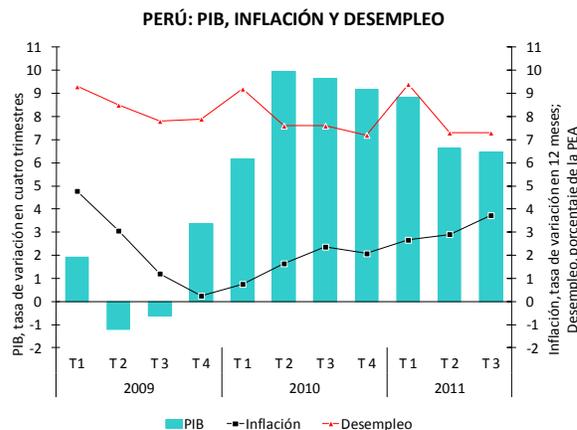


Perú

En 2011 el PIB creció un 7%, impulsado por la continuación del elevado dinamismo, tanto de la demanda interna —en particular del consumo e inversión privados— como de la externa, en el contexto de un cambio de gobierno¹. El alza en la actividad económica estuvo acompañada de un incremento de la inflación anual, un superávit fiscal y un aumento del déficit en la cuenta corriente, esto último a pesar de la mejoría en los términos de intercambio. Para 2012 se estima que la actividad económica seguirá expandiéndose, aunque en forma más moderada, con una tasa de crecimiento del PIB cercana al 5%.

Debido al elevado dinamismo que presentaba la demanda interna, a inicios de 2011 las autoridades decretaron una reducción del gasto público mediante la incorporación de 2.000 millones de dólares al Fondo de Estabilización Fiscal. Esta reducción contribuyó a la importante desaceleración del dinamismo de la inversión pública que se produjo durante el año. No obstante, el gasto público recuperó a lo largo de 2011 su tendencia al alza. En los primeros nueve meses del año los gastos no financieros del gobierno central crecieron un 11,2% con relación a igual período de 2010 (12,5% el gasto corriente y 7,1% el gasto de capital). La expansión del gasto de capital se debió al crecimiento de las transferencias de capital (18,3%), ya que la formación bruta de capital aumentó solo un 1,8%. Los ingresos corrientes aumentaron un 18,7% en igual período, impulsados por el mayor crecimiento de los ingresos tributarios (19,8%), debido principalmente al alza de los ingresos provenientes de los impuestos a la renta (45,6%) y del impuesto general sobre las ventas (15%). Los ingresos no tributarios aumentaron un 14,9%. En consecuencia, las autoridades estiman un superávit primario de alrededor del 1,5% para el gobierno central y del 2% para el sector público no financiero (un resultado económico positivo de un 0,7% y un 0,8% del PIB, para el gobierno central y el sector público no financiero, respectivamente).

En materia tributaria, en 2011 se realizaron modificaciones: la tasa del impuesto a las transacciones financieras disminuyó de un 0,05% a un 0,005% y la alícuota del impuesto general sobre las ventas se redujo del 19% al 18%. Ambos cambios se hicieron efectivos a partir del 1 de marzo. Se decretó además la reducción del arancel de 3.401 partidas, con lo que el promedio arancelario se redujo en 2011. En septiembre se



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

¹ En julio de 2011 tomó posesión el nuevo Presidente de la República.

modificaron las tasas de la regalía minera y se introdujeron el impuesto especial a la minería y el gravamen especial a la minería. Todos ellos se aplican sobre las utilidades operativas de las empresas y no sobre su volumen de ventas. Con estas medidas, el nuevo gobierno espera recaudar alrededor de 250 millones de nuevos soles adicionales por mes.

La deuda pública bruta mantuvo a lo largo de 2011 su tendencia a la baja. En septiembre se situaba en el 20,9% del PIB (frente al 23,5% de diciembre de 2010), siendo la deuda interna y la deuda externa equivalentes al 9,2% y al 11,8% del PIB, respectivamente.

Entre agosto de 2010 y mayo de 2011 el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sostuvo un proceso de alza de la tasa de referencia con aumentos paulatinos mensuales, del 2,5% al 4,25%, manteniéndose posteriormente inalterada. La tasa activa preferencial corporativa promedio efectiva en moneda nacional, en términos anuales, aumentó del 3,8% en enero de 2011 al 5,4% en noviembre de 2011 (2,2% en moneda extranjera) y las tasas para depósitos a 30 días subieron del 2,6% al 4,1% (las tasas en moneda extranjera disminuyeron del 0,8% al 0,6%).

En vista de la elevada entrada de capitales hacia la economía del Perú, durante el primer semestre de 2011, el banco central siguió aplicando medidas administrativas destinadas a regular la llegada masiva de flujos financieros. En el primer trimestre de 2011 aumentó la tasa de encaje medio en moneda nacional y en moneda extranjera, un 0,25% en febrero y otro 0,25% en marzo; se amplió la cobertura del encaje para incorporar los pasivos de las sucursales en el exterior de los bancos que operan en el mercado interno; se redujo la tasa de los adeudados externos de corto plazo del 75% al 60%, y la tasa de encaje para no residentes se mantuvo en el 120%. Las tasas de encaje mínimo no se han modificado desde mayo de 2011, situándose en el 25% y el 55%, en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente. El coeficiente de dolarización del sistema financiero se mantuvo relativamente estable en un 45,6%. En 12 meses a septiembre de 2011 el crédito del sistema financiero registra un aumento del 20,6%, debido al aumento tanto de los créditos en nuevos soles como en moneda extranjera.

