

TEXTOS CINDES Nº11

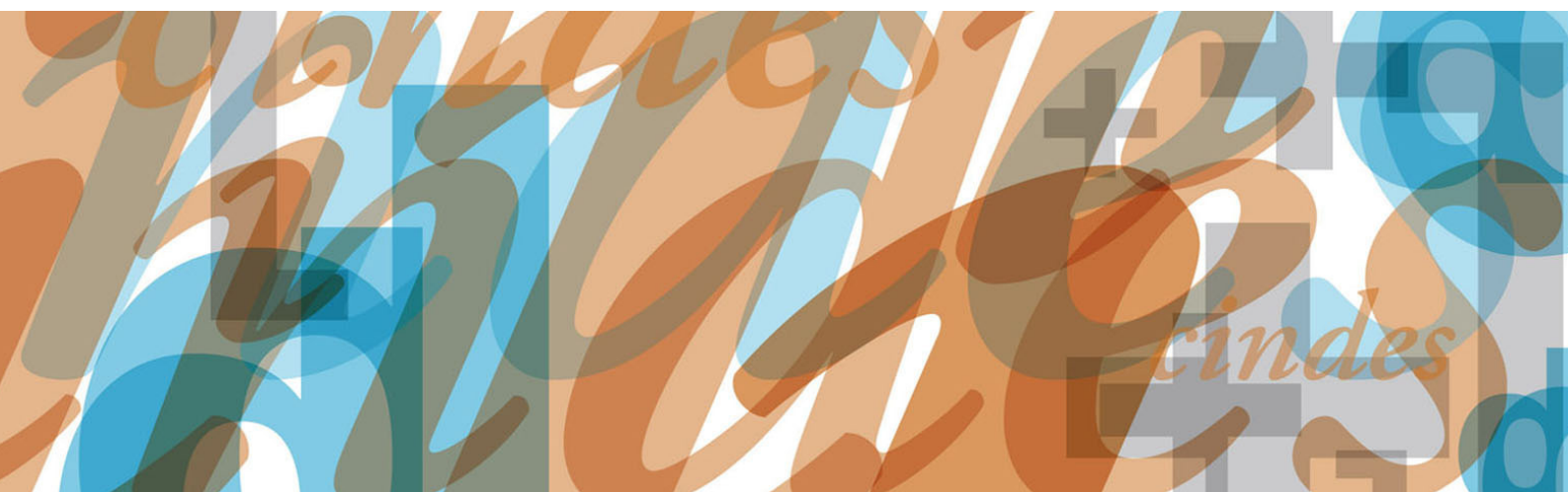
AMÉRICA DO SUL: RESPOSTAS À CRISE

Respuestas de política económica a la crisis internacional en Perú

Alan Fairlie Reinoso*

Agosto de 2009

** Investigador principal del Centro de investigaciones sociológicas, económicas, políticas y antropológicas (CISEPA) de la Pontificia Universidad Católica del Perú.*



Sumário

1. INTRODUCCION	3
2. EL PERIODO PREVIO A LA CRISIS	3
3. HECHOS ESTILIZADOS, DEBATE Y POSICIÓN OFICIAL: FASE 1.....	8
3.1. <i>POLÍTICA MONETARIA</i>	9
3.2. <i>POLÍTICA FISCAL</i>	10
4. HECHOS ESTILIZADOS, DEBATE Y POSICIÓN OFICIAL: FASE 2.....	12
4.1. <i>POLÍTICA MONETARIA</i>	13
4.2. <i>POLÍTICA FISCAL</i>	16
4.3. <i>POLÍTICA COMMERCIAL</i>	19
5. IMPACTO SOBRE EL COMERCIO	21
5.1. <i>EXPORTACIONES</i>	22
5.2. <i>IMPORTACIONES</i>	25
5.3. <i>COMERCIO INTRARREGIONAL</i>	26
6. SITUACIÓN ACTUAL Y PROYECCIONES.....	28
7. CONCLUSIONES.....	34

1. Introducción

El Perú tuvo uno de los mayores crecimientos de América Latina en los años previos a la actual crisis internacional. Inclusive, la preocupación principal de la política macroeconómica a mediados del año 2008 fue evitar las presiones inflacionarias. Las proyecciones del crecimiento sectorial continuaban siendo elevadas y las tasas de inflación que alcanzó la economía peruana (6.7%) superaban largamente la banda máxima de inflación fijada por el Banco Central de Reserva de Perú (3%).

En ese sentido, la preocupación oficial era un posible “sobrecalentamiento” de la economía. Se subestimó el impacto de la crisis internacional, ya que se planteó en un primer momento que estábamos “blindados”, y luego, que el impacto no sería significativo. En el trabajo hemos denominado Fase 1 a este periodo. Aquí no solo no se tomaron medidas de reactivación, sino que el Ministerio de Economía redujo la inversión pública, agravando la situación.

Recién con la evidencia de los datos negativos, se sumaron a las voces críticas los empresarios aliados del gobierno, lo que obligó a un replanteamiento de política. Con el cambio de Ministro, se anunció un Plan de Estímulo Fiscal, que con el complemento de la flexibilización de la política monetaria, debería permitir enfrentar con éxito la crisis. A esto denominamos Fase 2 en el trabajo.

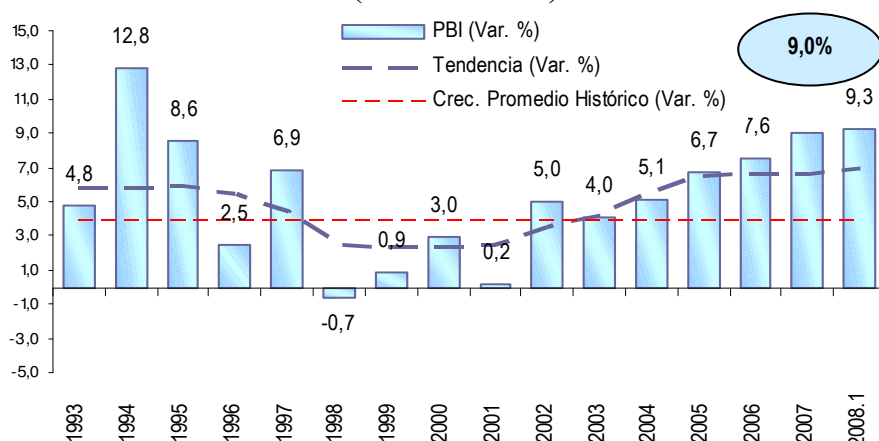
En la tercera sección, se presentan algunos datos recientes, y pronósticos sobre la evolución del comportamiento de la economía nacional.

A los efectos de la crisis económica, se ha sumado una crisis política generada por la oposición de la población de la selva y sierra a un conjunto de decretos legislativos dados en el contexto de la implementación del TLC con Estados Unidos. Esto ha desembocado en una crisis de gabinete, que fue modificado en julio (manteniendo al ministro de economía). Aunque es difícil predecir el desenlace de este escenario de crisis, más aún considerando que el gobierno ha insistido en su actual política económica.

2. El periodo previo a la crisis

El Perú ha tenido uno de los periodos de crecimiento económico más importantes de las últimas cinco décadas. Entre los años 2002-2008, la economía peruana creció a una tasa promedio de 6.73% anual. Las razones de este importante crecimiento se debieron a: i) aumentos sin precedentes de las exportaciones, ii) el dinamismo de la demanda interna, especialmente en algunos sectores como la construcción y iii) el aumento de los niveles de inversión.

