



# Optimismo Económico Continuará en 2011

El crecimiento de este año se basará en la demanda interna, la inversión privada y el aumento del empleo. La campaña electoral no afectaría el dinamismo de la economía.

El año 2011 se inicia con bastante entusiasmo en el plano económico, luego que en 2010 se superaran las expectativas de crecimiento. Si bien continúa la incertidumbre sobre la marcha de la economía mundial, hay cierto consenso en relación con que tendría poco impacto en nuestro país. Lo que sí preocupa es la tendencia al alza de los *commodities*, que ya está influyendo en los precios locales.

Un elemento importante en la dinámica económica del primer semestre será sin duda la campaña electoral, cuya primera vuelta se llevará a cabo el 10 de abril, y es probable que la segunda vuelta tenga lugar en la primera semana de junio. Sin embargo, en esta oportunidad, los candidatos presidenciales con mayor opción, según las encuestas, han adelantado que no harán cambios sustanciales en la orientación económica, y apuestan por consolidar los equilibrios macroeconómicos y la continuidad del crecimiento. Este hecho se puede comprobar porque se mantiene el dinamismo de la inversión privada



Foto: www.desarrolloperuanoblogspot.com

debido a que las empresas no han interrumpido sus planes y proyectos.

### Demanda interna

El crecimiento del PBI sorprendió en 2010, y se estima que habría cerrado el año en alrededor del 9%. A comienzos del año pasado, el consenso del mercado era que la economía peruana crecería 4.5% en 2010. Sin embargo, se terminó creciendo casi el doble, debido al motor que ha representado la demanda interna, como parte de una tendencia que se viene dando desde 2005.

En noviembre, la economía se expandió en 10% (el mercado esperaba una tasa de 9.2%), nivel superado solamente en junio (12.1%) y septiembre (10.4%).

Con ello, el crecimiento acumulado entre enero y noviembre de 2010 llegó a 8.8% y el anualizado a 8.5%.

Los sectores de mayor expansión en noviembre fueron construcción (23.8%) y manufactura no primaria (18.7%), mientras que pesca (-35.8%) y minería (-3.9%) no solamente cayeron durante noviembre, sino que habrían sido los únicos sectores que decrecieron en 2010.

Este buen desempeño de la actividad económica también ha tenido efectos positivos en otros indicadores sociales. La Organización Internacional del Trabajo (OIT), en su reciente informe, *Panorama laboral de América Latina y el Caribe 2010*, señala que la tasa

de ocupación en el Perú creció 2.4%, al pasar de 62.5% en 2009 a 64.5% en 2010. El número de trabajadores por cuenta propia en Lima creció 11%, mientras que el año anterior lo hizo 1.3%. Asimismo, el empleo de los asalariados aumentó en 2.3%, mientras que en 2009 creció solo en 0.4%.

### Perspectivas favorables

En este contexto, las perspectivas favorables para 2011 se mantienen, y la mayoría de analistas estima un crecimiento de alrededor del 7%. Este dinamismo se basa principalmente en los anuncios sobre la ejecución de importantes proyectos de inversión y en las elevadas expectativas para el consumo interno y la continuidad de la confianza de los agentes económicos.



Tabla 1

Oferta y Demanda Global (Valoración Porcentual Anual)

	2010(e)	2011(p)	2012(p)
<b>PBI</b>	<b>8.7</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>
Importaciones	21.3	11.2	8.9
<b>Demanda interna</b>	<b>12.1</b>	<b>8.3</b>	<b>7.9</b>
Consumo privado	5.4	5.7	5.2
Consumo público	10.8	4.3	4.8
Inversión privada	20.0	15.2	16.0
Inversión pública	24.2	7.8	10.0
<b>Exportaciones</b>	<b>3.0</b>	<b>4.6</b>	<b>5.3</b>

(e) estración, (p) proyección

Nota. Estudios Económicos, Scotiabank.

