



Perú: Desarrollo Económico Rápido en medio de Proceso Electoral

Las próximas elecciones presidenciales en Perú mantienen como principales actores al ex mandatario Alejandro Toledo, la parlamentaria Keiko Fujimori, hija del ex Presidente Fujimori que actualmente cumple condena por delitos en contra de los derechos humanos en dicho país, el ex alcalde de Lima Luis Castañeda y al nacionalista de izquierda Ollanta Humala. Los tres primeros comparten una visión de derecha o centro derecha, mientras que Humala representa la visión de izquierda cercana al socialismo del siglo XXI.

La reciente encuesta que posiciona a Humala como el candidato con mayor preferencia, pone en riesgo las relaciones con las economías latinoamericanas como Chile, Colombia, Ecuador, Panamá y México y, por supuesto, también, con Estados Unidos, con el cual Perú tiene vigente un tratado comercial bilateral de libre comercio. El posible ascenso del candidato cercano a Hugo Chávez al poder, tuvo repercusiones inmediatas en los mercados, reportándose la mayor caída en los bonos peruanos desde la crisis financiera.

Gobierno de Alberto Fujimori

Tras un desastroso gobierno de sello de izquierda populista de Alan García desde 1985 a 1990, en el cual la inflación aumentó en 2.178,48% debido a la escasez provocada por los controles de precios, el cierre de la economía, la planificación centralizada y el populismo excesivo, además de problemas políticos graves con respecto a violaciones de derechos humanos y corrupción, Alberto Fujimori es electo el 28 de julio de 1990 luego de una agresiva y poco seria campaña contra Mario Vargas Llosa, candidato de centro derecha.

Sin un plan de gobierno y bajo sospechas de evasión de impuestos, Alberto Fujimori impulsó un gasto desmedido en Defensa a finales de 1990, provocando fuertes

Será difícil encontrar propuestas innovadoras a los desafíos pendientes en Perú, en especial aquellas que busquen mejorar el marco institucional peruano de forma sustancial, como sería terminar con la alta ineficiencia gubernamental, la corrupción, la flexibilidad laboral y el fomento a mejorar la infraestructura, factores que hoy impiden un mejor desarrollo económico y social.

desequilibrios fiscales, junto con un mayor endeudamiento externo, lo que llevo a la economía a finalizar el año con una caída del PIB de 5,1%. Durante el período de 1991, los esfuerzos del gobierno por disminuir las presiones inflacionarias comenzaron a incentivar la inversión y el consumo, los cuales crecieron 4,21% y 3,44% respectivamente. El tipo de cambio comenzó a apreciarse y el balance fiscal disminuyó de un -8,72% del PIB en 1990 a -2,8% del PIB en 1991. Luego, el gobierno impulso una fuerte campaña de desprestigio contra el congreso y el poder judicial, lo que le permitió realizar un Golpe de Estado y abolir la Constitución de 1979, el 5 de abril de 1992, dando paso a un congreso constituyente que elaboró una nueva constitución.

En septiembre de 1992, el arresto del líder del grupo terrorista Sendero Luminoso, aumentó la popularidad de Alberto Fujimori, quien además impulsó el sector de servicios, que a fines de año reportó un crecimiento del 38,08%. Por otra parte, rebajó la deuda pública proveniente también de los gobiernos anteriores y del gasto militar, disminuyó la tasa de interés para fomentar el crédito e incentivó un mayor dinamismo en el comercio externo. La gestión del ministro de economía, Jorge Camet, llevo a Perú a crecer en 1993 a 4,77%, en 1994 al 12,82% y en 1995 a 8,61%, principalmente por el restablecimiento de la debilitada demanda interna, la creación de AFPs, la eliminación de la banca de fomento y la privatización de empresas relacionadas a la energía, telecomunicaciones y minería. Finalmente, las medidas impulsadas permitieron a Fujimori vencer en las elecciones de 1995, en un cuestionado proceso electoral, al ex secretario general de la ONU, Javier Cuellar.

El segundo gobierno de Fujimori continuó con la apertura comercial del país, llevando a las importaciones a crecer más del triple que los niveles de 1990, especialmente por la importación de bienes duraderos, junto con las exportaciones que crecieron impulsadas por el café, cobre y oro. La disciplina fiscal, la liberación del tipo de cambio y la reducción en el control de precios, permitieron reinsertar a Perú en el mercado financiero internacional. No obstante, el déficit de cuenta corriente representaba el 8,62% en 1995 y el déficit en el balance fiscal el 3,22%.

Tras un discreto crecimiento en 1996 de 2,52% y un leve aumento de los precios al consumidor, el déficit de balance fiscal se redujo a 1,08% del PIB y revirtió su tendencia, obteniendo un superávit en 1997 de 0,07% y en ese mismo año, el PIB aumentó en 6,86%.

