



Informe elaborado por el CIEEM

CIEEMCENTRO DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS
ECONÓMICOS DE MERCADOS

El FMI eleva sus proyecciones de crecimiento de la economía mundial, y en el Perú hay más optimismo y se espera que la expansión supere el 5.5%.

Algunos indicadores de las principales economías del mundo, en los últimos meses de 2009, mostraron signos de una recuperación, lo que animó a mejorar las perspectivas de crecimiento para este año. Sin embargo, los niveles de crecimiento esperados para 2010 están lejos de los registrados en años previos a la crisis financiera.

Así, la mayoría de consultoras y organismos internacionales prevé un crecimiento de la economía mundial de 3.3% en 2010 y de 3.8% en 2011. En 2009, el PBI mundial cayó en un 1%.

Incluso el Fondo Monetario Internacional (FMI) acaba de señalar que elevará su pronóstico de crecimiento mundial para este año a 3.9%, desde su anterior estimación de octubre del año pasado de un 3.1%. Así, el PBI de Estados Unidos crece-

ría un 2.7% en 2010, por encima del 1.2% previsto originalmente, mientras que el de China se expandirá un 10%, por encima del 9% anterior. Para 2011, el FMI espera que el PBI mundial crezca 4.2%.

Los mercados financieros también han empezado a estabilizarse conforme la aversión al riesgo y la confianza de los inversionistas retornan a los niveles de precrisis. El comercio internacional ha comenzado a dinamizarse nuevamente por el aumento de la demanda mundial y los mayores precios de los *commodities*.

En este escenario, diversas economías mostraron tasas positivas de crecimiento en los últimos meses de 2009, aunque de manera moderada en los países desarrollados y en forma más intensa en los países emergentes.

La recuperación que se viene dando se debe principalmente al esfuerzo desarrollado por los gobiernos a través de los diversos planes de estímulo fiscal, de inyección de liquidez y de la reducción de las tasas de interés.

RIESGOS

Sin embargo, aún hay algunos riesgos que pueden oscurecer la sostenibilidad del crecimiento mundial. El crédito bancario se ha mantenido restringido en los países desarrollados, debido al lento avance de los planes de reestructuración de la banca y a la permanencia de activos tóxicos en los balances.

También la tendencia de la depreciación del dólar, frente al resto de monedas, sigue preocupando, porque esta situación puede agravar los desbalances a nivel mundial, como

Mejoran las expectativas de crecimiento

un mayor déficit fiscal y externo en Estados Unidos y superávits respectivos en China. En este contexto, EE. UU. y algunos organismos están insistiendo en una mayor flexibilización cambiaria en China.

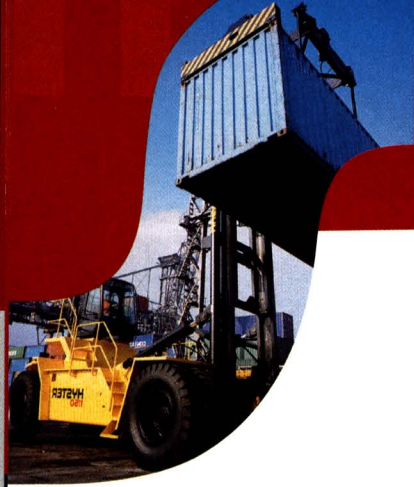
Si bien se mantienen algunos riesgos asociados con la recuperación del

empleo y del consumo privado en las economías desarrolladas, la atención de los mercados estaría dirigida a la forma en que se empezarían a retirar el estímulo fiscal y monetario. Algunos bancos centrales han decidido no continuar con las reducciones en las tasas de interés de referencia, e incluso

algunos optaron por subir sus tasas en los últimos meses.

En este sentido, el riesgo de un eventual retiro de los planes de estímulo, sobre todo en las economías más avanzadas, está generando incertidumbre en si el gasto privado podrá sustituir al





gasto público como principal motor de la recuperación.

PERÚ

Pero, ¿qué le espera a la economía peruana? Es evidente que la crisis económica global también impactó al Perú, provocando una fuerte desaceleración en la tasa de crecimiento. Pese a ello, el país evitó una contracción en 2009, y todos los pronósticos señalan que el crecimiento habría sido alrededor del 1% en dicho año.

En noviembre último, el PBI creció en 4.2%, siendo la tasa más alta del 2009, y en diciembre el crecimiento habría sido mayor al 5%. Estos datos muestran que la recuperación de la actividad económica se viene consolidando.

