



Perú: Crecimiento Económico Alto y Proceso Electoral ad Portas.

La economía peruana mantuvo durante el 2010 un elevado dinamismo, permitiendo al PIB crecer un 8,7% impulsado por el crecimiento de la inversión en 32,3% y el consumo privado en 5,6%, dejando atrás los efectos negativos de la crisis financiera mundial. Esto, en un contexto de baja inflación y una significativa reducción del déficit fiscal. Perú mantendrá una economía dinámica con un crecimiento del PIB para 2011 de 6,0%. Sin embargo, existen desafíos pendientes en cuanto a competitividad y certidumbre democrática para mantener un desarrollo sustentable.

Dinamismo Económico Interno

Como consecuencia del alto dinamismo alcanzado en la actividad económica interna, durante el primer semestre de 2010, las autoridades disminuyeron los estímulos fiscales y monetarios. Mediante un decreto de urgencia, el gobierno anunció medidas de contención del gasto fiscal, entre las que se incluyen la limitación de su crecimiento a un máximo del 3% del valor ejecutado en 2009, la restricción de proyectos que requieran inversión pública y la restricción del uso de los recursos de la reserva de contingencia.

A pesar de las restricciones impuestas a la expansión, en los primeros tres trimestres del año la inversión bruta aumentó un 22,9%, impulsada por el incremento de la inversión tanto pública como privada. El consumo total creció un 6,5% incentivado por el aumento del consumo del gobierno de 11,9%. El alza elevada de la demanda interna se refleja en el crecimiento del volumen importado de bienes y servicios, el cual registró un aumento del 23,1%.

La producción minera en Perú alcanzó un crecimiento del 37% en molibdeno y del 36% en hierro durante 2010, mientras que el plomo y el oro cayeron en 13% y 11% respectivamente. La producción de molibdeno sumó 16.963 toneladas, durante 2010, registrando un aumento de 4.000 toneladas, con una especial alza en diciembre de 68%. Respecto a la producción de hierro, a cargo exclusivamente de la

}

empresa china Shougang Hierro Perú, acumuló un alza de más de seis toneladas. La producción de otros minerales como el cobre, zinc y plata cayeron 2%, 2,8% y 7% respectivamente.

La tasa de inflación acumuló un alza de 1,6%, estimulada por el aumento de los precios de los alimentos, los que tienen una ponderación cercana al 40% en el cálculo de la canasta de bienes referencial para el índice de precios del consumidor.

Escenario Político

Las próximas elecciones presidenciales a realizarse el 10 de abril en Perú mantienen como principales actores al ex mandatario Alejandro Toledo, la parlamentaria Keiko Fujimori, hija del ex Presidente Fujimori y el ex alcalde de Lima, Luis Castañeda. Los tres candidatos comparten una visión de derecha o centro derecha, por lo que se espera que el régimen económico no varíe y mantenga relaciones económicas positivas con Chile, Colombia, Ecuador, Panamá y México. Si bien el sistema económico está consolidado, las reformas políticas pendientes corren peligro de no realizarse si de los sufragios emerge un Presidente débil. La mayor divergencia entre los candidatos surge precisamente en temas como la transparencia, descentralización y distribución de la riqueza.

Política Fiscal

La política fiscal mantuvo un carácter expansivo en el transcurso de 2010. En los primeros nueve meses del año, el gasto no financiero del gobierno central aumentó un 12,7%, estimulado por el aumento de 37,8% de los gastos de capital, en los que destacan la realización de proyectos de infraestructura vial. A su vez, los ingresos corrientes se elevaron un 23,5%, mientras que los ingresos tributarios aumentaron en 23,9% debido al crecimiento de 19,7% en la recaudación del impuesto general de ventas y el 28,7% del impuesto a la renta. Al escenario impositivo se considera la entrada en vigencia de la reducción del impuesto a las transacciones financieras, pasando de 0,06% a 0,05% y además, la disminución de los derechos arancelarios de 8% a 6,5%.