La crisis asiática impactó fuertemente en la economía en 1998, llevando a Perú a un fuerte retroceso en sus niveles de crecimiento y gatillando una fuerte crítica al manejo económico, que tras el shock externo, debió recurrir a mayor endeudamiento y generó mayores desequilibrios fiscales.

Gobierno de Alejandro Toledo

Luego de un gobierno de transición, Alejandro Toledo asume la presidencia el 28 de julio de 2001, buscando restablecer la democracia en Perú. Principalmente su administración se caracterizó por la construcción de obras civiles y la mejora de la política fiscal y creó, además, las bases para un crecimiento económico más rápido,

apoyado en políticas de mercado y apertura económica.

Tras una leve baja de la inversión extranjera en Perú, principalmente por la falta de liquidez del mercado internacional, durante la crisis asiática, el gobierno comienza a recibir una mayor entrada de capitales, junto con una recuperación en el crecimiento de empleos y una disminución en el gasto en Defensa, lo que llevo a la economía a crecer un modesto 0,22% en 2001.

El gobierno de Toledo comenzó en 2002 a emitir bonos, los cuales se transforman en la mayor vía de financiamiento del Estado, aprovechando las buenas expectativas del mercado internacional tras las reformas implementadas en el gobierno anterior. El ingreso al mercado financiero mundial, permitió reactivar la inversión, la cual se expandió en 2,94% en 2002 y 4,76% en 2003, llegando a un incremento sustancial en 2005 de 8,91%. Junto con la mejora de los niveles de inversión, el consumo privado creció en promedio 4,14% durante el periodo 2002-2005.

La reactivación económica a partir de 2002 permitió disminuir la tasa de desempleo de un cercano 10% a menos de un 8% en 2004, además de disminuir el déficit en el balance fiscal a 0,3% del PIB.

El área industrial mantuvo su crecimiento durante la gestión de Toledo, mientras que el sector de servicios se expandió fuertemente en 2004, tras crecer 24,28%.

El crecimiento económico del 2003 de 4,04%, de 4,98% en el 2004 y de 6,83% en el 2005 permitieron disminuir la deuda externa, y generar un superávit en cuenta corriente de 1,41% del PIB a fines de 2005.

Tras la finalización de la administración de Alejandro Toledo, Alan García recibiría un país más estable, luego de que se lograra afianzar la vía democrática como sistema de gobierno.

Gobierno de Alan García

En su segundo gobierno, Alan García ha procurado mantener alto el desempeño económico de Perú, manteniendo en el Ministerio de Economía y Finanzas a economistas liberales y políticas públicas abiertas y de mercado. A diferencia de su primer gobierno, las reservas internacionales han superado la deuda externa y durante su mandato se aprobó el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, luego de intensas gestiones realizadas en el anterior gobierno de Toledo.

Tras ser elegido Presidente de la República el 4 de junio de 2006 con el 52,5% de los votos, Alan García ha mantenido las políticas macroeconómicas, permitiéndole a Perú expandir su PIB en 7,74% durante 2006, 8,91% en 2007 y 9,8% en 2008. Además, mejoró sustancialmente los niveles de pobreza, llevando el PIB per cápita de US\$3.257 a US\$4.209 en el periodo 2006-2008.

Luego de un período de 3 años de dinamismo económico, con altas tasas de

crecimiento en los distintos sectores y una controlada inflación, la crisis financiera mundial condujo a una fuerte contracción del crecimiento peruano, llevando al PIB, a un leve aumento de 0,86% en 2009, principalmente por la brusca disminución de las importaciones y exportaciones.

A pesar de la fuerte crisis que afectó al mundo, la economía abierta de Perú ha permitido reactivar la economía a sus niveles precrisis en 2010, permitiendo al PIB crecer en 8,7%, impulsado por el crecimiento de la inversión en 32,3% y el consumo privado en 5,6%.

Como consecuencia del alto dinamismo alcanzado en la actividad económica interna durante el primer semestre de 2010, las autoridades disminuyeron los estímulos fiscales y monetarios. A pesar de las restricciones impuestas a la expansión, en los primeros tres trimestres del año la inversión bruta aumentó un 22,9%, impulsada por el incremento de la inversión tanto pública como privada. El consumo total creció un 6,5% incentivado por el aumento del consumo del gobierno de 11,9%. El alza elevada de la demanda interna se refleja en el crecimiento del volumen importado de bienes y servicios, la cual registró un aumento del 23,1%.

La tasa de inflación acumuló un alza de 1,6%, estimulada por el aumento de los precios de los alimentos, los que tienen una ponderación cercana al 40% en el cálculo de la canasta de bienes referencial para el índice de precios del consumidor, lo cual la hace especialmente sensible a cambios en los precios de los alimentos a la economía peruana.

El gobierno de Alan García mantuvo una política fiscal de carácter expansiva en el transcurso de 2010. En los primeros nueve meses del año, el gasto no financiero del gobierno central aumentó un 12,7%, estimulado por el aumento de 37,8% de los gastos de capital, en los que destacan la realización de proyectos de infraestructura vial.

