



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

PERÚ

Octubre 2004

## Diagnóstico Económico

- **El Banco Central eleva la tasa de interés de referencia al 3%.** El Directorio del Banco Emisor ha considerado necesario elevar en 25 pb las tasas de interés de referencia para el mes de octubre, dirigidas a lograr que el tipo de interés interbancario se ubique en el 3%. Dicha medida viene amparada por la fortaleza de la economía y los efectos de los sucesivos shocks petrolíferos en la evolución de la inflación, a la vez que amortiguaría los efectos negativos de nuevas alzas de tipos por parte del FED estadounidense.
- **La deuda se renegociará de manera individual.** El ministro de Economía Pedro Pablo Kuczynski, expresó la intención del Ejecutivo de negociar de manera individual con cada país miembro del Club de París la propuesta para reestructurar la deuda externa. Dicha medida, combinada con la emisión de deuda en euros obedece a una estrategia de diversificación de fuentes de financiación que permita continuar con la tendencia de reducción del coste de la deuda.

**NUEVO SERVICIO**

**"GACETA POLÍTICA  
LATINOAMERICANA"**

[www.cesla.com](http://www.cesla.com)

## Ha sido noticia ....

- ◀ El partido oficialista Perú Posible (PP) se queda sin cúpula dirigente.
- ◀ Denuncian presiones y seguimiento a periodistas por parte de agentes del Gobierno.
- ◀ La Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas considera que mantener el ITF potenciará la economía sumergida.
- ◀ La Inversión Extranjera Directa ascendió en 2003 a 50.000 millones de dólares, un 3% inferior a la registrada en el 2002.
- ◀ Temor a que las restricciones sobre las importaciones textiles procedentes de China se extiendan a otros países.
- ◀ El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) modificó el Reglamento del Impuesto a la Renta.
- ◀ Impuesto sobre Transacciones Financieras pasó el trámite del Tribunal Constitucional.

Consulte estas y otras noticias en la **base histórica de noticias de prensa** en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

## Perspectivas de Evolución

- **Optimismo sobre la marcha de la economía.** El Fondo Monetario Internacional comparte el tono optimista sobre las expectativas de crecimiento del Perú para este año y el próximo. Este Organismo internacional contempla un escenario de crecimiento del 4,5% para este año y el siguiente, cifra ligeramente superior a la del consenso de instituciones y analistas, situada en el 4,3%. En el lado menos positivo, el FMI reiteró su recomendación de acometer ajustes fiscales que contengan el crecimiento de la deuda pública.
- **El Nuevo Sol, fuerte.** Apoyado en la solidez de la economía peruana y la fortaleza de las exportaciones y en un entorno internacional que ha favorecido la reorientación de los flujos de capitales hacia el área latinoamericana, el Nuevo Sol ha registrado una apreciación continuada en las última semanas. Esta evolución permite anticipar como escenario más probable, una relación de cambio de 3.35-3.40 frente al dólar a finales de este año, condicionado a un agravamiento del shock petrolífero.

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

L.R. 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 Km<sup>2</sup>. **Población:** 26.749 miles (2002) **Gobierno:** República Presidencialista. **Presidente:** Alejandro Toledo. **Próximias 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.II	3,6	4,9	↓
Ind. Prod. Nacional ( % Cto.)	Jul.04	3,8	3,0	↑
Ind.Prod. Agropecuaria ( % Cto.)	Jul.04	-2,3	-6,9	↓
Ind. Prod. Minera ( % Cto.)	Jul.04	-1,9	-2,5	↓
Ind. Prod. Manufactura ( % Cto.)	Jul.04	8,8	7,2	↑
Ind. Comercio ( % Cto.)	Jul.04	1,2	0,9	↑
Ind. Precios al Consumo (*)	Sep.04	4,03	4,59	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Ago.04	1,96	1,83	↑
Reservas( M.Mill \$)	Sep.04	11,2	11,0	↑

*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/\$	7 Oct.04	3,33	-3,2%	-4,3%
Bolsa valores Lima	6 Oct.04	3357	18,8%	59,2%
TC. Real N.Soles por USD(*)	Sep.04	116,1	-3,4%	-4,6%
Tipo Interbancario MN (**)	7 Oct.04	2,75	2,44	2,71
Spread Soberano EMBI (***)	6 Oct.04	327	423	317

*(\*) Índice 1994=100. 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	4,2	4,0
Inflación ( % final del período)	2,5	3,0	2,5
Balanza Comercial ( Mil. Mill. \$ USA)	0,6	1,6	1,5
Balanza Cuenta Corriente ( % PIB)	-1,8	-1,2	-1,3
Saldo Sector Público ( % del PIB)	-1,9	-1,5	-2,0
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)(*)	10,2	10,9	10,5
Tipo de Cambio N. Soles/\$ (final de año)	3,46	3,40	3,50

*(\*) Excluido el oro*

## Diagnóstico de riesgo:

### MEDIO

#### Inestabilidad Cambiaria: BAJA

Se mantiene la tendencia a la apreciación del Nuevo Sol frente al dólar y se reproducen las intervenciones de compra del Banco Central en el mercado cambiario. Estas compras parecen estar siendo impulsadas por la desdolarización creciente de la economía, incentivada a su vez por la debilidad del dólar.

#### Riesgo soberano: BAJO

La primera colocación de bonos denominados en euros puede calificarse de éxito, dado que la demanda triplicó a la oferta, que ascendió a 650 millones de euros. El diferencial frente al bono alemán a 10 años fue de 355 pb, un nivel aceptable dado que es la primera emisión en esta moneda.

#### Financiación del Sector Público:

##### BAJO

La marcha de los indicadores de gestión presupuestaria hasta la fecha permite confiar en que el déficit se situará en línea con las estimaciones, situadas en el 1,5% del PIB.

#### Situación socio-política: ALTO

La desmembración del partido oficial, Perú Posible, es el último episodio del progresivo deterioro del clima político en Perú, complicando aún más, si cabe, la gobernabilidad.