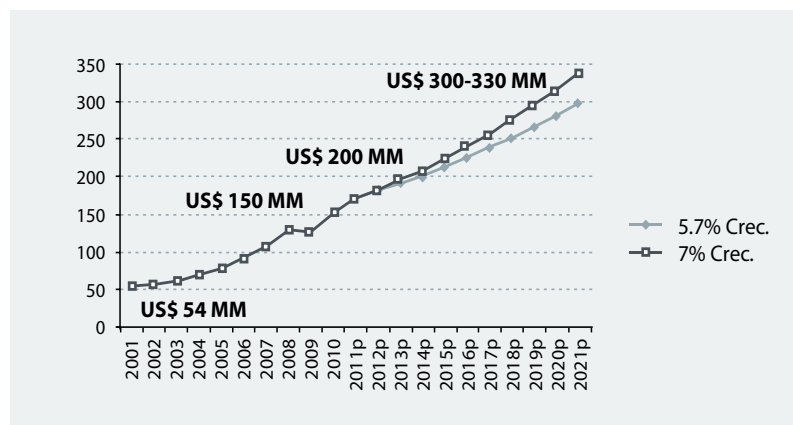


Figura 1. Perú: tendencias del PBI (en miles de millones de dólares). De BCR. Elaboración: Estudios económicos, Scotiabank.

Para Macroconsult, 2011 será un año dinámico en términos de crecimiento, aunque menor al observado en 2010, que fue un año de "rebote". El optimismo registrado en los últimos años continuará en el presente, traduciéndose en altas tasas de inversión y crecimiento, mejoras en el empleo y reducciones en la tasa de pobreza.

El Scotiabank sostiene que 2011 podría ser el mejor año para el Perú desde 2008. Si bien será difícil repetir el crecimiento del PBI de 2010 (8.8% a noviembre), el 7% que proyecta es en realidad más robusto, ya que no dependerá, a diferencia de 2010, ni de un efecto rebote, ni de una reacumulación de inventarios,



ni de un programa extraordinario (y rezagado) de estímulo fiscal.

El crecimiento de este año se basará en la demanda interna, la inversión privada y el crecimiento del empleo. Será, por lo tanto, un reflejo mucho más potente de la reactivación del círculo virtuoso de crecimiento que se generó entre 2005 y 2008, agrega el banco.

El Banco de Crédito también es optimista. Dice que la inversión privada habría iniciado 2011 con una perspectiva favorable, lo que, más allá de los ajustes monetario y fiscal que ya se han iniciado, sustenta la expectativa de que este año la economía pueda alcanzar una tasa de crecimiento de 7%.

## Opiniones

"La expansión de la economía se basa en el aumento de la inversión, el crecimiento acelerado del consumo y el mayor nivel de las exportaciones. No hay riesgo de sobrecalentamiento que preocupe todavía, pero sobre el cual sí tenemos que estar alertas y evitar que haya un desbande".

**Ismael Benavides**

**Ministro de Economía y Finanzas**



"Este año la economía mantendría un dinamismo cercano al crecimiento del PBI potencial, calculado en 7%. Tanto la política monetaria como la fiscal van a ser bastante menos expansivas en 2011 respecto del año pasado".

**Julio Velarde**

**Presidente del BCR**

"En 2010, el sector industrial habría tenido un crecimiento acumulado de 11%, y en 2011 la actividad se mantendría por encima de los dos dígitos. Las expectativas de la actividad industrial fueron aumentando, e incluso las proyecciones realizadas al inicio de 2010 se quedaron cortas para el sector".

**Jorge Villasante**

**Ministro de la Producción**



"Los planes de gobierno de los candidatos presidenciales deben incluir un compromiso con las reformas estructurales de largo plazo. Tenemos que aprovechar el crecimiento acelerado que el Perú ha tenido en los últimos años y comenzar a construir una sociedad más desarrollada en educación, innovación, ciencia y tecnología, y con empleo digno".

**Ricardo Briceño**

**Presidente de la Confiep**

El año 2011 será el decimotercero consecutivo de crecimiento del país. Nunca antes en la historia moderna ha ocurrido algo parecido, resalta el Scotiabank. En este periodo, de 1999 a 2011, la economía pasó de un PBI de US\$ 35,000 millones a un estimado de US\$ 170,000 millones, un incremento de casi cinco veces. La ausencia de desbalances macroeconómicos internos hace sostenible en adelante el crecimiento que ha venido teniendo el país en la última década. Por consiguiente, el PBI del país está en camino a superar los US\$ 200,000 millones entre 2013 y 2014. A este ritmo, el país tendrá una economía de US\$ 300,000 millones para nuestro bicentenario, agrega el banco.