El Banco Central de la Reserva del Perú aumentó en mayo de 2010 la tasa de referencia del 1,25% al 1,5%, principalmente por los pronósticos de expansión económica y como prevención de un alza en la inflación. El proceso de aumento en las tasas se mantuvo hasta octubre, cuando se estabilizó en un 3%. Como consecuencia, durante 2010 la tasa activa preferencial corporativa en moneda nacional aumentó del 1,7% al 3,8% y del 1,2% al 2,3% en moneda extranjera. El coeficiente de dolarización del sistema financiero mantuvo su tendencia a la baja y en octubre de 2010 se situó en un 44%.

El 1 de marzo de 2010 entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio con China y en mayo se firmó un acuerdo comercial con la Unión Europea. Esto impactó, durante 2010, las exportaciones peruanas, las cuales registraron un crecimiento de 30%, alcanzando un monto cercano a los US\$ 35.000 millones. De tener 4.086 empresas exportadoras en 155 mercados se pasó a 7.200 compañías exportadoras en 178 mercados.

En los primeros nueve meses de 2010, las exportaciones de bienes aumentaron un

35,3%, principalmente por el alza sostenida en los precios, al tiempo que las importaciones de bienes crecieron un 38% impulsado por la mayor demanda interna. No obstante, la balanza comercial anota en este período un superávit de US\$ 4.565 millones, reflejando una economía fuertemente exportadora. En 2010, la deuda externa como porcentaje del PIB se situó en un 22,74%, mientras que las reservas internacionales netas ascendieron a US\$ 42.956 millones, reflejando una adecuada posición ante cambios en los mercados.

Elecciones Presidenciales 2011

Perú se apronta a vivir un nuevo proceso de elecciones presidenciales. En este proceso, están posicionados como principales candidatos a la primera magistratura Ollanta Humala de Alianza Gana Perú, Alejandro Toledo de Alianza Perú Posible, Luis Castañeda Lossio de Alianza Solidaridad Nacional, Keiko Fujimori por Fuerza 2011, y Pedro Pablo Kuczynski de Alianza por el Gran Cambio.

El sistema de elección peruano es un sistema de mayoría absoluta, por lo que dada las recientes encuestas una segunda vuelta entre los dos candidatos más votados se vislumbra cada vez con más fuerza.

Tras varias semanas de aumento sostenido en las encuestas, Ollanta Humala pasó al primer lugar en la intención de voto presidencial, seguido por Keiko Fujimori y Alejandro Toledo. Por otra parte, Pedro Pablo Kuczynski y Luis Castañeda se encuentran prácticamente empatados a una distancia poco significativa del resto de los candidatos, por lo que tampoco se puede descartar por completo su opción de ingresar a la segunda vuelta. Las elecciones presidenciales en Perú son bastante fluidas y las posiciones de los candidatos pueden ser cambiantes, hasta las últimas semanas.

El avance de Humala parece ser el resultado de una campaña, que lo presenta como un candidato en busca del cambio social y un mayor control frente a la delincuencia y la corrupción, reformas políticas que han permanecido pendientes en Perú. Por otra parte, la campaña negativa desarrollada contra Alejandro Toledo ha generado una transferencia de votos hacia Pedro Pablo Kuczynski y Humala en la última semana.

A pesar del avance de la candidatura presidencial de Humala, la intención de voto para su agrupación, Gana Perú, sigue siendo reducida, lo que podría ser un atisbo de las pocas posibilidades que tiene Humala de superar el 50% necesario en segunda vuelta.

El debate de los candidatos a la presidencia el domingo 3 de abril fue relevante para la mejora en las posiciones políticas relativas, que representan cada candidato. Lamentablemente, será difícil encontrar propuestas innovadoras a los desafíos pendientes en Perú, en especial aquellas que busquen mejorar el marco institucional peruano de forma sustancial, como sería terminar con la alta ineficiencia gubernamental, la corrupción, la flexibilidad laboral y las mejoras en infraestructura, factores que impiden un mejor desarrollo económico y social.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

