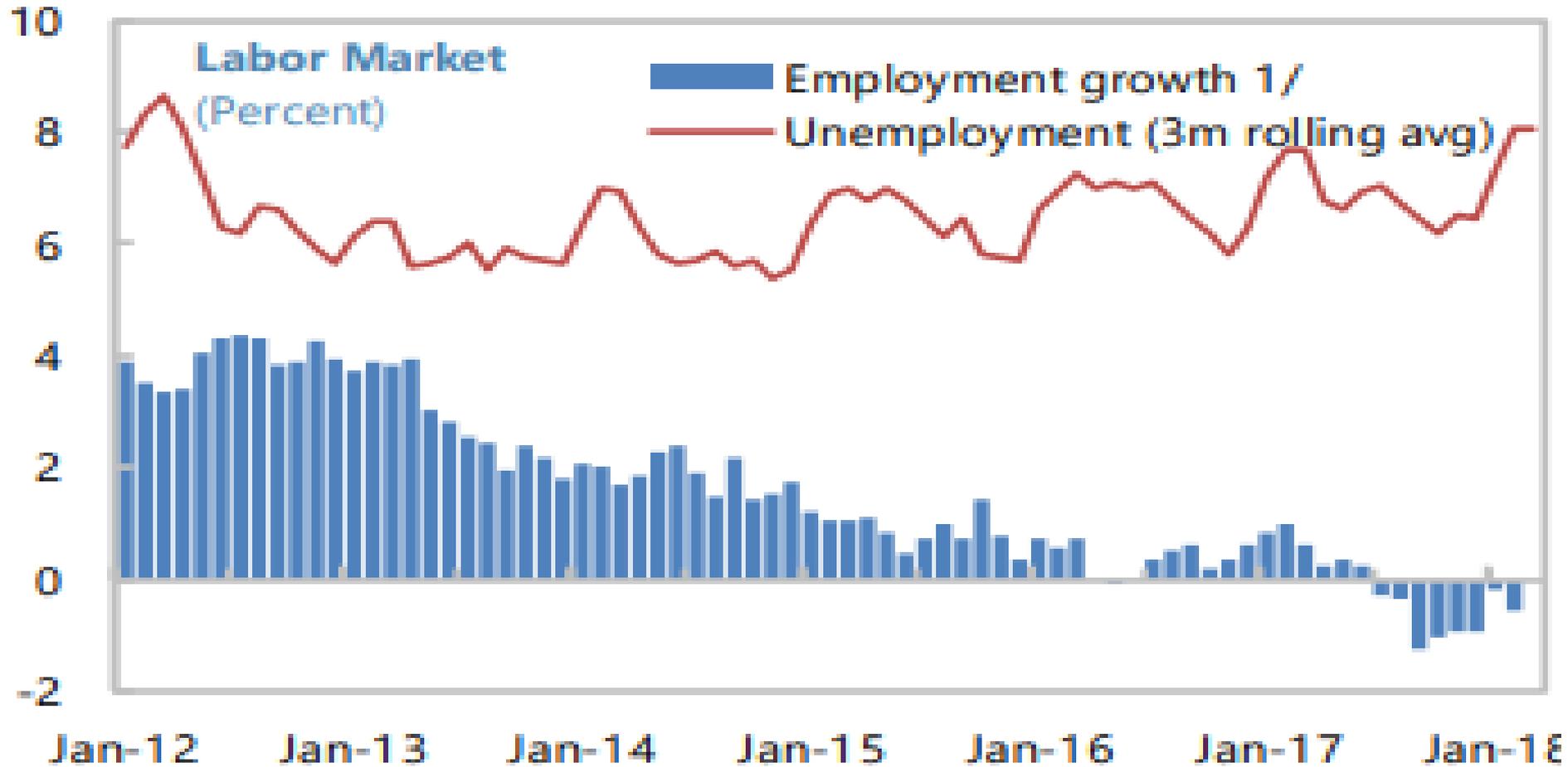
## Según tamaño de empresa

En el trimestre de análisis, el empleo aumentó en 5,7% (26 mil 900) en las empresas de 11 a 50 trabajadores y en 3,0% (88 mil 300) en las empresas de 1 a 10 trabajadores; mientras que disminuyó en 3,3% (47 mil 200) en las empresas de 51 y más trabajadores.

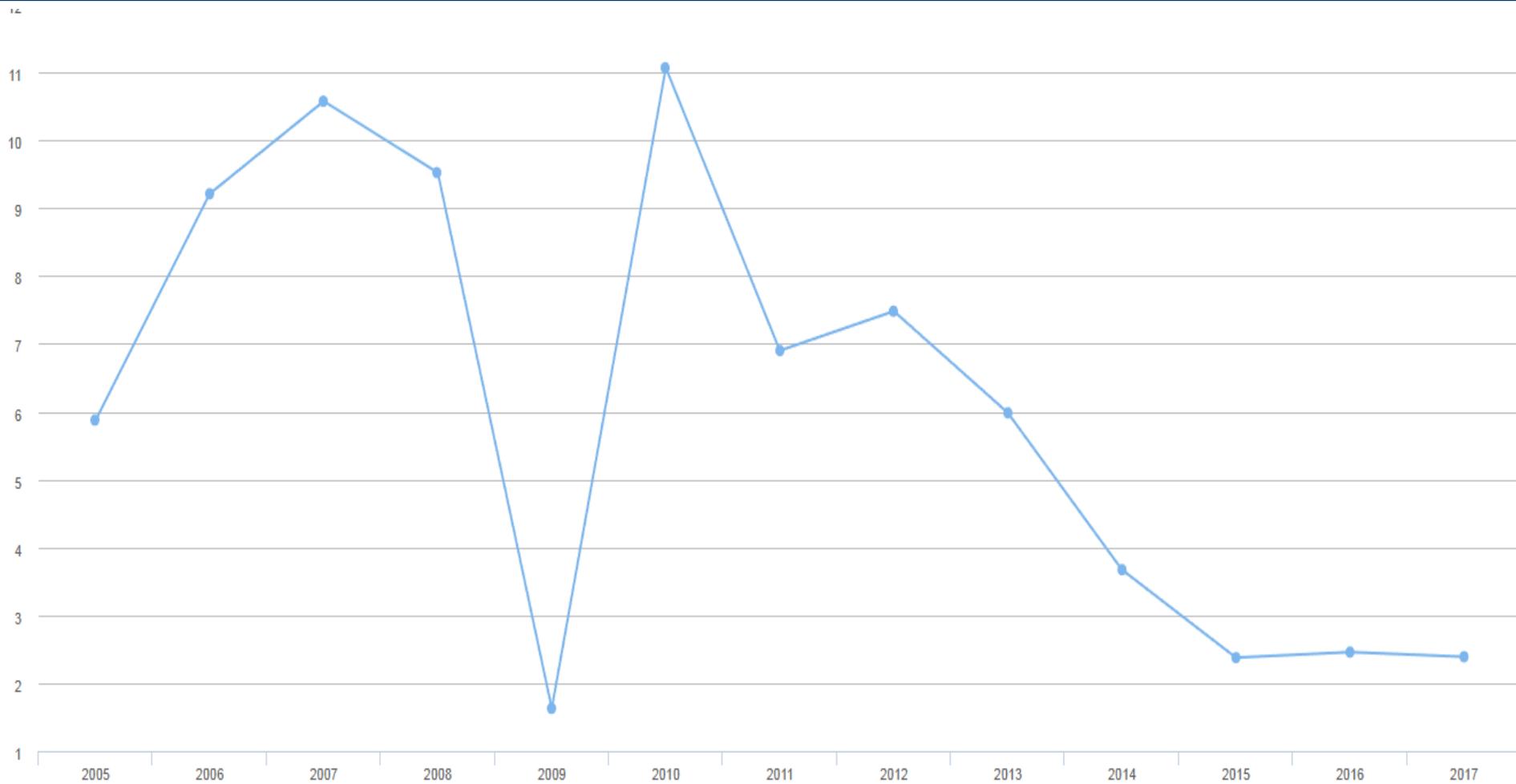
El 61,3% de la población ocupada labora en empresas de 1 a 10 trabajadores, el 10,3% en empresas de 11 a 50 trabajadores y el 28,4% en empresas de 51 y más trabajadores.



# Perú: crecimiento del empleo urbano (10 y mas trabajadores) y tasa de desempleo. (FMI, art. IV)



# Perú: PBI no primario 2005-2017.



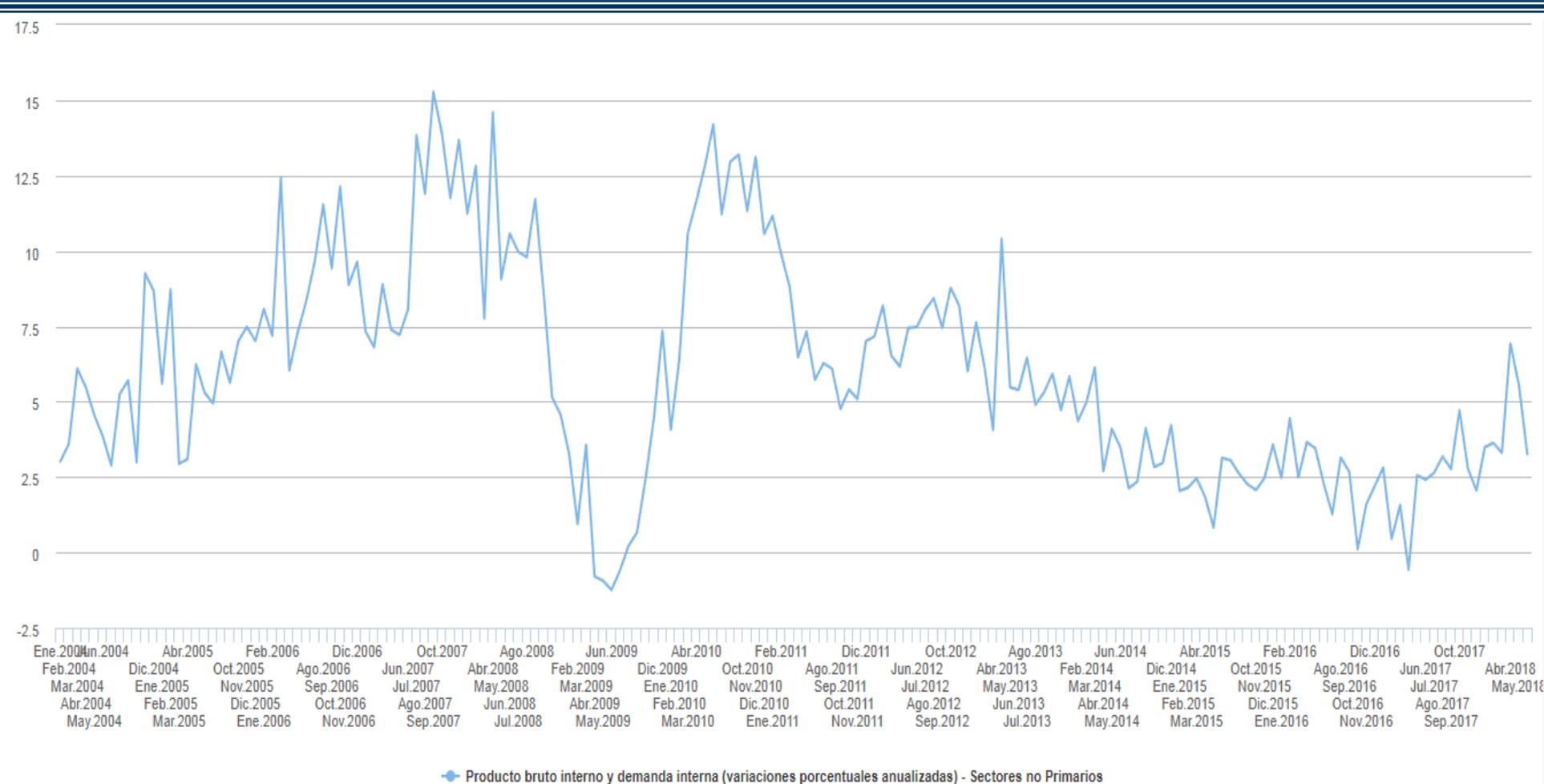
◆ Producto bruto interno por sectores productivos (variaciones porcentuales reales) - Sectores no Primarios



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# PBI no primario: enero 2004-junio 2018.

