



## Perú: Economía destacada de la Alianza del Pacífico

Un compromiso de estabilidad macroeconómica, políticas pro-mercado y buena gestión fiscal han resultado en una década de fuerte inversión privada, crecimiento robusto y relación de deuda en disminución. Esto le ha dado al gobierno peruano la suficiente flexibilidad fiscal para implementar políticas contracíclicas, que han ayudado a que el país evite efectos negativos derivados de la recesión mundial desde el año 2009.

Sin embargo, el país sigue teniendo varios desafíos para seguir mejorando, relacionados a la fortaleza de sus instituciones, el alto nivel de dolarización del sistema financiero, la dependencia de los commodities y la deficiente gestión efectiva de los conflictos sociales, en especial en la zona del Amazonas.

Perú es parte en América Latina de un grupo de economías exitosas, que a su vez forman parte de la Alianza del Pacífico. Son economías abiertas, de mercado, con buenas políticas públicas, baja intervención del Estado y ribereñas del Pacífico. Entre sí, todas tienen acuerdos de libre comercio bilaterales y también los tienen de carácter bilateral con Estados Unidos. Estas economías son: Perú, Chile, Colombia y México y han formado la Alianza del Pacífico, que es un mercado común y no una unión aduanera, como el Mercosur.

La idea de formar una Alianza del Pacífico surgió originalmente de Perú, como una propuesta del Presidente Alan García (2010), acogida inmediatamente por Chile, Colombia y México, para crear un mercado común y generar un proceso de integración económica, en que se facilitan las inversiones, se crean mecanismos para resolver controversias y se integran las bolsas de comercio (MILA).

El avance más reciente de este proceso de integración se dio en Cali, el 26 de mayo

**La tasa de crecimiento potencial de Perú es una de las más altas en Latinoamérica, reflejando favorables condiciones demográficas, inversión creciente y riesgos macroeconómicos decrecientes. El desafío es sostener los esfuerzos hacia una política con objetivos claros y apuntando a reducir la pobreza.**

pasado, con una cumbre presidencial. Uno de los acuerdos más importantes fue la reducción de un 90% de aranceles entre las cuatro economías y avances en la integración financiera. Posteriormente, la reducción alcanzará a 100% a mediano plazo.

Este nuevo proceso de integración en América Latina, con fuerte participación público privada puede ser más efectivo y avanzar más rápidamente en un grupo de economías ribereñas del pacífico, con cierta homogeneidad de políticas públicas.

Tanto para la economía peruana como para los otros miembros de la Alianza, este proceso de apertura externa puede implicar un estímulo al comercio, a la inversión y al crecimiento particular de la región de la Alianza y de sus miembros, individualmente. Asimismo, este proceso de integración puede acrecentar la estabilidad económica y política regional.

### **Contingencia Económica y Proyecciones**

En la administración de Ollanta Humala se han tratado de balancear políticas económicas prudentes pro-mercado, junto con la especial relevancia de las demandas sociales. Sin embargo, las fuertes presiones de la apreciación o la depreciación del sol están desafiando estas políticas. El sol peruano se ha ido apreciando desde hace dos años y las estimaciones más pesimistas esperaban que a fin de año el tipo de cambio respecto al dólar llegará a ser cercano a 2,5. Últimamente, desde mediados de mayo a la fecha, el sol se ha depreciado 6,9%. Algo similar ha ocurrido con las monedas de Colombia y Chile, recientemente.

El Banco Central peruano, buscando frenar la fuerte apreciación del sol peruano, aumentó las compras del dólar, esterilizó con CDRs y aumentó la regulación macroprudencial, con requerimientos de capital más estrictos y límites a la exposición del intercambio comercial. Frente a los movimientos de apreciación o depreciación del sol, el Banco Central del Perú ha estado activo.

En cuanto a la tasa monetaria de interés (4,25%), existe una moderada probabilidad de que el Banco Central peruano opte por bajarla en los próximos trimestres, si es que las condiciones globales empeoran significativamente.

La política monetaria se mantiene constante por la lenta convergencia de la inflación al objetivo establecido de un 2%. La última cifra oficial de la inflación es de 2,46% de variación de mayo a mayo, y se ha mantenido dentro del rango durante 2013. Con el crecimiento real del PIB cercano a la tendencia, se espera que el Banco Central mantenga su política en los próximos meses. Este año se proyecta que la variación del PIB sea de un 5,5% anual y se estima un 6% para el próximo año. Estas altas tasas crecimiento se han mantenido desde el año 2010, pero recientemente tuvieron un ajuste de medio punto porcentual hacia abajo.

El crecimiento del PIB peruano está entre los más destacados de Latinoamérica en el

mediano plazo, gracias a un crecimiento en el consumo y al aumento de proyectos de infraestructura y mineros. El consumo privado creció un 5,7% el año pasado mientras que la inversión un 14%. Se estima que para este año el consumo privado crecerá en forma similar al año pasado y que la inversión avance un 8% anual.

La demanda doméstica también ha sido una impulsora del crecimiento, aumentando un 7,6% el año pasado, y se espera que lo siga siendo para el próximo año, con un 6,6% de variación. De igual manera, los sectores de telecomunicaciones y financiero, entre otros, se espera que mejoren en el futuro. No se estima que la inversión extranjera caiga en el mediano plazo, a menos que empeoren los riesgos de contingencias sociales o si la economía mundial cae fuertemente de nuevo.