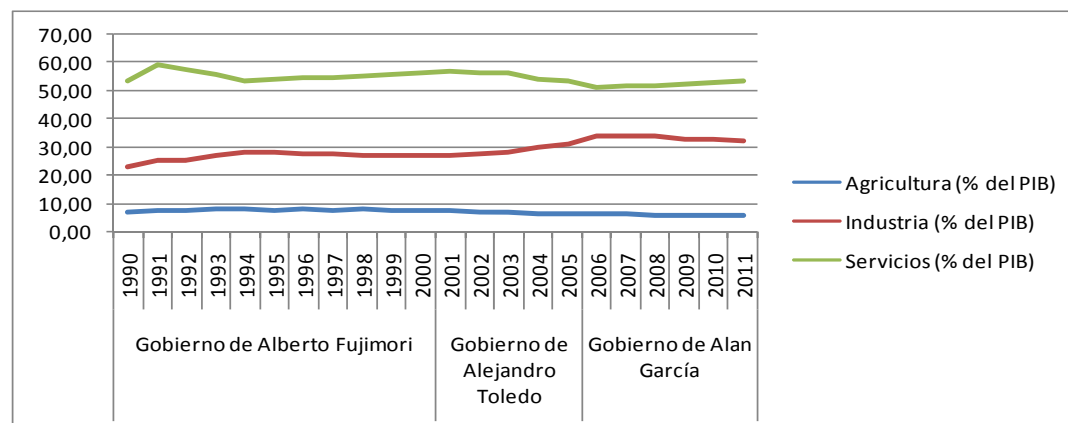
Gobierno de Alberto Fujimori											
Perú	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
PIB real (var%)	-5,10	2,11	-0,43	4,77	12,82	8,61	2,52	6,86	-0,66	0,91	2,95
PIB per capita (US\$)	1.355	1.579	1.612	1.521	1.917	2.251	2.303	2.396	2.261	2.020	2.056
Consumo privado (var%)	-2,30	3,44	-0,32	3,42	9,81	9,70	3,08	4,50	-0,91	-0,41	3,65
Inversión (var%)	0,60	4,21	1,27	11,71	33,02	20,26	-4,85	14,87	-2,29	-13,6	-2,66
Agricultura (var%)	-	4,06	-9,08	9,03	13,20	9,55	5,22	5,44	0,51	10,10	6,56
Industria (var%)	-	3,33	-1,02	7,01	19,44	7,21	1,11	7,93	-1,44	-0,04	2,59
Servicios (var%)	-	2,23	38,08	0,50	-3,36	8,32	3,14	6,24	-0,66	1,01	-1,09
Precios al consumidor (var%)	-	409,5	73,5	48,6	23,7	11,1	11,5	8,5	7,3	3,5	3,8
Tipo de cambio LCU:US\$	0,19	0,77	1,25	1,99	2,20	2,25	2,45	2,66	2,93	3,38	3,49
Balance fiscal (% del PIB)	-8,72	-2,80	-3,90	-3,08	-2,80	-3,22	-1,08	0,07	-0,99	-3,22	-3,32
Deuda pública (% del PIB)	-	-	59,62	63,65	53,40	47,80	45,09	31,77	34,47	47,17	45,51
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,90	-4,36	-5,23	-6,97	-6,02	-8,62	-6,53	-5,69	-5,85	-2,70	-2,92

Gobierno de Alejandro Toledo				Gobierno de Alan García							
Perú	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PIB real (var%)	0,22	5,02	4,04	4,98	6,83	7,74	8,91	9,80	0,86	8,70	5,10
PIB per capita (US\$)	2.048	2.123	2.260	2.530	2.841	3.257	3.727	4.371	4.290	5.220	5.630
Consumo privado (var%)	1,46	4,93	3,37	3,64	4,62	6,44	8,34	8,72	2,35	5,60	4,90
Inversión (var%)	-7,09	2,94	4,76	4,51	8,91	26,47	26,31	25,01	-20,9	32,30	8,00
Agricultura (var%)	0,62	6,10	2,97	-1,41	5,42	8,38	3,25	7,25	2,29	4,50	3,00
Industria (var%)	0,94	7,64	3,77	6,79	7,76	7,23	10,15	10,20	-2,72	8,00	4,20
Servicios (var%)	3,51	0,32	3,89	24,28	6,65	7,91	9,13	10,02	2,26	9,50	5,70
Precios al consumidor (var%)	1,98	0,19	2,26	3,66	1,62	2,00	1,78	5,79	2,94	1,60	2,10
Tipo de cambio LCU:US\$	3,51	3,52	3,48	3,41	3,30	3,27	3,13	2,92	3,01	2,82	2,76
Balance fiscal (% del PIB)	-2,48	-2,25	-1,72	-1,03	-0,30	2,07	3,16	2,24	-2,09	-1,10	-0,60
Deuda pública (% del PIB)	45,88	46,68	47,10	44,34	37,75	33,01	29,74	24,05	25,04	22,70	22,10
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,30	-2,03	-1,56	0,03	1,41	3,09	1,14	-3,31	0,19	-1,80	-1,70