**Alfredo Jochamowitz**  
Presidente de la Asociación Peruana de Empresas de Seguros APESEG

### **¿Qué acciones de impacto debe realizar el próximo Gobierno en beneficio de la población peruana?**

El Gobierno debe continuar con el mejoramiento de la infraestructura de servicios públicos y adicionalmente se debe llevar a cabo la reforma del Estado.

Los dos campos que requieren mayor atención del ejecutivo son la salud y la educación, y en mi opinión las mejoras tanto de infraestructura como de gestión, por parte del Estado, deben estar orientadas a mejorar sustancialmente estos dos sectores.

### **¿Para usted, cuáles serán los dos acontecimientos positivos y dos hechos negativos que puedan suceder este año?**

Positivos serán, primero, continuar con el crecimiento del país, y el segundo, la posibilidad de elegir democráticamente a un (o una) presidente que nos mantenga en el rumbo correcto, sin hacer experimentos. Ya en el pasado probamos mucho y perdimos, es hora de mantener la seriedad y el rumbo.

En cuanto a los aspectos negativos, uno es la poca capacidad de gestión de los gobiernos locales, más aún ahora que gozan de importantes recursos económicos, los que no son necesariamente bien invertidos; y un segundo aspecto negativo es que con el crecimiento se requiere mucha más gente capacitada, que lamentablemente el Perú no tiene hoy, lo cual es una oportunidad perdida; la de tener los recursos, los proyectos y no poder contar con el número adecuado de gente capacitada.

### **¿Qué medidas debe aplicar el próximo Gobierno para mejorar la competitividad del país?**

La primera es mejorar la calidad de la educación; si no tenemos gente capacitada, no podremos ser competitivos, ni en 2011 ni más adelante. La segunda es mejorar la infraestructura. Es lo mismo, si no mejora no hay opción de competir. Por último, el ejecutivo debe plantear permanentemente políticas adecuadas a fin de evitar fluctuaciones bruscas del tipo de cambio, que afectan las exportaciones. Esta labor se ha venido llevando a cabo adecuadamente en el pasado, esperamos que continúe.



Figura 2. Déficit fiscal (% del PBI). De National Bureau of Statistics of China. Elaboración, Macroconsult.

### Presiones de mayor gasto

Sin embargo, considerando que estamos en un año electoral, el gasto fiscal puede verse afectado. El Ministerio de Economía y Finanzas podría enfrentar presiones para el aumento del gasto público durante el primer semestre, esto debido a que el Gobierno necesita posicionarse políticamente de cara a las próximas elecciones, así como concluir obras públicas emblemáticas, como el tren eléctrico.

Así, el Gobierno ha decidido acelerar el paso en la entrega de concesiones de infraestructura nacional. Recientemente aprobó un decreto de urgencia, por medio del cual se estableció un listado de 30 proyectos cuya concesión se deberá realizar en el transcurso de este año. Las disposiciones extraordinarias acortan los plazos en los que las distintas entidades estatales deben dar su opinión para ejecutar dichos proyectos, que les competen. También se simplifican algunos trámites para el registro de propiedades del Estado, aprobaciones de planes de promoción y publicación de normas en diarios. Esta medida ha recibido algunas críticas, que señalan dificultades para ejecutar los proyectos en el poco tiempo que le queda a la actual administración.

En el caso de los gobiernos regionales y municipales, se acaba de producir la toma de mando, por lo que es de suponer que el gasto público a este nivel suba paulatinamente a lo

largo del año conforme las nuevas autoridades se asienten.