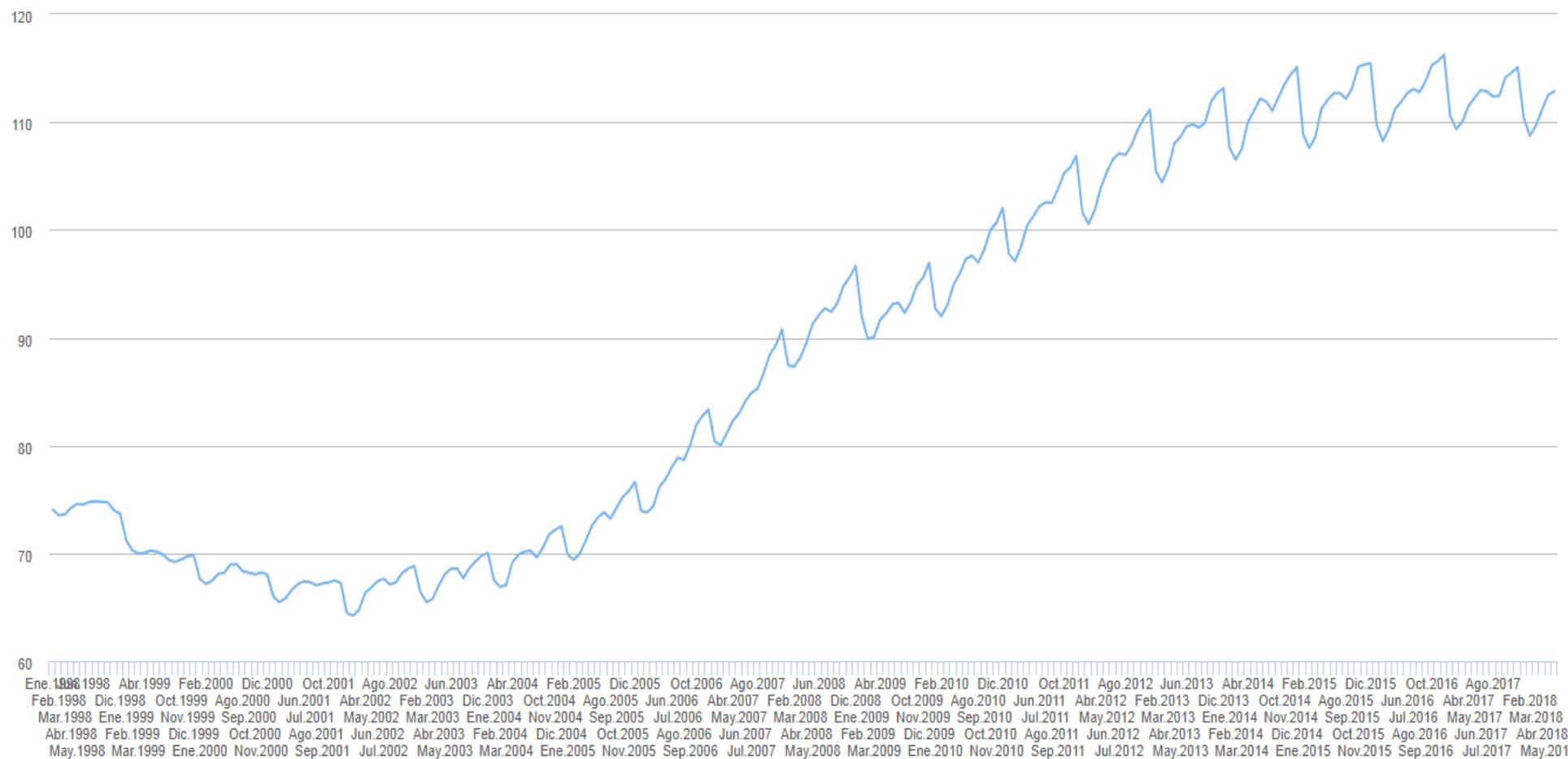
## (variación % anualizada)



# Empleo Perú urbano, 1998-2018.

## (empresas 10 y mas trabajadores)

Perú Urbano  
Ene.1998 - Jun.2018



◆ Índice de empleo en empresas privadas de 10 a más trabajadores, según ramas de actividad económica (base Oct.2010 = 100) - Perú Urbano

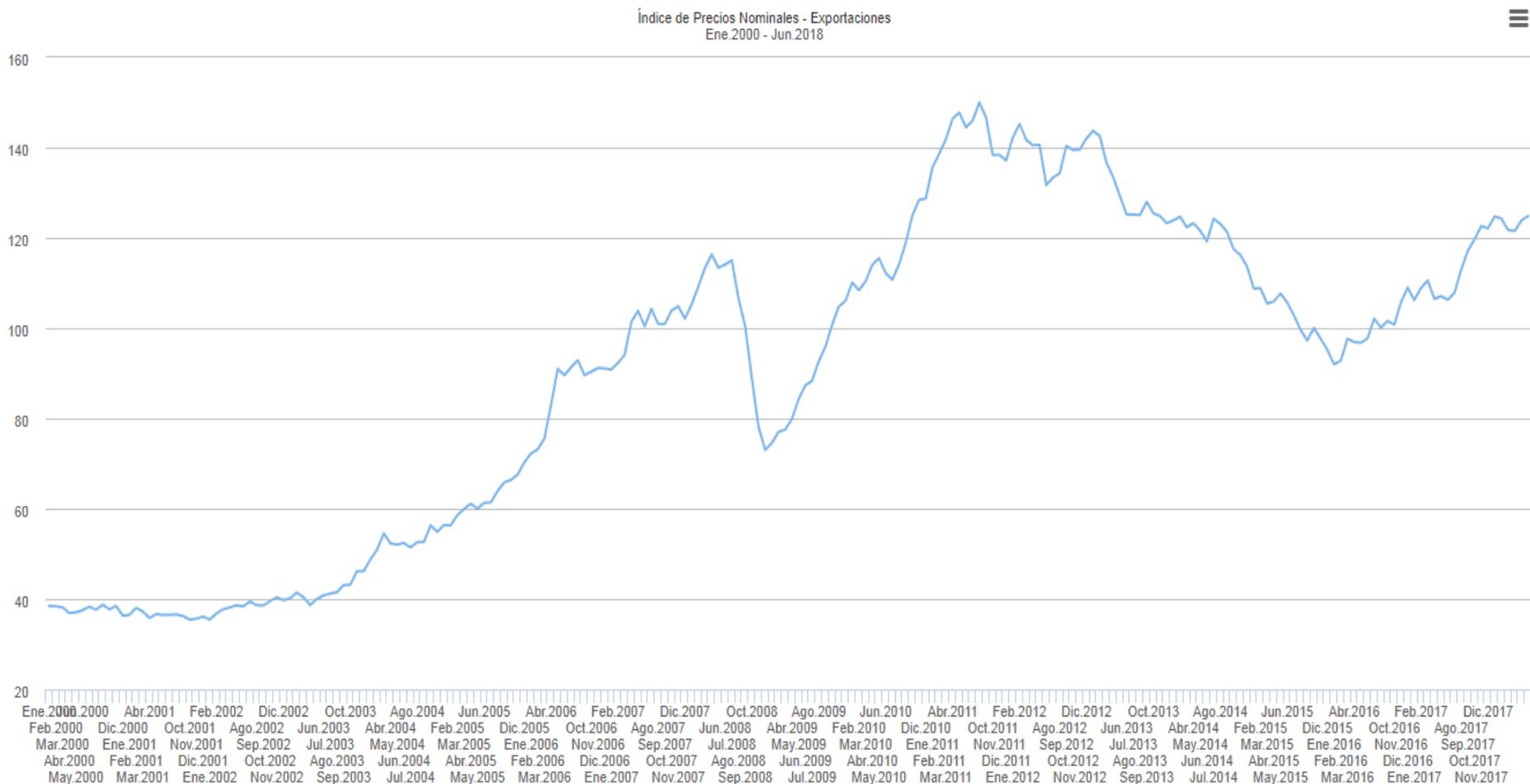


PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# **Contexto Externo: Caen precios de metales y sube tasa de interés USA**



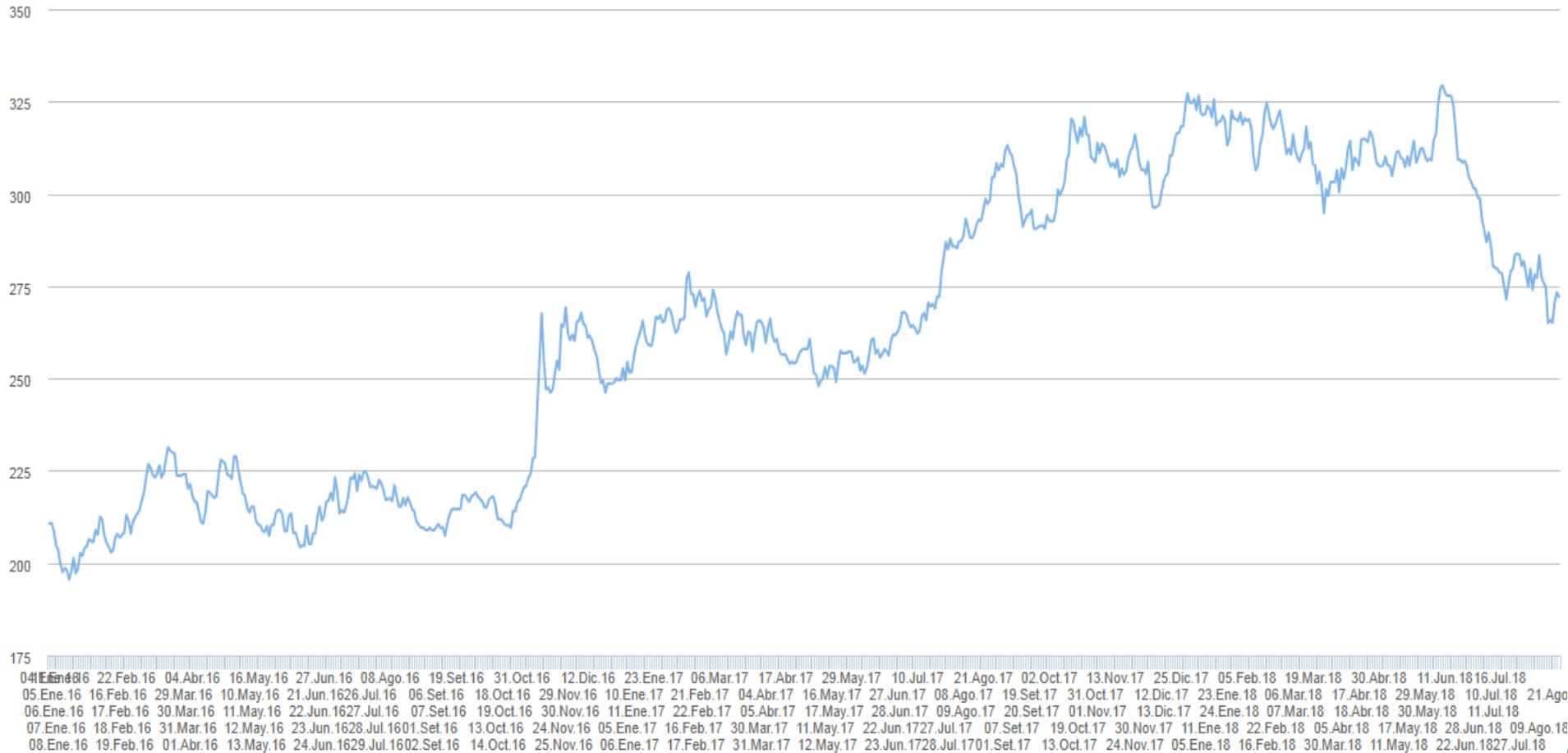
# Índice precios exportación, (2000-18).