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, CEPAL, IMF, EIU

Gráfico Nº 1

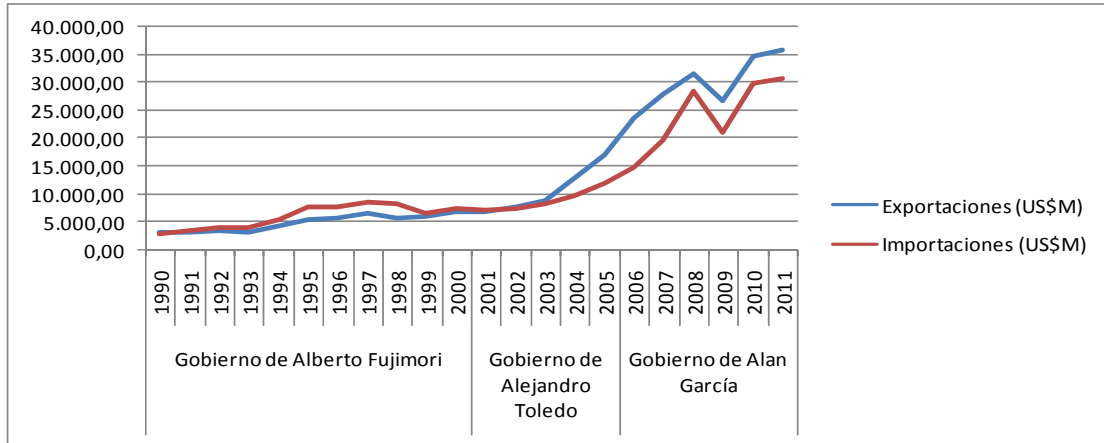
Evolución de la Composición del PIB



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico Nº 2

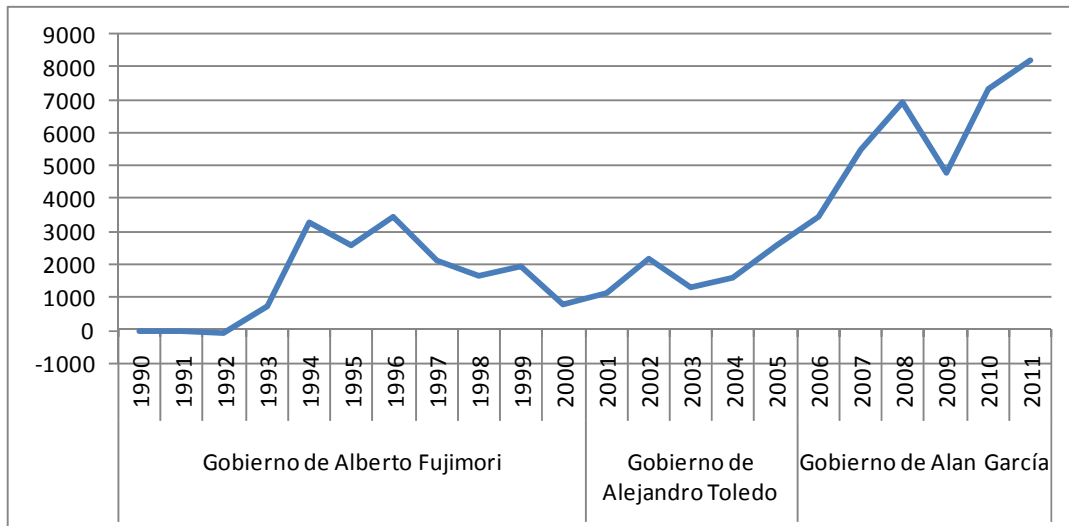
Evolución de las Importaciones y Exportaciones



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, IMF

Gráfico Nº 3

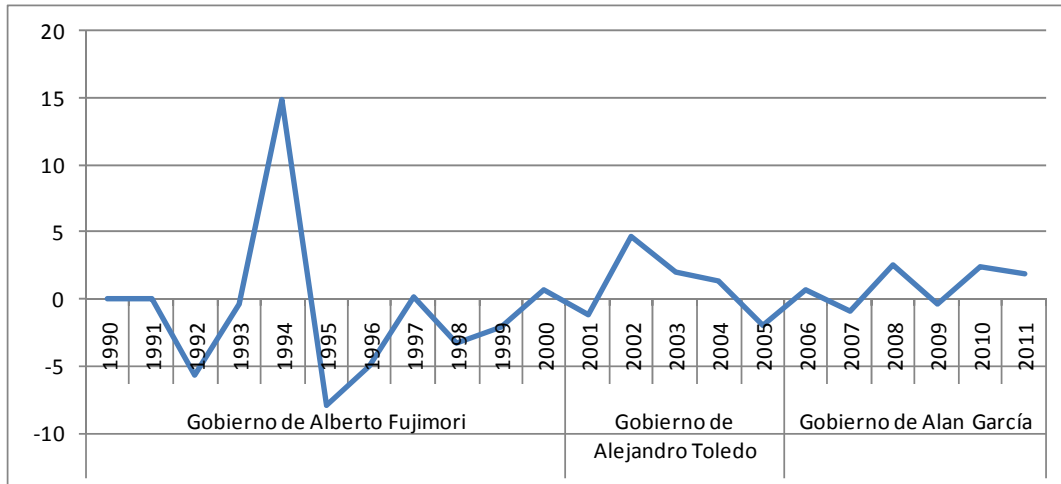
Inversión extranjera directa (US\$M)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 4

