

# **La crisis mundial y la economía peruana**

**Oscar Dancourt**

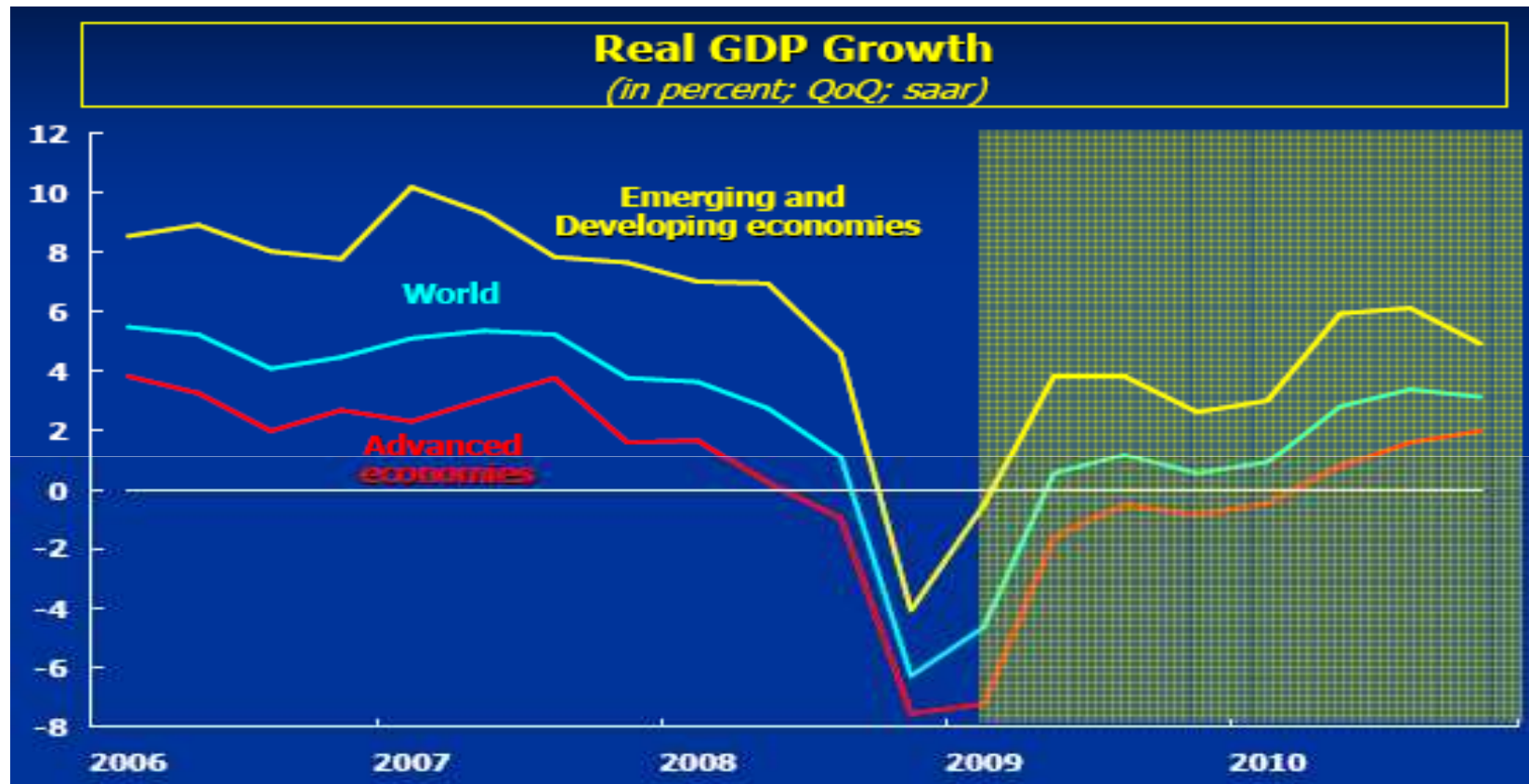
**Departamento de Economía PUCP**

**02 de julio de 2009**



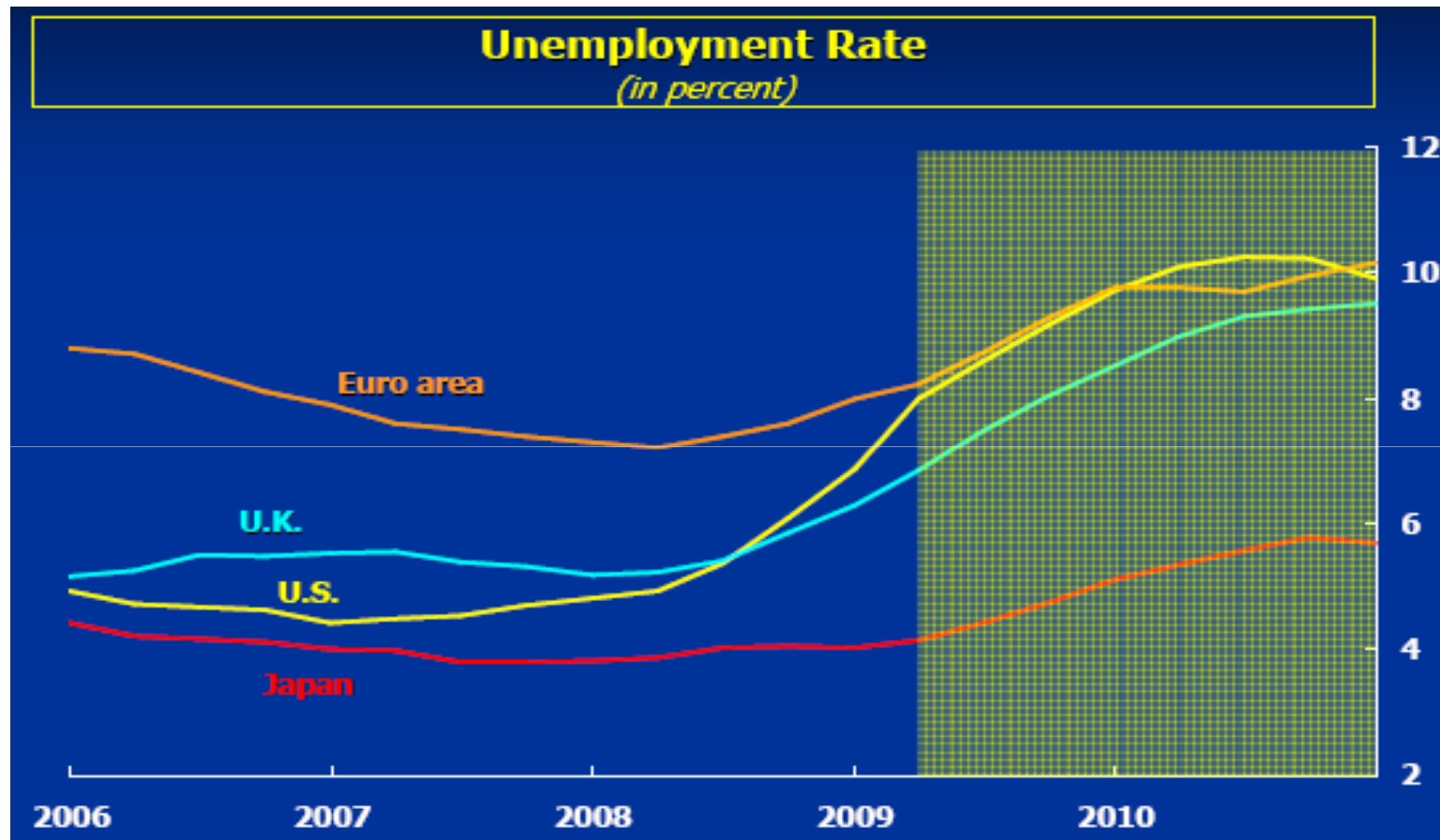
PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# La crisis económica mundial.



Fuente: FMI

# Desempleo en el centro.

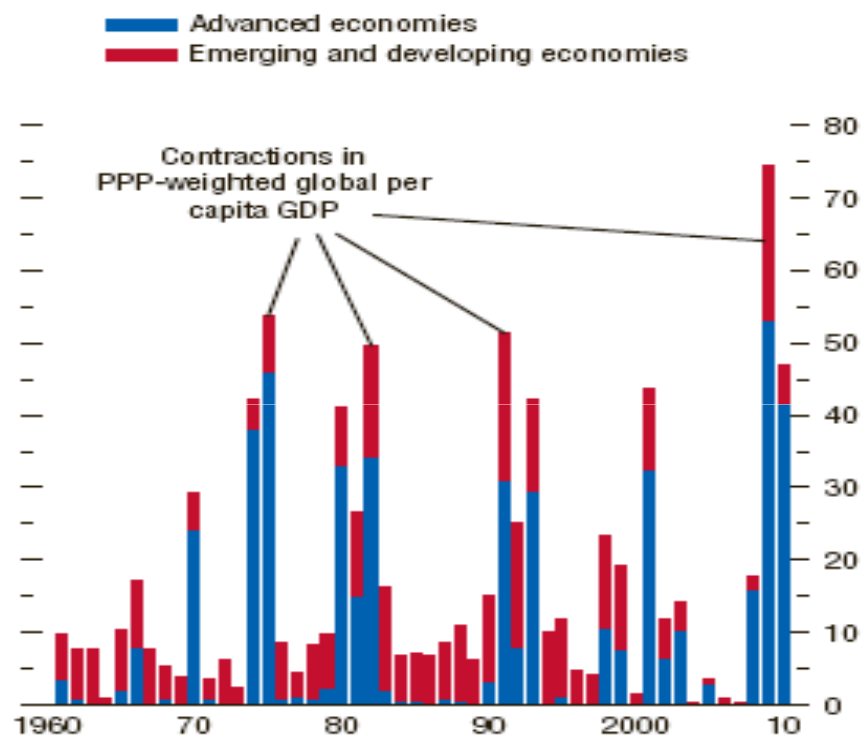


Fuente: FMI



# Recesiones globales.

**Countries Experiencing Recessions<sup>1</sup>**  
(Purchasing-power-parity (PPP)-weighted percent of countries)



Source: IMF staff estimates.

<sup>1</sup>Data for 2009–10 are based on the WEO forecast.

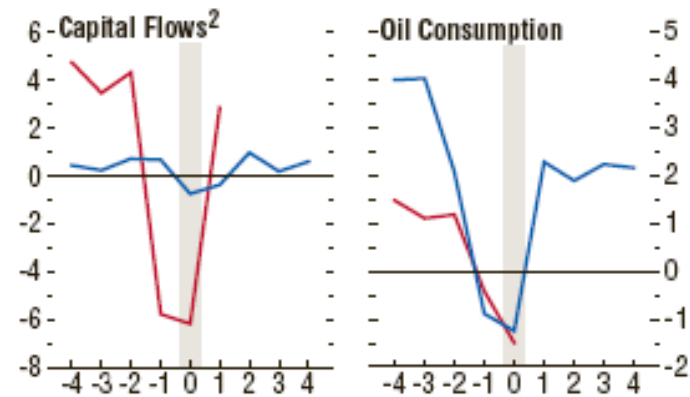
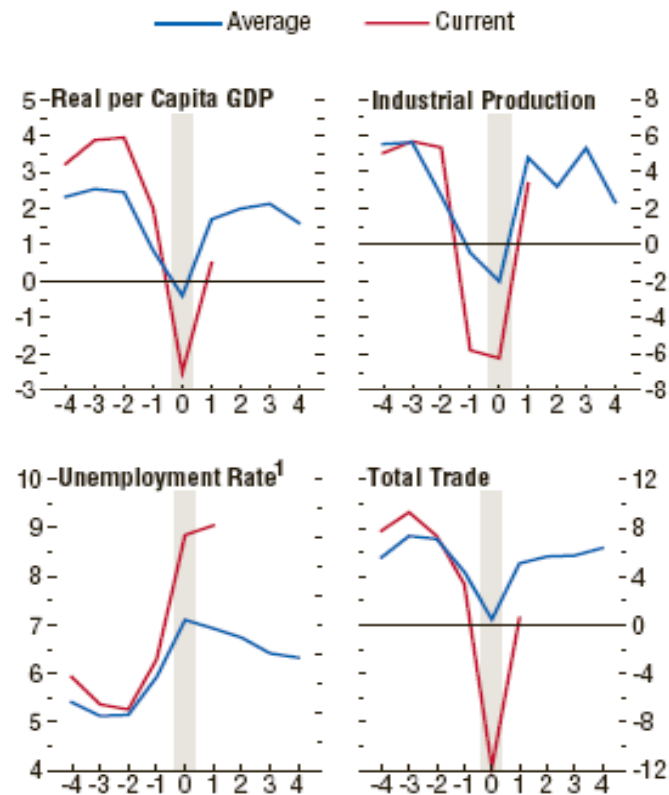
Fuente: WEO 2009



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# Crisis mundial actual vs anteriores.

**Selected Variables around World Recessions**  
*(Annual percent change unless otherwise noted; years on x-axis; trough in output at t = 0)*



Source: IMF staff calculations.

