

Cámara Chilena de la Construcción  
Gerencia de Estudios

Informe Internacional  
**Perú: Actualidad y Perspectivas**

*Andrea Alvarado Duffau*

*~ Diciembre 2003 ~*

## 1. DATOS GENERALES DE LA ECONOMÍA PERUANA

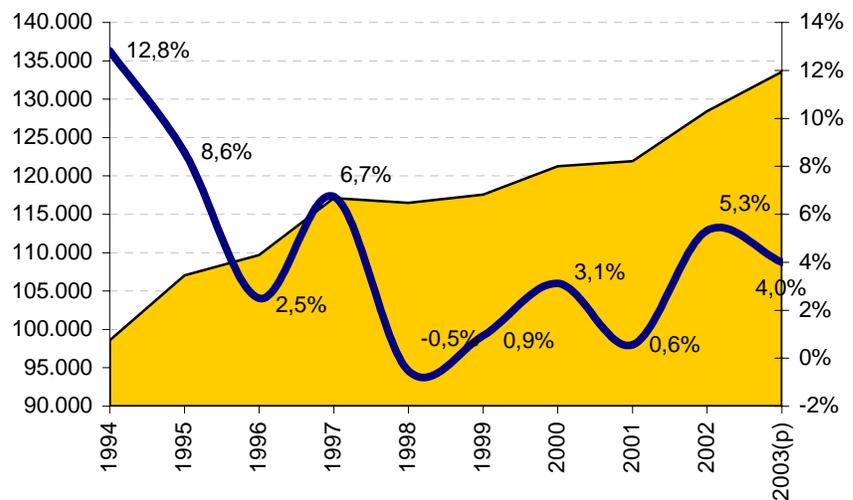
El PIB de la economía peruana alcanzó a US\$ 56.411 millones en 2002, cifra que representa cerca del 85% del tamaño de la economía chilena<sup>1</sup>. Sin embargo, al comparar el valor del producto de ambos países ajustados por la paridad de poder de compra en cada uno de ellos, se observa que el PIB peruano representa menos del 58% del chileno.

Con una población de casi 27 millones de personas, el PIB per cápita de Perú alcanzó US\$ 2.050 en 2002. Para ese mismo año, el PIB per cápita para la región de Latinoamérica y el Caribe llegó a US\$ 3.280, en tanto que en Chile fue de US\$ 4.260.

En la década de los 80's la economía peruana registró una tasa de crecimiento promedio anual de -0,1%, en tanto que en la década siguiente ésta no sólo cambió de signo sino que se empujó a 4,3% promedio anual. Fueron decisivos en este último registro el crecimiento anotado por la agricultura y el sector de la industria primaria, las que crecieron en 5,6% y 5,0% en promedio, respectivamente. Sin embargo, con el inicio de la crisis asiática en 1998, este

país al igual que el resto de las economías emergentes, entró en una fase de estancamiento de su economía. El crecimiento experimentado el año pasado, uno de los mayores para la región, y el que se pronostica para 2003, parecen indicar que la economía peruana estaría saliendo paulatinamente de este ciclo de estancamiento.

Producto en moneda nacional del año 1994.



## 2. PROYECCIONES GENERALES PARA LA ECONOMÍA DE PERÚ.

Para 2004 se estima que el PIB peruano crecería 4,1% , tasa ligeramente superior al 4,0% proyectado para el cierre del presente año. Cabe mencionar que las estimaciones de crecimiento para el próximo año se han reducido a lo largo este año debido principalmente a un menor crecimiento esperado en la inversión privada

<sup>1</sup> Sin embargo, hay que tener en cuenta la variabilidad de estas cifras año a año debido a la volatilidad relativa de los tipos de cambio en estos países. Sin ir más lejos, en 2001 el PIB de la economía peruana, medida en dólares, representó cerca del 71% del tamaño de la economía chilena, también llevada a dólares

<b>Oferta y Demanda Global</b> (variaciones en %)			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
<b>OFERTA GLOBAL</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>
PIB	4,9	4,0	4,1
IMPORTACIONES	2,4	4,1	-0,4
<b>DEMANDA GLOBAL</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>
DEMANDA INTERNA	4,1	3,6	3,5
Consumo privado	4,5	3,4	3,7
Consumo público	1,6	3,2	4,3
Inversión Bruta Fija	-0,7	4,0	3,6
EXPORTACIONES	6,8	5,9	3,5

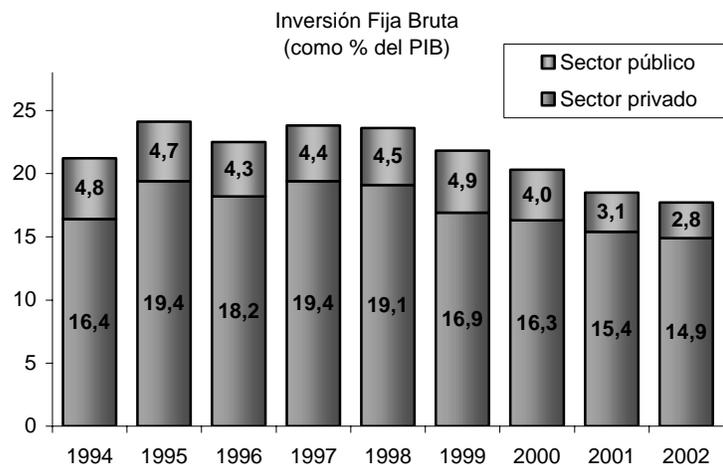
El consumo privado, en tanto, se espera que crezca 3,7%, sustentado en el crecimiento de PIB, en la ligera recuperación de los niveles de empleo y la expansión de los créditos de consumo. Por su parte, el consumo público se expandiría 4,3% sustentado en la mayor posibilidad de gasto del gobierno ante los esperados mayores ingresos fiscales, derivados de la reforma tributaria, tema que se comentara más adelante.

Por último se estima un moderado crecimiento en los volúmenes exportados, puesto que el crecimiento de las exportaciones durante el 2004 estaría explicado fundamentalmente por un efecto precio. Finalmente, se espera una caída de las importaciones básicamente por el menor volumen importado de combustibles ante el inicio de operaciones de los campos de gas de Camisea.

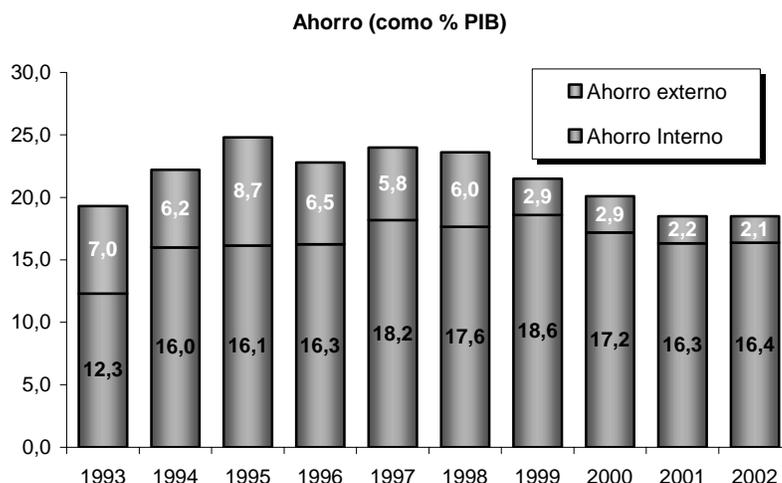
Cabe mencionar que 0,4 puntos porcentuales del crecimiento en 2004 estarán explicados por el aumento de la recaudación, debido en particular a la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF).

### 3. EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS PARA LA INVERSIÓN

La tasa de inversión fija bruta ha ido disminuyendo sostenidamente en los últimos años, desde un 23,8 % del PIB en el año 1997 a 17,7% en 2002. De éstas, la mayor parte corresponde a inversión privada (83% del total en 2002), observándose desde 1999 a la fecha una disminución de la preponderancia del sector público a favor del sector privado.



A su vez, la inversión nacional se financia fundamentalmente con ahorro interno<sup>2</sup>, el cual actualmente se encuentra en niveles muy similares 1994 a 1996, período en el cual la inversión creció mucho impulsada por los flujos de ahorro externo (equivalente al déficit de la cuenta corriente de esos años). Sin embargo, desde el comienzo del estancamiento de la economía en el año 1998, y al igual que la mayoría de las economías de Latinoamérica, los flujos



financieros externos se redujeron de manera dramática, afectando así el nivel del ahorro externo y por ende la tasa de inversión en los últimos 3 a 4 años.

Las proyecciones para este año indican que la inversión bruta fija, o formación bruta de capital fijo como se le conoce en Chile, crecería un 4,0%. El próximo año, en tanto, la inversión se expandiría a una tasa menor que la registrada durante 2003, puesto que al margen de la inversión remanente en Camisea y algunos proyectos puntuales en minería e infraestructura pública, no existen inversiones importantes en cartera con la sola excepción del proyecto aurífero Alto Chicama.