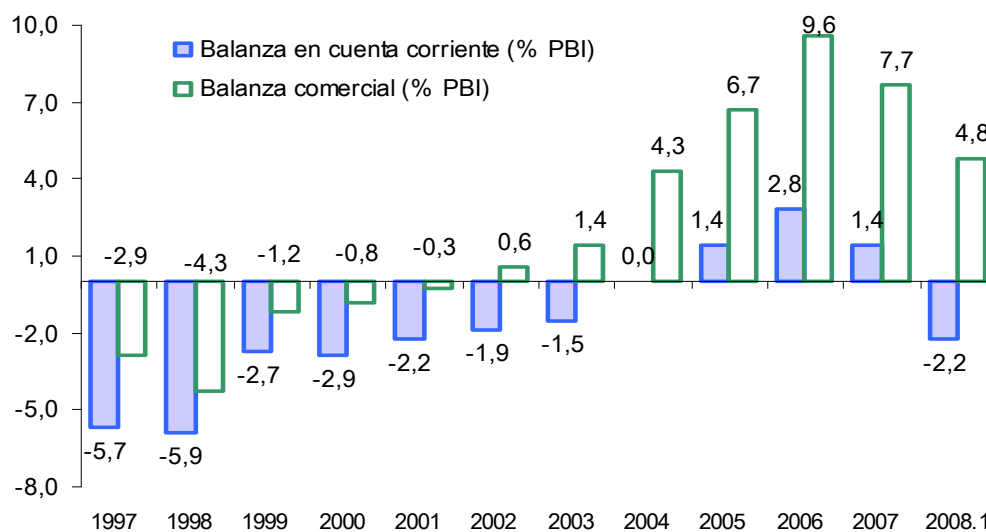
Gráfico 1 - Crecimiento Económico, Tendencia y Promedio Histórico (Var. % anual)



Fuente: INEI. Estimaciones del MEF

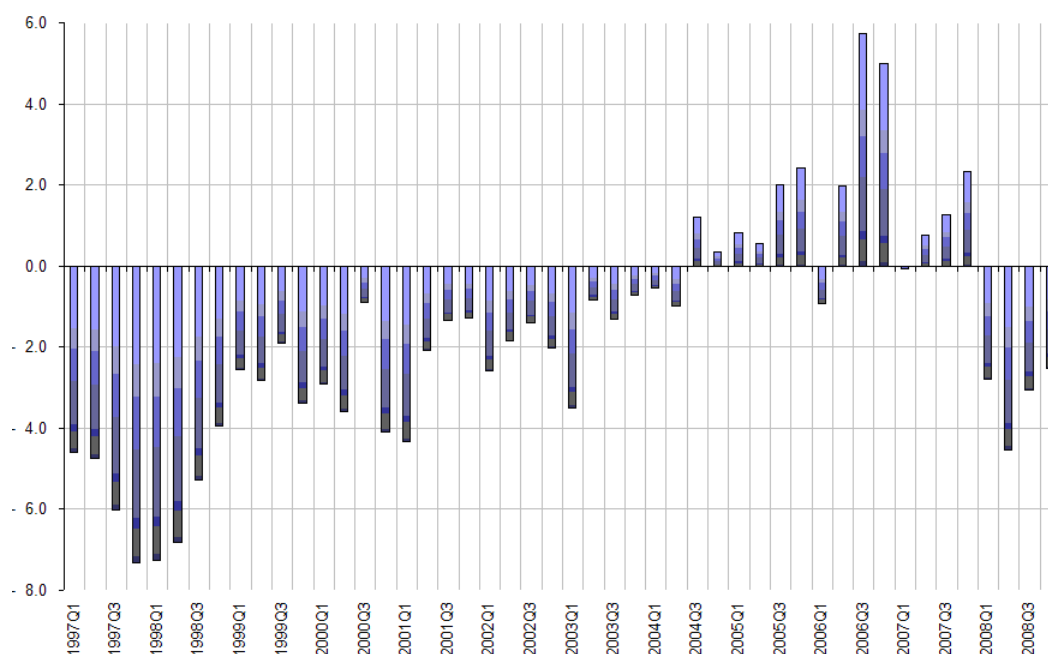
Las exportaciones durante el periodo 2002-2008, casi se quintuplicaron al pasar de US\$ 7 660 millones a US\$ 30.989 millones. Crecieron a una tasa promedio de cerca de 8% explicado tanto por los mayores volúmenes y precios de productos mineros, como de productos no tradicionales (mayor valor agregado). Para el 2009, la proyección, inicialmente optimista de las autoridades públicas, consideraba una tasa de crecimiento de 6.5% en un contexto de menor demanda mundial. Se tenía la expectativa que esto se revertiría en 2010 como consecuencia del mayor acceso a mercados extranjeros a través de acuerdos comerciales, y del inicio de operaciones de proyectos mineros y de hidrocarburos programados que impulsarían las exportaciones tradicionales. No obstante, como se verá más adelante, el impacto de la caída de exportaciones y los términos de intercambio fue mucho más profundo y uno de los principales canales de transmisión de la crisis en la economía peruana. El otro fundamental, fue la disminución de los flujos de capital (de corto plazo, inversiones, remesas) que fue considerable y obligó a sucesivas modificaciones a la baja de las proyecciones oficiales.

Los sectores no primarios fueron uno de los más importantes que explicaron el impulso de la demanda interna durante todo el periodo de crecimiento previo a la crisis. Destaca el dinamismo del sector construcción, como respuesta a la mejora en los ingresos provenientes de los mayores niveles de empleo y a la ejecución de proyectos de vivienda de bajo costo promovidos el Gobierno. No obstante, la tendencia creciente no pudo sostenerse en el 2009. Se tuvo además superávit en la balanza comercial producto del buen desempeño de las exportaciones desde el 2002 hasta el primer semestre del 2008. Aunque la balanza de cuenta corriente fue crecientemente negativa desde el primer trimestre 2008.

Gráfico 2 - Balanza de Pagos y Balanza Comercial (%PBI)

Fuente: BCRP

La cuenta corriente registró un déficit de 3,3 por ciento del PBI en 2008, fruto del alto crecimiento de la demanda interna y de la caída en los términos de intercambio de comercio exterior registrado en los últimos meses¹.

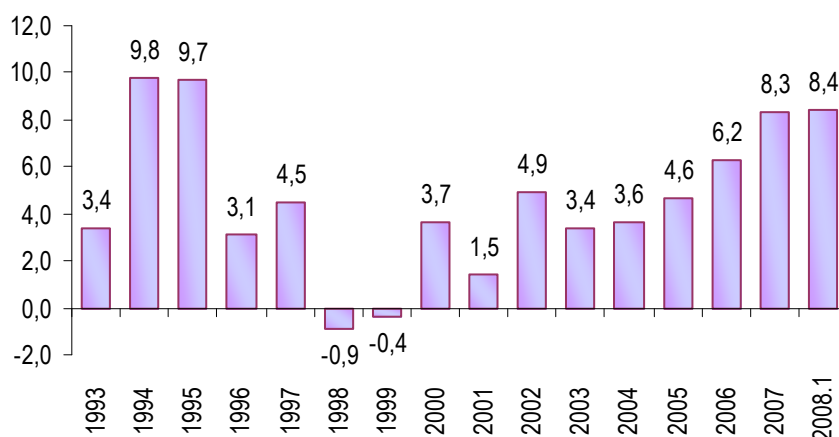
Gráfico 3 – Balanza en cuenta corriente (% del PBI)

Fuente: BCRP

¹ BCRP

El consumo privado presentó un crecimiento sostenido desde el año 2000, logrando también sus mayores incrementos en el 2007 y el primer semestre del 2008.

