



Perú: los deberes bien hechos

La crisis internacional reafirmó a Perú como uno de los países líderes en América Latina en términos económicos. Fruto de las reformas aplicadas en décadas pasadas, el país pudo gozar de gran fortaleza fiscal y baja inflación. No obstante, las oportunidades de negocios están vigentes y quedan temas pendientes, como la mejora de educación pública, el narcotráfico y la deficiencia en infraestructura.

José Zuloeta¹

Quizá Machu Picchu sea más conocido en el mundo que el país donde yace, Perú. Pero este país encierra mayores sorpresas que sólo este famoso destino turístico. Si hablamos de historia, la riqueza histórica del Perú nace con culturas ancestrales que han dejado construcciones monumentales, como la Ciudadela de Caral (tan antigua e imponente como las pirámides egipcias), Machu Picchu (declarada una de las maravillas modernas del mundo) o los descubrimientos arqueológicos de el señor de Sipán y Sicán, entre otros. Éstas promueven un gran afluente de turistas extranjeros de alrededor de dos millones de personas al año. Asimismo, históricamente España posee una vinculación

especial con Perú, debido a que, en su momento, Perú fue centro del Virreinato español en América Latina.

Perú se encuentra ubicado en el lado occidental de América del Sur. En su territorio se eleva la cordillera de los Andes, que lo divide en tres grandes regiones naturales: costa, sierra y selva. Esta conjugación geográfica hace que el país goce de 24 climas y 84 zonas de vida sobre un total de 104 zonas que existen en el mundo, por lo no es extraño que sea uno de los 12 países considerados con megadiversidad en el mundo. Perú es un país dotado de diversidad climática y étnica, lo que le proporciona un patrimonio cultural singular. Asimismo, su amalgamación social y multiplicidad de productos agrícolas han generado una de las cocinas más sabrosas y variadas del mundo, siendo catalogado capital gastronómica de América Latina.

Las riquezas naturales de Perú lo han colocado en sitios importantes de la producción mundial en sectores como agroindustria (primer exportador mundial de espárragos y páprika, segundo de

NOMBRE OFICIAL:
República del Perú



SUPERFICIE: 1.285.220 km²
(1.280.000 km² tierra y 5.220 km² agua)

CAPITAL: Lima

OTRAS CIUDADES: Arequipa, Trujillo, Chiclayo, Piura, Iquitos, Chimbote, Cuzco

SITUACIÓN GEOGRÁFICA: situado en la costa oeste sudamericana; limita al norte con Ecuador y Colombia, al este con Brasil y Bolivia y al sur con Chile. Está bañado por el océano Pacífico

CLIMA: el clima varía de tropical en el este a desértico en el oeste

DIVISIONES ADMINISTRATIVAS: está formado por 25 regiones o provincias y una provincia constitucional (Lima provincia)

POBLACIÓN: 29.546.963 (julio 2009 est.)

ESPERANZA DE VIDA: 70,74 años

TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN: 1,229% (2009 est.)

GRUPOS ÉTNICOS: amerindio 45%, mestizo 37%, blanco 15%, color, japonés, chino y otros 3%

IDIOMAS: Español y quechua (oficiales) y aymara

TASA DE ALFABETIZACIÓN: 92,9% (de la población mayor de 15 años)

MONEDA: nuevo sol (NS)

SISTEMA POLÍTICO: república constitucional

Fuente: World Factbook.

¹ José Zuloeta es analista económico de Macroconsult, empresa consultora peruana con 25 años de trayectoria en el mercado, cuya misión es brindar a sus clientes la más alta calidad en servicios de asesoría económica y financiera. Cuenta con un equipo de profesionales de reconocida trayectoria nacional e internacional, con una sólida experiencia en análisis económico y financiero, así como en la dirección de empresas y organismos públicos y privados. Macroconsult presenta una vasta experiencia y ofrece una amplia gama de servicios en las áreas de consultoría económica y financiera, seguimiento del mercado de capitales, y consultoría integral en gestión empresarial.