En el sector laboral, la disminución de la tasa de desempleo obedeció a un menor desempleo femenino, mientras que la tasa media de ocupación registró un valor del 64,5% y los ingresos por trabajo se mantuvieron similares a 2009.

Durante 2010, las autoridades mantuvieron operaciones de administración de deuda pública con el objetivo de reducir su monto total, así como mejorar el perfil de vencimientos y el pago de amortizaciones. Entre estas operaciones se destaca el intercambio de bonos soberanos en el mercado doméstico mediante el canje de los bonos globales 2011, 2012, 2016 y 2017, por un monto de US\$ 1.494 millones. Luego, en noviembre, se emitió el bono global 2050 por un monto de US\$ 1.000 millones y con vencimiento en 2050, a una tasa del 5,625% y se reabrió el bono soberano 2020 por un monto de 4.196 millones de nuevos soles.

Política Monetaria

El Banco Central de la Reserva del Perú aumentó en mayo de 2010 la tasa de referencia del 1,25% al 1,5%, principalmente por los pronósticos de expansión económica y como prevención de un alza en la inflación. El proceso de aumento en las tasas se mantuvo hasta octubre, cuando se estabilizó en un 3%. Como consecuencia, durante 2010 la tasa activa preferencial corporativa en moneda nacional aumentó del 1,7% al 3,8% y del 1,2% al 2,3% en moneda extranjera. Las tasas para depósitos a 30 días, en tanto, registraron un alza del 1,2% al 2,5% en moneda local y del 0,4% al 1,2% en moneda extranjera. Con respecto al crédito, en 12 meses a septiembre de 2010 el crédito total del sistema financiero aumentó en un 17,5%. El coeficiente de dolarización del sistema financiero mantuvo su tendencia a la baja y en octubre de 2010 se situó en un 44%.

El sol mantuvo la tendencia a la apreciación alcanzando un 3,8% frente al dólar. A fin de aminorar la volatilidad del tipo de cambio, a lo largo del 2010, el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 2.340 millones a inicios de año y adquiriendo, entre junio y septiembre, US\$ 5.082 millones adicionales. Con el objetivo de generar un aumento en el financiamiento externo con recursos de largo plazo, se establecieron encajes para créditos externos con plazos menores a dos años y cargos impositivos a los resultados de operaciones con derivados financieros efectuadas por no residentes.

Sector Externo

Perú está siguiendo una política muy activa de apertura económica y vinculación global. El 1 de marzo de 2010 entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio con China y en mayo se firmó un acuerdo comercial con la Unión Europea. Esto impactó durante 2010, las exportaciones peruanas, las cuales registraron un crecimiento de 30%, alcanzando un monto cercano a los US\$ 35.000 millones, pasando de tener 4.086 empresas exportadoras en 155 mercados a 7.200 compañías exportadoras en 178 mercados.

En los primeros nueve meses de 2010, las exportaciones de bienes aumentaron un 35,3%, principalmente por el alza sostenida en los precios, al tiempo que las importaciones de bienes crecieron un 38% impulsado por la mayor demanda interna. No obstante, la balanza comercial anota en este periodo un superávit de US\$ 4.565 millones, reflejando una economía fuertemente exportadora. En 2010, la deuda externa como porcentaje del PIB se situó en un 22,74%, mientras que las reservas internacionales netas ascendieron a US\$ 42.956 millones, reflejando una adecuada estructura ante cambios en los mercados.

Proyecciones


Se espera para 2011 que el PIB se expanda en un 6%, alcanzando un crecimiento similar al de Chile, en un contexto de fuertes presiones inflacionarias, en especial por la sensibilidad a los precios de los alimentos y de un crecimiento más moderado del consumo privado. Además se espera una mejora en el sector fiscal debido a una menor inversión pública y una recaudación sustancial del sector privado. Por otra parte el déficit en la cuenta corriente persistirá mientras que en el sector externo se

espera un crecimiento por la demanda de China y la mayor integración con Chile y Colombia.

