



Perú: Promesas de Campaña, Inicio de Gobierno y Posible Cambio Constitucional

El presidente electo, Ollanta Humala, enfrenta numerosos desafíos para mantener el crecimiento de su país en medio de un enrarecido ambiente político y con un panorama externo complejo. En primer lugar debe mantener políticas macroeconómicas prudentes y establecer una estrategia más efectiva para combatir la pobreza. Un crecimiento robusto y sustentable, sin comprometer la estabilidad económica, es crucial para generar mayores ingresos fiscales que permitan financiar los programas sociales que prometió en su campaña electoral.

Perú es el país que más carece de programas sociales dentro de los países latinoamericanos con más desarrollo, ya que en países como Brasil, Uruguay y Chile, el gasto social alcanza el 26%, 21% y 14% del PIB respectivamente, mientras que Perú sólo logra un nivel de 7,5% según cifras del año 2008 publicadas por la CEPAL. Además, debemos considerar la confianza en las instituciones públicas, la cual en Uruguay, Brasil y Chile alcanzó el 59%, 41%, y 40% respectivamente, y por su parte Perú logró apenas un 17% según también, cifras de la CEPAL en 2010.

Altas expectativas por parte de los sectores con menos recursos e indígenas, podrían ser presiones suficientes para buscar alternativas que otorguen rápidos resultados, como las medidas populistas implementadas por Evo Morales en Bolivia.

Por otra parte, riesgos provenientes de una posible modificación de la Constitución han empezado a generar expectativas menos favorables. Tras jurar como Presidente con la anterior constitución de 1979, Ollanta Humala ha comenzado a ceder terreno a las especulaciones. Por otra parte, su hermano, Antauro Humala,

Tras una polarizada elección presidencial y una fuerte incertidumbre sobre las políticas económicas que buscará instalar Humala, los mercados han reaccionado reduciendo la inversión, mientras el crecimiento económico se ha debilitado.

quien cumple condena de 25 años por actos terroristas contra la administración de Toledo, ha creado una fuerte polémica al manifestar que en el año 2012 será un ciudadano libre.

Disminución en la Actividad Económica Interna y Mayor Dinamismo Externo

Tras una polarizada elección presidencial y una fuerte incertidumbre sobre las políticas económicas que buscará instalar Humala, los mercados han reaccionado reduciendo la inversión, mientras el crecimiento económico se ha debilitado. Durante el primer trimestre de 2011, la inversión fue de 3,2% del PIB, mucho menor al 6,3% del trimestre anterior. Diversos indicadores de actividad industrial y de confianza en los negocios, sugieren que los niveles de inversión se han mantenido débiles durante el segundo trimestre. Para revertir este enfriamiento de la economía, el gobierno de Humala necesita aumentar la confianza tanto internacional como nacional sobre su gobierno, entregando señales más claras de que mantendrá el actual sistema político y económico.

Las expectativas de los analistas son, por ahora, relativamente positivas, considerando que en el mes de mayo el PIB registró una expansión de 7,1%, acumulando un crecimiento de 8% en los primeros cinco meses del año, mientras que la demanda interna en mayo creció 7,5%, sustentada por el incremento en el consumo. En general, no se esperan cambios abruptos en el corto plazo, sino más bien cambios graduales sobre políticas públicas sociales. Se espera una política fiscal más expansiva para lograr un mayor ritmo en el mediano plazo, lo cual requerirá una política monetaria más restrictiva y una mayor intervención de esterilización en operaciones referentes al tipo de cambio, por parte del banco central. Si las autoridades fallan en implementar esta estrategia, es muy probable que las presiones inflacionarias seguirán en aumento, erosionando la confianza de los inversionistas y disminuyendo el crecimiento potencial de la economía. No obstante, la reciente reelección del presidente del directorio del banco central, Julio Velarde Flores, permite mantener un optimismo sobre el control inflacionario. Adicionalmente, el nombramiento como Ministro de Economía de Luis Castilla Rubio, un economista ortodoxo, es desde luego positiva y de continuidad.