Con el fin de mitigar la volatilidad del tipo de cambio, a lo largo de 2011 el banco central siguió interviniendo en el mercado cambiario. A lo largo del año, y a pesar de que en algunos meses ese comportamiento se revirtió, la moneda nacional mantuvo una tendencia a la apreciación. Entre diciembre de 2010 y octubre de 2011 el nuevo sol se apreció un 3,2% con relación al dólar y el tipo de cambio real efectivo multilateral disminuyó un 3%.

En marzo de 2011 el Perú suscribió un tratado de libre comercio con la República de Corea. En abril la Unión Europea firmó un tratado de libre comercio con el Perú y Colombia, que entrará en vigor durante 2012, y se dieron por concluidas las negociaciones del acuerdo de integración comercial entre México y el Perú. Asimismo, se mantienen las negociaciones para la celebración de un acuerdo de libre comercio con el Japón.

PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 a/
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	0.9	8.8	7.0
Producto interno bruto por habitant	-0.3	7.5	5.8
Precios al consumidor	0.2	2.1	4.6 b/
Salario medio real	3.1	2.6	...
Dinero (M1)	14.4	30.6	20.4 c/
Tipo de cambio real efectivo d/	-0.4	-3.5	3.5 e/
Relación de precios del intercambio	-5.5	18.1	4.3
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	8.4	7.9	7.7 f/
Resultado global del gobierno central / PIB	-1.7	0.0	0.1
Tasa de interés pasiva nominal g/	2.8	1.5	2.3 h/
Tasa de interés activa nominal g/	16.0	19.0	18.6 h/
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	30 607	39 521	50 048
Importaciones de bienes y servicios	25 800	34 809	44 019
Balanza de cuenta corriente	211	-2 315	-3 246
Balanzas de capital y financiera i/	1 696	13 271	7 861
Balanza global	1 907	10 956	4 615

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 2011.

c/ Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

f/ Estimación basada en datos de enero a octubre.

g/ Tasa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

h/ Promedio de enero a octubre.

i/ Incluye errores y omisiones.

En los primeros nueve meses del año, el PIB acumuló un alza del 7,4% con relación a igual período del año anterior, impulsado por el mayor crecimiento del sector del transporte y las comunicaciones, los servicios a las empresas y otros servicios, y el comercio. Por el lado de la demanda, el consumo privado mantuvo en igual período un elevado crecimiento (6,3%), mientras que el alza del consumo público se desaceleró (4,7%), al igual que el de la inversión (5,8%), debido a la caída de la inversión pública (-24,2%). La inversión privada aumentó un 13,1% en igual período. El alto dinamismo de la demanda interna se reflejó en el aumento de las importaciones, que se incrementaron un 23,8% durante el período. Al contrario que los demás componentes de la demanda agregada, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios se aceleró en 2011 y en los tres primeros trimestres del año estas aumentaron un 8,5%.

En los 12 meses a octubre de 2011 la inflación fue del 4,2% (6,4% en el rubro de alimentos y bebidas). Se estima que la inflación acumulada en 2011 se situará en torno al 4,3%, por encima del rango superior de la meta definida por el banco central de un 2% con un intervalo de variación de un 1%. Las autoridades estiman que para 2012 la inflación debería retornar a un valor dentro de la banda establecida.

En los primeros nueve meses de 2011 la tasa de desempleo se mantuvo en niveles similares a los registrados en igual período de 2010 (8% y 8,1%, respectivamente), si bien la evolución del empleo por género fue diferenciada: el desempleo masculino disminuyó del 6,7% al 6,1% y el femenino aumentó del 9,8% al 10,2%. Los ingresos mensuales promedio aumentaron un 11,5% en igual período. La remuneración mínima vital mensual, que se mantenía constante en 550 nuevos soles desde enero de 2008, aumentó a lo largo de 2011, de 580 nuevos soles en enero a 675 nuevos soles en octubre.

En los tres primeros trimestres de 2011 las exportaciones de bienes aumentaron un 35,7% (25,1% en precio y 8,4% en volumen) y las importaciones de bienes crecieron un 32,4% (15,4% en precio y 14,8% en volumen). En el acumulado de los tres primeros trimestres el superávit de la balanza comercial aumentó a 6.951 millones de dólares (4.626 millones de dólares en igual período de 2010), mientras que el déficit en cuenta corriente se mantuvo en niveles similares (1.816 millones de dólares frente a 1.784 millones de dólares en igual período de 2010). En los primeros nueve meses de 2011 los términos de intercambio promedio aumentaron un 8,5% con relación al valor promedio de igual período de 2010. La deuda externa se situaba en septiembre de 2011 en el 25,4% del PIB (26,4% en diciembre de 2010). Las reservas internacionales netas han aumentado sostenidamente a lo largo de 2011, situándose en octubre en 48.696 millones de dólares, equivalentes a alrededor del 28% del PIB.