A pesar del fuerte crecimiento que se espera de la economía peruana, existen factores que impiden un mirada optimista al mediano y largo plazo. La baja competitividad del mercado peruano es sin dudas un factor clave que impedirá alcanzar altos niveles de desarrollo. En el índice de competitividad 2010-2011 se encuentra en la posición 73, principalmente, por la ineficiente burocracia gubernamental, la alta corrupción, la baja flexibilidad laboral y la inadecuada infraestructura. Todos estos factores afectan directamente el desarrollo del sector privado, impidiendo un mayor desarrollo del país. Por esta razón, preocupa no encontrar respuestas innovadoras a los desafíos pendientes, en las propuestas de los candidatos a la presidencia del Perú.

Cuadro Nº 1

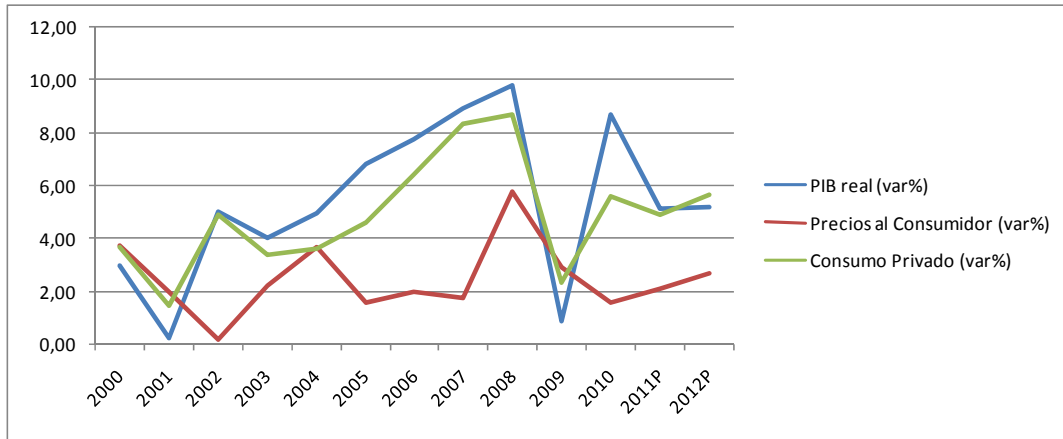
Indicadores Económicos

 Perú	2006	2007	2008	2009	2010	2011P
PIB real (var%)	7,7	8,9	9,8	0,9	8,7	6,0
Consumo Privado (var%)	6,4	8,3	8,7	2,4	5,6	4,9
Inversión (var%)	26,5	26,3	25,0	-20,9	32,3	8,0
Precios al Consumidor (var%)	2,0	1,8	5,8	2,9	1,6	2,1
Balance Fiscal (% del PIB)	2,1	3,2	2,2	-2,1	-1,1	-0,6
Deuda Pública (% del PIB)	33,0	29,7	24,1	25,0	22,7	22,1
Cuenta Corriente (% del PIB)	3,1	1,1	-3,3	0,2	-1,8	-1,7
Exportaciones (US\$Mill.)	23.830,1	27.881,6	31.529,4	26.884,8	34.723,0	35.882,0
Importaciones (US\$Mill.)	14.844,1	19.595,1	28.438,9	21.011,3	29.984,0	30.784,0
Inversión Extranjera Directa (US\$)	3.467,0	5.491,0	6.924,0	4.759,0	7.325,0	8.204,0
Tasa de Desempleo	7,5	6,9	8,1	8,1	7,7	7,9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, CEPAL, IMF, EIU