Las promesas de campaña para aumentar el gasto social serán una presión importante, durante el primer año del gobierno de Humala, sobre las finanzas públicas. La más importante de estas promesas incluye un aumento del 25% en el salario mínimo, de 600 a 750 soles por mes, una pensión mínima garantizada para los mayores de 65 años con un costo anual estimado del 1% del PIB, y becas escolares para los segmentos más pobres del país. Para impulsar su agenda, Humala muy probablemente buscará apoyarse en instrumentos de política fiscal y cuasi-fiscal, incrementado las operaciones de las entidades públicas y la transferencia de riqueza entre la población.

Hasta ahora, la política monetaria y de tipo de cambio ha sido efectiva para mantener los precios domésticos, por lo que es esperable que el Banco Central logre mantener la inflación dentro del rango oficial entre 1% y 3%. De acuerdo a los resultados de la encuesta de expectativas macroeconómicas llevada a cabo en el mes de julio, los analistas económicos y las empresas no financieras mantuvieron sus estimados de inflación para el presente año en 3,5% y 3% respectivamente. Para los años 2012 y 2013 los pronósticos de la inflación se ubican entre 2,5% y 3%.

Existe un riesgo de que el sol pueda ser devaluado para apoyar la competitividad internacional, ya que fue una de las promesas de campaña. Dado el alto grado de dolarización de la economía peruana, dicha estrategia podría resultar en un aumento importante de la inflación de los combustibles y un debilitamiento en los balances corporativos. Entre el 2 y 9 de agosto, el tipo de cambio interbancario promedio de venta aumentó de 2,744 nuevos soles a 2,748 nuevos soles por dólar, lo que significó una depreciación del 0,16%, período en el cual el Banco Central no intervino el mercado cambiario.

Durante el período comprendido entre el 2 y el 9 de agosto, el promedio diario de la tasa de interés corporativa en moneda nacional aumentó de 5,43% a 5,44%. Asimismo, esta tasa correspondiente a moneda extranjera, subió de 2,33% a 2,34%. Al 9 de agosto, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda nacional se ubicó en 4,25%.

Al 9 de agosto, las reservas internacionales netas ascendieron a US\$ 48.875 millones, monto superior en US\$ 1.201 millones respecto al nivel de julio. El aumento se debió principalmente al incremento en los depósitos tanto del sistema financiero como del sector público en US\$ 925 y US\$ 47 millones respectivamente, así como por la mayor valuación de las inversiones en US\$ 228 millones.

En junio de 2011, la balanza comercial fue positiva en US\$ 838 millones. Con ello, en lo que va del año, se registra un superávit de US\$3.873 millones. Las exportaciones sumaron US\$4.079 millones, aumentado en 31,3% respecto a junio de 2010. El volumen exportado creció 4,3% y los precios 25,8%. Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 3.214 millones, nivel mayor en 41,3% respecto a junio de 2010. El volumen importado aumentó 20,3%, mientras que el precio promedio lo hizo en 17,4%.

Perspectivas

En busca de aumentar la recaudación fiscal, es muy probable que el Gobierno aumente la carga tributaria a las compañías mineras. Aún no es seguro si la vía será por mayores impuestos, que podrían llegar al 40% o aumento en los royalties, por cerca del 100%. El sector minero peruano corresponde al 5,5% del PIB y aporta el 17% de los ingresos fiscales.

A pesar de que Humala ha dicho que mantendrá los contratos firmados, existirá una presión sobre las compañías privadas para aceptar nuevos términos, que muy probablemente serán significativos. Una adición a la carga tributaria y la incertidumbre creada por los constantes cambios de regímenes tributarios, se asoman como futuros efectos negativos para el crecimiento económico y la confianza de inversionistas.