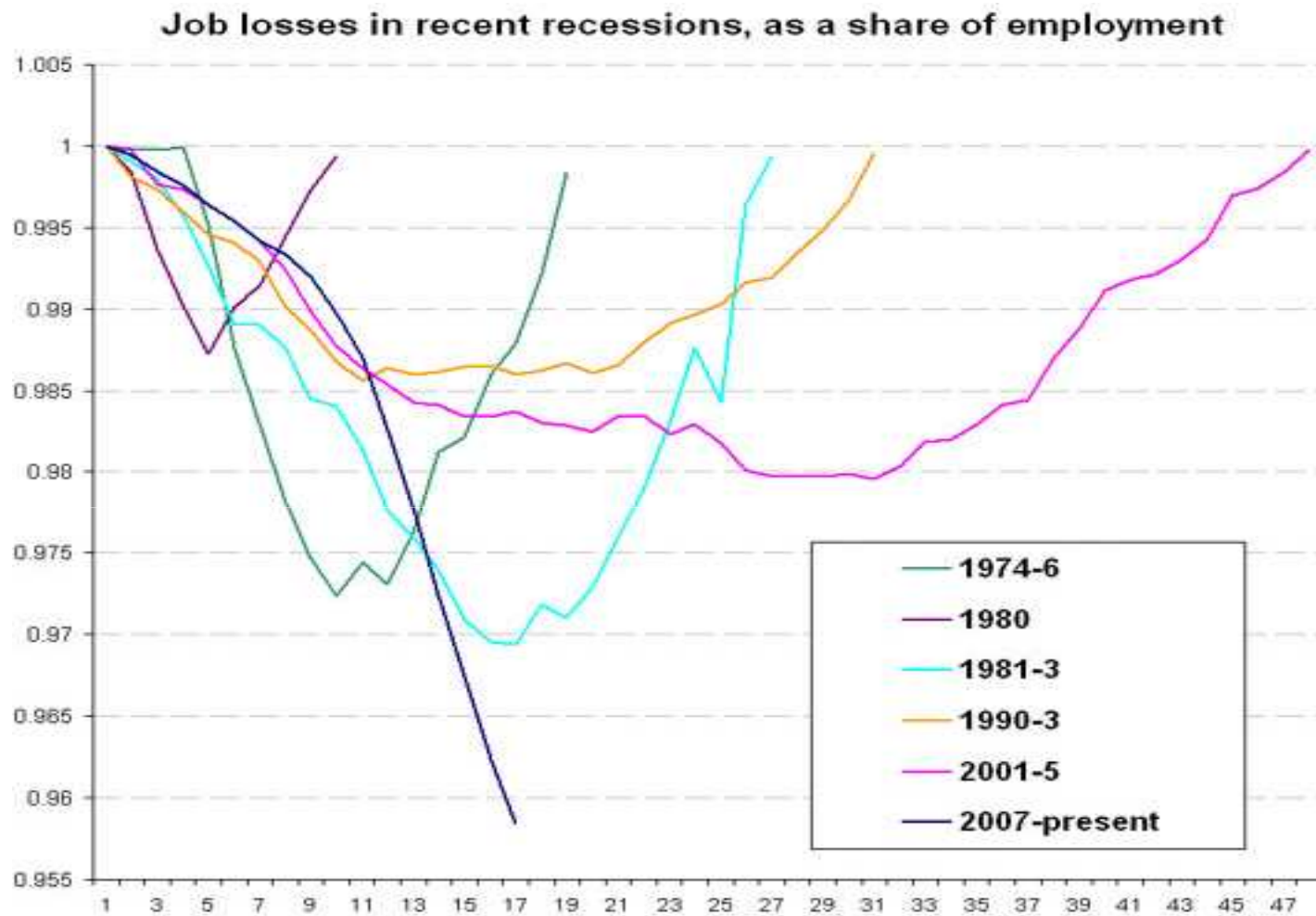
<sup>1</sup>Unemployment rate in percent. Comprises data in the advanced economies only.

<sup>2</sup>Capital flows refer to the two year rolling window average of the ratio of inflows plus outflows to GDP.

Fuente: WEO 2009

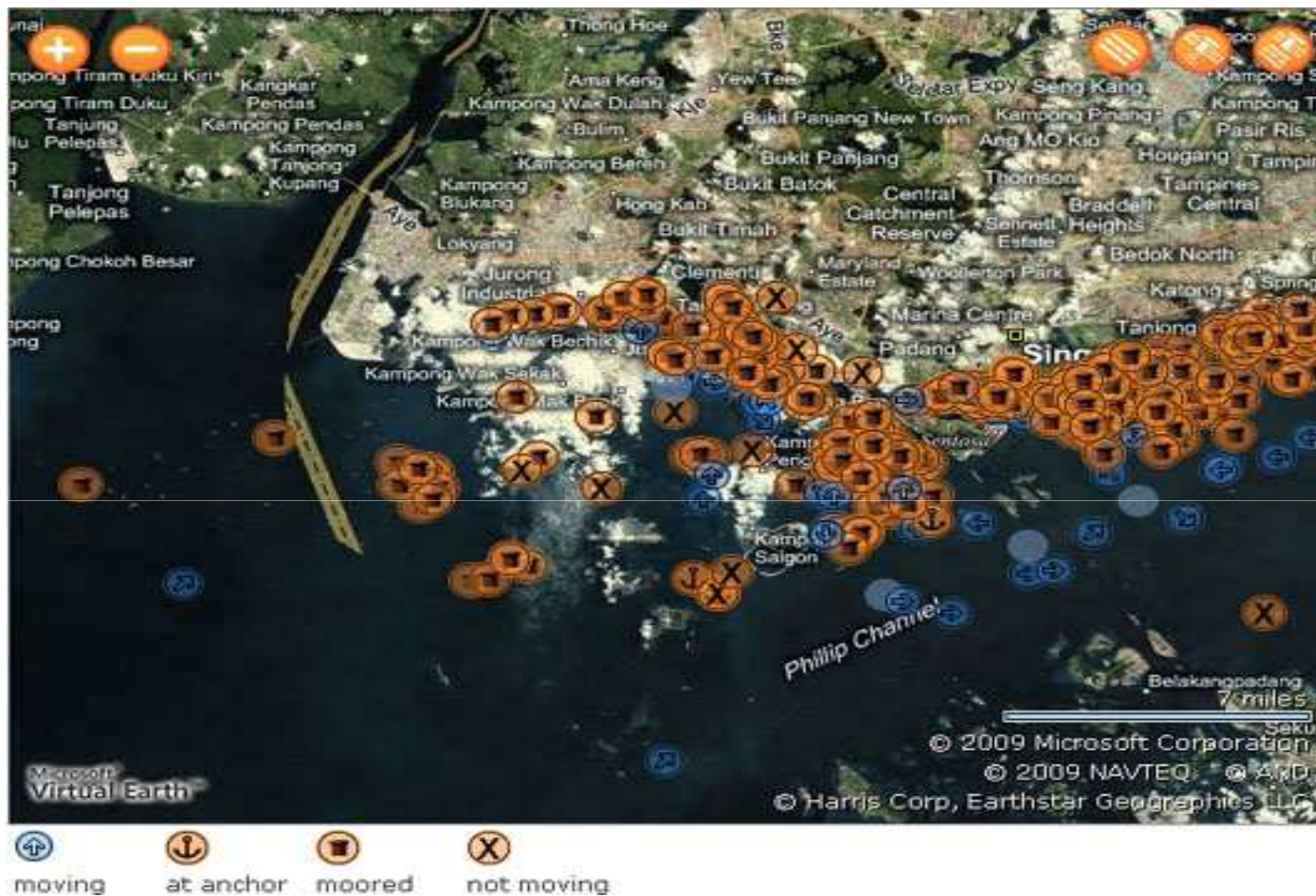


# Recesiones USA.



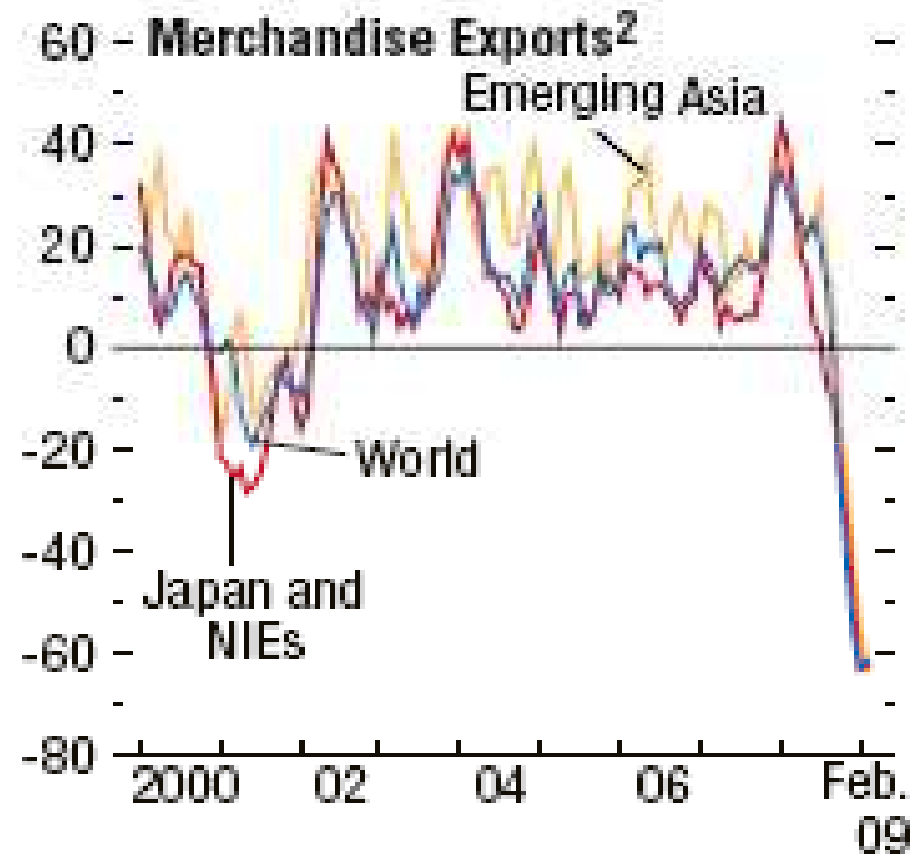
Fuente: Rampell, New York Times

# La crisis mundial y el comercio.



Fuente: New York Times

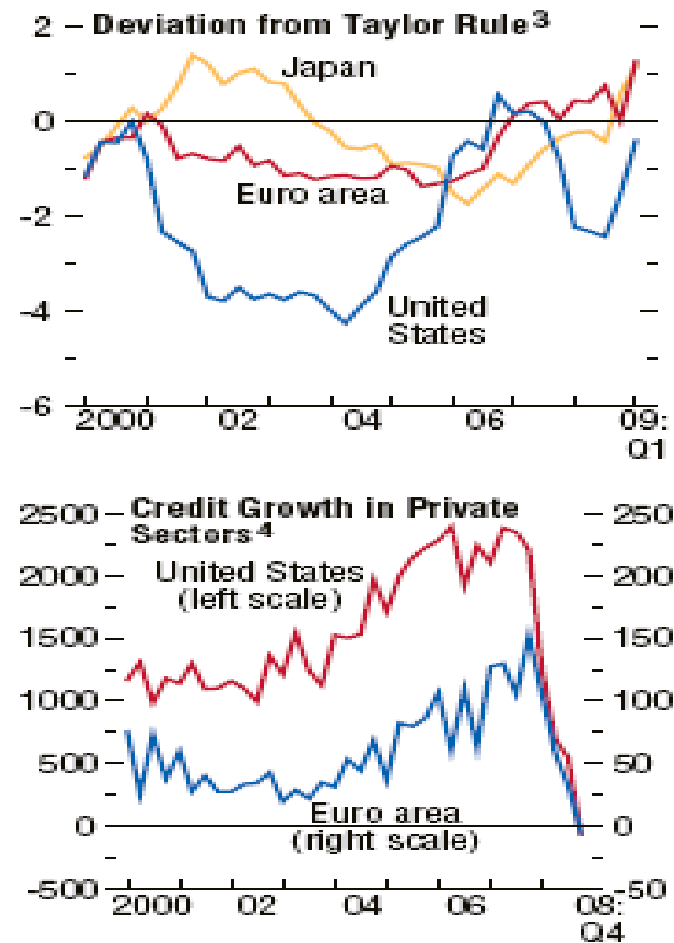
# La crisis mundial y el comercio.