Gráfico Nº 1

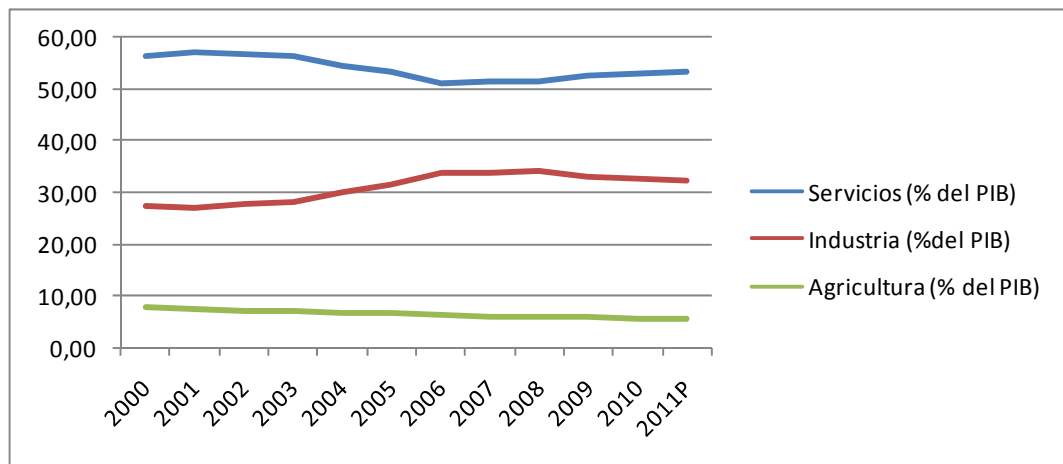
Evolución del PIB real, Inflación y Consumo