Se proyecta que la demanda internacional por las exportaciones de commodities peruanas disminuya por parte de sus principales mercados como China y la Unión Europea, mientras que las importaciones aumenten gracias a una mayor demanda doméstica y fuerte inversión. La cuenta corriente se prevé que sea este año un -3,7% del PIB (similar al año pasado) y que para el próximo año mejore levemente, proyectándose en -3,3% del PIB.

La balanza comercial se estima que sería positiva, en US\$ 3,8 billones, para este año y de US\$ 5 billones el próximo. Las exportaciones se han visto en constante crecimiento desde el año 2000, con un leve retroceso el año 2009 por la caída de la demanda internacional; para este año se estima que totalicen US\$ 49,3 billones y el próximo US\$ 55,6 billones. Las importaciones también se estima que crezcan este año, para anotar US\$ 45,5 billones y el próximo US\$ 50,5 billones.

Cabe destacar que los tratados de Libre Comercio firmados con Estados Unidos, Unión Europea y China dan una gran oportunidad para promover la inversión y mejorar la diversificación de las exportaciones.

La posición fiscal del país es fuerte gracias al sólido crecimiento del PIB real, junto con algunas reformas de los impuestos. El balance fiscal se espera que sea un 1,3% del PIB este año y para el próximo, en forma similar, un 1,1% del PIB. La magnitud de la deuda pública ha sido menos de un 30% del PIB en los últimos 5 años, y este año se proyecta un 29,9% del PIB.

El problema de desempleo existe todavía en grandes partes de la población, trabajando en el sector informal, por salarios muy bajos. La última cifra oficial de la tasa de desempleo mensual fue de un 5,7% de la población activa, lo que representa una caída con respecto a años anteriores.

Mayores avances pueden ser promovidos con la privatización de algunas compañías estatales de diferentes sectores de la economía. Esto ayudaría a mejorar el mercado financiero y disminuir el sesgo a la minería, que tiene el mercado de valores.

El sector minero sigue teniendo la necesidad de grandes inversiones privadas para

continuar creciendo, a pesar de las tensiones sociales vigentes en las zonas del Amazonas del país. Estas tensiones tienen un riesgo para la economía si es que la fuerte resistencia a las leyes de tierra implantadas por el gobierno persisten en la región del Amazonas. Estas leyes han traído violentos enfrentamientos en el último tiempo, entre las fuerzas de seguridad federal y las comunidades indígenas locales.

### **Situación Energética**

Las plantas de hidro-energía dominan la matriz de energía, representando un 45% de la capacidad de generación de electricidad. La expansión futura de la capacidad de generación se estima que provendría de la expansión del ducto de Camisea de gas natural, que transporta fuel gas a plantas térmicas claves. Sin embargo, existe incertidumbre respecto a la expansión, debido a los continuos problemas causados por los hechos de seguridad y de medioambiente. El aumento, hasta lograr la capacidad total del proyecto, se estima para el 2015. En estas circunstancias un racionamiento de electricidad es un riesgo posible, si los trastornos en el transporte a través del ducto de Camisea o una gran sequía, tienen lugar.

Para prevenir los riesgos anteriores, deben acelerarse las acciones de políticas públicas, para avanzar en las concesiones planeadas y explorar otras alternativas de fuentes de energía.

### **Conflictos sociales en el sector minero**

La forma en que se encaren y resuelvan las tensiones y conflictos sociales en el sector minero es importante respecto a la inversión y al crecimiento económico.

Uno de los casos más importantes del último año afectó al proyecto Conga, de US\$ 4,8 mil millones, con un efecto de más de 2% sobre el PIB. El proyecto minero Conga fue suspendido por protestas sociales, aun cuando tenía permiso legal para operar. La reacción del gobierno ha sido tratar de mitigar estos conflictos mediante un sistema de consultas locales e incrementar la distribución de impuestos hacia las comunidades locales. La ejecución de gasto social es también un desafío y un incentivo para lograr aumentar el apoyo para las políticas económicas y la inversión.

### **Relación con Chile**

El intercambio comercial creciente de Chile y Perú en los últimos dos años ha sobrepasado, en promedio anual, los US\$ 3.500 millones (Ver gráfico 9).

Perú permanece como cuarto destino de los capitales chilenos, con un stock acumulado de US\$ 11.637 millones, o un 16,4% del total. Los tres últimos años testimonian del sustantivo incremento que registra la presencia chilena en territorio peruano, tanto a nivel del número de proyectos como de los volúmenes de la inversión.


El 2012, las inversiones directas chilenas en ese país alcanzaron a US\$ 477 millones, o un 5,6% del total de la inversión chilena directa en el mundo durante ese año.

Como se sabe, en relación al conflicto de límites planteado por Perú, la Corte Internacional de La Haya está próxima a emitir un fallo en los próximos días, en previsión de lo cual, tanto Perú como Chile, están haciendo los esfuerzos correspondientes para que esta situación no afecte la relación económica entre ambos países.

En conclusión, la tasa de crecimiento potencial de Perú es una de las más altas en Latinoamérica, reflejando favorables condiciones demográficas, inversión creciente y riesgos macroeconómicos decrecientes. El desafío de las autoridades económicas referente a políticas públicas es sostener los esfuerzos hacia una política con objetivos claros y apuntando a reducir la inequidad en el ingreso y la pobreza, que siguen siendo un problema. Así también, es crucial avanzar en las reformas estructurales e institucionales, para hacer más competitiva y más abierta la economía peruana y también más integrada a la economía vecinal y global.

