

SERIE INFORME
ECONÓMICO

ISSN 0717-1536

Nº 205

MAYO 2010

**Latinoamérica 2010 y su
Heterogéneo Panorama
Económico (2ª parte)**

Por: Francisco Garcés G.





INDICE

Resumen Ejecutivo	5
-------------------	---

I. Introducción	7
1.1. América Latina y la Crisis Financiera Global	7
1.2. Importantes Definiciones en el Plano Electoral	8

II. México: Parálisis Reformadora y Lenta Recuperación	9
2.1. Características de la Recesión Mexicana	9
2.2. Escenario Político Impide Avanzar en Nuevas Reformas Estructurales	12

III. Perú: Mayor Expansión y Mejor Manejo en la Región	14
3.1. Perú Retoma la Senda Fuerte de Crecimiento	14
3.2. Recuperación de las Exportaciones y Definiciones en el Plano Político	15

IV. Venezuela: Tensiones entre Gobierno y Privados Aumentarán con Nuevo Escenario Inflacionario	18
4.1. Nuevas Nacionalizaciones en el Sector Financiero y Comercio Minorista	20

* Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. Estudios de postgrado en Universidad de Columbia. Director del Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo. El autor agradece la eficiente colaboración del ayudante de investigación Matías Ossandón.



LATINOAMÉRICA 2010 Y SU HETEROGÉNEO PANORAMA ECONÓMICO

Resumen Ejecutivo

La presente Serie Informe Económico corresponde a la segunda parte del estudio dirigido por el director del Centro de Estudios Internacionales de Libertad y Desarrollo, Francisco Garcés, sobre la situación actual y perspectivas de las economías latinoamericanas durante 2010. Se incluyen en esta oportunidad los análisis correspondientes a México, Perú y Venezuela.

En la primera parte, que contenía los análisis de Argentina, Brasil, Bolivia y Colombia, se señaló que el año 2010 las economías latinoamericanas se caracterizarían por la marcada relación generada entre las divisiones político-ideológicas que muestra en la actualidad el continente, y las perspectivas de crecimiento de cada país. Cabe recordar que varios países enfrentarán, durante este año, situaciones electorales que serán clave para la definición de sus futuros gobiernos. Es así que la región se debatirá entre un conjunto de economías afectadas por profundas crisis institucionales y otro grupo de naciones que recuperarán lo perdido durante 2009, dando un importante salto en materia de crecimiento. Dentro del primer grupo se identifica a países como Argentina, Bolivia, Venezuela y Ecuador. Por su parte, los países con mejores perspectivas de crecimiento para 2010 son Chile, Perú, México y Brasil, este último liderando el proceso de recuperación en toda la región.

México fue una de las economías latinoamericanas más afectadas por la crisis financiera internacional, con una contracción del PIB que, el año 2009, alcanzó el 6,7%, la cifra más alta de la región. Si bien los riesgos asociados a las consecuencias de la crisis en la economía mexicana se mantendrán durante 2010, el país ha entrado ya en una fase de recuperación. A pesar de que persisten importantes desequilibrios económicos, se estima que México debería crecer un 4,5% este año, dependiendo del comportamiento de la economía norteamericana.

Perú, por su parte, fue el país latinoamericano que sufrió el mayor freno a la expansión de su economía debido a la crisis internacional. No obstante, los resultados preliminares para el mes de enero muestran que Perú ha entrado en una fase de recuperación que lo llevará a crecer, durante 2010, un 5,5%, muy por sobre el promedio mundial y regional. Los sectores que esperan mejores perspectivas para el 2010 son la industria agropecuaria, pesquera, transporte y comercio. Frente a eventuales sospechas de la iniciación de un proceso inflacionario el Banco Central de la Reserva de Perú ha manifestado que el proceso de recuperación solo ha ido acompañado de presiones inflacionarias de tipo estacional por el lado de la oferta, siendo estos efectos de carácter transitorio.

Venezuela, en tanto, inició el año 2010 con una devaluación de su moneda en orden a obtener recursos con que enfrentar las exigencias de gasto público que surgirán a raíz de las elecciones que se avecinan. El país terminó el año 2009 con un déficit fiscal cercano al 6% del PIB, por lo que los mayores ingresos por la vía de las exportaciones de petróleo que generará la devaluación resultan esenciales para que el Ejecutivo pueda mantener los niveles de gasto que ha alcanzado en los últimos años. La situación de Venezuela se explica porque, al deterioro de la economía internacional y a la consecuente baja en los precios internacionales del petróleo, se ha sumado una política económica errada, que ha terminado por erosionar las iniciativas privadas de inversión. Esto ha redundado en un aumento de la dependencia de Venezuela del petróleo, debilitando además la competitividad del país. Este panorama hará que Venezuela sea el único país latinoamericano con crecimiento negativo tanto en 2009 como en 2010.



LATINOAMÉRICA 2010 Y SU HETEROGÉNEO PANORAMA ECONÓMICO

I. Introducción

Si hay algo que caracterizará a las economías latinoamericanas durante 2010, será la marcada relación que se generará entre las divisiones político-ideológicas que caracterizan en la actualidad al continente y las perspectivas de crecimiento de cada país. Así, la región se batirá entre un conjunto de economías afectadas por profundas crisis institucionales y otro grupo de naciones que recuperarán lo perdido durante 2009, dando un importante salto en materia de crecimiento. Dentro del primer grupo es posible identificar a países como Argentina, Bolivia, Venezuela y Ecuador. Por su parte, los países con mejores perspectivas de crecimiento para 2010 son Chile, Perú, México y Brasil, este último liderando el proceso de recuperación en toda la región y, más aún, adquiriendo un cierto protagonismo global, como el único miembro BRIC de la región.

Cabe señalar que en Chile, como consecuencia del terremoto grado 8,8 que afectó la región centro sur del país, han sido destruidos activos productivos en el sector agrícola e industrial, lo cual puede reducir sus perspectivas de crecimiento a corto plazo y durante todo 2010, de un 5,5% original a un 4,5% post sismo.

1.1. América Latina y la Crisis Financiera Global

Recientemente se ha instalado un cuestionable paradigma respecto a la superación, con relativo éxito, del desafío representado por la crisis financiera internacional por parte de las economías latinoamericanas. Más allá de los análisis históricos, lo cierto es que la región presentó

una fuerte contracción en su economía, con casos como el de México, que terminó el 2009 con una caída cercana a un 7% en su PIB. Utilizando como base de comparación la tendencia de crecimiento que venía teniendo la región durante 2007 y 2008, el desempeño de algunos países como Perú, Brasil o Chile, da cuenta de un significativo impacto de la crisis internacional en los niveles de actividad económica.

Si bien podrían haberse esperado peores resultados en países como Bolivia, Argentina, Ecuador o Venezuela, es necesario preguntarse si su desempeño económico tuvo que ver con una política económica prudente, o fue más bien el resultado de factores circunstanciales que poco tienen que ver con una mirada de largo plazo en materia de crecimiento. La respuesta a esta pregunta queda a la vista cuando se analizan los factores que apoyaron la actividad económica durante 2009, entre los que destacan los precios y la fuerte demanda, las exportaciones de materias primas como el gas, petróleo y algunos productos mineros y, finalmente, el importante aumento en el gasto público como instrumento anti cíclico. A esto, se suma el marcado proteccionismo que ha imperado en la política económica de Argentina, Venezuela, Bolivia y Ecuador. Al estar más cerradas, estas economías lograron aislarse mejor de los efectos de la crisis internacional. Sin embargo, esto no representa una estrategia de crecimiento sostenible, sino más bien una fuente de distorsiones económicas en el mediano plazo y una eventual caída adicional de la productividad y competitividad internacional. Así, la forma en que la región enfrentó la crisis tuvo más que ver con la fortuna que con la virtud.

La división ideológica que marca en la actualidad a Latinoamérica se trasladará, durante 2010, cada vez con mayor fuerza al plano económico. Los problemas de competitividad que ha ido generando el deterioro



institucional en Venezuela y Argentina, solo por nombrar dos ejemplos, se traducirá en una recuperación más lenta de la economía. En el caso de Venezuela, esta situación llegará a tal punto que será el único país de la región en presentar por segundo año consecutivo una contracción del PIB. Argentina percibirá, por su parte, las consecuencias de la crisis institucional generada a partir de la utilización anómala de las reservas del Banco Central para el pago de la deuda soberana y el aumento del gasto público. La creciente intervención discrecional del Estado en la economía argentina será uno de los principales factores que impulsarán la inflación proyectada para fines de este año, de hasta un 9,0%, con consecuentes riesgos de mayor eferescencia social.

Perú y Brasil se perfilan como los líderes de la región en materia de crecimiento durante 2010. Aunque ambos países se vieron fuertemente afectados por la crisis, el hecho que hayan logrado evitar una contracción significativa de su PIB durante 2009, permitirá una recuperación sobre bases sólidas, la que se verá favorecida por un mejorado escenario externo y un fuerte impulso a la inversión. Se prevé que ésta se expanda un 12,5% en Perú y un 20% en Brasil, dando cuenta de las favorables perspectivas de crecimiento de ambas economías, las que terminarían el 2010 con una expansión aproximada de su PIB del 5,5% y el 6%, respectivamente.

