

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 477, 21 de abril de 2009

AL INSTANTE

### **Perú: Desaceleración de la Economía y Creciente Fragmentación Política.**

El año 2008, Perú fue una de las economías latinoamericanas que presentaron un mejor desempeño, alcanzando un crecimiento del PIB del 9,8%. A pesar del severo deterioro que está experimentando la economía mundial y de la notoria desaceleración que se observa en el país a nivel doméstico, Perú seguirá siendo el 2009 una excepción dentro del contexto continental.

Durante los últimos 7 años, el crecimiento de esta nación ha sido considerablemente superior al de la mayoría de los otros países de la región. Esto se explica principalmente por la calidad de sus políticas públicas y económicas, por la estabilidad política, por los altos precios internacionales que alcanzaron algunos minerales y por el aumento en la capacidad productiva en el sector de recursos naturales (80% del PIB). En este ámbito, ha tenido un gran impacto el

desarrollo del gran yacimiento gasífero de Camisea.

Durante los últimos meses la economía global se ha ido deteriorando con fuerza, debido a las peores condiciones externas, la restricción del crédito y la fuerte caída en las inversiones y el consumo. A pesar de este escenario, Perú será parte del privilegiado grupo de países que no caerá en recesión durante el 2009, pero la caída de la tasa de crecimiento de seis puntos porcentuales es un shock importante, en cuanto a ingreso y empleo, pudiendo tener efectos políticos que repercuten en la relación con Chile, más aún, si esta situación es duradera.

#### **LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA PERUANA**

En cuanto a la crisis económica, Perú se encuentra en una buena posición para mitigar los

impactos en la economía doméstica que tendrá la caída de la demanda externa. En este sentido, el país cuenta con finanzas públicas ordenadas y reservas internacionales que lo ubican en una situación adecuada para enfrentar los problemas internacionales.

De todos modos, la caída en la producción industrial en los países de la OECD, y por lo tanto de la demanda por commodities, impactarán de manera significativa los volúmenes de comercio a nivel mundial, afectando como es natural a economías como la peruana. Con todo, se espera que el crecimiento económico de Perú durante este año se ubique en torno al 3%, bastante menor que el 2008, pero aún en una posición de privilegio relativo respecto a otros países de la región. A pesar de la fuerte desaceleración que experimentará la demanda interna, la inflación se mantendrá por sobre la meta del Banco Central situada entre el 1% y el 3%. Estimaciones recientes muestran que sólo a mediados del 2010 el país podría situar su nivel inflacionario dentro del rango meta.

La implementación del plan de estímulo económico que anunció el gobierno en enero pasado, por cerca de US\$ 2500 millones, ha sido particularmente lenta. De hecho, parte importante del plan difícilmente será puesto en marcha antes de julio de este año, debido a las negociaciones parlamentarias y las

trabas burocráticas y de gestión propias de un aparato estatal que presenta serios problemas de eficiencia y eficacia en la ejecución del gasto público. Por su parte, el Banco Central redujo en abril consecutivamente la tasa de interés, llevándola a un 5,0%. Esto, en un contexto en el que la inflación se ha reducido y la demanda interna muestra nuevos signos de ir debilitándose. De todos modos, no se esperan en lo sucesivo bajas muy pronunciadas de la tasa de política monetaria. Las autoridades estarán también pendientes de que la alta inflación registrada en el 2008 se reduzca efectivamente.

El gobierno ha tenido éxito en darle más poder e independencia al Banco Central de Reserva de Perú, así como a otras instituciones importantes como el Servicio de Administración Tributaria (SAT, símil del SII chileno) y la superintendencia de bancos. Sin embargo, la pobre reputación con que cuentan las instituciones públicas en Perú seguirá siendo un factor de inestabilidad política, fundamentada principalmente en el frecuente estallido de casos de corrupción.

Además de esto, la fuerte oposición que existe entre la población peruana a los políticos, continuará siendo un motor que usarán los caudillos locales para generar movilizaciones y protestas en todo el país. Esto es otro factor que permite prever una muy baja

efectividad de las políticas que el gobierno intente llevar adelante. La oposición política y social a sus medidas, hará que estas difícilmente puedan ser llevadas a la práctica.

En definitiva, la inestabilidad social, sumada a los conflictos y la inseguridad derivados del tráfico de drogas, pueden ser un factor de desestabilización en zonas económicamente claves, lo que podría impactar en la inversión extranjera directa, afectando el crecimiento potencial del país. En el contexto de una recesión a nivel global, la política económica del gobierno buscará durante el 2009 mantener un equilibrio entre apoyar el crecimiento económico y darle estabilidad al sector fiscal. De todos modos, una política fiscal expansiva, bajo condiciones de menor recaudación debido al deterioro en la actividad económica, llevará a Perú a presentar un déficit fiscal durante este año en torno al 1,8% del PIB.

