

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 248, 01 de julio de 2005

AL INSTANTE

Perú: Señales Alentadoras dentro de una Región Inquieta

La historia política de Perú es similar a la de la mayoría de los países sudamericanos. Un ejemplo de esto fueron los turbulentos debates políticos ocurridos entre los años 2000 y 2001, aunque éstos lograron resolverse pacíficamente. A fines del 2000 se produjo un escándalo de corrupción política que puso fin al tercer mandato del entonces presidente, Alberto Fujimori y dio inicio a un gobierno de transición que condujo al país hasta la elección del Presidente Alejandro Toledo en julio de 2001. Los procedimientos electorales de esta última elección todavía suscitan críticas políticas que afectan la credibilidad del Primer Mandatario.

Durante el gobierno de Toledo, la economía del país ha respondido positivamente y con una política fiscal responsable, combinada con programas sociales muy específicos, que proveen

ayuda a los pobres en épocas de baja actividad económica.

En temas de desarrollo durante la década de los 90, Perú ha mejorado notablemente sus índices de desarrollo, como ejemplo la mortalidad infantil, que se ha reducido de 54 a 32 fallecimientos por cada mil nacimientos durante los años 1990 y 2000, mientras que la mortalidad materna decreció de 265 a 185 por cada 100.000, entre 1993 y 2000. Entre 1997 y 2001 la asistencia a clases subió a 74% en las áreas urbanas (un alza del 3,5%) y 44% en las áreas rurales (un alza del 7%). El porcentaje de peruanos que vive en la pobreza llegó a 54,8%, mientras que la extrema pobreza alcanzó a un 24,4% de la población a fines del 2002.

Si bien las políticas económicas del Perú son sensatas, el país tiene un legado de instituciones

públicas débiles. La administración pública es poco transparente, la coordinación de políticas es inadecuada y el sector público no tiene un sistema de empleo y remuneraciones coherente. Perú se caracteriza por ser un país muy centralizado y que no ha logrado optimizar sus recursos debido a que gran parte de sus proyectos sociales han caído en la duplicidad.

Esta situación ha creado confusión a nivel organizativo, duplicidad de programas y centralización excesiva, todo lo cual ha obstaculizado la obtención de buenos resultados sobre todo a niveles regionales.

Otra consecuencia de esta situación, ha sido que los beneficios de una economía ordenada no han llegado a toda la sociedad, lo que genera un descontento social y político que puede comprometer la estabilidad futura.

La pobreza se concentra fuertemente en las áreas rurales, donde más de dos tercios de la población es pobre. Por otra parte, más de la mitad de la población peruana rural vive en la pobreza extrema. Los índices de pobreza en las sierras del altiplano y en la selva son aproximadamente el doble que en las zonas costeras.

Es importante que se logre un desarrollo regional que tengan como objetivo beneficios sociales y una lucha constante contra la pobreza de estos sectores más desprotegidos.

El año pasado fue un buen año para el crecimiento de Perú, su economía creció un 4,8%, logrando así continuar con el buen ritmo que venía trayendo desde el año 2002 donde creció cerca de un 4,9%. Aunque en el 2003 el PIB real presentó una variación menor a la del 2002, con un 4,0%, esta situación cambió positivamente en el 2004 y se espera que la variación del PIB llegue a niveles similares del 4,8% para este 2005. Los principales factores que ayudaron al crecimiento de 4,8% para el 2004 fueron las exportaciones, que completaron poco más de 12.500 millones de dólares, un 38,8% más que el 2003. Además, los precios de las exportaciones tradicionales tuvieron una gran demanda mundial, llegando a 9.027 millones de dólares, un 42% más que en el 2003. Esta situación de la expansión de las exportaciones se espera que continúe en el 2005.

Desde el 2002, la política monetaria del Banco Central de Reserva de Perú sigue un esquema de metas explícitas de inflación, con una meta anual de 2,5%, con un

margen de tolerancia de 1% hacia arriba y abajo.

La inflación llegó a un 3,5% en diciembre de 2004, comparada con el 2,5% del 2003, pero se espera que este año el índice de precios al consumidor llegue sólo al 2,2% de variación anual y para el 2006 se espera que sea de un 2,5%. En los primeros cinco meses del 2005 este índice acumulado aumentó en un 0,76%, comparado con el 2,44% del mismo período del año anterior. En tanto, el acumulado de los últimos 12 meses fue de 1,8%. La tasa de interés interbancaria se ha mantenido en el 3,0% desde octubre del año pasado. La menor inflación registrada está asociada a la recuperación de la oferta agrícola y a la apreciación del nuevo Sol.