● Términos de intercambio de comercio exterior (índice 2007 = 100) - Índice de Precios Nominales - Exportaciones

# Precios de metales: cobre, 2016-18.

Cobre (Londres, cUS\$ por libras)  
01.Ene.2016 - 22.Ago.2018



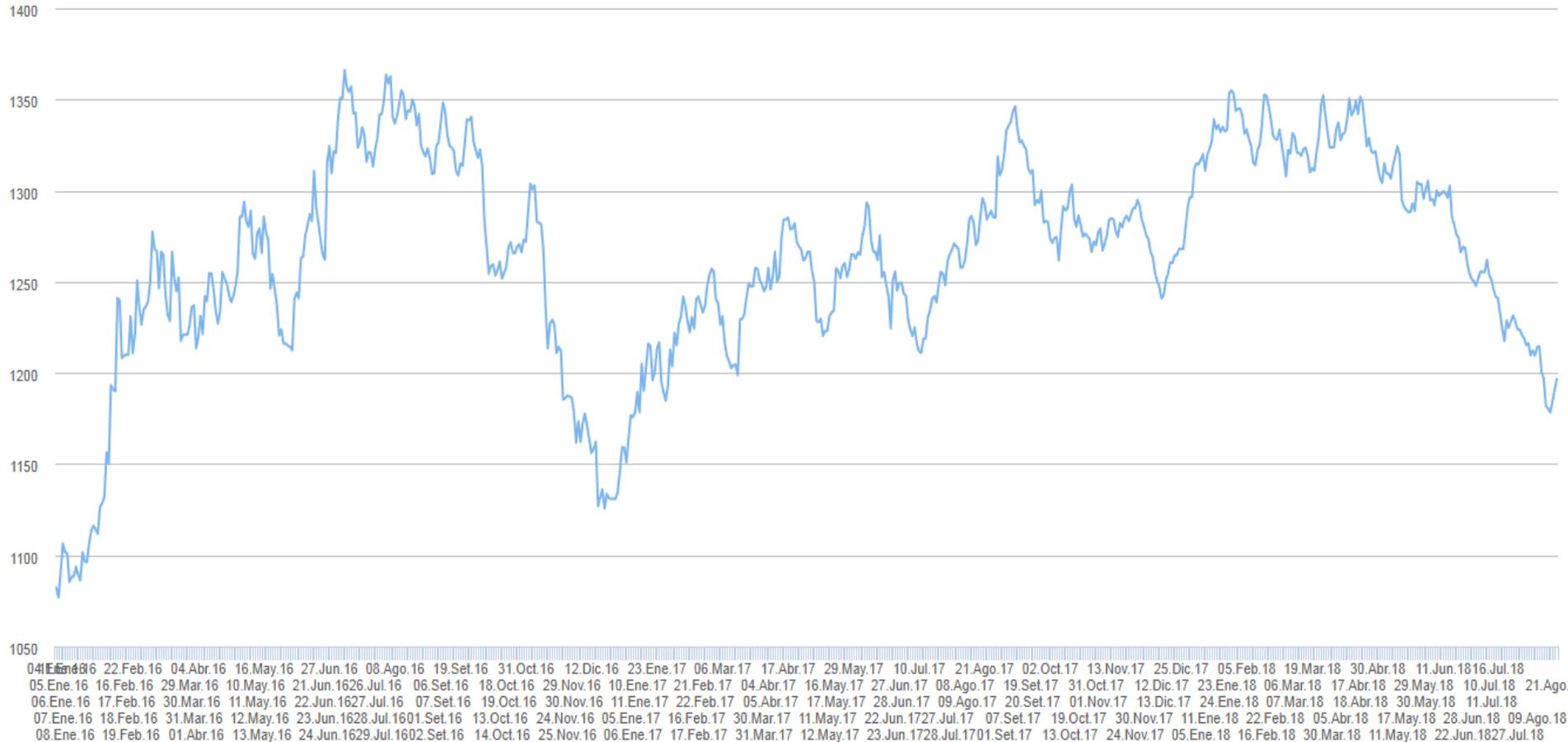
◆ Cotizaciones internacionales - Cobre (Londres, cUS\$ por libras)



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# Precios de metales: oro, 2016-18.

Oro (Londres, US\$ por onzas troy)  
01.Ene.2016 - 22.Ago.2018



● Cotizaciones internacionales - Oro (Londres, US\$ por onzas troy)



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

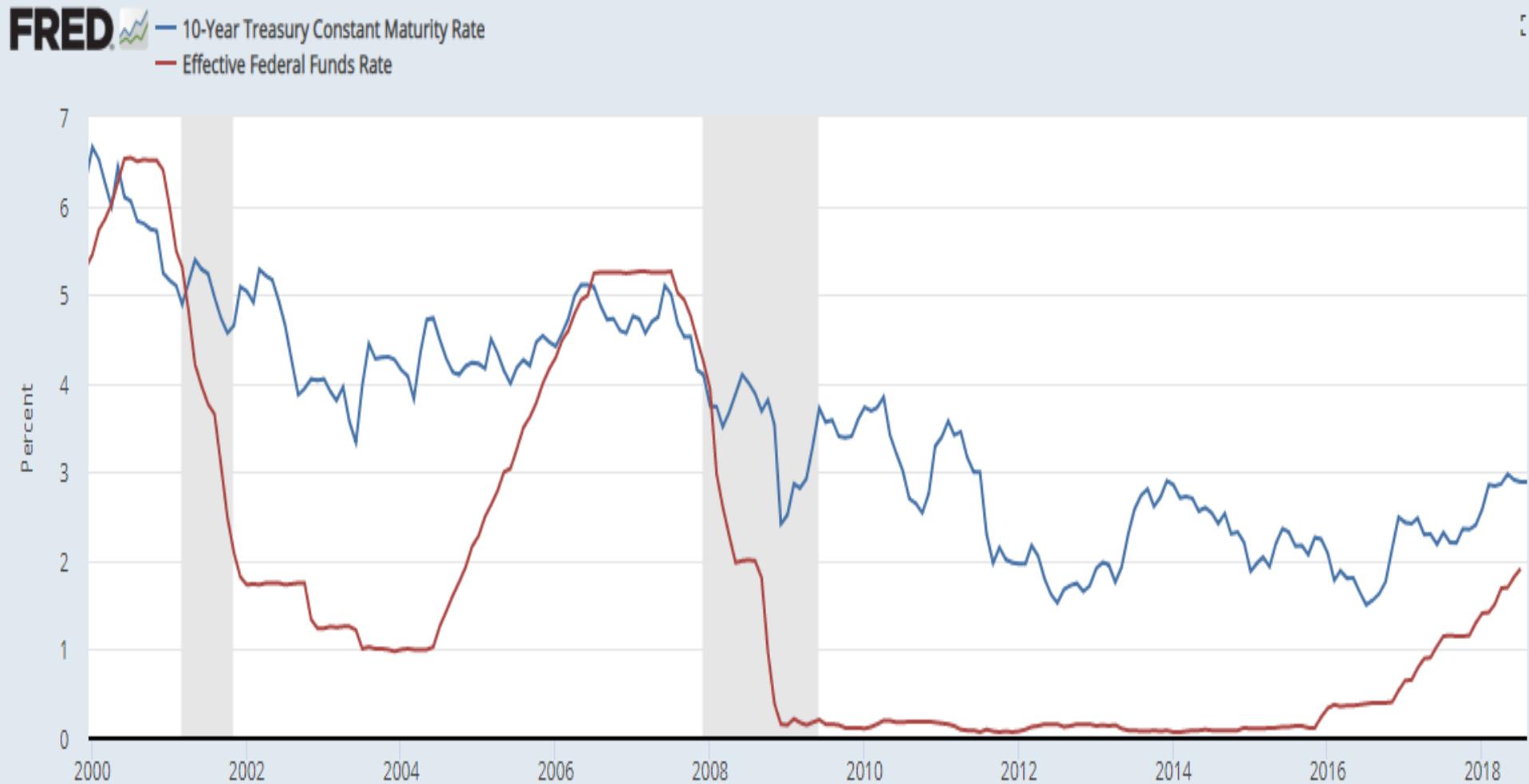
# Precios de metales: zinc, 2016-18.