Tras la fuerte disminución en la tasa de crecimiento del producto que experimentará la economía peruana durante el 2009, se espera que el país vuelva a recuperar, gradualmente, niveles de crecimiento como los que tuvo hasta el año pasado hacia el 2011, aunque a tasas también más estables de expansión que las que ha mostrado desde el 2004. Es importante considerar también que el inicio de la segunda etapa del complejo de gas natural de Camisea, junto con una

serie de proyectos mineros de gran envergadura, hacen preveer un futuro auspicioso en términos de inversiones para el país. Sin embargo, la actual restricción al crédito que existe a nivel mundial, puede hacer difícil encontrar, a mediano plazo, fuentes de financiamiento seguras para este tipo de proyectos. El saldo de cuenta corriente presentará un déficit al menos durante la primera mitad de este año, lo que se explica en gran medida por el menor precio que han alcanzado los metales que Perú exporta en el mercado internacional. A pesar de esto, la serie de tratados de libre comercio que ha firmado el país con algunas de las más importantes economías del mundo, hace pensar que se pueden esperar aumentos en las tasas de inversión, un peso relativo cada vez mayor del sector externo en la economía peruana, así como mejoras en su competitividad internacional y especialmente respecto a Chile, en algunos sectores económicos y particularmente en el sector minero.

## **CONFLICTIVIDAD SOCIAL Y FRAGMENTACIÓN POLÍTICA**

Conforme vaya avanzando el año 2009, Perú enfrentará una creciente conflictividad social, debido principalmente a que una gestión poco eficiente del gasto público y una creciente fragmentación política harán que la efectividad de las medidas que buscan mitigar el

impacto de la crisis económica global sea baja.

Los intentos del gobierno por responder a las demandas de mejoramiento de las condiciones sociales de la población, se enfrentarán a una muy baja capacidad del Estado de implementar y gestionar dichas políticas. Esto puede ser el caldo de cultivo para que las fuerzas de oposición, incluidos los partidos de corte nacionalista, vayan creciendo en su apoyo dentro del electorado.

Durante las últimas semanas, han aumentado en Perú los temores por el resurgimiento de la agrupación terrorista Sendero Luminoso, guerrilla de ideología maoísta, que causó cientos de muertes durante los años 80 y 90 en el país. Ejemplo de esto es el ataque que sufrió el pasado 11 de abril un convoy del ejército de Perú, en el que resultaron muertos 13 militares. La reactivación de este grupo ha tenido lugar en la región de Ayacucho, al sur de Lima, región que es conocida por ser el lugar de origen de la agrupación y en la que cuentan con una amplia red de protección y alianzas con traficantes de drogas locales.

Las fuerzas de seguridad peruanas comenzaron en agosto del 2008 un plan para ubicar y detener a los remanentes del grupo subversivo en dicha región, por lo que este reciente atentado es un duro golpe para el gobierno del presidente Alan

García, ya que muestra que el grupo tiene aún una organización y nivel de actividad tal, que le permiten llevar a cabo atentados a gran escala dentro de una importante región del país. Estos problema serios de seguridad interna podrían dominar la agenda política durante los próximos meses, a pesar de que el gobierno ha intentado insistentemente bajar el perfil de lo sucedido.

Una encuesta de la Universidad de Lima publicada en marzo pasado, mostró que la popularidad de Alan García aumentó a un 42%, en parte gracias a su respuesta a la crisis global basada en una serie de estímulos fiscales y proyectos de inversión pública. Sin embargo, hay que considerar que el nivel de rechazo a la gestión de García se mantiene por sobre el 50%, un escenario muy complejo para el ejecutivo. También ha sido valorada la designación del congresista del Apra (partido oficialista) Jorge del Castillo como nuevo ministro del Interior. Esto debido a su reputación de tener un fuerte discurso contra la corrupción y el crimen. El ministro del Castillo asumió en reemplazo de Pilar Mazzetti, quien debió renunciar debido a los cuestionamientos de corrupción que surgieron tras un contrato por la compra de vehículos para la policía nacional, en el que se comprobó que hubo irregularidades en el proceso de compra.

El ex presidente Alberto Fujimori (1990-2000) fue sentenciado recientemente a 25 años de cárcel por las causas de Derechos Humanos relacionadas con la situación de guerra interna que vivió el país al inicio de su mandato. El tribunal estimó que hubo una implicación directa de Fujimori en las órdenes que llevaron a cometer acciones que fueron catalogadas como antiterroristas, pero que implicaron la muerte de un importante grupo de sospechosos de terrorismo de manera extrajudicial. Esto representa un fuerte golpe anímico para las fuerzas políticas aún leales al ex presidente, que ven así imposibilitada su intención de posicionar nuevamente la figura de Fujimori en vista a las elecciones presidenciales de 2011.

Al no tener una mayoría en el parlamento, el presidente García debe construir consensos y llevar adelante alianzas de gran fragilidad para poder aprobar sus proyectos de ley. Considerando el bajo grado de institucionalización del sistema de partidos de Perú, las alianzas dentro del parlamento son usualmente muy débiles y basadas en motivos oportunistas. Esto hace difícil prever qué fuerzas políticas podrían ser consideradas en el futuro como aliadas del gobierno. Lo que sí se puede esperar, debido a la fragmentación de las fuerzas políticas, es que los movimientos de carácter local vayan creciendo en importancia. Dentro de estos grupos

se presentan una serie de agrupaciones regionales sustentadas en ideas nacionalistas o de reivindicación indígena, lo que puede hacer que durante los próximos meses el panorama político de Perú se vuelva más inestable, con lo que el gobierno difícilmente podría generar los acuerdos necesarios para implementar sus políticas.

Hay que considerar también que muchos de estos movimientos tienen un fuerte carácter personalista, basados en líderes que buscan posicionarse a nivel nacional. Esto hará que conforme se reduzca el tiempo para las elecciones presidenciales de 2011, estos grupos vayan acentuando su discurso nacionalista y en contra del gobierno, con la intención de tener mayores posibilidades en dicha elección.

