



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

PERÚ

Mayo 2004

Diagnóstico Económico

- **Excepcional primer trimestre.** Según datos publicados por el Banco Central, en el primer trimestre de 2004 la economía peruana habría experimentado un crecimiento del 4,6%, más de un punto y medio superior al del último trimestre de 2003. Dicho crecimiento se soporta en el dinamismo de las exportaciones, que crecerían un 11,9%, y de la inversión, que aumentaría en términos interanuales un 5,1%. El consumo mantiene su dinamismo, creciendo un 3,1%, mientras que el gasto público apenas aumentaría un 0,3%.
- **Solidez a pesar del "ruido" político.** El presidente del Banco Central de Reserva, Javier Silva Ruete, señaló los niveles históricos de las reservas internacionales como signo de la solidez de la economía peruana, "blindada" frente a los últimos avatares políticos y el clima de descontento social que dista de mejorar. En esta dirección parecen apuntar los mercados, de modo que la evolución del tipo de cambio y de los diferenciales de rentabilidad del bono peruano ha estado dominada en los últimos días por factores externos, tales como el previsible alza de los tipos de interés en EE.UU. o los datos macroeconómicos de Brasil.

LOS PROCESOS DE INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA

Curso de Verano de la Universidad Autónoma de Madrid con el patrocinio de CESLA

Información de Matrículas y Becas:
Telef: 914974191
cesla@uam.es

Ha sido noticia

- ◀ El Banco Central de Reserva prevé una elevación de las tasas de internas en el segundo semestre del año.
- ◀ Caen los depósitos bancarios en 168 millones de dólares USA. Según la Asociación de Bancos, Asbanc, este dato pone de manifiesto los efectos negativos del ITF.
- ◀ Responsables de Petroperú adelantaron que el precio de los combustibles en el mercado local podría seguir elevándose. Con todo, el Banco Central confía en que las subidas de precios no elevarán la inflación de modo permanente.
- ◀ Según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2003 la inversión extranjera en Perú se redujo hasta, prácticamente, la mitad que en 2002.
- ◀ Han comenzado las negociaciones entre Perú y Estados Unidos con la meta de alcanzar un Tratado de Libre Comercio (TLC).

Perspectivas de Evolución

- **El nuevo escenario de tipos se deja sentir.** A mediados del pasado mes de mayo, el Gobierno del Perú se vio obligado a renunciar a la colocación de títulos de renta fija por un importe total de 150 millones de Nuevo Soles como consecuencia de las elevadas tasas de interés exigidas. La reorientación de los flujos de inversión internacionales desatada por el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED norteamericana está teniendo repercusiones en las condiciones de financiación del déficit fiscal, poniendo de relieve la necesidad de extremar el control sobre los desequilibrios presupuestarios.
- **Consolidación fiscal pendiente.** El objetivo del Gobierno peruano de reducción del déficit fiscal se está manifestando especialmente en la vertiente de los ingresos. Cuando aún se discute sobre la inconstitucionalidad del Impuesto sobre Transacciones Financieras (ITF), han entrado en "escena" las polémicas regalías mineras, un nuevo impuesto sobre el valor de los minerales vendidos que, a cierre de este informe, aún se está debatiendo en el Congreso.

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

LR. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS
UA

UNESA
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

Perú : Datos básicos



Nombre oficial: República del Perú. **Área:** 1.280.000 Km². **Población:** 26.749 miles (2002) **Gobierno:** República Presidencialista. **Presidente:** Alejandro Toledo. **Próximas elecciones:** 2006 elecciones a la Presidencia. **Ministro de Economía y Finanzas:** Pedro Pablo Kuczynski. **Presidente B. Central:** Javier Silva Ruete. **Moneda:** Nuevos Soles. **Sistema Cotización:** Flexible. **PIB Nominal:** 56,9 M.M.US\$ (2002). **PIB/h:** 2.050 US\$ (2002). **Calificación crediticia:** Moody's *Ba3*; S&P: *BB-* Fitch: *BB-*. **Esperanza de vida:** 69,8 (2002). **Alfabetización:** 90,5% (2002)

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (I)	
PIB (% Cto.)	04.I	4,6	2,9	↑
Ind. Prod. Nacional (% Cto.)	Mar.04	5,5	4,6	↑
Ind.Prod. Agropecuaria (% Cto.)	Mar.04	-0,1	1,1	↓
Ind. Prod. Minera (% Cto.)	Mar.04	8,6	17,4	↓
Ind. Prod. Manufactura (% Cto.)	Mar.04	7,8	3,2	↑
Ind. Comercio (% Cto.)	Mar.04	3,2	1,3	↑
Ind. Precios al Consumo (*)	Abr.04	2,78	2,76	↑
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Mar.04	1,31	1,05	↑
Reservas(M.Mill \$)	Abr.04	10,5	10,4	→

Tasas de variación interanual para PIB, Índices de Producción Nacional, Agropecuaria, Minera, Manufacturas, Comercio e IPC. () Índice de Precios al Consumo de Lima (**) Acumulada en los últimos doce meses (I) Según variación observada en los últimos doce meses.*

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en..		
		3 meses	1 año	
Tipo de cambio N.Soles/\$	21 May.04	3,49	0,2%	0,3%
Bolsa valores Lima	21 May.04	2820	2,6%	56%
TC. Real N.Soles por USD(*)	Abr.04	1,20	0,1%	-0,7%
Tipo Interbancario MN (**)	21 May.04	2,5	2,5	3,8
Spread Soberano EMBI (***)	21 May.04	511	347	412

() Índice 1994=1. Deflactado por IPC. Incrementos Positivos expresan ganancias de competitividad (**) Operaciones en N. Soles. (***) Valor hace 3 meses y 1 año.*

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	4,0	3,8	3,7
Inflación (% final del período)	2,5	2,8	2,7
Balanza Comercial (Mil. Mill. \$ USA)	0,6	1,4	1,3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-2,0	-1,5	-1,5
Saldo Sector Público No Fin. (% del PIB)	-2,0	-1,8	-1,7
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	10,2	10,6	10,8
Tipo de Cambio N. Soles/\$ (final de año)	3,46	3,50	3,52

() Excluido el oro*

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: BAJA

Las correcciones en el tipo de cambio del Nuevo Sol frente al dólar han tenido un carácter moderado, registrándose, en los últimos tres meses, una depreciación de apenas el 0,2%.

Riesgo soberano: BAJO

Las noticias sobre Brasil y Argentina parecen condicionar la evolución del diferencial frente al bono estadounidense, quizás anticipando posibles efectos en cascada. El EMBI se ha elevado hasta 511 pb, en línea con el comportamiento de la región.

Financiación del Sector Público: BAJO

Según datos del Banco Central, el Sector Público cerraría el primer trimestre con un superávit del 0,7% del PIB, gracias a la mayor recaudación tributaria y el control del gasto. Dicha cifra contrasta con el déficit del 0,7% del PIB registrado en el mismo período de 2003.

Situación socio-política: ALTO

El clima de conflictividad social perdura, sin que pueda apreciarse una mejoría a corto plazo.