Junto con el debilitamiento del dinamismo económico y la incertidumbre sobre las políticas económicas, la cifra proyectada para el crecimiento del PIB es de 6,3% para 2011, acompañada de un 3% de inflación y una demanda doméstica de 8,4%. Para 2012, el PIB se proyecta en un 5,0% debido a la mayor pasividad de los inversionistas y una política monetaria más restrictiva, lo cual reducirá el crecimiento de la demanda y probablemente afecte la inflación a la baja.

Siguiendo la evolución de la economía de Estados Unidos, y de un debilitamiento de la actividad económica interna, es esperable que el Banco Central mantenga su tasa de política monetaria en 4,25% hasta fines de año, período en el cual podría ascender a entre 4,5% y 5%. Debido al incremento en el subsidio a la gasolina, el cual tiene un costo cercano al 1% del PIB, el déficit fiscal es probable que se mantenga durante este año y aumente en 2012 debido al mayor énfasis en programas sociales.

En el área de las relaciones internacionales con Chile, las señales del nuevo gobierno de Perú han sido positivas y el nombramiento del nuevo canciller Rafael Roncagliolo, un izquierdista moderado, así lo ratifica.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 Perú	2007	2008	2009	2010	2011P	2012P
PIB Real (var%)	8,9	9,8	0,9	8,8	6,3	5,0
Demanda Doméstica (var%)	11,9	12,2	-2,8	12,8	8,4	6,5
Consumo Privado (var%)	8,3	8,7	2,4	6,0	5,0	4,5
Consumo Público (var%)	4,5	2,1	16,5	10,6	5,0	6,0
Exportaciones (var%)	6,2	8,8	-3,2	2,5	5,5	3,0
Importaciones (var%)	21,3	20,2	-18,6	23,8	15,0	8,0
Producción Industrial (var%)	11,1	9,1	-7,2	13,6	-	-
Tipo de Cambio (promedio)	3,1	2,9	3,0	2,8	2,8	2,8
Tasa Efectiva Real (2000=100)	95,0	98,2	99,3	100,5	99,5	97,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,3	-4,2	0,2	-1,5	-2,1	-2,9
Ingresos Fiscales (% del PIB)	20,9	21,1	18,9	20,1	20,6	20,3
Egresos Fiscales (% del PIB)	17,7	18,9	21,1	20,7	21,1	20,3
Deuda Pública (% del PIB)	29,7	24,2	27,3	23,9	-	-
M1 (var%)	34,5	10,5	3,9	20,6	-	-
M2 (var%)	23,0	23,2	2,6	21,5	-	-
Precios al Consumidor (promedio)	1,8	5,8	2,9	1,5	2,7	2,5
Tasa Interbancaria	4,7	5,8	3,3	2,0	-	-
Tasa de Desempleo	8,4	8,4	8,6	8,0	7,5	7,5
Balance Fiscal (% del PIB)	1,0	0,2	-1,7	-1,9	-	-

Fuente: FMI, IIF.

Cuadro Nº 2

Tasa de Inflación (Variación porcentual anual)

Ponderación (2009=100)	Mensual		Indicador a 12 meses			
	jun-11	jul-11	jul-10	jun-11	jul-11	
IPC	100					
	0,1	0,79	1,82	2,91	3,35	
Índice Subyacente	65,2	0,32	0,25	1,79	2,99	3,18
Bienes	32,9	0,28	0,2	1,49	2,3	2,47
Servicios	32,2	0,36	0,31	2,07	3,7	3,89
Índice No Subyacente	34,8	-0,32	1,81	2,12	2,76	3,68
Alimentos	14,8	-1,43	3,36	3,37	3,12	5,39
Combustibles	2,8	1,48	1,04	11,66	8,97	8,26
Transporte	8,9	0,15	0,63	0,98	1,99	1,93
Servicios Públicos	8,4	0,61	0,44	-3,42	0,62	0,66

Fuente: Banco de la República del Perú

Cuadro Nº 3

Reservas Internacionales (US\$ Millones)