## **RESUMEN**

En definitiva, la fuerte expansión económica de Perú esconde una serie de problemas internos, que pueden ser el caldo de cultivo para que la inestabilidad política vuelva a reinar en el país.

El crecimiento económico no ha ido de la mano con reformas necesarias para darle un marco institucional adecuado a los sectores fiscal y financiero, pese a la brillante gestión del Ministro de Hacienda, Luis Carranza. Por lo demás, la mayor parte del crecimiento del país se ha sustentado en el sector de

recursos naturales, lo que difícilmente podrá ser sostenible en el tiempo, aumentando además la dependencia de Perú de los precios internacionales de las materias prima que exporta.

Los problemas a nivel institucional pueden ser un factor crítico en términos de la forma en que afecten la capacidad del ejecutivo para gestionar los planes de ayuda social. De esta manera, la

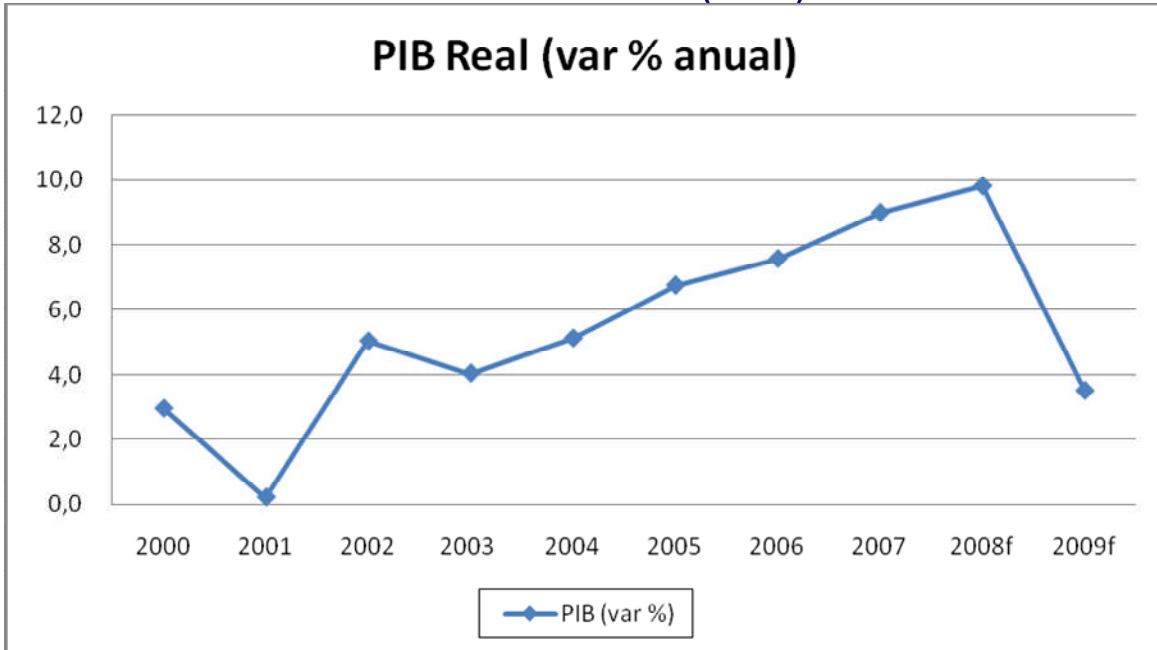
población peruana podría sufrir de manera más cruda los efectos de la crisis económica, principalmente a través del aumento del desempleo, que se ubica ya por sobre el 9%. Esta situación facilita el camino para que caudillos políticos locales puedan posicionarse a nivel nacional, con lo que la capacidad del gobierno para generar los acuerdos que le den gobernabilidad al país puede quedar severamente limitada.

**Cuadro N°1**  
**Índices económicos de Perú**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009p
PIB Real (var %)	5,1	6,7	7,6	9,0	9,8	3,5
Demanda Interna (var %)	3,8	5,8	10,3	11,8	12,3	4,2
Consumo Privado (var %)	3,6	4,6	6,4	7,9	8,3	4,2
Inversión (var %)	8,1	12,0	20,1	22,6	27,9	4,5
Balanza comercial (USD mill)	-403	-179	321	886	3004	2567
Exportaciones (USD mill)	6954,9	7025,7	7713,9	9090,7	12809,2	12617,0
Importaciones (USD mill)	7357,6	7204,5	7392,8	8204,8	9804,8	10049,9
Cuenta Corriente (% del PIB)	0,0	1,4	3,1	1,4	-3,7	-4,5
Inflación (var %)	3,7	1,6	2	1,8	5,8	3,6
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,0	-0,3	2,1	3,1	2,3	-1,8