Zinc (Londres, cUS\$ por libras)  
01.Ene.2016 - 22.Ago.2018



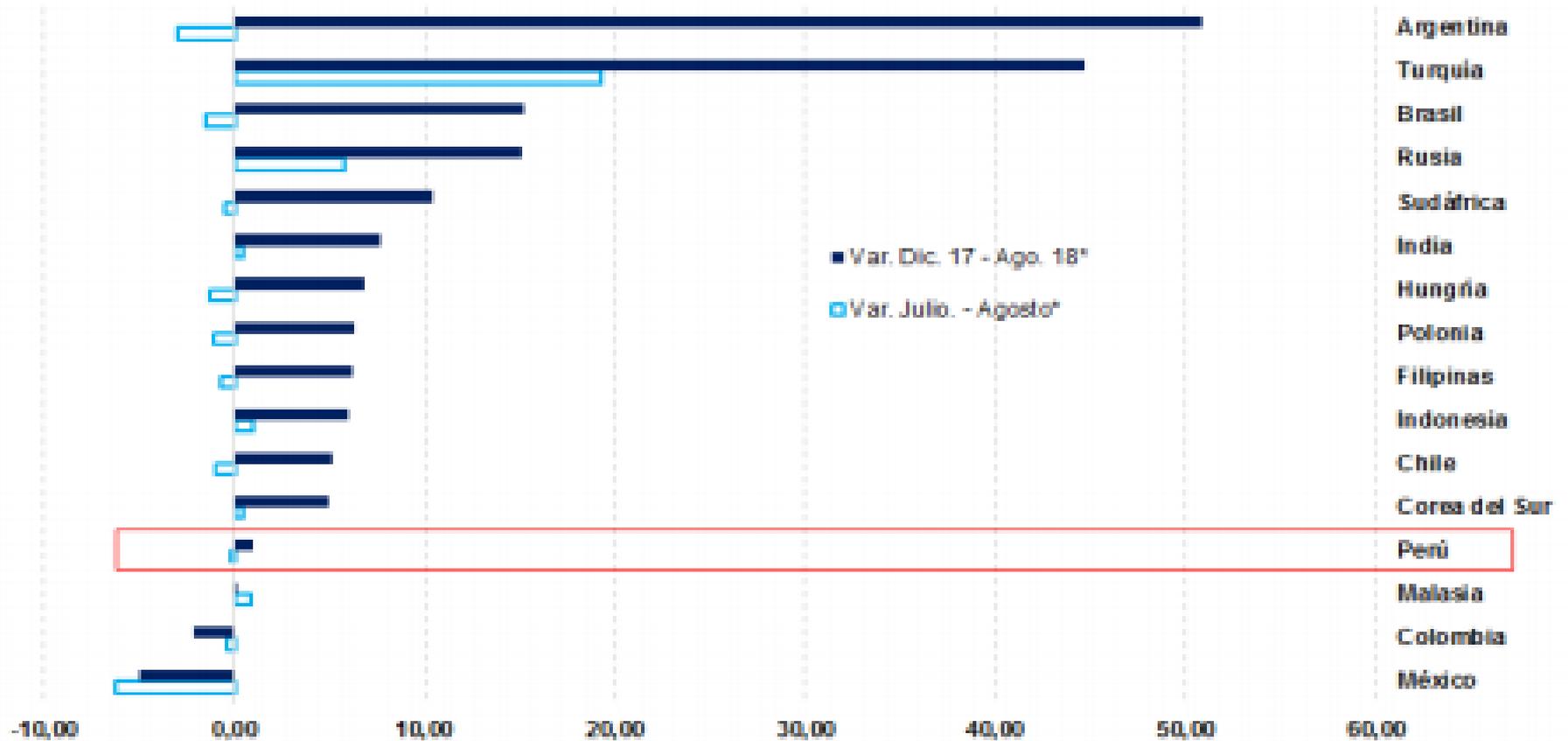
◆ Cotizaciones internacionales - Zinc (Londres, cUS\$ por libras)

# Tasas de interés USA, 2000-18.



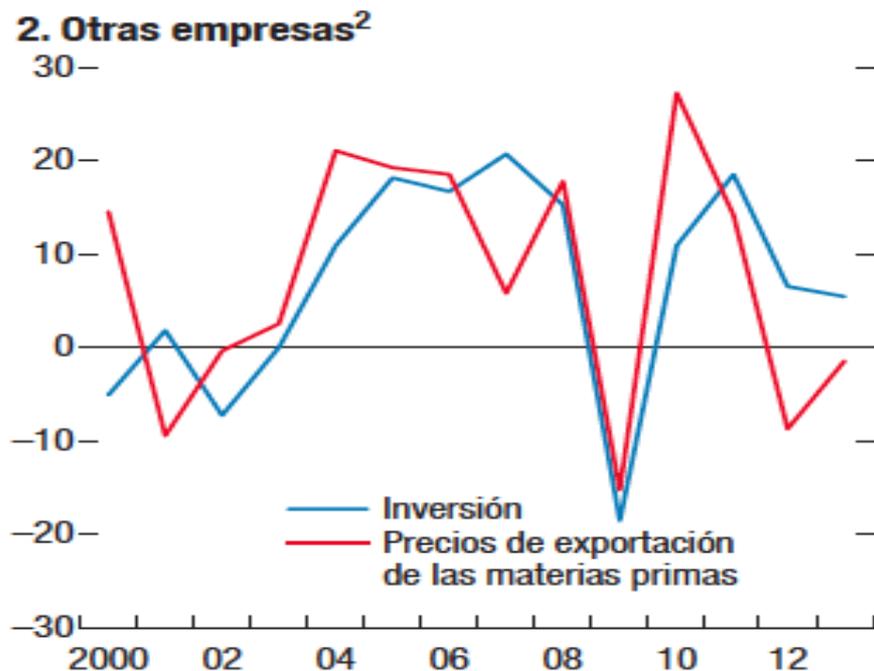
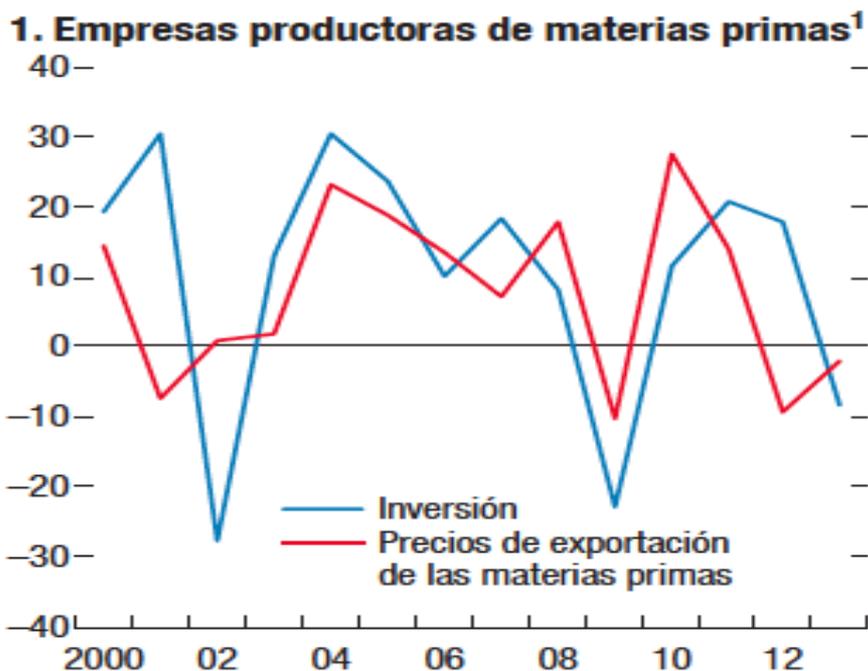
# Tipo de cambio economías emergentes.

Cotización de Monedas en Países Emergentes  
(Var. en porcentaje)



# América Latina 7: inversión privada y precios de materias primas de exportación, 2000-2013.

Gráfico 4.2.1. El crecimiento de la inversión y los precios de exportación de las materias primas (Variación porcentual)



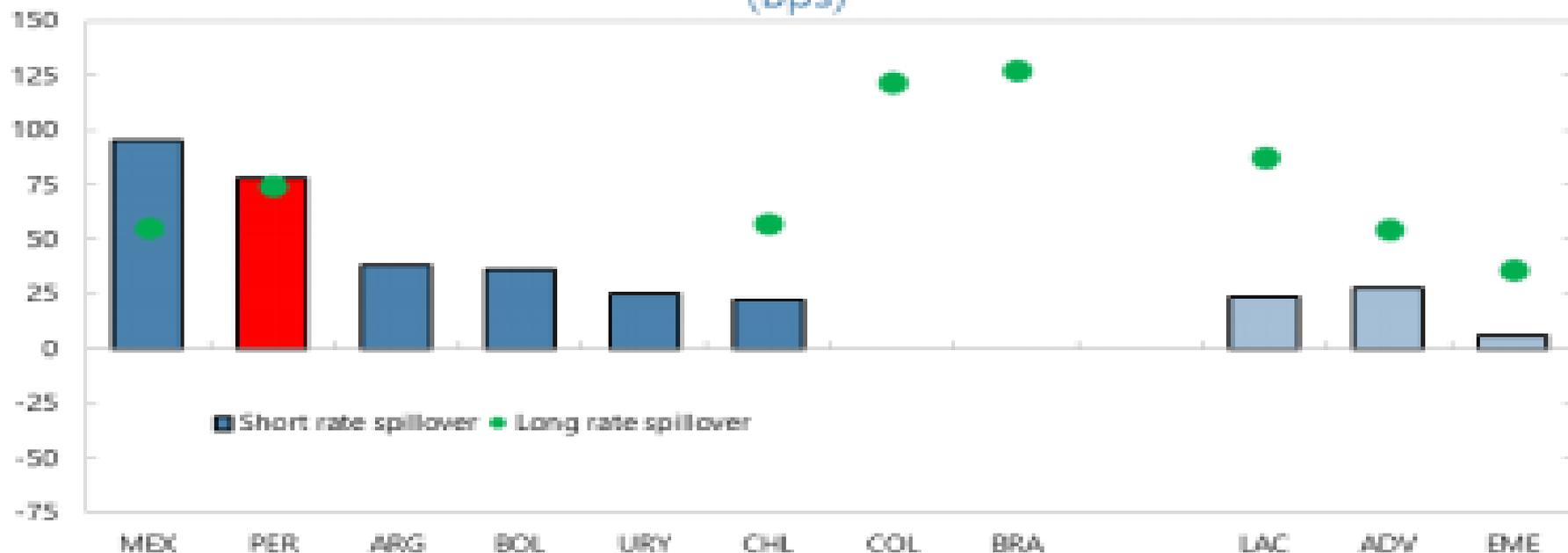
Fuentes: Thomson Reuters Worldscope y cálculos del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup>Los países incluyen Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Los códigos de clasificación industrial estándar incluyen 01–09 (agricultura) y 10–14 (minería).

<sup>2</sup>Los países incluyen Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Los códigos de clasificación industrial estándar incluyen 15–99.

# Respuesta de tasas de interés locales a tasas de interés USA. (FMI, artículo IV Perú).

Response of Domestic Interest Rates to U.S. Interest Rate Shocks  
(Bps)

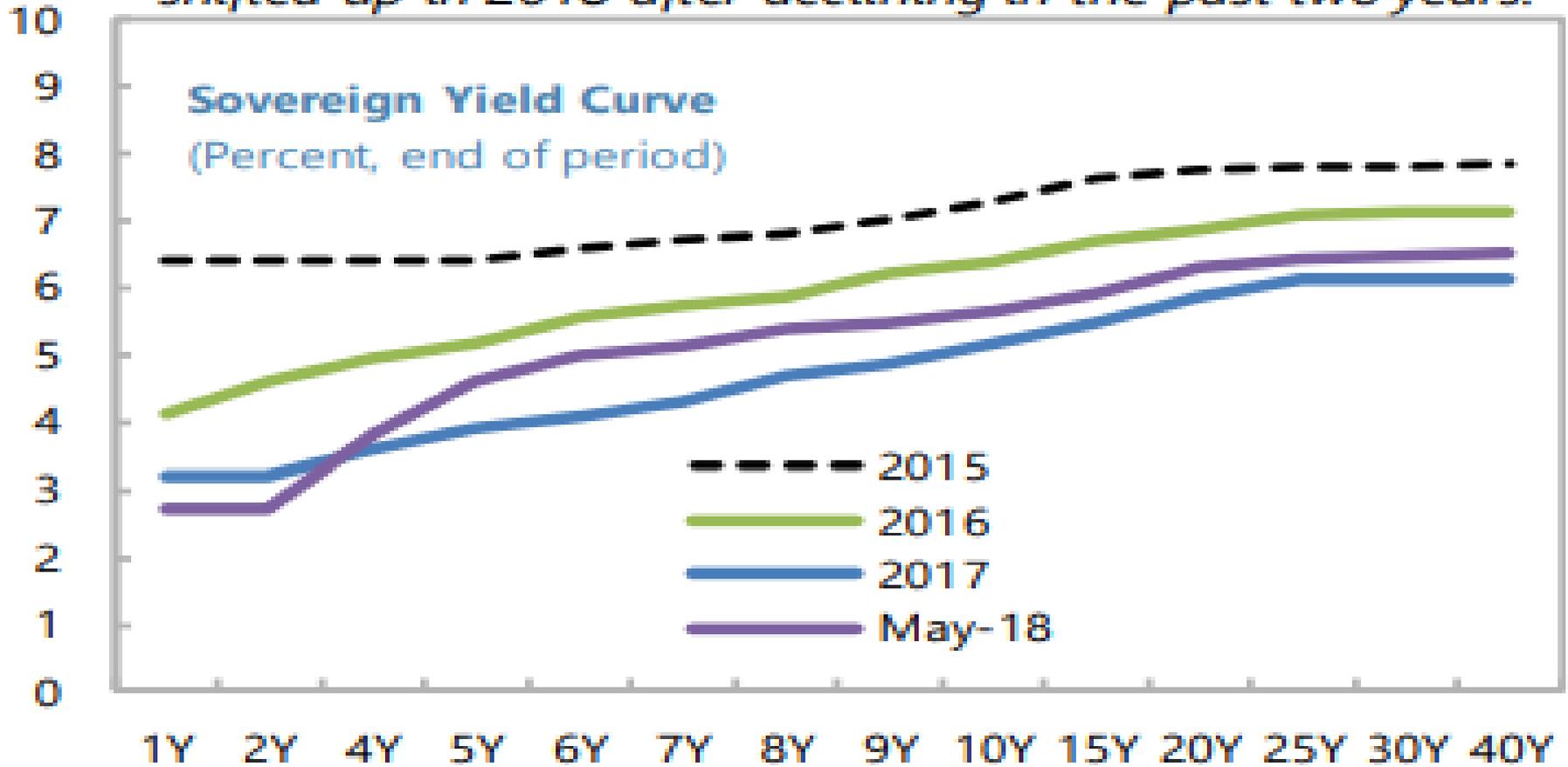


Source: REO, and IMF staff calculations.

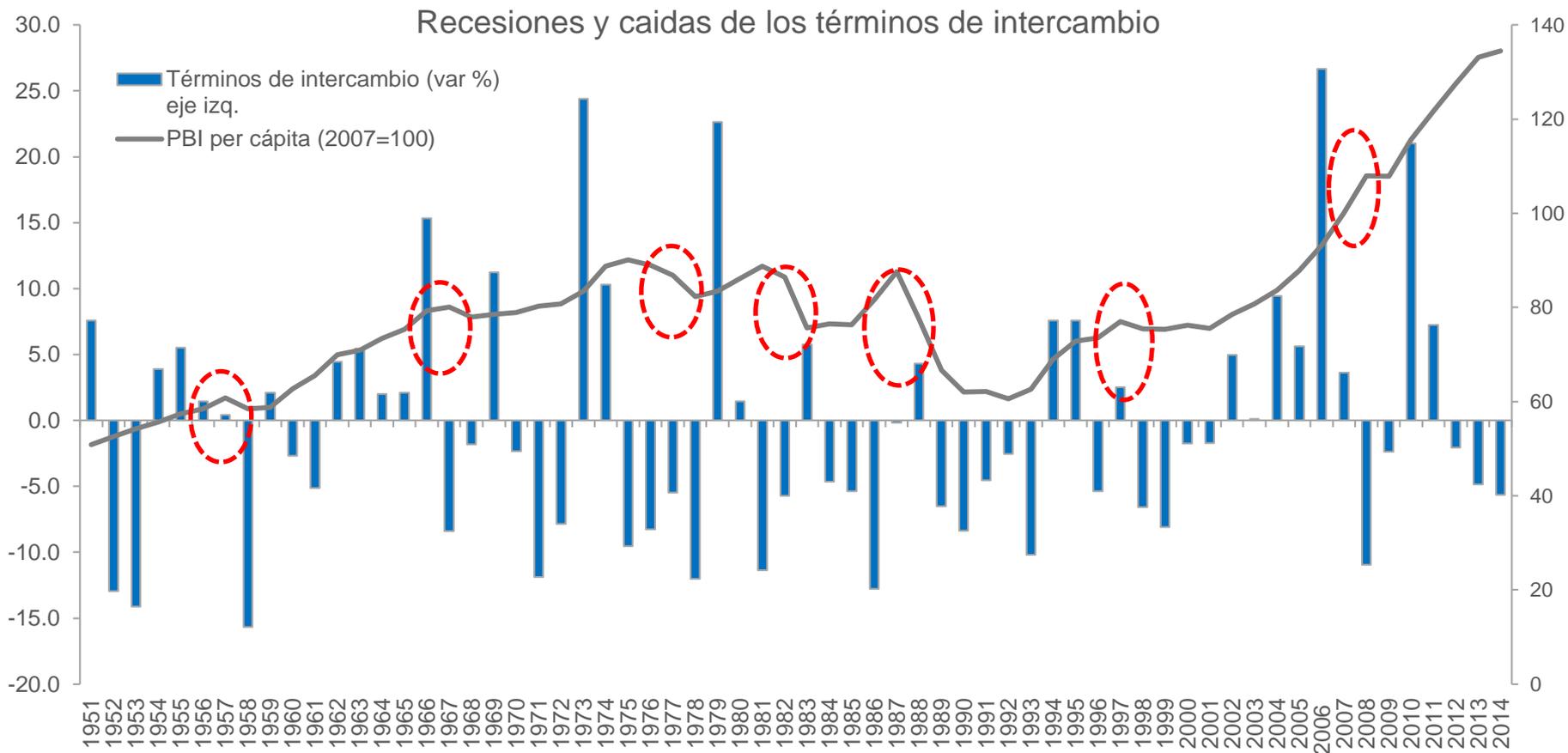
Note: Short rate spillovers denote the response of domestic short-term interest rates to a change in the Fed Fund rate; long rate spillovers denote the response of domestic long-term interest rates to a change in the 10-year T-bill rate. Dark bars denote statistically significant. LAC = Brazil, Chile,

# Perú: curva de rendimiento de los bonos del gobierno (moneda nacional). (FMI, art. IV)

*The longer end of the sovereign bond yield curve has shifted up in 2018 after declining in the past two years.*



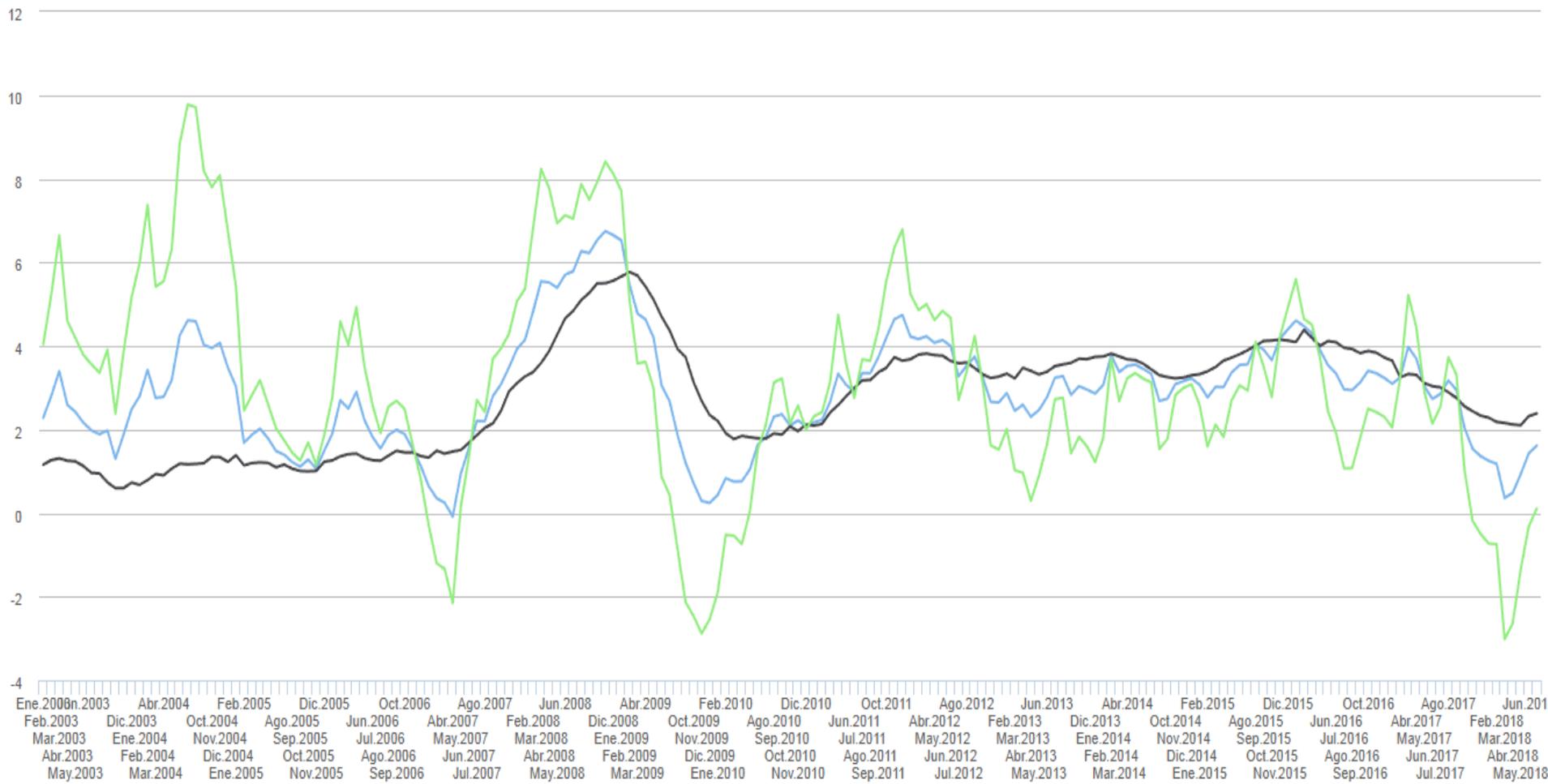
# Perú: recesiones y caídas de los términos de intercambio externos (1951-2014).



