

CONTEXTO INTERNACIONAL DE LA ECONOMÍA PERUANA

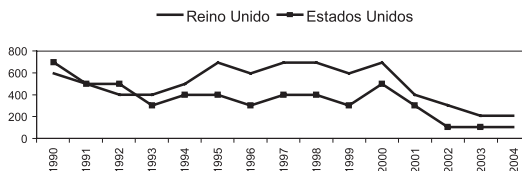
Víctor Miranda Benavides

Alumno de la Especialidad de Economía de la Facultad de Ciencias Sociales PUCP

En este artículo analizamos algunos hechos internacionales relevantes para el Perú. Actualmente, la economía de la región experimenta una coyuntura externa favorable en términos generales, aunque con algunos factores de riesgo que podrían comprometer el comportamiento positivo de las principales variables económicas agregadas, como producto bruto interno, inflación, exportaciones, entre otras.

Las tasas de interés internacionales se encuentran en niveles considerablemente bajos si los comparamos con los de la década pasada. Esto es particularmente positivo para economías como la nuestra, porque las condiciones para el financiamiento externo se ven favorecidas al incurrirse en un menor costo por nuestros préstamos. Sin embargo, es necesario no excederse, ya que algunas economías industrializadas con presiones inflacionarias —como consecuencia del aumento en el precio del petróleo y una recuperación de la demanda— pueden empezar a aumentar sus tasas de interés, lo que ciertamente ocurre en Estados Unidos.

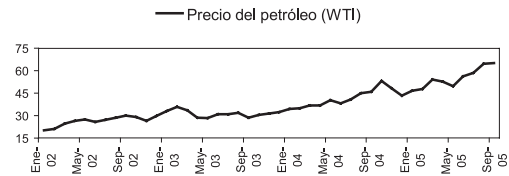
Gráfico 1
Tasas de interés reales
En puntos básicos



Fuente: Banco Mundial

El precio nominal del petróleo ha alcanzado niveles históricamente altos sobre los US\$ 60 por barril; esto puede afectar a economías como la nuestra, que son importadoras netas de petróleo. El efecto se acentuaría si, a consecuencia de esta alza, los países con los que tenemos intercambio comercial enfrentan un aumento de sus expectativas de inflación o una caída en la confianza del consumidor que les haga frenar su demanda por nuestras exportaciones.

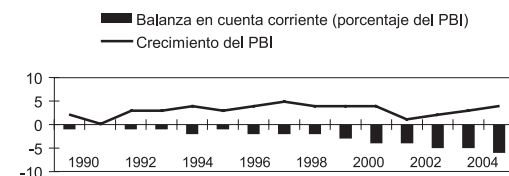
Gráfico 2
Precio del petróleo West Texas
En dólares americanos



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

La economía norteamericana experimenta una recuperación de su tasa de crecimiento del producto, lo cual es favorable para la economía peruana, porque al tratarse de uno de nuestros principales socios comerciales, expande la demanda por nuestra oferta exportable. Sin embargo, esa recuperación viene acompañada de un pronunciado y creciente déficit en cuenta corriente, que alcanzó 6% en el año 2004. Esto es preocupante debido a que si Estados Unidos realiza un ajuste para reducir ese déficit, tendría efectos recesivos en el producto, lo cual afectaría al Perú y a las economías de la región porque disminuiría la demanda por nuestras exportaciones.

Gráfico 3
Economía de Estados Unidos
Variaciones porcentuales anualizadas



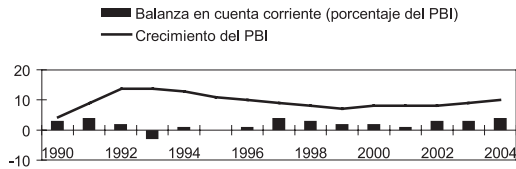
Fuente: Banco Mundial

Durante los últimos años, la economía china ha crecido a tasas cercanas a 10% y ha experimentado excedentes en su cuenta corriente, que han alcanzado 4% en el año 2004. Esto es muy favorable para países similares al nuestro porque impulsa a sectores como la agricultura y la minería,² ya que se trata de uno de los principales deman-

² En el caso del Perú, es especialmente importante la exportación de cobre, ya que China consume la quinta parte de la demanda mundial por este metal.

dantes de *commodities* del mundo. En el presente año se espera que la economía china continúe su crecimiento a las mismas tasas y que este país se mantenga como uno de los principales impulsores de la economía mundial.

Gráfico 4
Economía china
Variaciones porcentuales anualizadas



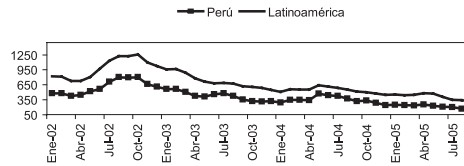
Fuente: Banco Mundial

Como consecuencia del buen desempeño de las economías de la región, que están aprovechando esta coyuntura internacional favorable, el riesgo país —medido como el diferencial de rendimientos de los bonos latinoamericanos con respecto al bono del tesoro de Estados Unidos— ha descendido notablemente a niveles

históricos. En el caso del Perú, en septiembre último alcanzó 150 puntos.

Este descenso favorece la confianza de los inversionistas con respecto al manejo de nuestra economía y además nos permite incurrir en menores costos financieros al endeudarnos en los mercados internacionales de capitales. A pesar de esto, existe el riesgo de que el contexto externo cambie; por esa razón, no es recomendable incrementar los niveles de deuda actuales. ■

Gráfico 5
Riesgo país del Perú y Latinoamérica
En puntos básicos



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú