

ANÁLISIS

JOSÉ CARLOS SAAVEDRA

Director de Análisis Macroeconómico de Apoyo Consultoría



La historia de dos regiones: Apurímac versus Cajamarca

Entre el 2011 y el 2015 la pobreza en Apurímac disminuyó 18 puntos básicos, mientras que en Cajamarca la pobreza se estancó. ¿Qué factores explican esta situación?

Hace unas semanas, el INEI publicó los resultados de la Encuesta Nacional de Hogares del 2015, la más valiosa y completa fuente de información pública para entender la evolución de los indicadores sociales en el Perú. Los resultados de este estudio muestran diferencias importantes en la reducción de la pobreza entre Apurímac y Cajamarca. La historia de estas dos regiones es útil para ilustrar la importancia del crecimiento económico en la mejora de las condiciones de vida de la población.

20%

en promedio creció el flujo de inversión pública y privada en Apurímac cada año entre el 2012 y el 2015.

50%

aumentó el empleo dependiente y 30% se expandieron los salarios en esta misma región durante el 2011 y el 2015.

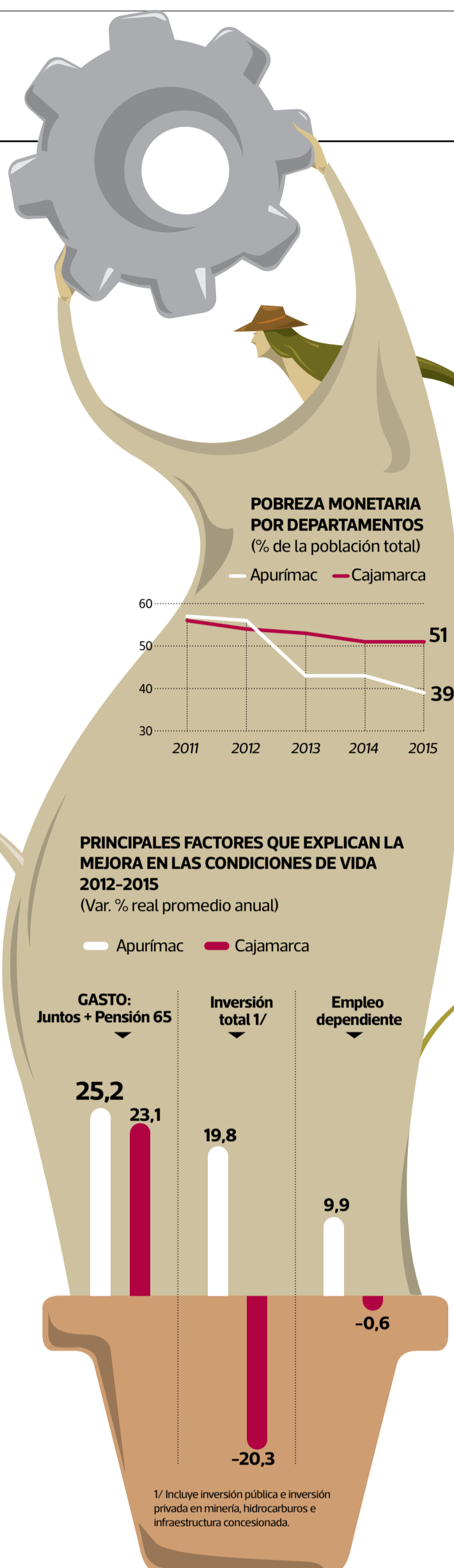
Apurímac ha sido una de las regiones del Perú con mayor reducción de la pobreza en los últimos cinco años. El porcentaje de pobres en esta región pasó de 57% de la población a 39% entre el 2011 y el 2015. En contraste, en Cajamarca la pobreza prácticamente se estancó durante el mismo período y se mantuvo por encima de 50%. Así, el año pasado, Cajamarca se consolidó como la región más pobre del país. Apurímac —que tiene un tercio de la población de Cajamarca— logró sacar a más personas de la pobreza que la región del norte.

¿Qué explica esta importante diferencia? Un primer candida-

to podría ser que el crecimiento de los programas sociales fue más fuerte en Apurímac. Sin embargo, en los últimos años, las transferencias de Juntos y Pensión 65 por habitante han crecido a tasas similares en ambas regiones. La explicación no viene por ahí.

En realidad, la principal explicación de las diferencias entre estas dos regiones es la dinámica de la inversión. En Apurímac, el flujo de inversión pública y privada creció 20% en promedio cada año entre el 2012 y el 2015, debido, principalmente, al inicio de construcción del megaproyecto minero Las Bambas. Este proyecto demandó una inversión total de US\$7.000 millones, equivalente a nueve veces el PBI de Apurímac en el 2011. Además, producto de un acuerdo entre el gobierno nacional, regional y la empresa minera, se adelantaron las transferencias por canon minero, lo cual permitió financiar el crecimiento de las obras de infraestructura pública en la región.

En contraste, en Cajamarca la inversión pública y privada cayó 20% en promedio cada año du-



rante el mismo período, sobre todo por la paralización de grandes proyectos de inversión minera. Adicionalmente, la inversión pública se vio afectada por la caída del canon, producto de la menor producción de las minas existentes y del ajuste en los precios de los metales.