Fuente: WEO 2009

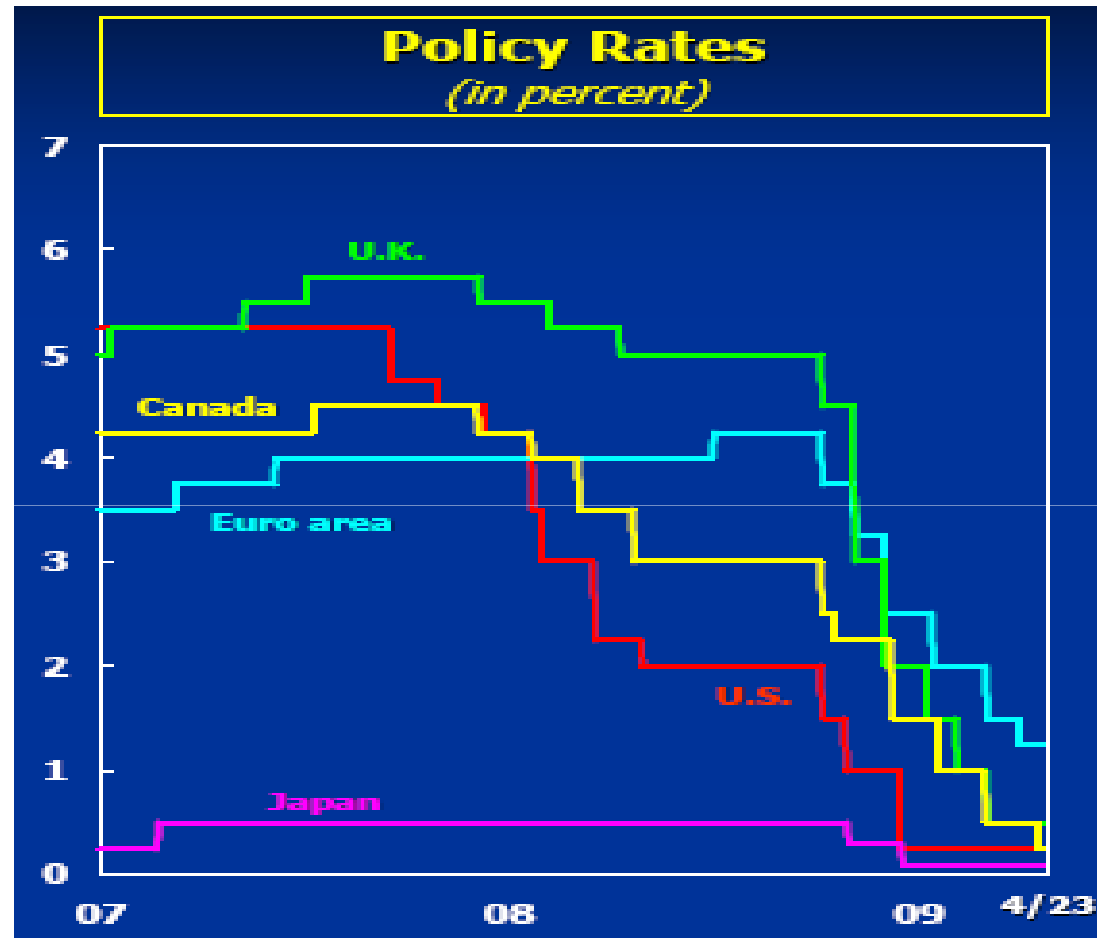


# Recorte del crédito y crisis mundial.



Fuente: WEO 2009

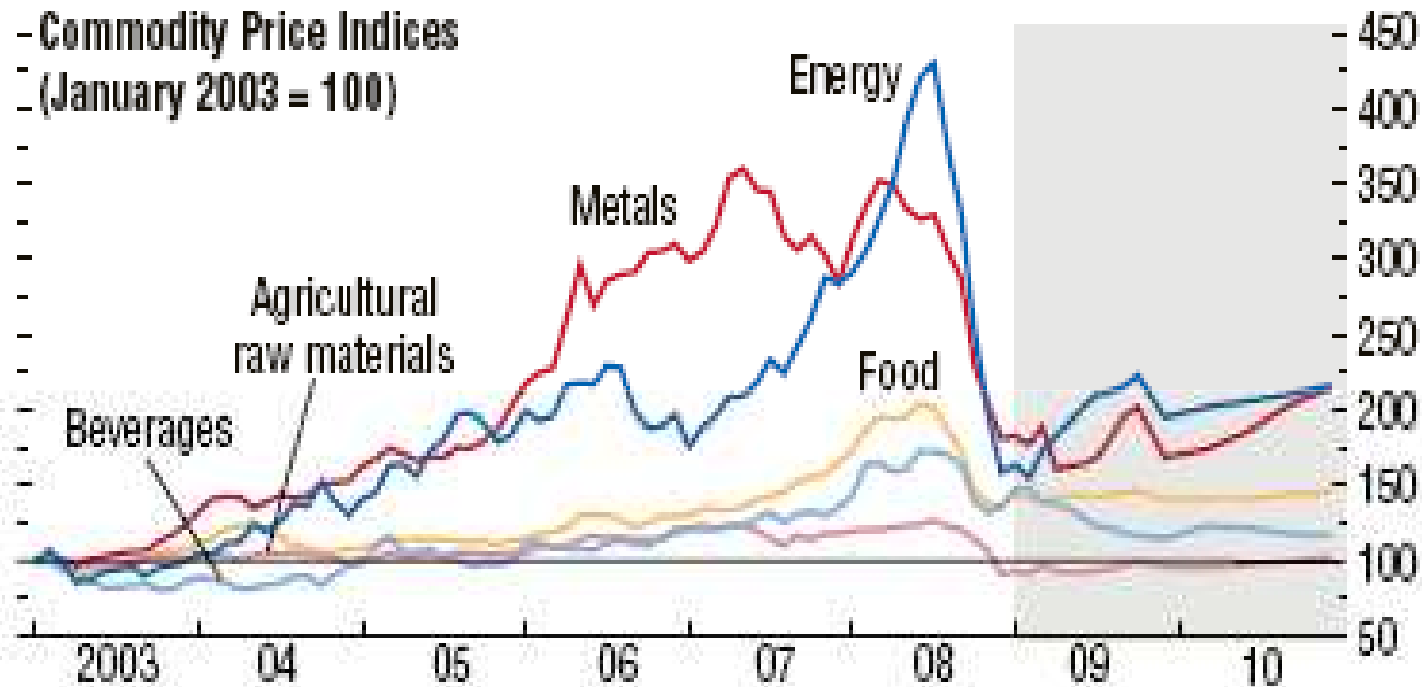
# Politica: tasas de interés en el centro.



Fuente: FMI

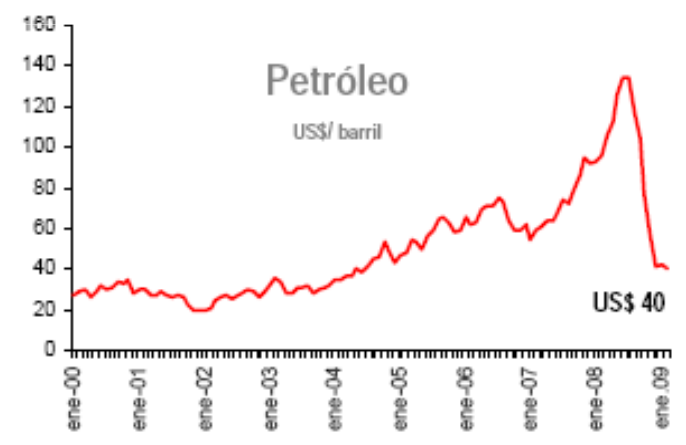


# Consecuencias: caen materias primas.



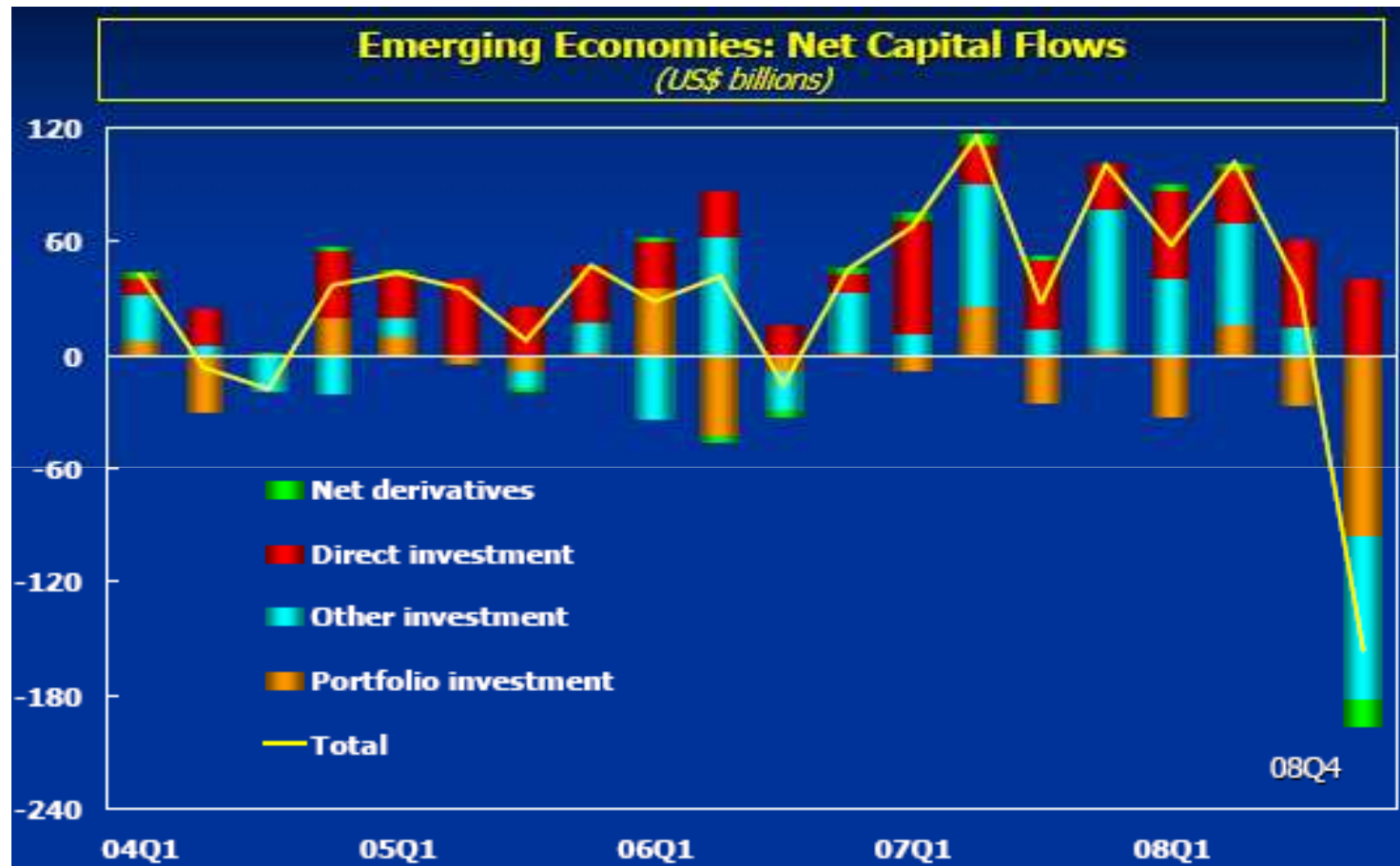
Fuente: WEO 2009

# Consecuencias: caen materias primas.



Fuente: MEF

# Consecuencias: salen capitales de la periferia.

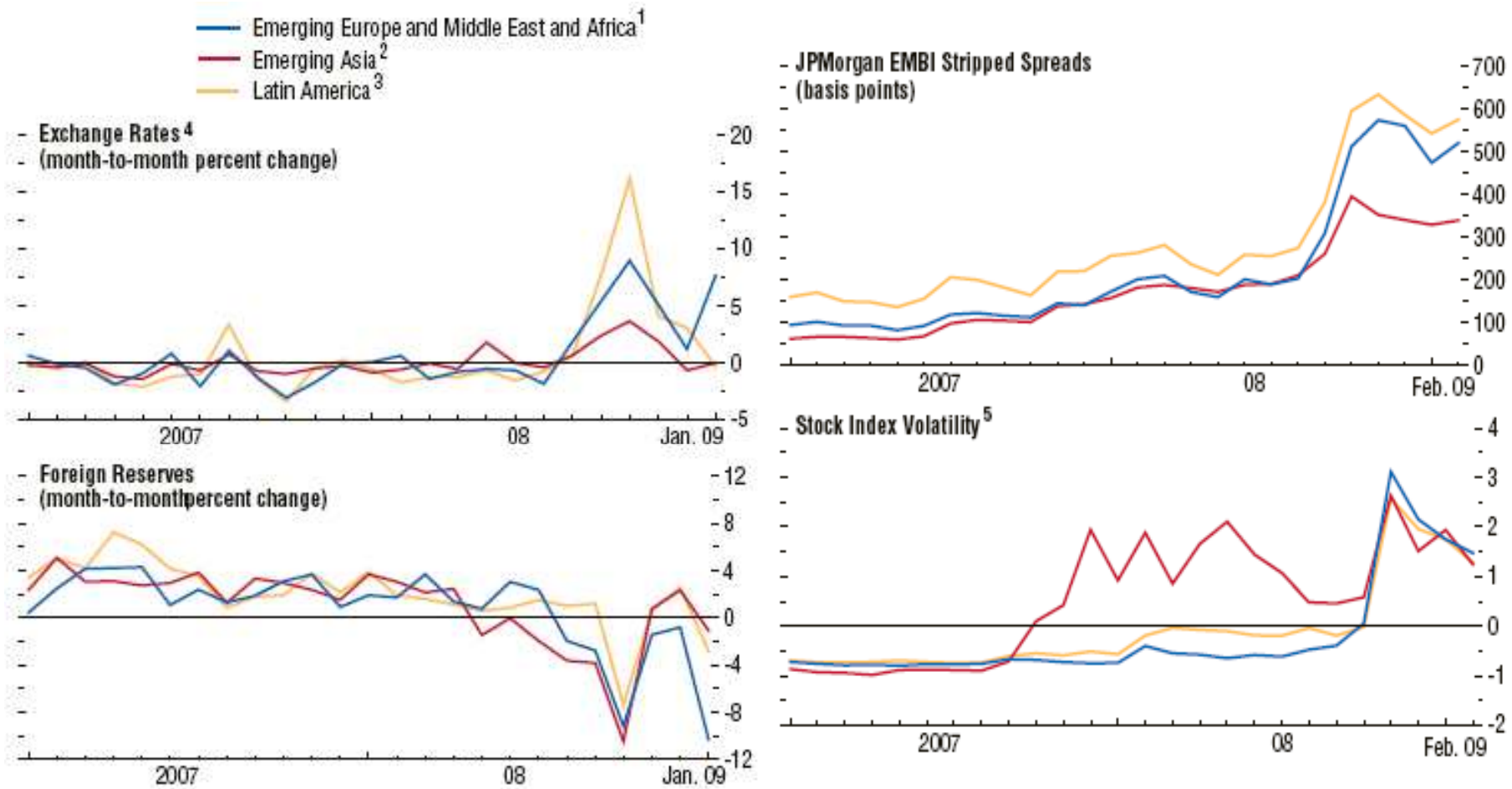


Fuente: FMI



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# Presión sobre tipos de cambio y RIN.