Independiente a la crisis y la recuperación económica, el lento crecimiento de América Latina en las últimas décadas tiene como causas principales la débil evolución de la productividad o, dicho de otra forma, la incapacidad de sacar más producción de los mismos insumos. A esto se agregan bajos niveles de inversión en capital físico y humano, lo que acarrea una brecha creciente en el ingreso per cápita de América Latina respecto al mundo desarrollado y especialmente en comparación a algunas economías de Asia.

1.2. Importantes Definiciones en el Plano Electoral

Para Brasil, Perú, Colombia y Venezuela, el 2010 será clave para definir el futuro de sus respectivos gobiernos. A esto se suman las consecuencias del triunfo de Evo

Morales en Bolivia, José Mujica en Uruguay y Sebastián Piñera en Chile, en las recientes elecciones presidenciales. Como ha sucedido históricamente en la región, los cambios de gobierno pueden traer modificaciones significativas del escenario geopolítico regional.

En octubre Perú enfrentará elecciones municipales y regionales, las que definirán el panorama político previo a las elecciones presidenciales de abril de 2011. Si bien el alcalde de Lima, Luis Castañeda, y la hija del ex Presidente Fujimori, Keiko Fujimori, aparecen como los principales candidatos en las últimas encuestas, la indefinición del oficialismo para apoyar a algún candidato hace difícil prever el escenario en el que finalmente se darán las elecciones presidenciales.

Por su parte, el 30 de mayo tendrán lugar los comicios presidenciales en Colombia. El reciente fallo del Tribunal Constitucional que declaró inconstitucional la reforma que permitía una nueva candidatura del Presidente Uribe, ha hecho que el actual Ministro de Defensa, Juan Manuel Santos, se asome como el candidato con mayores probabilidades de obtener la presidencia. El apoyo del presidente Uribe, quien cuenta con un 70% de aprobación, será clave para las perspectivas de triunfo de la candidatura oficialista, la que tendrá como principal contendor al candidato independiente y ex alcalde de Medellín, Sergio Fajardo.

Por último, la elección presidencial de Brasil en octubre próximo será clave para definir el panorama político de la región. El candidato del Partido Socialdemócrata y Gobernador de Sao Paulo, José Serra, se ha mantenido liderando los sondeos desde finales de 2009. A pesar de esto, su ventaja respecto a la candidata oficialista, Dilma Rousseff, se redujo drásticamente, hasta llegar a una diferencia de solo 5 puntos porcentuales en la encuesta de enero de la consultora CNT, a pesar de que posteriormente el margen se volvió a ampliar. Si bien ambos candidatos defienden un rol proactivo del Estado en el desarrollo económico, José Serra ha mostrado mayor disposición a implementar reformas estructurales necesarias pero poco populares. Entre estas medidas se encontraría una reducción de la propiedad estatal de parte importante del sistema financiero y una reforma fiscal que permitiría enfrentar las permanentes presiones

inflacionarias a las que se ve sometido Brasil como resultado de un gasto público alto y poco sostenible. El próximo salto del país hacia el desarrollo requerirá de un Gobierno con la voluntad política de implementar precisamente este tipo de reformas, para así asegurar una tasa de expansión económica más alta y en consonancia con las necesidades sociales de Brasil.

II. México: Parálisis Reformadora y Lenta Recuperación

México fue una de las economías latinoamericanas más afectadas por la crisis financiera internacional, con una contracción del PIB que, el año 2009, alcanzó el 6,7%, la cifra más alta de la región.

La fuerte integración comercial de la economía mexicana con Estados Unidos y la falta de apertura a reformas estructurales pendientes, multiplicó los efectos de la crisis, afectando principalmente la actividad industrial, el sector exportador y las finanzas públicas.

La economía mexicana continúa siendo vulnerable por la imposibilidad política de adoptar reformas macro y microeconómicas que mejorarían su productividad y competitividad.

El Presidente Felipe Calderón y su ex ministro de Finanzas Agustín Carstens (ahora Presidente del Banco

Cuadro N° 1:
Indicadores Económicos de México (Fuente: JP Morgan, IFF, FMI).

México	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
PIB Real (var %)	4,0	3,1	4,9	3,6	1,3	-6,7	4,5
Demanda Interna (var %)	3,9	3,7	5,5	4,1	2,3	-8,1	3,5
Consumo Privado (var %)	4,4	4,5	5,1	3,6	1,4	-5,8	2,9
Inversión (var %)	8,0	7,5	9,8	7,2	4,9	-16,0	5,7
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-7,6	-6,2	-10,0	-17,3	-12,0	-13,3	-14,9
Exportaciones (US\$ Bill.)	214,2	249,9	271,9	291,3	228,1	250,7	277,0
Importaciones (US\$ Bill.)	221,8	256,1	281,9	308,6	240,1	264,0	291,9
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,7	-0,5	-0,5	-0,8	-1,5	-1,5	-1,2
Inflación (%dic/dic)	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	4,0	5,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,2	-1,3	-0,6	-1,4	-1,8	-4,9	-3,7

de México), intentaron sin éxito efectuar algunas reformas fundamentales, que finalmente se diluyeron en el ámbito de la compleja política local.

El otro impedimento para la evaluación positiva de la economía mexicana es la guerra contra el narcotráfico, que no se está ganando.

Cuadro N° 2: Proyecciones para la Tasa de Interés en México (Fuente: JP Morgan)

Actual	Mar 10	Jun 10	Sep 10	Dic 10	Jun 11
4,50	4,50	4,75	5,25	5,25	6,75

Cuadro N° 3: Clasificaciones de Riesgo Soberano (Fuente: Moody's S&P)

	Moody's	S&P
México	Baa1	BBB

Cuadro N° 4: Clasificaciones de Riesgo País (EMBI+) Spread Soberanos (pb) (Fuente: JP Morgan)

	5 de Marzo de 2009	5 de Marzo de 2010
EMBI+ México	693	273

2.1. Características de la Recesión Mexicana

La caída en el producto estuvo también impulsada por los efectos que la epidemia de la gripe AH1N1, vivida por el país a mediados de año, generó sobre el turismo, la sostenida baja de la productividad de la industria petrolera local y la agudización del conflicto con el narcotráfico en el país.

La fragmentación política y el limitado apoyo con que cuenta el Ejecutivo en el Parlamento, entorpecieron también una reacción más enérgica a la crisis en el plano fiscal.

Lo anterior, se sumó a un Banco Central limitado en su actuar por indicadores inflacionarios que se han



Gráfico N° 1: Crecimiento del PIB
(Fuente: IFF y JP Morgan)

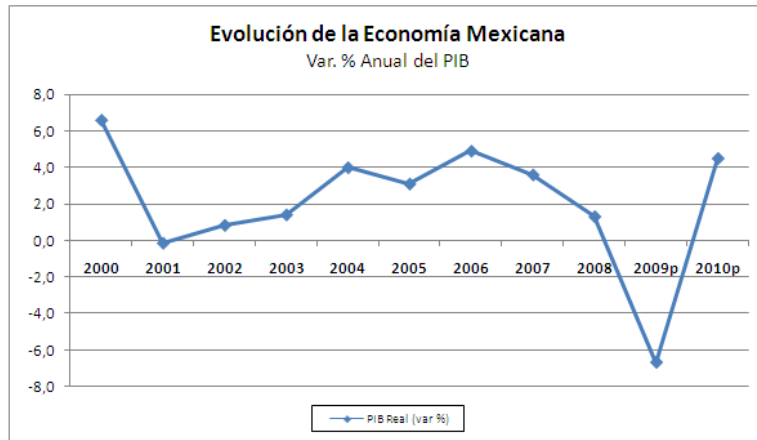


Gráfico N° 2: Evolución de la Inflación en México (Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México)



mantenido por sobre la meta del 3% del instituto emisor mexicano.

México es, junto a Chile, una de las economías más abiertas de la región, con un comercio internacional que representa poco más del 60% del PIB. Esta cifra es alta comparada con el 20% de Brasil.

El factor de vulnerabilidad sin adecuadas reformas económicas se vio acrecentado por la baja diversificación del conjunto de las exportaciones mexicanas, 79% de las cuales se relacionan con la industria

manufacturera.

Por otro lado, la importancia de las materias primas en las exportaciones de países como Chile o Brasil permitió que dichos países pudieran mitigar de mejor forma los efectos de la crisis.

En este escenario, las deterioradas condiciones crediticias internacionales afectaron también a México, que sufrió la degradación de su deuda soberana a finales de 2009 por parte de la agencia Fitch, por la parálisis en cuanto al cambio económico estructural.

Si bien los riesgos asociados a las consecuencias de la crisis en la economía mexicana se mantendrán durante 2010, el país ha entrado ya en una fase de recuperación. A pesar de que persisten importantes desequilibrios económicos, se estima que México debería crecer un 4,5% este año, dependiendo del comportamiento de la economía norteamericana. Ya en el último trimestre de 2009, el PIB se contrajo un 2,7% respecto al mismo período del año anterior. Una cifra positiva si se compara con el 6,2% en que cayó el PIB en el tercer trimestre.