A su vez, el desempeño diferenciado de la inversión impactó en la creación de empleo y crecimiento de los ingresos en ambas regiones. El fuerte dinamismo de la inversión permitió que en Apurímac el empleo dependiente aumente en 50% y que los salarios crezcan 30% en términos reales entre el 2011 y el 2015. En Cajamarca, en cambio, el empleo dependiente se contrajo y los salarios reales se estancaron durante el mismo período.

La historia de estas dos regiones muestra claramente la importancia del crecimiento de la inversión y del empleo de calidad para mejorar las condiciones de vida de la población. Esta es una lección para quienes suelen ningunear la importancia del crecimiento económico.

Además, la historia de estas dos regiones da luces acerca de dónde están los retos para asegurar que la mejora en las condiciones de vida sea sostenible. A partir de este año, el impacto de Las Bambas en Apurímac empezará a disminuir, entre otras razones, porque la generación de empleo es mayor durante la etapa de inversión que en la etapa de producción, en la que actualmente se encuentra la mina.

El reto de la región y de sus autoridades está en generar el entorno de negocios adecuado para seguir atrayendo inversiones, diversificadas en términos de tamaño y sectores, para así crear empleo y continuar mejorando los ingresos de la población. Sin ello, y el caso de Cajamarca lo deja claro, el futuro de Apurímac podría ser de estancamiento.

Fuente: Enaho-INEI, SIAF-MEF, APOYO Consultoría

El Perú registró superávit fiscal de 1,5%

En el primer trimestre del año la inversión pública también se expandió.

—El Perú registró un superávit fiscal de 1,5% del PBI en el primer trimestre, inferior en 3,8 puntos porcentuales respecto al del primer trimestre del 2015. El Banco Central de Reserva (BCR) indicó que lo anterior se explica por la disminución de los ingresos corrientes en 2,0 puntos porcentuales del PBI; y por un aumento del gasto no financiero en 1 punto porcentual del producto.

“Las empresas públicas no financieras también contribuyeron en el deterioro del resultado al pasar de un superávit de 0,9% a uno de 0,4% en el primer trimestre de 2016”, señaló la autoridad monetaria.

En los tres primeros meses del año, el resultado de las operaciones del gobierno general fue positivo en 1,1% del PBI. Esta cifra es menor en 3,5 puntos porcentuales del PBI al resultado registrado en similar período del año pasado.

“Por niveles de gobierno, el Gobierno Nacional registró un déficit de 0,1% del PBI, lo que contrasta con el superávit ob-

tenido en el primer trimestre del 2015 (1,7%). De manera similar, los gobiernos subnacionales mostraron un deterioro de su resultado al pasar de un superávit de 2,4% a 0,9% en el caso de los gobiernos locales, y de 0,6% a 0,4% del PBI en el caso de los gobiernos regionales”, señaló el BCR.

Las empresas públicas no financieras registraron una reducción en su resultado económico en 0,5 puntos porcentuales. Esto se explica principalmente por el mayor gasto de capital de las operaciones de Petro-Perú y Sedapal.

—**Más inversión pública**— El Perú anotó el año pasado su segundo resultado negativo anual consecutivo, con un déficit fiscal del 2,1% del PBI. La caída de las exportaciones y la moderación del crecimiento de la economía local generaron menores ingresos fiscales.

Para el 2016 se ha proyectado un déficit fiscal más profundo, de un 2,9% del PBI, en medio de los esfuerzos del gobierno por elevar la inversión pública para impulsar la economía, señaló Reuters.

El PBI se expandió 4,4% en los tres primeros meses del año. “Por componentes del gasto, las exportaciones y la

Para saber más

RESERVAS NETAS
Al 15 de mayo, las reservas internacionales netas (RIN) totalizaron US\$60.891 millones, menores en US\$383 millones a las registradas a fines de abril.

CRÉDITO
En abril, el crédito al sector privado registró un crecimiento anual de 8,3%. Con respecto al mes previo, el aumento fue de 0,7% (S/1.679 millones).

MONEDAS
El crédito en soles creció 20,7% con respecto a abril del 2015 y 1,0% en comparación con el mes previo (S/1.814 millones). En dólares bajó 15,4% en los últimos doce meses y 0,2% en abril con respecto a marzo del presente año (flujo negativo de US\$45 millones).



El año pasado el Perú registró un déficit fiscal de 2,1%, el más alto desde el 2002.

inversión pública fueron las principales fuentes de aceleración de la actividad económica en el primer trimestre del año, lo que refleja el crecimiento de los sectores primarios y la mejor gestión en el gasto de capital por parte de los gobiernos subnacionales”, indicó el BCR.

La inversión pública se ex-

panió 32,4% en el primer trimestre frente al mismo período del año pasado, mientras que la inversión privada fija cayó un 4,7% en comparación con el mismo lapso del 2015.

Asimismo, el Perú arrojó en el primer trimestre del año un déficit en su balanza de cuenta corriente de 4,7% del PBI, que se compara con el saldo negati-

vo de 5,9% del PBI en el mismo período del 2015, dijo el banco.

La economía del Perú creció el año pasado 2,35%, su menor avance en cinco años, indicó Reuters.

Para este año, el gobierno espera una recuperación y prevé una expansión de alrededor de 4,0% alentada por el sector minero.