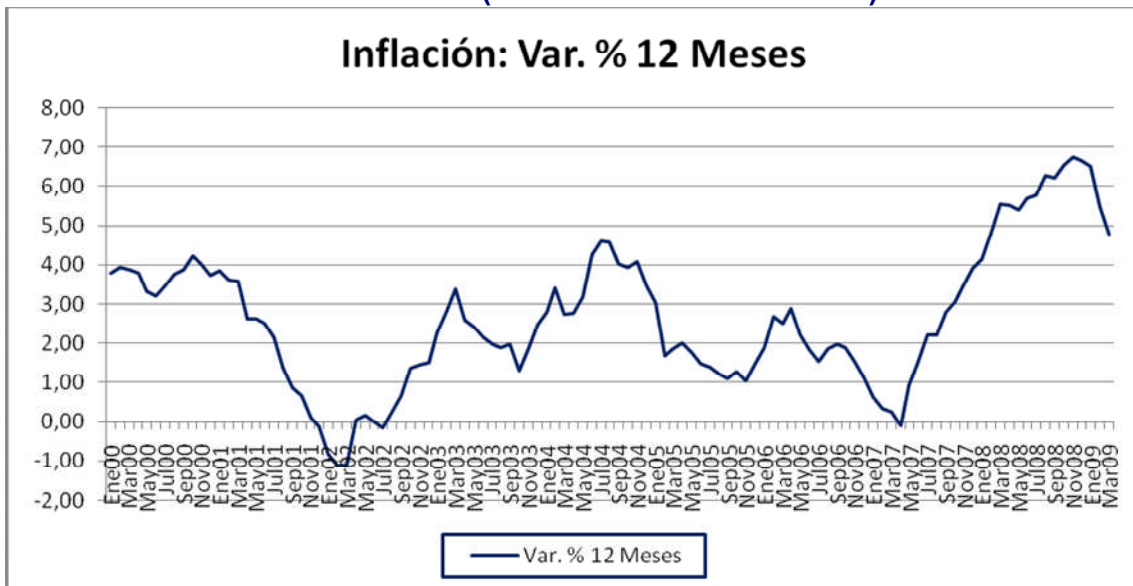
Fuentes: JP Morgan, FMI.

**Gráfico N°1  
Crecimiento del PIB (var %)**



Fuente: The Economist, FMI, JP Morgan.

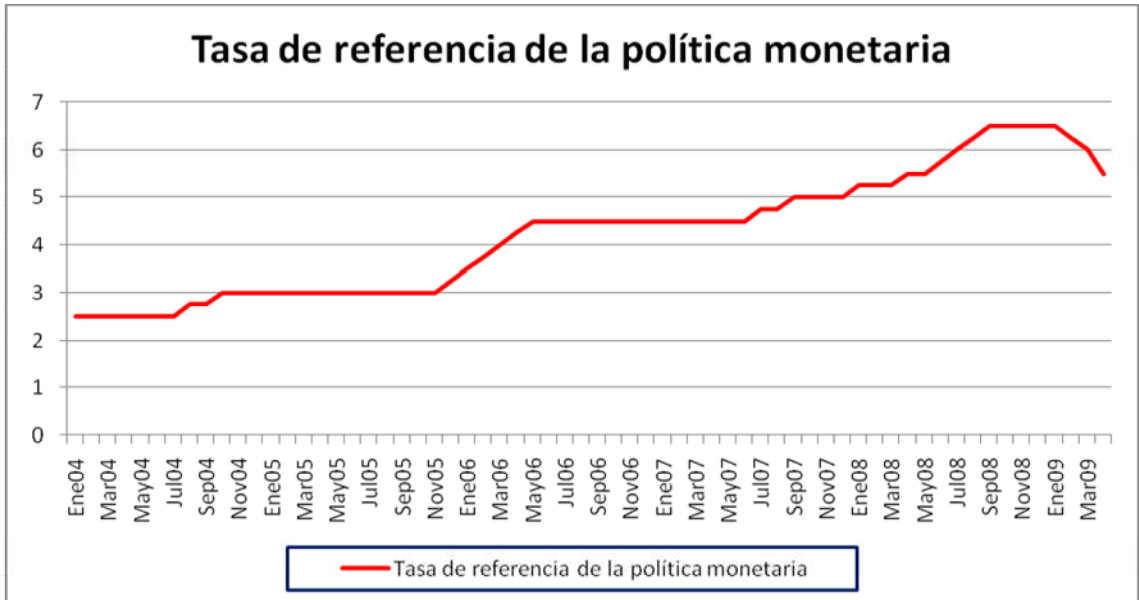
**Gráfico N° 2  
Inflación (variación % en 12 meses)**



Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú



**Gráfico N°3  
Evolución Tasa Política Monetaria en  
Perú**



Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú

**Cuadro N°2  
Proyecciones Tasa de Referencia Perú**

Tasa de Referencia	Mar. 09	Jun. 09	Sep. 09	Dic. 10
Perú	5,5	4	4	4

Fuente: JP Morgan

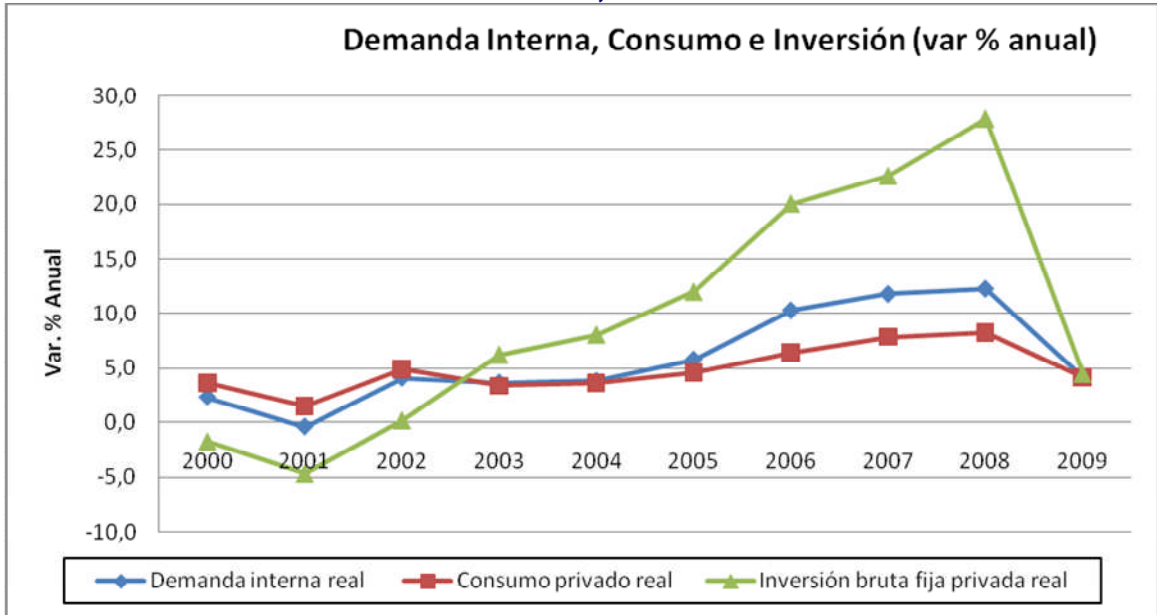
**Cuadro N°3  
Clasificaciones de riesgo**

País	Moody's	S&P
Perú	Ba1	BBB-

Fuente: JP Morgan

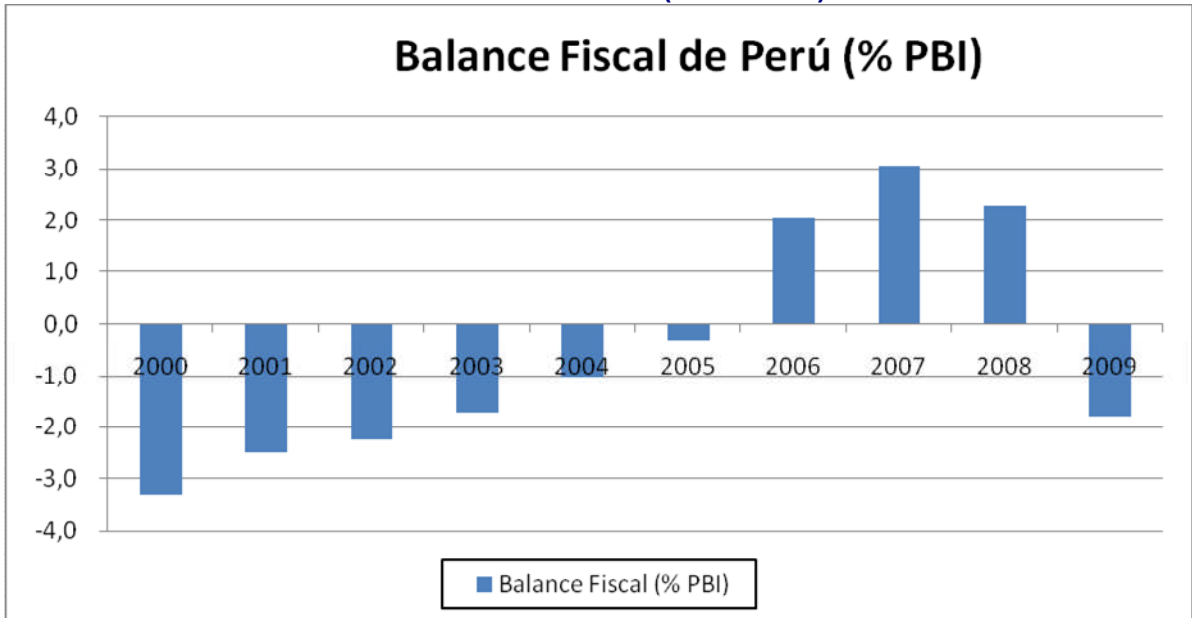


**Gráfico N° 4**  
**Evolución de la demanda interna, consumo e inversión en Perú**



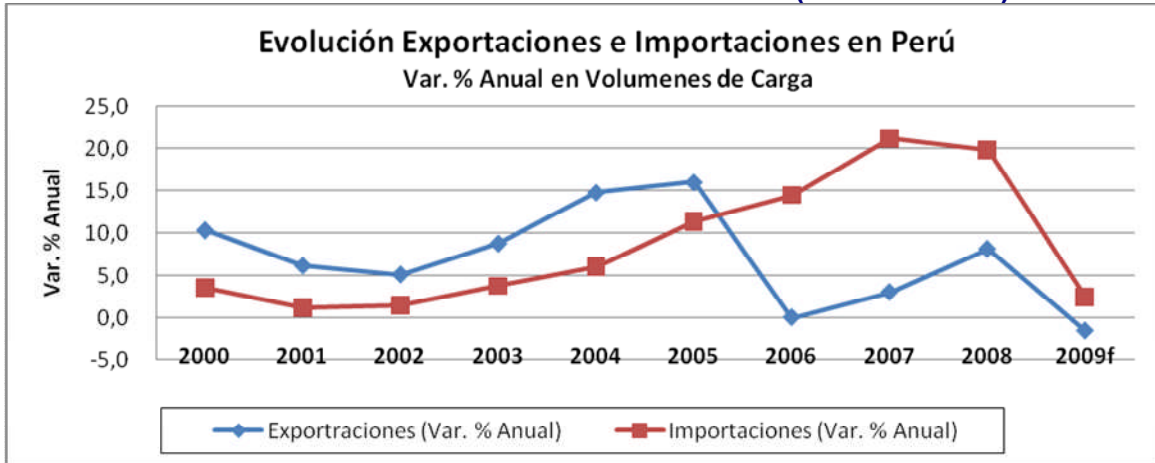
Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú y JP Morgan. .