Gráfico N° 3: Evolución de la Política Monetaria
(Fuente: Banco Central de México)

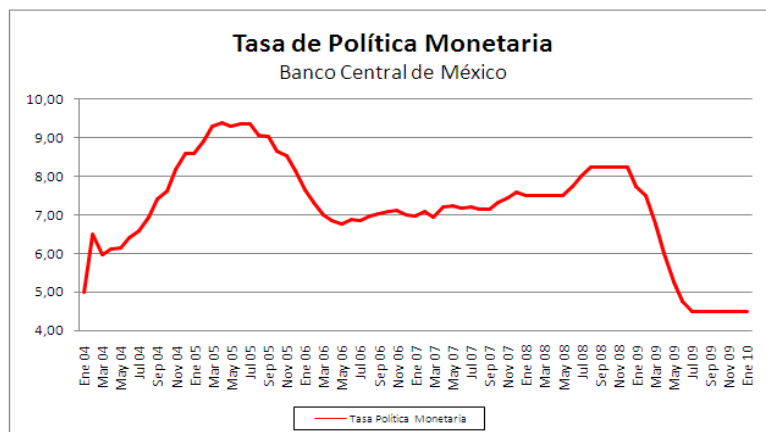


Gráfico N° 4: Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión (Fuente: IFF y JP Morgan)

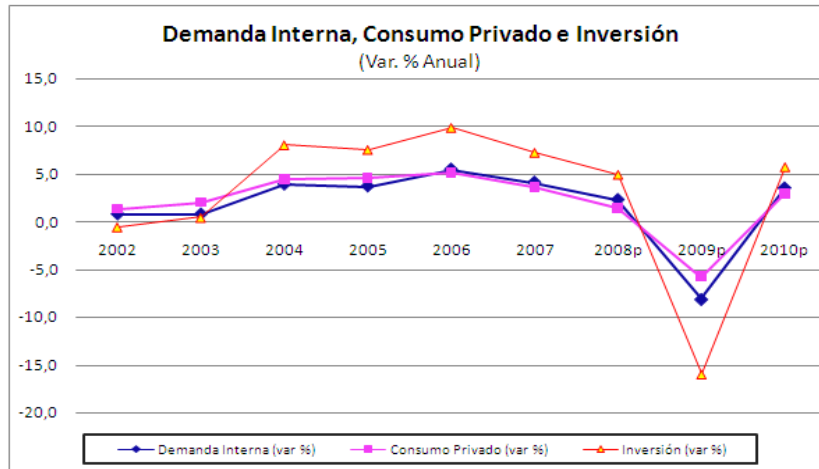
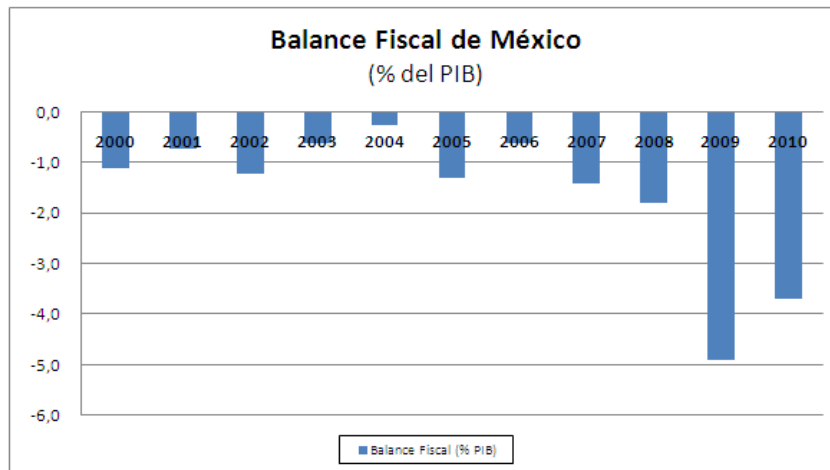


Gráfico N° 5: Balance Fiscal de México (Fuente: FMI)



Para el primer trimestre de 2010 se espera que finalmente la recesión quede atrás, con una expansión proyectada del PIB del 5,1%.

La recuperación de la demanda desde Estados Unidos ha permitido que la mejora en los indicadores económicos haya sido liderada hasta ahora por las exportaciones y la actividad industrial. Esta fase inicial de recuperación será seguida por un fortalecimiento de la demanda interna en México, impulsada por mayores índices de confianza de los consumidores, una situación más estable en el mercado laboral y tasas de interés que mantendrán sus

niveles actuales al menos hasta mitad de año.

Las últimas cifras disponibles del mes de noviembre muestran que la actividad manufacturera creció un 7,6% respecto al mes anterior, mientras que el sector servicios se contrajo un 0,9%. Esto se explica por la fuerte orientación hacia las exportaciones de la industria mexicana. Los servicios, ligados más bien a la demanda interna, recuperarán su actividad conforme las mejores perspectivas para la economía se traduzcan en un mayor consumo por parte de las familias.

Teniendo como antecedente la Crisis del Tequila de 1995, los mexicanos redujeron su consumo en un 9,6% solo en la primera mitad de 2009, temiendo la pérdida masiva de puestos laborales. A pesar de estas expectativas, la tasa de desocupación escaló solo hasta un máximo de 6,1% en mayo del año pasado, para caer luego hasta un 4,8% en diciembre.

A pesar de que la caída del producto fue mayor que en 1995, la absorción de mano de obra por parte del sector informal y la relativa estabilidad en los salarios y precios permitieron

proteger muchos puestos laborales, limitando con ello la pérdida de poder adquisitivo por parte de los trabajadores y la regresión hacia la pobreza.

En este sentido, basta comparar el 3,6% de inflación registrada en 2009 con el 51,9% experimentado en 1995. La mayor demanda laboral, principalmente desde la industria exportadora, permitirá que tanto el empleo como el consumo privado mantengan durante 2010 la senda de recuperación que experimentan desde el tercer trimestre del año pasado.

Gráfico N° 6: Balanza Comercial Mexicana
(Fuente: JP Morgan)

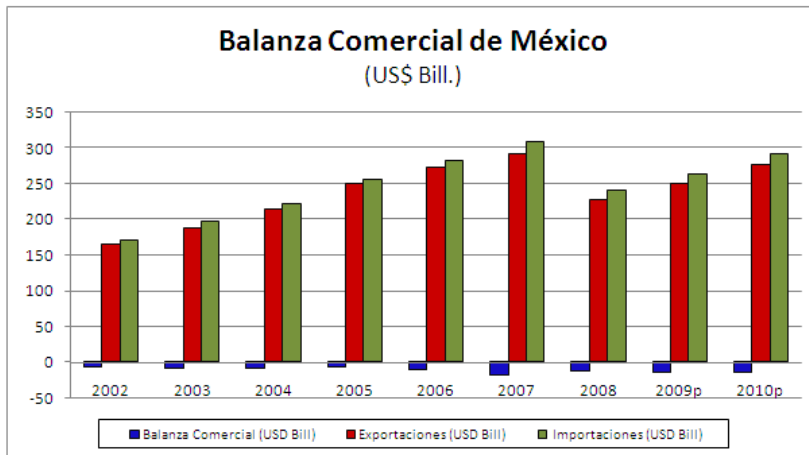
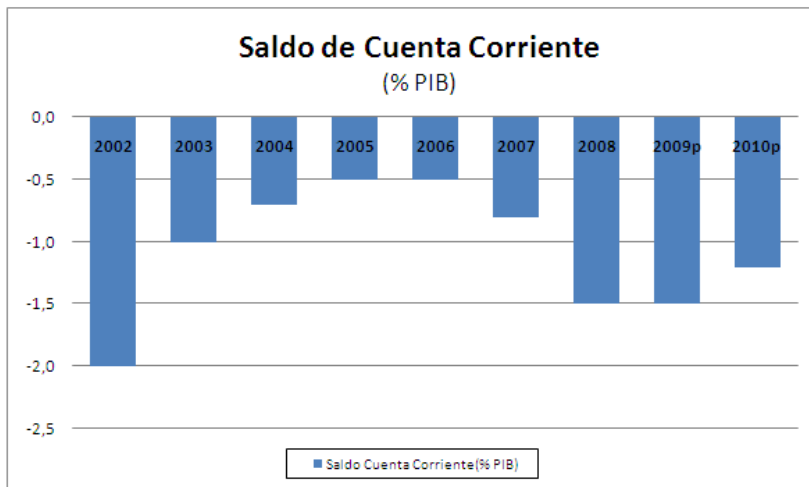


Gráfico N° 7: Evolución del Saldo de Cuenta Corriente
(Fuente: FMI y JP Morgan)



2.2. Escenario Político Impide Avanzar en Nuevas Reformas Estructurales

La evolución de la política monetaria estará sujeta a la forma en que se comporte la recuperación de la actividad económica y la inflación.