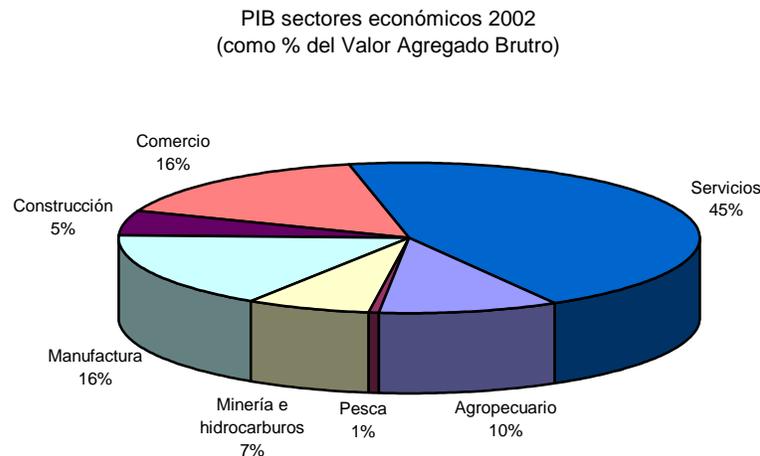
<b>Inversión Bruta Fija (variación %)</b>			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
<b>Total</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>
Privada	0,2	4,9	4,1
Pública	-5,0	-0,6	1,0

Un aspecto destacado del presupuesto público para el próximo año, es que pese a que éste contempla nuevamente el desvío de los fondos públicos hacia un mayor gasto corriente, la inversión pública reportaría por primera vez en cinco años una moderada recuperación (+1.0% en términos reales), principalmente por el desarrollo de algunos proyectos vinculados a la habilitación de carreteras y a la construcción de viviendas.

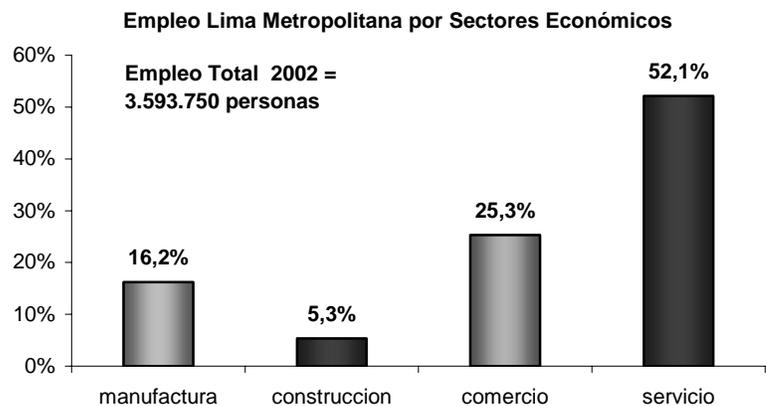
<sup>2</sup> El ahorro interno y externo financian la inversión bruta interna, la cual se compone de la inversión bruta fija más la variación de inventarios.

#### 4. IMPORTANCIA DE LOS SECTORES ECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES

En la actualidad, el sector servicios representa la principal actividad económica de país, agrupando el 45% del valor agregado bruto de producción (VAB), en tanto que el sector de la industria y el comercio representan cada uno un 16% del VAB, situación que no ha variado mayormente en la última década. En particular, el sector de la construcción representa el 5% del valor agregado de la economía peruana.



Algo similar ocurre cuando vemos la importancia de los sectores dentro de la actividad económica de acuerdo a la cantidad de empleo que generan. En las estadísticas para Lima Metropolitana en 2002, se constata que el sector servicios también es el que genera mayor número de empleos, aportando más del 52% de los puestos de trabajo en 2002. El sector de la construcción, en tanto, tiene un aporte a la generación de empleos muy similar a su aporte VAB. Sin embargo, hay que considerar que estas estadísticas sólo se refieren a la Ciudad de Lima (área metropolitana) y por ende no incluyen el mayor número de empleos que se generan en sectores como la agricultura, pesca, y minería.



Tal como se mencionó anteriormente, la tasa de crecimiento para el PIB el próximo año se explica en parte por el aumento de la recaudación tributaria, debido en particular a la creación del ITF, por lo que es necesario considerar las proyecciones para el Valor Agregado Bruto (VAB), que es el registro que mide la verdadera evolución para la economía.

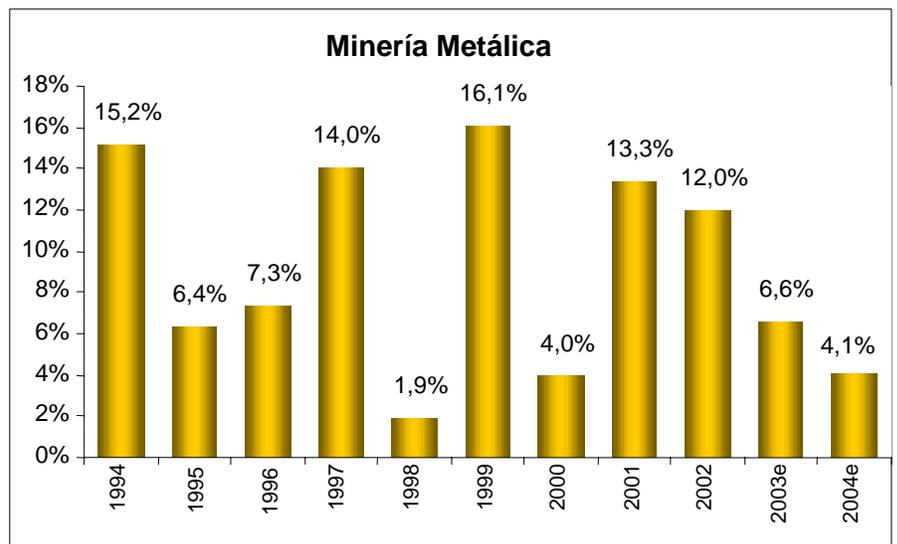
Así, el VAB registraría una expansión de 3,7% en 2004, al igual que en 2003, liderado por el dinamismo de los sectores Minería e Hidrocarburos, Manufactura y Construcción, así como por la recuperación de la producción pesquera.

<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b> (variación en %)			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
Agropecuario	5,8	2,7	3,0
Pesca	5,7	-7,9	4,6
Minería	11,1	6,6	4,1
Manufactura	3,9	3,1	4,1
Construcción	8,3	3,6	4,1
Comercio	3,6	3,9	3,6
Servicios	3,6	3,7	3,5
<b>VAB</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
Impuestos	7,5	6,8	8,9
<b>PIB</b>	<b>4,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>
VAB Primario	6,7	3,1	3,5
VAB No Primario	4,5	3,8	3,7

### Sector Minería e Hidrocarburos

El sector Minería e Hidrocarburos se expandiría 4,1% durante el 2004 gracias al dinamismo del sub-sector hidrocarburos, el cual experimentaría un importante crecimiento de 25,0%, luego de prácticamente ocho años de producción declinante, gracias al inicio de operaciones de los campos de gas de Camisea. De otro lado, a diferencia de las altas tasas de crecimiento registradas durante los últimos cinco años, la producción minera registraría un crecimiento de sólo 2,3%. Cabe notar que luego de que en los últimos años se pusieran en marcha importantes proyectos mineros como Antamina y otros, y se realizarán importantes ampliaciones en otros ya existentes, en la actualidad sólo se encuentra en camino el proyecto aurífero Alto Chicama (Barrick). Esto podría ser atribuible al incremento del ruido político y a la potencial pérdida de competitividad de la minería peruana debido a las propuestas para imponer regalías a la actividad minera.

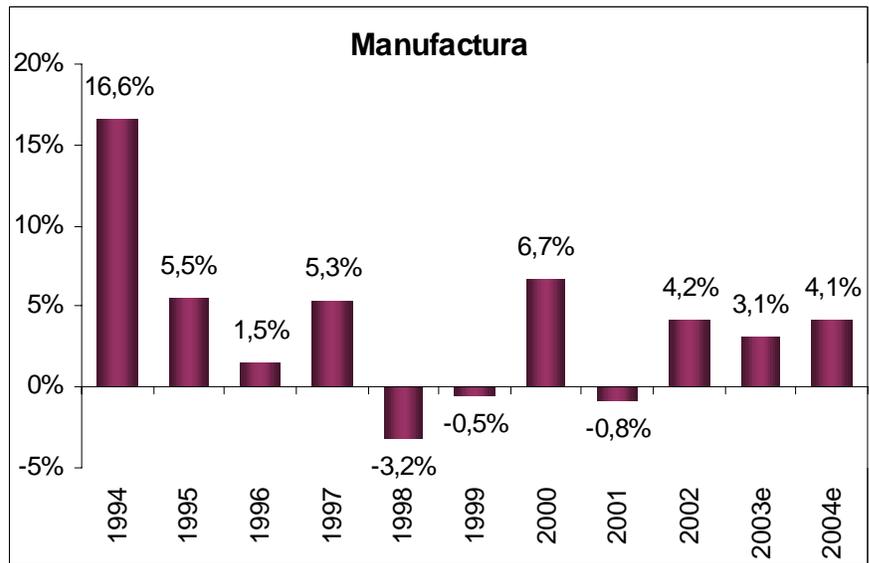
La producción de cobre crecería 11,7% impulsada por la reapertura de la planta de sulfuros de BHP Tintaya. La



extracción de oro registraría una caída de 1,2% luego de la producción récord de 177 TMF estimada para el 2003. La producción de zinc caería en 1,8% debido principalmente a la menor producción de Antamina. La producción de gas aumentaría 45,6% mientras que la de petróleo lo haría en 23,9% por la puesta en marcha de Camisea a partir de agosto de 2004.