PRINCIPALES CIFRAS MACROECONÓMICAS

	2005	2006	2007	2008	2009(p)	2010(p)
Crecimiento real del PBI (%)	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	6,0
Inflación anual (%)	1,5	1,1	3,9	6,7	0,3	2,1
Crec. consumo privado	4,6	6,4	8,3	8,7	2,6	3,9
Crec. de la inversión privada	12,0	20,1	23,4	25,6	-15,5	5,0
Balanza comercial (millones US\$)	5.286	8.986	8.287	3.090	6.410	7.131
Balanza por cc. (millones US\$)	141	699	9.304	7.372	1.384	193
Resultado fiscal (% del PIB)	-0,3	2,1	3,1	2,1	-1,1	-1,3

p: previsión

Fuente: INEI, BCRP y elaboración propia.

alcachofas), hidrocarburos (Camisea es uno de los yacimientos de gas más importantes del continente americano), recursos marinos (primer productor mundial de harina de pescado), minería (quinto productor mundial de oro, segundo de plata, cuarto de cobre, zinc y plomo) o textiles (el más importante exportador de prendas textiles de algodón en América Latina).

El crecimiento económico peruano promedio de los últimos siete años es digno de admiración: 6,8%

Así como el Perú ha sobresalido en los últimos años por ser un destino turístico completo, el crecimiento económico peruano promedio de los últimos siete años también es digno de admiración: 6,8% (el segundo mayor en América Latina, un conjunto de 20 países). Éste fue impulsado por el auge del consumo privado, la inversión privada y la demanda externa. En el mismo período, la política económica peruana se ha caracterizado por tener buenos indicadores macroeconómicos. Por ejemplo, la inflación peruana fue una de las cuatro menores en 2008 en América Latina en un contexto de fuertes aumentos del precio del petróleo y alimentos en el mundo. Asimismo, los déficit fiscales de los últimos años fueron reducidos y sostenibles, en gran medida, fruto de las reglas de estabilización fiscal implementadas.

En su estructura productiva, el sector primario representa el 15,4% del PIB; las manufacturas, el 17,26%; la construcción, el 6,5%, y el sector

de comercio y servicios, el 58,5%. Cerca de la mitad de la producción peruana se concentra en la capital, Lima. No obstante, gran parte del dinamismo económico de los últimos años se debe al crecimiento en las regiones en las cuales los servicios financieros, el comercio de *retail* y la agroindustria crecieron a tasas importantes producto de la incursión en lugares poco explorados. Un indicador de ello es que regiones como Ica y Trujillo, con concentración de la agroindustria, hasta antes de la crisis poseyeron la condición de pleno empleo.

El caos económico vivido en décadas pasadas quedó atrás gracias a la constancia en las políticas económicas responsables, en ya casi dos décadas. Cuando el actual presidente Alan García llegó al poder en 2006, la expectativa estaba puesta en el manejo macroeconómico, que en su primer gobierno de 1985 a 1990 fue un total desastre. Sin embargo, García continuó con los objetivos de la estabilidad macroeconómica y la promoción de inversiones. Asimismo, durante el actual gobierno, las tres principales calificadoras de riesgo (Fitch, Moody's y Standard and Poor's) otorgaron a Perú el grado de inversión, posición que sólo Brasil, Chile y México ostentaban en América Latina, lo que contribuirá a incrementar el flujo de inversión privada en el país. En su momento, las decisiones de calificadoras obedecieron a la significativa caída en las vulnerabilidades externas y fiscales del país. La última calificadora en otorgar el grado, Moody's, lo hizo en diciembre de

2009, con lo peor de la crisis internacional en el pasado, lo cual fue un premio a los logros económicos obtenidos cuando se le recortaba la calificación soberana a importantes países del mundo.