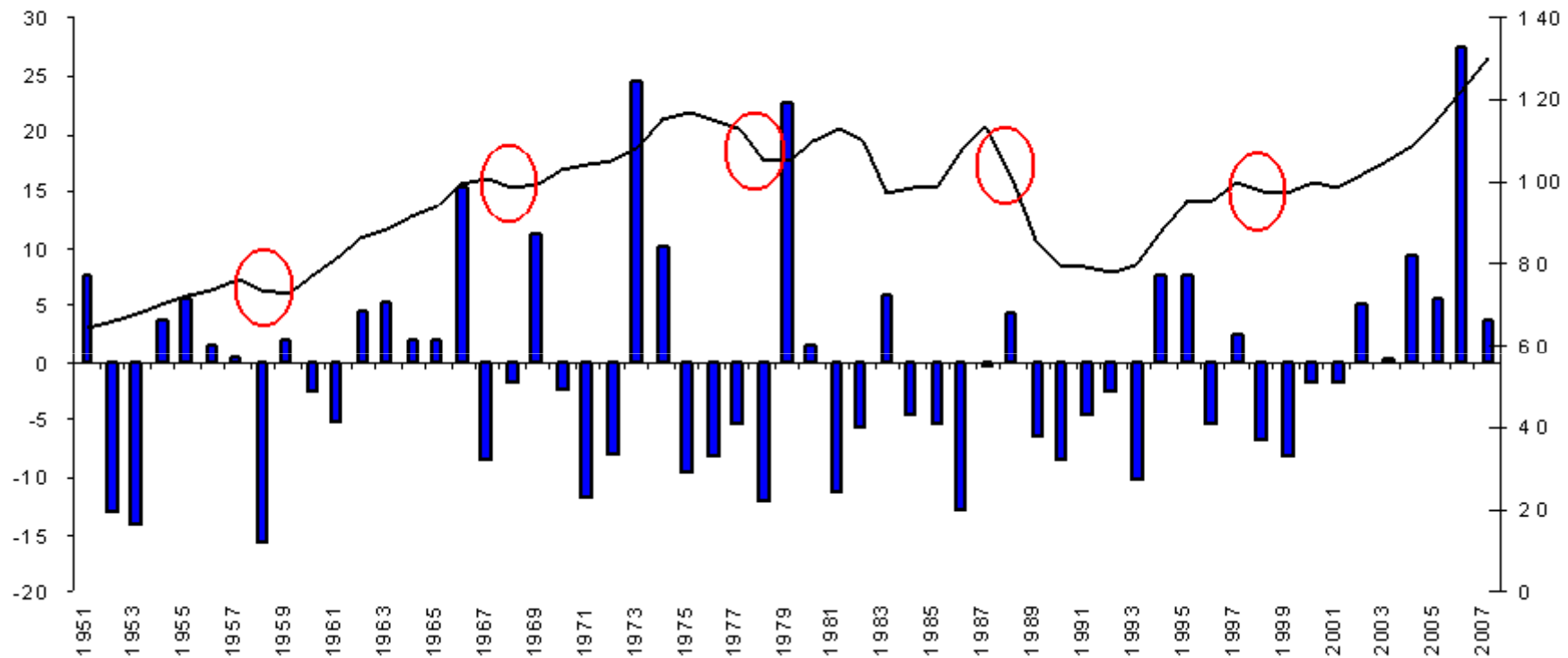


Fuente: WEO 2009



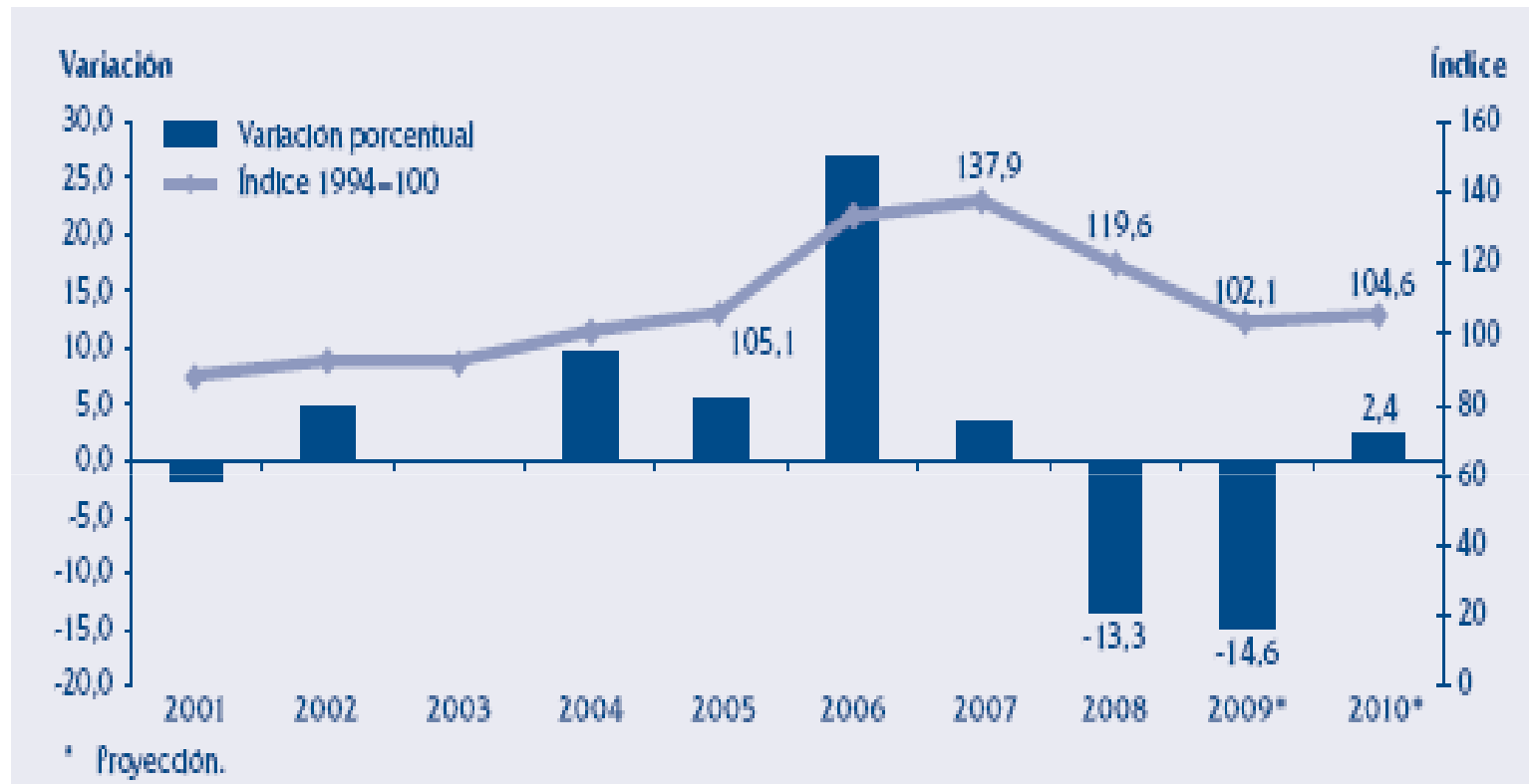
# Peru: recesiones y caídas TI

PBI PERCÁPITA Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO : 1951 - 2007



Fuente: Armas (2007)

# Caen los términos de intercambio



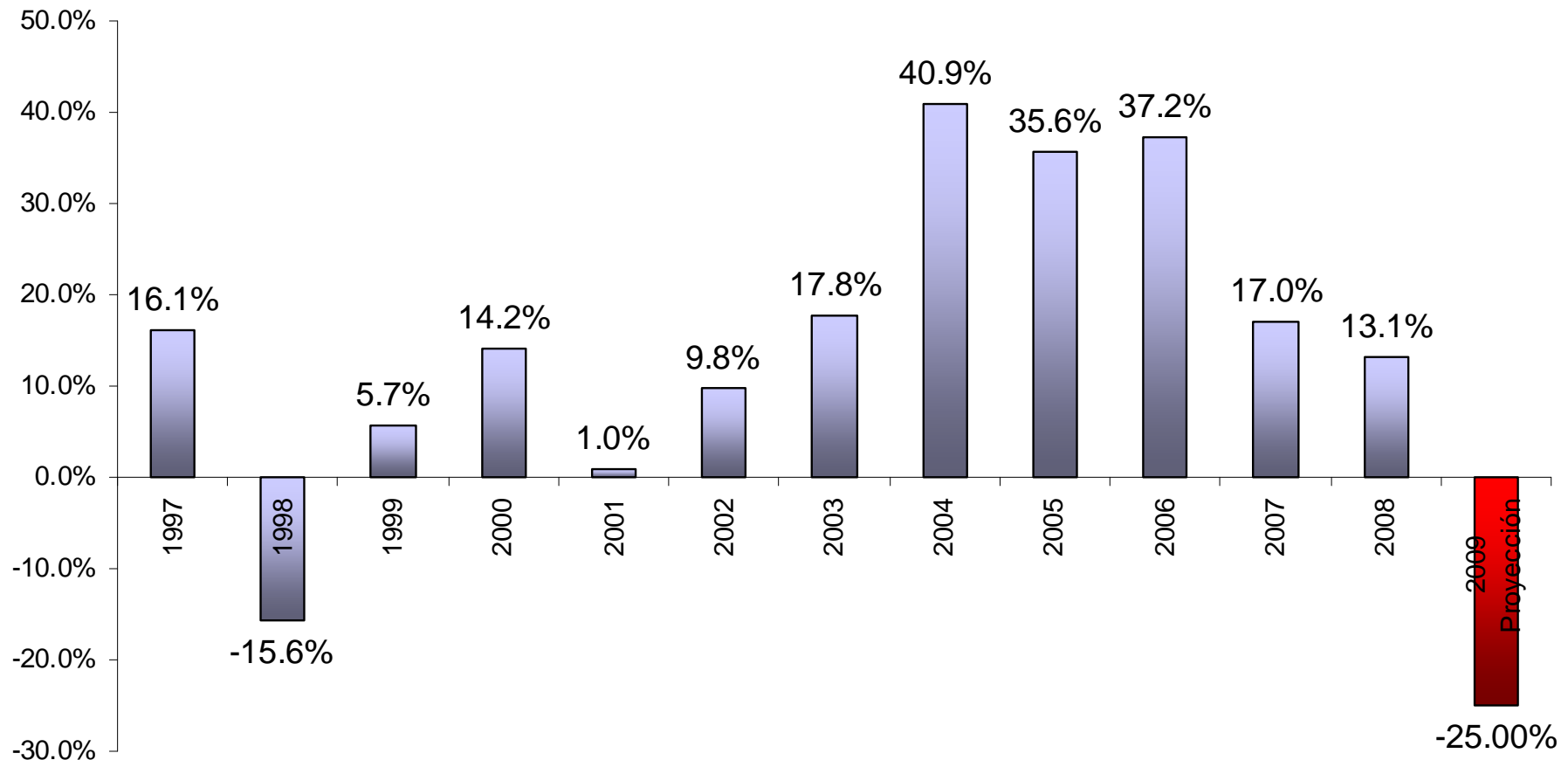
Fuente: BCRP, RI



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ



# Exportaciones (var % anual)

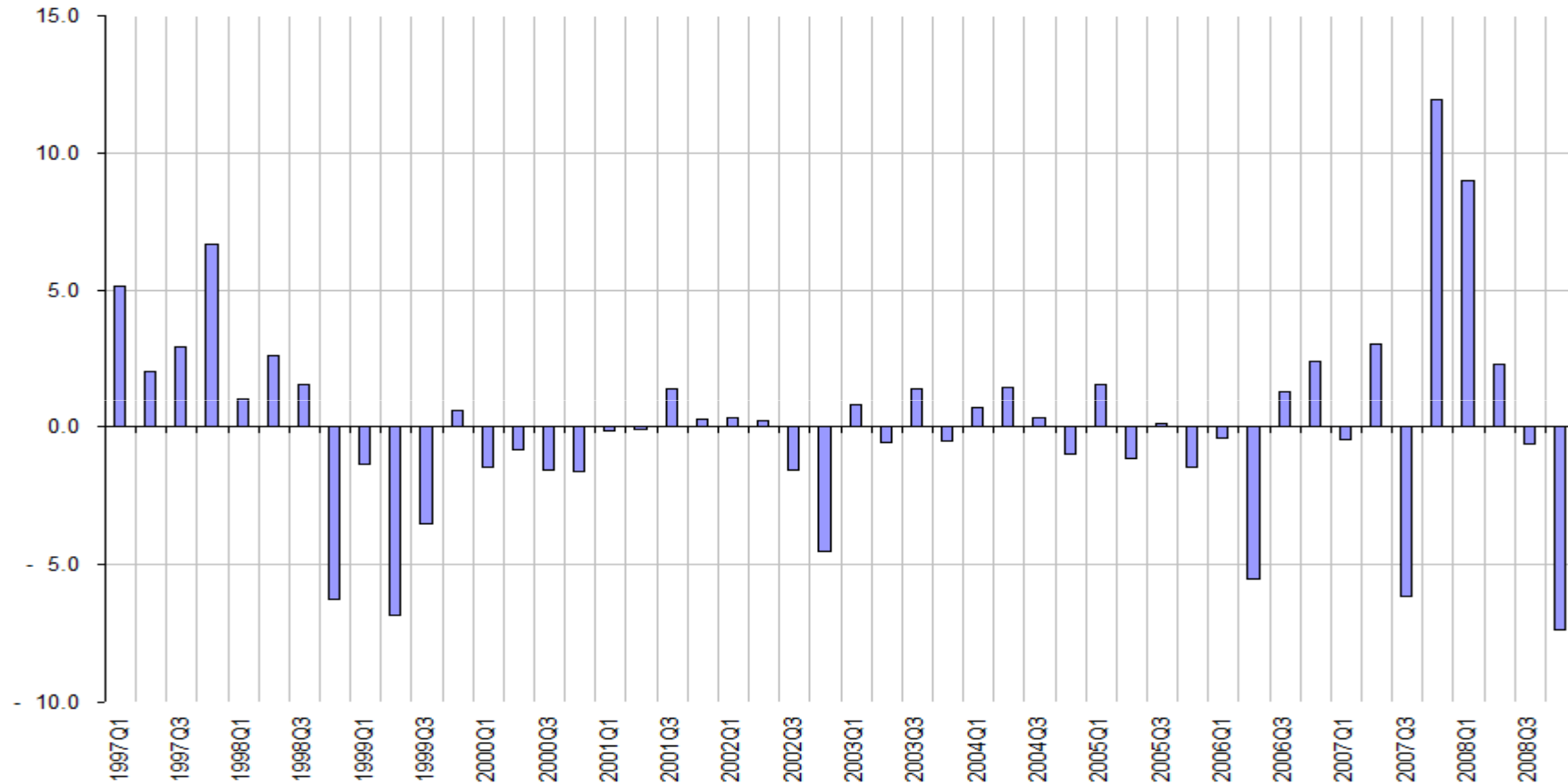


Fuente: BCRP



# Peru: capitales de corto plazo.

Capitales de corto plazo (% del PBI)