## Sector Manufactura

La producción manufacturera crecería 4,1% en 2004, tasa mayor al 3,1% esperado para este año. La diferencia se explicaría fundamentalmente por la recuperación de la manufactura primaria (+3,7%) debido a la mayor producción de harina de pescado. Por otro lado, la manufactura no primaria (+4,2%) mostraría una expansión similar a la estimada para el 2003, causado por una mantención del crecimiento de la demanda interna y al moderado crecimiento de las exportaciones. Dentro de ésta, las industrias más dinámicas serían la textil y confecciones, debido al impulso brindado por la reciente firma de acuerdo de ATPDEA por parte de Estados Unidos, tema que se verá más adelante.

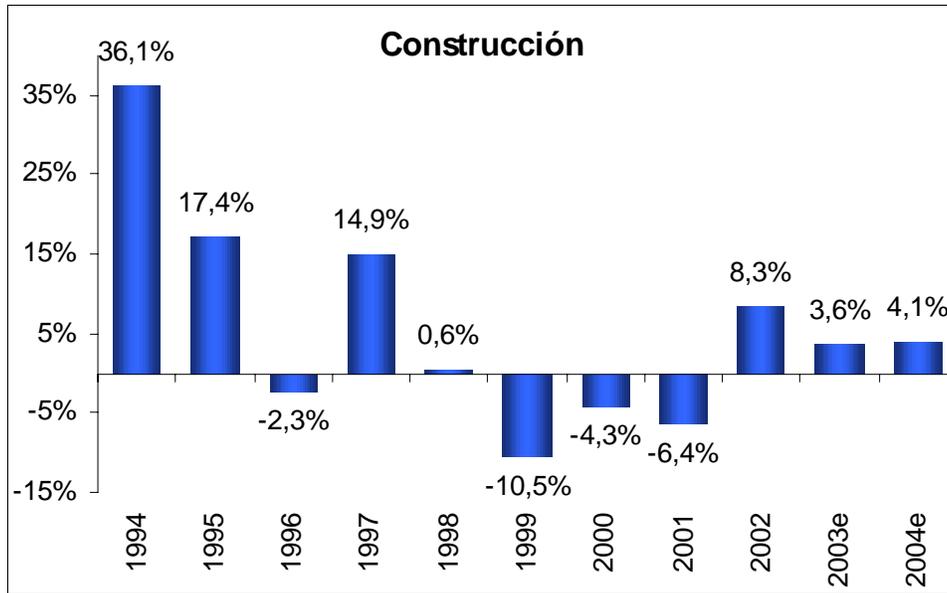


## Sector Construcción

El sector construcción crecería 4,1% durante el 2004, sustentado principalmente en el dinamismo del consumo interno de cemento puesto que la inversión pública mantendría los modestos niveles registrados en los últimos años. Asimismo, si bien está previsto relanzar el programa de concesiones viales -que representarían una inversión potencial de US\$600 millones-, de concretarse las licitaciones lo más probable es que las obras se inicien recién en el 2005, en particular las carreteras que permitirán comunicar a Perú con Brasil.

El consumo interno de cemento aumentaría en 4,2%, crecimiento que descansaría en un mayor dinamismo de la llamada "autoconstrucción" y de la cada vez más importante participación de los programas habitacionales impulsados por el gobierno -Mivivienda y Techo Propio- dentro del sector. La autoconstrucción, que representa alrededor de 60% de la demanda total de cemento en Perú, se habría visto afectada durante 2003 por el incremento del ruido político -traducido en paros, marchas y bloqueo de carreteras- perjudicando la compra de bienes de consumo duradero como el cemento. Para 2004, se

espera mayor estabilidad social como consecuencia de una mayor recaudación tributaria proyectada por la reciente reforma tributaria, la que permitiría destinar más recursos a los sectores sociales, impulsando la autoconstrucción. En tanto, de acuerdo a estimaciones oficiales, para el 2004 se prevé otorgar 15.000 créditos bajo el programa Mivivienda por un monto de US\$169 millones, cifra que prácticamente duplicaría los cerca de 7.000 créditos estimados para el 2003. Por último, la recuperación de la inversión privada aportaría una demanda adicional, en particular en proyectos puntuales como la construcción del espigón del aeropuerto Jorge Chávez, las obras remanentes del proyecto Camisea, la modernización de la Fundición de Ilo, así como la expansión de las cadenas de supermercados.

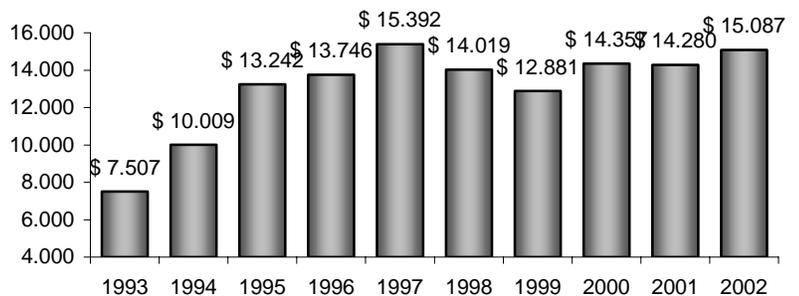


## 5. SECTOR EXTERNO.

Perú es una economía cuyo sector externo (exportaciones más importaciones de bienes) representa cerca del 29% de su PIB, cifra que es relativamente baja si se le compara con el promedio de los países latinoamericanos (38%) y con Chile (52%). Sin embargo, Perú duplicó en la última década su comercio con el resto del mundo.

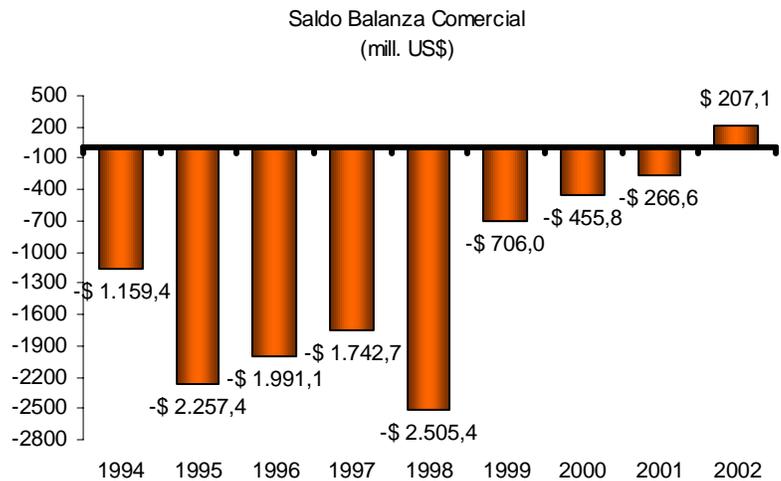
Las cifras para el año 2002 fueron positivas para la economía peruana,

Volumen del Comercio Exterior, Exportaciones más Importaciones de Bb  
(cifras en mill. US\$)



ya que después de 11 años, el saldo de la balanza comercial presentó un superávit de US\$ 207 millones debido al mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones respecto de las importaciones.

Para el presente año, se estima que el saldo en la balanza comercial mejorará aún más, registrando un superávit de US\$ 661 millones. En 2004, en tanto, se espera que éste se incremente hasta US\$ 1.242 millones dado el significativo aumento que se prevé para las exportaciones en relación a las importaciones de este país.



Cifras para la Balanza Comercial.			
	2002	2003e	2004e
<b>Balanza Comercial (mill US\$)</b>	<b>207</b>	<b>661</b>	<b>1242</b>
Exportaciones	7647	8805	9498
Importaciones	-7440	-8144	-8256
<b>Balanza Comercial (tasa crec. %)</b>		<b>219,3%</b>	<b>87,9%</b>
Exportaciones		15,1%	7,9%
Importaciones		9,5%	1,4%

## 5.1 EXPORTACIONES

Los productos tradicionales representan cerca del 70% de las exportaciones peruanas. De hecho, los principales productos de exportación de ese país pertenecen a esta categoría. El principal producto de ellos es el oro, el cual representa el 18% del total de exportaciones (US\$ 1.246 millones al año), siguiéndoles después el cobre con 14% (US\$ 970 millones), y la harina y aceite de pescado con 12% (US\$ 844 millones)<sup>3</sup>. El cuarto producto en importancia, son las exportaciones textiles, el cual pese a ser un producto no tradicional, alcanza montos de US\$654 millones al año en promedio.