Cuadro N°1

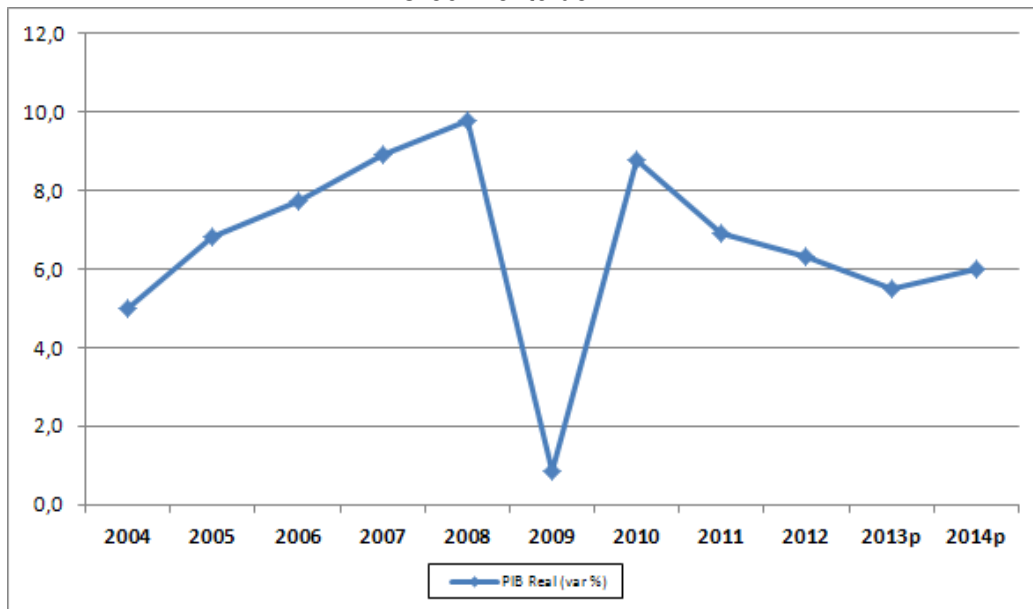
### Indicadores Económicos de Perú

 Perú	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3	5,5	6,0
Demanda Interna (var %)	11,9	12,2	-2,8	13,1	7,2	7,6	6,6	6,4
Consumo Privado (var %)	8,3	8,7	2,4	6,0	6,4	5,7	5,6	5,6
Inversión (var %)	23,4	25,8	-15,1	22,1	11,7	14,0	8,0	8,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	8,5	2,6	6,0	6,7	9,3	4,4	3,8	5,0
Exportaciones (US\$ Bill.)	28,1	31,0	27,0	35,6	46,3	45,8	49,3	55,6
Importaciones (US\$ Bill.)	19,6	28,4	21,0	28,8	37,0	41,5	45,5	50,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,4%	-4,2%	-0,6%	-2,5%	-1,9%	-3,8%	-3,7%	-3,3%
Deuda Pública Bruta (% PIB)	31,5%	28,2%	28,3%	28,9%	27,4%	29,7%	29,9%	30,5%
Inflación (%dic/dic)	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7	2,6	2,2	2,0
Balance Fiscal (% del PIB)	3,1%	2,3%	-1,3%	-0,3%	1,9%	2,0%	1,3%	1,1%

Fuente: FMI, JPMorgan y IIF.

