

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 385, 20 de Junio de 2007

AL INSTANTE

PERÚ: Continuidad Económica y Mayor Crecimiento

En junio del año pasado, Alan García fue elegido con el 52,6% de los votos, presidente de Perú por segunda vez después de un largo intervalo. En su anterior mandato, durante el periodo 1985-1990, el país terminó sumido en un gran descontento social y en una hiperinflación de 7.483%. Cuando fue elegido presidente, en el 2006, señaló que continuaría las políticas económicas del ex presidente Toledo, en un intento de asegurar la confianza de los inversionistas, que tenían temores basados en la evolución y resultados de su antigua administración y además al hecho de que el presidente Alan García, es miembro y ha sido presidente del Partido APRA Peruano (PAP), integrante de la Internacional Socialista, la cual es una organización mundial de partidos socialdemócratas, socialistas y laboristas, y del cual, el presidente Alan García, es presidente honorario.

El plan de gobierno actual considera la reactivación de la economía nacional, y espera lograrlo a través de “devolver al estado su carácter promotor y activo”, protegiendo a la industria nacional y

disminuyendo los incentivos a las importaciones.

A pesar de que la economía de Perú creció a un 8% durante el 2006, la administración de Alan García tiene varios desafíos pendientes durante su periodo iniciado en el 2006. La pobreza de Perú sigue afectando a casi la mitad de la población, y los problemas con la calidad de la educación permanecen en el país.

DESEMPEÑO ECONÓMICO

El crecimiento del PIB de 8% alcanzado en el 2006, es el mayor desarrollo logrado por Perú desde 1995. El crecimiento en un 10,3% de la demanda interna y de la inversión fija (creció un 18,3%) durante el 2006, ayudaron bastante a impulsar esta expansión. Este buen ambiente económico, que perdura en el primer trimestre de este año (7,5%), ha ayudado a que el desempleo disminuya, aunque éste sigue manteniendo tasas altas. Durante el 2006 se logró llegar a un 7,5% de desempleo como porcentaje de la fuerza

laboral, la tasa más baja desde 1998, cuando se logró un 6,9%. El empleo se ha expandido rápidamente, en un 8,7% entre enero y febrero del 2007, gracias a un aumento del sector de la construcción y a la expansión de las actividades agrícolas relacionadas con el sector de la exportación. El mercado formal ha ido absorbiendo poco a poco al empleado informal, lo que ha generado presiones por aumentar el nivel de los salarios.

A pesar del alto crecimiento del PIB y del aumento en la demanda interna, la inflación se ha mantenido en niveles bajos, alcanzando un 2% en el 2006, y se proyecta que el 2007 y 2008 será de 0,7% y 2,1% respectivamente. La inflación se ha mantenido a niveles bajo el 4% desde 1999, ya que en años anteriores se habían alcanzado niveles inflacionarios excesivos, llegando a la hiperinflación de 7.483%, durante la crisis económica en el año 1990, en el periodo anterior del actual presidente peruano. Estos bajos niveles de inflación se han mantenido gracias al crecimiento de la productividad, la cual se estima que ha crecido en un 3% anual en los últimos años, gracias a que se ha ido reemplazando las maquinarias antiguas y a la apertura a nuevos mercados de exportación.

En el 2006 la balanza comercial estuvo cerca de alcanzar los 9 mil millones de dólares, gracias a tener exportaciones por un valor cercano a los 24 billones de dólares e importaciones de alrededor 15 billones de dólares, lo cual es una cifra excepcional para Perú. Por otro lado, se puede observar que el crecimiento de las exportaciones durante el 2006, fue bastante bajo, donde crecieron sólo un 1,5%, mientras que en el año 2005

habían logrado un crecimiento de 13,9%. Esta caída en el crecimiento se debe especialmente a la menor producción de dos compañías mineras importantes: Antamina, productora de zinc, y Southern, productora de cobre. La menor producción de estas mineras se debió a que han tenido rendimientos decrecientes y al retraso en la construcción de nuevas plantas de refinación.