Fecha	Reservas Internacionales
dic-01	\$ 8.613
dic-02	\$ 9.598
dic-03	\$ 10.194
dic-04	\$ 12.631
dic-05	\$ 14.097
dic-06	\$ 17.275
dic-07	\$ 27.689
dic-08	\$ 31.196
dic-09	\$ 33.135
dic-10	\$ 44.105
jul-11	\$ 47.674

Fuente: Banco de la República del Perú

Cuadro Nº 4

Producción del Sector Minería e Hidrocarburos

	Estructura Porcentual 2010*	Mayo		Enero-Mayo	
		Var% 12 meses	Contribución %	Var % acum.	Contribución %
Minería Metálica	84,4	-3,1	-2,7	-6,1	-5,3
Oro	25,9	2,8	0,7	-7,5	-2,1
Cobre	25,6	-6,4	-1,7	-2,5	-0,6
Zinc	17,8	-6,9	-1,3	-10	-1,8
Plata	7,8	-2,7	-0,2	-6,7	-0,5
Plomo	1,8	-10,1	-0,2	-21,2	-0,4
Estaño	1,8	-24,7	-0,5	-25,9	-0,5
Hierro	2,3	15,7	0,3	27	0,6
Molibdeno	1,2	8,6	0,1	15,7	0,2
Hidrocarburos	15,6	39,1	5,4	36,5	4,9
Hidrocarburos Líquidos	10,1	-0,2	0	-0,5	0
Gas Natural	5,5	153,7	5,4	160,7	4,9
Total	100	2,7	2,7	-0,4	-0,4

Fuente: INE, Ministerio de Energía y minas, Perupetro.

Cuadro Nº 5

Producción de Cobre (Miles de Toneladas Métricas Finas)

	Mayo			Enero-Mayo		
	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %
Compañía Minera Antamina	25,9	26,1	0,8	128,9	125,7	-2,5
Southern Peru Copper Corporation	24,4	20,1	-17,7	117,5	97,6	-16,9
Sociedad Minera Cerro Verde	19,7	18,3	-6,8	92,6	100,6	8,6
Xstrata Tintaya	5,1	4,5	-10,8	27,0	24,9	-7,9
Gold Fields La Cima	4,3	3,6	-16,0	19,5	16,8	-14,0
Sociedad Minera El Brocal	1,3	1,6	22,0	5,0	10,3	105,4
Compañía Minera Milpo	1,9	2,4	28,9	9,2	10,8	17,5
Otros	8,0	8,0	0,0	36,5	38,6	5,8
Total	90,6	84,7	-6,4	436,3	425,3	-2,5

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Cuadro Nº 6

Producción de Gas Natural (Millones de pies cúbicos diarios)

	Mayo			Enero-Mayo		
	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %
Petrobras - Lote X	9,3	14,2	53,3	11,7	12,6	7,9
Savia Perú - Lote Z - 2B	7,7	11,6	50,3	9,6	11,0	14,2
Pluspetrol - Lote 88	338,5	432,2	27,7	312,5	392,7	25,6
Pluspetrol - Lote 56	50,1	634,9	1166,2	17,4	562,4	3132,6
Sapet - Lote VI-VII	2,1	2,5	18,7	2,0	2,5	24,2
Aguaytía - Lote 31 - C	25,2	10,1	-59,7	26,4	13,4	-49,3
Otros	5,3	6,4	22,1	4,5	6,9	53,2
Total (Millones de pies cúbicos)	13584	34470	153,7	58004	151217	160,7
Total (Millones de pies cúbicos diarios)	438	1112	153,7	384	1001	160,7

Fuente: Perupetro.