Gráfico N° 1

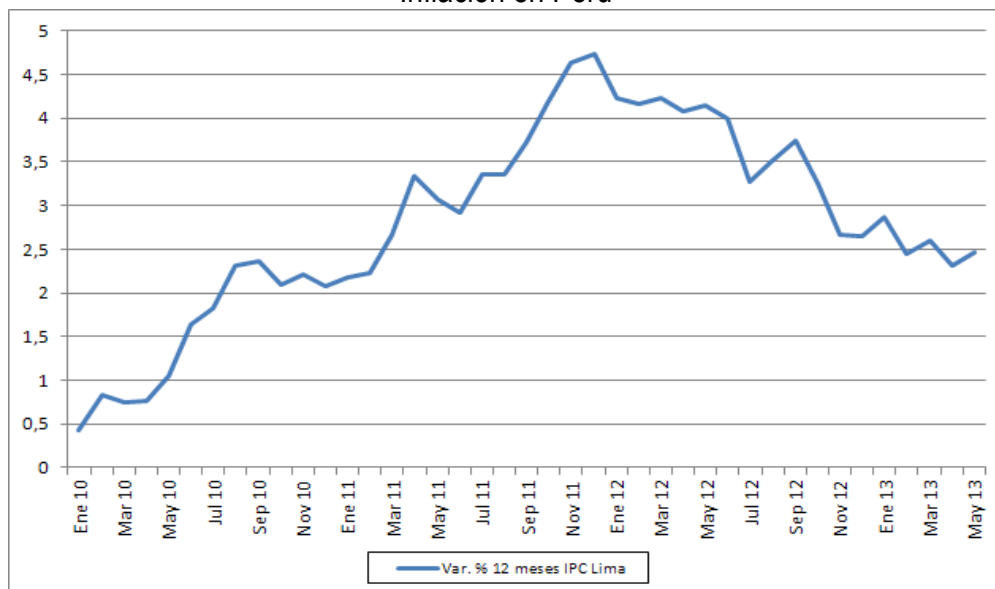
## Crecimiento del PIB



Fuente: IIF y JPMorgan

Gráfico N° 2

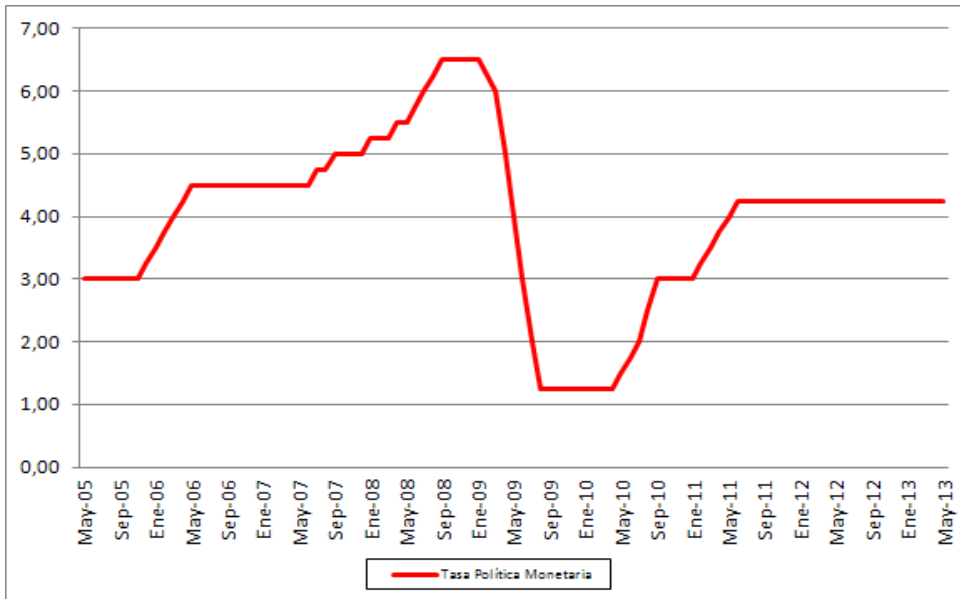
## Inflación en Perú



Fuente: Banco Central del Perú.

Gráfico Nº 3

## Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central del Perú.

Cuadro Nº 2

## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Cuadro Nº 3

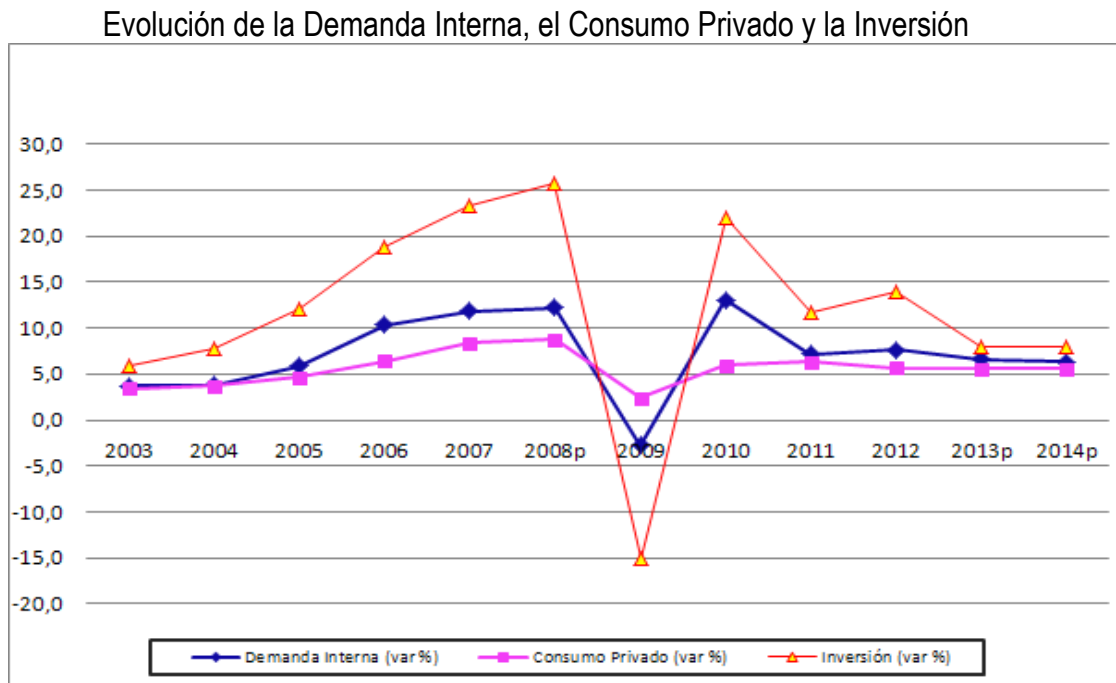
## Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central Británico