El presupuesto fiscal para el año 2010 introdujo un aumento en el valor del IVA. Considera además un alza en el precio de productos cuyos valores son fijados por el

Estado, tal como sucede con los combustibles. Esto presionará al alza la inflación en los meses de enero y febrero, lo que podría acelerar la decisión del Banco Central de comenzar con una fase más restrictiva de política monetaria. De todas formas, el impacto inflacionario del alza de impuestos debería ser transitorio, por cuanto no implica en sí mismo una modificación de las expectativas de inflación a largo plazo.

Desde diciembre de 2008, la tasa de política monetaria experimentó una reducción de 375 puntos base, situándose actualmente en 4,5%. Si las expectativas de inflación se mantienen

ancladas, podría haber espacio para postergar el alza en la tasa de interés hasta el segundo semestre de 2010, favoreciendo con ello a la fase de recuperación. Si por el contrario el *shock* de precios termina por deteriorar las expectativas respecto a la estabilidad de precios, el aumento en la tasa podría adelantarse para el segundo trimestre del año.

Dado el escenario político local, con un Ejecutivo sin mayoría en el Parlamento, es poco probable que en los dos años que restan del mandato del Presidente

Felipe Calderón se logren implementar las reformas estructurales que el país requiere para mejorar su competitividad, tanto en el mercado laboral como en el sector energético.

A mediano plazo, se hace imprescindible que México complemente su apertura comercial con una política que incentive la diversificación de sus exportaciones, tanto en términos de productos como de destinos. Por otro lado, una reforma que disminuya la dependencia fiscal de los ingresos provenientes del petróleo, aparece como una medida necesaria para reducir el permanente déficit fiscal que experimentó el Estado mexicano en la última década.

Gráfico N° 8: Evolución del Tipo de Cambio en México
(Fuente: Banco Central de Chile)

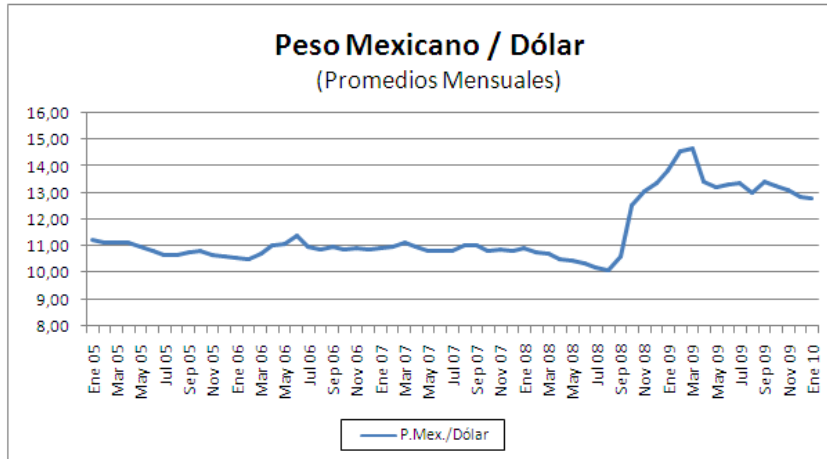
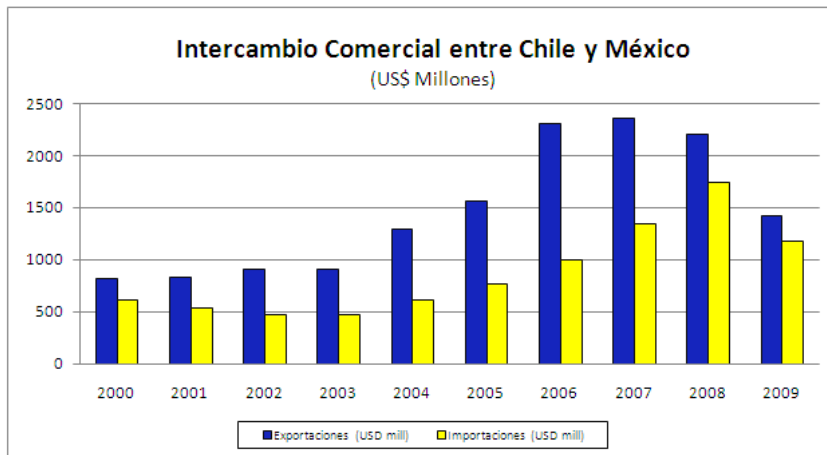


Gráfico N° 9: Comercio entre Chile y México
(Fuente: Banco Central de Chile)





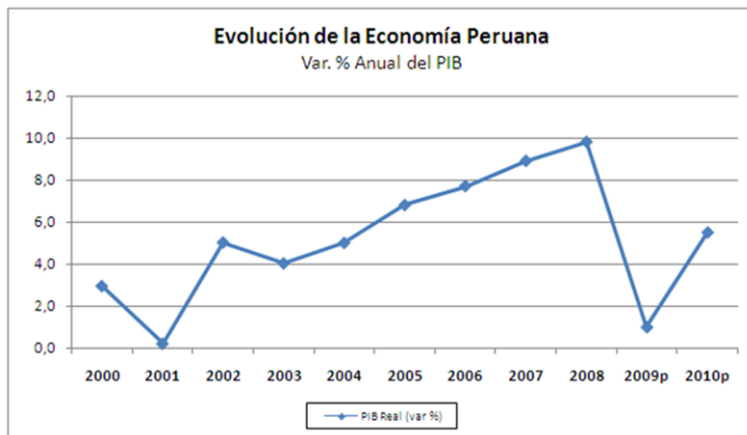
III. Perú: Mayor Expansión y Mejor Manejo en la Región

La debilitada demanda externa, los menores precios de las materias primas y las restricciones crediticias a nivel internacional, fueron los principales factores que llevaron a la economía de Perú a una expansión del 1% en el 2009. Si bien este resultado ubica al país en el reducido grupo de economías emergentes que lograron un crecimiento positivo el año pasado, lo cierto es que la cifra contrasta con la expansión de 8,3% que experimentó en promedio el producto en Perú entre 2005 y 2008. En este contexto, el freno que sufrió la economía peruana en su dinámica de crecimiento como resultado de la crisis internacional, fue uno de los más fuertes dentro de la región latinoamericana.

Cuadro N° 5: Indicadores Económicos de Perú
(Fuente: IFF, FMI JP Morgan)

Perú	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
PIB Real (var %)	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	1,0	5,5
Demanda Interna (var %)	3,8	5,8	10,3	11,8	12,3	1,3	6,7
Consumo Privado (var %)	3,7	5,1	6,6	7,9	7,9	2,4	4,8
Inversión (var %)	7,7	12,0	18,9	22,6	28,1	-1,0	12,5
Balanza comercial (US\$ Bill.)	5,3	9,0	8,3	3,1	5,5	8,3	6,4
Exportaciones (US\$ Bill.)	17,4	23,8	27,9	31,5	26,5	33,8	36,0
Importaciones (US\$ Bill.)	12,1	14,8	19,6	28,4	21,0	25,5	29,6
Cuenta Corriente (% del PIB)	0,0	1,4	3,0	1,1	-3,3	-0,3	-0,5
Inflación (%dic/dic)	3,5	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2	2,0
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,0	-0,3	2,1	3,1	2,1	-2,0	-1,6

Gráfico N° 10: Crecimiento del PIB
(Fuente IFF y JP Morgan)



Cuadro N° 6: Proyecciones de la Tasa de Interés en Perú
(Fuente: JP Morgan)

Actual	Mar 10	Jun 10	Sep 10	Dic 10	Jun 11
1,25	1,25	1,25	2,00	2,75	4,25

Cuadro N° 7: Clasificaciones de Riesgo Soberano
(Fuente: Moody's S&P)

	Moody's	S&P
Perú	Baa3	BBB-

3.1. Perú Retoma la Senda Fuerte de Crecimiento

A pesar de lo anterior, los resultados preliminares para el mes de enero muestran que Perú ha entrado en una fase de recuperación que lo llevará a crecer, durante 2010, un 5,5%, muy por sobre el promedio mundial y regional. Ya en el último trimestre de 2009, la economía peruana dio un importante salto de dos dígitos, expandiéndose un 11,5% respecto al trimestre anterior. El fuerte impulso que presentaron en el mes de enero la construcción, la minería y el sector eléctrico, hace prever que las cifras positivas de crecimiento se mantendrán en el primer mes de 2010.

Durante el primer trimestre del año, se espera que la economía peruana se expanda un 3,0% respecto al último trimestre de 2009, mientras que para el último trimestre de 2010 se espera que dicha cifra alcance el 5,5%.