# Políticas Monetaria y Fiscal

# Perú: inflación últimos 12 meses (2003-18).

Índice de precios (var% 12 meses)  
Ene.2003 - Jul.2018

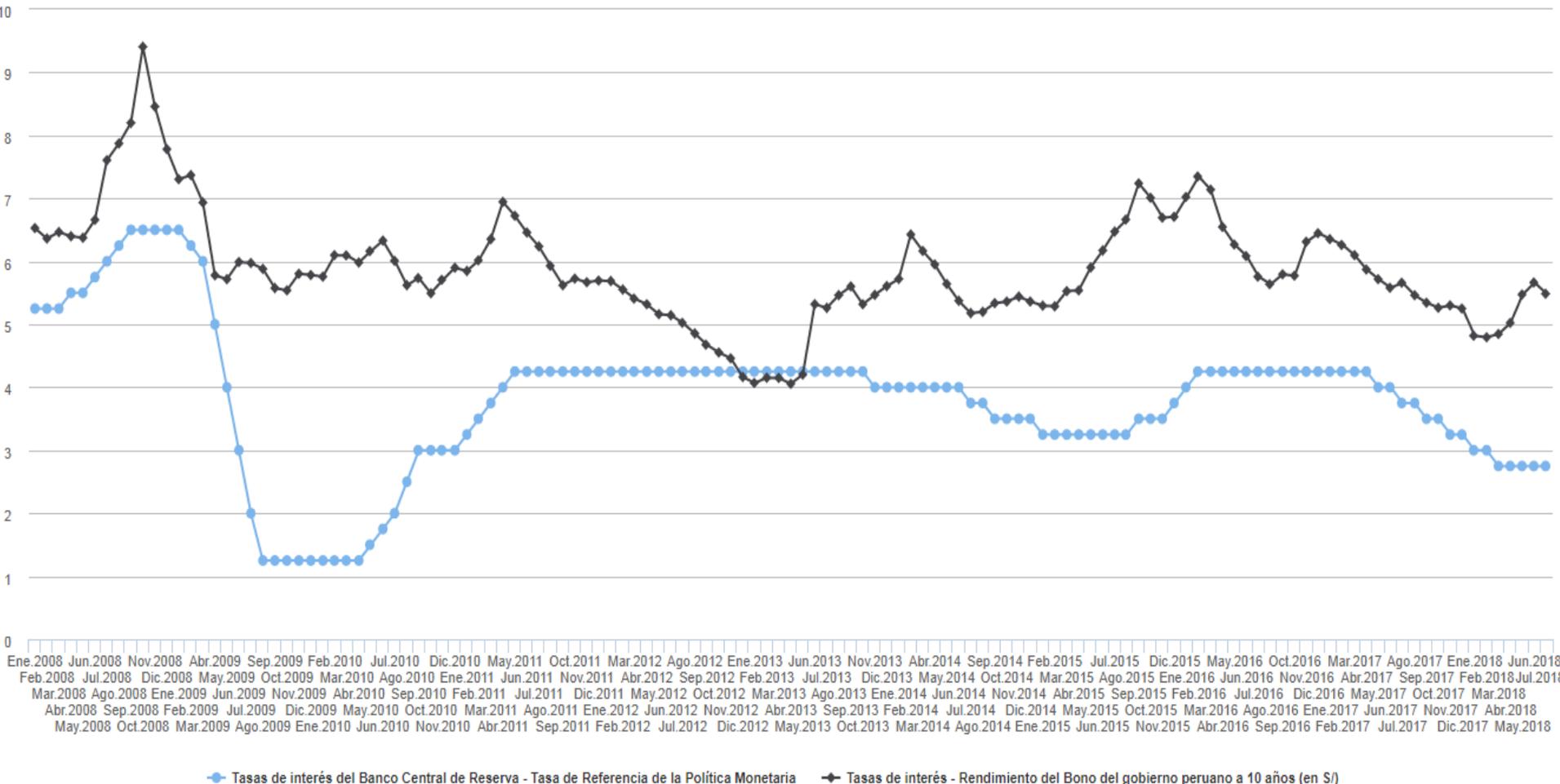


Iniciar

◆ Índice de precios (var% 12 meses) - IPC   
 ◆ Índice de precios (var% 12 meses) - IPC Subyacente   
 ◆ Índice de precios (var% 12 meses) - IPC No Subyacente

# Tasa de interés de referencia y tasa de interés de los bonos del gobierno en MN a 10 años.

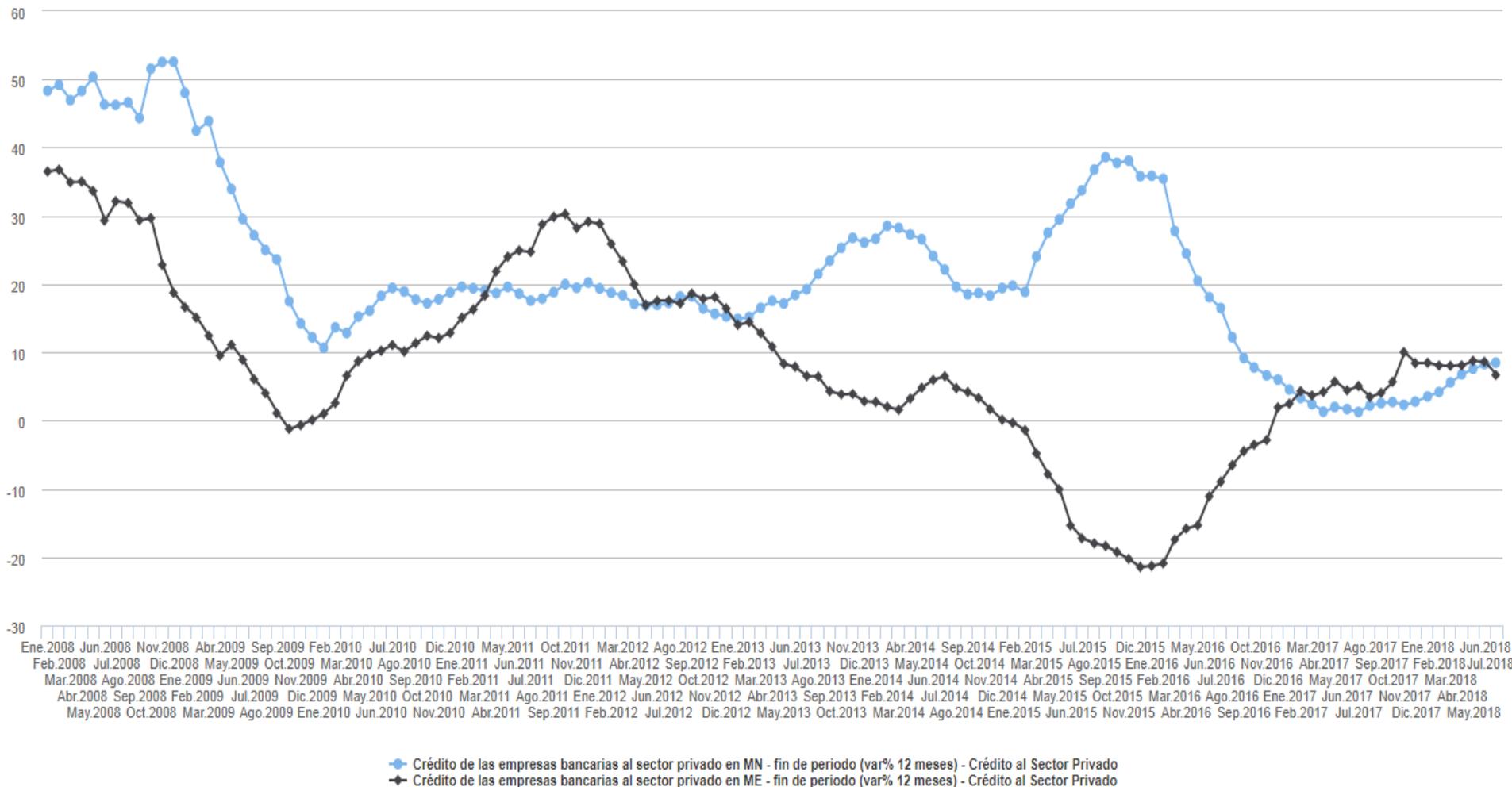
Tasas de interés del Banco Central de Reserva  
Ene.2008 - Jul.2018



● Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria    ◆ Tasas de interés - Rendimiento del Bono del gobierno peruano a 10 años (en S/)

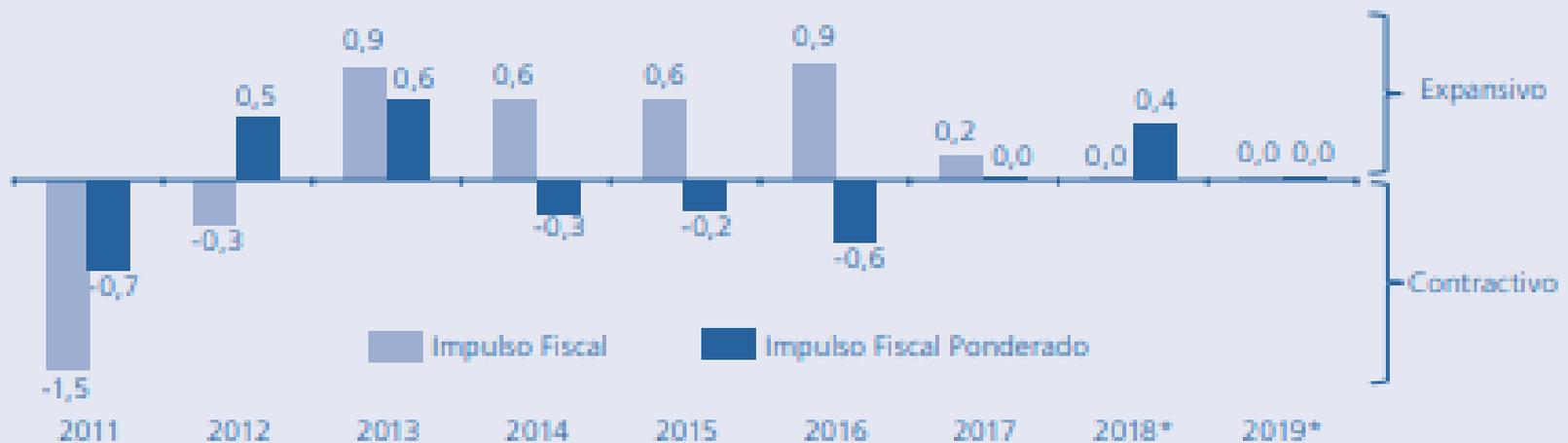


# Crédito al sector privado de las empresas bancarias en moneda nacional y moneda extranjera, 2008-18. (variación % anual).



# Política fiscal e impulso fiscal.

**Gráfico 53**  
**IMPULSO FISCAL E IMPULSO FISCAL PONDERADO <sup>1/</sup>**  
(Porcentaje del PBI potencial)

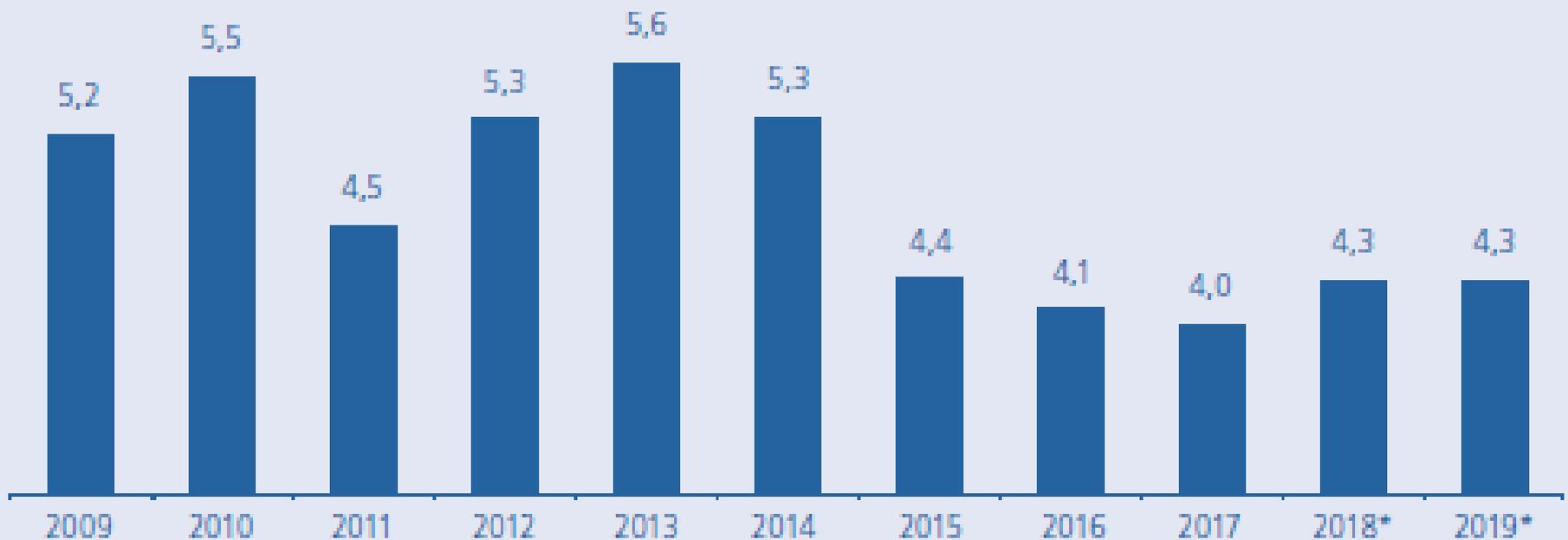


<sup>1/</sup> El impulso fiscal ponderado toma en cuenta el efecto multiplicador diferenciado de los cambios en los ingresos, gastos corrientes e inversión pública.