<sup>3</sup> Hay que tener en cuenta que las exportaciones de harina y aceite de pescado son bastante volátiles por su dependencia de la existencia de cardúmenes de anchoveta.. De hecho, si eliminamos el año 1999, que fue un mal año para el sector, las exportaciones promedio de harina y aceite de pescado aumentan a US 920 millones.

<b>Perú: Exportaciones promedio 1999-2002</b>		
<b>SECTOR</b>	<b>Monto (mill US\$)</b>	<b>Participación</b>
<b>Total Tradicional</b>	<b>4.727,0</b>	<b>69,2%</b>
<b>Mineros</b>	<b>3.254,8</b>	<b>47,7%</b>
Cobre	970,2	14,1%
Zinc	451,4	6,7%
Oro	1,245,53	18,3%
Otros	587,7	8,5%
<b>Pesquero</b>	<b>843,6</b>	<b>12,3%</b>
Harina De Pescado	766,4	11,2%
Aceite De Pescado	77,3	1,1%
<b>Petróleo Y Derivados</b>	<b>390,6</b>	<b>5,7%</b>
Crudo	139,3	2,0%
Derivados	251,4	3,6%
<b>Agrícolas</b>	<b>238,0</b>	<b>3,5%</b>
Café	215,0	3,2%
Otros	22,9	0,3%
<b>Total No Tradicional</b>	<b>2.096,3</b>	<b>30,8%</b>
Agropecuario	447,5	6,5%
Textil	654,1	9,6%
Otros	994,7	14,6%
<b>Total</b>	<b>6.823,4</b>	<b>100,0%</b>

Así, de manera individual, el principal rubro exportador es la minería y petróleo, siguiéndole el sector pesquero, y luego el agropecuario y textil, que en conjunto explican más del 88% de las exportaciones de ese país.



En tanto, los principales destinos de las exportaciones son el NAFTA, la Unión Europea, Asia, y Latinoamérica, cuyas participaciones en las exportaciones peruanas de 2002 aparecen en el siguiente cuadro:

<b>Exportaciones Peruanas por Bloque Económico (% participación)</b>	
NAFTA	29.2
Estados Unidos	25.7
UNION EUROPEA	25.9
ASIA	16.9
LATINOAMERICA	12.7
Chile	3.3
OTROS	15.3
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

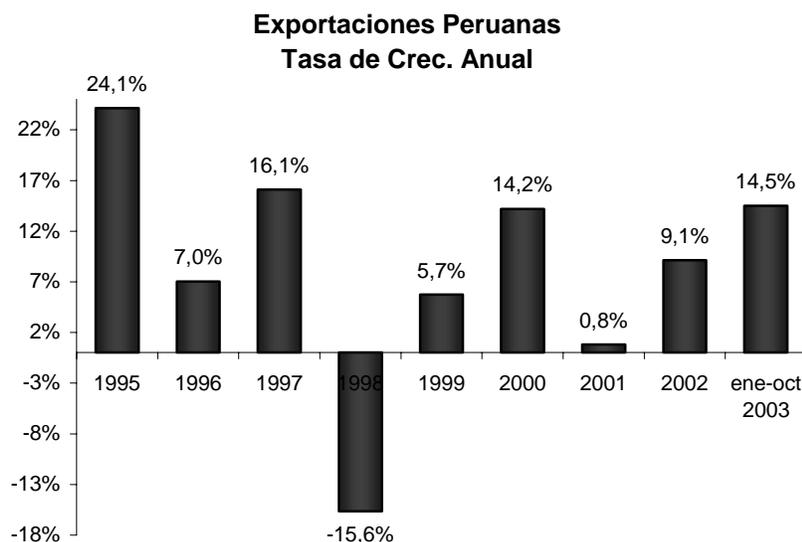
Dentro de Latinoamérica, destaca Chile como principal destino de las exportaciones de Perú, pese a que en 2002 las exportaciones peruanas hacia nuestro país cayeron en 11%, siguiéndoles en importancia Brasil y Colombia. Las exportaciones hacia Chile son principalmente petróleo y derivados (34%), textiles (10%) y de productos químicos (8%) y metalúrgicos (8%).

A modo de comparación, las exportaciones peruanas alcanzan aproximadamente el 41% de las exportaciones chilenas. En general, éstas son algo más diversificadas que las chilenas, en el sentido de que si bien sus exportaciones tradicionales concentran una mayor proporción en Perú (69%), al interior de éste se observa un mayor contrapeso entre las exportaciones de harina de pescado y las exportaciones de oro y cobre. En Chile, en tanto, las exportaciones clasificadas como "principales" tienen una menor participación dentro del total de las exportaciones nacionales, pero éstas se concentran fundamentalmente en el cobre (63% del total de exportaciones tradicionales).

<b>Comparaciones Exportaciones Totales de Perú y Chile, Periodo 1999-2002</b>					
<b>PERÚ</b>			<b>CHILE</b>		
	<b>Montos US\$ mill</b>	<b>% en total</b>		<b>Montos US\$ mill</b>	<b>% en total</b>
<b>Tradicionales</b>	<b>4,727.06</b>	<b>69%</b>	<b>Principales</b>	<b>10,465.4</b>	<b>62%</b>
Oro	1,245.53	18%	Cobre	6,581.6	39%
Cobre	970.23	14%			
Harina de Pescado	766.39	11%			
<b>No tradicionales</b>	<b>2,096.34</b>	<b>31%</b>	<b>Otras</b>	<b>6,357.2</b>	<b>38%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6823,4</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>16,822.6</b>	<b>100%</b>

En los primeros diez meses de este año las exportaciones de Perú acumulan un crecimiento de 14,5%, pareciendo haber recuperado el dinamismo perdido a comienzos de la década. Obviamente, parte importante de este crecimiento se explica por el aumento del precio de los commodities a nivel internacional (oro, cobre, café, etc), lo que ha favorecido el crecimiento del valor de las exportaciones de sectores como el minero y el agropecuario. Sin

embargo, las mejores perspectivas de crecimiento mundial habrían favorecido el repunte de exportaciones como las de la industria textil. De hecho, las exportaciones en el ámbito textil, el sector más importante al interior de las exportaciones no tradicionales, denotan una tendencia creciente desde el año pasado, habiéndose efectuado los primeros embarques de confecciones a Estados Unidos en el marco del ATPDEA<sup>4</sup> a fines de octubre.



<b>Exportaciones Peruanas</b>	
<b>Sector</b>	<b>Var. Ene-Oct 2003/2002</b>
Agropecuario	10,5%
Pesquero	-7,4%
Textil	22,3%
Minería y Petróleo	21,1%
Otros	8,8%
<b>Total</b>	<b>14,5%</b>

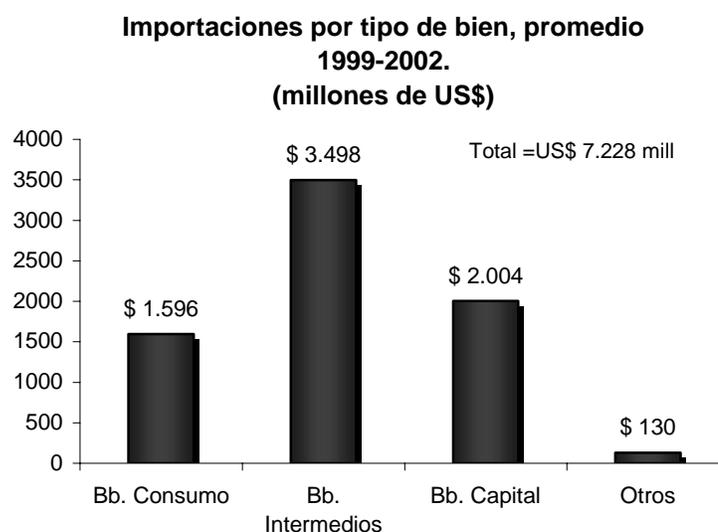
Para el cierre de este año las proyecciones indican un crecimiento global de las exportaciones de 14,5%, en tanto que para 2004 se espera una expansión de casi 8%, alcanzando un monto de US\$ 9,500 millones, sustentado principalmente en las mayores ventas al exterior de productos de la minería.

<sup>4</sup> Corresponden a las siglas para "Andean Trade Promotion and Drug Eradication Act", tratado firmado por el presidente norteamericano G.W. Bush en agosto de 2003, en el que se autoriza la expansión de beneficios comerciales a los países de la región andina. Ese tratado permite la entrada de textiles y productos de confección específicos fabricados en Perú libres de impuestos y restricciones cuantitativas a Estados Unidos.