Para el primer trimestre del presente año, el PIB peruano creció un 5,4%, lo que augura un buen desempeño de este índice de variación para el año entero. El 4,8% que se espera como crecimiento del PIB el 2005 se daría por una notable mejora en los indicadores de confianza de los consumidores y empresarios, además del mayor dinamismo de la actividad económica del 2004 y los primeros meses del 2005.

Se espera también que tanto el 2005 como el 2006 se registre un

déficit fiscal de 1,2% del PIB, que se vería favorecido por los precios de exportaciones y una posición sólida de balanza de pagos.

En los primeros cinco meses de este año, el tipo de cambio tuvo una estabilidad relativa, comparado con la tendencia a la baja del segundo semestre del año 2004. En términos nominales, el nuevo Sol se apreció en 0,8% y 0,4% en términos reales.

El consumo privado aumentó 4,0% por el aumento en el ingreso nacional disponible, al crecimiento del empleo urbano y las mejores expectativas de los consumidores.

El consumo y la inversión pública aumentaron en un 10,6% y 7,0% respectivamente, tanto por los mayores desembolsos de los gobiernos locales como por la mayor cantidad de proyectos desarrollados por algunas empresas estatales.

Las exportaciones en el primer trimestre ascendieron a US\$ 3.707 millones, mayores en US\$ 940 millones con respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica por los mayores volúmenes exportados y por un alza en los precios. Las exportaciones tradicionales registraron un incremento del 38%, lo que equivale

a unos US\$ 738 millones, mientras que el aumento de las no tradicionales fue de un 25%, es decir, cercano a los US\$ 197 millones, lo que confirma el importante dinamismo que están teniendo este tipo de exportaciones.

Por su parte, las importaciones llegaron a los US\$ 2.658 millones en este primer trimestre, 25% más que para el mismo período del 2004.

Para este primer trimestre, se dio un incremento en los precios de las exportaciones en un 5,5%, principalmente para el cobre, el café y el zinc. Los precios de las importaciones también experimentaron un alza de 7,8%. De esta manera, los términos de intercambio disminuyeron en un 2,1% aproximadamente.

El saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos registró por tercer trimestre consecutivo un superávit de US\$ 326 millones (1,8% del PIB). El año pasado en este mismo período existía un déficit de US\$ 43 millones. Esta mejora es gracias al superávit comercial de US\$ 1.049 millones.

En relación a los agregados monetarios, durante los primeros meses del año, el Banco Central de la Reserva de Perú, mantuvo su tasa de interés de referencia en 3,0% ya

que la proyección para la inflación en el 2005 se ubica alrededor del centro del rango meta (2,5%).

Relación con Chile

Pese a que la economía peruana exhibe un ordenamiento e institucionalidad bastante satisfactoria, con buen liderazgo económico por parte del Ministro de Finanzas del Banco Central, la magnitud de la inversión le permite crecer en los mejores años de la economía mundial sólo a tasas moderadas, insuficientes para resolver los enormes problemas sociales de la pobreza e integración de la población autóctona regional a la economía de mercado moderna.

Por otra parte, el acuerdo de libre comercio con Estados Unidos en que Perú está acompañado por Colombia y Ecuador, es fundamental desde el punto de vista del comercio y de la inversión, sin embargo no parece fácil ni rápido obtenerlo, especialmente para el conjunto de las tres economías andinas.

El impacto de la presencia China y otras economías asiáticas de bajo costo puede afectar algunos sectores específicos como textiles, calzado y otras industrias intensivas en mano de obra.