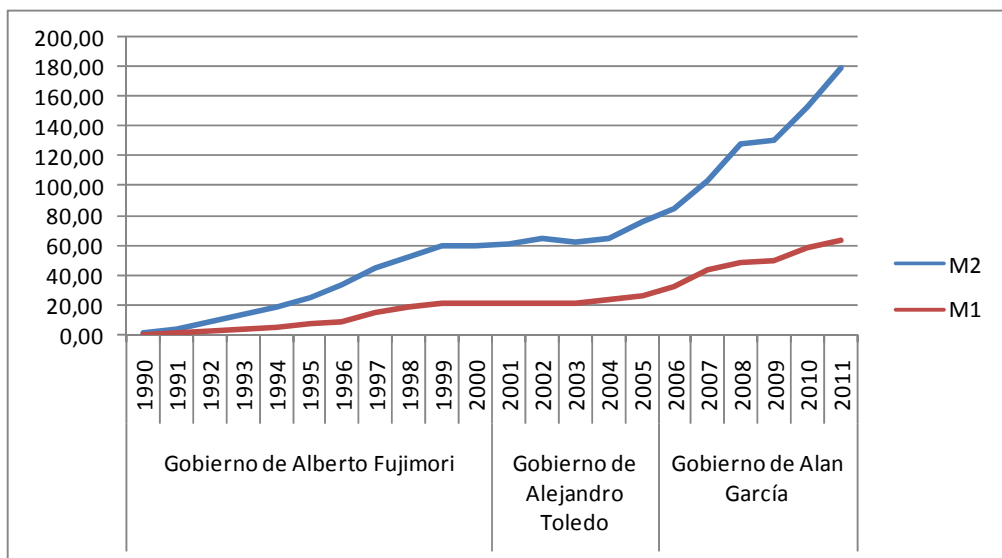
Salarios Reales (Variación % promedio)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 5

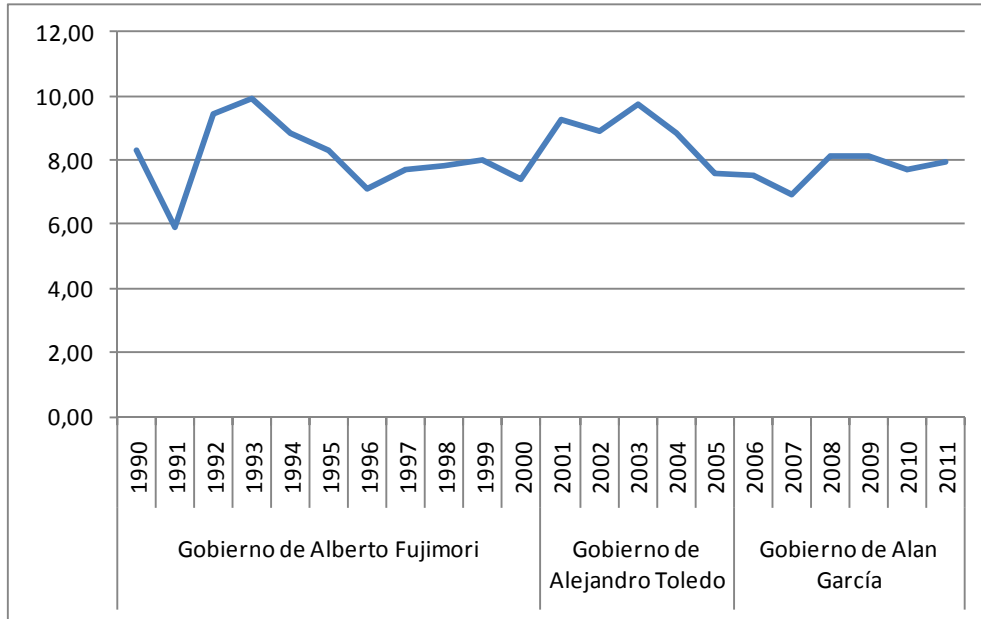
M1 y M2 (Miles de millones LCU)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 6

