



## 2010: Economía Peruana 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.

### **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%.

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

**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.**

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 sólo 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%.

### **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 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.

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

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, sólo siendo superado por Brasil.

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. 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.

Cuadro Nº 1

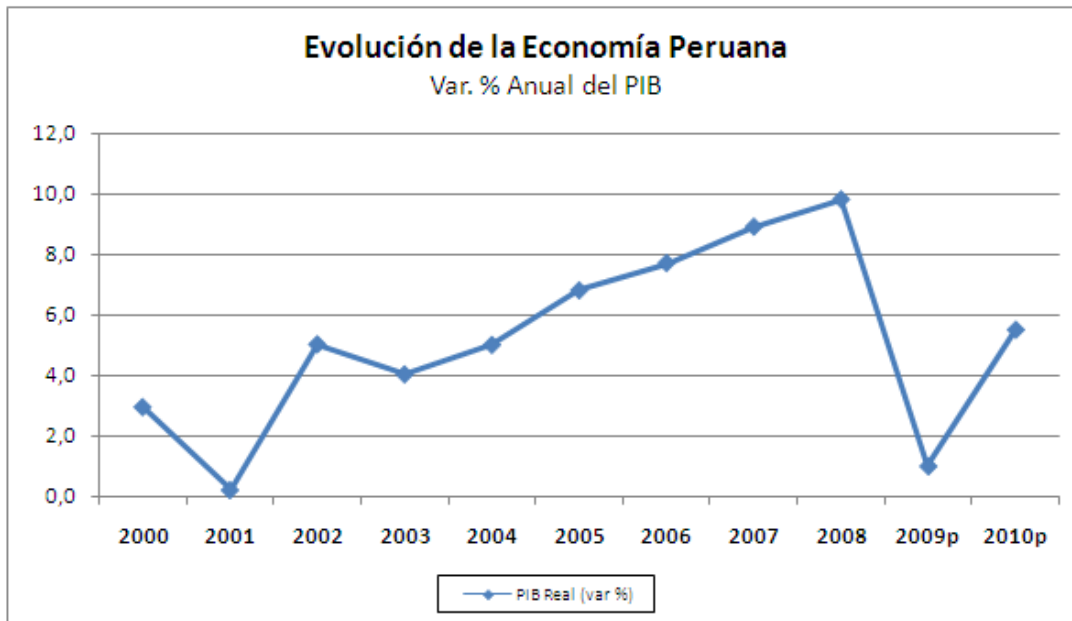
## INDICADORES ECONÓMICOS DE PERÚ

<b>Perú</b>	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

Fuentes: JP Morgan, IIF, FMI.

Gráfico Nº 1

## CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: IIF, JP Morgan.

Gráfico Nº 2

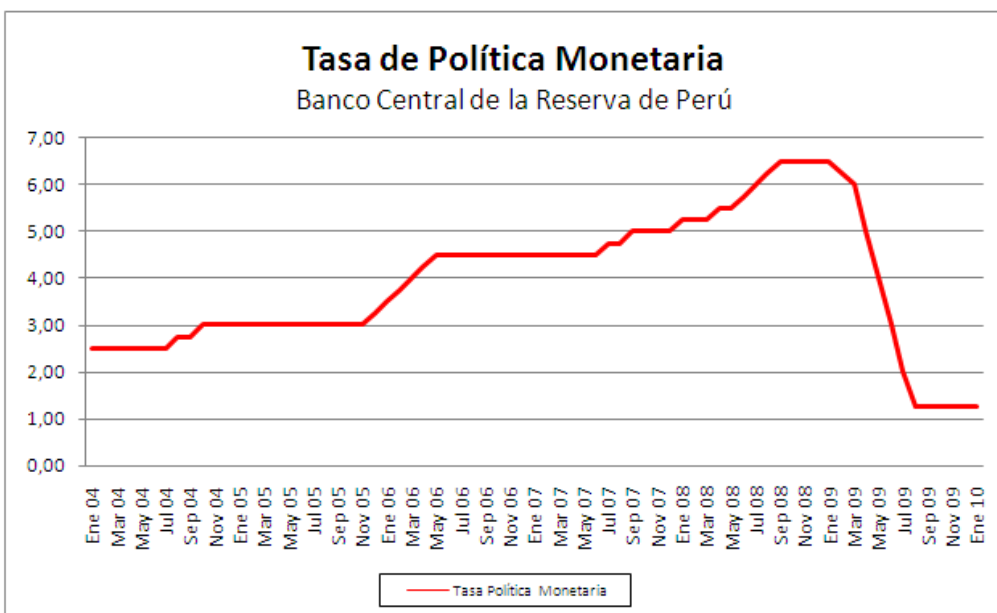
**INFLACIÓN EN PERÚ**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú.