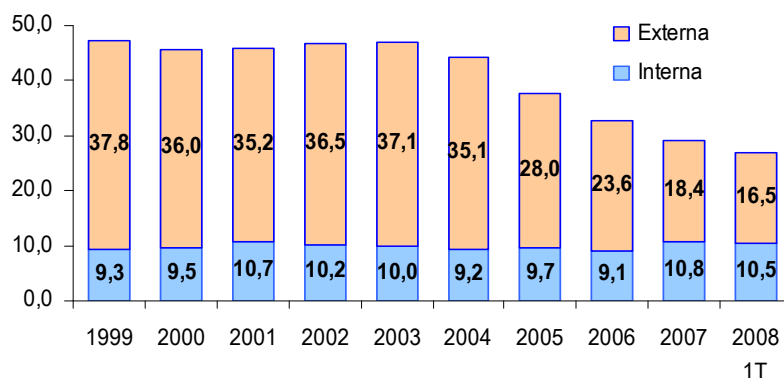
Gráfico 4 - Consumo Privado
(Var. % anual)



Fuente: BCRP

La reducción de la deuda externa fue un aspecto clave en el anterior gobierno. Se hizo durante este periodo un adelanto de pago al Club de País de 1500 millones de dólares.

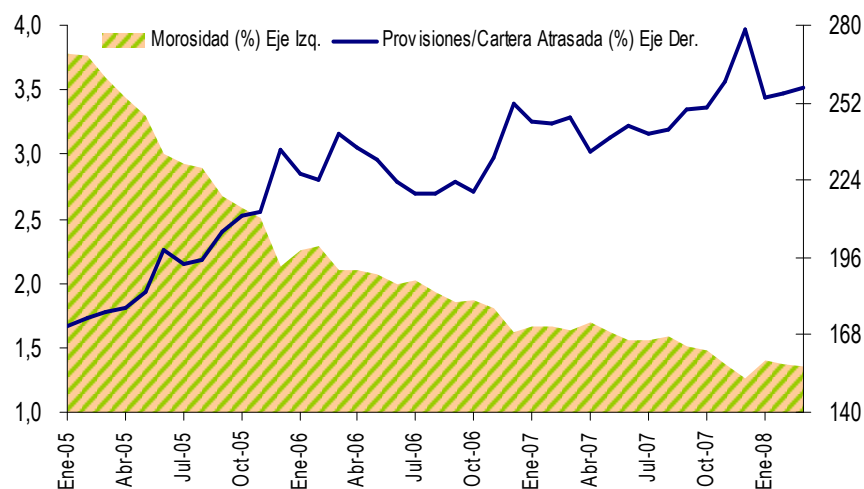
Gráfico 5 - Deuda Pública
(% PBI)



Fuente: MEF

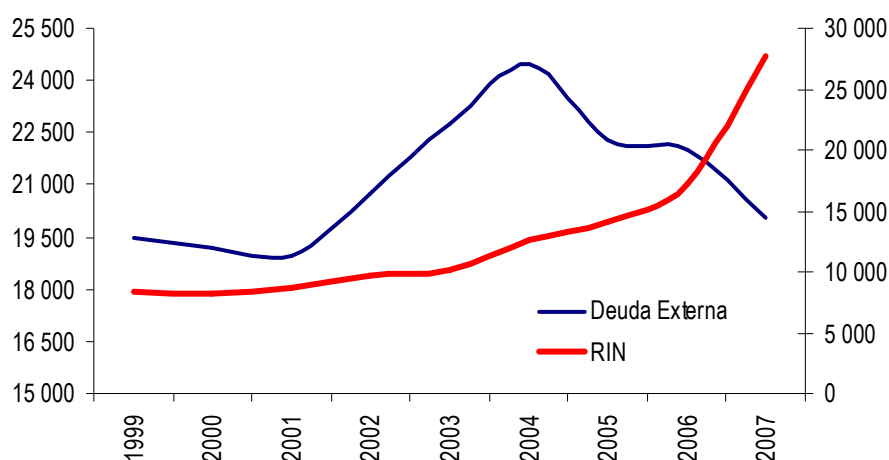
Se logró reducir la importancia de la deuda pública en dólares, para darle una mayor participación al nuevo sol principalmente. Las tasas de morosidad se redujeron sistemáticamente, mientras aumentaba el ratio de provisiones respecto a la cartera atrasada. Además, se logró mejorar el grado de inversión, alcanzando el BBB-, según Fitch (Abril, 2008) y Dominion Bond Rating Service - DBRS (Octubre, 2007)².

² Fuente: MEF

Gráfico 6 - Tasa de Morosidad y Provisiones/Cartera Atrasada

Fuente: MEF

Las reservas internacionales tuvieron también un crecimiento sostenido, debido al fuerte incremento del valor de las exportaciones en ese período y a las políticas implementadas por las autoridades monetarias antes de la crisis.

Gráfico 7 - RIN y Deuda Externa Pública (Mill. US\$)

Fuente: BCRP

A pesar de que el panorama del escenario internacional ya mostraba un deterioro importante por la crisis en los mercados financieros, las autoridades gubernamentales del Perú siguieron teniendo altas expectativas de crecimiento basándose en el argumento de que el consumo privado y la inversión pública y privada sostendrían el crecimiento en las mismas tasas que se venían registrando en años anteriores. En el reporte de inflación del Banco Central de Reserva del Perú de septiembre del 2008, se sitúa la tasa de crecimiento del 2009 en 6.5% cuando la crisis ya era evidente en todas las economías del mundo y especialmente en los principales socios de Perú: Estados Unidos y la UE. En marzo, se revisó hacia abajo la cifra pero considerando todavía una tasa de 5%. En junio del 2009, cuando la crisis ya había

afectado severamente al país, el BCRP nuevamente redujo su tasa esta vez a 3.3%. Por su parte el Ministerio de Economía y Finanzas rebajó su proyección de crecimiento del PBI de 3.5% a 3%, y últimamente a 2%.