Gráfico N° 11: Inflación en Perú
(Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática del Perú)

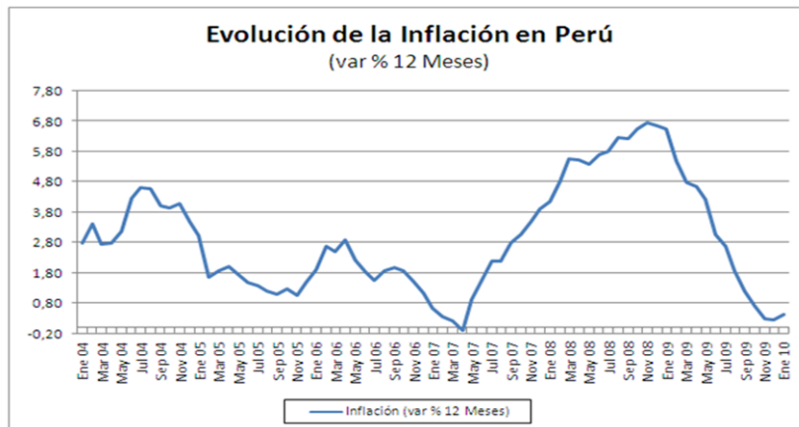
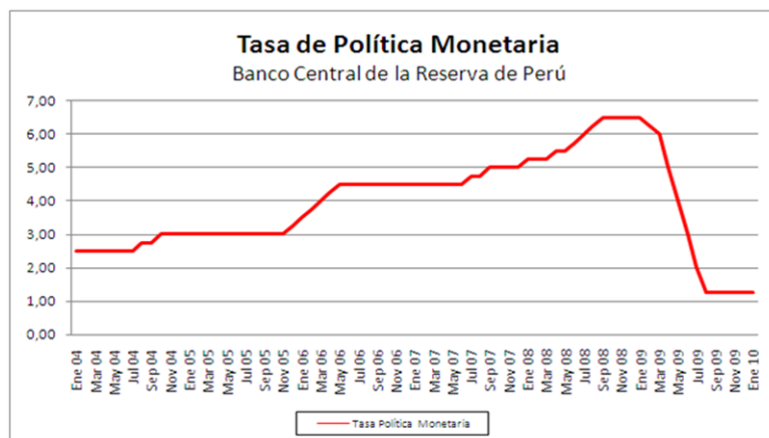


Gráfico N° 12: Evolución de la Política Monetaria
(Fuente: Banco Central de Perú)



El año 2010 se ha iniciado con un renovado optimismo por parte de las empresas, lo que se ha visto reflejado en el Índice de Confianza Empresarial del Banco Central de la Reserva de Perú (BCRP). En enero, este indicador se ubicó en 72 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2008. Estos altos niveles de confianza hacen prever que la fuerte expansión experimentada por la economía peruana en los últimos meses es sustentable en el tiempo y no responde exclusivamente a factores cíclicos como la recuperación en los inventarios. Según se desprende del informe de expectativas macroeconómicas del BCRP, los sectores que prevén mejores perspectivas para el 2010 son la industria agropecuaria, pesquera, transporte y comercio.

En su reunión del pasado 11 de febrero, el BCRP decidió mantener sin modificaciones la tasa de política monetaria en 1,25%, así como el resto de los estímulos monetarios que se implementaron para hacer frente a la crisis financiera internacional. A juicio del instituto emisor de Perú, el proceso de recuperación solo ha ido acompañado de presiones inflacionarias de tipo estacional por el lado de la oferta, siendo estos efectos de carácter transitorio. Si bien la inflación anual pasó de 0,25% en diciembre a 0,44% en enero, la recuperación de la economía no debería generar presiones inflacionarias significativas en el corto plazo.

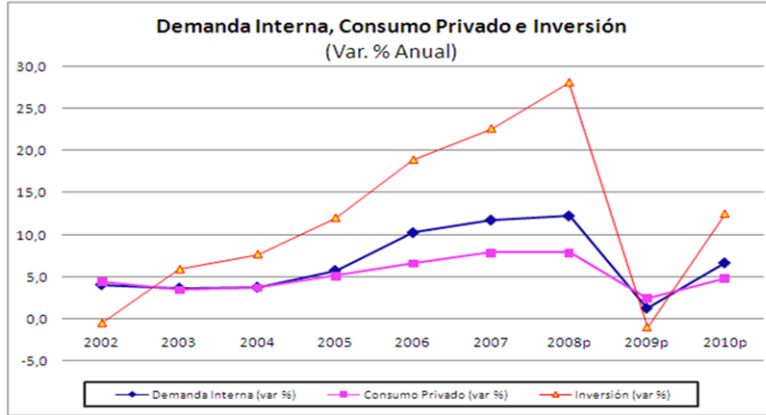
De todas formas, y por primera vez desde la implementación de los estímulos monetarios a comienzos de 2009, el BCRP dejó abierta la puerta a una revisión de su política monetaria en caso de identificarse factores que puedan poner en riesgo la estabilidad de precios. Se espera que recién a mediados del segundo trimestre del año se introduzcan cambios a la política monetaria, los que en un comienzo estarían dados por un incremento de los requerimientos de reserva a los bancos. Durante el segundo semestre la tasa de interés del BCRP podría tener un leve aumento, para llegar a diciembre a niveles en torno al 2%.

3.2. Recuperación de las Exportaciones y Definiciones en el Plano Político

Como fruto de una mayor demanda por importaciones y de mayores flujos de capitales que fortalecerán el valor del sol, el déficit de cuenta corriente de 0,3% registrado el 2009 debería aumentar levemente, llegando al 0,5% a fines de año. El país se mantiene sin problemas de liquidez, con reservas internacionales que se ubicaron a fines del año pasado en US\$ 34 billones. El adecuado manejo de la deuda pública que han realizado las



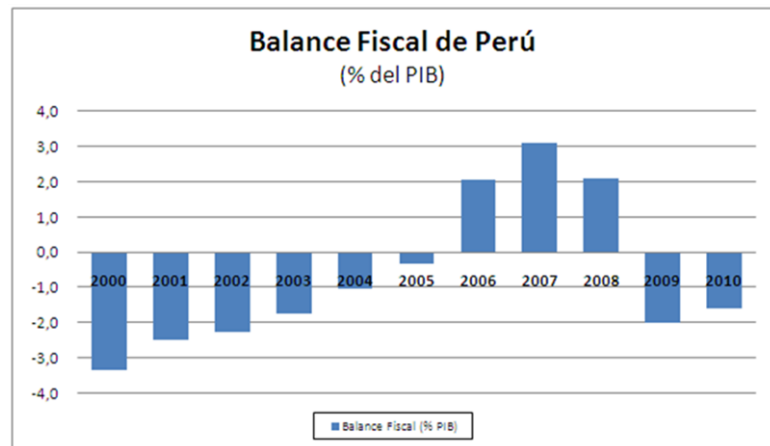
Gráfico N° 13: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión
(Fuente: IFF y JP Morgan)



US\$ 26,5 billones en 2008 a US\$ 33,8 billones en 2009. Esto permitió que el país alcanzara un superávit en su balanza comercial superior a los US\$ 8 billones, cifra 23,5% mayor a la registrada durante 2009. La recuperación que han vivido los términos de intercambio para Perú, permitieron que el país obtuviera importantes superávit comerciales durante la segunda mitad del año pasado, lo que terminó por compensar la caída que habían sufrido las exportaciones en el primer semestre de 2009.

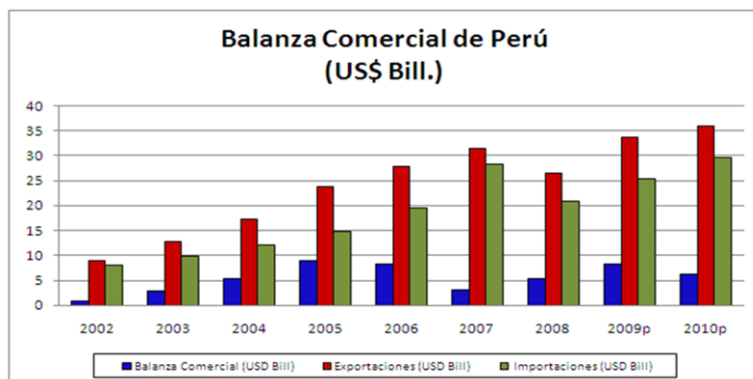
autoridades económicas en los últimos años, ha permitido reducir la exposición del Gobierno a instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera, colocando bonos en moneda local y aumentando el período de maduración promedio de dichos pasivos. Esta situación ha permitido que el Gobierno pase a ser un acreedor externo neto, lo que ha llevado a las principales agencias clasificadoras de riesgo a ubicar a Perú en el nivel de inversión.