Algunos analistas consideran que es muy probable que en 2011 el país vuelva a tener una situación de superávit fiscal, luego de que en 2009 y 2010 las cuentas arrojaran cifras en rojo. Por consiguiente, el reto del próximo gobierno que se inaugura este 28 de julio será cómo manejar una situación de superávit fiscal. Esperemos que su manejo sea cauteloso e incluya una política de ahorro, en vista de que hay cierta incertidumbre respecto de la sostenibilidad de los precios actuales altos de los metales y el panorama un poco complicado de la economía mundial. ■

Tabla 2  
PBI Sectorial (Var. % Anual)

	2009	2010(p)	2011(p)
<b>Agropecuario</b>	<b>2.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.8</b>
Agrícola	0.9	3.7	4.5
Pecuario	4.4	5.3	4.9
<b>Pesca</b>	<b>-7.9</b>	<b>-14.5</b>	<b>27.0</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>2.1</b>
Minería	1.4	3.4	1.7
Hidrocarburos	16.1	27.7	3.6
<b>Manufactura</b>	<b>-7.2</b>	<b>-14.1</b>	<b>6.5</b>
Primaria	0.0	1.4	2.9
No primaria	-8.5	16.4	7.1
<b>Construcción</b>	<b>6.1</b>	<b>16.8</b>	<b>14.0</b>
<b>Comercio</b>	<b>-0.4</b>	<b>9.1</b>	<b>7.4</b>
<b>Electricidad y agua</b>	<b>1.2</b>	<b>7.9</b>	<b>6.6</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>4.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>
<b>Producto bruto interno</b>	<b>0.9</b>	<b>8.6</b>	<b>7.0</b>

Nota. INEI. Elaboración, Macroconsult.

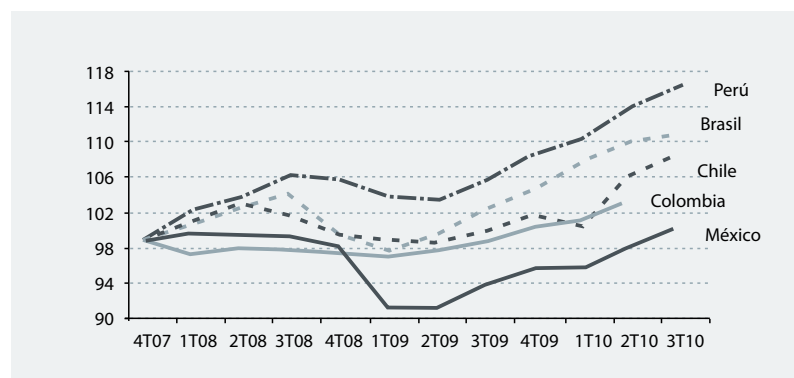


Figura 3. Evolución del PBI de América Latina (datos desestacionalizados, 4T07=100). De bancos centrales e institutos de estadística.

## Construcción y manufactura se mantendrán dinámicas

En 2011, todos los sectores tendrán un crecimiento importante. Considerando que la demanda interna seguirá impulsando el crecimiento, se espera que los sectores más vinculados a esta variable y a la inversión privada sean los más dinámicos, entre ellos la construcción, la manufactura no primaria, el comercio y algunos rubros de servicios.

Pero no hay duda de que la construcción seguirá liderando la economía debido al empuje de la inversión privada, el crecimiento de los créditos hipotecarios y la inversión pública.

### Cifras concretas

El PBI de la construcción se viene duplicando cada cinco años (en 2010 fue el doble que en 2005). La construcción retomó un crecimiento de dos dígitos en 2010, y seguirá creciendo por encima de 10% en 2011 y 2012, proyecta el Scotiabank.

El sector construcción habría crecido 18% en 2010, y este año se expandiría por lo menos en 12%, afirmó el viceministro de Vivienda y Urbanismo, David Ramos.

Para el funcionario, a principios del año pasado se proyectó que el sector crecería solo entre 10% y 12%, sin embargo, el *boom* de la construcción continuó firme y superó las expectativas.

El dinamismo de esta actividad se fortalece, y cada mes se incorporan nuevos proyectos habitacionales para atender la creciente demanda a nivel nacional.