3. Hechos estilizados, debate y posición oficial: Fase 1

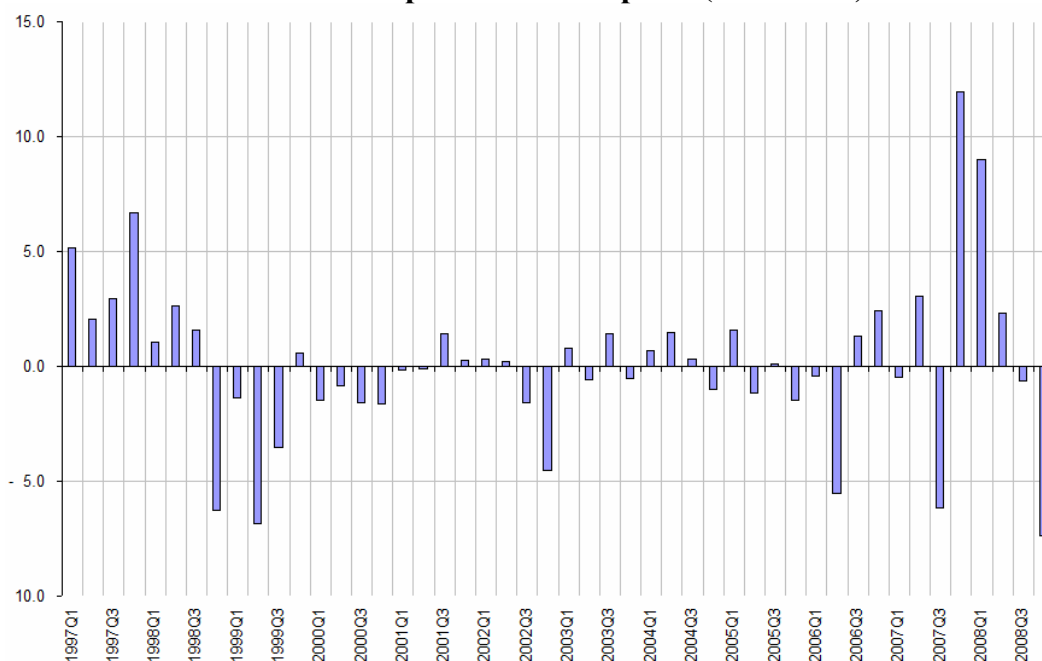
La primera reacción oficial a la crisis fue señalar que la economía nacional estaba “blindada”, dado que nuestros principales indicadores macroeconómicos mostraban un comportamiento no solo positivo, sino relativamente superior a otros países de la región.

Es más, se señaló que por esas condiciones, nuestra economía podía ser un refugio seguro de las inversiones extranjeras que encontraban crecientes riesgos en otros mercados. Se mostraban además cifras de inversión extranjera directa comprometida para el año 2009, que constituían una prueba de que no seríamos afectados centralmente.

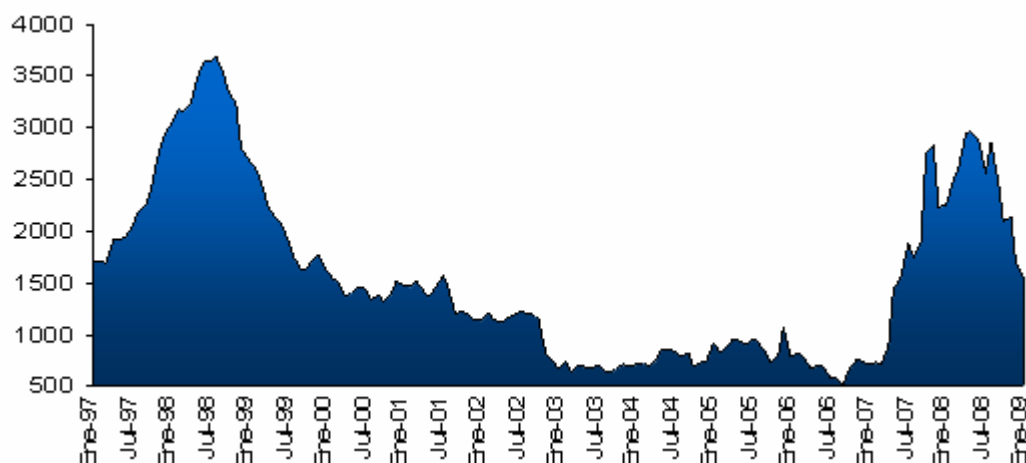
El debate se planteó entonces en términos de priorizar el combate a la inflación desde el gobierno (Ministerio de Economía y Finanzas y Banco Central de Reserva), apoyado por sectores empresariales, y de otro lado los críticos que cuestionaban la decisión del Ministerio de Economía de aplicar políticas fiscales restrictivas, y al Banco Central de Reserva su posición de no bajar la tasa de interés (así como la pérdida de reservas internacionales en que se incurrió posteriormente para controlar presiones devaluatorias).

Al impacto de la caída de los precios internacionales de materias primas y la menor demanda externa, había que sumarle los efectos negativos originados por la salida de capitales de corto y largo plazo. Las cifras decrecientes observadas en los flujos de capitales, reflejarían tanto la paralización de las inversiones en la minería debido a la caída de los precios de los metales, como el inusual otorgamiento de préstamos de las subsidiarias peruanas a sus casas matrices en el exterior.

Gráfico 8 – Capitales de corto plazo (% del PBI)



Fuente: BCRP

Gráfico 9 – Pasivos de corto plazo de las empresas bancarias (millones de dólares)

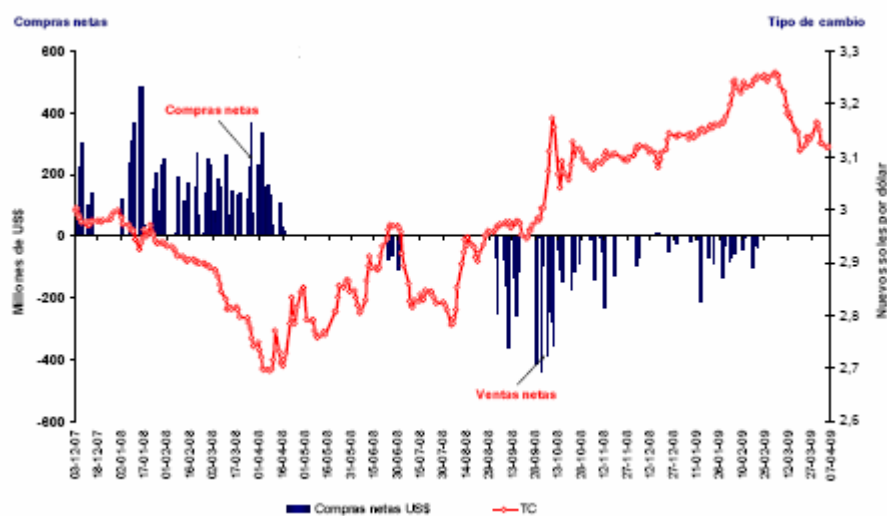
Fuente: BCRP

El BCRP tenía la capacidad para enfrentar esta crisis (como para activar una política monetaria expansiva) y el MEF tenía suficientes recursos acumulados como para financiar una política fiscal expansiva.

