



Foto: Maggi Producciones

Economía peruana se dispara, pero hay que tener cautela

Si bien los riesgos de la debilidad de la economía europea continúan, las autoridades peruanas ya han empezado a retirar el estímulo fiscal y monetario y tomar una posición de alerta.

Sobrepasando todas las apuestas, la economía peruana creció en 8.76% en marzo último, debido al fuerte impulso de los sectores construcción, manufactura y comercio.

Los analistas esperaban una expansión de 6.8%, pero la cifra oficial fue casi dos

puntos porcentuales mayor. Esta es la mayor tasa de crecimiento desde noviembre del 2008 y, con ello, el dinamismo del primer trimestre del 2010 fue de 6.03% y el ritmo promedio de los últimos doce meses mantuvo la trayectoria creciente iniciada en enero, llegando a 1.90%. Este resultado es producto de la re-

cuperación de la demanda global, tanto externa como interna. En marzo, los sectores de más crecimiento fueron la construcción con 24% y la manufactura con 16%.

En abril, el despacho de cemento arrojó 19% de crecimiento; y el consumo de electricidad; 7%. Algunas consultoras, como Macroconsult, estiman que en abril la economía creció cerca de 8%, y se esperan niveles similares en todo el segundo trimestre en curso.

De esta manera, se observa que la economía está consolidando su recuperación y nuevamente ha





entrado en la fase expansiva del ciclo económico. La velocidad del crecimiento en el primer trimestre ha sido más alta de lo esperado y genera expectativas favorables en el resto del año.

Esta expansión está siendo liderada por sectores vinculados con la demanda, como comercio y manufactura, mientras que los sectores de oferta, como agropecuario y pesca, se ven todavía rezagados, e incluso contrayéndose en el último caso.

¿SOBRECIENTAMIENTO?

En este contexto, de altas tasas de crecimiento económico y de la aceleración de las importaciones de consumo y de bienes intermedios (en abril crecieron 37.3% y 44.2%, respectivamente), ha surgido el debate sobre posibles riesgos de un sobrecalentamiento de la economía.

Por un lado, están quienes sugieren que se debe enfriar la economía a fin de evitar presiones inflacionarias y un sobrecalentamiento para más adelante. En el otro lado, están quie-

nes piensan que en el país existe la necesidad de seguir avanzando en la construcción de infraestructura pública, por lo que no se requiere frenar la economía.

En el primer grupo, se encuentra la Ministra de Economía, Mercedes Aráoz, quien ya ha planteado reducir sustancialmente el programa de estímulo económico en S/. 2,300 millones.

Asimismo, el FMI ha advertido riesgos en la economía peruana, los que están ligados a las perspectivas de los renovados flujos de capital hacia los mercados emergentes y a la dinámica de la demanda interna, incluida la reposición de los inventarios y la aceleración de los proyectos de inversión privada, que se mantuvieron en suspenso el año pasado.

El organismo internacional señala que una recaída en el crecimiento mundial y el regreso de la aversión al riesgo global son otros de los temas principales que pudieran afectar las perspectivas de la economía peruana.

Hay que tener presente que la situación fiscal del país ahora es muy diferente de la que tenía a fines del 2008, cuando se profundizó la crisis financiera mundial. En ese año, teníamos un superávit fiscal de 2.2% del PBI, ahora tenemos un déficit fiscal de -2% del PBI. Es por ello, que el Gobierno y el FMI están de acuerdo con ir quitando el estímulo fiscal.

En esta línea, el MEF busca defender un menor déficit fiscal. La intención sería cerrar este año con un déficit menor al 1.9% del PBI registrado el 2009. El despacho de la ministra Aráoz apunta a que sea equivalente a 1.6% del PBI, pero, considerando que ya el gasto del período enero-abril ha sido ejecutado, implicaría un esfuerzo fiscal importante. Así, mientras en el primer trimestre del 2009 se había ejecutado el 8.7% de la inversión prevista para el año, dicha cifra para el 2010 ha sido ya de 19.8%.

Para acompañar las medidas fiscales, el Banco Central de Reserva de Perú elevó su tasa de interés de referencia de 1.25% a 1.5% a inicios de mayo. Aunque el BCR reiteró que no se perciben presiones inflacionarias, la medida ha sido tomada con carácter preventivo y no implica necesariamente el inicio de una secuencia de alzas de la tasa de interés de referencia. Pero nadie duda que la tasa seguirá subiendo gradualmente.