En este sentido, las autoridades económicas proyectan, para los años 2010 y 2011, tasas de crecimiento de 5.5%, nivel consistente con el mantenimiento del plan de estímulo económico y una recuperación del gasto privado.

Además, las últimas proyecciones del *Latin American Consensus Forecasts*, que recopila proyecciones de los principales especialistas y banqueros de inversión nacionales e internacionales, estiman que la economía peruana tendría una expansión de 4.9% este año y solo sería superada por Brasil, que crecería en 5.4%, mientras que Chile se ubicaría en tercer lugar con un crecimiento de 4.8%.

Por su parte, el presidente del BCR, Julio Velarde, mostrando su



Julio Velarde, presidente del Banco Central de R

optimismo, dijo que hay señales de que la economía peruana puede crecer más de 5.5%. Los riesgos de la economía están más por el lado externo que por el interno, y dependemos de lo que pueda pasar con Estados Unidos y China.

La resistencia de la economía peruana se ha apoyado en el fortalecimiento de las cuentas fiscales y en la suficiente liquidez de los bancos, que mejoró la capacidad para absorber los choques externos.

Las señales de recuperación de la economía han hecho que la confianza empresarial vuelva a ubicarse en el tramo optimista; además, la reducción de inventarios de las empresas está concluyendo, y la inversión pública seguirá acelerándose.

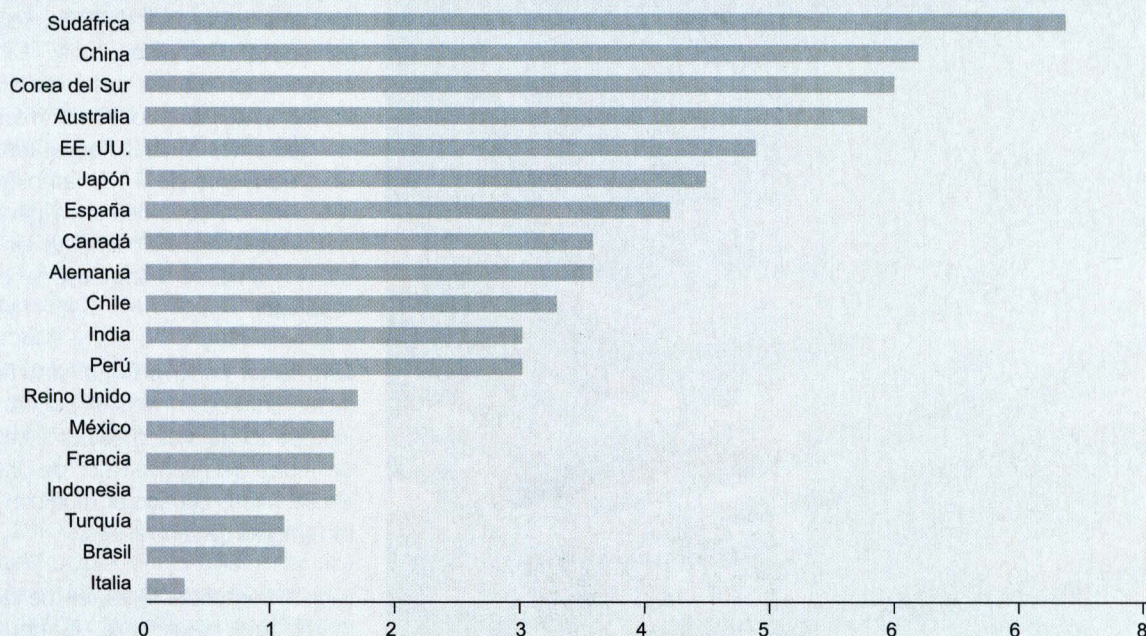


Para 2010, se prevé un mayor dinamismo del consumo privado, y la inversión privada revertirá su caída observada en 2009 (-25%), siendo favorecida por la menor aversión al riesgo y el atractivo de nuestra economía para atraer capitales; más aún, con la confirmación del grado de inversión otorgado por la calificadora Moody's.

Para este año, también se asume que el sector público continuará desarrollando el plan de estímulo, fiscal con el fin de continuar impulsando transitoriamente la demanda interna a través de una política activa de gasto.

Esperemos que las cosas sigan por este camino. 🇵🇪

**Estímulo fiscal anunciado, 2008-2010
(% del PBI)**



Nota: FMI