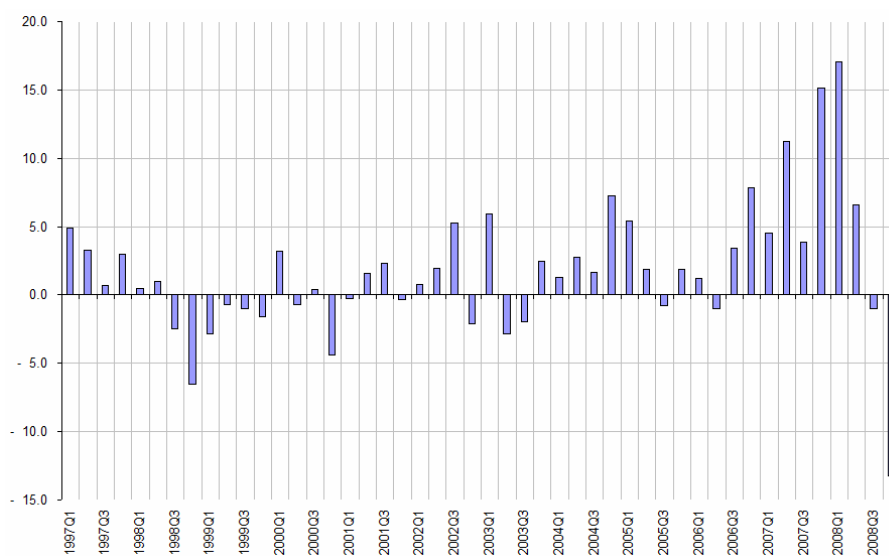
Sin embargo, en el último trimestre del 2008, mientras se desarrollaba la crisis el BCRP mantenía fijo su principal instrumento de política monetaria: la tasa de interés de referencia. Mientras tanto, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) aplicaba una política fiscal contractiva, se conformaba así una mezcla de política macroeconómica totalmente contraproducente. No se utilizó tampoco la política comercial.

3.1. Política monetaria

Para evitar el deterioro de las cuentas externas, el BCRP empezó a vender dólares agresivamente a mediados del año 2008, manteniendo constante la tasa de interés de corto plazo en moneda nacional. Las reservas de divisas de la autoridad monetaria disminuyeron en un 27% desde junio de 2008 hasta mediados del presente. Mientras que el precio del dólar subió apenas 8% en ese periodo, porcentaje menor al del resto de la región. Por otro lado, la producción doméstica no primaria perdió competitividad respecto a la producción extranjera desde mediados del año pasado.

Gráfico 10 – Intervención cambiaria – Tipo de câmbio y compras netas de dólares

Fuente: BCRP

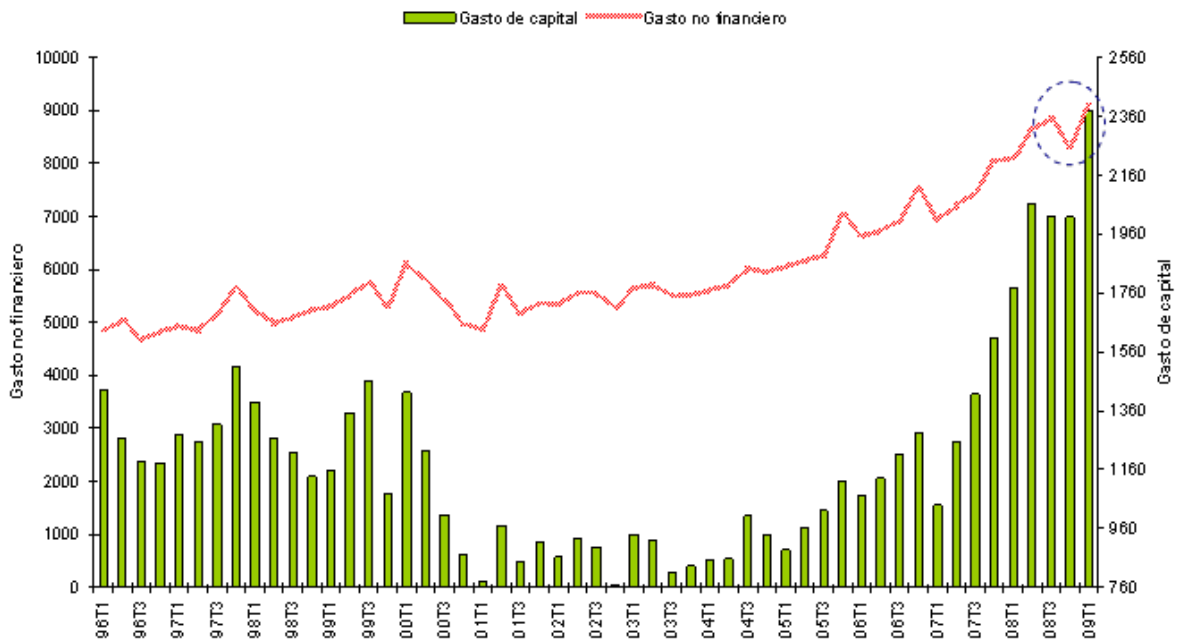
Gráfico 11 – RIN disminuyen – Flujos de reservas netas del BCRP (% del PBI)

Fuente: BCRP

3.2. Política fiscal

Bajo la administración de Valdivieso como Ministro de Economía se aplicaron inoportunas políticas con el fin de contener el gasto público. Esta decisión se tomó como una medida anti-inflacionaria, incentivando políticas de ahorro de los gobiernos regionales para enfrentar una posible subida de precios. En ese sentido, se buscó frenar el gasto corriente en bienes y servicios, y las inversiones planeadas en regiones, de tal forma que se contuviera la demanda y así reducir la velocidad a la que se ejecutaban las inversiones en infraestructura. También recomendó al gobierno central moderar el gasto público, pues consideraba riesgoso que éste creciera por encima del PBI.

Gráfico 12 – Gasto no financiero del Gobierno General (Variables reales desestacionalizadas)



Fuente: BCRP

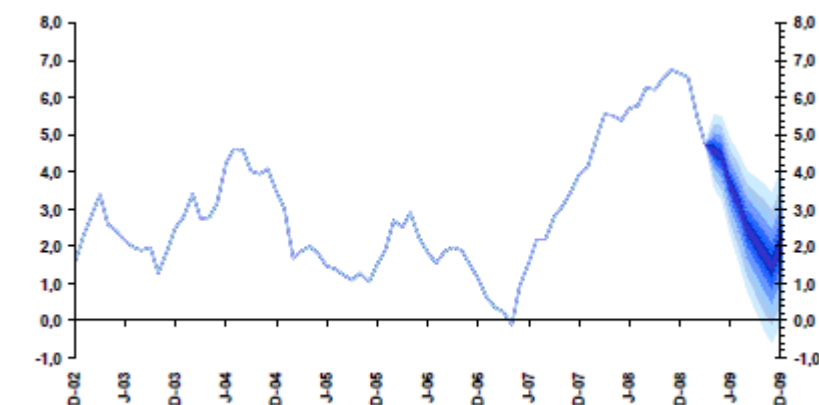
Las críticas entonces se generalizaron inclusive por parte de los voceros de la cúpula empresarial (Confiep) que ha sido un soporte fundamental de las políticas y la estrategia seguida por el gobierno. Hubo movilizaciones sociales y paros sobre todo en regiones, que las encuestas reflejaron en una merma significativa en el apoyo al gobierno y específicamente al Presidente. Esta situación desencadenó un cambio del Ministro de Economía, Valdivieso, y volvió a tomar las riendas el Ministro Carranza (19 de Enero del 2009). El discurso se modificó, hacia la necesidad de elaborar un programa de estímulo económico que permitiera enfrentar de la mejor manera la crisis internacional.

Los términos del debate cambiaron nuevamente. Ya no se discutía sobre la necesidad de aplicar políticas de reactivación, sino si esta era suficiente, o si se estaban utilizando todos los instrumentos adecuados. La posición oficial señalaba que la inyección de los recursos fiscales era suficiente (reafirmando además el rechazo a cualquier política de aumento salarial), el Banco Central de Reserva pasó a tener una actitud más agresiva en la reducción de las tasas de interés, pero se enfatizó que no se tomarían medidas proteccionistas que habían tomado otros países (identificadas esencialmente con la política comercial). Al contrario, se continuaron negociando tratados de libre comercio, no solo con la Unión Europea sino con países asiáticos (China, Corea, Japón).