Gráfico N° 14: Balance Fiscal en Perú
(Fuente: FMI)



A pesar de la crisis internacional, las exportaciones peruanas pasaron de

Gráfico N° 15: Balanza Comercial de Perú
(Fuente: JP Morgan)



En diciembre pasado las exportaciones se incrementaron en un 47,3% respecto a noviembre, alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2008. Este avance ha sido liderado por las materias primas, las que han visto aumentar sus precios en los mercados internacionales desde mediados de 2009, favoreciendo con ello la industria exportadora peruana. Durante 2010, la recuperación seguirá siendo impulsada principalmente por el sector exportador, lo que permitirá que Perú termine el año con una de las cifras más altas de crecimiento de la región,

Gráfico N° 16: Evolución del Saldo en Cuenta Corriente
(Fuente: FMI y JP Morgan)

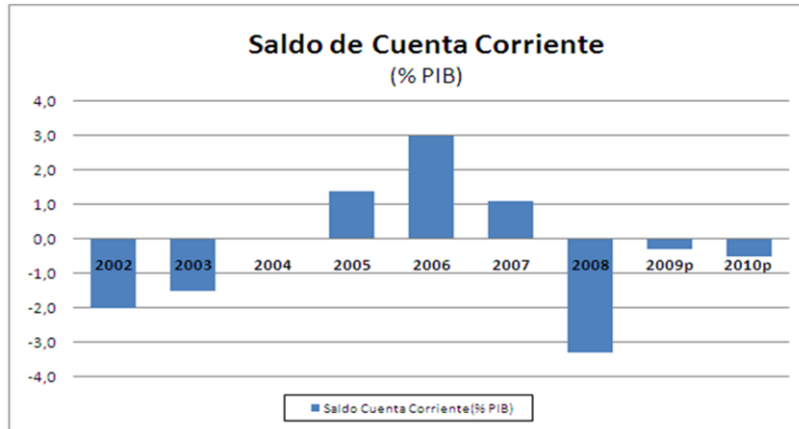
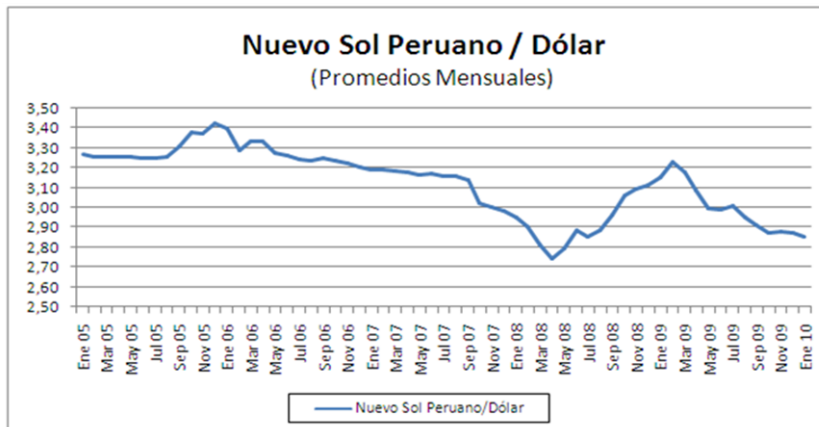


Gráfico N° 17: Evolución del Tipo de Cambio
(Fuente: Banco Central de Chile)

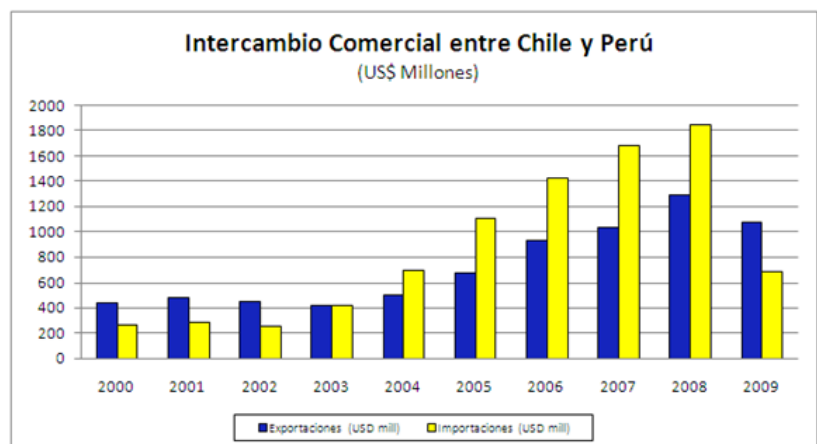


Más atrás se ubican Ollanta Humala y el ex mandatario Alejandro Toledo, con un 13% y 9% de apoyo, respectivamente. El gobernante partido Aprista no ha sido capaz de levantar aún una candidatura competitiva que represente la continuidad del actual Gobierno. La definición de las candidaturas presidenciales y la posición que el Gobierno de Alan García adopte al respecto serán parte del debate político peruano durante el año.

solo siendo superado por Brasil.

Gráfico N° 18: Comercio entre Chile y Perú (Fuente: Banco Central de Chile)

El escenario político estará marcado este año por las elecciones regionales y municipales que tendrán lugar en octubre próximo. La importancia de estos comicios radica en que definirán el panorama político previo a las elecciones presidenciales de abril de 2011. La encuesta Ipsos de principios de febrero de 2010 le otorga un 22% de las preferencias al alcalde de Lima, Luis Castañeda, quien tras liderar la carrera presidencial durante 2009 ha pasado a estar en un empate técnico con Keiko Fujimori, quien obtiene el 21% de las menciones.



IV. Venezuela: Tensiones entre el Gobierno y Privados Aumentarán con Nuevo Escenario Inflacionario

El año 2010 se inició en Venezuela con el anuncio de la devaluación de su moneda, el bolívar fuerte, como parte de una medida que modificó el régimen cambiario que por años había regido en el país. El Gobierno venezolano estableció un tipo de cambio para las importaciones clasificadas como “esenciales”, el que quedó fijo en 2,60

Cuadro N° 8: Indicadores Económicos de Venezuela
(Fuente: JP Morgan, IFF y FMI)

Venezuela	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
PIB Real (var %)	18,3	10,3	9,9	8,2	4,8	-2,9	-1,5
Demanda Interna (var %)	28,2	18,7	20,4	18,4	5,5	-3,6	1,3
Consumo Privado (var %)	15,2	14,6	14,3	16,2	7,0	-2,0	1,0
Inversión (var %)	49,7	38,4	29,3	25,3	-3,3	-8,0	3,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	31,7	32,0	23,0	45,6	22,4	34,3	41,7
Exportaciones (US\$ Bill.)	55,7	65,6	69,0	95,1	60,9	77,5	90,4
Importaciones (US\$ Bill.)	24,0	33,6	46,0	49,5	38,5	43,2	48,7
Cuenta Corriente (% del PIB)	13,7	17,6	14,3	8,4	12,6	3,2	9,5
Inflación (%dic/dic)	19,2	14,4	17,0	22,5	31,9	26,9	45,0
Balance Fiscal (% del PIB)	2,5	4,1	-1,6	-2,8	-2,6	-7,0	-5,4

Bs.F/\$, una devaluación del 17,3% respecto al valor inicial de 2,15Bs.F/\$. Para el resto de las transacciones internacionales, la divisa se devaluó en un 50%, quedando en 4,3 Bs.F/\$. La devaluación del bolívar se debe entender en el contexto político en el que el Gobierno debe enfrentar elecciones parlamentarias en septiembre próximo y requiere elevar el nivel de gasto público, especialmente de carácter asistencial, con alto impacto político.

La posibilidad de obtener nuevos recursos para el Gobierno hace que la devaluación, más que mostrar una señal de pragmatismo económico en medio de la

crisis financiera, sea un instrumento político vital para la campaña electoral que se avecina. Venezuela terminó el año 2009 con un déficit fiscal cercano al 6% del PIB, por lo que los mayores ingresos por la vía de las exportaciones de petróleo que generará la devaluación resultan esenciales para que el Ejecutivo pueda mantener los niveles de gasto que ha alcanzado en los últimos años. En este escenario, el *Institute of International Finance* ha estimado que el gasto público podría crecer más del 15% este año, con lo que el déficit fiscal se mantendría al menos a mediano plazo.

El Gobierno venezolano sufrió las consecuencias financieras de haber expandido el gasto público a la par con el boom que experimentó el petróleo en el período previo a la crisis financiera internacional. Muchas de esas partidas de gasto tenían el carácter de permanentes, lo que generó problemas de financiamiento una vez que los precios internacionales del petróleo disminuyeron. Hay que considerar que esta materia prima corresponde al 95% de las exportaciones de Venezuela, recibiendo el Estado un 55% de sus ingresos por la vía de las ventas de hidrocarburos. Con esas cifras es posible comprender cómo la estrategia de generar crecimiento por la vía de una mayor intervención del Estado en

Gráfico N° 19: Crecimiento del PIB
(Fuente: IFF y JP Morgan)

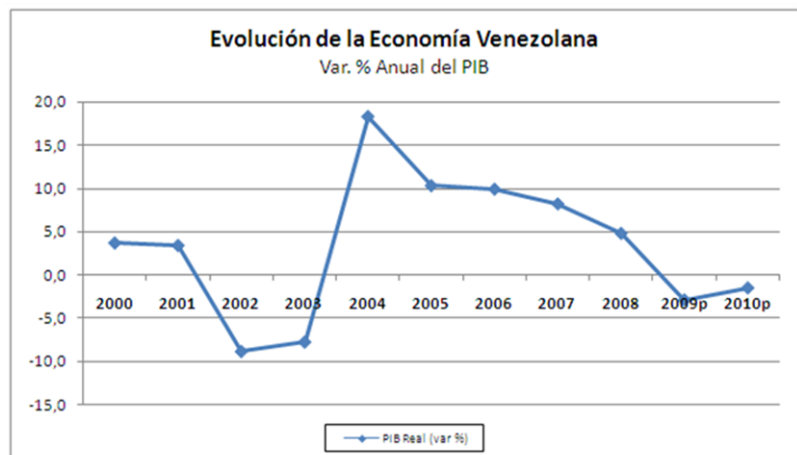


Gráfico N° 20: Inflación en Venezuela
(Fuente: Instituto Nacional de Estadística de Venezuela)