Actual	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

\*Base rate

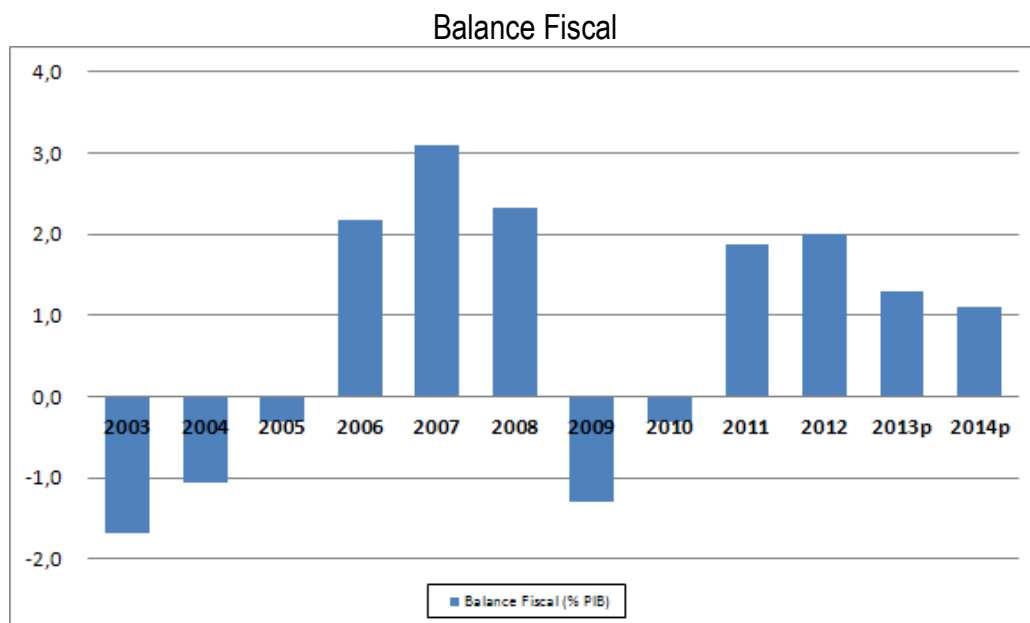
Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 4



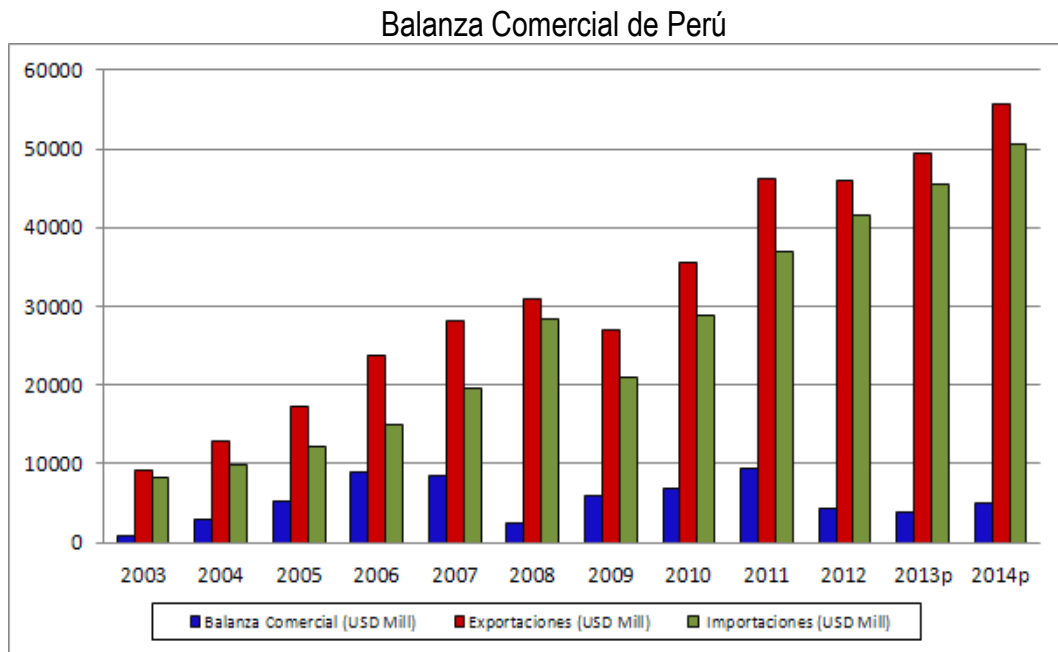
Fuente: IIF.

Gráfico N° 5



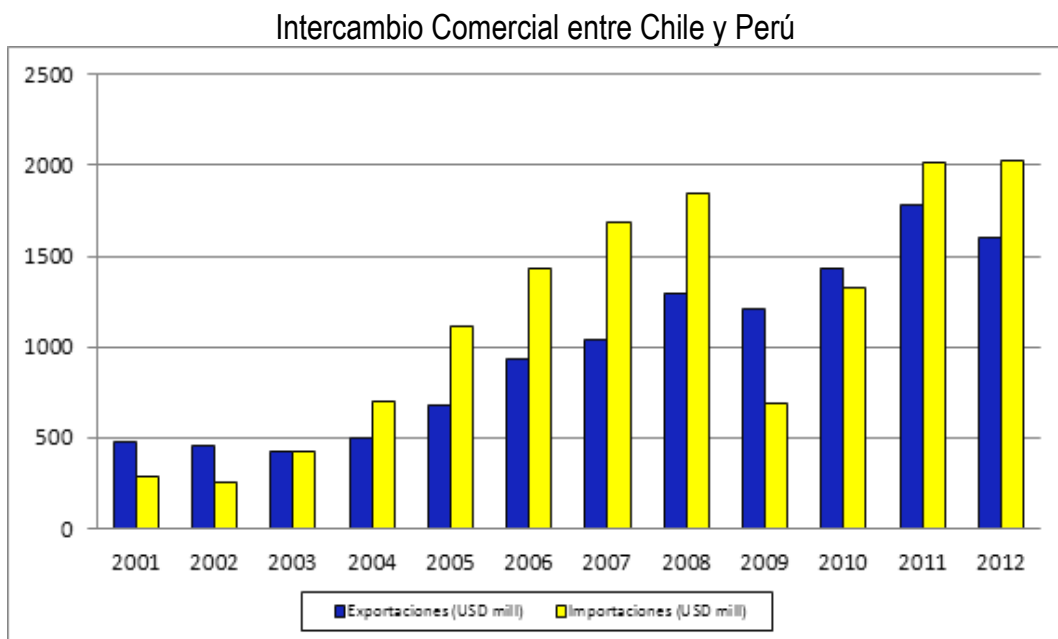
Fuente: IIF.

