

19 de octubre de 2012

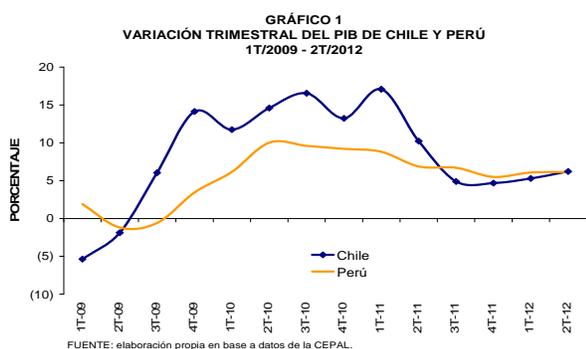
Economías de Chile y Perú al primer semestre de 2012

Nº 168

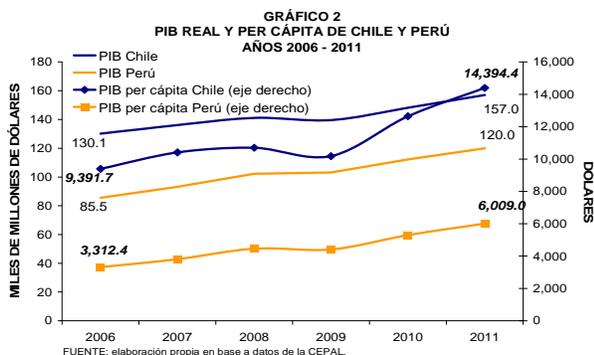
Crecimiento, producto y producto por habitante

Luego de la crisis financiera que se gestó en 2008, desde el segundo trimestre de 2009 las economías de Chile y Perú han experimentado una recuperación fuerte el cuarto trimestre de 2009.

En los 2 primeros trimestres de 2011 se tuvo un crecimiento superior en ambos países, alcanzando 17.1 por ciento Chile y 8.8 por ciento Perú. A partir del tercer trimestre del 2011 ambas economías empiezan a sufrir un fuerte impacto de la crisis financiera de Europa y la desaceleración del crecimiento de la China y la India, ya que para el segundo trimestre de la actual gestión 2012, el crecimiento del PIB nominal solo ha alcanzado 6.2 por ciento para Chile y 6.1 por ciento para Perú (ver gráfico 1).



El PIB real de Chile pasó de US\$ 130.1 mil millones en 2006 a US\$ 157.0 mil millones en 2011. Con relación al producto por habitante, éste se ha multiplicado por 1.5 veces, pasando de US\$ 9,392 en 2006 a US\$ 14,394 en el 2011 (ver gráfico 2).



El PIB real de Perú pasó de US\$ 85.5 mil millones en 2006 a US\$ 120.0 mil millones en 2011. Con relación al producto por habitante, éste se ha multiplicado por 1.8 veces, pasando de US\$ 3,312 en 2006 a US\$ 6,009 en el 2011.

Sector externo y deuda pública

El mayor impacto que ha sufrido la economía de Chile ante la crisis económica mundial y la desaceleración de algunas economías emergentes, ha sido en el sector externo, porque se ha podido evidenciar que la balanza comercial en el primer y segundo trimestre de 2012 ha sufrido un deterioro considerable de US\$ 1,442 y US\$ 2,629 respectivamente con relación al mismo periodo del año 2011, es decir que se tuvo una reducción de 34.1 por ciento el primer trimestre y 6.5 por ciento el segundo trimestre del año 2012.

Este resultado en la balanza comercial se explica por el incremento de las importaciones en 9.4 por ciento el primer trimestre y 5.6 por ciento el segundo trimestre; así como también por la reducción de las exportaciones en 7.8 por ciento el segundo trimestre.

Una de las medidas de políticas anticíclicas adoptadas por las autoridades chilenas fue incrementar su endeudamiento externo para contrarrestar el deterioro de su balanza comercial y a través del consumo interno mantener los niveles de producción de la economía. Este endeudamiento para el segundo trimestre de 2012 llegó a US\$ 19,490 millones, es decir que se tuvo un incremento de US\$ 2,647 millones con relación al segundo trimestre de 2011, equivalente a 15.7 por ciento (ver cuadro 1).