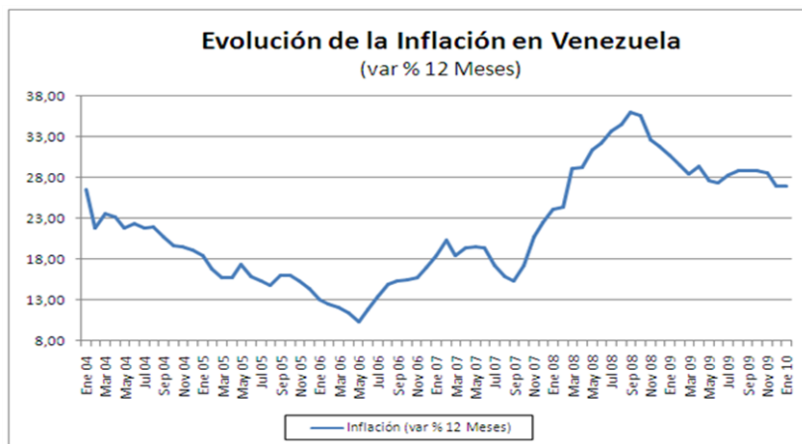
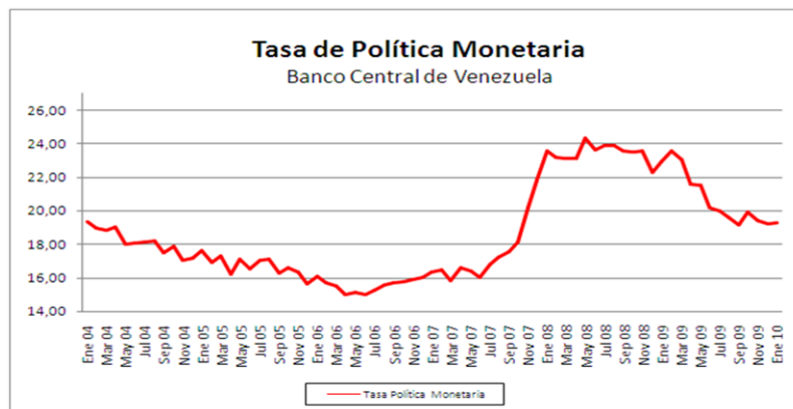


Gráfico N° 21: Evolución de la Política Monetaria
(Fuente: Banco Central de Venezuela)



la economía se ha visto seriamente afectada por las consecuencias derivadas del errático manejo fiscal y monetario del Gobierno, además de la crisis financiera internacional.

Si bien el Presidente Chávez afirma que su país ha logrado mantenerse al margen de los efectos negativos de la crisis financiera internacional, lo cierto es que el país caribeño presentó una contracción del PIB del 2,9%, solo superado en la región por la caída de un 6,7% que experimentó México. Durante el año 2010, las últimas proyecciones disponibles estiman que el PIB venezolano se contraerá un 1,5%, el peor resultado de toda la región latinoamericana. La situación de Venezuela se explica porque, al deterioro de la economía internacional y a la

consecuente baja en los precios internacionales del petróleo, se ha

sumado una política económica errada, que ha terminado por erosionar las iniciativas privadas de inversión. Esto ha redundado en un aumento de la dependencia de Venezuela del petróleo, debilitando además la competitividad del país. Este panorama hará que Venezuela sea el único país Latinoamericano con crecimiento negativo tanto en 2009 como en 2010.

Si bien incluso instituciones como el Fondo Monetario Internacional han valorado positivamente la decisión de Venezuela de disminuir el sobreprecio con el que opera el bolívar respecto al dólar, lo cierto es que los desequilibrios macroeconómicos probablemente se acentuarán aún más como consecuencia de las modificaciones implementadas al régimen cambiario. Para que una medida así pudiese efectivamente ser un aporte en la estabilización de la economía, debiera ir acompañada de políticas drásticas de austeridad fiscal y monetaria, lo que sin duda no parece ser el camino que seguirá la política económica en Venezuela durante los próximos meses.

Por este mismo motivo, los recursos extra que obtendrá el Gobierno terminarán transformándose en presiones inflacionarias, sumadas a las que de forma estructural ya

Cuadro N° 9: Clasificaciones de Riesgo Soberano
(Fuente: Moody's S&P)

	Moody's	S&P
Venezuela	B2	BB-

sufre la economía del país caribeño. Tras el anuncio de la devaluación, las nuevas proyecciones para la inflación en Venezuela durante el 2010 se dispararon, esperándose ahora que esta supere el 45%. Por otra parte, y como ha



Gráfico N° 22: Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión (Fuente: IFF y JP Morgan)

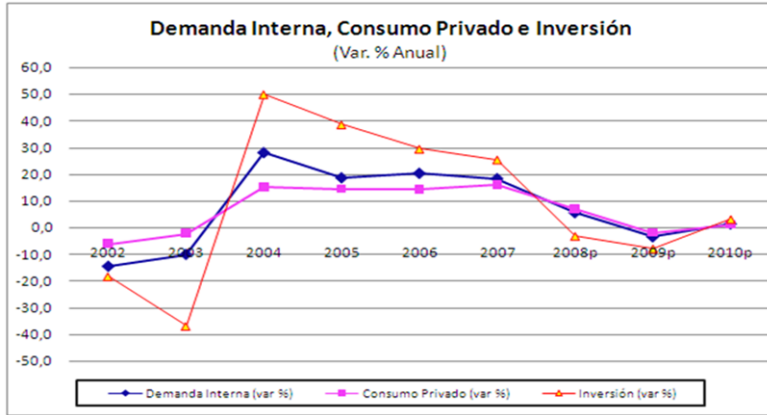
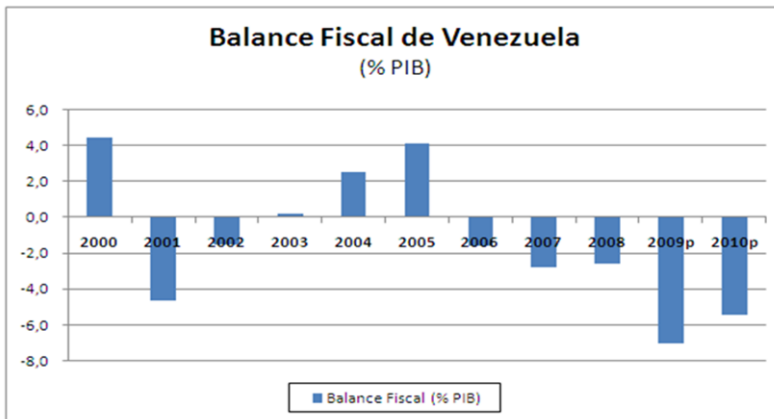


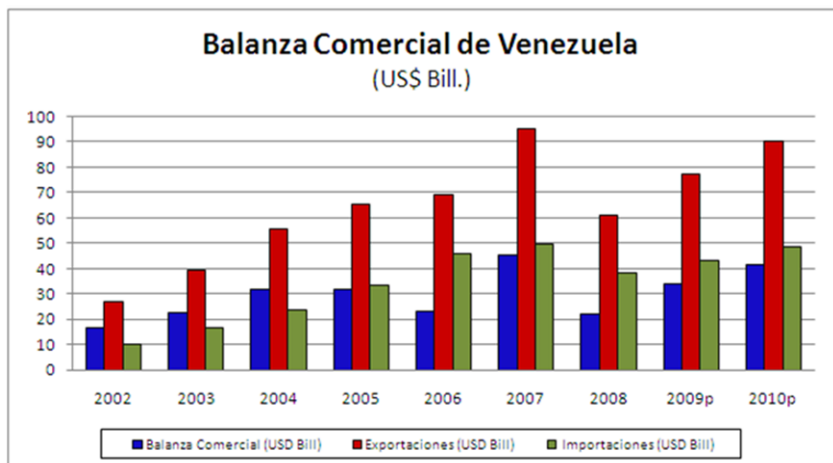
Gráfico N° 23: Balance Fiscal: (Fuente: FMI)



sido la tónica durante los últimos años, una mayor inflación incentivará al Gobierno a implementar mayores controles de precios, agudizando los conflictos entre el Ejecutivo y el sector privado.

