

Actualidad Económica

**SANTIAGO ROCA**

Profesor Principal, Universidad ESAN



# El PBI sin precios tan altos en las materias primas

La economía peruana se ha visto favorecida por las altas cotizaciones de los principales minerales que el país exporta. Así, por ejemplo, entre el 2000 y el 2010, la cotización del oro aumentó de US\$ 280 a US\$ 1,178 la onza troy, mientras el precio del cobre subió de ¢US\$ 80 a ¢US\$ 308 la libra.

De acuerdo al BCRP, el índice de precios de las exportaciones que considera tanto los productos tradicionales como los no tradicionales creció entre el 2000 y el 2010 en 179%, observándose hasta cuatro periodos: i) precios relativamente estables entre el 2000 y el 2003; ii) alza de precios sostenida entre el 2004 y el 2008, del orden del 19% al año; iii) caída del precio del 13% en el 2009; y, iv) rápida recuperación en el 2010, incluso 11% superior al pico alcanzado el 2008.

De otro lado, los precios de las importaciones presentaron un crecimiento acumulado del 86% entre el 2000 y el 2010, siendo su período de mayor alza entre el 2004 y el 2008 a una tasa promedio anual del 12%. Los términos de intercambio, es decir, la capacidad de compra de nuestras exportaciones en términos de los bienes que el país demanda del exterior, aumentaron en 50%. Este entorno comercial favorable elevó los flujos de dólares, generó superávits en la balanza comercial, aumentó la disponibilidad de fondos, aumentó el gasto doméstico y, por ende, elevó la producción.

¿Si los precios no hubiesen sido tan favorables, qué habría sucedido con el crecimiento del PBI?

Asumiendo solo variación de los precios de las exportaciones e importaciones sin sus efectos en el resto de variables económicas que afectan el PBI se puede simular dos hipotéticos escenarios: el primero, asumiendo precios de las exportaciones constantes a los niveles del año 2000; y el segundo, asumiendo precios de las exportaciones creciendo al mismo ritmo de los precios de las importaciones (86%), con lo cual los términos de intercambio se mantienen a los niveles del 2000.

En el primer escenario (proyección 1), con congelamiento de los precios de las exportaciones, la proyección nos indica que el crecimiento de la economía entre el 2000 y el 2010 estaría llegando a una tasa media anual de 3,7% (43% acumulado), cifra bastante menor al crecimiento efectivamente observado de 5,7% promedio al año (74% acumulado).

En el segundo caso, el producto (proyección 2) hubiera estado creciendo a una tasa promedio anual de 4,7% (58% acumulado). Esto significa que la economía entre el 2000 y el 2010 habría crecido a una tasa anual de 4,7% y no en 5,7%.

Entre uno y dos puntos menos de crecimiento del PBI al año, por 10 años, podía haber sido el efecto de menores precios en las exportaciones en la década pasada. En el futuro hay que prever no solo por si bajan los precios sino también por si la demanda externa cae debido a la recesión esperada.

**PBI REAL, 2000-2010 (millones de soles de 1994)**

|              | 2000    | 2001    | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | prom. anual |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| Observado    | 121,057 | 121,317 | 122,402 | 132,545 | 139,941 | 148,643 | 160,145 | 176,407 | 191,505 | 193,025 | 210,339 | 5,7%        |
| Proyección 1 | 121,057 | 122,296 | 122,792 | 130,967 | 131,994 | 135,625 | 136,308 | 145,056 | 159,720 | 167,691 | 173,528 | 3,7%        |
| Proyección 2 | 121,057 | 121,654 | 126,764 | 131,796 | 135,700 | 142,586 | 144,669 | 156,234 | 177,523 | 182,855 | 191,317 | 4,7%        |

V/ Supuesto: precio de las exportaciones constante al nivel del año 2000.  
 Z/ Supuesto: crecimiento del precio de las exportaciones igual al crecimiento del precio de las importaciones.