“Los constructores piensan que su negocio no va a bajar, sino que se va a incrementar o mantener, y esa es una señal de optimismo que ya caló en el empresariado peruano, y



podemos tener más inversiones por todo el país”, comentó muy optimista el viceministro.

Jesús María, Pueblo Libre, Lince, Surco, Miraflores y San Isidro siguen siendo los distritos donde se desarrollan más proyectos inmobiliarios, sin embargo, otros, como Carabayllo, empiezan a despuntar.

Ramos también consideró que los precios de las viviendas se han estabilizado, y no subirían este año, en el marco de un proceso electoral.

### Industria

El crecimiento de la manufactura no primaria viene sorprendiendo. Es el sector que más cayó en 2009 (-8.9%), pero fue uno de los que más creció en 2010 (17.5% a noviembre). En 2011-2012 difícilmente se podrá repetir el

nivel de crecimiento de 2010, pero el crecimiento cercano a 8% que se espera sigue siendo muy fuerte, lo cual es notable, y se dará sobre una base más alta, sostiene el Scotiabank.

La Sociedad Nacional de Industrias estima que la manufactura habría cerrado 2010 con un crecimiento mayor al 14%, impulsada principalmente por los bienes de consumo y bienes intermedios, que contribuyen con cerca del 85% en el cálculo del PBI manufacturero.

El año 2010, la industria manufacturera retomó la senda expansiva, que se vio interrumpida en 2009 por la crisis financiera internacional, que deprimió los mercados y rompió siete años de crecimiento continuo.

Durante buena parte del año pasado se han dado crecimientos mensuales superiores a 10% (en el mes de junio se alcanzó un máximo histórico de 22.1%), sustentados especialmente por el dinamismo de la demanda interna, así como por una paulatina recuperación de las exportaciones, lo que hace más sostenible esta recuperación.

Las ramas que han demostrado mayor dinamismo son las actividades industriales asociadas a la construcción, así como la metalmecánica, por la vinculación que tiene con las actividades mineras. También se ha generado un importante crecimiento en las industrias relacionadas con los bienes de consumo, alimentos y bebidas principalmente.

Respecto de los otros sectores, las actividades de comercio y servicios mostrarán mejoras debido al crecimiento de las importaciones reales, el consumo privado y la inversión.



## Aldo Defilippi

Director Ejecutivo

Cámara de Comercio Americana del Perú  
AMCHAM

### ¿Qué acciones de impacto debe realizar el próximo Gobierno en beneficio de la población peruana?

Como en todo país en desarrollo, la lista de necesidades de la población peruana es extensa y diversa. Sin embargo, considero que hay dos aspectos fundamentales que debe abordar el próximo Gobierno: la educación y la informalidad de la economía.

Afortunadamente, existe consenso en el país sobre la necesidad de hacer crecer la torta, primero porque aún es muy pequeña con respecto a nuestro potencial productivo y, segundo, porque no hay suficiente riqueza para redistribuir. En un país donde los que pagan impuestos ya tienen una carga bastante alta, invertir en educación es la mejor forma de redistribuir los ingresos, sin distorsionar la eficiencia de la economía a través de mayores impuestos o intervencionismo excesivo del Estado. El peruano de menores ingresos debe sentir que está en condiciones de surgir y aprovechar las oportunidades que ofrece una economía de mercado, ya sea consiguiendo un trabajo formal o estableciendo un negocio propio. El presente Gobierno ha dado pasos importantes para mejorar la educación (carrera pública magisterial, remodelación de colegios emblemáticos, evaluación de profesores, etc.), pero el próximo deberá superarlo. Para ello será imprescindible asignar más recursos al sector educación (por lo menos 6% del PBI) y evidentemente mejorar la

calidad del gasto, es decir, no gastar solo por gastar.