La industria minera es realmente importante para Perú, pues gracias a este sector se explica la mitad de las divisas que entran al país. Las exportaciones de cobre en volumen decrecieron un 0,4% en el 2006, a pesar de que gracias al alto precio del metal, en términos monetarios, la exportación de cobre se duplicó entre el 2005 y 2006, de US\$ 3.360 millones el 2005, exportó US\$ 6.034 millones el 2006. El cobre es el metal que más se exportó (en términos monetarios) durante el 2006, y junto con el oro, son los principales metales que produce Perú. A nivel regional, Perú es el segundo país productor de cobre, superado sólo por Chile.

Apoiado en que la empresa Anglo American, de Londres, obtuvo en abril del 2007 la licitación del proyecto Michiquillay, el presidente Alan García, ha señalado recientemente que desea que Perú supere pronto a Chile en la producción del cobre, ya que se estima que el yacimiento de Michiquillay, ubicado en la región Cajamarca en el norte de Perú, tiene reservas de 544 millones de toneladas. Además, la minera Perú Copper posee el proyecto Toromocho, el cual se prevé que podría convertirse en una de las principales minas del país para el 2010, con una

producción de 300.000 toneladas anuales. De todas formas, hasta el momento es poco probable que Perú supere a Chile en producción de cobre, ya que Chile sobrepasa por mucho a Perú en este aspecto.

Otra industria prometedoras es la del azúcar. En los 60's, la industria del azúcar de Perú era una de las más eficientes del mundo, pero el gobierno intervino y expropió las empresas azucareras del norte, convirtiéndolas en cooperativas estatales. A principios de los 90's, la industria había declinado su producción de manera importante. A partir de esta época se decidió devolver a las manos de los privados las empresas expropiadas, y éstas han vuelto emerger gradualmente durante la última década. La mayor popularidad del etanol también ha contribuido a mejorar la industria azucarera, y se cree que Perú podría convertirse en un importante exportador de azúcar, siguiendo el camino de Brasil y Colombia, lo cual sería fomentado y promovido por las oportunidades que brinda el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.

El alza que tuvo el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), el pasado jueves 31 de mayo, generó mayores expectativas sobre el futuro de la economía; ésta fue de 8,29%, la más grande en términos porcentuales en casi 15 años. El alza fue generada en parte por la mayor confianza de los inversionistas, debido a que en mayo la industria manufacturera de Estados Unidos, creció más de lo esperado y a los altos precios internacionales de los metales. Por otro lado, el alza se produjo luego de la mayor caída en 12

años del IGBVL, sucedido el miércoles 30 de mayo.

LIBERTAD ECONÓMICA

En el Índice de Libertad Económica 2007, de la Fundación Heritage, Perú obtuvo la posición 63 en el mundo y la 15 de 29 en la región, estando en el promedio regional. Es clasificada como 62,1% libre, lo que corresponde a una economía *moderadamente libre*.

Las fortalezas de Perú están en la libertad fiscal, libertad monetaria y libertad frente al gasto gubernamental. Esto se debe a que las tasas impositivas máximas sobre los ingresos y sobre las utilidades de las empresas son ambas de 30%, lo que es considerado moderado a nivel mundial. Durante el 2006, los ingresos del gobierno por impuestos alcanzaron a sólo 13,3% del PIB. Por otro lado, el gasto del gobierno en Perú es bajo: en el 2006 éste fue de 16,9% del PIB. Este bajo gasto es fortalecido por un aumento en las privatizaciones que logran que antiguos gastos del gobierno se conviertan en ingresos. Además, la buena evaluación en cuanto a libertad monetaria se debe principalmente a la baja inflación en un mercado donde casi todos los precios son fijados por el mercado y no por el ejecutivo, aunque el gobierno sí puede influenciar algunos de los precios a través de regulaciones, empresas estatales y servicios públicos. Adicionalmente, el gobierno mantiene un fondo especial para dar mayor estabilidad a los precios del combustible.

Las debilidades de Perú, se manifiestan en la baja libertad laboral, en la amenaza de la corrupción y en la baja

protección a los derechos de propiedad. El mercado laboral del país es altamente inflexible: para contratar a un trabajador no se debe incurrir en muchos costos, pero el despedir a un empleado es difícil y costoso. Debido a las regulaciones del sector laboral, existe mucha inflexibilidad en cuanto a los horarios, tanto en aumentarlos como en reducirlos. En cuanto a los derechos de propiedad, el sistema judicial es lento y las decisiones judiciales son poco predecibles, especialmente, porque las denuncias de corrupción y uso de influencias para dirigir el dictamen son algo común en Perú.