Perú: Exportaciones								
	Monto (MM de US\$)			Participación (% del total)			Crecimiento (% año anterior)	
	2002	2003	e 2004 e	2002	2003	e 2004 e	2003 e	2004 e
<b>Tradicional</b>	<b>5.311</b>	<b>6.239</b>	<b>6.837</b>	<b>69%</b>	<b>71%</b>	<b>72%</b>	<b>17,5%</b>	<b>9,6%</b>
Minería	3.734	4.499	4.982	49%	51%	52%	20,5%	10,7%
Petróleo	469	648	667	6%	7%	7%	38,2%	2,9%
Agrícola	216	232	236	3%	3%	2%	7,4%	1,7%
Pesqueros	892	860	952	12%	10%	10%	-3,6%	10,7%
<b>No Tradicional</b>	<b>2.260</b>	<b>2.494</b>	<b>2.591</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>	<b>27%</b>	<b>10,4%</b>	<b>3,9%</b>
Agropecuarios	554	596	618	7%	7%	7%	7,6%	3,7%
Textiles	677	787	851	9%	9%	9%	16,2%	8,1%
Pesqueros	164	190	191	2%	2%	2%	15,9%	0,5%
Metal mecánicos	109	100	96	1%	1%	1%	-8,3%	-4,0%
Químicos	256	295	306	3%	3%	3%	15,2%	3,7%
Siderometalúrgicos	161	185	193	2%	2%	2%	14,9%	4,3%
Minería no metálica	68	76	80	1%	1%	1%	11,8%	5,3%
Otros	271	265	256	4%	3%	3%	-2,2%	-3,4%
<b>Otros</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Total</b>	<b>7.646</b>	<b>8.807</b>	<b>9.499</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15,2%</b>	<b>7,9%</b>

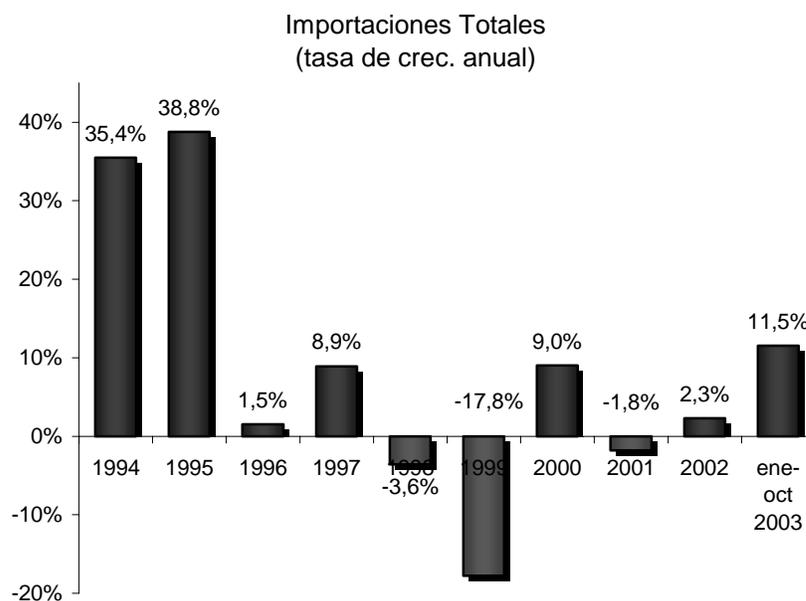
## 5. 2 IMPORTACIONES

Las importaciones de Perú alcanzan una cifra en torno a 17,5% de su PIB, y su componente principal son los bienes intermedios para la producción (48% del total de las importaciones). Después de anotar elevadas tasas de expansión a comienzos de la década pasada, para luego caer en cifras negativas con el inicio de la crisis asiática, las importaciones peruanas parecen haber retomado una senda más expansiva en 2003. Este crecimiento de las internaciones en lo que va corrido del año se explica fundamentalmente por la expansión de las importaciones de bienes intermedios (14,5%), y en menor medida por la de bienes de capital (11,1%).



Para este año 2003 se espera que las importaciones totales alcancen un monto de US\$ 8.144 millones, anotando un crecimiento anual de 9,5%. Para 2004, en tanto, se prevé una expansión global de sólo 1,4%, la que se explicaría principalmente por una caída en las importaciones de combustibles (-15,3%), explicada por una reducción en el precio del petróleo y por la sustituciones de importaciones debido al inicio de la producción de Camisea. De aislarse dicho efecto, las importaciones totales registrarían una

expansión de 3%. Cabe destacar que las importaciones de bienes de consumo (4,9%) se constituirían en el rubro más dinámico el próximo año, mientras que las importaciones de bienes de capital mostrarían una leve expansión (2,3%), luego del importante crecimiento experimentado en 2003 asociado a las compras del proyecto Camisea.

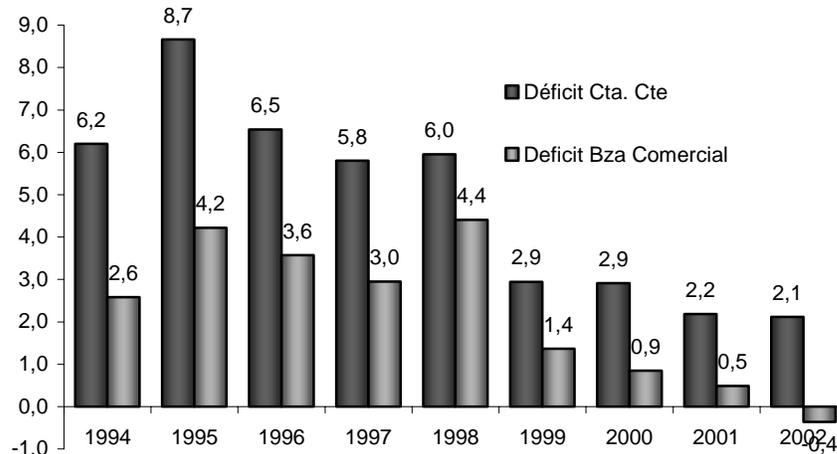


Perú: Importaciones								
	Monto (MM de US\$)			Participación % del total			Crecimiento % año anterior	
	2002	2003 e	2004 e	2002	2003 e	2004 e	2003 e	2004 e
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.851</b>	<b>1.942</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,9%</b>
No Duraderos	1.036	1.046	1.077	14%	13%	13%	1,0%	3,0%
Duraderos	734	805	865	10%	10%	10%	9,7%	7,5%
<b>Insumos</b>	<b>3.747</b>	<b>4.214</b>	<b>4.187</b>	<b>50%</b>	<b>52%</b>	<b>51%</b>	<b>12,5%</b>	<b>-0,6%</b>
Combustibles	978	1.278	1.082	13%	16%	13%	30,7%	-15,3%
Mat. Primas Agrícolas	249	266	283	3%	3%	3%	6,8%	6,4%
Mat. Primas Industria	2.520	2.670	2.822	34%	33%	34%	6,0%	5,7%
<b>Bienes de Capital</b>	<b>1.843</b>	<b>2.006</b>	<b>2.051</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>8,8%</b>	<b>2,2%</b>
Materiales de construcción	272	232	249	4%	3%	3%	-14,7%	7,3%
Para la agricultura	21	18	21	0%	0%	0%	-14,3%	16,7%
Para la industria	1.226	1.415	1.432	16%	17%	17%	15,4%	1,2%
Equipos de transporte	324	341	349	4%	4%	4%	5,2%	2,3%
<b>Otros</b>	<b>80</b>	<b>74</b>	<b>76</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Total</b>	<b>7.440</b>	<b>8.145</b>	<b>8.256</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>9,5%</b>	<b>1,4%</b>

### 5.3 Cuenta Corriente y Balanza de Pagos

Perú exhibió elevados déficit en su cuenta corriente en la primera mitad de la década pasada, los cuales fueron posibles de financiar dado el resurgimiento de los flujos de capital provenientes del exterior a inicios de los 90 que experimentaron los países en desarrollo, y en especial América Latina. En la medida que estos capitales se redujeron, Perú debió ajustar su déficit externo. De hecho, en el año 1999 se logró una reducción significativa el abultado déficit de cuenta

Déficit en Cuenta Corriente y Balanza Comercial  
(como % del PIB)



corriente a través de una importante reducción en el déficit de la balanza comercial, la que fue acompañada por una depreciación del tipo de cambio nominal de 16%. En los años siguientes, el déficit en cuenta corriente ha disminuido sólo marginalmente, pero se mantiene en niveles razonables en torno al 2% del PIB.

En el año 2003 la Cuenta Corriente alcanzaría un déficit de US\$1.130 millones el cual se reduciría a US\$610 millones en 2004, explicado fundamentalmente por el mayor superávit de la Balanza Comercial, que sería compensado parcialmente con un mayor saldo negativo en la Renta de Factores, producto de las mayores remesas de utilidades de empresas extranjeras al exterior producidas por la recuperación de la economía. Con ello, el déficit en cuenta corriente se reduciría de 1,8% del PIB en 2003 a 0,9% del PIB en 2004.