4. Hechos estilizados, debate y posición oficial: Fase 2

Recién en febrero de este año, el MEF presentó su Plan de Estímulo Fiscal (PEF), el cual empezó a aplicarse a partir del segundo trimestre. El BCRP empezó a bajar de manera significativa la tasa de interés de referencia a partir de abril último.

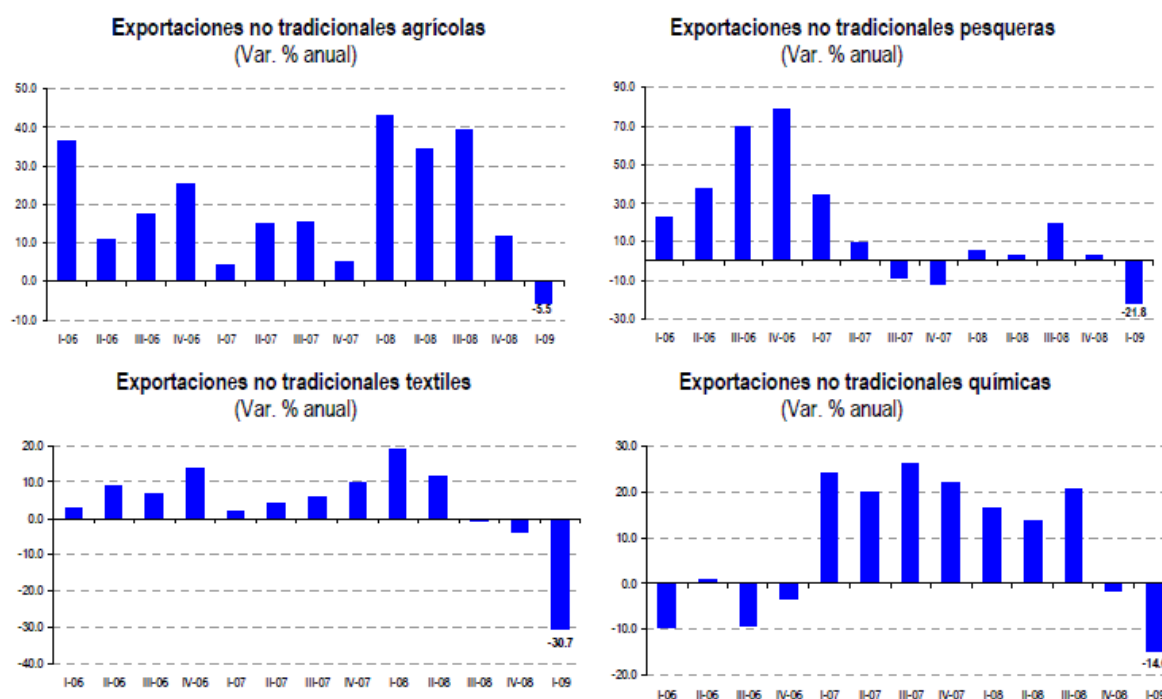
Gráfico 13 – Proyección de la inflación (Var. % anual)



Fuente: MEF.

Es decir, solo la constatación de que los precios de los principales productos de exportación (minerales, por ejemplo) caían a tasas del 40%, y que había una merma considerable en las exportaciones de confecciones y otras exportaciones no tradicionales, el anuncio de postergación de decisiones de inversión en diferentes actividades, la creciente dificultad en obtener líneas de capital de corto plazo del exterior; llevaron a un cambio de percepción y en el discurso oficial.

Gráfico 14 – Evolución del índice de volumen de las exportaciones no tradicionales



Fuente: BCRP.

Ahora se señalaba que sí nos iba a afectar la crisis, pero que las tasas de crecimiento bajarían de proyecciones de 10% a 5% anual.

El cambio en la percepción oficial, se reflejó en los nuevos documentos del Ministerio de Economía y del Banco Central. Allí no solo se plantea una revisión de las optimistas previsiones sobre el crecimiento de la economía, sino de la necesidad de una combinación de políticas de estímulo fiscal y flexibilización de la política monetaria. Esto se presenta especialmente en el último Marco Macroeconómico Multianual y Reporte de Inflación disponibles. Sin embargo, existen diferentes cuestionamientos tanto al monto efectivo de recursos involucrados, como a la efectividad misma de la política.

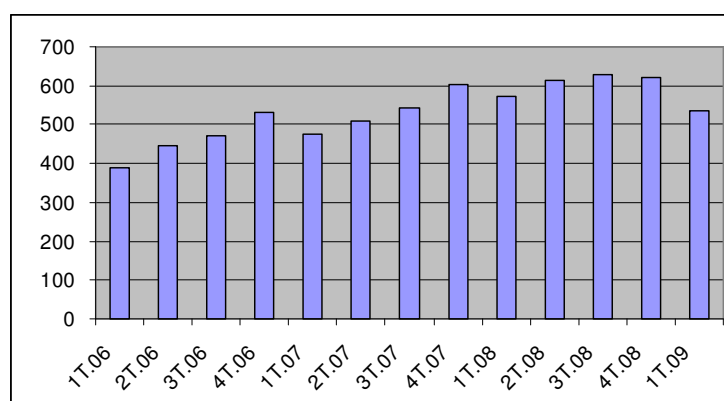
4.1. Política Monetaria

La racionalización de la posición oficial se hace en el Marco Macroeconómico Multianual 2010-2012 y en el último reporte de inflación del BCRP. Se aceptan los diferentes canales de transmisión de la crisis y la necesidad de un plan de estímulo, que antes se consideró innecesario.

Remesas

La importancia de los ingresos por remesas ha sido creciente a consecuencia del incremento del flujo migratorio y del crecimiento económico experimentado por los países elegidos como destino. Según estadísticas del BCRP, los ingresos por remesas totalizaron US\$ 2 437 millones en el 2008, registrando un crecimiento de 14,4% respecto al 2007 y su participación en el PBI pasó de 1,3% en el 2000 a 1,9% en el 2008. Según la Encuesta de Opinión Pública de Receptores de Remesas en Perú, que data del 2005, alrededor del 10% de la población adulta en el Perú recibe remesas del exterior, constituyendo un componente importante del ingreso disponible y, por lo tanto, en el consumo. Por tanto, la disminución de las remesas tendría un efecto significativo.