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, CEPAL, IMF, EIU

Gráfico Nº 2

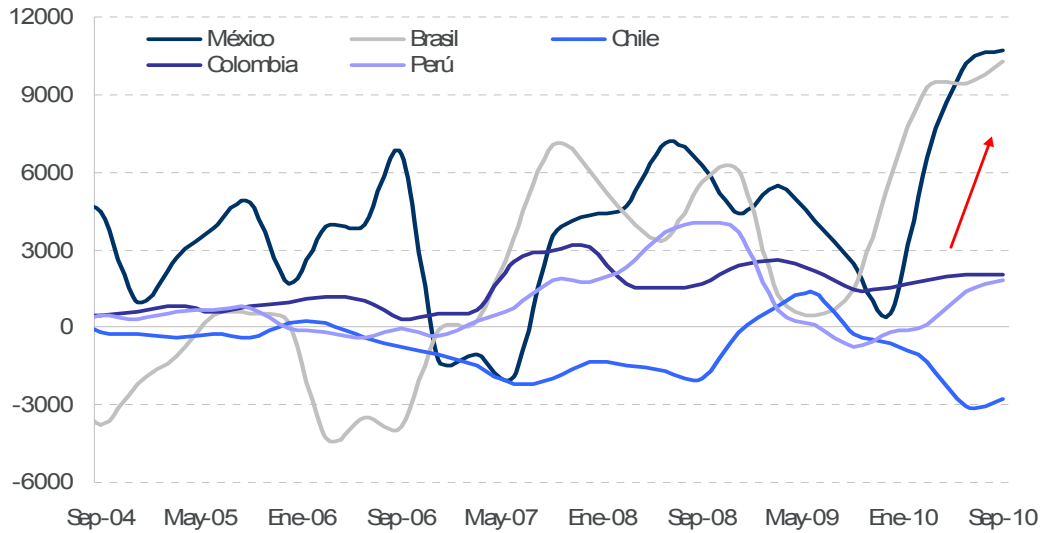
Evolución de la Composición del PIB



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 3

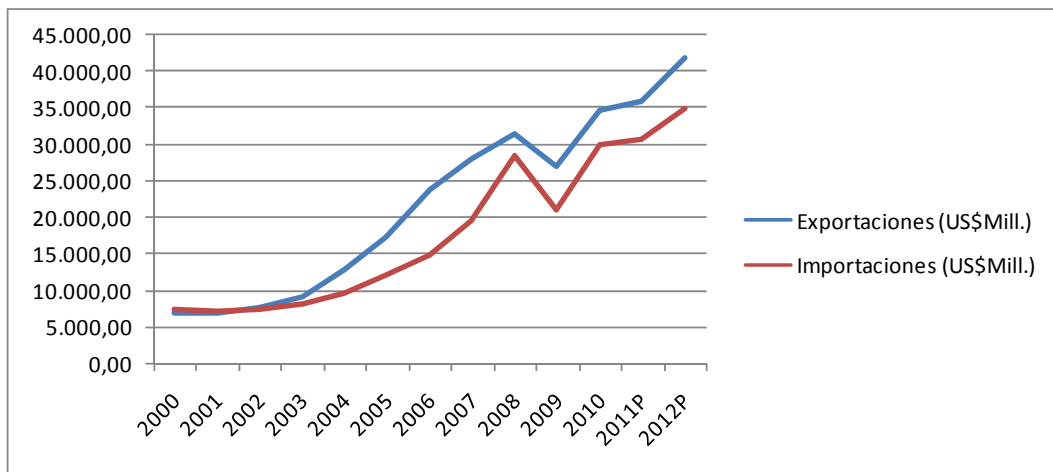
Saldos cuenta de capitales (US\$ MM)



Fuente: Bloomberg, Banchile

Gráfico N° 4

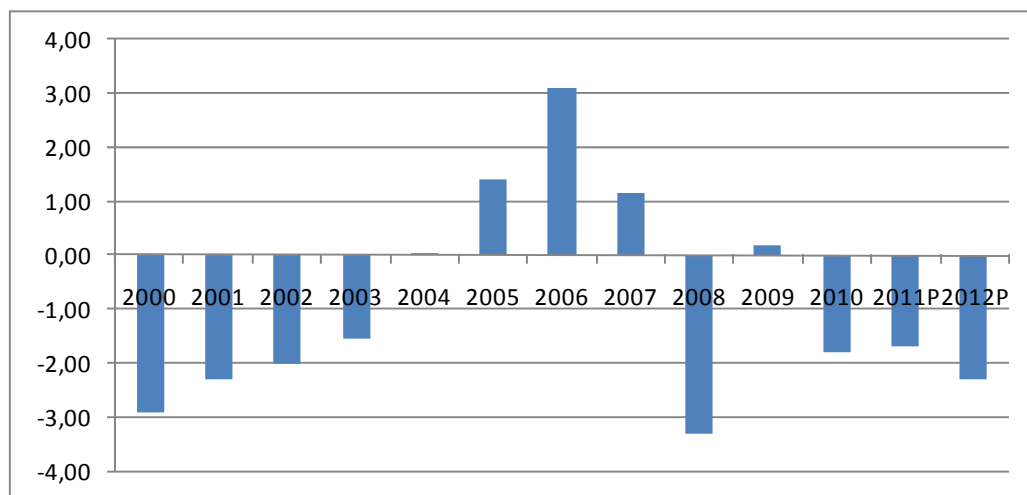
Evolución de las Importaciones y Exportaciones



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, IMF

Gráfico N° 5

Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: IMF

Cuadro N° 2

Índice de Competitividad

País	Ranking	
	2010-2011	2009-2010
Chile	30	30
Panamá	53	59
Costa Rica	56	55
Brazil	58	56
Uruguay	64	65
México	66	60
Colombia	68	69
Perú	73	78