Gráfico Nº 6



Fuente: IIF.

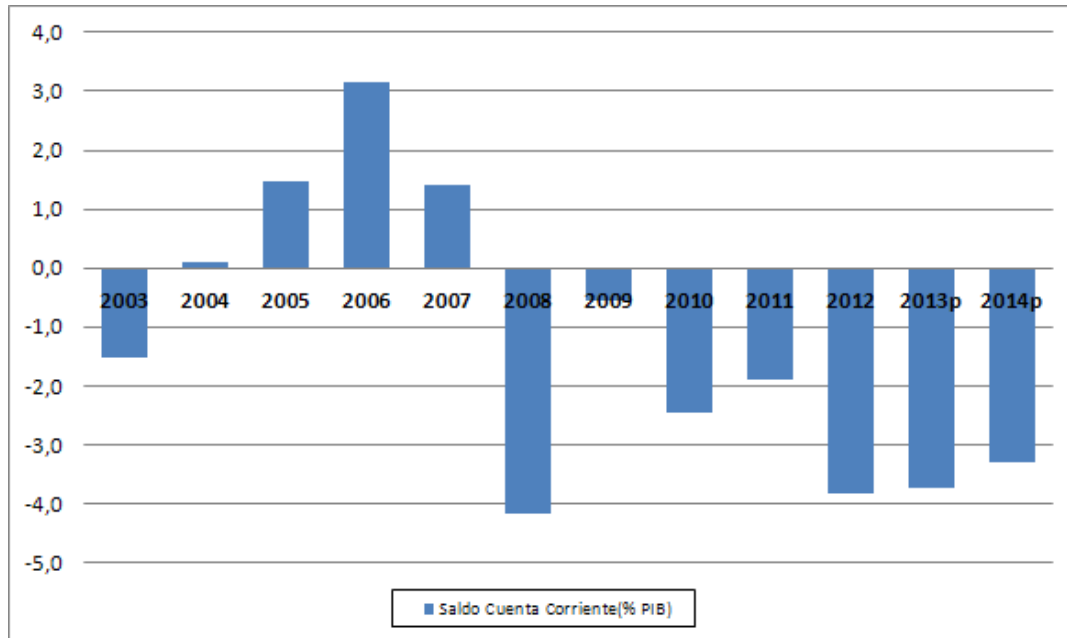
Gráfico Nº 7



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 8

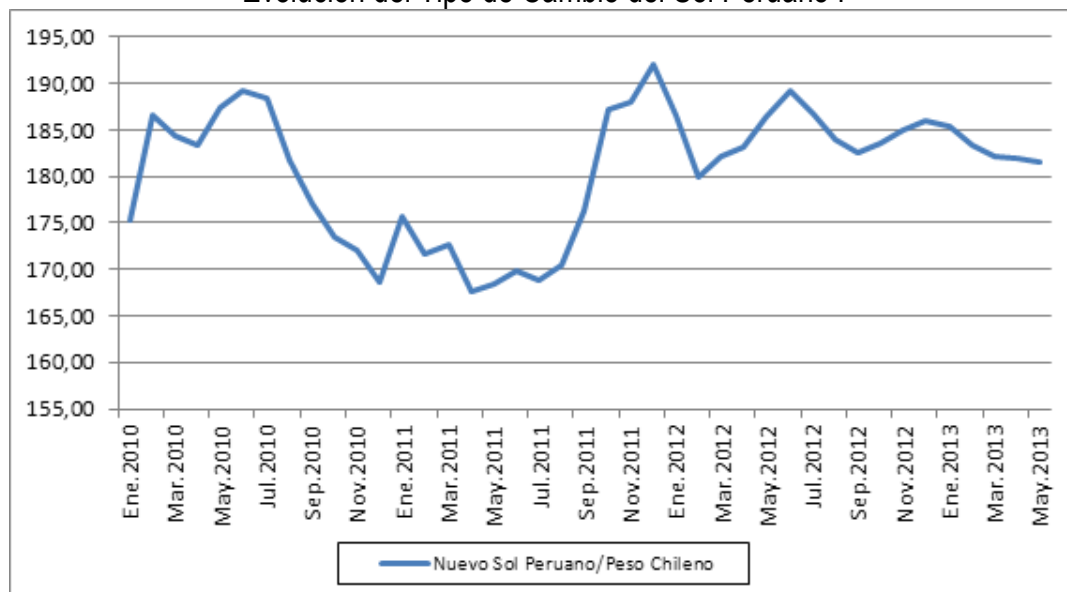
## Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Perú



Fuente: IIF.