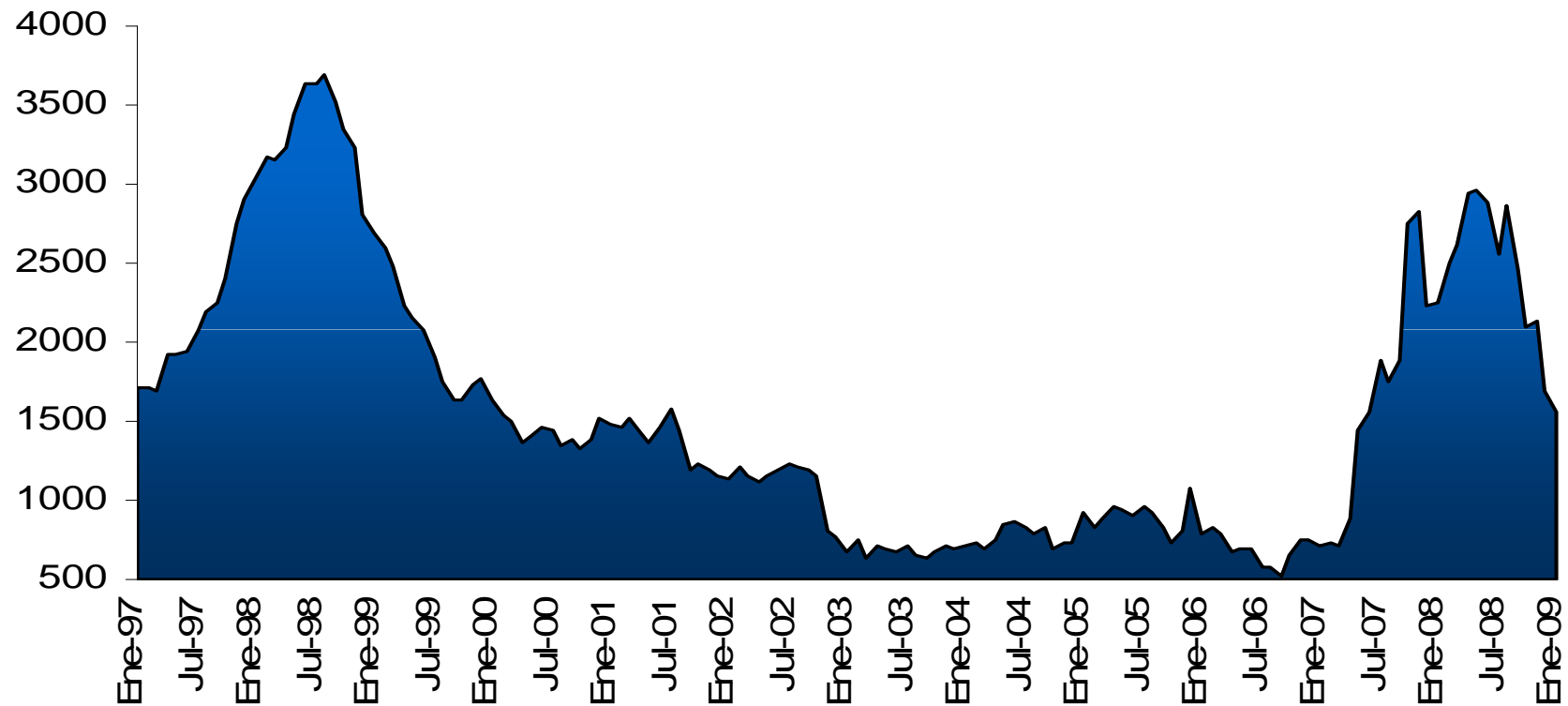


Fuente: BCRP



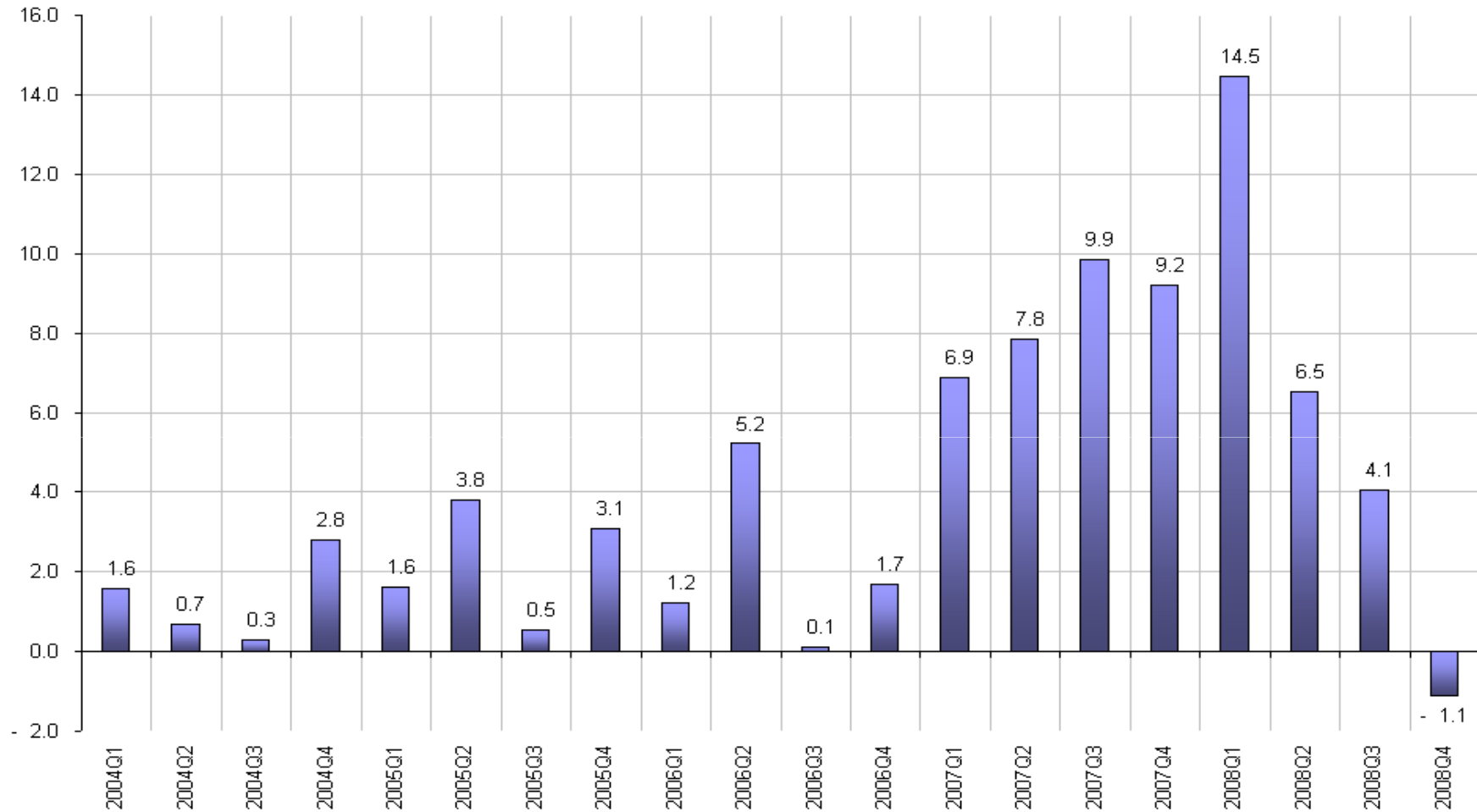
# Deuda externa de corto plazo de los bancos locales

Pasivos de corto plazo de las empresas bancarias (millones de dólares)



Fuente: BCRP

# Capitales privados de largo plazo (% del PBI)

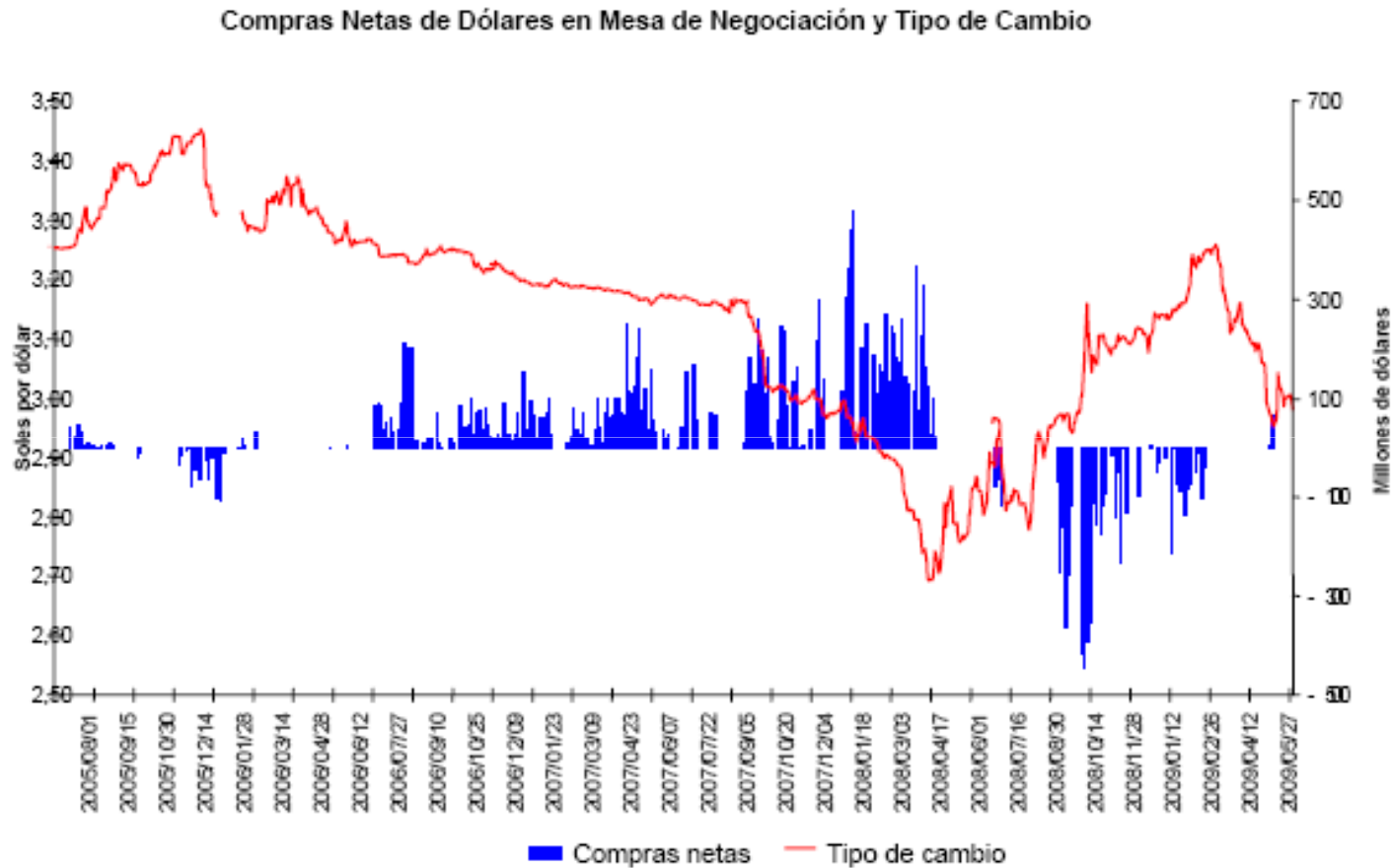


Fuente: BCRP



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATOLICA  
DEL PERU

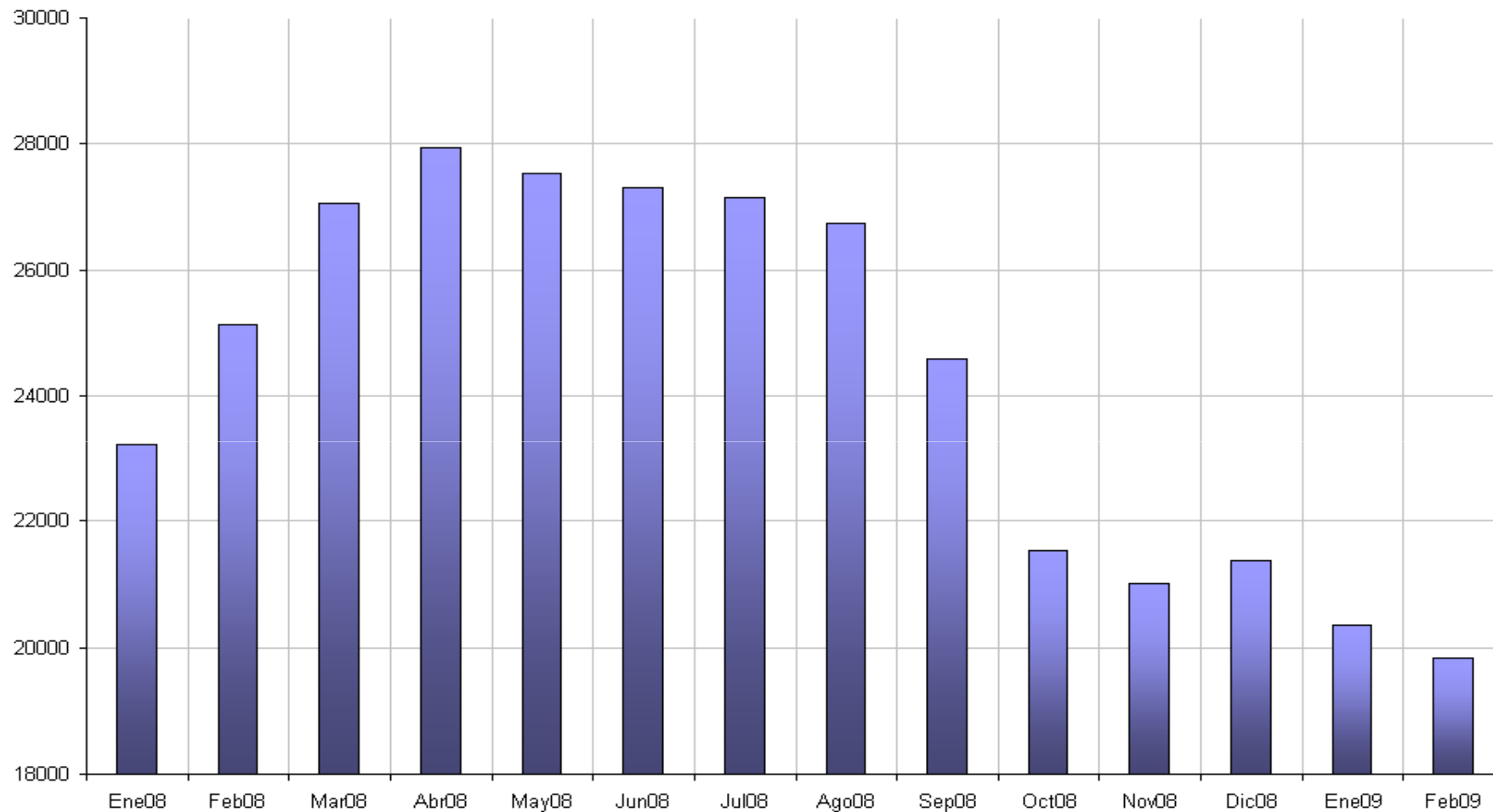
# Intervención cambiaria del BCRP.