Fuente: World Economic Forum

Cuadro Nº 3

Clasificación de Riesgo Soberano

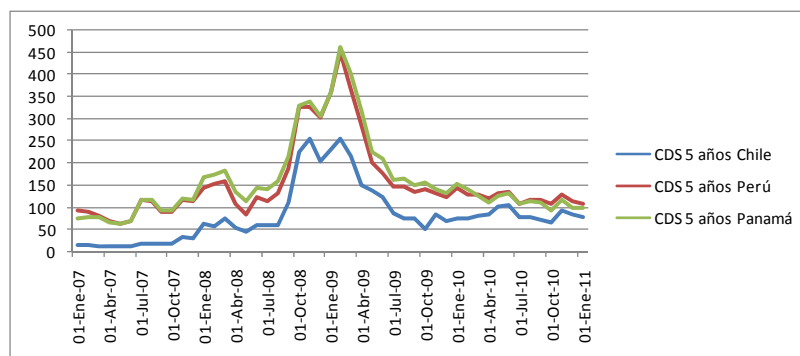
País	Moody's	S&P	Fitch
Chile	Aa3	A+	A
Panamá	Baa3	BBB-	BBB-
Colombia	Ba1	BB+	BB+
México	Baa1	BBB	BBB
Ecuador	Caa2	B-	CCC
Perú	Baa3	BBB-	BBB-

Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 6

Credit Default Swaps a 5 años

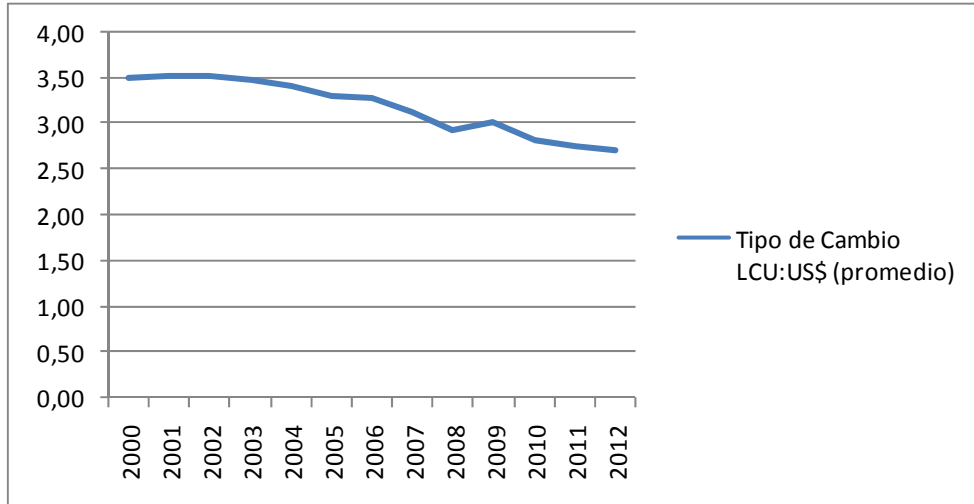
País	Precio
Chile	79.23
Panamá	97.53
Perú	107.62
Brazil	108.79
Colombia	109.84
México	111.24
Guatemala	165.5
El Salvador	276.4
Argentina	538.62
Venezuela	990.19