RELACIONES INTERNACIONALES

Actualmente se está en el proceso final para firmar un Tratado de Libre Comercio entre Perú y Estados Unidos. Falta que el Congreso de Estados Unidos apruebe el TLC, pero éste decidió agregarle algunos apéndices. El pasado lunes 11 de junio, la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos (USTR) y los representantes de Perú, se reunieron para evaluar el primer borrador de los complementos. Se espera que el Congreso de Perú apruebe los nuevos apéndices, y que a su vez el Congreso de Estados Unidos lo haga también, de hecho éste se comprometió a votar por la aprobación del TLC antes de su receso de agosto.

Perú se beneficiaría en gran medida de este TLC con Estados Unidos. Según el gobierno, el mercado estadounidense posee un poder de compra 180 veces más grande que el de Perú, y si el país logra captar el 0,1% de ese mercado, significaría para Perú un incremento de 4% del PIB. El TLC fomentaría el sector de exportaciones, generando incentivos

a la creación de empresas exportadoras, ampliando sus oportunidades de negocio, lo que generaría una mayor demanda por trabajo, haciendo crecer el empleo, y que sería de gran importancia para Perú, dada su alta tasa de desempleo y el alto nivel de pobreza.

En su relación económica con Chile, Perú posee un Acuerdo de Complementación con el país desde 1998, el cual profundiza el mecanismo de solución de controversias e incorpora un capítulo de Inversiones y otro de Comercio de Servicios. Además, el pasado 22 de agosto de 2006, ambos países firmaron un Tratado de Libre Comercio, que actualmente está en tramitación parlamentaria y donde este TLC sería el primer tratado bilateral firmado entre países sudamericanos. Carlos Furche, Director General de Relaciones Económicas Internacionales (DIRECON), señaló que las inversiones chilenas en Perú son significativas y una fuente importante de financiamiento. Las empresas chilenas generan alrededor de 20 mil empleos en Perú. La inversión directa de empresas chilenas en Perú se estima cercana a los US\$ 5.000 millones, siendo Chile el séptimo inversionista en ese país, especialmente en los sectores de energía (47%), industria (20%) y servicios (31%).

El TLC ofrece mayores ventajas en cuanto a solución de controversias, donde cada país puede acudir a mecanismos establecidos por la Organización Mundial del Comercio o previstos en el TLC. El capítulo de inversiones protege más eficazmente las inversiones extranjeras, fomentando el flujo de capitales entre ambas economías. En el área de prestación de

servicios, el tratado ofrece un marco jurídico estable y transparente. Además, se acordó en el TLC, que en el corto plazo se deberá comenzar a negociar en temas de servicios financieros, compras públicas, reconocimiento mutuo de títulos, tratamiento de las zonas francas y profundización del capítulo de acceso en bienes.

ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y SUS DESAFÍOS

Del presupuesto fiscal aprobado en septiembre del 2006 para este año, se ha gastado sólo el 30%. Podría pensarse que esto se debe a una política eficiente del gobierno en que se están utilizando mejor los recursos y que por esto no ha sido necesario que se use todo el presupuesto, pero el problema radica aquí en dificultades para utilizar el dinero presupuestado para este año.

El gobierno tiene un presupuesto de US\$ 520 millones para usar este año fiscal, y aunque se han aprobado más de 1.000 proyectos por el Ministro de Finanzas, los cuales suman un total de US\$ 475 millones, estos no se han podido comenzar a realizar debido a las rigideces gubernamentales. En mayo, el presidente García firmó una orden para flexibilizar los controles financieros para que los gobiernos locales pudieran comenzar a gastar más rápido. Esta decisión un poco apresurada e impaciente, generada porque el año fiscal se termina y poco se ha hecho, promueve algunos incentivos perversos a favor de la corrupción, de manera que los resultados de esta orden firmada por el presidente no son claros.