Gráfico Nº 3

**EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA**



Fuente: Banco Central de Perú.

Cuadro Nº 2

**PROYECCIONES PARA LA TASE DE INTERÉS EN PERÚ**

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

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

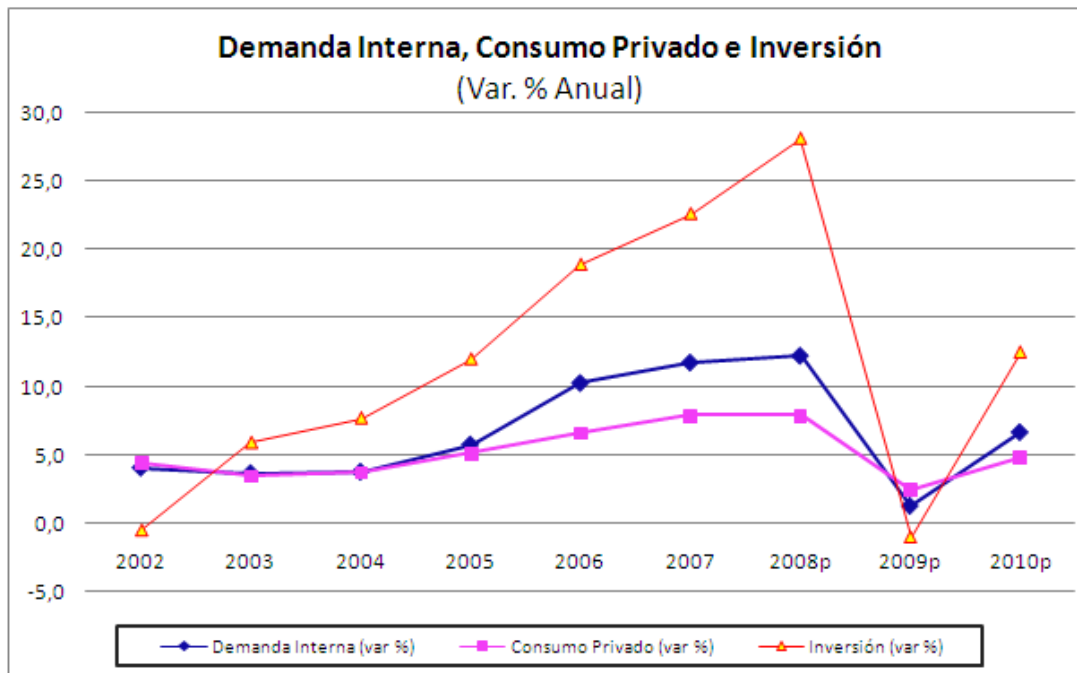
**CLASIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO**

	Moody's	S&P
Perú	Baa3	BBB-

Fuente: Moody's y S&P.