<b>Balanza de Pagos</b> (cifras en mill. US\$)			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>207</b>	<b>661</b>	<b>1242</b>
Exportaciones	7647	8805	9498
Importaciones	-7440	-8144	-8256
<b>Balance en Cta.Cte</b>	<b>-1206</b>	<b>-1132</b>	<b>-612</b>
% PIB	-2,1%	-1,8%	-0,9%
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>2191</b>	<b>1832</b>	<b>1112</b>
Sector Publico	1051	930	740
Sector Privado	743	767	350
Privatización	186	0	0
<b>Saldo de BP (Flujo RIN)</b>	<b>985</b>	<b>700</b>	<b>500</b>

La cuenta capitales, en tanto registraría una entrada neta de capitales de US\$ 1.100 millones, tanto hacia el sector público (préstamos e emisiones de bonos) como privado (Camisea entre otros importantes proyectos). Como resultado de lo anterior, el saldo de la Balanza de Pagos en 2004 arrojaría un aumento de US\$500 millones, equivalente al aumento de las reservas internacionales, monto algo inferior a los US\$700 millones que se obtendrían en el 2003.

#### 5.4 Inversión Extranjera Directa

A fines de 2002, el stock de inversión extranjera directa registrada en Perú era de US\$ 11.536 millones, la que reúne los aportes al capital de empresas o *joint-ventures* contractuales en el país, así como las sumas pagadas por la transferencia a extranjeros de acciones de propiedad de peruanos.

En 2002, sólo diez países acumulaban más del 90% de los flujos de origen de la IED, siendo el primero de ellos el Reino Unido y España, en tanto que Chile ocupó el sexto lugar con un stock acumulado a diciembre de US\$ 597 millones<sup>5</sup>.

<b>Stock IED Principales Países (Millones US\$)</b>	
<b>País</b>	<b>2002</b>
Reino Unido	2.564,3
España	2.401,6
Estados Unidos	1.982,2
Países Bajos	1.254,8
Panamá	645,1
Chile	597,5
Francia	412,5
Suiza	213,9
Colombia	194,0
Canadá	160,4
Uruguay	160,4
China	122,2
Japón	101,1
Alemania	100,0
Argentina	65,7
Suecia	55,8
Italia	50,3

<sup>5</sup> Sin embargo, al analizar estas cifras hay que considerar que éstas reflejan la declaración formal efectuada por los propios inversionistas, ocurriendo en muchos casos que las inversiones internacionales no son administradas directamente desde la sede central de negocios, si no a través de subsidiarias que controlan de manera total o mayoritaria. Parte de los flujos de inversión procedentes de Países Bajos, Panamá y Reino Unido, entre otros, reflejarían esta situación.

En cuanto al destino de la inversión, el 26.1% de las inversiones se encuentran en el sector Comunicaciones, 15.9% en Industria, 15.6% en Finanzas, y, 14.7% en Minería. Chile, en particular, tiene mayormente inversiones en el Sector Finanzas (US\$ 228), Industria (US\$ 140) y Comercio (US\$ 102).

<b>Stock IED según Sector de Destino (Millones US\$)</b>	
Sector	Año 2002
Comunicaciones	3.008,0
Industria	1.836,3
Finanzas	1.804,1
Minería	1.696,4
Energía	1.580,0
Comercio	845,3
Servicios	359,3
Transporte	118,6
Petróleo	97,9
Construcción	70,6
Turismo	58,4
Agricultura	44,4
Vivienda	14,3
Silvicultura	1,2
Pesca	0,6

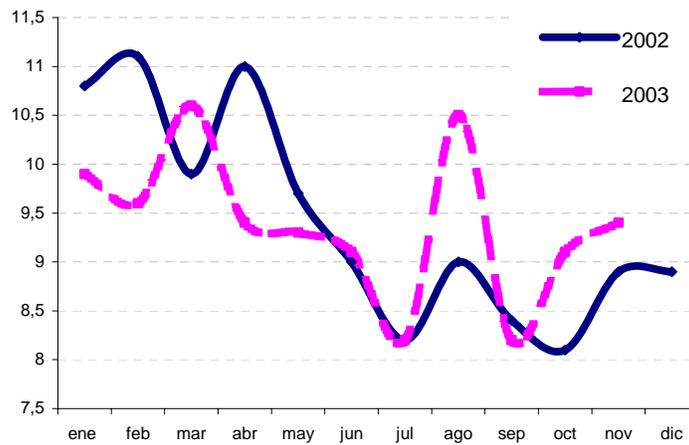
<b>IED Chilena en Perú Stock a Dic. 2002</b>		
	Monto (US\$ millones)	Porcentaje del total
Finanzas	228,4	38,2%
Industria	139,5	23,4%
Comercio	102,4	17,1%
Energía	97,2	16,3%
Minería	3,1	0,5%
Construcción	1,5	0,2%
Agricultura	0,7	0,1%
Comunicaciones	0,0	0,0%
Otros	24,7	4,1%
Total	597,5	100,0%

## 6. ECONOMÍA INTERNA.

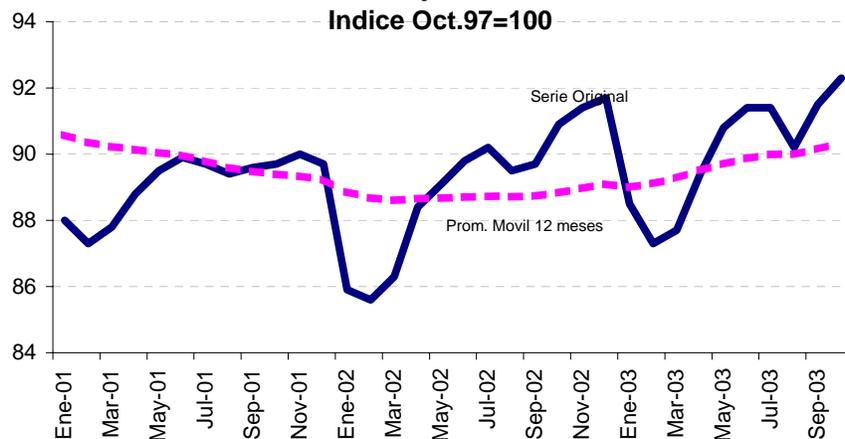
### 6.1 MERCADO LABORAL

La tasa de desempleo promedio en los once primeros meses de este año en Lima Metropolitana alcanzó a 9,4%, 0,1 puntos porcentuales menos que la registrada en igual período de 2002. Sin embargo, en la primera mitad de este año, la tasa de desempleo fue en general menor a la del año pasado, en tanto que en la segunda mitad el desempleo habría aumentado respecto del registrado en iguales meses de 2002. Así, el empleo urbano en Perú, ha mostrado una muy leve recuperación desde mediados del año pasado, tal como muestra el promedio móvil en 12 meses del índice de empleo urbano en empresas de 10 o mas trabajadores.

**Tasa de Desempleo Lima Metropolitana**



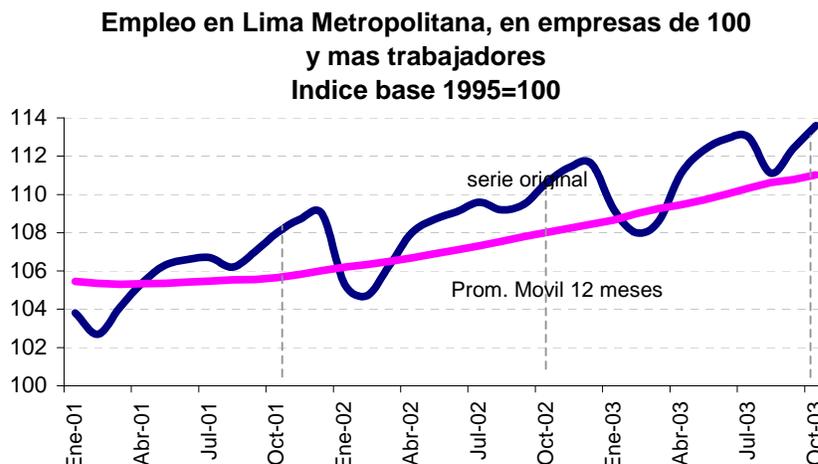
**Empleo Urbano Perú, en empresas de 10 o más trabajadores.**



En efecto, en los 10 primeros meses de este año, el empleo urbano en Perú, en empresas de 10 y más trabajadores, creció 1,7% en relación a igual periodo del año pasado, siendo este incremento mayor en Lima Metropolitana que en el resto de las urbes de este país .

<b>Variación del empleo (en porcentaje)</b>	
	<b>Ene-Oct 2003 / Ene-Oct 2002</b>
<b>1. Empresas de 10 y más trabajadores</b>	
Peru Urbano	1,7
Lima Metropolitana	1,9
Resto Urbano	1,2
<b>2. Empresas con 100 y más trabajadores</b>	
Lima Metropolitana	2,9

Sin embargo, el empleo en las grandes empresas de Lima, de 100 o más trabajadores ha seguido paulatinamente una senda expansiva en los últimos tres años, acumulando en los 10 primeros meses de 2003 un crecimiento de 2,9% respecto de igual periodo del año pasado, siendo el sector comercio el que experimentó un mayor incremento.