La necesidad de que se realicen algunos proyectos tiene como sustento la alta existencia de pobreza en el país. Se estima que cerca de la mitad de la población de Perú vive en la pobreza, es decir, cerca de 15 millones de personas.

Una manera de combatir la pobreza es fomentando la educación. A pesar de que Perú ha aumentado su cobertura educacional (cerca del 90% de los estudiantes terminan la educación básica, y alrededor de dos tercios termina la enseñanza media), la calidad de la educación deja mucho que desear. En el Programa Internacional de Evaluación de Estudiantes de la OECD (PISA 2001) mostró que los estudiantes peruanos tienen bajo rendimiento estudiantil y de los 43 países que participaron en la medición, Perú fue el único país donde más de la mitad de sus estudiantes (54%), se ubicó en el nivel más bajo de la escala establecida por la OECD.

El ex presidente Fujimori logró ampliar la cobertura escolar, pero los siguientes gobiernos no han mantenido la infraestructura de estos colegios: hoy en día, cuatro de cada cinco colegios permanecen en mal estado, lo que ha generado la promesa del gobierno de gastar US\$ 100 millones para repararlos. Además de mejorar la infraestructura de los establecimientos escolares, es necesario mejorar la calidad de la educación, y bajo este pretexto el ex presidente Toledo duplicó el salario de los profesores, aunque la calidad se mantuvo en los mismos niveles. En diciembre del 2006, se decidió evaluar a los docentes a través de un examen, ante el cual éstos protestaron y se rehusaron a participar. Esta actitud poco alentadora fue

superada cuando el gobierno decidió efectuar un nuevo examen que fue realizado a 250.000 profesores en enero del 2007. Los resultados fueron abrumadores, cuatro de cada cinco profesores lo realizaron, y casi la mitad de ellos no fueron capaces de resolver problemas matemáticos básicos y un tercio reprobó las preguntas de comprensión de lectura. Dejando a la vista el serio problema que existe en la calidad de educación en Perú.

CONCLUSIONES

A pesar del alto crecimiento que logró alcanzar el país durante el último año, el gobierno no ha sido capaz de avanzar en la solución de problemas básicos de la sociedad, como la pobreza, el desempleo y la baja calidad de la educación.

Un mercado laboral más flexible ayudaría a combatir el desempleo y a que gran parte de la población logre salir de la pobreza, pero esto sería posible si el gobierno liberalizara el sector en vez de hacerlo más rígido.

En materia de relaciones internacionales, Perú ha hecho un esfuerzo en seguir una política más abierta, con Tratados de Libre Comercio estratégicos como el que se está por firmar con Estados Unidos, pero a la vez, el deseo del presidente de promover la industria nacional a costa de mayores restricciones al sector de las importaciones, sólo conllevaría a una disminución de la apertura comercial, porque es sabido que mayores impuestos a las importaciones generan menores incentivos a las exportaciones.

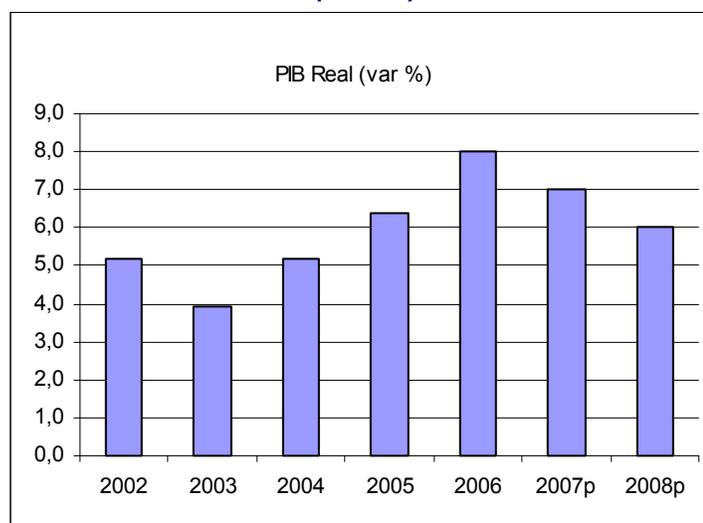
De todas formas, el presidente Alan García ha mantenido la tendencia de las políticas de la administración del ex presidente Toledo, olvidando las políticas populares establecidas durante su primer mandato. Aún así, sin reformas que fortalezcan y transparenten el sistema judicial, que mejoren la educación y que flexibilicen el mercado laboral, el alto crecimiento económico del país no podrá sustentarse en el largo plazo, y menos aún si el ciclo económico internacional se torna desfavorable.