Políticamente, subsiste un cierto signo de interrogación sobre el devenir político de Perú, luego del gobierno debilitado políticamente del presidente Toledo, y considerando adicionalmente las insatisfacciones económicas y

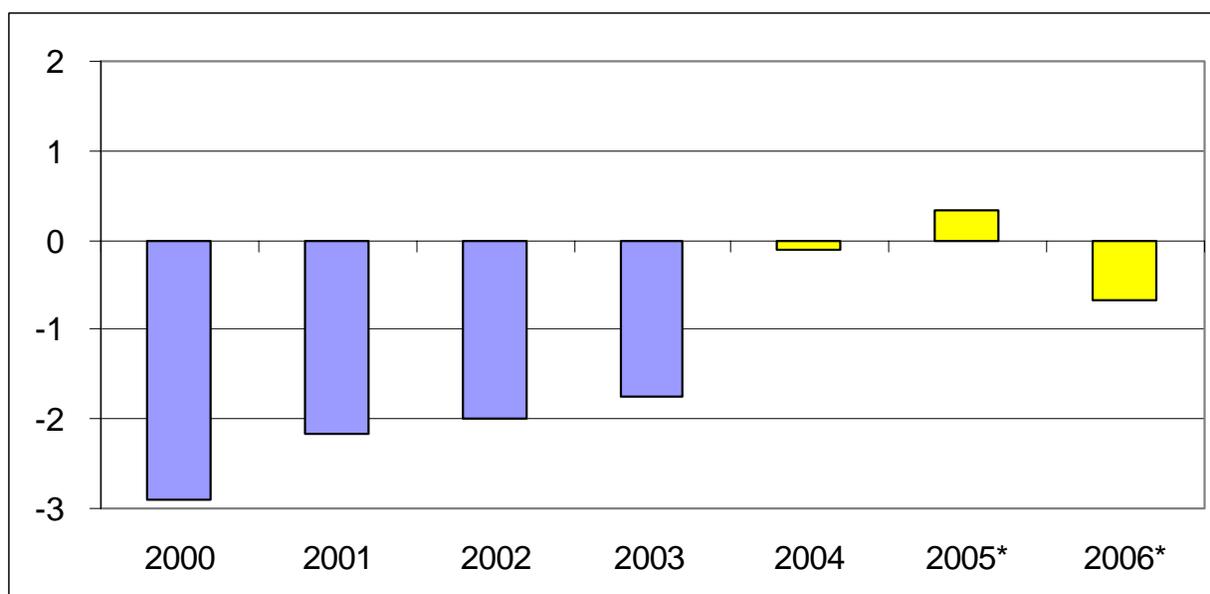
sociales en proceso de acumulación. Más aún, no es totalmente descartable un cierto contagio de un vecindario andino inquieto, como son los casos de Bolivia y Ecuador ♦

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	2,8	0,3	4,8	3,8	4,8	5,0	4,0
Inflación (% de Variación)	3,8	2,0	0,2	2,3	3,7	2,2	3,0
Tipo de Cambio Nominal (Soles/US\$)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,4	3,3	3,3
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100,0	103,5	102,3	99,1	98,2	104,0	105,9
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,9	-2,2	-2,0	-1,8	-0,1	0,3	-0,7
Deuda Externa Total (% del PIB)	53,4	51,7	49,7	49,1	45,7	42,0	40,4
Balance fiscal (% del PIB)	-2,8	-2,8	-2,1	-1,8	-1,3	-1,2	-1,2
Nivel de inversión bruta (% del PIB)	20,7	19,0	19,3	19,5	19,5	n.d	n.d
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	8.374	8.672	9.339	9.777	12.176	14.526	15.526

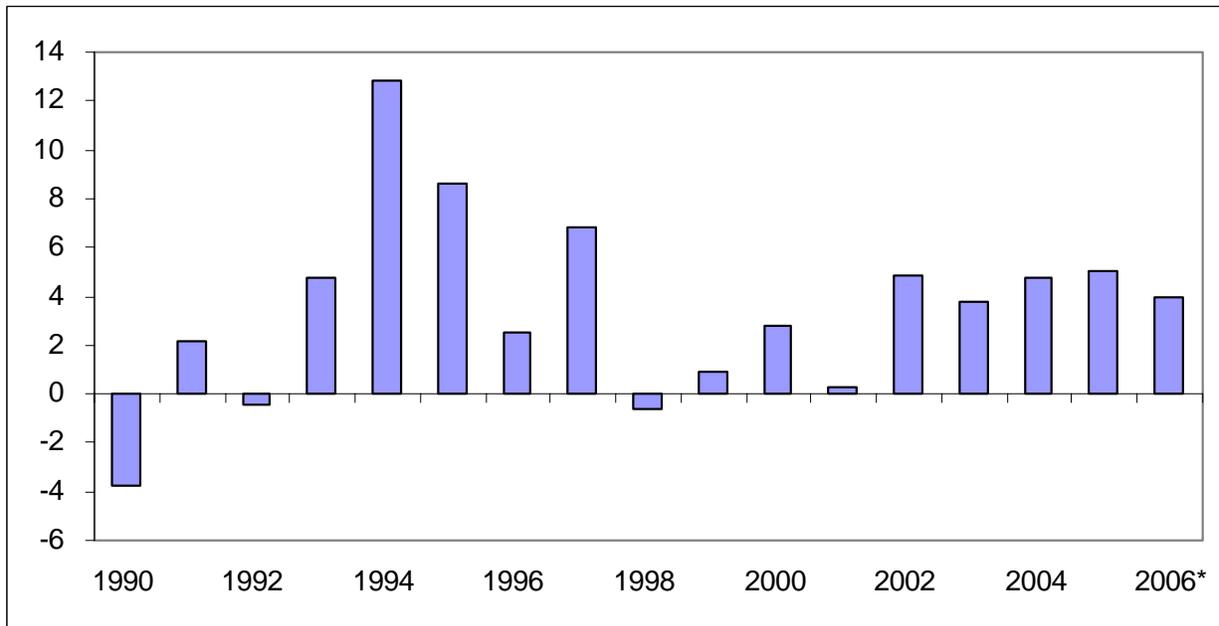
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°1
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