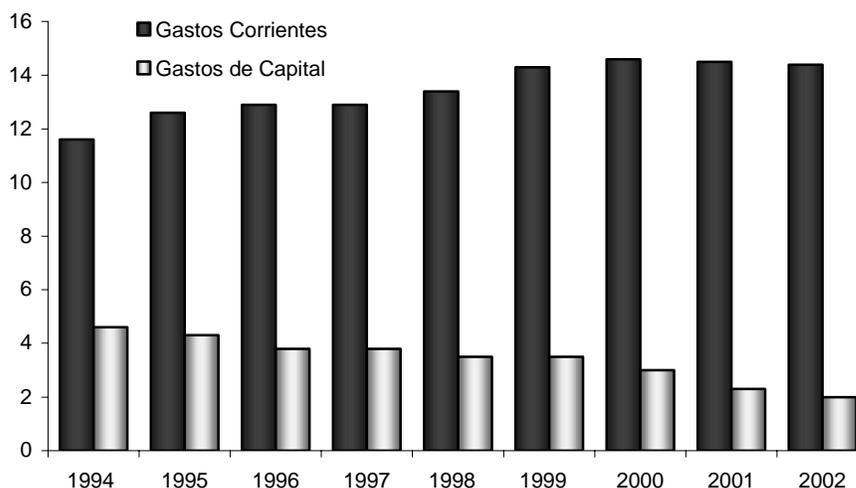


<b>Lima Metropolitana: Variación (%) del Empleo en Empresas de 100 y más trabajadores por sectores.</b>	
<b>SECTORES</b>	<b>Ene-Oct 2003 / Ene-Oct 2002</b>
TOTAL	2,9
Industria Manufacturera	2,0
Comercio	7,1
Servicios	2,1

## 6.2 SECTOR PÚBLICO

En los últimos tres años, el gasto no financiero del Gobierno Central de Perú alcanzó en promedio 16,9% del PIB, de los cuales 14,5% corresponden a gastos corrientes en tanto que los gastos de capital ascendieron a 2,4% del PIB.

Gastos no financieros del Gobierno Central  
(como % del PIB)



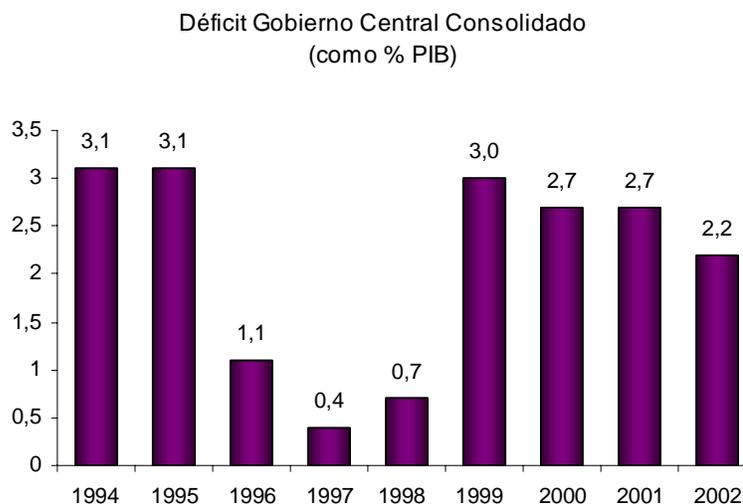
Sin embargo, los componentes del gasto gubernamental han seguido una evolución disímil. En la segunda mitad de la década pasada los gastos corrientes del gobierno experimentaron una tasa de expansión real por sobre el 17% , en tanto que los gastos de capital lo hicieron de 7%. Sin embargo, en los últimos tres años, los gastos corrientes siguieron creciendo a una tasa anual de casi 5%, mientras que los gastos de capital, es decir la inversión gubernamental, cayó a un ritmo anual de 13%. Los ingresos fiscales, en tanto, crecieron mucho menos que el gasto corriente en los últimos años, generando así el aumento en el déficit fiscal a partir de 1999.

<b>INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL CONSOLIDADO</b>		
<b>Tasa de Variación Anual</b>		
	<b>Prom. 1995-1999</b>	<b>Prom. 2000-2002</b>
<b>INGRESOS</b>	12,8%	3,1%
Ingresos Corrientes	12,9%	3,4%
Ingresos de Capital	40,6%	-13,0%
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	14,6%	1,7%
Gastos corrientes	17,2%	4,8%
Gastos de capital	6,8%	-12,9%

El estallido de la crisis asiática provocó una reducción ostensiblemente de los ingresos tributarios que no fue compensada por disminuciones equivalentes en el gasto corriente del gobierno, lo que llevó a un incremento del déficit fiscal pasando de ser sólo 0,7% del PIB en 1998 a un 3,0% al año siguiente. Sólo en 2002 se logró una disminución más importante de dicho déficit y se espera una reducción mayor en 2003.

Para 2003 se estima que el déficit público alcanzará a 2,0%, por debajo del resultado de 2,3% obtenido en 2002. Esta mejoría en las cuentas fiscales refleja principalmente un aumento de los ingresos corrientes del gobierno central, los que crecerían en 6,7% en términos reales, alcanzando el 14,5% del PIB durante 2003. Las medidas tributarias implementadas en el segundo semestre de 2002 (anticipo adicional de impuesto a la renta y mecanismos de pago del

IGV), y el aumento de la tasa del IGV a 19% vigente desde agosto de 2003 explicarían este resultado. El gasto no financiero del gobierno central mantendría la participación en el producto registrada en el 2002 (14,5 %) lo que implicaría un crecimiento real de 4,0 por ciento<sup>6</sup>.



<b>BALANCE DEL SECTOR PUBLICO</b> (Como % del PIB)			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
1. Ingresos Corrientes Gob. Central	14,2	14,5	14,8
Ingresos Tributarios	11,8	12,7	13,0
2. Gastos No Financieros Gob. Central	-14,5	-14,5	-14,3
3. Otras Entidades Públicas	0,1	0,1	0,1
4. Intereses	-2,1	-2,1	-2,1
<b>Balance Fiscal</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,5</b>
<b>Amortización Deuda (mill US\$)</b>	<b>-107,4</b>	<b>-1.512</b>	<b>-1.629</b>
– Interna	-138	-371	-350
– Externa	-936	-1.141	-1.279
<b>Requerimiento Financiero (mill US\$)</b>	<b>2.396</b>	<b>2703</b>	<b>2.582</b>
– Externo	1960	1.911	2.050
– Interno	436	793	535

<sup>6</sup>Cabe mencionar que por Ley 28019 se suspendió durante el 2003 la aplicación del límite al crecimiento real del gasto no financiero del gobierno general (3 %), establecido por la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal

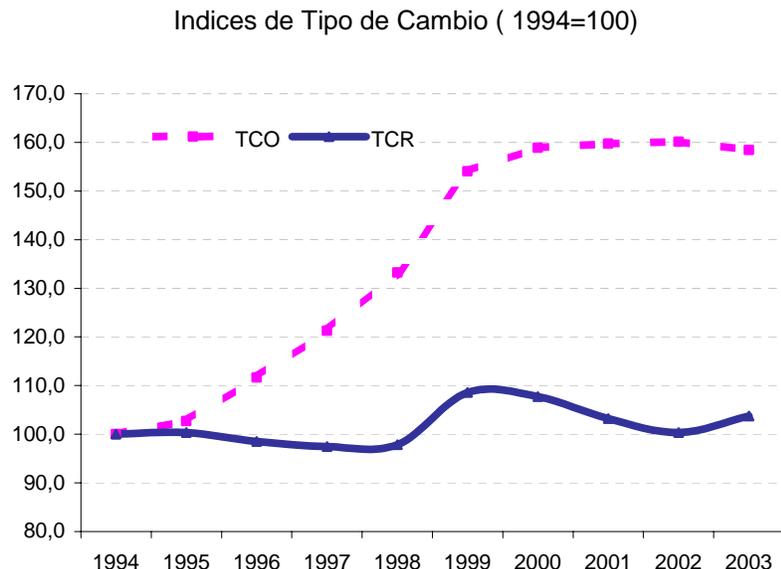
El requerimiento bruto de financiamiento del Sector Público No Financiero ascendería a US\$ 2.704 millones en el año 2003, monto que supera en US\$ 308 millones al observado en el año 2002, debido a un mayor vencimiento de amortizaciones de la deuda pública externa e interna, los cuales serían cubiertos con fondos externos, entre ellos condonación de deuda externa, emisión de bonos domésticos y otros.

Para el año 2004 se espera una reducción adicional del déficit fiscal, el que alcanzaría el 1,5% del PIB, debido tanto a incrementos en la recaudación asociados principalmente al incremento del IGV y al mayor crecimiento, así como al cumplimiento de los límites al crecimiento del gasto (3,0%) no financiero del gobierno general contenidos en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. Así, para el próximo año el requerimiento bruto de financiamiento se reduciría a US\$ 2.585 millones cubierto principalmente con recursos externos.