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (var %)	5,2	3,9	5,2	6,4	8,0	7,0	6,0
Demanda Interna (var %)	4,4	3,4	4,4	5,5	10,3	8,2	7,1
Consumo Privado (var %)	4,1	3,3	3,5	5,2	6,1	6,4	6,3
Consumo Público (var %)	0,2	3,8	4,1	9,8	8,7	8,0	6,0
Inversión Fija (var %)	-1,1	6,5	8,6	13,4	18,3	21,0	10,0
Exportaciones (var %)	6,9	6,3	14,7	13,9	1,5	9,5	5,0
Importaciones (var %)	2,8	3,6	10,6	9,9	13,5	15,8	10,0
Balance en Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,9	-1,5	0,0	1,3	2,6	1,2	-0,2
Inflación (var %)	0,2	2,3	3,7	1,6	2,0	0,7	2,1
Inversión Interna Bruta (% del PNB)	19,4	19,4	20,0	19,9	22,6	n.d.	n.d.
Ahorro Nacional Bruto (%del PNB)	16,0	16,2	17,4	18,8	23,8	n.d.	n.d.
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,2	-1,7	-1,0	-0,3	2,1	0,3	-0,3
Deuda Externa (% del PIB)	49,4	48,4	44,8	36,1	30,4	27,4	25,5
Tasa Real Efectiva (2000=100)	102,3	99,1	98,2	102,9	104,2	107,8	108,7

Fuente: IIF, FMI, JP Morgan

Gráfico N° 1
PIB Real
(var %)



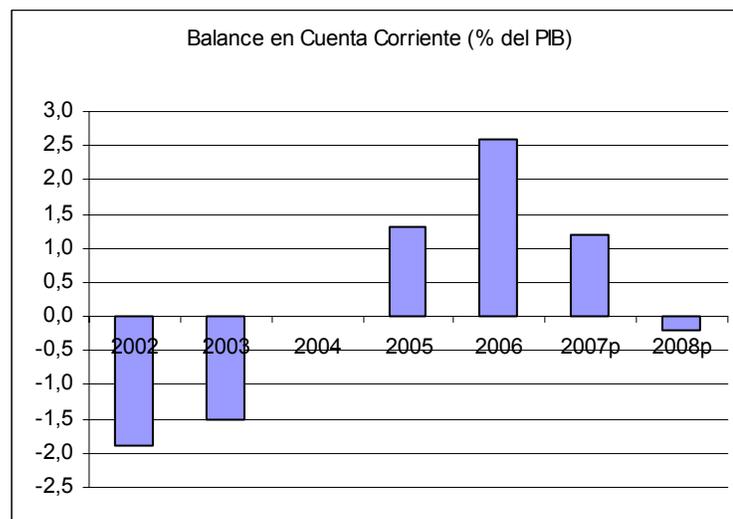
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación
(var %)



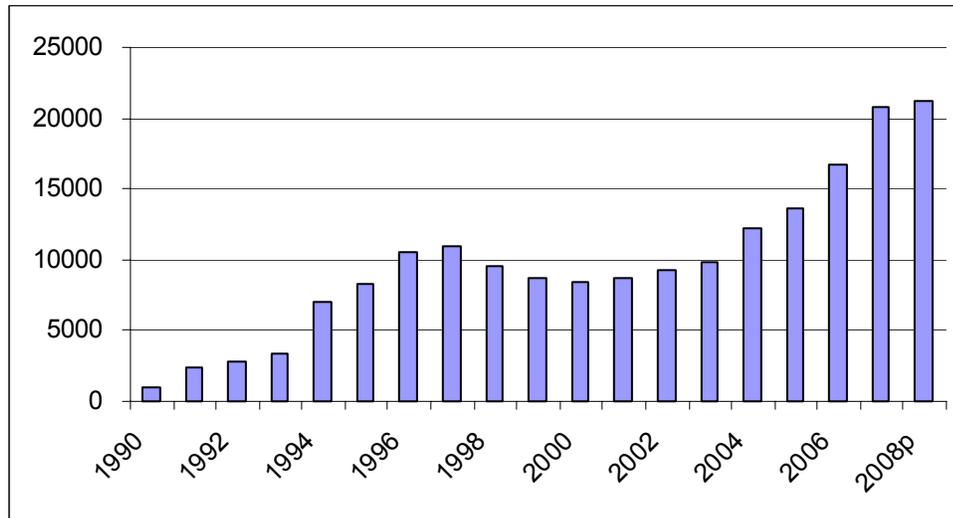
Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente de Balanza de Pagos
(% del PIB)