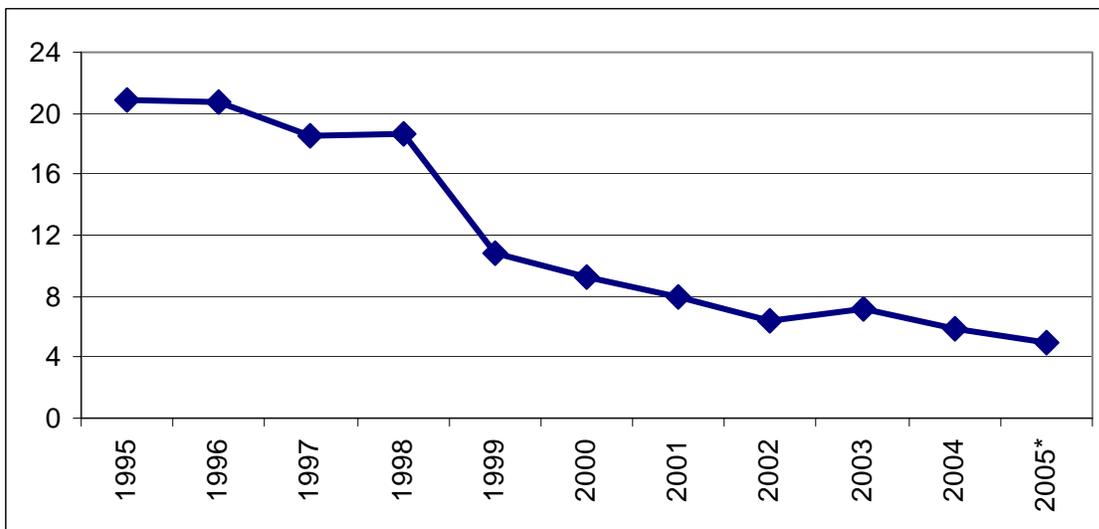
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°2
PIB Real (2000-2006*, % de Variación)