**Gráfico N°5**  
**Balance Fiscal (% del PIB)**



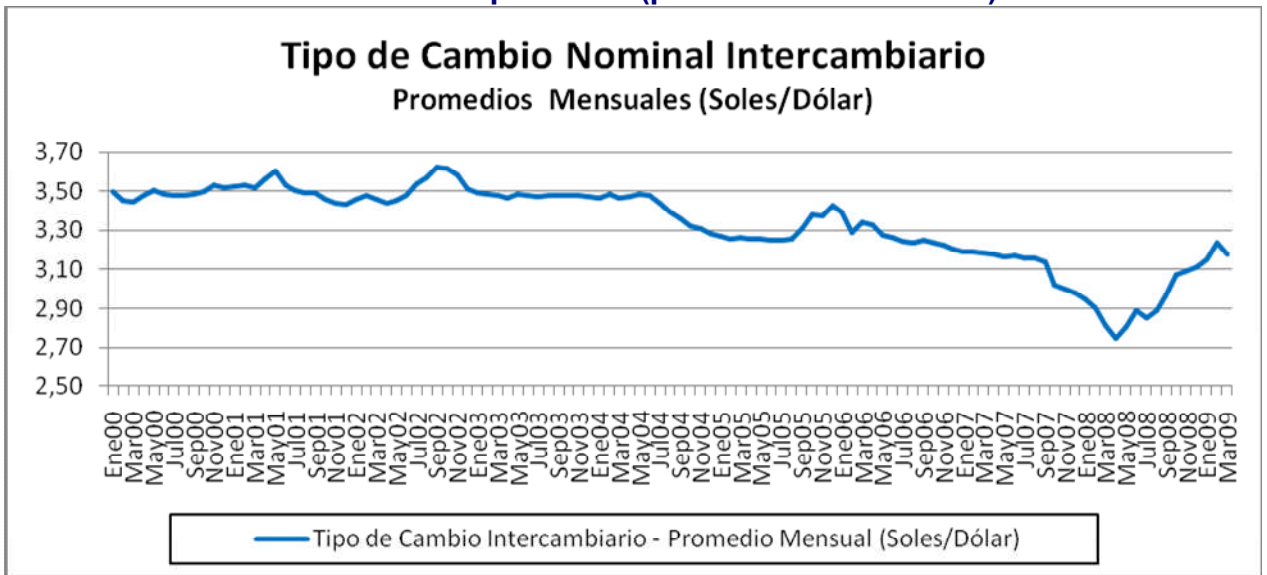
Fuente: FMI, The Economist.

**Gráfico N° 6**  
**Evolución Intercambio Comercial de Perú (Var. % Anual)**



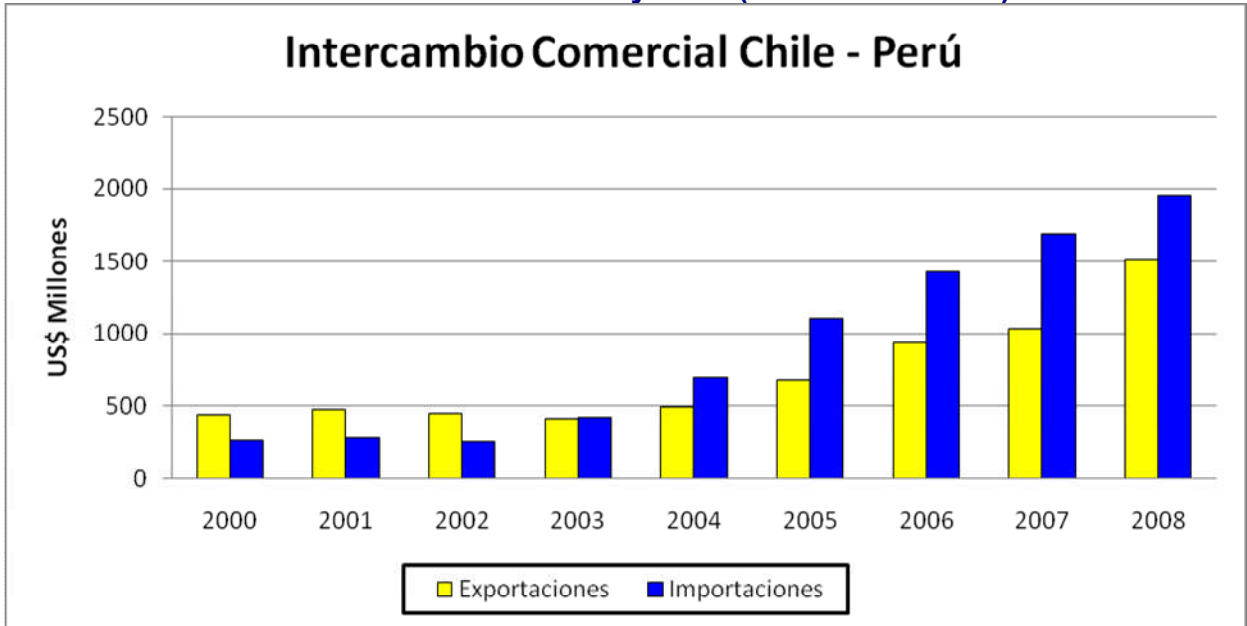
Fuente: International Institute of Finance (IIF) y Banco Central de la Reserva de Perú.

