

Perú

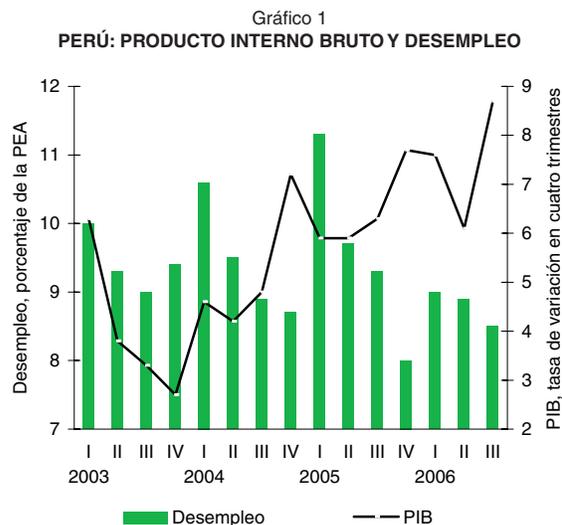
La economía peruana creció un 7,2%, a causa principalmente del dinamismo de la demanda interna. La expansión de la economía mundial condujo a una nueva mejora de los términos del intercambio, lo que incidió en un marcado aumento del valor de las exportaciones, del superávit de la balanza comercial y del ingreso nacional, y contribuyó a un significativo fortalecimiento de las cuentas fiscales. Este considerable crecimiento económico tuvo un efecto favorable en el mercado de trabajo, mientras que la inflación se mantuvo en el rango previsto por las autoridades y terminó el año por debajo del 2%.

En julio asumió un nuevo gobierno, tras unas elecciones reñidas, pero el cambio no redundó en modificaciones fundamentales de la política macroeconómica, si bien las nuevas autoridades anunciaron un incremento de la inversión pública y un mayor combate contra la pobreza.

Los resultados fiscales de 2006 se caracterizaron por ingresos muy superiores a los previstos a causa del mayor crecimiento económico y de los altos precios de los bienes mineros, que incrementaron los aportes tributarios de las empresas del rubro. Para el año en su conjunto, las autoridades estiman ingresos del gobierno general equivalentes al 19,4% del PIB, es decir, un punto porcentual más que en 2005. Tras una expansión del gasto similar a la del PIB, el superávit primario del gobierno general aumentó de un 1,6% a un 2,5% del PIB. En consecuencia, el pequeño déficit del sector público no financiero (SPNF) (0,3% en 2005) se transformó en un superávit del 0,6%.

Las reglas macrofiscales establecidas en la ley de prudencia y transparencia fiscal —aún sin aplicación estricta— contribuyeron a limitar el aumento de los gastos en un contexto de disponibilidad de recursos extraordinarios. Hubo una recomposición del gasto del gobierno general, que se centró en un aumento de la inversión del 2,7% al 3,2% del PIB, mientras que el gasto corriente bajó en términos relativos de un 16,2% a un 15,6% del PIB. La nueva administración anunció una estrategia de aumento continuo del gasto de capital con una meta del 4,2% del PIB en 2009. El superávit fiscal, junto con la apreciación nominal del tipo de cambio, facilitó una marcada reducción de la deuda pública del 37,8% al 32,8% del PIB.

En 2007 las autoridades esperan una disminución de los ingresos relacionados con los precios de los recursos naturales, de manera que el superávit primario del SPNF bajaría al 1,3% del PIB, mientras que el resultado global



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

sería moderadamente negativo y se ubicaría en un 0,8%. Este déficit se financiaría en el mercado interno.

Definida una meta de inflación en el rango del 1,5% al 3,5%, las autoridades enfrentaron un dinamismo económico mayor que el previsto y tasas de interés crecientes en los mercados internacionales; en respuesta, entre diciembre de 2005 y mayo de 2006 subieron gradualmente la tasa de interés de referencia del 3,0% al 4,5%. Posteriormente, con la inflación dentro del rango previsto y sin señales de aceleración, mantuvieron la tasa estable. Las tasas activas a corto plazo siguieron los movimientos ascendentes de la tasa de referencia, pero en el contexto de una elevada liquidez, las tasas tendieron a bajar a partir de junio y en el promedio anual la tasa activa media (estructura fija) cayó casi un punto porcentual.

Entre fines de 2005 e inicios de 2006 las autoridades monetarias compraron nuevos soles para contrarrestar la depreciación que el clima electoral incentivaba. En el segundo semestre el nuevo sol retomó su trayectoria previa de apreciación. Las autoridades respondieron con compras de la divisa y hasta inicios de noviembre las reservas internacionales acumularon un incremento de 1.700 millones de dólares. Aun así, entre diciembre de 2005 y octubre de 2006, los tipos de cambio bilateral real y real efectivo descendieron un 3,6% y un 2,1%, respectivamente.

