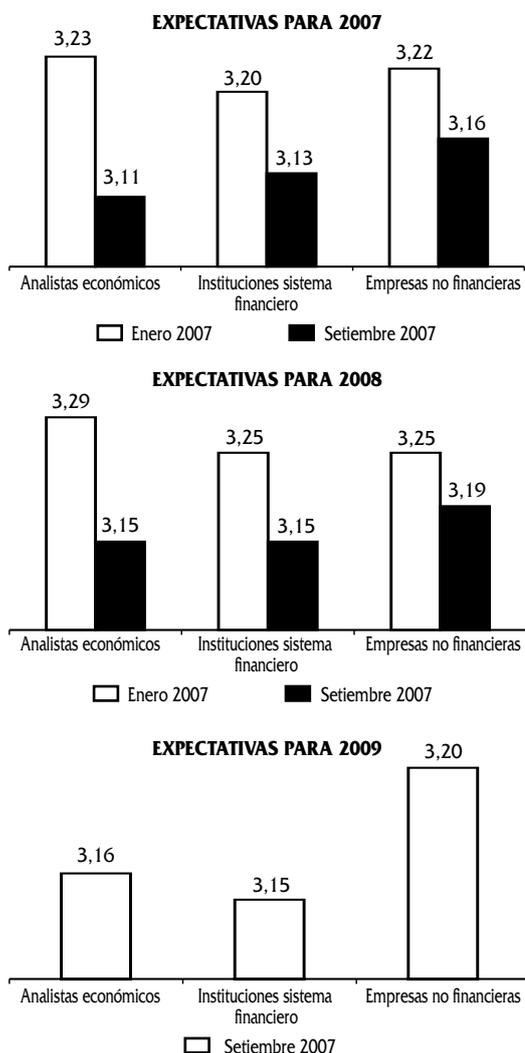


Gráfico 95
EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO
(Nuevos soles por dólar)



El 16 de agosto el BCRP colocó Certificados de Depósitos Reajustables al tipo de cambio por S/. 500 millones, en un contexto de alta incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Así, en dicha fecha se registró una reversión en el saldo de operaciones forward (desde US\$ -193 a US\$ 196 millones).

93. Las reservas internacionales netas del BCRP han aumentado en US\$ 5 552 millones en lo que va del año, alcanzando un saldo de US\$ 22 827 millones al cierre de setiembre de 2007. Este resultado se explica principalmente por el incremento de la posición de cambio del BCRP en US\$ 4 938 millones, por el aumento de los depósitos del sector público en US\$ 267 millones, y por los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 443 millones.

Con esta evolución continuó aumentando la porción de la liquidez del sector privado cubierta por las reservas internacionales al pasar de 72 por ciento en 2006 a 87 por ciento en agosto de 2007.

Expectativas de Tipo de Cambio

94. Las expectativas de los agentes económicos respecto a cuál será el tipo de cambio al cierre de 2007 se ha corregido a la baja, pasando de entre S/. 3,20 y S/. 3,23 por dólar en enero de este año, a un rango entre S/. 3,11 y S/. 3,16 por dólar en setiembre de 2007. Para 2008, los agentes económicos también han corregido sus expectativas a la baja, de un rango de S/. 3,25 y S/. 3,29 por dólar a uno entre S/. 3,15 y S/. 3,19 por dólar. Para 2009, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se encuentre entre S/. 3,15 y S/. 3,22 por dólar.

RECUADRO 9 PERÚ EN LOS ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD

Los últimos reportes de índices de competitividad publicados recientemente muestran que todavía se deben hacer avances importantes para atraer mayor inversión privada, aumentar el empleo y mejorar la productividad.

Índices de Competitividad

	Índice de Competitividad Global	Doing Business	Índice de Libertad Económica
Institución	World Economic Forum	Banco Mundial	Heritage Foundation
Año	2006 / 2007	2008	2007
Posición global de Perú	74 de 125 países	58 de 178 países	63 de 161 países
Posición en la región *	12 de 20 países	7 de 31 países	15 de 29 países

* América Latina y El Caribe.