Cuadro Nº 7

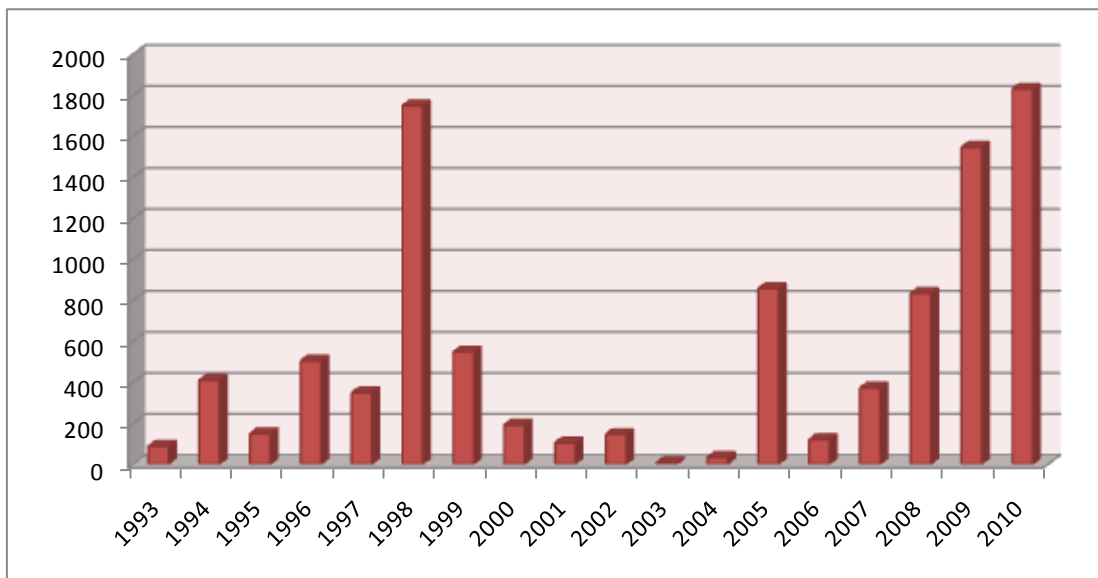
Balanza Comercial (US\$ Millones)

	Junio			Enero-Junio		
	2010	2011	Var %	2010	2011	Var %
Exportaciones	3107	4079	31,3	16088	21664	34,7
Productos Tradicionales	2399	3293	37,3	12548	16924	34,9
Productos No Tradicionales	685	754	10,1	3413	4581	34,2
Otros	24	31	30,8	127	160	25,9
Importaciones	2294	3241	41,3	12946	17791	37,4
Bienes de Consumo	458	543	18,6	2375	2980	25,5
Insumos	1074,0	1591,0	48,2	6428	8905	38,5
Bienes de Capital	750	1090	45,3	4027	5730	42,3
Otros Bienes	13	17	34,4	116	176	51,6
Balanza Comercial	813	838		3142	3873	

Fuente: Banco de la República del Perú.

Cuadro Nº 8

Inversión Directa Chilena en Perú (US\$ Millones)