Igual que en otros países de la región, los efectos de la crisis internacional fueron menores a los percibidos en anteriores contextos de stress internacional. Hubo una menor entrada de capitales extranjeros y una caída importante del valor de las exportaciones (gran parte concentrada en minerales), pero sectores relacionados con la demanda interna (como servicios y construcción) evitaron una caída abrupta de la producción. Por su parte, el Gobierno implementó un importante estímulo fiscal y el Banco Central redujo sus tasas a mínimos históricos.

Los efectos de la crisis internacional fueron un examen difícil aplicado a las políticas con las que se venía manejando al país. Después de crecer el 9,8% en 2008, en el segundo trimestre de 2009, el PIB se contrajo -1,1%; sin embargo, estimamos que el crecimiento de 2009 ronde el 0,9% (con un 4% en el cuarto trimestre). Si esto ocurre, Perú sería una de las pocas economías con crecimiento positivo. Junto con la recuperación de la economía mundial, el empuje económico de 2010 estaría liderado por el consumo privado, la recuperación de la inversión privada, la reposición de inventarios y el impulso fiscal que se mantiene previo al año electoral. Este año es promisorio para la economía peruana, ya que muchos proyectos de inversión se reanudarían, dando lugar a una mayor capacidad productiva de la economía.

RETOS DEL FUTURO

Las cifras macroeconómicas también se reflejaron en el bienestar de la población. Así, la tasa de pobreza se redujo del 48% en 2005 al 36% en 2008, lo que significa que tres millo-

nes y medio de peruanos superaron la situación de pobreza en los últimos cuatro años. En el mismo lapso de tiempo, la miseria o extrema pobreza pasó del 24% en 2005 al 12,6% en 2008. A pesar de ello y de las perspectivas de recuperación en 2010, el país posee aún lastres importantes que limitarán su capacidad de crecimiento en los próximos años.

Por ejemplo, los resultados de las evaluaciones escolares en el continente colocan a los escolares peruanos en la última posición. El actual Gobierno ha implementado importantes medidas para reformar la educación pública. Dichas políticas deberán incrementar la productividad de la fuerza laboral, lo que todavía es un resultado de largo plazo.

De otro lado, el narcotráfico es causa fundamental de la inseguridad vivida en las principales ciudades del país. El Perú, de acuerdo con Naciones Unidas, es uno de los principales productores de cocaína del mundo. En la selva peruana se siembra hoja de coca (insumo principal de la cocaína), que da empleo e ingresos a una ingente cantidad de campesinos. Erradicar este cultivo es una de las tareas pendientes, pues el narcotráfico ha revertido en inseguridad, que se ha extendido a las zonas urbanas. Aunque la violencia no llega a niveles de otros países de la región, la sensación de inseguridad en las principales ciudades va en aumento.

Recientemente, las tres principales calificadoras de riesgos han otorgado a Perú el grado de inversión

De otro lado, de acuerdo con el Grupo Intergubernamental de Expertos en Cambio Climático (IPCC) de la ONU, el Perú es el tercer país más afectado por el grave problema del calentamiento global. Entre sus efectos se encuentran el derretimiento de los glaciares de los Andes y la degradación de la selva. Asimismo, la explotación de la selva peruana

no puede realizarse, debido a la falta de reglas claras que incentiven una industria de extracción de madera y de biotecnología sostenibles. Un intento de impulsar estas actividades terminó en un enfrentamiento entre pobladores indígenas de la localidad de Bagua y efectivos policiales. En tal suceso, murieron 24 efectivos del orden y 10 civiles y hasta la fecha no hay responsables políticos del Gobierno.

Otro tema relevante es la falta de infraestructura pública, lo que representa elevados costos de transacción y un desincentivo para los

nuevos proyectos. El Gobierno ha iniciado proyectos de concesión de carreteras a través de asociaciones público-privadas. Como ejemplo, se tienen las carreteras IRRSA, que empiezan en las costas peruanas y terminan en la frontera con Brasil. Esta medida incentivará el comercio entre Brasil, un país que mira hacia el Atlántico, y Perú, un país con puertos hacia el Pacífico (océano con mayor movimiento comercial del mundo).