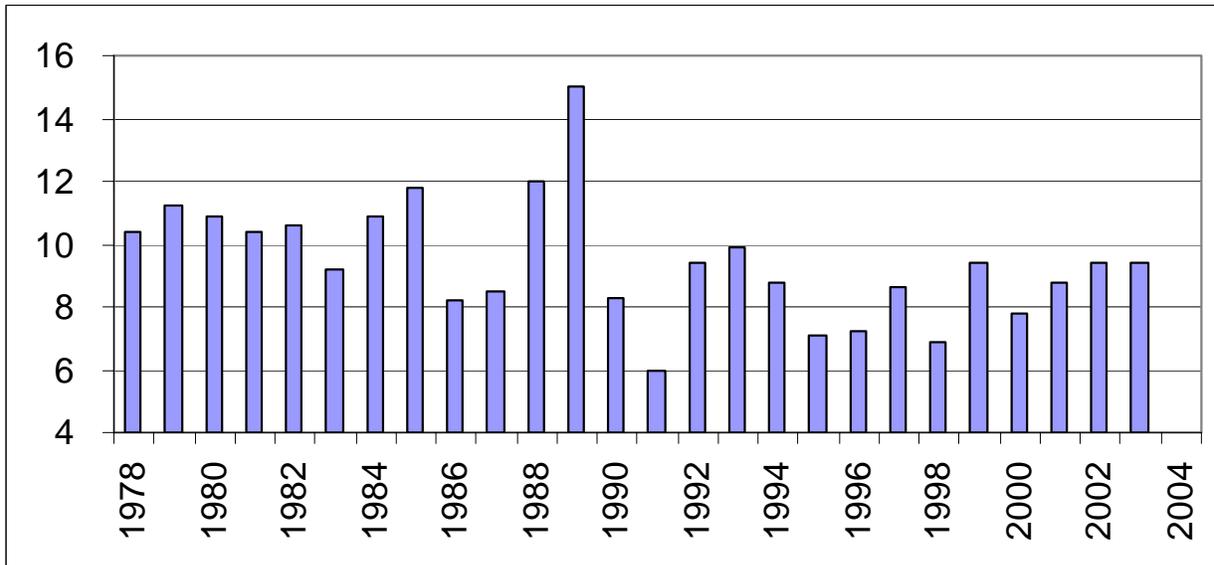
Fuente: JPMorgan, FMI

Gráfico N°3
Inflación (% de Variación)



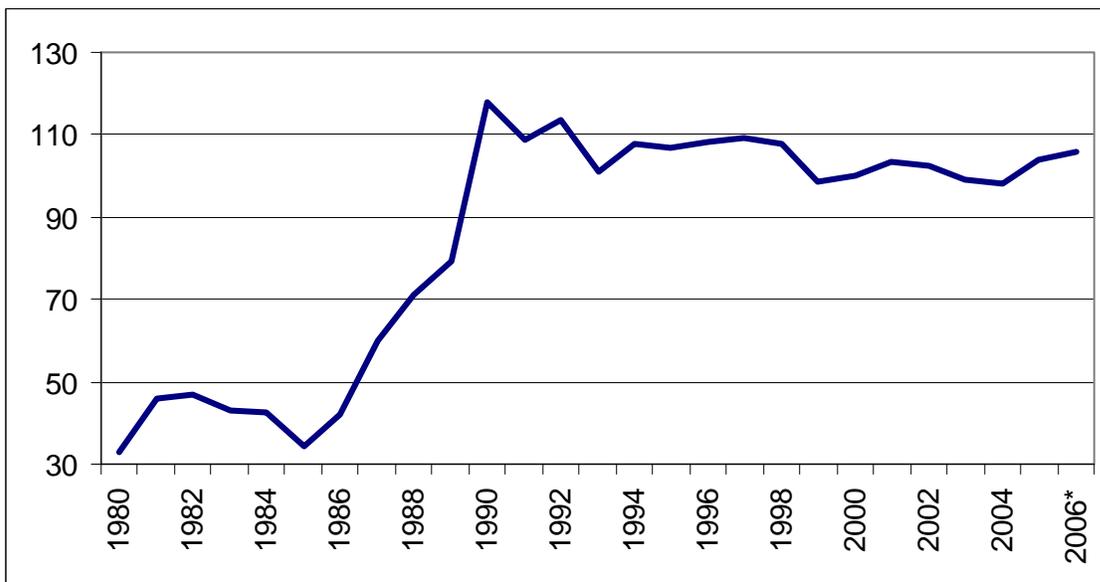
Fuente: IIF

Gráfico N°4
Tasa de desempleo (%)



