



### Recuadro 3 RECUPERACIÓN RECIENTE DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

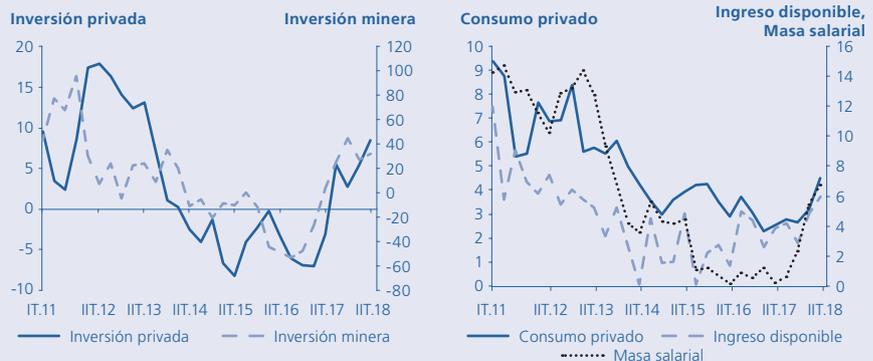
La evolución reciente de las tasas de crecimiento tanto de la demanda interna como del PBI hasta el segundo trimestre de 2018 muestra un comportamiento similar entre ambas variables. La demanda interna se desaceleró consistentemente desde 2011, hasta registrar una tasa negativa en el primer trimestre de 2017, punto a partir del cual empieza a registrar una recuperación. Las tasas de crecimiento del PBI en 2018 reflejan una recuperación con respecto de las tasas observadas en 2016.

**PBI Y DEMANDA INTERNA**  
(Var. % con respecto al mismo trimestre del año anterior)



El mayor dinamismo de las inversiones de las empresas mineras, desde su punto más bajo registrado en el tercer trimestre de 2016, es consistente con una inversión privada creciente desde el primer trimestre de 2017. En términos de aceleración en el consumo privado, que registró su tasa de crecimiento más baja en el primer trimestre de 2017, esta se asocia con un mayor ingreso disponible y una mayor masa salarial, las que aceleran sus tasas de crecimiento desde el primer y segundo trimestre de 2017, respectivamente.

**INVERSIÓN Y CONSUMO PRIVADO**  
(Var. % con respecto al mismo mes del año anterior)



En general, se observa que hay una serie de indicadores de actividad económica que muestran signos de un mayor dinamismo: confianza empresarial, créditos de consumo, importaciones de bienes de consumo duradero, entre otros. Pese a que el PBI sigue debajo de su potencial, el mayor dinamismo de los mencionados indicadores es consistente con la recuperación gradual de la brecha del producto en el horizonte de proyección.

#### INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Var. % con respecto al mismo trimestre del año anterior)

	IT.17	II.T.17	IIIT.17	IVT.17	IT.18	II.T.18
Confianza empresarial *	55,3	58,0	58,1	59,3	56,9	58,7
Empleo formal	2,0	1,3	1,6	1,7	3,1	3,6
Impuesto a la Renta - 5ta. Categoría	-2,5	-0,5	-1,6	2,9	2,2	9,8
Créditos de consumo	4,4	4,5	4,6	6,3	8,8	10,5
Importación de bienes de consumo duradero	-5,3	5,2	-3,9	-0,8	16,0	7,0
Términos de intercambio	5,9	3,4	5,7	8,1	9,1	7,7
Precios de exportación	15,3	9,8	11,2	15,5	14,4	16,3
Cotización del cobre	24,9	19,6	33,0	29,2	19,4	21,3

\* Número índice, en donde valores encima de 60 indican una igual o mejor situación económica de las empresas del sector al cual pertenece el encuestado.

Los resultados en términos de PBI pueden coincidir con las mayores cotizaciones de cobre, las cuales pasan de caer 12 por ciento en 2016 a crecer 27 por ciento en 2017 y mantiene un ritmo de crecimiento entre 19 y 22 por ciento hasta el segundo trimestre de 2018. Economías pequeñas y abiertas como la peruana y la chilena tienden a recibir choques exógenos de competitividad en la forma de mejores cotizaciones y podrían modificar sus patrones de consumo e inversión debido a la alta participación del cobre en las exportaciones de ambos países.

La evolución de las tasas de crecimiento de las variables más importantes del Gasto Agregado en el segundo trimestre de 2018 muestra resultados muy similares para Perú y Chile: el consumo privado creció en 4,5 por ciento tanto en Perú como en Chile; la inversión privada aumento en 8,5 por ciento en Perú en comparación con el crecimiento de 7,1 por ciento en Chile; y la demanda interna creció 6,2 por ciento en Perú versus un 6,0 por ciento en Chile.

#### COMPONENTES DEL GASTO AGREGADO, SEGUNDO TRIMESTRE 2018

(Var. % con respecto al segundo trimestre de 2017)

	Perú	Chile
PBI	5,4	5,3
Inversión privada	8,5	7,1
Consumo privado	4,5	4,5
Demanda Interna	6,2	6,0





De hecho, una revisión de mediano plazo del PBI de ambos países podría señalar una convergencia en la senda de crecimiento. Al crecimiento del PBI de 5,4 por ciento en Perú, el resultado en Chile fue de 5,3 por ciento durante el segundo trimestre de 2018. El coeficiente de correlación para el crecimiento trimestral observado en Perú y Chile es de 0,79, lo cual sugiere un co-movimiento bastante cercano entre ambos.

**COTIZACIÓN INTERNACIONAL DE COBRE Y PBI DE PERÚ Y CHILE**  
(Var. % con respecto al mismo trimestre del año anterior)