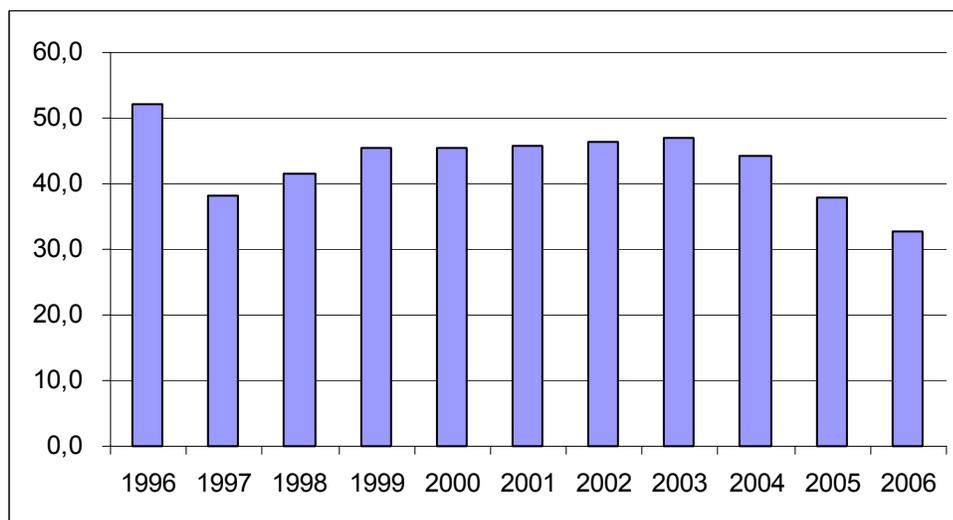
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 4
Reservas Internacionales
(Excluyendo el oro y en millones de dólares)



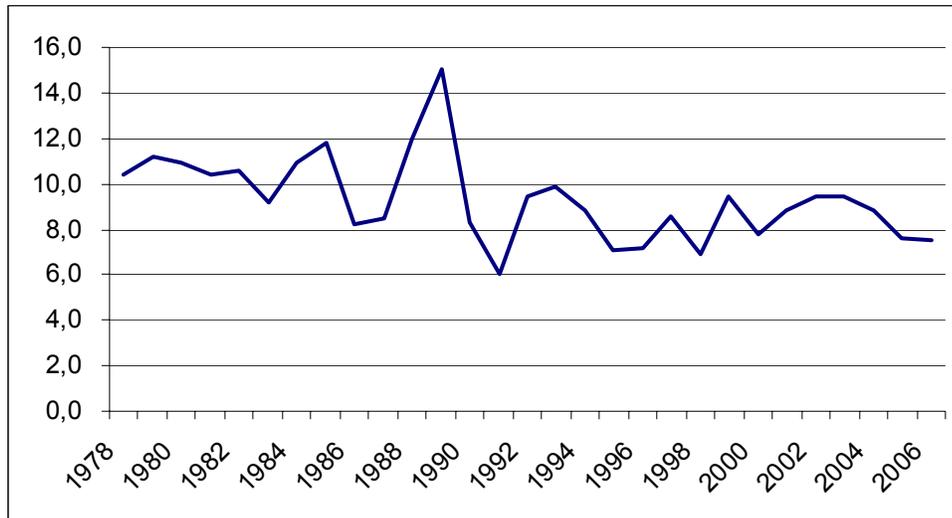
Fuente: IIF

Gráfico N° 5
Deuda Pública
(% del PIB)