Si bien la devaluación puede permitir un leve respiro a las arcas fiscales, la mezcla de políticas contrarias al libre mercado, el deterioro de los derechos de propiedad, la baja calidad institucional y la mayor polarización política, hará prácticamente imposible que Venezuela logre una expansión

Gráfico N° 24: Balanza Comercial de Venezuela (Fuente: JP Morgan)



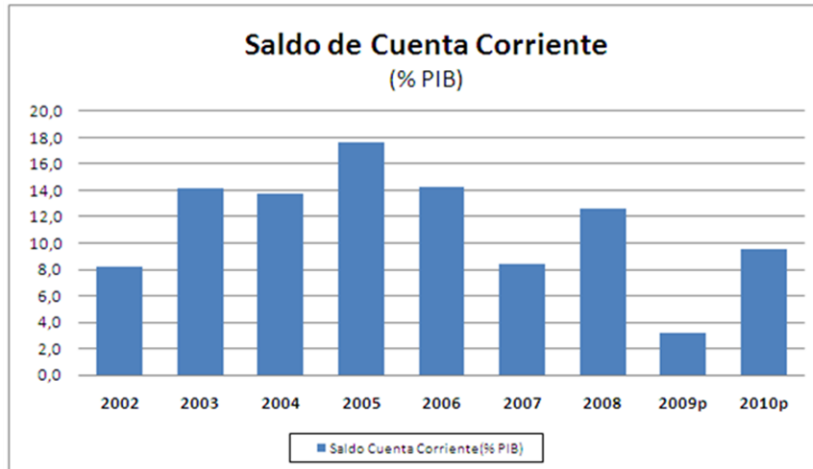
no inflacionaria y sustentable de su PIB. Junto con esto, la existencia de un régimen cambiario diferenciado impondrá nuevos incentivos para la corrupción, con un aparato estatal incapaz de fiscalizar que efectivamente se cumplan las disposiciones adoptadas por el Gobierno en materia cambiaria.

4.1. Nuevas Nacionalizaciones en el Sector Financiero y Comercio Minorista

La devaluación del bolívar ha dado pie también a una nueva ola de nacionalizaciones. En esta ocasión, las principales afectadas han sido empresas del comercio minorista, acusadas por el Gobierno de remarcar sus precios, tras el anuncio de devaluación.

Entre los afectados se encuentra el grupo francés Casino, dueño de la cadena de supermercados Éxito, y el cual fue nacionalizado a finales de enero, convirtiéndose así en la

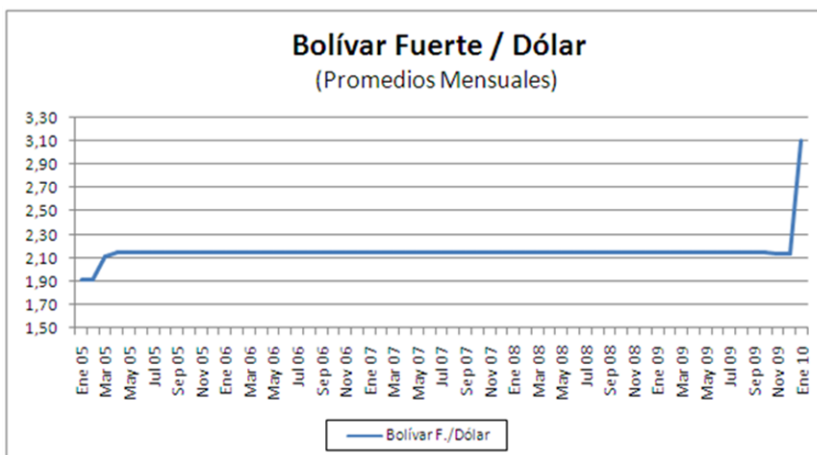
Gráfico N° 25: Saldo de Cuenta Corriente en Venezuela
(Fuente: FMI y JP Morgan)



primera operación de este tipo en el año 2010. Éxito representa un tercio de las ventas de Casino en Venezuela, mientras que el resto proviene de la cadena minorista Cada.

Esta acción del Gobierno pasa a engrosar el largo historial de nacionalizaciones que ha acumulado la administración del Presidente Chávez desde su llegada al poder. En el sector financiero, las últimas nacionalizaciones incluyen la compra por US\$ 1.050 millones del Banco de Venezuela, propiedad del Grupo Santander, materializada el año 2009. Desde finales del año pasado el Gobierno ha intervenido 11 instituciones financieras privadas, bajo el

Gráfico N° 26: Evolución del Tipo de Cambio
(Fuente: Banco Central de Chile)



pretexto de haber detectado operaciones irregulares en dichos organismos. Mientras que algunos de estos bancos han sido reagrupados en una nueva entidad estatal, otros han sido simplemente liquidados o suspendidos en sus operaciones.

De esta forma, en los últimos 5 años el Gobierno ha adquirido la propiedad total o parcial de empresas en rubros tan diversos como el energético, telecomunicaciones, industria agropecuaria, producción petrolera, industria siderúrgica o el sector alimenticio. Las consecuencias que estas operaciones han provocado en

la economía venezolana van desde una dramática pérdida de productividad en la industria petrolera, hasta prolongados cortes de energía eléctrica como parte de un plan para mitigar el déficit de generación energética que tiene el país, el que paradójicamente tiene a su vez las mayores reservas de energía en la región.

Tanto la devaluación del bolívar, como la creciente inflación, tensarán aún más las relaciones entre el Gobierno y el sector privado. El escenario se ha vuelto propicio para que se materialicen nuevas nacionalizaciones y se reduzca la extensión y el rol del sector privado. Una de las mayores complicaciones que traerá la devaluación será el incremento en la inflación. Mientras más tarden en llegar las reformas que permitan superar la situación de estanflación actual, más costosas serán las medidas que el Gobierno deberá tomar cuando los problemas comiencen a generar un mayor descontento social.

En este sentido, la falta de una estrategia integral que vaya más allá de un mero cambio en el régimen cambiario, atenta contra las posibilidades de Venezuela de entrar en una dinámica de crecimiento no inflacionario y sustentable y aumentará, eventualmente, su conflictividad política regional.



Gráfico N° 27: Comercio entre Chile y Venezuela
(Fuente: Banco Central de Chile)





SERIE INFORME ECONÓMICO

Últimas Publicaciones

- N° 204** **Latinoamérica 2010 y su Heterogéneo
Panorama Económico**
Francisco Garcés
Abril 2010
- N° 203** **Evaluación del Impacto y Calidad de
Las Políticas Públicas**
Alejandro Ferreiro
Felipe Silva
Febrero 2010
- N° 202** **Fuentes de Financiamientos de Gobiernos
Subnacionales y Descentralización Fiscal**
Bettina Horst
Enero 2010

VISITE www.lyd.org




Inicio

Nosotros


Enlaces



»Economía »Social »Justicia »Sociedad y Política »Legislativo »Medio Ambiente »Gobierno Local



Puntos de Vista



AMIGOS LyD

Usuario

Contraseña

EXPERTOS >>

▲ [Inscríbete y Participa en LyD](#) ▲ [Suscripciones - Apoyo LyD](#) ▲ [Estudiantes](#) ▲ [Sala de Prensa](#)

PRESUPUESTO 2010
» »

RECONSTRUCCIÓN DEL TERREMOTO

LATINOAMERICA LIBRE
» » »



LIBERTAD Y DESARROLLO E INACAP REALIZAN DÉCIMA VERSIÓN DEL SEMINARIO "CALIDAD Y GESTIÓN EN EDUCACIÓN"

Santiago, 19 de abril de 2010.- El viernes 28 de mayo se realizará el evento que este año contará con Erick Hanushek, investigador del Hoover Institution y profesor de la Universidad de Stanford como invitado principal.

Destacados

Entrevista Bettina Horst: "La reasignación presupuestaria ha sido insuficiente"

Columna Luis Larrain: El elixir del poder

Entrevista a Hernan Buchi: "Con este tipo de medidas no se va a lograr relanzar el crecimiento"

Columna de Ricardo Matte: Un tropiezo en la posta del desarrollo



LIBERTAD Y DESARROLLO DESPIDE A CONSEJEROS E INVESTIGADORES QUE PARTIERON AL GOBIERNO

Santiago, 16 de abril de 2010.- El Presidente del Consejo de LyD, Carlos F. Cáceres, destacó en su discurso que luego de 20 años de creado el instituto, se cerró un ciclo con el logro de un

Estudios

Proyecto Ley de Donaciones: Un cauce a la solidaridad
16 de abril de 2010

Sector Salud: Nuevas soluciones post terremoto
16 de abril de 2010

De qué Hablamos

[Impuestos](#) [Regulaciones](#) [Economía](#) [Previsión Social](#) [Transantiago](#)

Buscar...

BUSQUEDA AVANZADA >>>

- PUBLICACIONES**
- Temas Públicos
 - Estudios LyD
 - Informes Económicos
 - Informes Legislativos
 - Revista
 - Libros

LYD EN Prensa ESCRITA

ENCUESTAS

ESTADÍSTICAS

AUDIO

CHARLAS

SEMINARIOS



Windows taskbar showing: Inicio, Servidor, Administracion LYD, Aportes_digitales, Ayudante, ayudantes en práctica, Escritorio, 17:28, lunes, 19/04/2010