Fuente: BCRP



# Posición de cambio (millones de US\$).

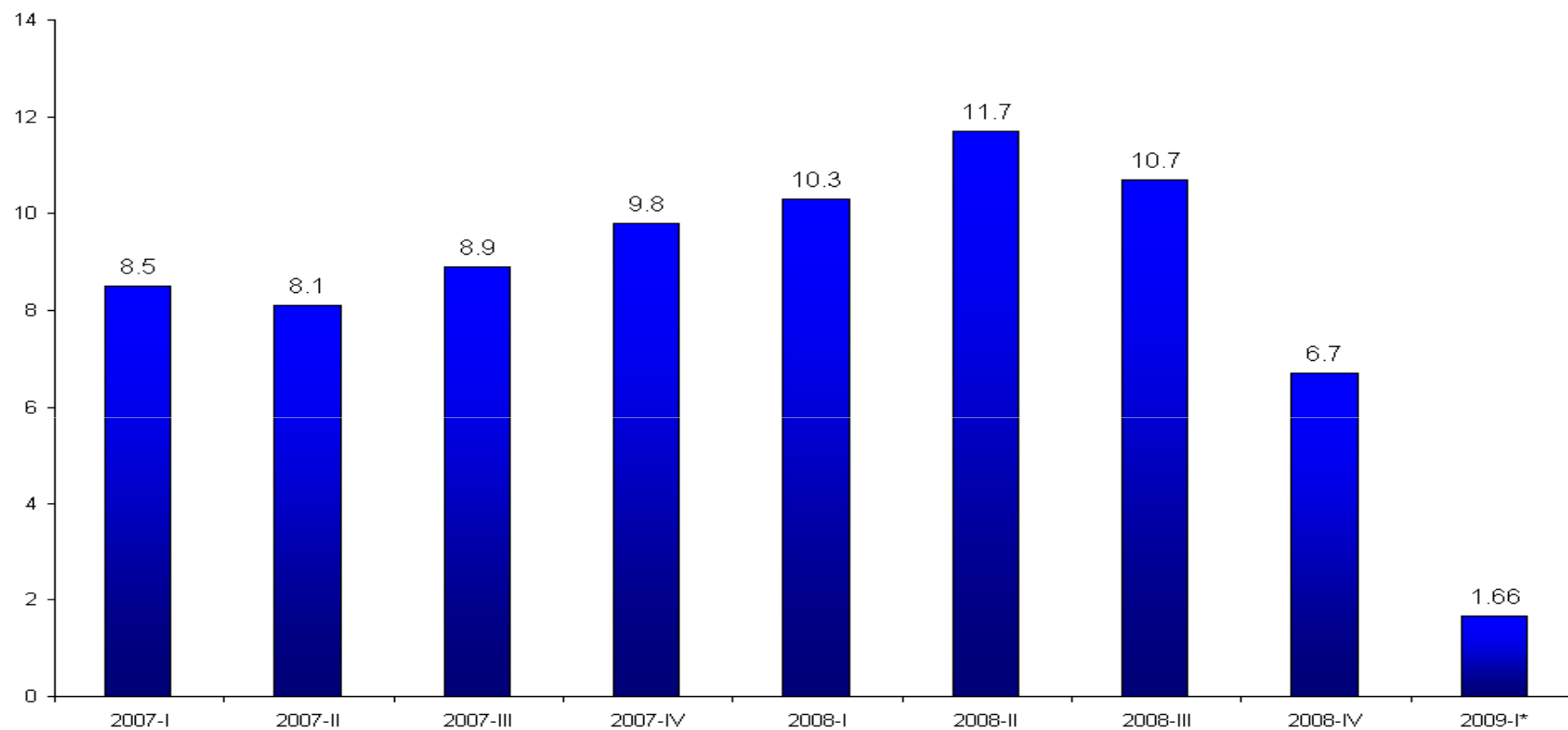


Fuente: BCRP



# ¿Recesión en el 2009?

(cambio % PBI respecto al mismo trimestre año anterior)



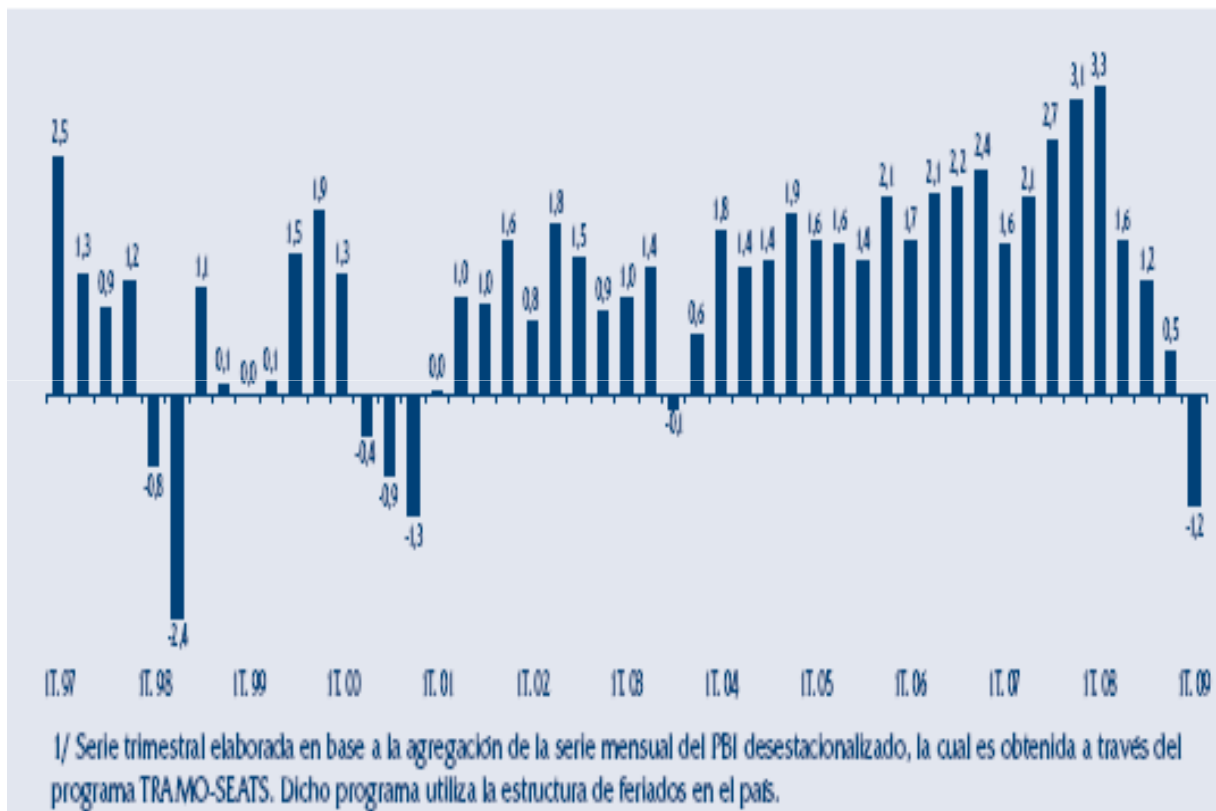
\*Promedio enero-febrero de 2009

Fuente: BCRP



# ¿Recesión en el 2009?

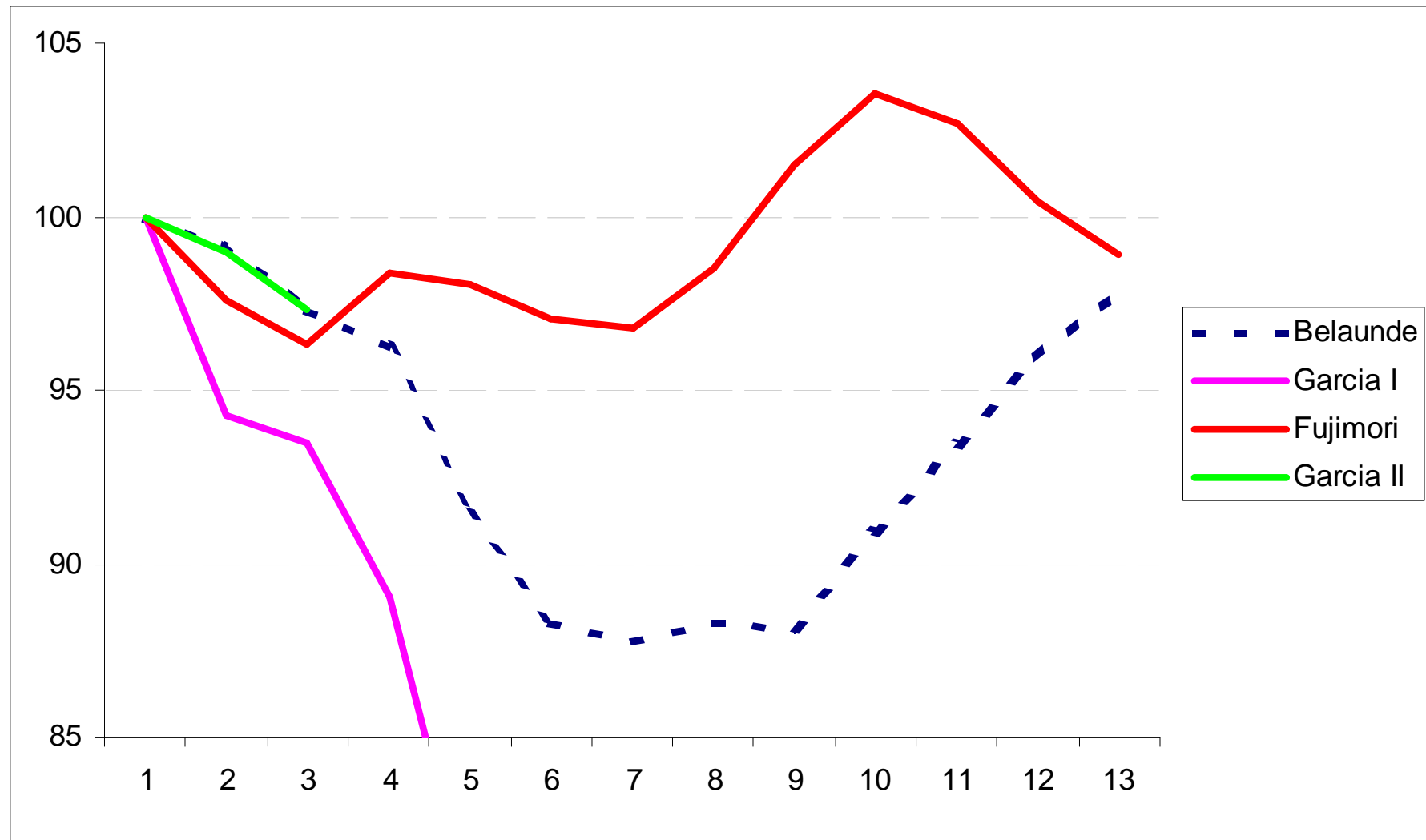
**PBI DESESTACIONALIZADO 1/**  
(Variación porcentual respecto al trimestre previo)