GRECIA

Y ¿cómo nos está afectando la crisis de la euro zona? El hecho de que la crisis en Grecia se esté extendiendo a España, Portugal y otros paísesles está causando preocupación a los exportadores peruanos, en vista de que ello debilita más el euro y encarece nuestras exportaciones con valor agregado a la Unión Europea.

Tras la crisis global iniciada a mediados del 2008 y el debilitamiento del mercado norteamericano, el bloque

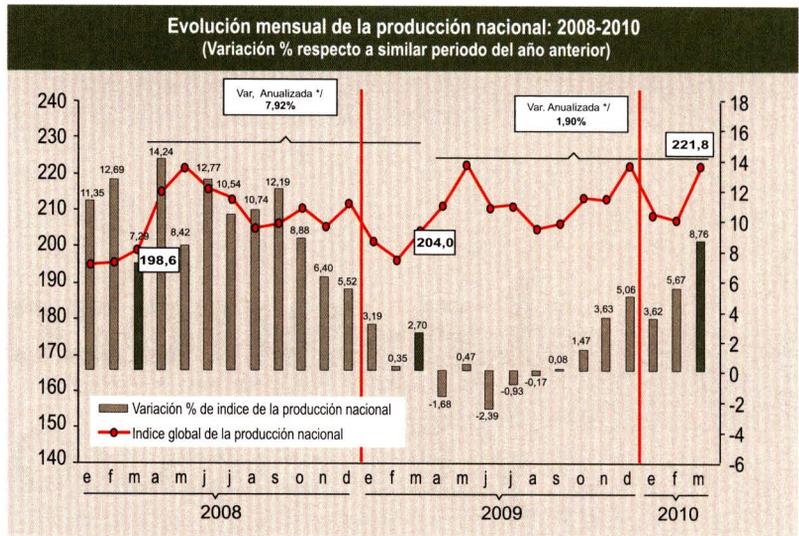
europeo se había convertido en la alternativa para los productos peruanos, refiere Juan Varillas, presidente de ADEX.

Para este gremio, la caída del euro y la apreciación del sol peruano encarecen en un 10% nuestras exportaciones con valor agregado.

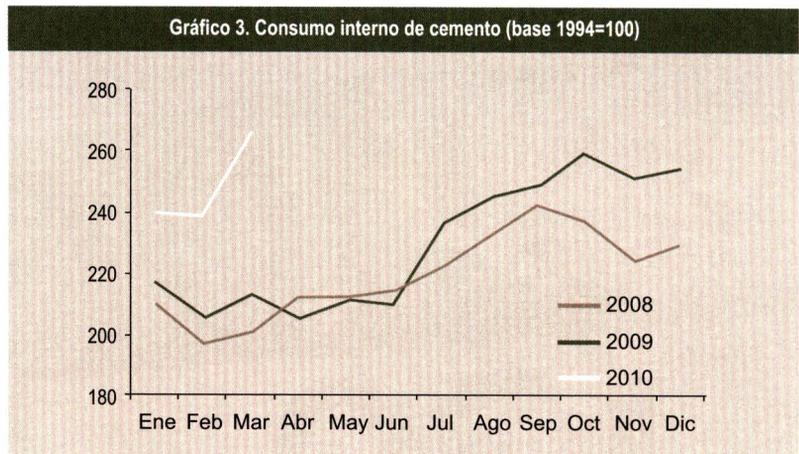
El presidente del BCR, Julio Velarde, también reconoció que ya se están sintiendo algunos impactos de la crisis griega y de otros países europeos, en el mundo y en Perú.

Puso como ejemplo, el alza del dólar, indicando que todas las monedas latinoamericanas se han devaluado fuertemente frente al dólar, aunque dijo que, en el Perú, el impacto es mínimo.

Si bien los riesgos sobre la debilidad de la economía europea continúan, las autoridades peruanas que manejan la política fiscal y la monetaria ya han empezado a retirar los estímulos y tomar una posición de alerta, lo cual es saludable, más aún teniendo en cuenta la agenda electoral de los próximos meses. **E**



Nota: INEI



Nota: Macroconsult