\* Proyección.

# Política fiscal e inversión pública.

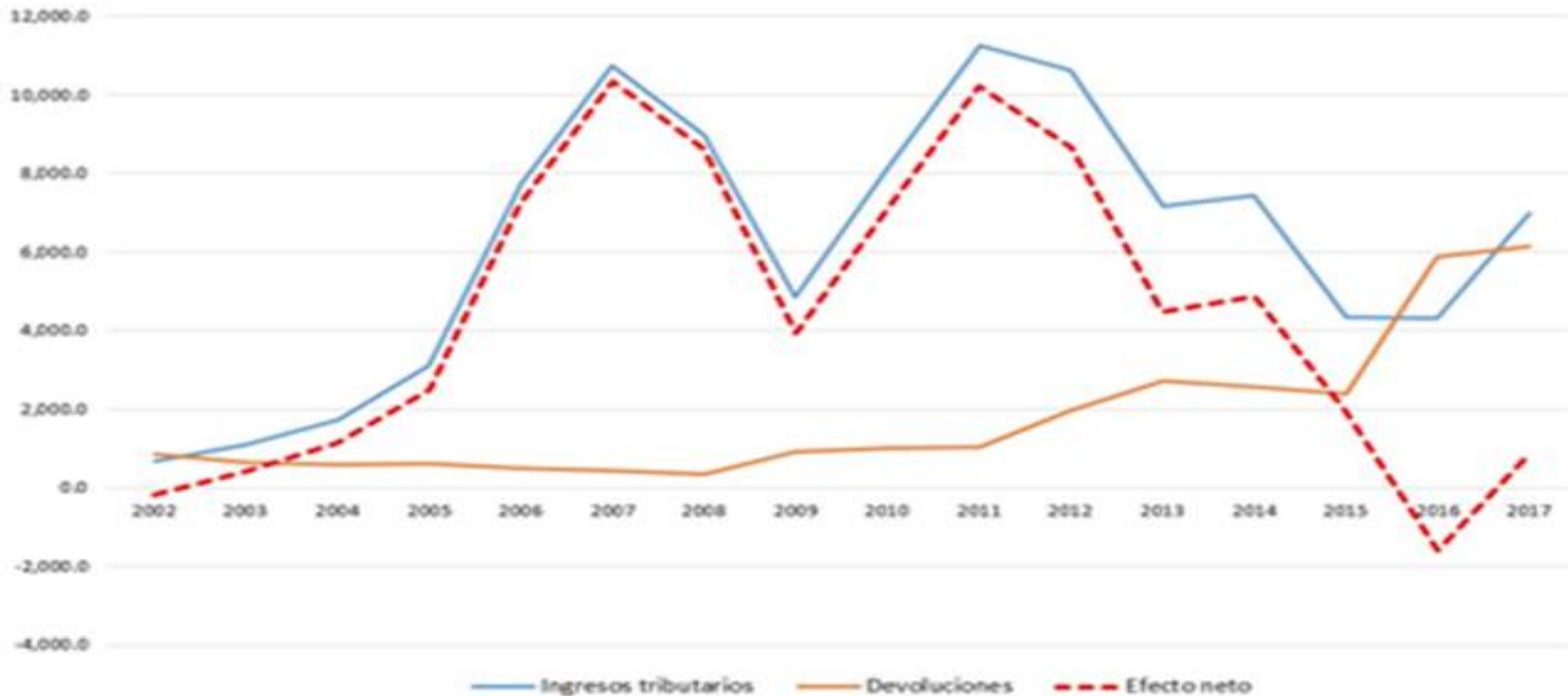
Gráfico 43  
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL: 2009 - 2019  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección.

# Política fiscal y recaudación neta de la minería.

Ingresos tributarios y devoluciones al sector minero, 2002-2017  
(en millones de soles)



Elaboración: CooperAcción.  
Fuente: SUNAT.

# Perú: tipo de cambio. (1998-2017)



TC Interbancario (S/ por US\$) - Venta  
(02.Ene.98 - 23.Ago.17)



— Tipo de cambio - TC Interbancario (S/ por US\$) - Venta



# **Resumen situación macro:**

**1) contexto externo**

***(choque demanda negativo).***

**2) política fiscal**

***(choque demanda negativo).***

**3) política monetaria *(neutra).***

**4) inmigración venezolana.**

***(choque de oferta positivo, choque de demanda negativo).***



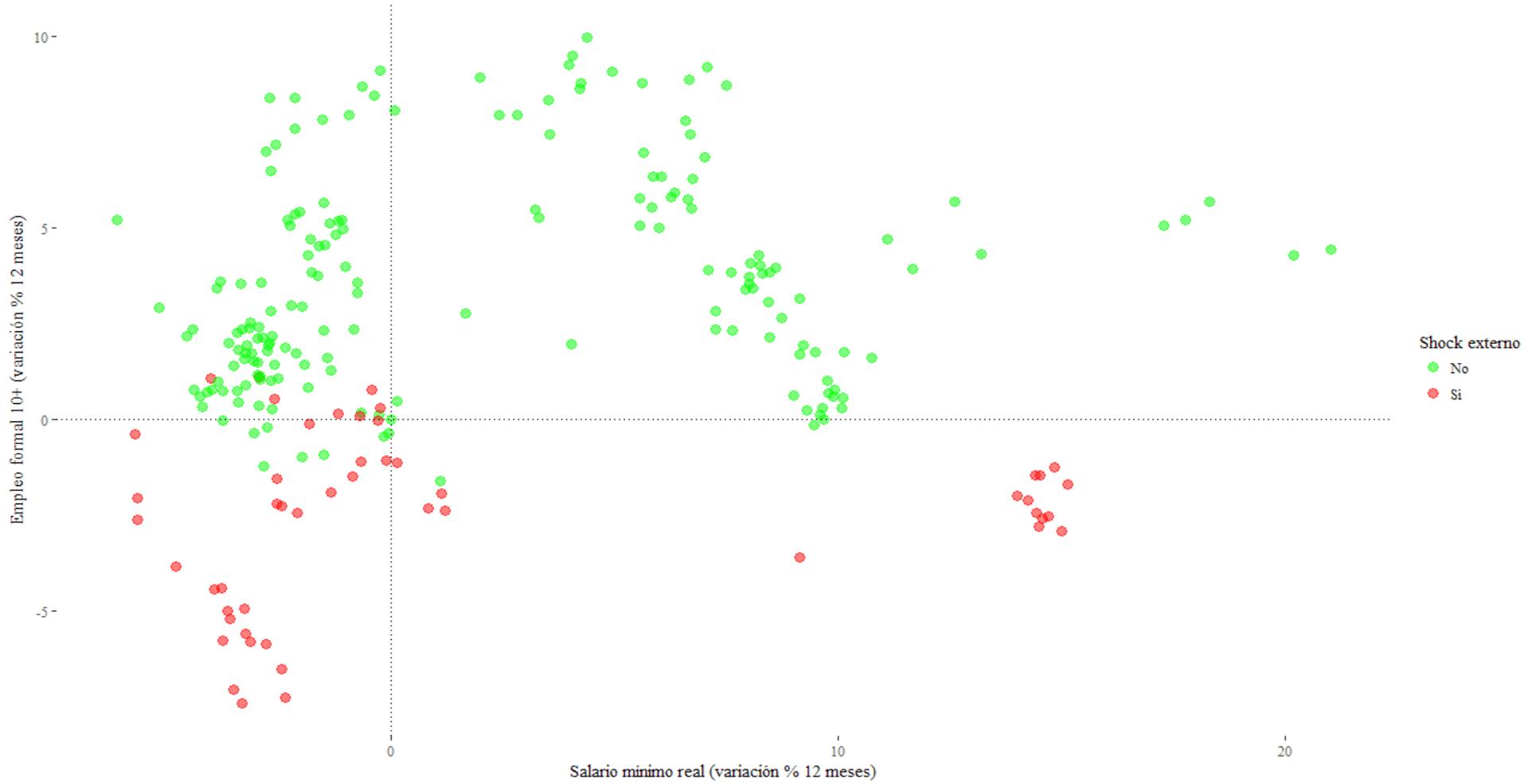
# Perú: índice tipo de cambio real bilateral. (1996-2017)



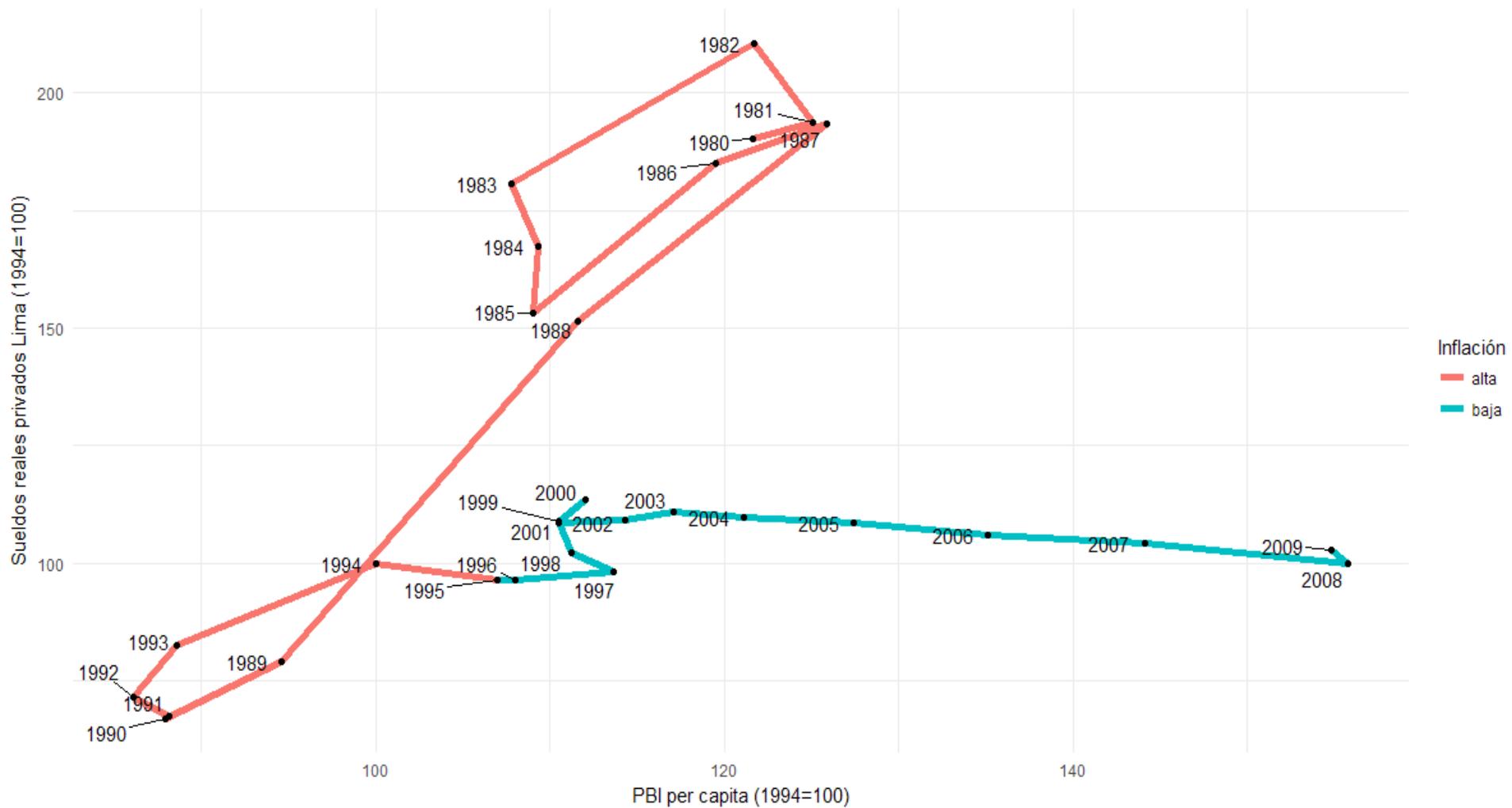
— Índice del tipo de cambio real  
(base 2009=100) - Bilateral