Fuente: Bloomberg Finance

Gráfico N° 7

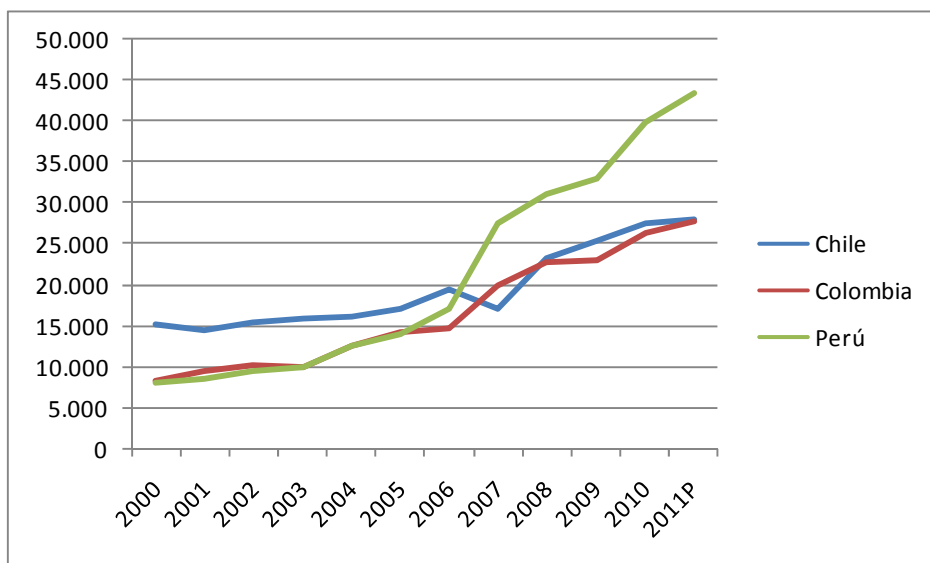
Evolución US\$ Dólar / \$Soles



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 8

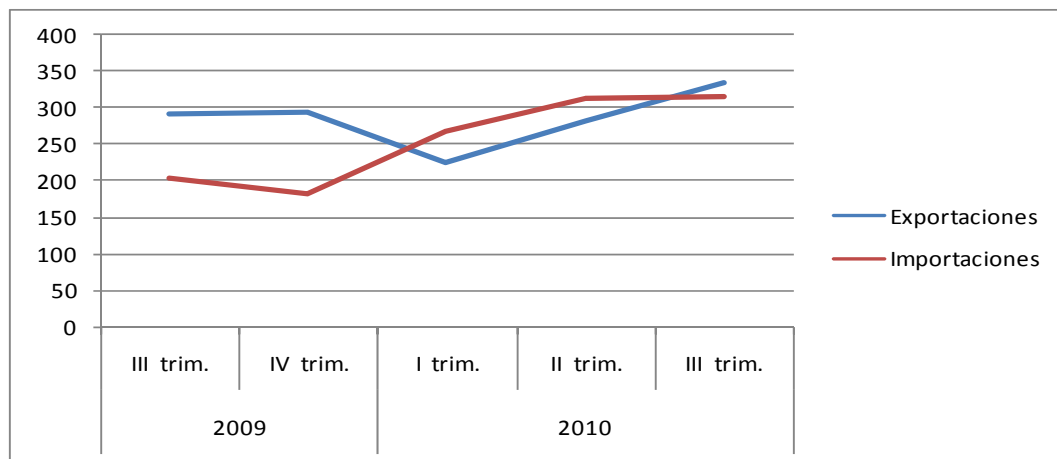
Evolución de las Reservas Internacionales (US\$Mill.)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

Importaciones de Perú a Chile y Exportaciones Chilenas a Perú (US\$Mill.)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 4

Índice de Libertad Económica

Chile #11					
El Salvador #39					
Perú #41					
Puntaje			Puntaje		
71.9	Libertad en los Negocios	Promedio 64.3	70.0	Libertad en las Inversiones	Promedio 50.2
86.0	Libertad Comercial	Promedio 74.8	60.0	Libertad de Financiamiento	Promedio 48.5
79.4	Libertad Fiscal	Promedio 76.3	40.0	Derechos de Propiedad	Promedio 43.6
91.0	Gasto del Gobierno	Promedio 63.9	37.0	Libertad de Corrupción	Promedio 40.5
83.1	Libertad Monetaria	Promedio 73.4	67.7	Libertad Laboral	Promedio 61.5
Colombia #45					
México #48					

Fuente: Heritage

Cuadro Nº 5

Índice de Democracia

País	Ranking Mundial	Puntaje Total	Proceso Electoral y Pluralismo	Funcionamiento del Gobierno	Participación Política	Cultura Política	Libertad Civil
Chile	34	7.67	9.58	8.57	3.89	6.88	9.41
Colombia	57	6.55	9.17	7.14	3.89	3.75	8.82
Perú	62	6.4	8.75	5.00	5.00	5.00	8.24
Guatemala	75	6.05	8.75	6.43	3.33	4.38	7.35

Fuente: EIU