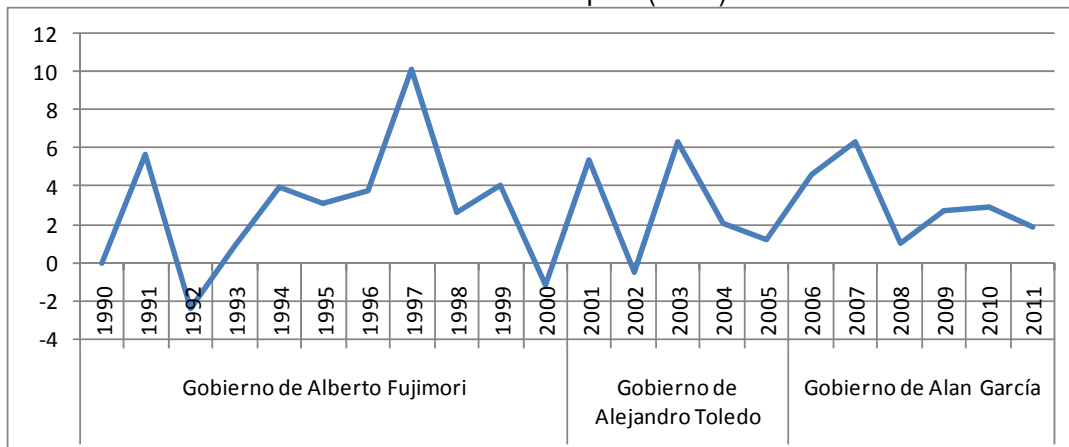
% Tasa de desempleo



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Cuadro N° 7

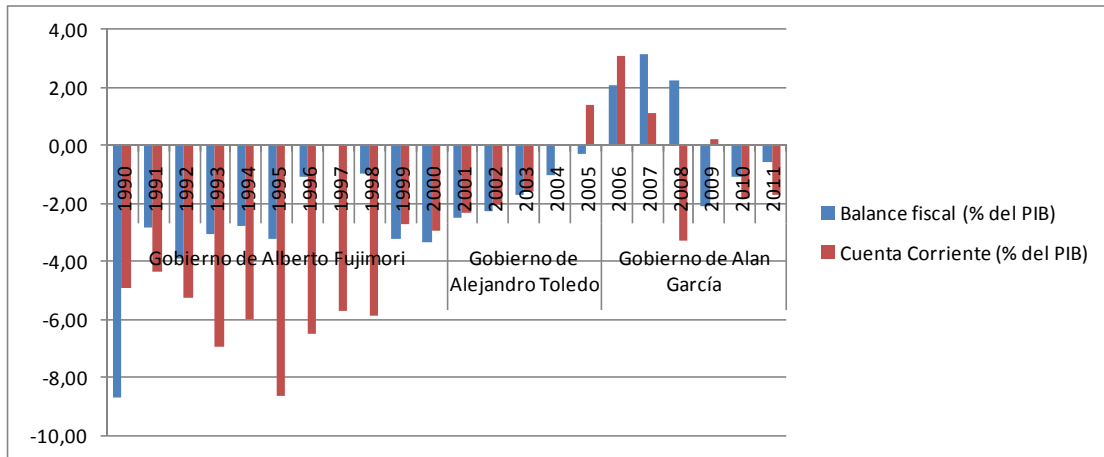
Crecimiento del empleo (var%)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 8

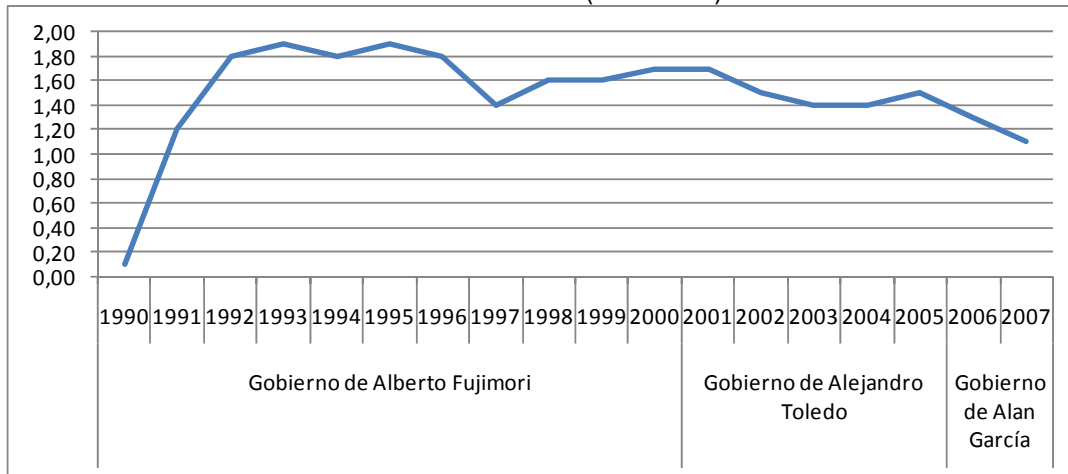
Cuenta Corriente y Balance Fiscal



Fuente: IMF

Cuadro N° 9

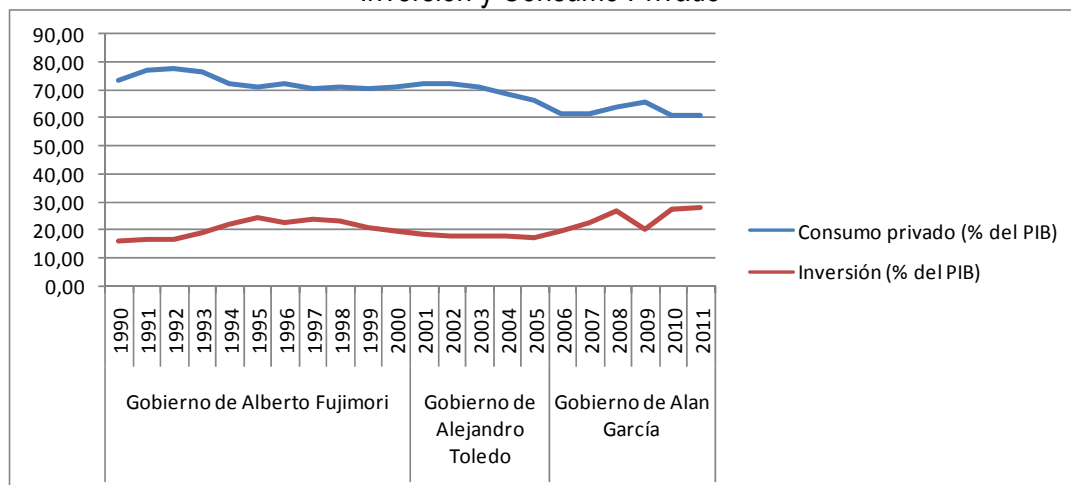
Gasto en Defensa (% del PIB)