La informalidad está muy vinculada a lo anterior, aunque con repercusiones en otros aspectos. Según estudios del Banco Mundial, la economía peruana es la sexta más informal del mundo (más del 60% del PBI no se declara a la Sunat). Asimismo, cifras del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE) muestran que solo el 25% y el 17% de la PEA tienen seguro de salud y acceso a pensiones, respectivamente, reflejando la alta informalidad del empleo. Este es un problema que nos afecta a todos; a las empresas por la competencia desleal que tienen que enfrentar; a los ciudadanos porque limita la cantidad de trabajos formales que ofrecen salarios dignos y beneficios sociales; y afecta al Estado porque le impide contar con mayores recursos para financiar su gasto. Yo creo que menores cargas impositivas (el impuesto a la renta corporativa y el impuesto general a las ventas en el Perú exceden el promedio latinoamericano), en combinación con un sistema tributario simplificado y leyes laborales más flexibles, tendrían un impacto significativo en la formalización de la economía.

### ¿Para usted, cuáles serán los dos acontecimientos positivos y los dos hechos negativos que pueden suceder este año?

Entre lo positivo, espero que en 2011 el Gobierno peruano continúe con el proceso de reducción de la pobreza, probablemente hasta un 27%, aproximadamente. Esto sería muy importante, no solo en sí mismo, sino porque ayudaría a mejorar la percepción de

la población sobre el actual modelo económico, confiándole estabilidad política y social al entorno para que el país se desarrolle con menos obstáculos.

Creo que otro aspecto positivo será la continuidad del crecimiento de las exportaciones y, por consiguiente, mayor generación de empleo, ingresos y bienestar. Esperamos también que se termine la implementación de las leyes forestales en defensa de la Amazonía. Esto permitirá afianzar un TLC que amplía nuestra frontera de desarrollo. A pesar de sus problemas, el mercado estadounidense sigue siendo el más grande y atractivo del mundo, y estoy seguro de que seguirá siéndolo por muchas generaciones más.

En cuanto a lo negativo, persiste el riesgo de una recaída de la economía mundial. Economistas como Stiglitz, Roubini y De Soto vienen advirtiendo sobre una eventual corrección de las cifras. Según ellos, el alto desempleo, el estancamiento del crédito y el alto endeudamiento en los países desarrollados son signos de que la economía mundial no está recuperándose. Sin embargo, EE. UU. —que es la economía más influyente del mundo— tiene una capacidad formidable para salir de dificultades. Tiene las mejores universidades, la mejor tecnología, instituciones de primera y una democracia consolidada que le permite tomar decisiones efectivas. Yo pienso que no habrá recaída.

En el frente interno, lo negativo debería ser la incertidumbre y la falta de confianza empresarial asociada a los procesos electorales. Aunque parece que el mercado ya descontó que la política económica se va a mantener. Puede que variables como el riesgo país, el tipo de cambio y el índice general de la Bolsa de Valores

de Lima, entre otras, muestran cierta volatilidad a medida que se acercan las elecciones, pero creo que esta será ligera.

### ¿Qué medidas debe aplicar el próximo Gobierno para mejorar la competitividad del país?

El abanico de alternativas es muy amplio e imposible de cubrir en solo cinco años. Es un proceso hacia el cual hay que continuar avanzando. Yo sugiero no olvidar dos pilares de la competitividad: lo laboral y la ciencia y tecnología.

En el campo laboral, lo preocupante no solo es que no hubo ni una sola reforma para mejorar la competitividad en los últimos cinco años, sino que existe un proyecto de ley en el Congreso (la Ley general del trabajo), que, de aprobarse, convertiría al país en aquel con la legislación laboral más rígida de América Latina. Por eso se necesita promover reformas laborales, como establecer un régimen más competitivo

de salarios mínimos (por ejemplo, diferenciando entre Lima y provincias, mypes y empresas grandes, etc.), autorizar contratos a plazo fijo para trabajos permanentes, dar mayor flexibilidad en horarios nocturnos y descansos semanales y mayor flexibilidad en los despidos individuales y colectivos, entre otras.