CUADRO 1
CHILE: SECTOR EXTERNO Y DEUDA PÚBLICA
(1T/2011 - 2T/2012)

DETALLE	Valor (Millones de dólares)					Variación absoluta (Millones de dólares)		Variación relativa (Porcentaje)		
	1T-11	2T-11	3T-11	4T-11	1T-12	2T-12	1T/11 - 1T/12	2T-11 - 2T/12		
Exportaciones	20,210.3	21,337.0	19,298.6	20,565.4	20,262.7	19,676.5	52.4	(1,660.5)	0.3	(7.8)
Importaciones	15,980.2	17,444.6	18,986.5	18,207.0	17,475.0	18,413.3	1,494.8	968.7	9.4	5.6
Balanza comercial	4,230.1	3,892.4	312.1	2,358.4	2,787.7	1,263.2	(1,442.3)	(2,629.2)	(34.1)	(67.5)
Deuda pública externa	16,050.4	16,843.6	17,046.9	18,683.7	19,072.1	19,490.5	3,021.8	2,646.9	18.8	15.7

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

Aunque la balanza comercial peruana no experimentó el fuerte impacto de la recesión económica mundial, el segundo trimestre de 2012 bajaron las exportaciones en US\$ 1,450 millones con relación al mismo periodo de 2011 (ver cuadro 2).

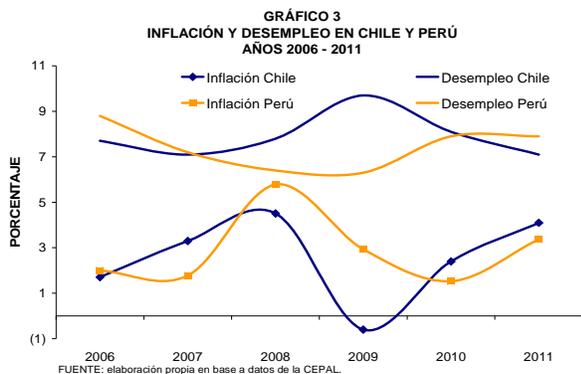
CUADRO 2 PERÚ: SECTOR EXTERNO Y DEUDA PÚBLICA (17/2011 - 2T/2012)										
DETALLE	Valor (Millones de dólares)				Variación absoluta (Millones de dólares)			Variación relativa (Porcentaje)		
	1T-11	2T-11	3T-11	4T-11	1T-12	2T-12	1T11-1T12	2T-11-2T12	1T11-1T12	2T-11-2T12
Exportaciones	10,106.0	11,751.9	12,899.6	11,511.0	11,679.5	10,302.3	1,573.6	(1,449.6)	15.6	(12.3)
Importaciones	8,199.5	9,570.5	9,689.6	9,507.1	9,564.1	9,992.0	1,364.6	421.5	16.6	4.4
Balanza comercial	1,906.5	2,181.4	3,210.1	2,003.9	2,115.5	310.3	209.0	(1,871.1)	11.0	(85.8)
Deuda pública externa	20,422.5	19,906.7	20,259.0	19,770.3	18,413.6	18,331.0	(2,008.9)	(1,575.7)	(9.8)	(7.9)

FUENTE: elaboración propia en base a datos de la CEPAL.

Al mismo tiempo que las exportaciones se redujeron, las importaciones peruanas también cayeron en US\$ 422 millones.

Inflación y desempleo

El incremento moderado del PIB en Chile y Perú, generó una reducción leve del desempleo. En el caso de Chile bajó de 7.7 por ciento a 7.1 por ciento entre 2006 y 2011, y en Perú, de 8.8 por ciento a 7.9 por ciento en el mismo periodo. Respecto a la inflación, Chile la controló en un nivel no mayor de 4.5 por ciento y en Perú ésta llegó a 6 por ciento (ver gráfico 3).