Fuente: Banco Mundial

Cuadro N° 10

Inversión y Consumo Privado



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Cuadro N° 2

Índice de Competitividad

País	Ranking	
	2010-2011	2009-2010
Chile	30	30
Panamá	53	59
Costa Rica	56	55
Brazil	58	56
Uruguay	64	65
México	66	60
Colombia	68	69
Perú	73	78

Fuente: World Economic Forum

Cuadro Nº 3

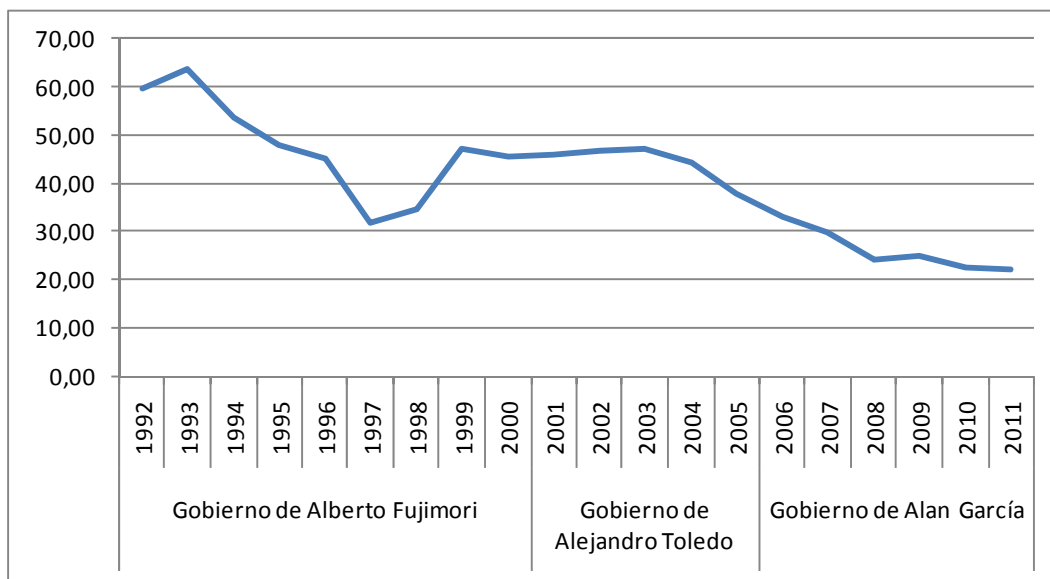
Clasificación de Riesgo Soberano

País	Moody's	S&P	Fitch
Chile	Aa3	A+	A
Panamá	Baa3	BBB-	BBB-
Colombia	Ba1	BB+	BB+
México	Baa1	BBB	BBB
Ecuador	Caa2	B-	CCC
Perú	Baa3	BBB-	BBB-

Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 11

Deuda Pública (% del PIB)



Fuente: FMI

Cuadro Nº 4

Índice de Libertad Económica

Chile #11				
El Salvador #39				
Perú #41				
Puntaje			Puntaje	
71.9	Libertad en los Negocios	Promedio 64.3	70.0	Libertad en las Inversiones
86.0	Libertad Comercial	Promedio 74.8	60.0	Libertad de Financiamiento
79.4	Libertad Fiscal	Promedio 76.3	40.0	Derechos de Propiedad
91.0	Gasto del Gobierno	Promedio 63.9	37.0	Libertad de Corrupción
83.1	Libertad Monetaria	Promedio 73.4	67.7	Libertad Laboral
Colombia #45				
México #48				

Fuente: Heritage

Cuadro Nº 5

Índice de Democracia

País	Ranking Mundial	Puntaje Total	Proceso Electoral y Pluralismo	Funcionamiento del Gobierno	Participación Política	Cultura Política	Libertad Civil
Chile	34	7.67	9.58	8.57	3.89	6.88	9.41
Colombia	57	6.55	9.17	7.14	3.89	3.75	8.82
Perú	62	6.4	8.75	5.00	5.00	5.00	8.24
Guatemala	75	6.05	8.75	6.43	3.33	4.38	7.35

Fuente: EIU