**Gráfico N° 7**  
**Tipo de cambio**  
**Paridad Nuevo Sol por Dólar (promedios mensuales)**



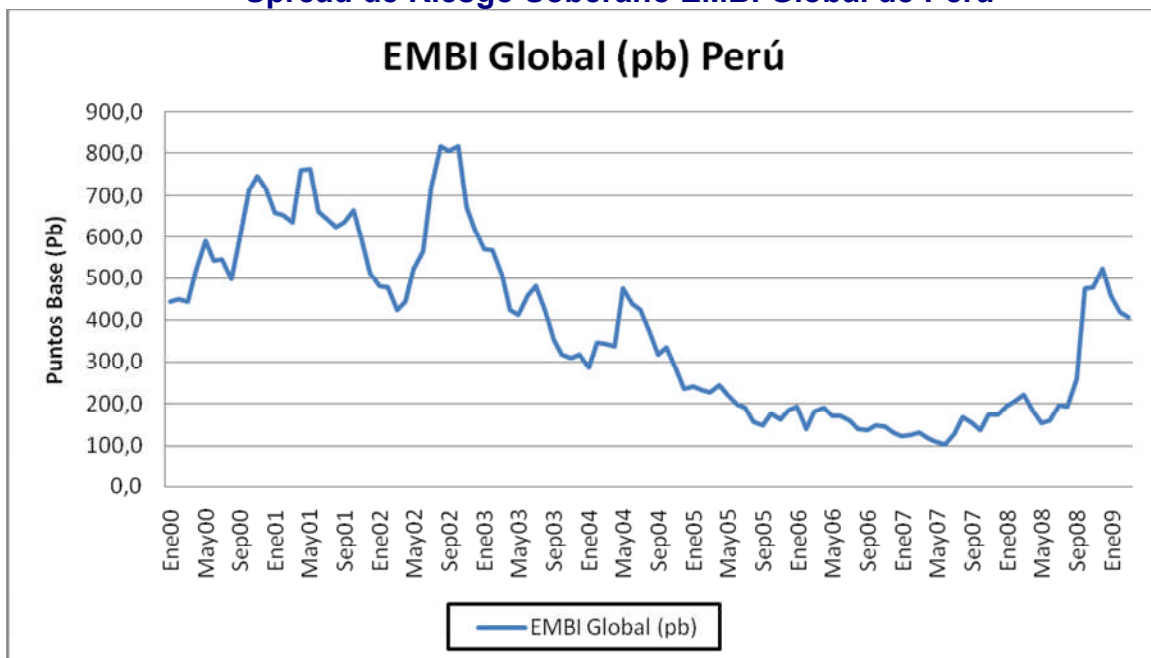
Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú.

**Gráfico N°8**  
**Comercio entre Chile y Perú (millones de USD)**



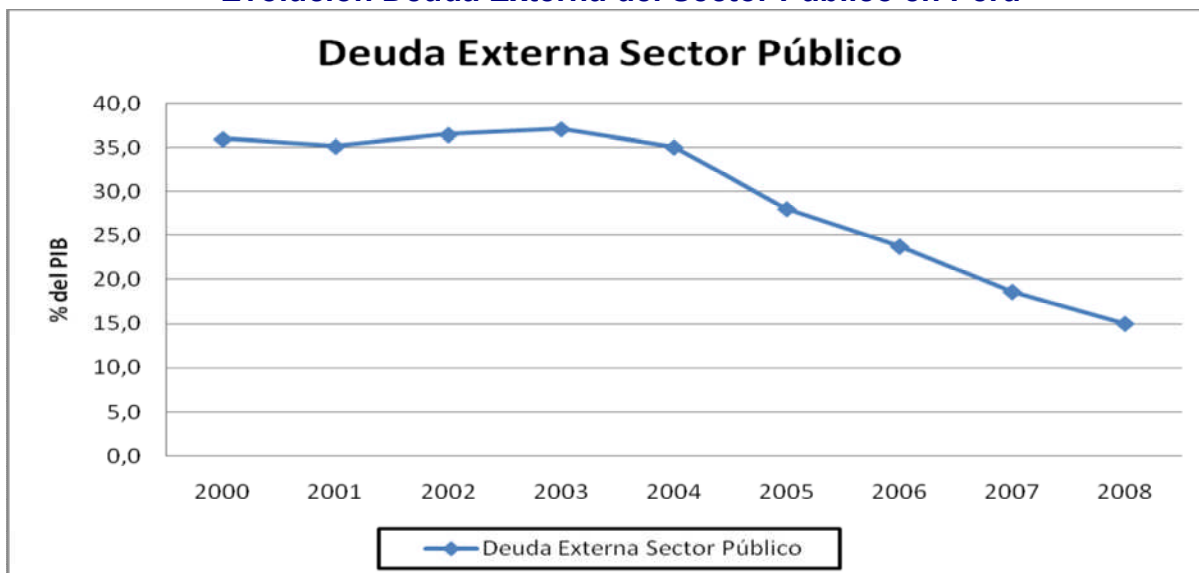
Fuente: Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Aduanas.