Políticas anticíclicas

Con la finalidad de generar mayores ingresos fiscales, Perú creó dos nuevos tributos a la minería. En Chile se

presentaron propuestas de reformas para ser aprobadas por el Poder Legislativo, también orientadas a aumentar las recaudaciones. Los instrumentos fueron: el alza de la tasa aplicable a las empresas, la reducción de la carga de las familias por concepto de educación, la eliminación de exenciones injustificadas y la supresión de vacíos legales que den lugar a arbitrajes tributarios.

Otra medida de política fiscal adoptada el 2012 en Chile, es el incremento del endeudamiento externo, para no disminuir los niveles de inversión y con la finalidad de impulsar el consumo interno. Chile, que no experimentó una desaceleración, tuvo un crecimiento de los gastos levemente superior al de los ingresos. Perú redujo su gasto público, lo que se habría traducido en una mejora del balance fiscal. El mayor crecimiento de los ingresos, refleja el aumento de los ingresos tributarios en el Perú.

Por el lado de la política monetaria, se evitaron modificaciones importantes de la tasa de interés en Chile y el Perú, dando lugar a tendencias de apreciación cambiaria, especialmente en Chile.

En cuanto a las reservas internacionales, en Perú en el primer trimestre de 2012 subieron, mientras que en Chile se redujeron levemente.

A consecuencia de una baja inflación, el proceso de apreciación real de la moneda en Perú fue de 1 por ciento y en Chile 5 por ciento.

En el primer semestre de 2012 los gobiernos peruano y chileno adoptaron diversas medidas orientadas a mantener la estabilidad macrofinanciera. En Perú las medidas fueron de regulación de los depósitos en moneda extranjera, y Chile aplicó medidas vinculadas al financiamiento hipotecario, como la introducción de nuevas regulaciones aplicables a los bonos hipotecarios.

INDICADORES ECONÓMICOS					
	2011	2012	2012	Var.	Var.
	Al 12 de	Al 12 de	Al 12 de	Annual	Mensual
	Octubre	Septiembre	Octubre	(%)	(%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US\$	6.97	6.96	6.96	(0.14)	0.00
Bs / Euro	9.37	8.82	8.87	(5.31)	0.56
Peso /US\$ (CHILE)	512.61	474.74	472.80	(7.77)	(0.41)
Nuevo Sol /US\$ (PERÚ)	2.74	2.60	2.58	(5.61)	(0.65)
Peso /US\$(ARGENTINA)	4.21	4.66	4.72	12.16	1.30
Real /US\$(BRASIL)	1.77*	2.02	2.04*	15.35	0.82
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	11,518.85	13,333.35	13,328.85	15.71	(0.03)
Euro / US\$	0.73	0.78	0.77	5.46	(0.56)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI, US\$/bl)	85.30	97.02	91.83	7.66	(5.35)
Soya (US\$/TM)	328.40	532.10	465.20	41.66	(12.57)
Oro (US\$/O.T.)	1,687.00	1,742.75	1,767.00	4.74	1.39
Plata (US\$/O.T.)	32.89	33.93	33.79	2.74	(0.41)
Estaño (US\$/L.F.)	10.14	9.53	9.88	(2.55)	3.71
Zinc (US\$/L.F.)	0.88	0.91	0.86	(1.51)	(4.93)

* Datos correspondientes al 11 de octubre del año indicado.

INDICADORES MONETARIOS (MM US\$)					
	2011	2012	2012	Var.	Var.
	Al 12 de	Al 12 de	Al 12 de	Annual	Mensual
	Octubre	Septiembre	Octubre	(%)	(%)
Reservas Internacionales	11,720.1	13,347.0	13,566.7	15.8	1.6
Netas					
Transferencias del exterior al Sistema Financiero ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior ⁽¹⁾	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	26,076.0	29,227.2	29,714.9	14.0	1.7
Omas (Netas)	2,618.6	2,691.3	2,685.7	2.6	(0.2)
Depósitos bancarios	8,281.4	9,747.0	9,834.1	18.7	0.9
Cartera bancaria	6,615.6	7,796.6	7,842.7	18.5	0.6
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	4,953.5	4,975.0	4,966.2	0.3	(0.2)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Ministerio de Minería y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.