En ciencia y tecnología, nuestro rezago se refleja en indicadores bajísimos de gasto en innovación como porcentaje del PBI, número de patentes, porcentaje de exportaciones con contenido tecnológico, entre otros aspectos. Para empezar a mejorar



al respecto es indispensable fortalecer la institucionalidad, porque la inversión en I&D es un negocio riesgoso de muy largo plazo. El sector privado no se va a animar a incrementar su inversión en I&D a menos que el Estado proteja más efectivamente los derechos de propiedad intelectual y fortalezca sus instituciones. Obviamente, la solución también pasa por asignar más recursos del presupuesto público, siempre y cuando el gasto sea de calidad (el mecanismo de fondos concursables es una buena alternativa para lograr dicho objetivo). Adicionalmente, cabe resaltar que el progreso en ciencia y tecnología está muy vinculado al progreso en educación. Un capital humano mejor calificado permite crear capacidades para absorber la tecnología del extranjero y adaptarla al entorno local.

Para terminar, para todos resulta evidente que hay que continuar con la reforma y modernización de las instituciones del Estado. ■

## Mayores precios y volatilidad del dólar

La mayoría de analistas proyecta una inflación de 2.5% al cierre de 2011. El año 2010 terminó con una inflación de 2.1%, muy cercana al punto medio del rango meta del BCR (1%-3%), y fue influenciada por el incremento del precio de los *commodities* de alimentos y por el del petróleo en menor medida.

El riesgo inflacionario no es interno, y proviene básicamente del exterior, y será uno de los mayores retos que enfrentará el país en este año. El BCR ya empezó a mostrar preocupaciones por la coyuntura internacional del precio de los *commodities* de alimentos, y ya viene elevando su tasa

de referencia de política monetaria, luego de mantenerla estable desde septiembre de 2010.

En cuanto al tipo de cambio, el nuevo sol mantendrá su tendencia apreciatoria durante 2011 y cerrará el año en S/. 2.75 por dólar, según estima Macroconsult.

En el mundo, el dólar seguiría perdiendo valor, aunque existe una pequeña posibilidad de que los problemas en Europa se agraven, lo que podría causar una caída del euro y un repunte del dólar.

El tipo de cambio promedio se apreció 6.2% en 2010. Fue la segunda mayor apreciación, en términos de promedio anual (después del 6.5% en 2008),

desde que empezó el ciclo de apreciación en 2003. Aun así, la apreciación probablemente habría sido mayor de no ser por la intervención del BCR en el mercado cambiario. En 2010, el BCR compró, en neto, US\$ 8,960 millones, el segundo mayor monto en la historia (después de 2007, con US\$ 10,300 millones).

El Scotiabank señala que la incertidumbre respecto de la trayectoria internacional del dólar, la intensidad y dirección de los flujos de capital y la política del BCR hacen difícil predecir el tipo de cambio en 2011. Sin embargo, el banco estima que el dólar cerrará 2011 en S/. 2.68, lo que representa una apreciación de 4.5% para el año.



## El contexto internacional seguirá preocupando

El entorno económico mundial seguirá complicado en 2011. La economía mundial continúa mostrando una tendencia de lenta recuperación en los países desarrollados, mientras que las economías emergentes vienen registrando mayores tasas de crecimiento, que en muchos casos se encuentran, incluso, por encima de los niveles alcanzados en el periodo anterior a la crisis.

El crecimiento en cada una de estas regiones proviene de una fuente diferente. En la mayoría de las economías desarrolladas, el impulso del crecimiento depende en gran medida de los programas de estímulo fiscal y monetario. En el caso de las economías emergentes, los principales determinantes de crecimiento provienen del impulso generado por la demanda interna privada y la recuperación de las exportaciones.

### Los desarrollados

La economía de Estados Unidos seguirá creciendo lentamente, lo que implica un suave fortalecimiento de la demanda mundial. Sin embargo, algunos problemas en Europa siguen preocupando. La debilidad de España y Portugal es la nota dominante en el debate, aun cuando parece poco probable que la situación se agudice. Otro riesgo, también de limitado efecto, sería el recalentamiento de la economía china, que alentaría medidas restrictivas por parte de las autoridades económicas de ese país, que podrían afectar su crecimiento, destaca Macroconsult.

### Impacto

En este contexto, el Perú enfrentará un mundo dividido entre países fiscalmente solventes y los que tienen riesgo de insolvencia fiscal. Los primeros crecerán en forma robusta y sostenible. Los segundos tendrán problemas para crecer en forma confiable.

