

Perú

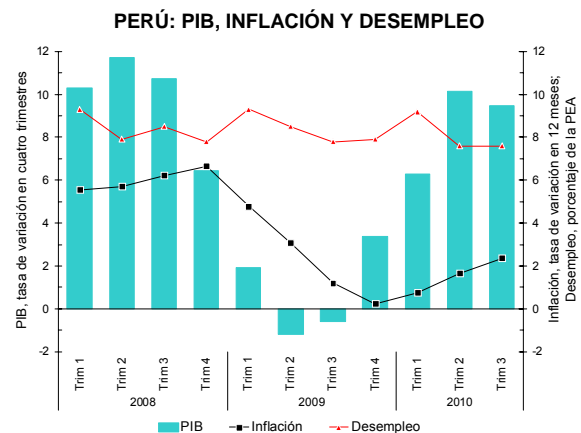
La economía del Perú mantuvo en 2010 un elevado dinamismo, impulsado por el crecimiento de la demanda interna. Para el año en su conjunto, se estima una tasa de crecimiento del PIB en torno al 8,5%, en el contexto de una baja tasa de inflación, una reducción del déficit fiscal y un superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Las perspectivas para 2011 apuntan a una expansión del PIB cercana al 6%.

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

Pese a lo expuesto, la política fiscal mantuvo un carácter expansivo en el transcurso de 2010. En los primeros nueve meses del año, y en comparación con igual período de 2009, el gasto no financiero del gobierno central aumentó un 12,7% (un 11,1% en términos reales), impulsado por el incremento de los gastos de capital (37,8%), sobre todo en proyectos de infraestructura vial. El aumento de los gastos financieros (3,2%) obedeció, principalmente, al alza de los gastos relacionados con la deuda interna. A su vez, los ingresos corrientes se elevaron un 23,5% en igual período. Los ingresos tributarios subieron un 23,9% debido al aumento de la recaudación del impuesto general a las ventas (19,7%) y del impuesto a la renta (28,1%), y los ingresos no tributarios se incrementaron un 21,1%. Para el conjunto de 2010 se estima un déficit económico del 0,7% y del 1,5% para el gobierno central y para el sector público no financiero, respectivamente (frente a un 1,8% y un 1,9% del PIB en 2009).

En 2010 entró en vigencia la reducción del impuesto a las transacciones financieras (del 0,06% al 0,05%) y en el segundo semestre entró en vigor la reducción de la tasa de devolución de los derechos arancelarios (del 8% al 6,5%).

Durante 2010, las autoridades mantuvieron operaciones de administración de deuda pública con el objetivo de reducir su monto total, así como de mejorar el perfil de vencimientos y el pago de amortizaciones. En febrero, el gobierno emitió bonos soberanos en nuevos soles por un monto de 550 millones, a un plazo de 32 años y a una tasa del 6,85%. En abril efectuó operaciones de recambio o compra parcial de los bonos Global 2012, 2015 y 2016 en dólares, así como del bono Global 2014 en euros, por 1.800 millones de dólares. En agosto realizó



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

una operación de intercambio de bonos soberanos en el mercado doméstico mediante el canje de los bonos Globales 2011, 2012, 2016 y 2017 por bonos soberanos con redención en 2020, por un monto de 1.494 millones de dólares. Finalmente, en noviembre emitió el bono Global 2050, por un monto de 1.000 millones de dólares 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.

En lo relacionado con la política monetaria, en vista del mayor dinamismo de la actividad económica, y con un carácter preventivo, el Banco Central de la Reserva del Perú (BCRP) aumentó en mayo de 2010 la tasa de referencia del 1,25% al 1,5%. El proceso de alza de tasas se mantuvo hasta octubre, cuando se estabilizó en un 3%. Como consecuencia, entre diciembre de 2009 y octubre de 2010 la tasa activa preferencial corporativa en moneda nacional aumentó del 1,7% al 3,8% (del 1,2% al 2,3% en moneda extranjera) y las tasas para depósitos a 30 días subieron del 1,2% al 2,5% (del 0,4% al 1,2% en moneda extranjera). En el mismo período, no obstante, las tasas pasivas de plazos superiores a un año disminuyeron, tanto en moneda nacional (del 6,4% al 5,5%), como en moneda extranjera (del 3,4% al 2,1%). En lo que se relaciona con el crédito, en 12 meses a septiembre de 2010, el crédito total del sistema financiero subió 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% (en diciembre de 2009 se ubicaba en el 46%).