Gráfico 15 - Remesas de inmigrantes peruanos
(Millones de US\$)



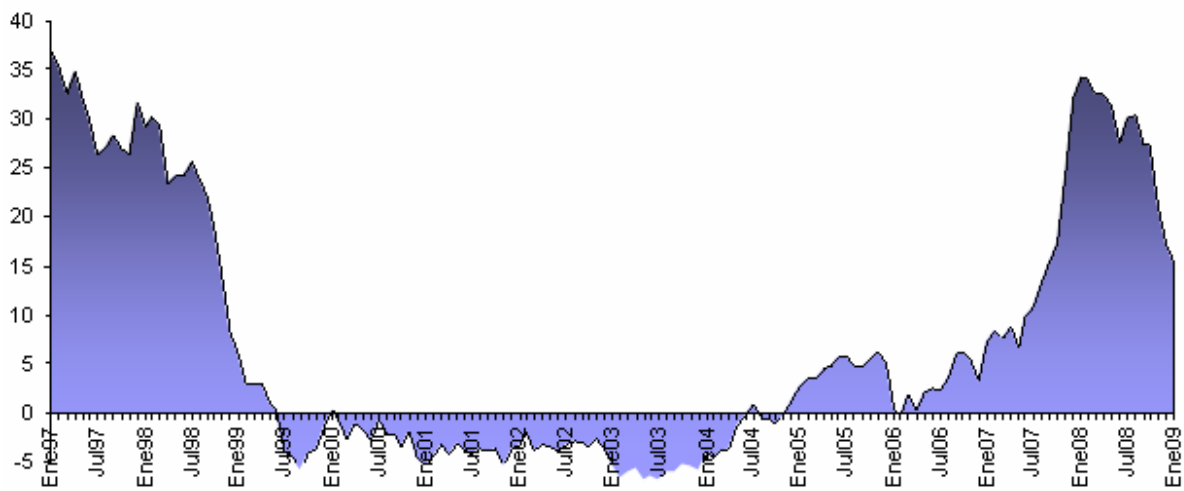
Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP

Los créditos del sistema financiero aumentaron a fines de diciembre del 2008 y al 15 de marzo del 2009 en relación a fines de septiembre del año pasado y se dieron en todos los segmentos y tanto en soles como en dólares. Los créditos en moneda extranjera continúan

aumentando, mientras que en soles, si bien éstos crecen hasta el 15 de marzo, en términos anuales si se observa una ligera desaceleración: 38,5% frente al crecimiento de 41,8% y 39,7% de junio y septiembre, respectivamente.

Se observan incrementos en los créditos comerciales, microempresas e hipotecarios. Sin embargo, en el caso de los créditos de consumo sí se denota una importante desaceleración. La tasa de crecimiento de estos créditos bajó del 34,5% observado en septiembre del 2008 a 21,3% al 15 de marzo, producto tanto del menor consumo como, por la emisión más estricta de tarjetas de crédito.

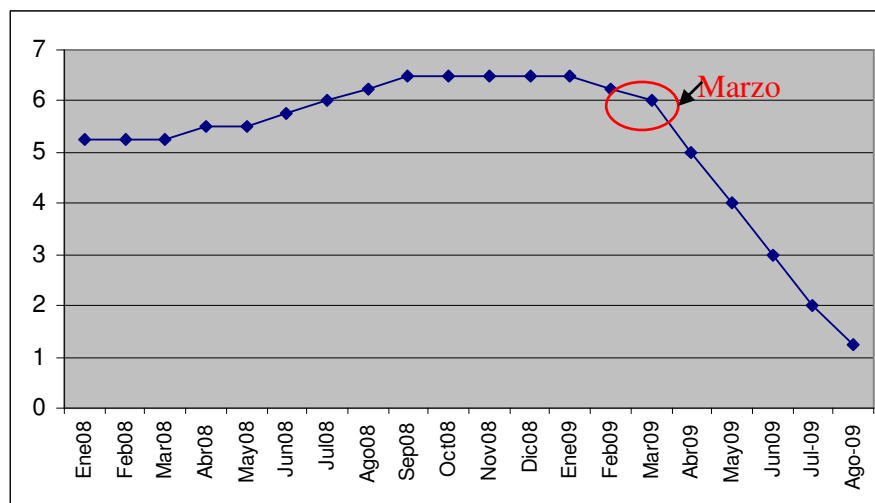
Gráfico 16 – Crédito SB al Sector Privado en US\$ (var % 12 meses)



Fuente: BCRP

El Banco Central de Reserva ha actuado elevando los niveles de liquidez del mercado para asegurar que la cadena de pagos no se rompa. También como parte de la política monetaria ha visto necesario reducir la tasa de interés de referencia.

Gráfico 17 - Tasa de interés de referencia del BCRP



Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP

Estas medidas han incluido la alta reducción de los encajes, inclusión de nuevos colaterales para inyección de liquidez del Banco Central, la ampliación de los plazos de las operaciones de inyección monetaria y la recompra de los certificados del Banco Central. En conjunto, estas acciones aumentaron la liquidez por un total equivalente a 7,5 por ciento del PBI.

Sin embargo, se ha cuestionado la demora del BCRP en activar una política monetaria contracíclica. En el último trimestre del 2008, cuando la crisis ya era evidente luego de la caída de importantes bancos estadounidenses, el BCRP continuó manteniendo su tasa de interés de referencia en tasas superiores al 6% (muy por encima de la tasa de la FED que se encontraba menor a 1%). Las tasas de referencia comenzaron a bajar en el primer trimestre del 2009 levemente; después que se notaron signos de desaceleración.

En agosto del 2009, BCRP aprobó reducir por séptimo mes consecutivo la tasa de interés de referencia de la política monetaria, de 2,0 a 1,25 por ciento, con lo que se acumula una disminución de 525 puntos básicos en lo que va del 2009. Esto se realiza como una forma de contrarrestar la desaceleración de la economía y por la menor inflación registrada. Esta tasa de interés es una de las más bajas de la región, solo superior a la de Chile cuya tasa es de 0,50 por ciento, país que ha llegado a un mínimo histórico al igual que el Perú.

Para el resto del año 2009, se espera que continúe la convergencia de la inflación hacia su meta basándose en las siguientes previsiones: a) recuperación gradual del crecimiento de la actividad económica; b) menor inflación importada; y, c) retorno gradual de las expectativas de inflación hacia la meta. Para el periodo 2009-2010, se espera una tasa de inflación cercana al nivel meta en un entorno de expectativas de inflación de 2,0 por ciento, y una actividad económica consistente con el PBI potencial.

Cuadro 1 - Contexto de riesgo frente a la crisis y políticas monetarias del BCRP

Riesgos	Efectos	Respuestas del BCRP
Alta volatilidad cambiaria	Excesiva volatilidad cambiaria puede causar un efecto perjudicial en economías parcialmente dolarizadas como la peruana.	El BCRP interviene en estos casos en el mercado cambiario con operaciones de compra o venta de moneda extranjera y utilizando colocaciones de CDR*. También utiliza la modificación de las tasas de encaje en moneda extranjera
Restricción de liquidez	Debilitamiento del canal de crédito al limitarse la disponibilidad de fondos prestables. Desfase entre la tasa de referencia del Banco Central y la tasa interbancaria que perjudica la transmisión monetaria a través del canal de tasas de interés.	El BCRP busca asegurar la liquidez necesaria para el normal funcionamiento del mercado monetario y de la cadena de pagos. Instrumentos: Operaciones de Reporte y Swaps en moneda nacional y extranjera a distintos plazos, la recompra de Certificados de Depósitos (CD) y de CDR, y reducciones de las tasas de encaje en moneda nacional y extranjera.

CDR*: Certificados de Depósitos Reajustables

Fuente: BCRP. Reporte de inflación. Junio, 2009

4.2. Política fiscal

Se ha revisado la proyección de déficit fiscal para los años 2009 y 2010, de 1,0 por ciento del PBI para ambos años, a niveles de 1,8 y 1,7 por ciento del PBI respectivamente. Aun cuando esta proyección mantiene la previsión de expansión de gasto asociada al Plan de Estímulo Económico anunciado por el gobierno, la revisión toma en cuenta los menores ingresos que tendría el fisco, debido a la caída en los precios de *commodities*, así como el menor dinamismo de la actividad económica. La posición financiera fiscal actual permite la ejecución de una política anticíclica que es parte importante de la proyección de recuperación de la economía en el segundo semestre. Para el año 2011, se espera un déficit de 1,5 por ciento del PBI, es decir, una trayectoria gradual hacia el límite de 1,0 por ciento contemplado en la Ley.