Esta división del mundo a base de solvencia fiscal está siendo reconocida por los mercados mundiales, tanto cambiarios como bolsas, mercados de bonos, etc. Esto está llevando a una situación interesante de acercamiento entre las calificaciones de riesgo de los países.

Los países con calificaciones históricamente altas, como los europeos, están siendo evaluados como más riesgosos, mientras que países emergentes y sin desbalances macroeconómicos, como el Perú, están siendo evaluados como cada vez más seguros, subraya el Scotiabank.

Estas tendencias seguirán en el futuro, con implicancias para los flujos de capital, el costo del dinero, el diferencial en tasas de interés (riesgo país) y la confianza de los inversionistas.

El BCR estima que en 2011 las economías desarrolladas crecerían en 1.9%, mientras que las economías emergentes se expandirían a tasas significativamente mayores, de alrededor de 5.9%

### Emergentes

En las economías desarrolladas el consumo aún no muestra un crecimiento similar al de otros periodos poscrisis debido al proceso de desapalancamiento de las familias, a la escasa recuperación del empleo y al mantenimiento de las restricciones crediticias.

En el caso de las economías emergentes, donde la actividad económica ha recuperado y superado los niveles observados previo a la crisis, la desaceleración prevista responde en muchos casos al retiro gradual de los estímulos monetario y fiscal y a la adopción de medidas que buscan evitar una expansión excesiva del crédito y la formación de burbujas en los mercados de activos.

Finalmente, en relación con las cotizaciones de los *commodities*, estas continuaron recuperándose durante 2010, impulsadas por la mayor actividad económica, la recuperación del comercio mundial, una mayor demanda de inversionistas y algunos choques de oferta, en particular, en alimentos. Para 2011, se estima que la tendencia al alza continuará, pero a menor ritmo.



Foto: Maggyproducciones

# Mineros Invertirán más de **56,000 Millones de Dólares**



Consejo Directivo de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE).

El sector minero, energético y de hidrocarburos tiene previsto invertir en los próximos 10 años unos US\$ 56,100 millones. Así lo anunció el flamante presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), Pedro Martínez, al precisar que toda esta inversión, que se realizará a largo plazo, está totalmente garantizada.

De otro lado, el presidente de la SNMPE comentó que la propuesta de algunos candidatos a la Presidencia de la República de alterar las reglas de juego en el sector minero podría postergar el desarrollo de varias proyectos, sobre todo los que están en etapa de prefactibilidad.

Para Pedro Martínez, muchas de las propuestas no tienen un sustento técnico, y estas podrían afectar más

a la pequeña y mediana minería antes que a la gran minería, cuyas empresas tienen contratos de estabilidad jurídica, precisó.

## Minería

Por su parte, Eva Arias, vicepresidenta del sector minero, indicó que existen muchos proyectos en fase de exploración; entre ellos destacan el proyecto Galeno (US\$ 2,500 millones), Hierro Apurímac (US\$ 2,300 millones), Los Calatos (US\$ 2,200 millones), Los Chancas (US\$ 1,200 millones) y La Granja (US\$ 1,000 millones), que sumados alcanzan los US\$ 9,200 millones.

La empresaria minera detalló que la inversión en el sector minero en 2011 y 2012 será de US\$ 13,000 millones, y permitirá desarrollar los proyectos Quellaveco (Moquegua), Minas Conga (Cajamarca),

Antapaccay (Cusco), Constanza (Cusco), Mar Cobre (Ica) y La Arena (La Libertad).

## Energía

A su turno, Barbara Bruce, vicepresidenta del sector hidrocarburos de la SNMPE, reveló que de la inversión estimada en US\$ 9.000 millones, unos US\$ 3.300 se invertirán en el periodo 2011-2012.

Para ello, el sector eléctrico prevé inversiones cercanas a los US\$ 5.200 millones, de los cuales US\$ 2.600 se ejecutarán entre 2011 y 2013.

Finalmente, Mark Hoffman, vicepresidente del sector eléctrico, indicó que están ya programas en este sector inversiones por US\$ 2.562 millones, todas ellas enfocadas en desarrollar más generación eléctrica. ■