A año y medio de las elecciones presidenciales (programadas para abril de 2011), aún no hay un

15 PRIMEROS CAPÍTULO EXPORTADOS A PERÚ DESDE ESPAÑA EN 2009*

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	39.554,45	24,47
85	APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	19.047,89	11,78
32	TANINO; MATERIAS COLORANTES; PINTURA	9.189,32	5,68
49	LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF.	6.784,44	4,20
73	MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	6.123,20	3,79
99	CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	6.093,55	3,77
72	FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	4.731,13	2,93
40	CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	4.549,11	2,81
39	MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	4.402,50	2,72
21	PREPARAC. ALIMENTICIAS DIVERSAS	3.670,00	2,27
69	PRODUCTOS CERÁMICOS	3.555,31	2,20
33	ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	3.536,63	2,19
87	VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	3.478,59	2,15
29	PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	3.267,23	2,02
83	MANUFACTURAS DIVERSAS DE METALES	2.944,07	1,82
	Subtotal	120.927,42	74,81
	Total productos exportados Perú	161.656,51	100,00

(*) Datos hasta octubre de 2009.

Fuente: Estacom y elaboración propia.

15 PRIMEROS CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DE PERÚ EN 2009*

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
26	MINERALES, ESCORIAS Y CENIZAS	155.051,46	37,82
20	CONSERVAS VERDURA O FRUTA; ZUMO	59.048,80	14,40
3	PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	41.534,94	10,13
9	CAFÉ, TÉ, YERBA MATE Y ESPECIAS	24.058,61	5,87
7	LEGUMBRES, HORTALIZAS, S/ CONSERV.	23.205,61	5,66
8	FRUTAS /FRUTOS, S/ CONSERVAR	22.910,85	5,59
23	RESIDUOS INDUSTRIA ALIMENTARIA	15.587,79	3,80
80	ESTAÑO Y SUS MANUFACTURAS	13.225,01	3,23
61	PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	10.413,66	2,54
16	CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	10.010,26	2,44
15	GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETAL	4.980,69	1,21
10	CEREALES	4.801,40	1,17
18	CACAO Y SUS PREPARACIONES	2.890,34	0,70
12	SEMILLAS OLEAG.; PLANTAS INDUSTRIALES	2.725,50	0,66
28	PRODUCT. QUÍMICOS INORGÁNICOS	2.679,05	0,65
	Subtotal	393.123,97	95,88
	Total importaciones de Perú	409.997,29	100,00

(*) Datos hasta octubre de 2009.

Fuente: Estacom y elaboración propia.

«RATING» RIESGO-PAÍS

EUROMONEY

	sep-09	mar-09	Var. (1)
Perú	57,03	55,98	-1,05
España	81,74	79,80	1,94
Noruega (máx.)	98,14	96,37	1,77
Zimbawe (mín.)	6,70	5,49	1,21

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo

(*) Máx. para sep-09, en mar-09: Noruega (96,37)

(**) Mín. para sep-09, en mar-0: Zimbawe (5,49)