Gráfico Nº 4

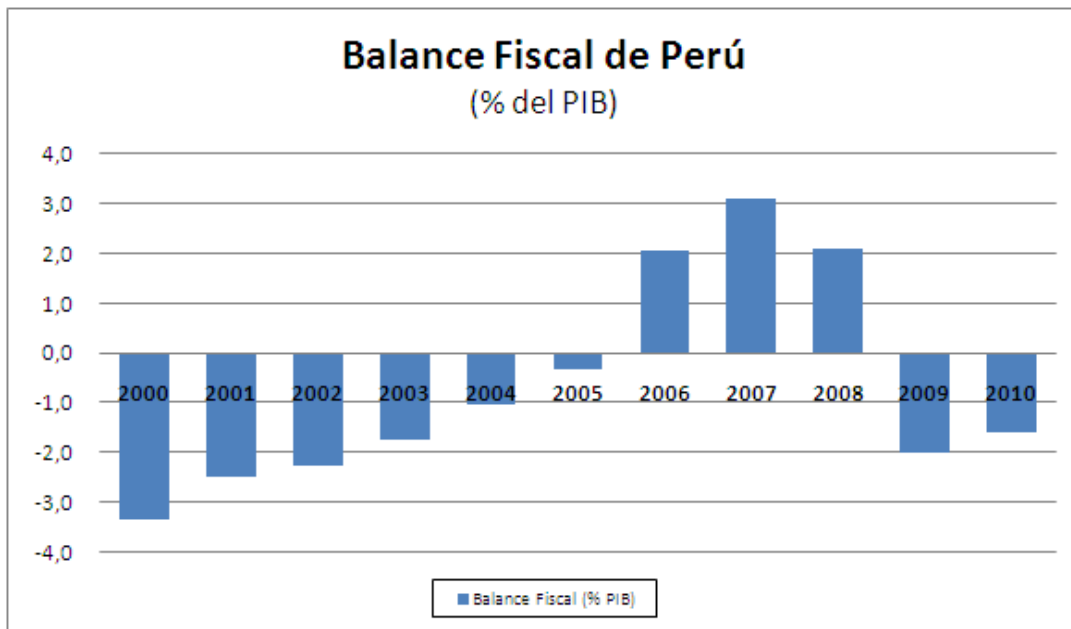
**EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN**



Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico N° 5

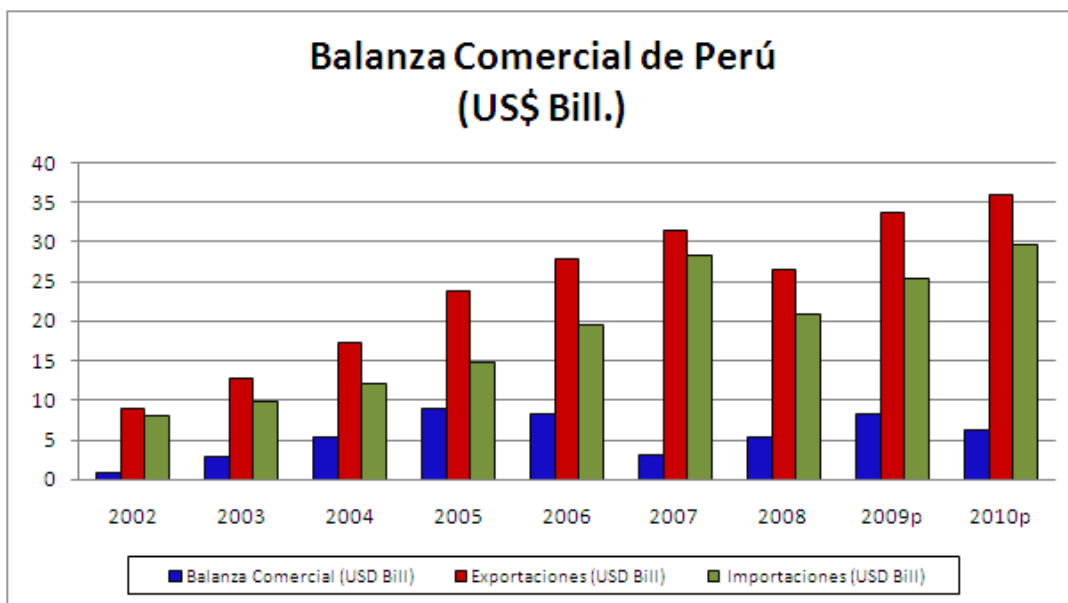
**BALANCE FISCAL**



Fuente: FMI.