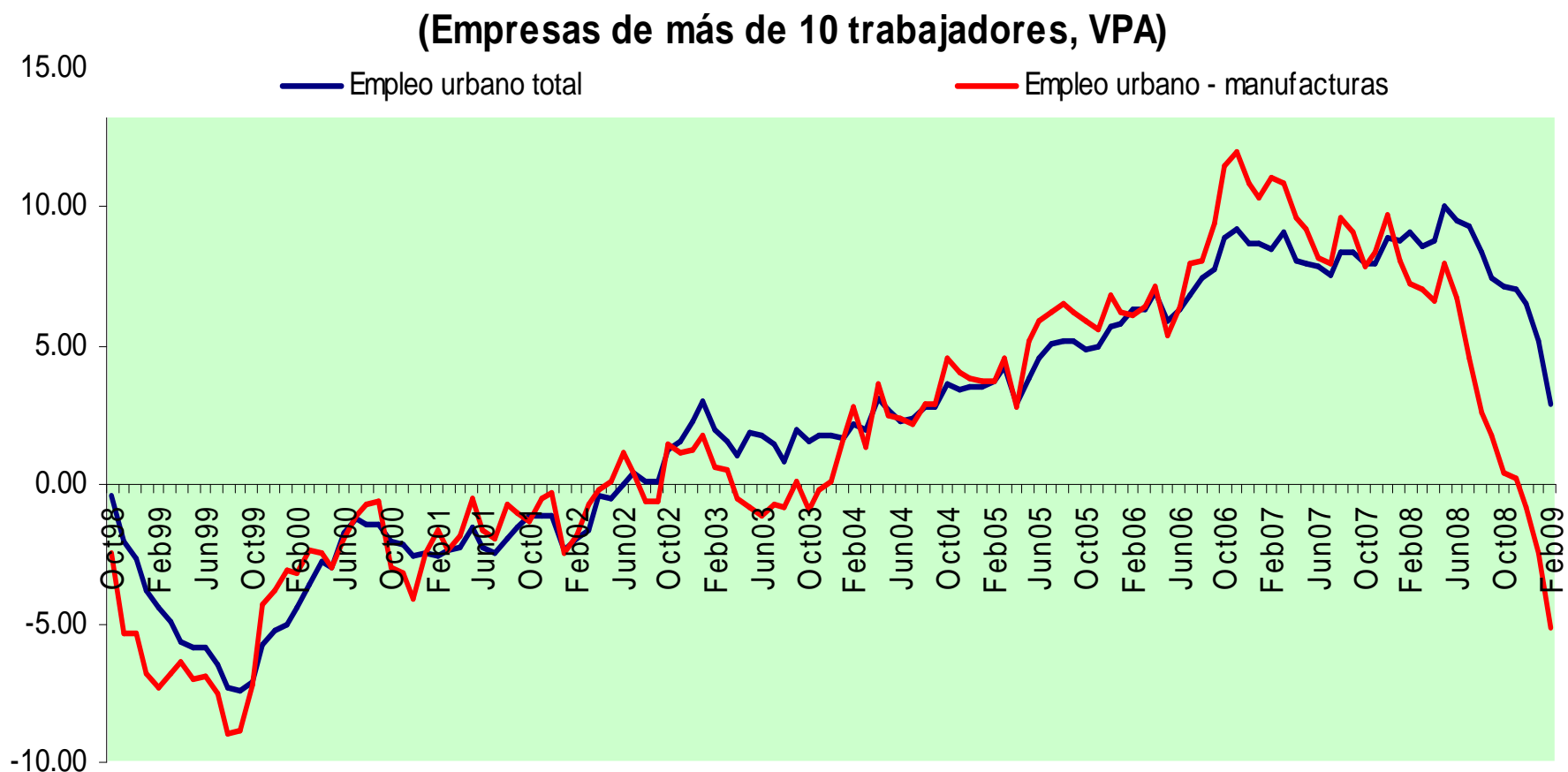
Fuente: BCRP



## Recesiones Perú (1980-2009): PBI trimestral desestacionalizado



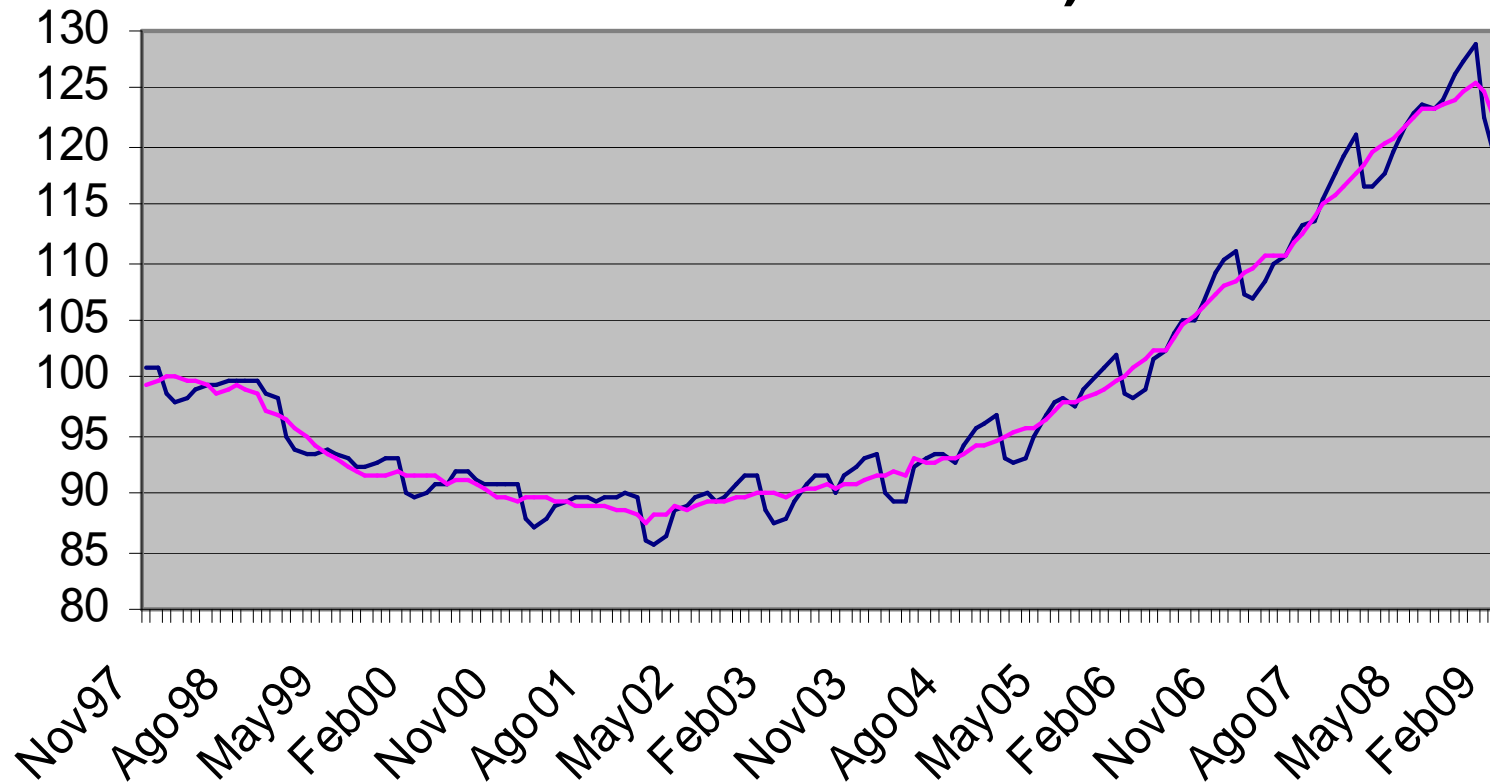
# Empleo urbano e industrial.



Fuente: BCRP



# Indice de Empleo Empresas de 10 a más Trabajadores (Serie original y desestacionalizada)



# Causas de la recesión:

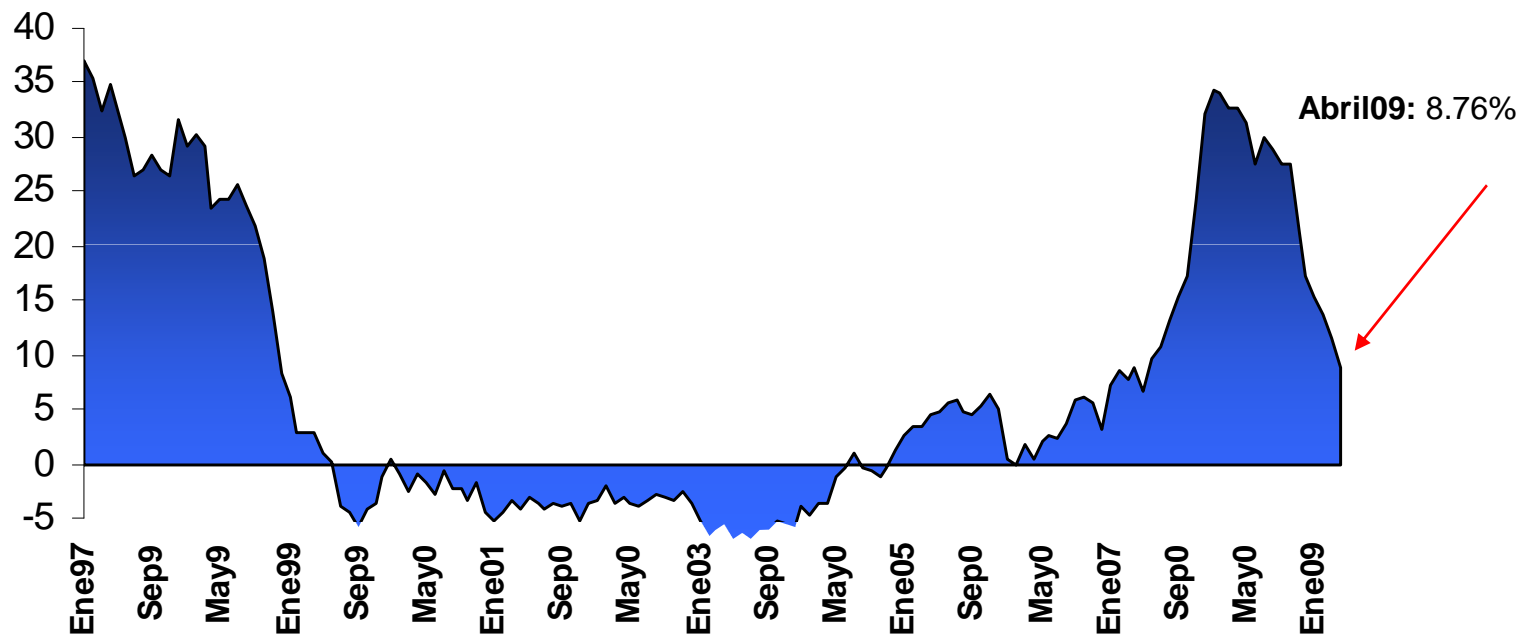
---

---

- 1) Caída de exportaciones**
- 2) Salida de capitales**
- 3) Política fiscal contractiva en 2008.4. A partir de 2009.1, una sola bala de plata: mas gasto publico en infraestructura**
- 4) Política monetaria expansiva tardía. Tasa de interés se reduce en 2009.2**
- 5) Políticas fiscal y monetaria operan con rezagos.**
- 6) Importaciones desplazan producción local**

# Fin del boom crediticio en dólares.

Crédito SB al Sector Privado en US\$ (var. % 12 meses)



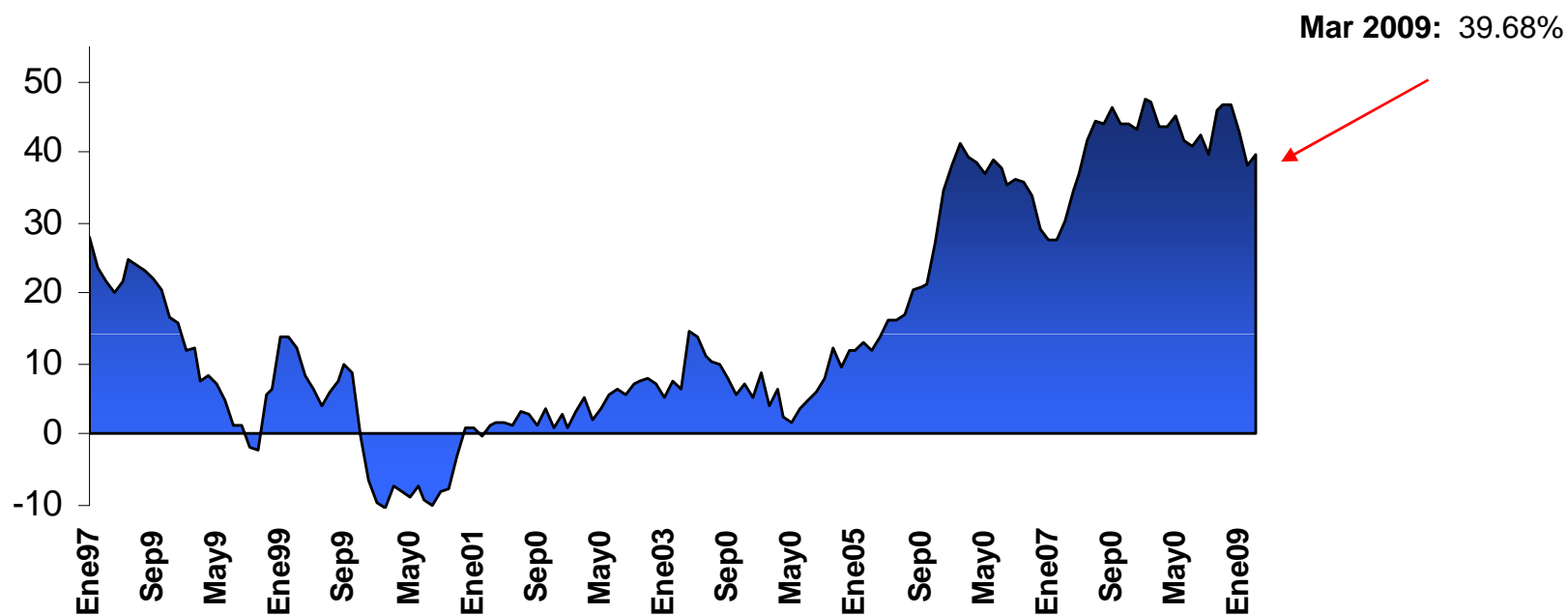
Fuente: BCRP



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# Crédito bancario en soles.

Crédito SB al Sector Privado en S/. (var. % 12 meses)



Fuente: BCRP



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# Recorte del gasto público.

## INVERSIÓN PÚBLICA \*

(Variaciones porcentuales reales)

	2007					2008				
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	AÑO
1. Gobierno general	-6,2	10,0	18,1	26,8	16,8	70,3	64,6	56,8	20,7	42,9
- Gobierno nacional	0,8	-4,4	16,6	23,6	13,5	63,8	20,3	28,6	-18,2	7,4
- Gobiernos regionales	35,5	23,2	31,5	51,1	40,9	17,6	72,2	34,4	5,4	22,0
- Gobiernos locales	-18,9	22,4	13,5	13,2	8,6	92,9	104,5	96,6	97,4	98,1
2. Empresas estatales	11,1	42,3	20,9	56,5	33,9	60,3	21,9	56,6	7,7	32,3
<b>TOTAL</b>	<b>-4,0</b>	<b>12,6</b>	<b>18,3</b>	<b>28,5</b>	<b>18,2</b>	<b>68,8</b>	<b>60,2</b>	<b>56,8</b>	<b>19,7</b>	<b>41,9</b>

\* Preliminar.