El Índice de Competitividad Global elaborado por el *World Economic Forum* se basa en la evaluación de nueve pilares de la competitividad de los países. Los nueve pilares son: instituciones, infraestructura, macroeconomía, salud y educación, entrenamiento, eficiencia de los mercados, acceso a tecnología, sofisticación de los negocios e innovación. De acuerdo con este índice, la competitividad relativa de la economía peruana se apoya principalmente en la estabilidad macroeconómica que se refleja en altas tasas de crecimiento, niveles bajos de inflación, buenos balances macroeconómicos y reducción de la deuda pública.

Sin embargo, se requieren mejoras sustanciales en aspectos tales como la calidad y estabilidad de las instituciones, la infraestructura pública, la educación secundaria y el entrenamiento laboral.

Asimismo, de acuerdo con la clasificación del Banco Mundial contenida en el reporte *Doing Business 2008* (Facilidad de hacer negocios) los aspectos en los que destaca nuestra economía respecto a los 31 países de la región son la protección de inversiones, la facilidad de registrar la propiedad y la facilidad para obtener crédito. Perú ocupa la séptima posición en la región por debajo de Puerto Rico (28 en la posición general), Chile (33), Santa Lucía (34), Antigua & Barbuda (41), México (44) y San Vicente y los Granadinos (54).

Doing Business 2008

Facilidad de ...	Posición global	Posición en la región*
Hacer negocios	58	7
Iniciar un negocio	102	18
Obtener licencias	109	23
Emplear trabajadores	159	26
Registrar propiedad	35	3
Obtener crédito	36	5
Proteger a los inversionistas	15	2
Pagar impuestos	77	11
Comerciar internacionalmente	71	10
Hacer cumplir contratos	119	22
Cerrar un negocio	94	15

* América Latina y El Caribe.

Sin embargo, nos confiere una baja calificación en los aspectos relativos al contrato de trabajadores, en la rapidez para obtener licencias, en el cumplimiento de contratos y en la facilidad de iniciar y cerrar un negocio. En cuanto a la facilidad de emplear trabajadores, los costos de despido son ligeramente menores al promedio de la región (52 semanas de salario frente a 56 en promedio para la región) pero más del doble que los países de la OECD y se evidencia una mayor rigidez en todos los aspectos relativo al contrato y despido de un trabajador (el índice de rigidez en el empleo es 55 para Perú frente a 32 en promedio para la región). Asimismo, obtener una licencia para construir un almacén requiere 21 procedimientos y 210 días en el Perú frente a 17 procedimientos en 239 días en la región y 14 procedimientos en 153 días en promedio en los países de la OECD. Por otro lado, la apertura de un negocio toma 72 días y cerrarlo 3,1 años, en ambos casos similar al promedio de la región. Finalmente, en lo referente al cumplimiento de contratos, el costo de hacer cumplir los contratos duplica al de los países de la OECD y supera en 16 por ciento al promedio de países de la región.

Finalmente, el índice del *Heritage Foundation* está basado en una evaluación de diez libertades económicas^{8/} y asegura que la economía peruana es libre en 62,1 por ciento, lo que nos sitúa en el promedio de la región. De acuerdo con este índice, el Perú destaca por tener tasas impositivas moderadas, gasto gubernamental relativamente bajo y bajas tasas de inflación. Coincide con el índice del Banco Mundial en que nuestra principal desventaja frente al resto de economías se encontraría en un mercado laboral que "opera bajo regulaciones altamente inflexibles que entorpecen el crecimiento general de la productividad"^{9/}. Asimismo, destacan negativamente la lentitud y baja predictibilidad de los procesos y decisiones judiciales, así como una alta percepción de corrupción.

8/ Las libertades económicas evaluadas son: comercial, de comercio internacional, fiscal, frente al gasto gubernamental, monetaria, de inversión, financiera, de propiedad, frente a la corrupción y laboral.

9/ Tomado del informe que acompaña al Índice de Libertad Económica 2007.