«RATING» DEUDA SOBERANA

MOODY'S

DICIEMBRE 2009

	Largo plazo	Corto plazo
Perú	Ba1	P-3
España	Aaa	P-1

S. & P.

DICIEMBRE 2009

	Largo plazo	Corto plazo
Perú	BBB-	A-3
España	AA+	A-1+

NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

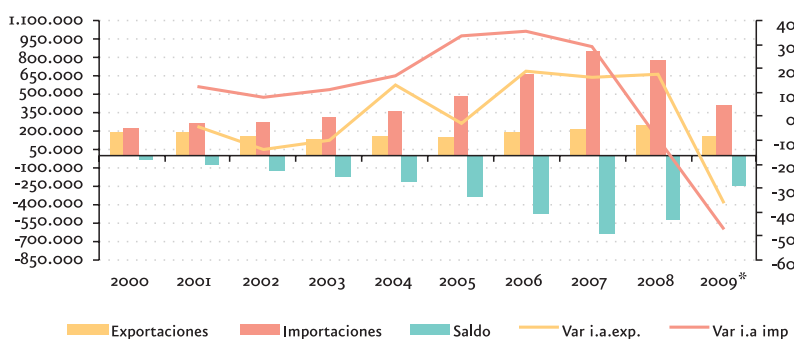
S.&P. De menor a mayor riesgo

AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated

panorama cierto sobre quién será el próximo presidente, ya que parece ser una tradición que el ganador se defina en las semanas antes de la elección. Esto se debe a que es normal que aparezcan candidatos *outsiders*. Por lo pronto, existen movimientos importantes y se vocean varios candidatos. Lo importante es resaltar que el éxito económico de los últimos años contribuirá a evitar que un candidato «antisistema» salga elegido y, más bien, se continúe con el modelo y el lineamiento de política aplicados.

Balanza comercial hispano-peruana

(Miles de euros)



Fuente: Datacomex y elaboración propia. Datos hasta octubre de 2009.

RELACIONES COMERCIALES HISPANO-PERUANAS

Las relaciones comerciales hispano-peruanas datan de la época virreinal. Éstas perduran en la actualidad y se han consolidado en los últimos años. En el período 2000-2009, los saldos de la balanza comercial resultaron ser deficitarios para España. Así, en 2008, las exportaciones españolas sumaron 253,8 millones de euros frente a los 777 millones de las importaciones. En 2009, se mantuvo la misma tendencia deficitaria para el país europeo. No obstante, la tendencia del intercambio comercial es creciente en el período analizado.

Perú es una plaza importante para las inversiones españolas en América Latina, principalmente, en los sectores de comunicaciones, energía y servicios

Los principales productos que exporta España al Perú consisten en máquinas y aparatos eléctricos, mientras que los productos importados por España se concentran en minerales, conservas, pescados y productos agroindustriales, entre otros.

La política comercial del Perú busca una apertura comercial que permita ingresar a nuevos y mayores mercados del mundo. Hasta la fecha, los tratados comerciales entre Europa y Perú se limitan a un régimen que ofrece a los países de la

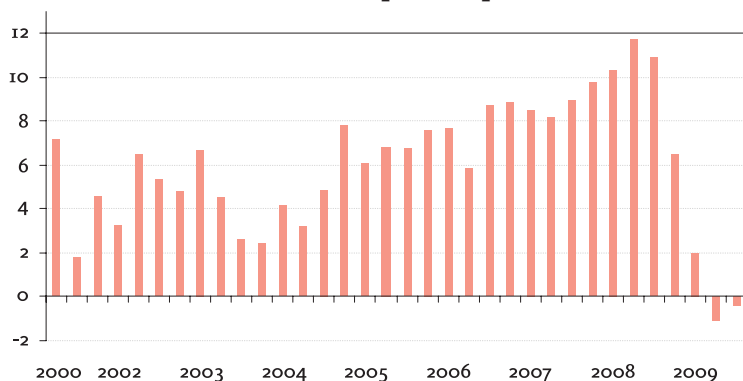
Comunidad Andina de Naciones (CAN), de la que es parte Perú, acceso preferencial al mercado Europeo. Las negociaciones de CAN y la Unión Europea (UE) para firmar un Tratado de Libre Comercio fueron entrampadas por la renuencia de Bolivia. Aun así, Perú ha propuesto la firma de un tratado unilateral con la UE. En este sentido, el mercado europeo (y, dentro de este, el español) es de vital importancia para el flujo de bienes peruano.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y COMPETITIVIDAD

En cuanto al flujo de inversiones, en 2008, la inversión extranjera directa (IED) total en el Perú ascendió a 3.420 millones de euros, lo que representa el 5,2% de los flujos destinados a América Latina (quinta posición, después de Brasil, Chile, Colombia y México). Estas inversiones se han concentrado en proyectos mineros, energéticos y telecomunicaciones.