Fuente: BCRP, notas de estudio



PONTIFICIA  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DEL PERÚ

# Tasa de interés del BCRP.

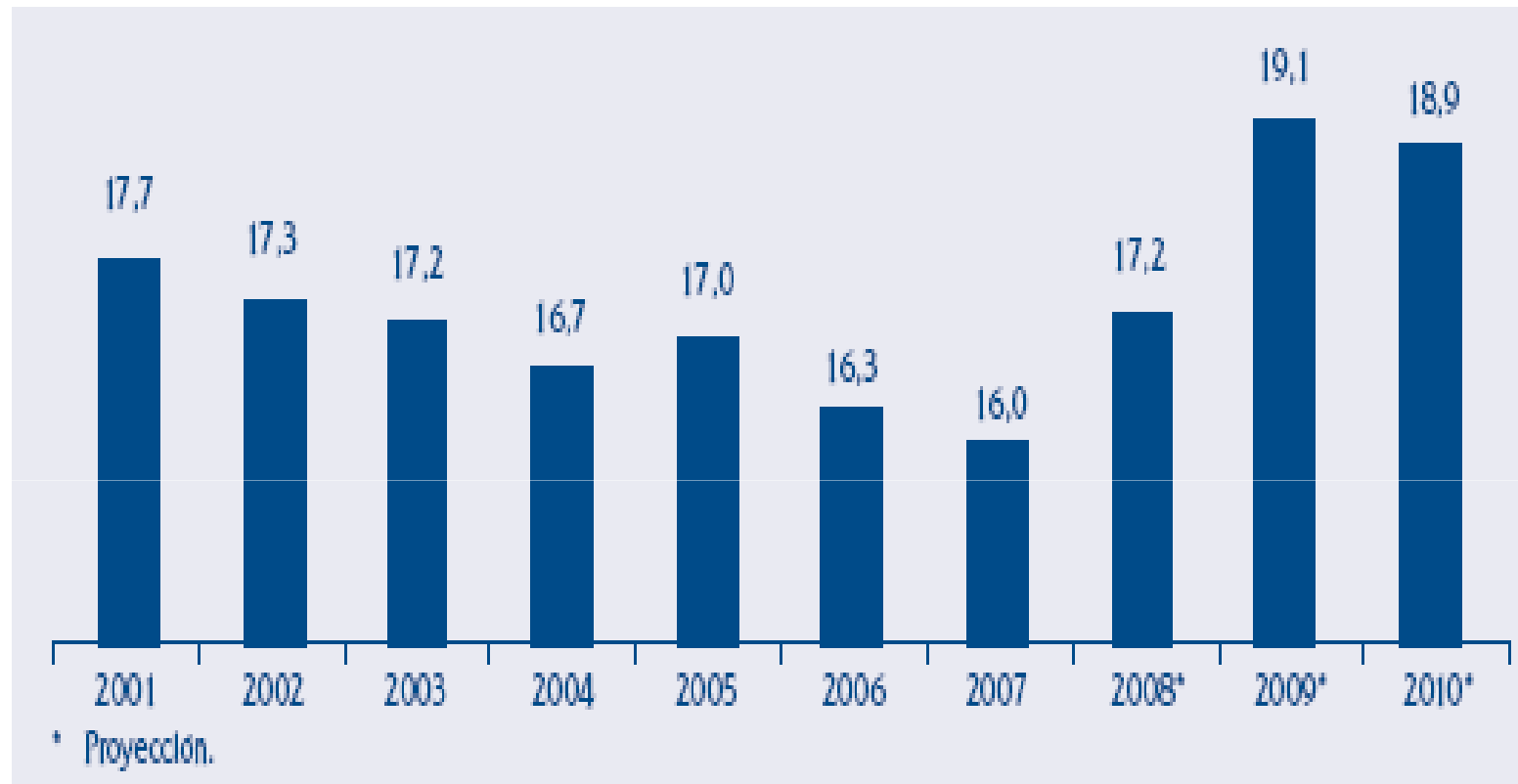


Fuente: BCRP





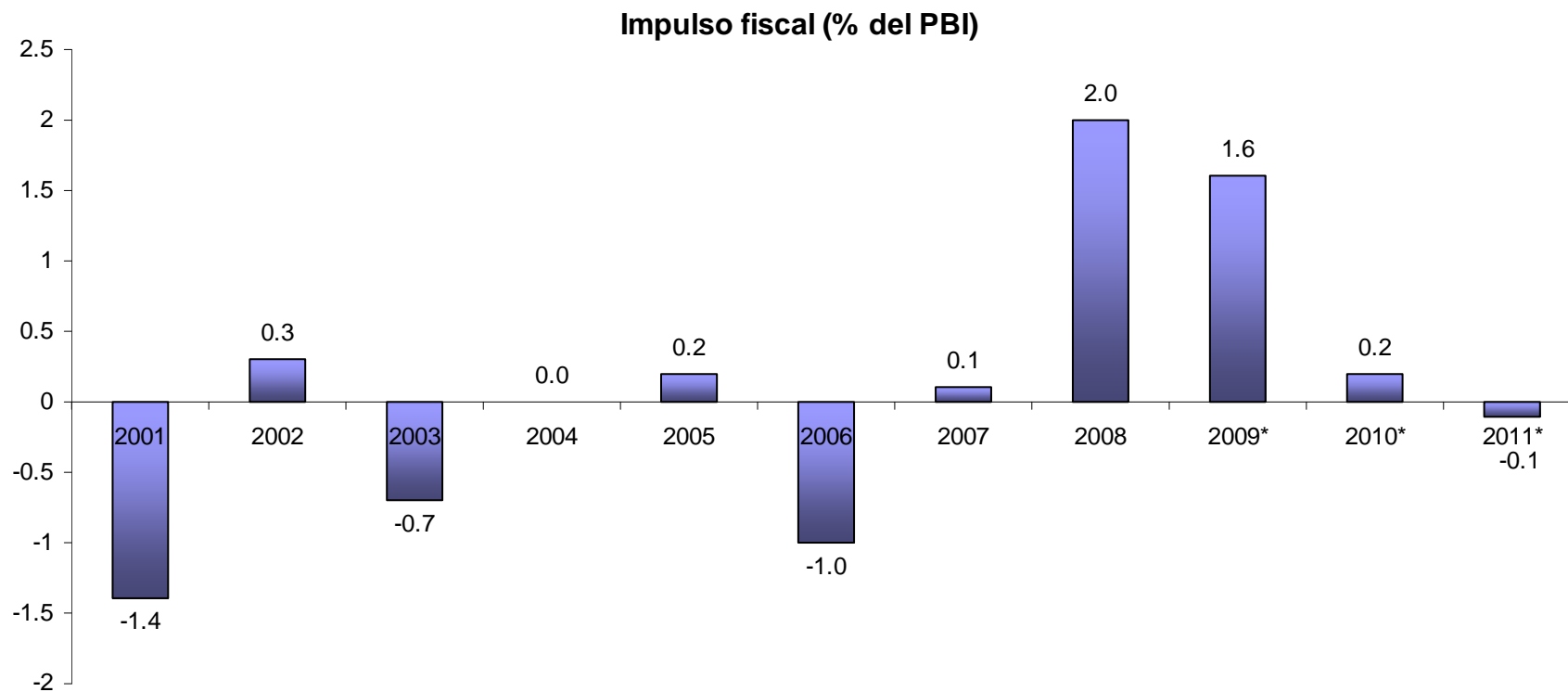
# Gasto no financiero del gobierno general (% PBI)



Fuente: BCRP, RI



# Impulso Fiscal



Fuente: RI

\*Proyección



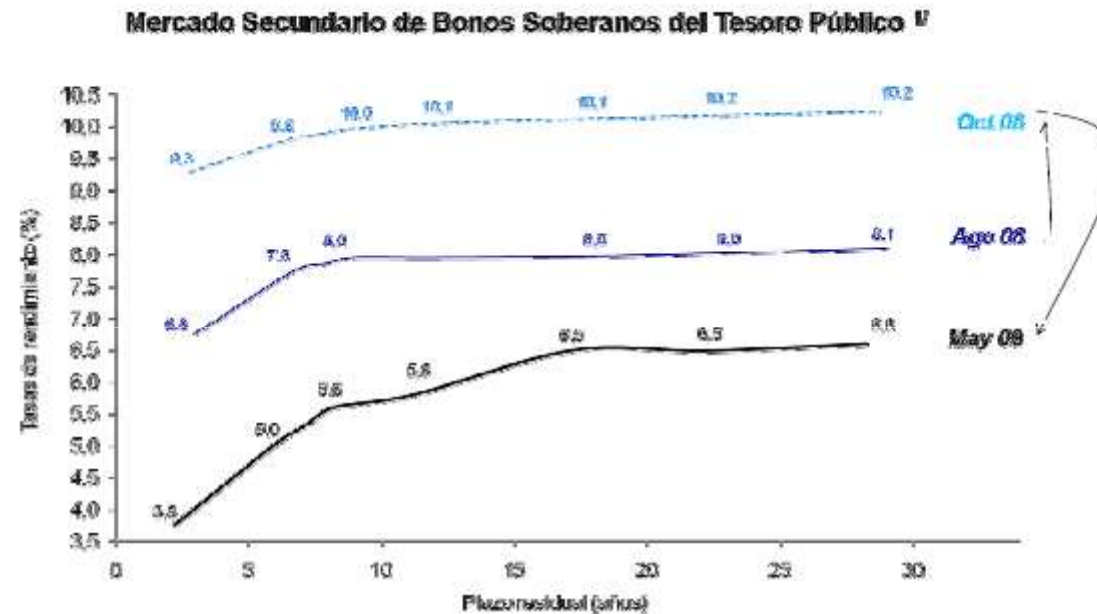
# MEF: seguimiento presupuestal al Plan de Estímulo Económico

(millones de nuevos soles)

Al 13 mayo de 2009

Medidas	Costo	Ppto Asignado (a)	Avance EJEC		Avance % de (a)	
			COMP	DEV	COMP	DEV
<b>I. IMPULSO A LA ACTIVIDAD ECONOMICA</b>	<b>1 155</b>	<b>1 155</b>	<b>1 043</b>	<b>1 043</b>	<b>90%</b>	<b>90%</b>
<b>II. INFRAESTRUCTURA</b>	<b>4 918</b>	<b>4 921</b>	<b>696</b>	<b>596</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>
<b>III. PROTECCION SOCIAL</b>	<b>1 421</b>	<b>1 242</b>	<b>503</b>	<b>481</b>	<b>40%</b>	<b>39%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7 494</b>	<b>7 319</b>	<b>2 241</b>	<b>2 119</b>	<b>31%</b>	<b>29%</b>
Memo:						
PROYECTOS DE INVERSION EN EL PLAN DE ESTIMULO ECONOMICO	5 082	5 082	692	589	14%	12%

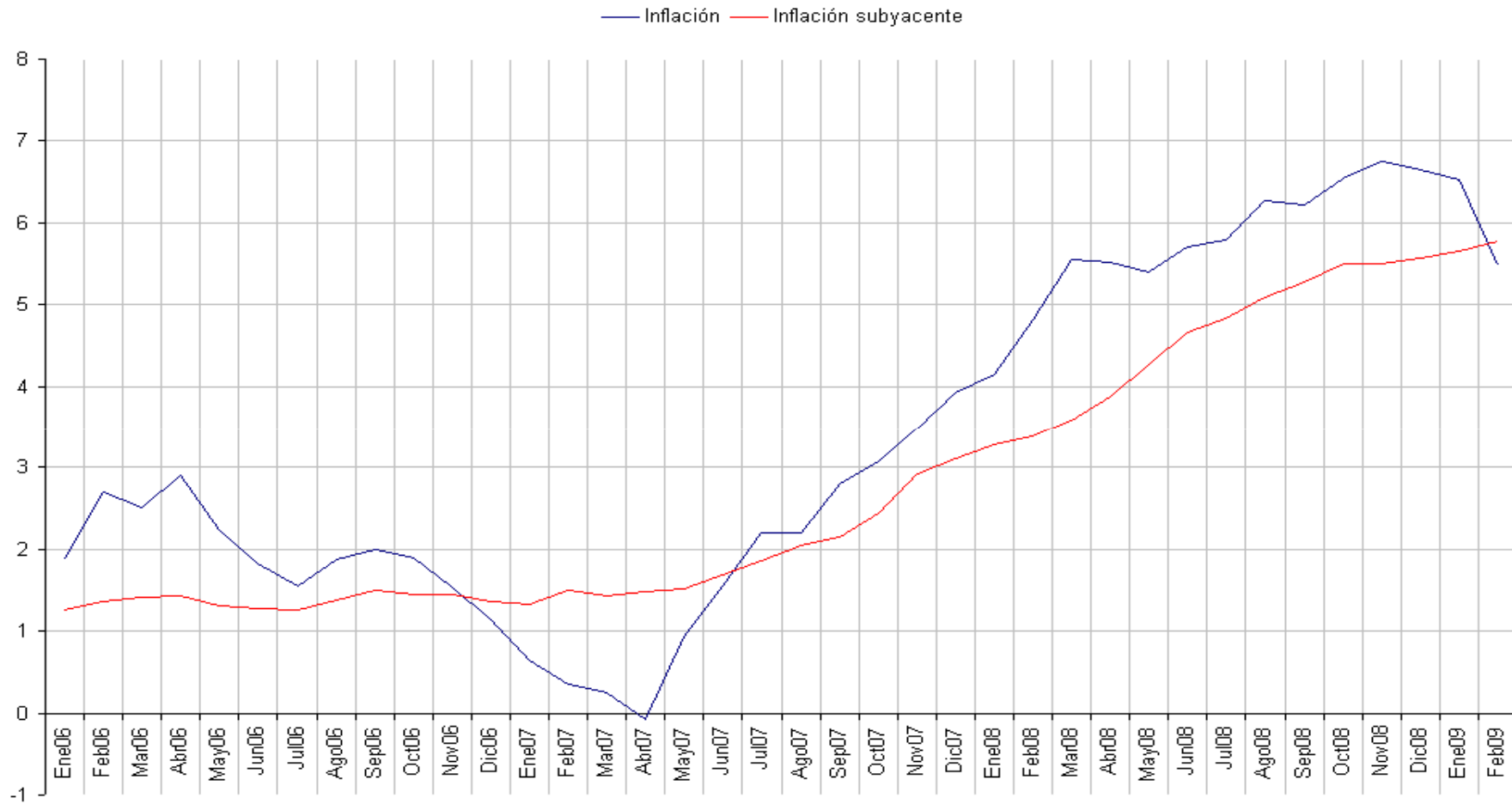
# Curva de rendimiento.



<sup>1/</sup> Tasas de rendimiento negociadas al cierre de cada mes.

Fuente: RI

# Peru: inflación total y subyacente.



Fuente: BCRP