Gráfico Nº 9

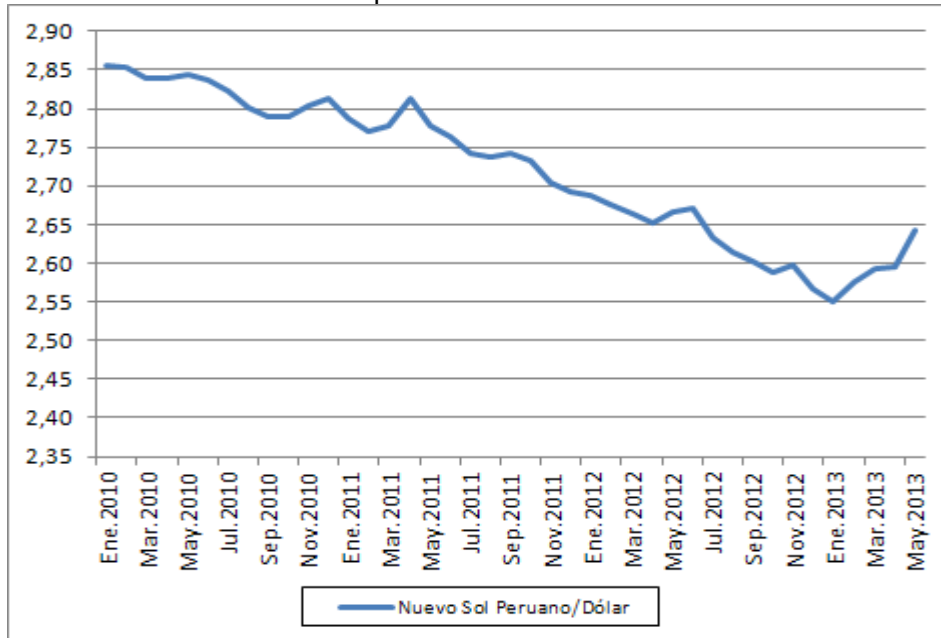
## Evolución del Tipo de Cambio del Sol Peruano I



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

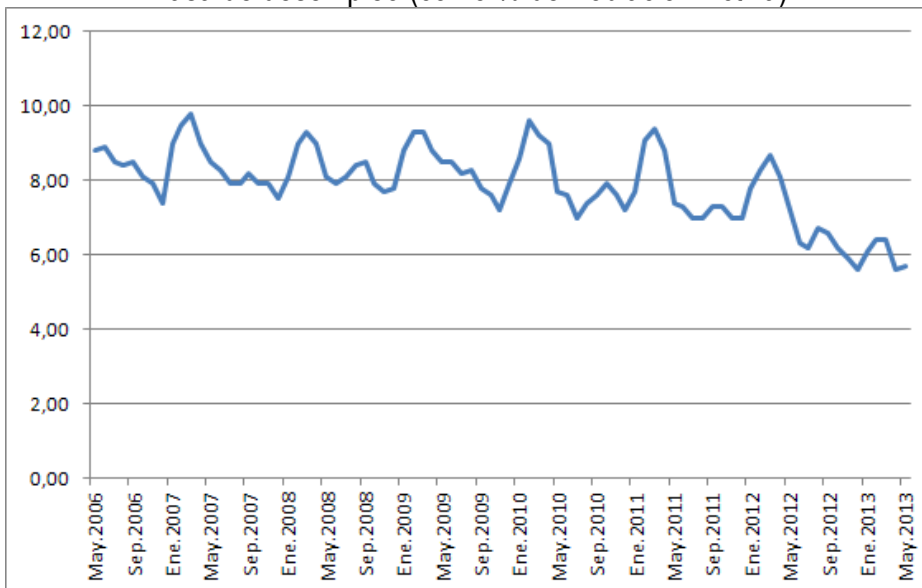
**Evolución del Tipo de Cambio del Sol Peruano II**



Fuente: Banco Central de Chile.