Entre diciembre de 2009 y octubre de 2010, el nuevo sol se apreció, en términos nominales, un 3,8% frente al dólar, mientras que el tipo de cambio multilateral real se apreció en menor medida (2,7%). A fin de mitigar la volatilidad del tipo de cambio, a lo largo de 2010 el BCRP intervino en el mercado cambiario. En enero y marzo de 2010, el banco central compró dólares por un monto total de 2.340 millones de dólares, y entre junio y septiembre adquirió 5.082 millones de dólares adicionales. Con el objetivo de incentivar un mayor financiamiento externo con recursos de largo plazo de las entidades financieras, en 2010 se implementaron encajes para créditos externos (nuevos o renovados) con plazos menores a dos años y gravámenes a los resultados de operaciones con derivados financieros efectuadas por no residentes.

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.

Entre enero y septiembre de 2010, el PIB acumuló un crecimiento del 8,7% con relación a igual período de 2009, impulsado por la actividad de los sectores no primarios, en particular la industria manufacturera no primaria (14,3%), la construcción (18,2%) y el comercio (9,6%). La actividad de los sectores primarios subió un 1% gracias al impulso de la mayor actividad del sector de hidrocarburos. El indicador de la demanda interna muestra una expansión del 12,4% en igual período y con relación al mismo período de 2009.

PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 ^d
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	9,8	0,9	8,6
Producto interno bruto por habitante	8,5	-0,3	7,4
Precios al consumidor	6,7	0,2	2,2 ^b
Salario medio real	2,2	0,3 ^c	...
Dinero (M1)	16,5	14,4	28,7 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	-3,7	-1,4	-4,1 ^f
Relación de precios del intercambio	-13,3	-5,5	17,6
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	8,4	8,4	8,0 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB	2,2	-1,8	-0,7
Tasa de interés pasiva nominal	3,3	2,8	1,8 ^h
Tasa de interés activa nominal	16,7	16,0	14,5 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	35 179	30 538	39 139
Importaciones de bienes y servicios	-34 050	-25 777	-34 373
Saldo en cuenta corriente	-4 723	247	-2 351
Cuentas de capital y financiera ^j	7 836	762	12 351
Balanza global	3 112	1 008	10 000

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.

^c Estimación basada en el dato de junio.

^d Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

^g Estimación basada en datos de enero a octubre.

^h Promedio de enero a noviembre.

ⁱ Promedio de enero a junio.

^j Incluye errores y omisiones.

En los primeros tres trimestres del año, la inversión bruta fija aumentó un 22,9% impulsada por el incremento de la inversión tanto pública como privada. El consumo total creció un 6,5% gracias al marcado aumento del consumo del gobierno (11,9%). El alza elevada de la demanda interna (12,6%) se refleja en el crecimiento del volumen importado de bienes y servicios, con una expansión del 23,1% en igual período. En contraste, el volumen exportado de bienes y servicios solo aumenta un 2,6%.

La tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor de Lima, acumula en los primeros diez meses de 2010 un 1,9% (un 2,1% en doce meses), estimulada por el alza de los precios de los alimentos (un 3,4% acumulado en los primeros diez meses de 2010).

De enero a septiembre de 2010 la tasa media de desempleo se situó en un 8,2% (frente a un promedio del 8,5% en 2009). Esta disminución obedece al menor desempleo femenino, una vez que la tasa de desempleo masculina se mantuvo constante. La tasa media de ocupación registró un valor del 64,5% y los ingresos medios por trabajo se mantuvieron en niveles similares a los registrados en 2009. El empleo urbano en empresas de más de diez trabajadores aumentó un 3,3% en el período enero-julio de 2010 con relación a igual período de 2009.

En los primeros nueve meses de 2010, las exportaciones de bienes aumentaron un 35,3% (un 33,2% en precio y un 1,9% en volumen), al tiempo que las importaciones de bienes crecieron un 38% (un 10,1% en precio y un 25,3% en volumen). Como resultado, la balanza comercial anota en este período un superávit de 4.565 millones de dólares. En julio de 2010 se iniciaron las exportaciones de gas natural a México, provenientes del yacimiento de Camisea.

En los primeros nueve meses del año, los términos de intercambio medios aumentaron un 16,1% con relación al valor medio de 2009. Al segundo semestre de 2010, la deuda externa como porcentaje del PIB se sitúa en un 25,4% (frente a un 28% en diciembre de 2009). Las reservas internacionales netas ascendían, a octubre de 2010, a 42.956 millones de dólares (33.135 millones de dólares a diciembre de 2009).