Gráfico N°6

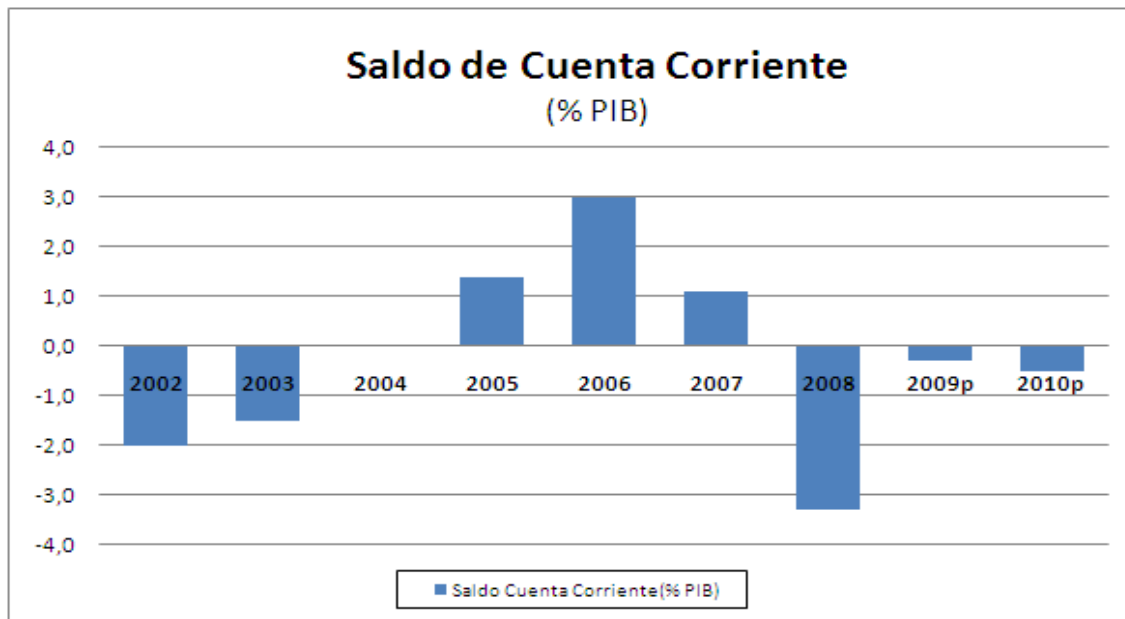
**BALANZA COMERCIAL DE PERÚ**



Fuente: JP Morgan.