Las condiciones económicas y financieras favorables, así como la ampliación del acceso de nuevos grupos de población al sistema financiero, incidieron en una expansión del crédito del 14,3% interanual hasta octubre. La baja inflación y la estabilidad cambiaria contribuyeron al avance del proceso de desdolarización del sector financiero y entre diciembre de 2005 y octubre de 2006 la participación del crédito en moneda nacional aumentó del 33,3% al 37,6%.

En abril se firmó un tratado de libre comercio con Estados Unidos, que fue aprobado por el Congreso peruano en junio, aunque está pendiente la decisión correspondiente del Congreso estadounidense. También se acordó una ampliación del acuerdo de complementación económica con Chile.

La actividad económica se aceleró y superó no solamente las proyecciones de comienzos del año, sino también el resultado del año anterior. El componente más dinámico del crecimiento proyectado del 7,2% fue la inversión bruta, tanto pública como privada. Sobre la base de la expansión de la masa salarial y del crédito, el consumo privado creció más del 5%, el porcentaje más elevado desde 1995. Por otra parte, el volumen de las exportaciones que habían encabezado la recuperación económica de los últimos años registró un escaso aumento a causa del poco dinamismo de la producción de algunos minerales (cobre, estaño, zinc, molibdeno) y de la harina de pescado. Esto se refleja, respecto de la oferta, en el escaso crecimiento de las ramas de actividad vinculadas a la minería y los hidrocarburos, la pesca y la manufactura procesadora de recursos primarios. Asimismo, la elevada demanda interna tuvo un efecto favorable en el crecimiento de la construcción, la industria manufacturera no primaria, el comercio y otros servicios. Si bien un menor dinamismo de los componentes de la demanda interna moderaría el crecimiento económico de 2007, nuevamente se espera una expansión relativamente elevada del 6%.

A pesar de la intensa demanda interna, la inflación se mantuvo entre el 1,5% y el 2,5%. La leve apreciación cambiaria en el segundo semestre, las medidas para evitar aumentos bruscos de los precios de los combustibles, la ausencia de presiones respecto de los costos laborales y las expectativas vinculadas con la política monetaria contribuyeron a este resultado. El hecho de que los precios al por mayor subieran solo algo más que el índice de precios

Cuadro 1
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	5,2	6,4	7,2
Precios al consumidor	3,5	1,5	1,5 ^b
Salario medio real	1,1	-1,9	1,0 ^c
Dinero (M1)	22,1	29,1	17,5 ^d
Tipo de cambio real efectivo ^e	1,5	0,7	2,2 ^d
Relación de precios del intercambio	8,9	7,3	25,7
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano	9,4	9,6	8,5 ^f
Resultado global			
del gobierno central/PIB	-1,3	-0,7	0,3
Tasa de interés pasiva nominal	2,4	2,7	3,4 ^g
Tasa de interés activa nominal	18,7	17,9	17,2 ^g
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	14 802	19 625	25 853
Importaciones de bienes y servicios	12 530	15 200	17 896
Saldo en cuenta corriente	19	1 105	2 292
Cuentas de capital y financiera	2 306	423	-749
Balanza global	2 325	1 528	1 543

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 2006.

^c Estimación basada en los datos de junio.

^d Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^e Una tasa negativa significa una apreciación real.

^f Estimación basada en datos de enero a octubre.

^g Datos anualizados, promedio de enero a noviembre.

al consumidor (IPC) (un 2,0% en comparación con un 1,5% en noviembre) indicaría que no existe presión inflacionaria rezagada. En consecuencia, se espera que también en 2007 el aumento del nivel de precios se mantenga dentro del rango de la meta de inflación del 1,5% y el 3,5%.

La generación de empleo formal se aceleró y superó el 6% interanual, lo que reflejó el dinámico crecimiento económico. La fuerza de la demanda laboral incidió favorablemente en la tasa de desempleo (que disminuyó de un 9,6% a un estimado 8,5%) y de subempleo por horas. Los ingresos laborales medios registraron un modesto incremento real del 1%.

Si bien no hubo un significativo crecimiento del volumen de las exportaciones de bienes, principalmente gracias al precio más elevado de muchos de los recursos naturales que exporta Perú y también al incremento de las exportaciones no tradicionales, su valor aumentó más de un 30% y superó los 23.000 millones de dólares. El superávit de la balanza de bienes, que mostró un incremento de las importaciones también considerable aunque algo menor, registró un nuevo aumento del 6,6% al 10% del PIB. Este incremento fue parcialmente compensado por un mayor pago por servicios factoriales, pero el superávit de la cuenta corriente fue superior al resultado de 2005 (2,6% y 1,4% del PIB, respectivamente). La política de desendeudamiento del sector público contribuyó a que la cuenta financiera registrara un déficit. De esta manera, la balanza global cerró con un superávit similar al del año anterior del 1,8% del PIB.