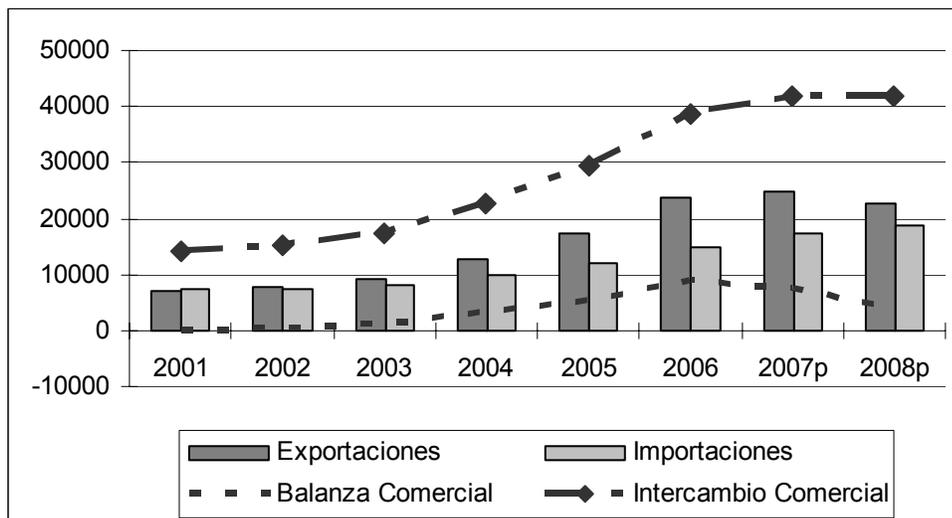
Fuente: IIF

Gráfico N° 6
Desempleo
(% de la Fuerza Laboral)



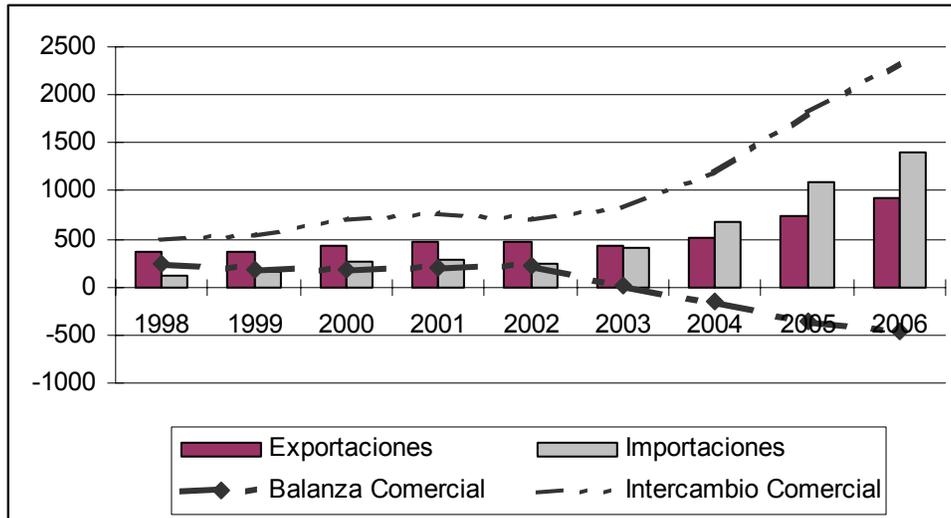
Fuente: IIF

Gráfico N° 7
Intercambio Comercial
(En millones de dólares)



Fuente: IIF

Gráfico N° 8
Intercambio Comercial de Chile con Perú
(en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9
Nuevo Sol Peruano
(Paridad por un dólar)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 10
EMBI
(Spread pb)



Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 2
Clasificaciones de Riesgo
(Al 31 de Mayo de 2007)

Moody's	S&P
Ba3	BB+

Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 3
Tasa de Referencia

08 de Junio de 2007	Jun 07*	Sep 07*	Dic 07*	Mar 08*	Jun 08*
4,50	4,50	4,50	4,50	4,75	4,75

Fuente: JP Morgan