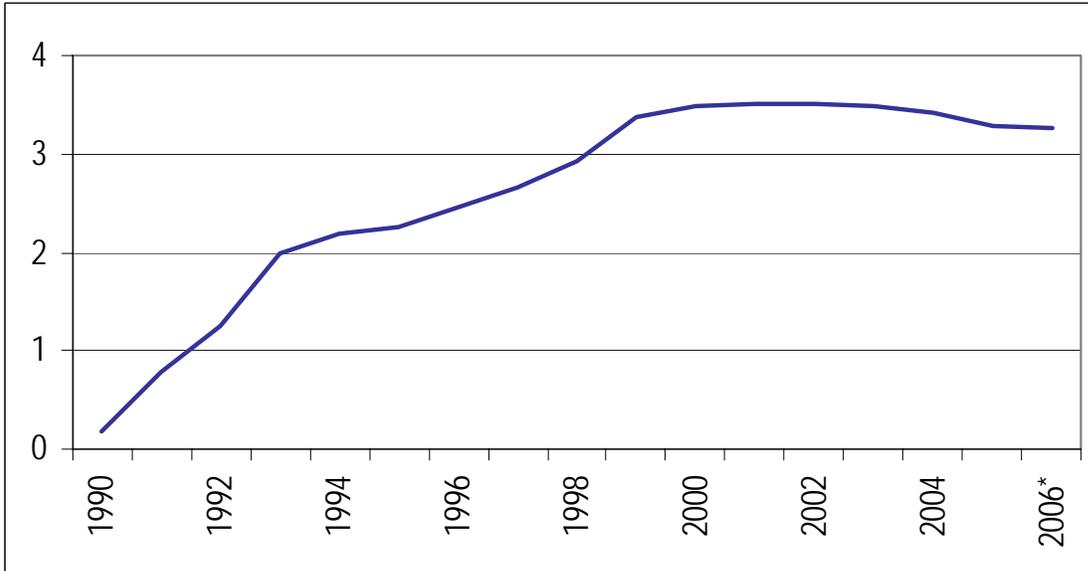
Fuente: IIF

Gráfico N°5
Tipo de cambio real (2000=100)



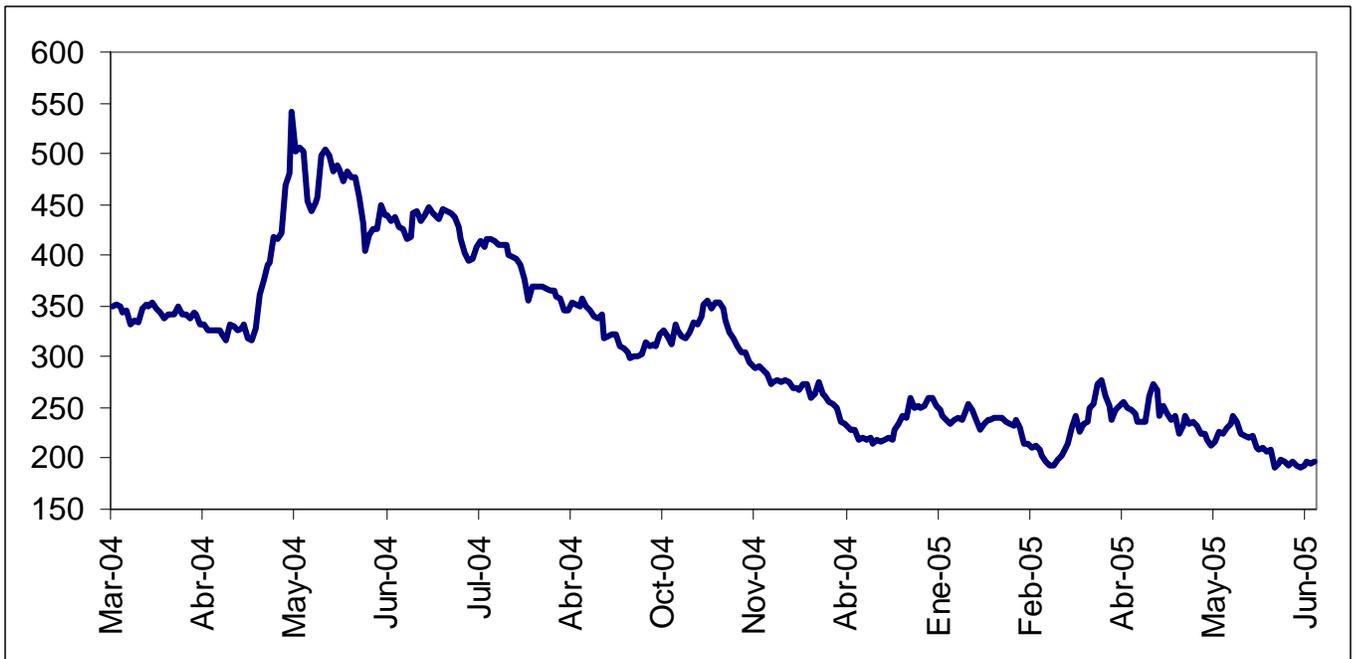
Fuente: IIF

Gráfico N°6
Tipo de cambio nominal (Sol/US\$)



Fuente: IIF

Gráfico N°7
EMBI + (Punto base)



Fuente: JPMorgan