



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

PERÚ

Noviembre 2004

## Diagnóstico Económico

- **38 meses consecutivos de crecimiento.** La recuperación la Minería y el fuerte impulso registrado en Manufacturas, Comercio y Servicios han acelerado el crecimiento del Indicador de Producción Nacional hasta el 6,0%, por encima de las previsiones más optimistas. Este dato parece confirmar que la economía se encuentra en una fase de aceleración de la actividad productiva, que podría mantenerse en los próximos meses, salvo alteraciones bruscas del entorno internacional.
- **Aumenta el encaje para las obligaciones en moneda extranjera.** El Banco Central ha incrementado la tasa de encaje para las obligaciones en moneda extranjera del 20% al 30%. Dicha medida, tomada con el objeto de proteger al sistema financiero de eventuales retiradas de capital extranjero, tiene otros fines adicionales: contribuir a reducir la presión apreciadora sobre el tipo de cambio y, asimismo, aumentar el atractivo de las operaciones en moneda nacional, incentivando la progresiva desdolarización de la economía.

## Perspectivas de Evolución

- **Incrementos en el precio de la energía condicionan el logro de los objetivos de inflación.** La tendencia a la moderación de la inflación en los últimos meses eleva la probabilidad de que finalmente el crecimiento de los precios se sitúe por debajo del rango máximo del 3,5% previsto por el Banco Central. No obstante, y a pesar de que tanto el reciente aumento de tipos de interés como la apreciación de la moneda favorecen el cumplimiento del objetivo, existen riesgos notables de que la evolución de la energía y transportes frustren dicho logro.
- **No se descarta la creación de nuevos impuestos.** Viva aún la polémica sobre el Impuesto de Transacciones Financieras (ITF), el ministro de Economía y Finanzas, Pedro Pablo Kuczynski anunció que no se descarta la posibilidad de crear nuevos impuestos con el objetivo de elevar los ingresos fiscales en los próximos dos o tres años, de modo que la presión tributaria pase del actual 17% del PIB al 19%.

**NUEVO SERVICIO**

**"GACETA POLÍTICA  
LATINOAMERICANA"**

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

### Ha sido noticia ....

- ◀ Se prevé que el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos no se firmará en el plazo previsto.
- ◀ Toledo evalúa cambio parcial de gabinete.
- ◀ El Congreso aprobó la eliminación del Impuesto Extraordinario de Solidaridad, que será efectiva a partir de diciembre.
- ◀ Perú cae 10 posiciones, hasta el puesto 76, en el ranking de competitividad elaborado por el World Economic Forum.
- ◀ El presidente del Banco Central, Javier Silva Ruete dejará el cargo para integrarse como director alterno en el Fondo Monetario Internacional a partir de noviembre.
- ◀ De acuerdo con la última encuesta a nivel nacional de IDICE, la popularidad del presidente Alejandro Toledo descendió a 8,4%.

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

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 Km<sup>2</sup>. **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.II	3,6	4,9	↓
Ind. Prod. Nacional (% Cto.)	Ago.04	6,0	3,8	↑
Ind.Prod. Agropecuaria (% Cto.)	Ago.04	-0,9	-2,3	↓
Ind. Prod. Minera (% Cto.)	Ago.04	5,9	-1,9	↑
Ind. Prod. Manufactura (% Cto.)	Ago.04	5,1	8,8	↑
Ind. Comercio (% Cto.)	Ago.04	7,7	1,2	↑
Ind. Precios al Consumo (*)	Oct.04	3,95	4,03	↓
Saldo Comercial (M.Mill \$)(**)	Ago.04	1,96	1,83	↑
Reservas( M.Mill \$)	Oct.04	12,3	11,2	↑

*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/\$	4 Nov.04	3,31	-3,8%	-4,8%
Bolsa valores Lima	4 Nov.04	3541	25,3%	64,6%
TC. Real N.Soles por USD(*)	Sep.04	116,1	-3,4%	-4,6%
Tipo Interbancario MN (**)	4 Nov.04	3,08	2,67	2,60
Spread Soberano EMBI (***)	4 Nov.04	295	369	309

*(\*) 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	3,4	2,5
Balanza Comercial ( Mil. Mill. \$ USA)	0,6	1,9	1,8
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-1,8	-1,2	-1,1
Saldo Sector Público (% del PIB)	-1,9	-1,5	-1,4
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

El Nuevo Sol se ha apreciado ligeramente hasta estabilizarse en torno a 3,32 Soles por dólar. El Banco Central continúa interviniendo en el mercado cambiario con compras que ascienden, desde primeros de octubre, a 368 millones de dólares.

#### Riesgo soberano: BAJO

El diferencial EMBI ha continuado su evolución descendente en las últimas semanas, situándose en torno a 300 pb, uno de los diferenciales más reducidos de las grandes economías del área latinoamericana.

#### Financiación del Sector Público:

##### BAJO

La recaudación tributaria continúa mostrando avances, lo que, a pesar del esperado crecimiento de los gastos en el segundo semestre, permite asegurar el cumplimiento del objetivo de reducción del déficit.

#### Situación socio-política: ALTO

Los primeros sondeos apuntan a que en las próximas elecciones generales del 2006 ninguno de los actuales candidatos presidenciales, alcanzará el 30% de los votos, poniendo de relieve la ausencia de un sustituto para Toledo suficientemente respaldado.