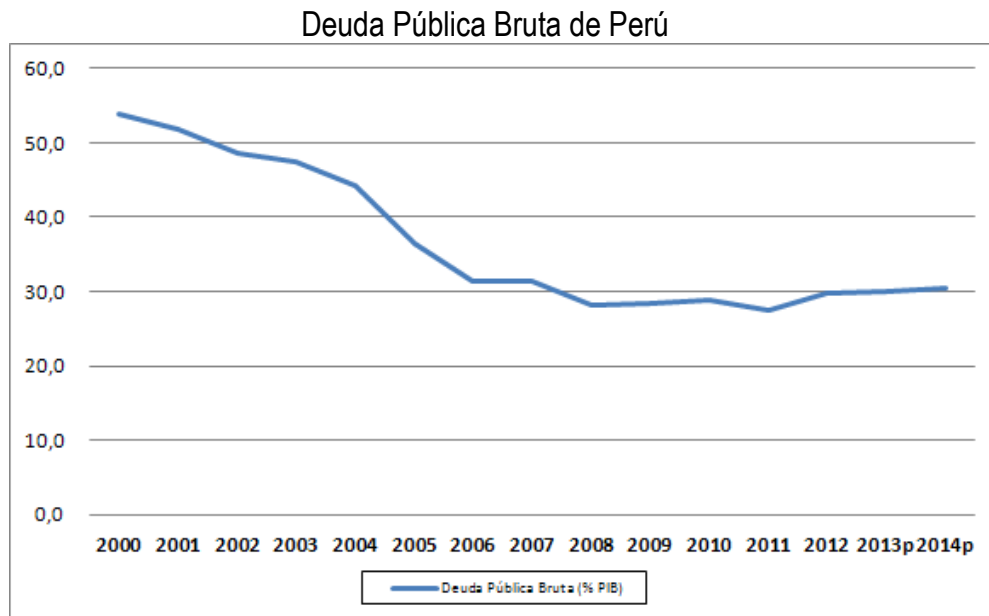
Gráfico Nº 11

**Tasa de desempleo (como % de Población Activa)**



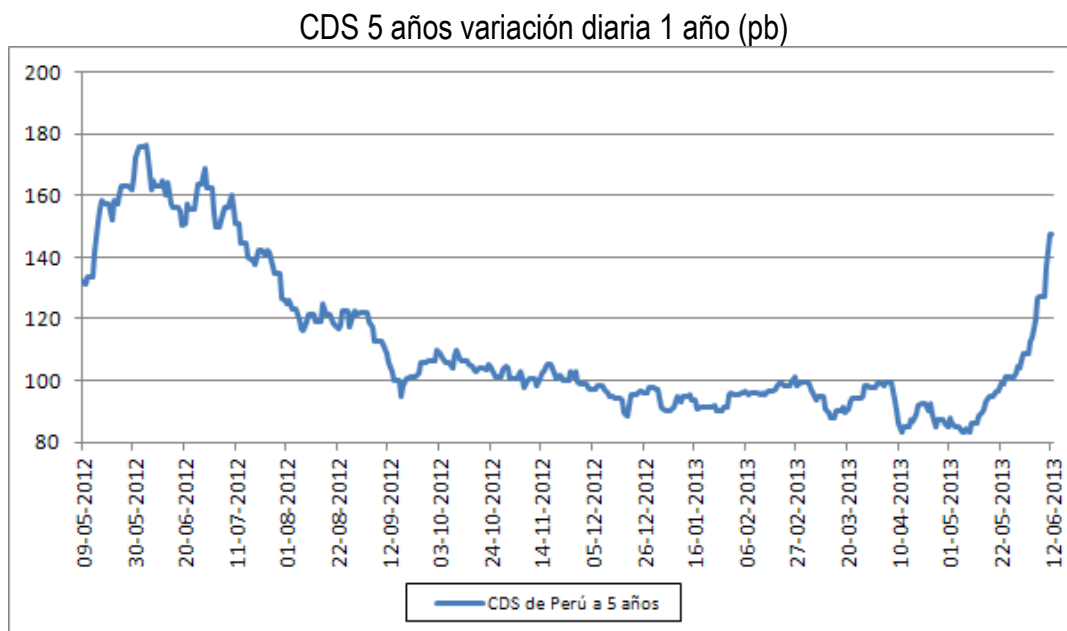
Fuente: Banco Central de México.

Gráfico Nº12



Fuente: IIF.

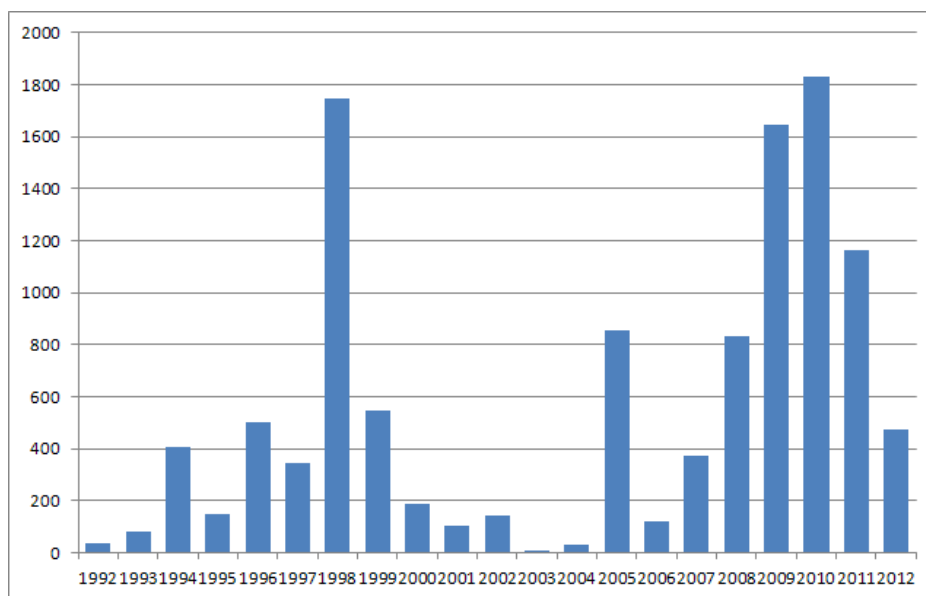
Gráfico Nº 13



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 14

## Inversión Directa de Capitales Chilenos en Perú (1990 – 2012, US\$ millones)



Fuente: Direcon