El estado actual de las finanzas públicas de Perú es delicado pues el gobierno deberá afrontar mayores pagos por el servicio de la deuda pública. Por ello, el manejo de las finanzas públicas en 2004 debieran tener por objetivo asegurar la sostenibilidad fiscal, para lo cual es imprescindible reducir progresivamente el déficit fiscal. Sin embargo, si bien se están llevando a cabo iniciativas para elevar la recaudación, tales como la creación de nuevos impuestos así como la ampliación de la base tributaria, existen al mismo tiempo fuertes presiones sociales que se podrían traducir, entre otros, en aumentos salariales y mayores pagos por obligaciones previsionales contingentes, lo que impediría alcanzar la meta de 1.4% del PIB para el próximo año convenida con el FMI. Dichas presiones sociales constituyen el mayor riesgo que atenta contra la sostenibilidad de las cuentas públicas, pues podrían desviar la trayectoria descendente que debe seguir el déficit fiscal (hasta niveles de 1% del PIB en el 2005 y 0.5% del PIB en el 2006), lo que, eventualmente, podría agravarse por una menor disponibilidad de fuentes para financiarlo.

### 6.3 TIPO DE CAMBIO

Desde inicios de la crisis asiática en el año 1998, el tipo de cambio nominal de Perú se ha depreciado 19%, en tanto que su tipo de cambio real multilateral ha aumentado en 6%. Desde el año 2000 el tipo de cambio nominal se ha mantenido prácticamente inalterado, reflejo de un sistema cambiario controlado por la autoridad monetaria, a través de la compra y venta de dólares



en conjunto con políticas de esterilización.

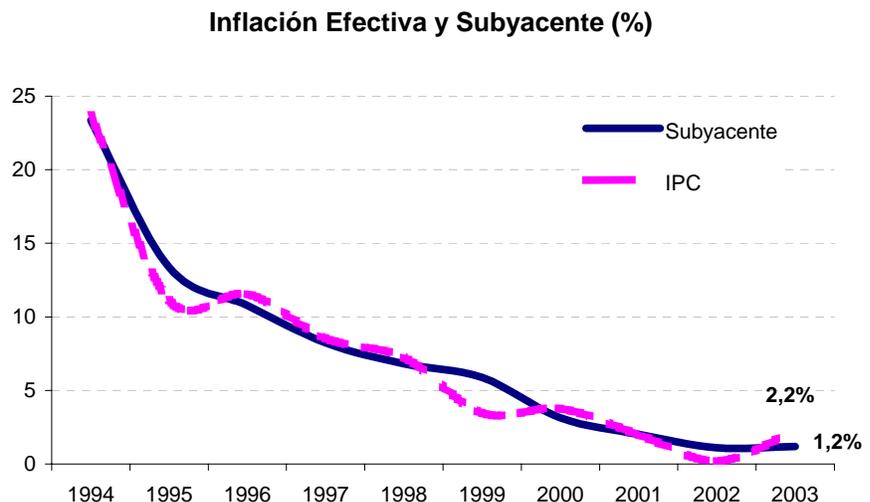
En este contexto, la depreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas del resto del mundo durante 2003, la que ha llevado a elevados niveles en la inflación internacional, ha conducido a un aumento del tipo de cambio real multilateral de Perú de más de 6% en los once primeros meses del año, lo que se compara con la apreciación de 6,7% del tipo de cambio real en Chile durante 2003.

El próximo año se espera un tipo de cambio muy similar al de 2003, pese a que por diversas razones debiera esperarse una apreciación de la moneda peruana. Un entorno regional más estable, una menor percepción del riesgo país de Perú, las mejores perspectivas de la economía peruana y el crecimiento esperado de 1,4% en los términos de intercambio, debieran llevar a una apreciación de la moneda. Sin embargo, el Banco Central es bastante activo en el mercado cambiario lo que hace pensar a los analistas que éste intervendría nuevamente en 2004 de manera de no dejar caer el precio de la divisa.

<b>TIPO DE CAMBIO</b> (nuevos soles por dólar)			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
Fin de periodo	3,51	3,49	3,51
Promedio Periodo	3,52	3,48	3,50
Términos de intercambio	2,5%	2,4%	1,4%
– Precios de exportación	3,7%	8,0%	4,1%
– Precios de importación	1,2%	5,5%	2,6%

## 6.4 INFLACIÓN

La trayectoria de la inflación en Perú siguió una senda similar a la del resto de las economías sudamericanas con una marcada tendencia decreciente desde comienzos de la década de los '90. Esto, al igual que en resto del continente, es la consecuencia lógica de una mayor responsabilidad fiscal y monetaria y,



especialmente, a la independencia del Banco Central. Es así como en la actualidad el Banco Central de Perú, al igual que su par chileno, dirige su política monetaria en un marco de metas de inflación con un rango que va de 1,5% a 3,5%, centrado en 2,5%, sólo 0,5 puntos porcentuales de la establecida por el Banco Central de Chile. En este contexto, resulta alentador que luego de la importante crisis política que siguió a la destitución de Alberto Fujimori como presidente de Perú se hayan mantenido las reglas del juego en el mercado monetario y financiero.

De todas maneras, en la actualidad la inflación subyacente –la cual excluye los componentes más volátiles del IPC- y que mide de manera más correcta las presiones inflacionarias, se encuentra ligeramente por debajo del rango establecido por la autoridad monetaria. Esto es un reflejo de que la demanda interna no crece con la misma fuerza que el PIB – el cual se ve impulsado principalmente por las exportaciones mineras – y que tal vez implique futuras rebajas en la tasa de interés de referencia.

Los pronósticos de analistas privados indican un moderado descenso de la inflación desde 1,9% en 2003 a 1,6% en 2004, nivel que se encuentra en el tramo inferior del rango contemplado en el esquema de Metas Explícitas de Inflación (entre 1,5% y 3,5%) que persigue el Banco Central de Perú. En términos promedio, la estimación de inflación se reduce de 2,2% a 1,3%. Entre los factores que explican esta menor presión sobre los precios se encuentran: un moderado descenso de los precios de los alimentos volátiles, explicado por un crecimiento en la oferta agrícola sustentado en la previsión de favorables condiciones climáticas y en los resultados de los procesos de inversión ejecutados en el sector. En cuanto a los precios de los combustibles, se espera un descenso de ellos del orden de 4,0%, como consecuencia de un comportamiento descendente del precio del petróleo en el mercado internacional y una mayor oferta de combustibles líquidos tras el inicio de la producción del yacimiento de Camisea, y la probable reducción de un punto porcentual del IGV a partir del 2004. Como consecuencia directa de lo anterior, se espera que las tarifas de transporte desciendan en 0,9% en promedio.

<b>INFLACION</b> (variación %)			
	<b>2002</b>	<b>2003e</b>	<b>2004e</b>
Acumulada	1,5%	1,9%	1,6%
Promedio	0,2%	2,2%	1,3%
Subyacente	1,7%	0,5%	2,2%

Así, el aumento proyectado del nivel general de precios (1,6%) sería consecuencia directa de un aumento de la inflación subyacente (+2,2%), la misma que a su vez reflejaría el impacto positivo que se espera tenga la actual política monetaria expansiva y la expansión del crédito en moneda nacional sobre el gato interno y sobre los precios.

### **Recuadro N°1: EL PROYECTO CAMISEA**

En 1983 la compañía Shell inició la primera exploración de los yacimientos de gas natural de Camisea, ubicados en el Departamento del Cusco. En 1990 se firmó el contrato para el desarrollo del proyecto. Debido a su magnitud y a las demandas que planteaba en términos de infraestructura, éste fue dividido en dos: el de explotación y el de transporte y distribución.

La fase de explotación consiste en extraer el gas y conducirlo a la localidad de Malvinas (Cusco), en donde se construye una planta de separación de líquidos del gas natural y una de compresión para reinyección y transporte. En la segunda fase se considera la construcción de un sistema de transporte compuesto por dos ductos desde Malvinas, uno para el gas hasta el City-Gate de Lurín y otro para los líquidos que termina en Pisco, lugar en el que se levanta una planta de fraccionamiento y otra de condensados, que permitirán la fabricación de combustibles destinados a la exportación. Desde el City-Gate se construye una red de tuberías que terminará en Ventanilla y que, atravesando la ciudad de Lima, permitirá la distribución del gas. Se estima que la fase pre-operativa del proyecto de Camisea, tanto en lo que se refiere a explotación como a transporte y distribución, culminará en julio de 2004 para entrar en funcionamiento en agosto de 2004.

La inversión realizada en el proyecto asciende a US\$ 990 millones hasta junio de 2003 y se proyecta que la inversión total llegará a US\$ 1 635 millones.

La entrada en operación de Camisea permitirá reducir el déficit de la balanza petrolera de US\$ 450 millones en el 2002 a US\$ 200 millones en el 2005 y contribuirá a incrementar la productividad de la economía peruana permitiendo reducir costos de energía y mejorar su competitividad.

Adicionalmente a las inversiones estimadas deben contemplarse las que generaría la exportación de gas natural licuado (GNL) al sur de los Estados Unidos, aprovechando el excedente de producción de los yacimientos. Dicho proyecto involucraría la inversión de US\$ 1 800 millones, de los cuales US\$ 1000 millones se destinarían a la construcción de una planta de licuefacción.