

## Perú

---

En 2009 el Perú registró una marcada desaceleración de la actividad económica como consecuencia de los efectos de la crisis financiera internacional. El crecimiento del PIB se redujo del 9,8% en 2008 al 0,8% en 2009, debido principalmente a la pronunciada caída de la demanda externa, con la consecuente disminución de la producción industrial, un fuerte proceso de ajuste de los inventarios y una reducción significativa de la inversión privada, producto de la menor demanda y de la incertidumbre sobre el futuro de la economía internacional que reinaba a fines de 2008 y durante 2009.

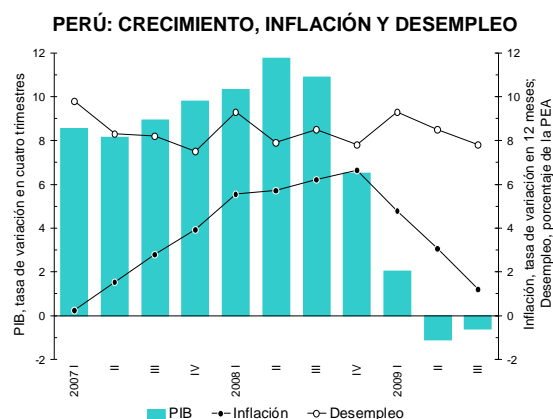
A partir del tercer trimestre de 2009 se comenzó a observar una recuperación de la actividad económica, gracias al término del proceso de ajuste de los inventarios, la aplicación del programa de estímulo fiscal, la política monetaria expansiva y la mejoría de las expectativas de los agentes económicos. Se estima que la recuperación económica se mantendrá en 2010 y que el crecimiento del PIB se situará entre un 4,5% y un 5%.

Dada la fuerte desaceleración del PIB registrada a fines de 2008, el gobierno anunció un importante plan de estímulo económico, con énfasis en las medidas orientadas a expandir y acelerar la inversión pública junto con otras medidas puntuales destinadas a sectores específicos. No obstante, la ejecución de la inversión pública no ha sido la esperada. Hasta octubre de 2009 solo se había ejecutado aproximadamente la mitad de la inversión pública presupuestada.

En relación con los ingresos fiscales del gobierno central, en el período comprendido entre enero y septiembre de 2009, los ingresos corrientes se redujeron un 17,7% respecto de igual período del año anterior, debido a la disminución de la recaudación por concepto del impuesto a la renta y de los ingresos no tributarios. A su vez, los gastos no financieros aumentaron un 6,2%, lo que obedeció al incremento de los gastos de capital (70%). En consecuencia, para el año en su conjunto, las autoridades económicas estiman un déficit del gobierno general en torno al 2,4%, así como un déficit del sector público no financiero de igual magnitud.

A fin de cubrir las necesidades de financiamiento de 2009 y 2010, el gobierno emitió primero en marzo de 2009 bonos globales a diez años de plazo por un monto de 1.000 millones de dólares y, luego en julio, bonos a 16 años por un monto similar.

Con el objeto de hacer frente a la crisis financiera internacional, las autoridades adoptaron medidas orientadas a asegurar la liquidez del sistema financiero local, tanto en moneda nacional como en dólares, a fin de estabilizar tanto el mercado de dinero como el cambiario. Posteriormente procedieron a bajar la tasa de interés de referencia, la que se redujo entre enero y agosto de 2009 del 6,5% al 1,25%, tasa que se mantiene inalterada desde entonces. En consecuencia, las tasas activas medias del sistema bancario en moneda nacional disminuyeron del 17,2% en diciembre de 2008 al



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

15,1% en octubre de 2009. A su vez, las tasas de interés activas medias en dólares se redujeron del 10,1% al 8,9% en igual período. Sin embargo, a pesar de la situación económica, el crédito del sistema financiero al sector privado siguió expandiéndose paulatinamente a lo largo de 2009. Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009 el crédito en moneda nacional registró una expansión cercana al 21% y se apreció un aumento del crédito hipotecario en nuevos soles. Por su parte, hasta octubre de 2009 el crédito en dólares se situaba en niveles similares a los registrados en diciembre de 2008. Como resultado, el crédito total aumentó un 6,6% en igual período (un 11,6% con relación a octubre de 2008). Dado el mayor crecimiento del crédito en moneda nacional, el coeficiente de dolarización disminuyó del 52% en diciembre de 2008 al 46% en octubre de 2009. Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009, el porcentaje de los créditos en cartera vencida se elevó del 1,3% al 1,6% y aumentó en mayor medida la cartera vencida de los créditos a las microempresas.

Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009 el nuevo sol se apreció en términos nominales un 7,8% respecto del dólar, a la vez que el tipo de cambio bilateral real lo hizo en menor medida (5,3%). Por su parte, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 0,5% en igual período.

En cuanto a la política comercial, en febrero de 2009 entró en vigor el tratado de libre comercio con los Estados Unidos y en marzo, el acuerdo de complementación económica con Chile. Además se firmó un tratado de libre comercio con China.

Durante los primeros nueve meses de 2009 el PIB acumuló un crecimiento del 0,1% respecto de igual período de 2008. Ello obedeció en gran parte a la contracción de la industria manufacturera no primaria (-9,1%), la pesca (-7%) y el comercio (-1,2%). Por su parte, el sector de la construcción mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento del 3% en igual período.

Con respecto al gasto, en comparación con el resultado observado en 2008, en que la demanda interna creció un 12,3%, entre enero y septiembre de 2009 este agregado registró una caída del 3,9%, debido a la disminución de la inversión bruta fija (-9,9%), dada la reducción de la inversión privada (-14,9%) y pese al aumento de la inversión pública (21,6%). Como consecuencia del fuerte ajuste de los inventarios, la inversión bruta interna disminuyó un 22,2%. El consumo privado continuó creciendo (2,4%), pero su escaso dinamismo no pudo compensar la caída de la inversión. El volumen exportado de bienes y servicios se redujo un 3,1% a la vez que el volumen importado de bienes y servicios lo hizo un 20,3%.

A lo largo de 2009 la tasa de inflación, medida a través del índice de precios al consumidor de Lima se redujo significativamente y alcanzó en los primeros diez meses del año un 0,04% (0,7% en doce meses), debido a la caída de los precios internacionales de los alimentos y los hidrocarburos, que repercutieron en la reducción de los precios de los rubros de transporte y de los combustibles domésticos y la electricidad.

En cuanto a los indicadores laborales, la tasa de desempleo media de los primeros diez meses de 2009 fue del 8,4%, similar a la registrada en 2008; el empleo urbano en empresas de más de 10 trabajadores aumentó un 1,9% en el período enero-agosto de 2009 respecto de igual período de 2008; la tasa de ocupación media en los primeros diez meses de 2009 alcanzó el 62,3%; y los ingresos medios por concepto de empleo evolucionaron favorablemente con respecto a los valores registrados

en el cuarto trimestre de 2008. No obstante, a lo largo del año se observó una paulatina mejoría con respecto a los resultados registrados en el primer trimestre de 2009. A fin de reforzar la demanda de los hogares, en 2009 y de manera transitoria, se otorgó a los trabajadores formales la libre disponibilidad de los recursos correspondientes a la compensación por tiempo de servicio y se eliminó el pago de contribuciones previsionales por las gratificaciones que reciben los asalariados formales dos veces al año.

En los primeros tres trimestres de 2009 las exportaciones de bienes se redujeron un 25,9% (-22,6% en precios y -4,3% en volumen), a la vez que las importaciones de bienes disminuyeron un 30,8% (-10,3% en precios y -22,9% en volumen) en igual período. Como resultado, la balanza comercial registró un superávit de 3.580 millones de dólares. En los primeros nueve meses del año, los términos de intercambio, en promedio, disminuyeron un 9,5% con relación al promedio de 2008. Las reservas internacionales netas alcanzaron los 32.920 millones de dólares en octubre de 2009, en comparación con los 31.196 millones de dólares registrados a diciembre de 2008.

**PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de variación anual</b>		
Producto interno bruto	8,9	9,8	0,8
Producto interno bruto por habitante	7,6	8,5	-0,3
Precios al consumidor	3,9	6,6	0,7 <sup>b</sup>
Salario medio real	-1,8	2,2	0,3 <sup>c</sup>
Dinero (M1)	30,7	16,5	10,0 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	0,2	-3,7	-2,3 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	3,6	-13,3	-10,8
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano	8,4	8,4	8,3 <sup>f</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	1,8	2,2	-1,4
Tasa de interés pasiva nominal	3,5	3,3	3,0 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal	16,5	16,7	16,3 <sup>g</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	31.041	35.166	28.353
Importaciones de bienes y servicios	23.942	34.005	25.480
Saldo en cuenta corriente	1.220	-4.180	-1.224
Cuentas de capital y financiera	8.368	7.292	3.676
Balanza global	9.588	3.112	2.452

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

<sup>c</sup> Estimación basada en el datos de junio.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>g</sup> Datos anualizados, promedio de enero a octubre.