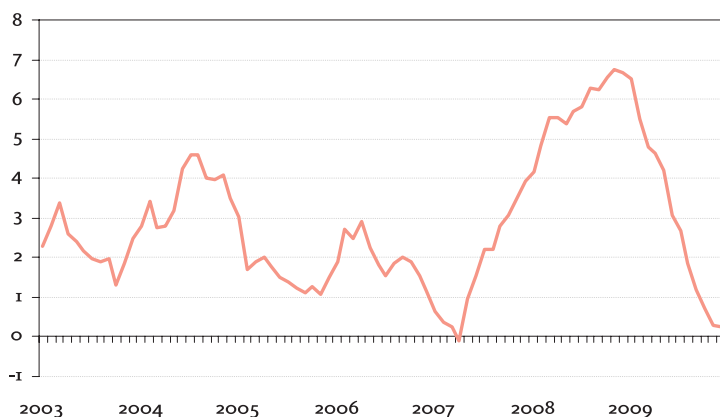
Perú es una plaza importante para las inversiones españolas en América Latina, principalmente, en los sectores de comunicaciones, energía y servicios. Así, del flujo total de IED de España a América Latina, que sumó 13.471,3 millones de euros en 2008, 1.208 millones de euros fueron destinados a Perú, lo que superó ampliamente el intercambio comercial de 2008 entre ambos países y ubicó a Perú en la cuarta posi-

Crecimiento del PIB en Perú (tasa interanual, en puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

Inflación (tasa interanual) en Perú



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

ción en sus preferencias. De acuerdo con los datos del Ministerio de Industria Turismo y Comercio (MITyC) de España, desde 2000, el monto acumulado de IED española en el Perú ronda los 4.000 millones de euros y un monto similar se sumó durante la década pasada. De acuerdo con estas cifras, España es el principal inversor extranjero en Perú.

En esta última década, España se ha consolidado como el principal inversor en el país

Los esfuerzos peruanos se han concentrado en atraer mayores capitales extranjeros y, para ello, han incrementado su competitividad en los negocios. El informe *Doing Business de 2010*, publicado por el Banco Mundial, mostró una mejora para Perú de nueve posiciones respecto a 2009, si-

tuando al país en el puesto quincuagésimo sexto. Respecto a América Latina, el país se ubica en la posición cuarta, sin contar Caribe.

A pesar del avance, las posiciones en las categorías que conforman el indicador son dispersas. Por un lado, en las áreas de obtención de crédito, protección de los inversionistas y registro de propiedad, nos encontramos en el *top 30* (de 183 países de la muestra), lo que, sin duda, es clave para alcanzar una posición relativa importante en el índice global. Sin embargo, en temas como manejo de licencias, cumplimiento de contratos, apertura de empresas y empleo de trabajadores, nos encontramos en la cola, por debajo de la barrera del puesto número 100.

En términos generales, el Perú ha mejorado su posición en cuatro de las



10 categorías: apertura de una empresa, registro de la propiedad, cumplimiento de contratos y empleo de trabajadores. Esta última era la categoría en la que peor desempeño relativo presentaba el país, por lo que la mejora en 49 posiciones ha sido un importante avance. Otras variables importantes a la hora de hacer negocios, como la estabilidad macroeconómica o productividad de factores, por ejemplo, no son tomadas en cuenta en el estudio. Sin embargo, el *ranking* es una medida de competitividad y refleja tiempos, costos relativos, número de procedimientos, entre otros, de diferentes procedimientos o regulaciones relevantes para un negocio local. Como objetivo de política económica, el Ministerio de Economía y Finanzas de Perú se puso como meta ocupar el puesto 25 en el *ranking Doing Business de 2012* (presentado en septiembre 2011). Con esto, el Perú ocuparía el segundo decil del *ranking* mundial.

Perú ofrece seguridad para la propiedad privada y el capital extranjero es bien recibido. No obstante, hacen falta importantes cambios institucionales para que se logre obtener un Estado eficiente, una mejor distribución de oportunidades y seguridad para el buen desempeño de las actividades sociales y económicas ::