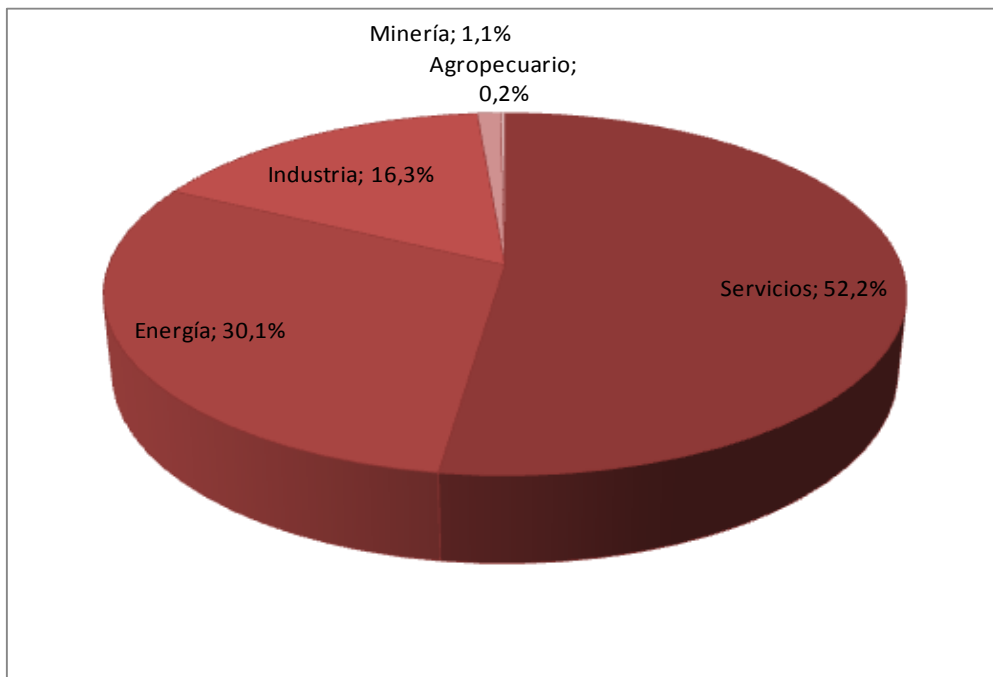


*Inversión total materializada: US\$9.999millones.

Fuente: Direcon.

Gráfico Nº 1

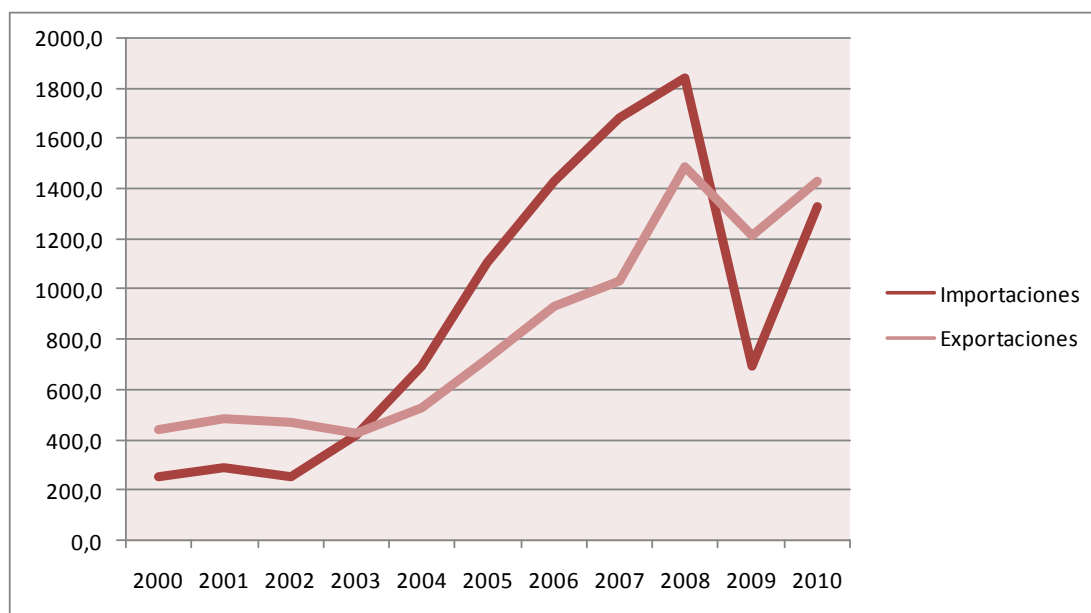
Inversión Directa Chilena en Perú. Estructura Sectorial 1990-2010.



Fuente: Direcon.

Cuadro Nº 9

Importaciones Provenientes de Perú y Exportaciones Chilenas a Perú (US\$ Millones)



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Importaciones	251,9	285,3	251,7	420,3	694,4	1107,0	1426,7	1686,2	1841,6	692,1	1330,0
Exportaciones	439,4	481,8	465,8	425,6	526,2	724,7	931,6	1033,6	1488,1	1210,0	1428,0

Fuente: Aduana