# Salario mínimo real y empleo formal (10 y + trabajadores)

Salario mínimo vs. empleo formal (10.1997-11.2017)



# Perú: pbi per cápita y salarios reales. (1980-2009)



WP/17/250

## IMF Working Paper

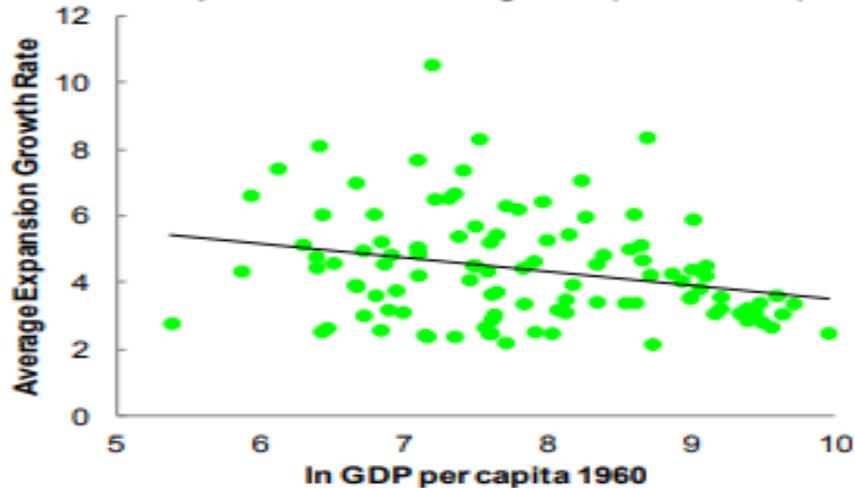
Booms, Crises, and Recoveries: A New Paradigm  
of the Business Cycle and Its Policy Implications

by Valerie Cerra and Sweta C. Saxena

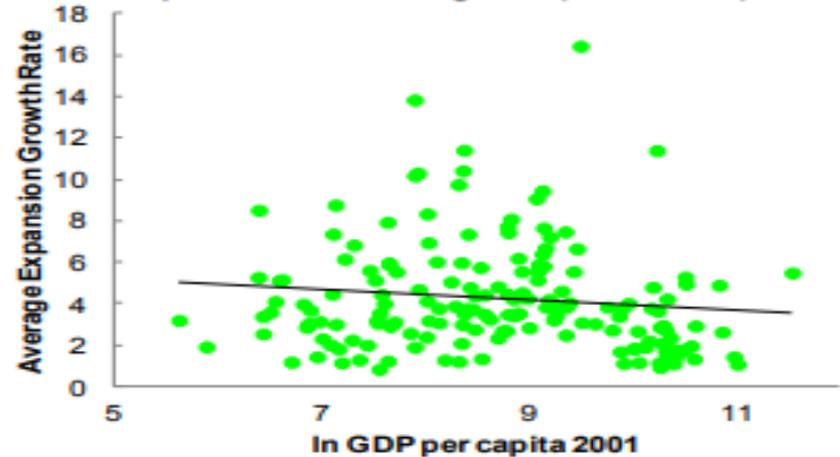


# Auges y Recesiones: centro y periferia.

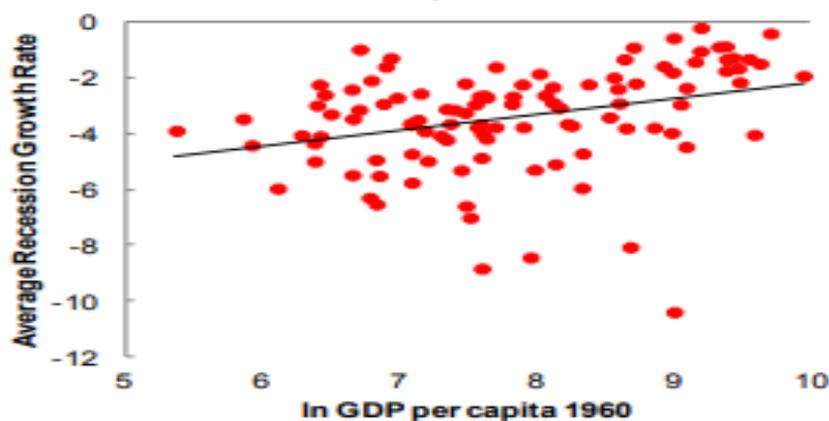
Expansions: Convergence (1960-2000)



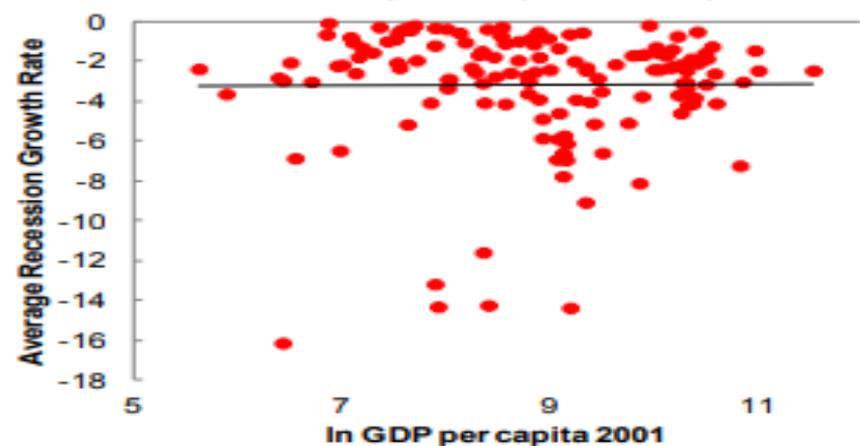
Expansions: Convergence (2001-2011)



Recessions: Divergence (1960-2000)



Recessions: No pattern (2001-2011)



# Auges y Recesiones: centro y periferia.

Figure 11. Frequency of Recessions

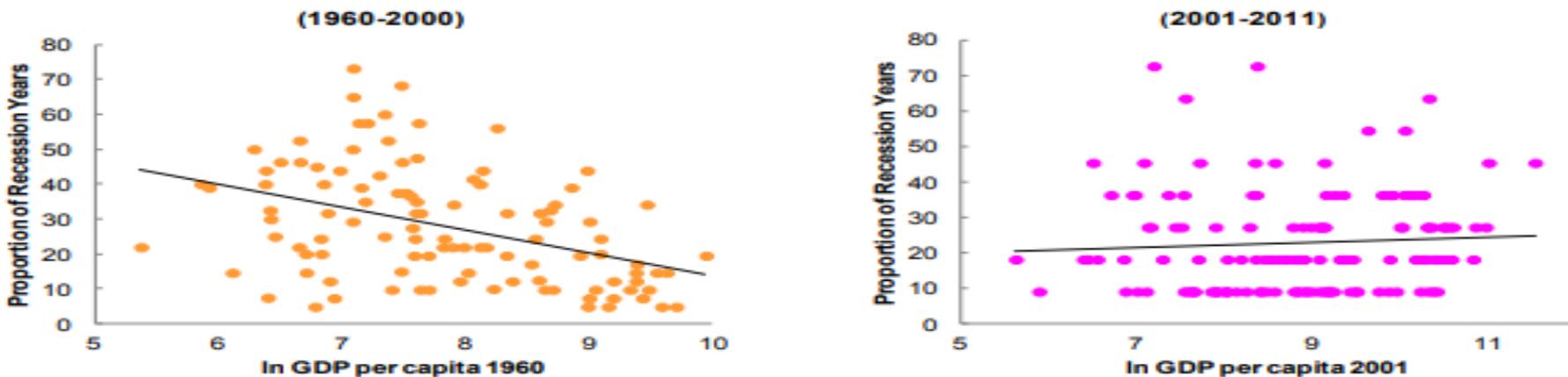
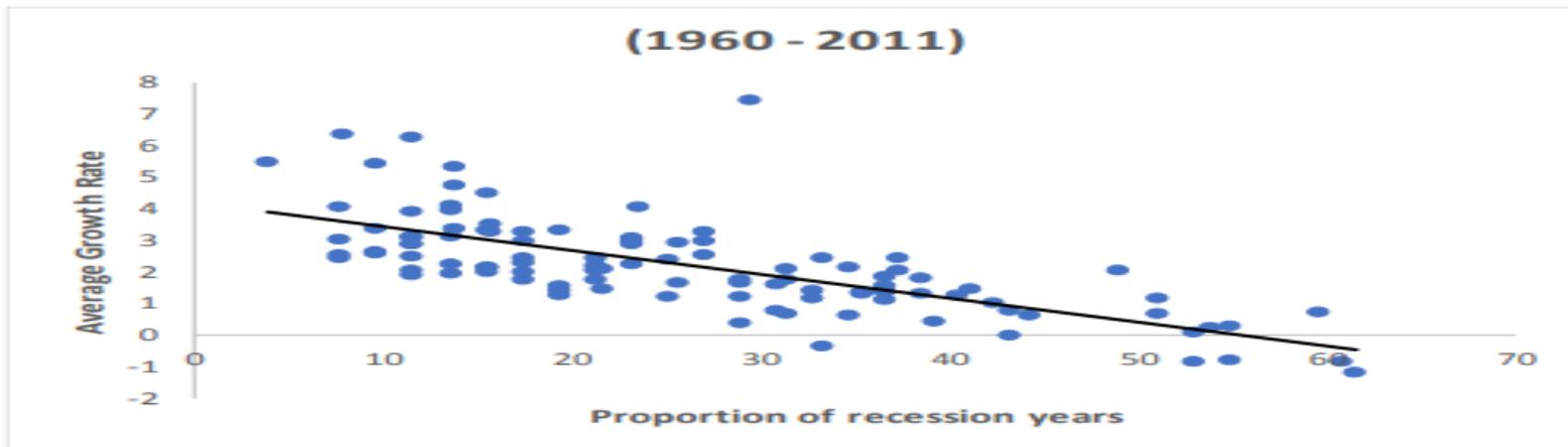


Figure 13. Volatility versus Growth



# Auges y Recesiones: centro y periferia.

Figure 12. Stylized Model of Economic Development