**Gráfico N°9**  
**Spread de Riesgo Soberano EMBI Global de Perú**



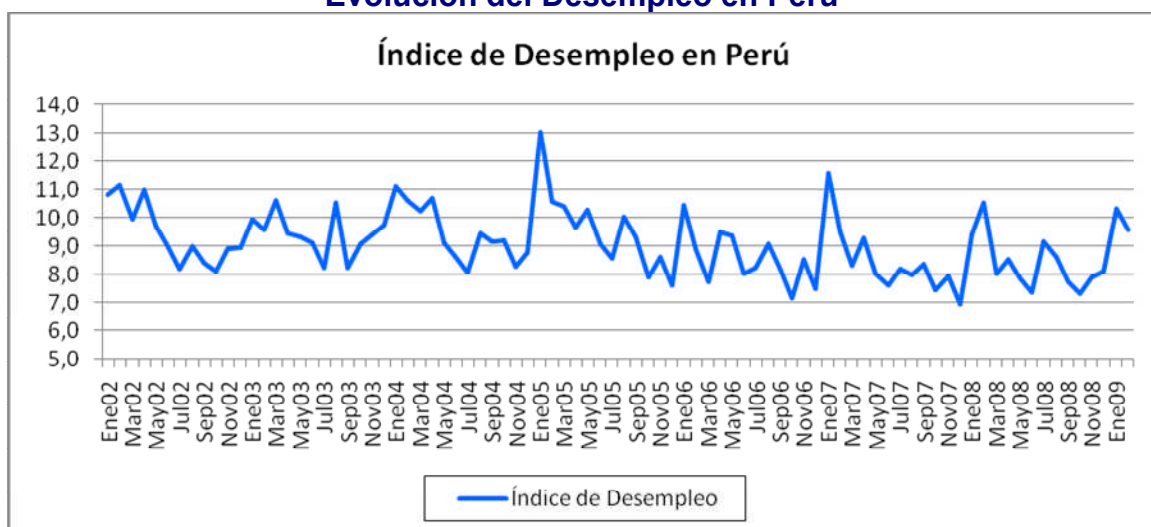
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N°10**  
**Evolución Deuda Externa del Sector Público en Peru**



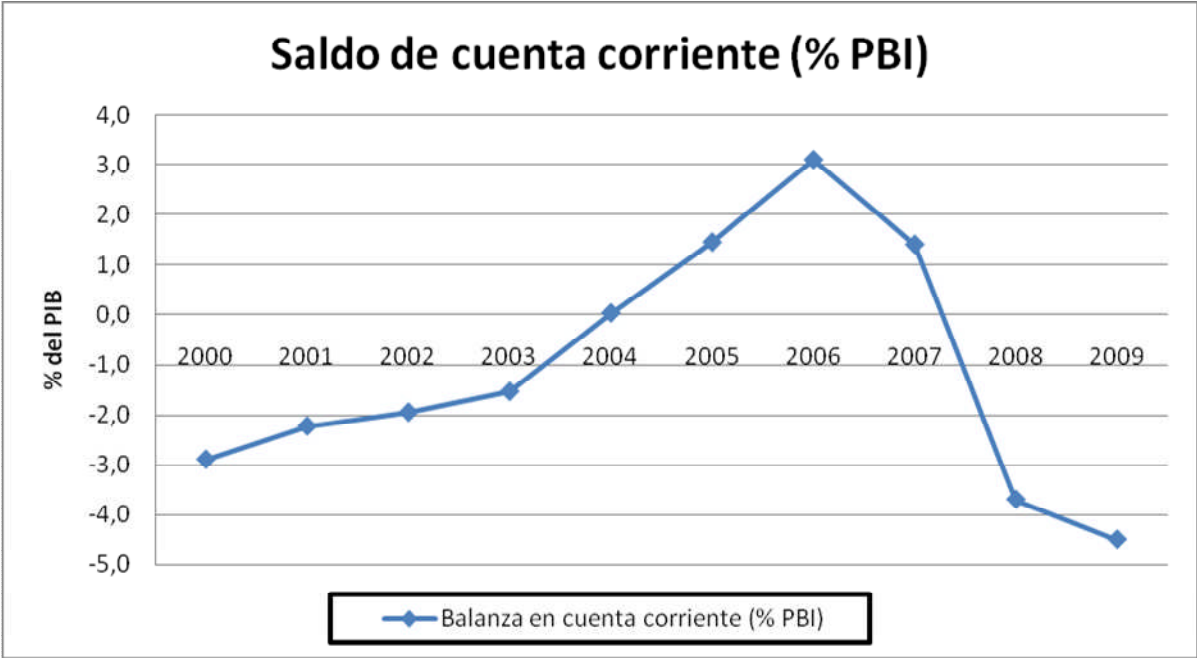
Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú

**Gráfico N°11**  
**Evolución del Desempleo en Perú**



Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú. El índice corresponde al porcentaje de la población económicamente activa (PEA) de Lima en situación de desempleo.

**Gráfico N°12**  
**Evolución Saldo de Cuenta Corriente en Perú**



Fuente: Banco Central de la Reserva de Perú y JP Morgan.