Gráfico Nº 7

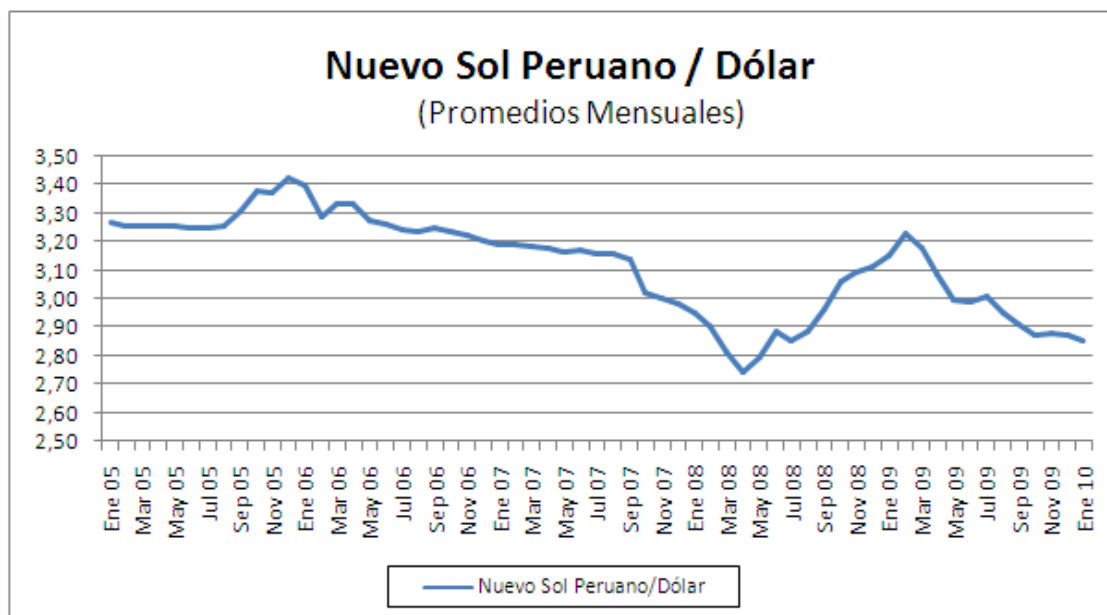
**EVOLUCIÓN DEL SALDO DE CUENTA CORRIENTE EN PERÚ**



Fuente: FMI y JP Morgan.

Gráfico Nº 8

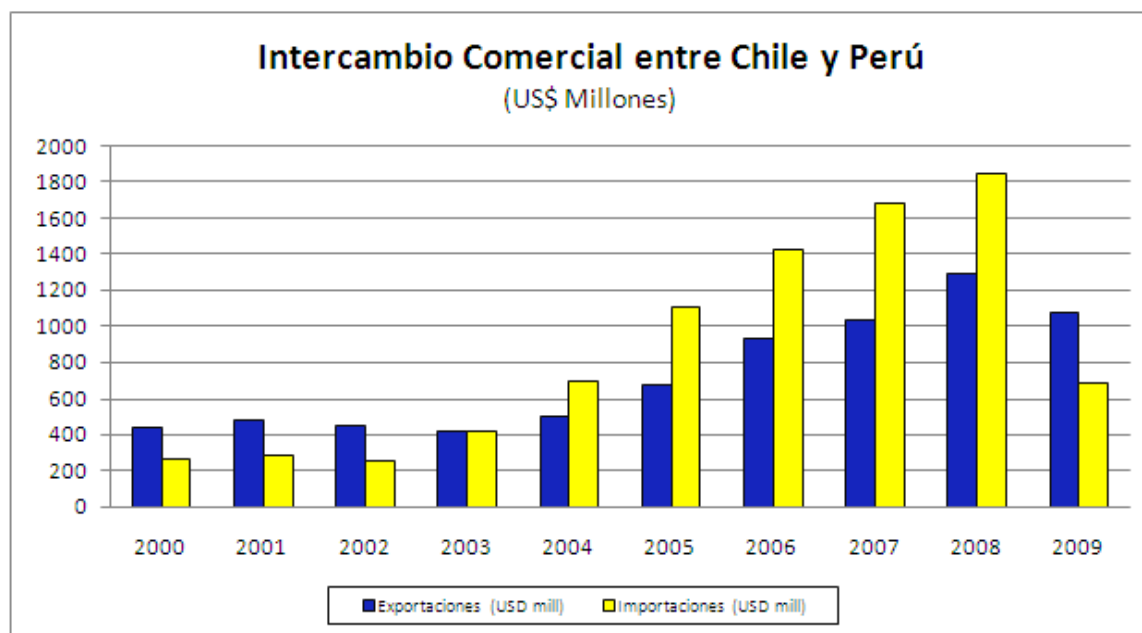
**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN PERÚ**



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 9

## COMERCIO ENTRE CHILE Y PERÚ



Fuente: Banco Central de Chile.