Este mayor gasto fiscal destinado a mitigar los efectos de la crisis global sobre el sector real de la economía está centralizado en el Plan de Estímulo Económico, el mismo que tiene por objetivo la convergencia de la tasa de crecimiento en estos años de crisis hacia su tendencia de largo plazo y la creación de empleo a través de mayor inversión pública.

Cuadro 2 – Escenario Base: Resultado Económico del Sector Público No Financiero con el Plan de Estímulo Económico (Porcentaje del PBI)

	2008	2009	2010	2011	2012
1. Resultado Primario del SPNF	3.7	-0.4	-0.1	0.4	0.7
Gobierno General	3.7	-0.4	0.0	0.5	0.9
Ingresos Corrientes	20.8	18.7	19.1	19.7	20.0
-GC	18.2	16.1	16.3	16.9	17.1
-Otras Entidades	2.6	2.6	2.8	2.8	2.9
Gastos No financieros	17.2	19.2	19.2	19.2	19.2
Ingresos de Capital	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Empresas Públicas no Financieras	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
2. Intereses	1.6	1.4	1.4	1.4	1.2
3. Resultado Económico del SPNF	2.1	-1.8	-1.5	-1.0	-0.5

Fuente: MEF

El principal instrumento de política fiscal (PEE) es el incremento del gasto público y es aplicable durante el 2009 y el 2010. El PEE tiene por objetivo mantener el crecimiento económico, básicamente aumentando la inversión pública en obras de infraestructura.

Respecto a los efectos de las políticas fiscales, se ha calculado que del 3,5% estimado en crecimiento para el año 2009 alrededor de 1 punto porcentual se debería al PEE³. Asimismo, dicho plan contribuiría a la creación de 100 mil empleos directos e indirectos (MEF, 2009).

Respecto al impacto en el resultado económico del Sector Público no Financiero, el PEE llevará a un déficit -1.8% del PBI para el 2009. Asimismo se ha estimado que la no

³ El multiplicador del gasto público es de aproximadamente 1,1 (MEF)

implementación del Plan de Estímulo Económico junto con un mayor deterioro de las condiciones externas hubiese disminuido el indicador de sostenibilidad fiscal y aumentado los requerimientos financieros y el saldo de la deuda pública en el mediano plazo.

El monto total del PEE, alcanza los S/ 12 561 millones. Con respecto a los recursos a gastar para este año, según el Ministerio de Economía y Finanzas, se estima que el 15,8% se enfoca a apoyo a los sectores altamente afectados por la crisis (aumento de *drawback*, empleo temporal, reconversión laboral y fondo de garantías), 68,5% se orienta a infraestructura (Fideicomisos Regionales y Fondo de Infraestructura), 9,9% se dirige a proyectos de protección social (mantenimiento y recuperación de instituciones educativas, de salud y agricultura) y 5,8% se orienta a otros programas que apoya en menor cuantía a otros diferentes sectores .

Cuadro 3 - Medidas de Estímulo Económico

Concepto	Norma	Costo	Est. %	% del PBI
1. Impulso a la Actiidad Económica		1 986	15,8%	0,5%
- Fondo de Estabilización a los Combustibles	DU 06 y 09-2009	1000		
- Compras a las MYPEs uniformes y mobiliario escolar	DU 015-2009	150		
- Programa de Reconversión Laboral	DU 021-2009	100		
- Fondo de Garantía Empresarial (FOGEM)	DU 024-2009	300	a/	
- Construyendo Perú - Projoven	DS 016-2009-EF	76		
- Aumento Temporal del Drawback	DS 018-2009-EF	360	b/	
2. Obras de Infraestructura		8 609	68,5%	2,2%
- Proyectos de Inversión	DU 010-2009	1 967	c/	
- Fondo de Inversión en Infraestructura - COFIDE	DU 018-2009	320		
- IIRSA Sur	DU 025-2009	773		
- Fideicomisos Regionales	DU 028-2009	2 600		
- Proyecto Costa Verde	DS 019-2009-EF	16		
- Continuidad de Inversiones	DS 013-2009-EF y DS 017-2009-EF	1 765	d/	
- Continuidad de Inversiones	DU 039-2009	60		
- Mantenimiento de Carreteras	DS 034-2009-EF	300		
- Depreciación Acelerada en Construcción	Ley N° 29342	808		
3. Protección Social		1 241	9,9%	0,3%
- Mantenimiento de Instituciones Educativas	DU 003-2009 y 011-2009	290	e/	
- FORSUR	DU 005-2009	146		
- Mantenimiento y Equipamiento de Establecimientos de Salud	DU 016-2009 y 022-2009	165	f/	
- Mantenimiento de Infraestructura de Riego	DU 016-2009 y 054-2009	153		
- Infraestructura Básica Gob. Locales	DU 016-2009 y 50-2009	318		
- Inversión Social - Fondo Igualdad	Ley 29322	105		
- Programa de Complementación Alimentaria	DS 022-2009-EF	64		
4. Otros		725	5,8%	0,2%
TOTAL PLAN DE ESTÍMULO ECONÓMICO		12 561	100,0%	3,2%
a/ Se ha modificando el Reglamento (RM 240-2009-EF/15)				
b/ Los S/. 360 millones representan un cálculo aproximado. Se irá devengando conforme avancen las exportaciones beneficiadas con el aumento del drawback. Se contabiliza sólo el marginal (8%-5%).				
c/ Neto de proyectos considerados en continuidad de inversiones (S/. 108 millones).				
d/ Incluye proyectos considerados prioritarios (S/. 108 millones).				
e/ En los proyectos prioritarios del DU 010-2009 están incluidos S/. 270 millones considerados en el DU 011-2009				
f/ Equipamiento S/. 51 millones y mantenimiento S/. 114 millones.				

Fuente: MEF

Cuadro 4 - Otras medidas de Plan de Estímulo Económico

Medidas	S/. Millones
a Autorizar una línea de crédito del Banco de la Nación a COFIDE por S/. 1 200 millones, de los cuales S/. 300 millones se destinarán a FOGEM y Apoyo Empresarial, mientras que los S/. 900 millones restantes serán para la continuidad de líneas de créditos	1 200
b Gestionar una línea de crédito con la CAF para COFIDE por US\$ 300 millones	945
c Ampliación de la cobertura del seguro al exportador (SEPYMEX)	
d Aceleración de los procesos de Asociación Pública y Privadas (DU 047-2008) Contratación de garantías, adecuación tributaria, etc	
g Agilización de los procedimientos en el SNIP, principalmente en los proyectos de rehabilitación. Así como la reducción de tiempos en 40%.	
h Agilización para la contratación de estudios de preinversión y expediente técnico, reduciendo el tiempo de procesos de adjudicaciones en 50%	
i Reforma del Programa Juntos para que sea más eficiente y focalizado	
j Programa público de construcción de viviendas	
k Medidas para priorizar los proyectos de inversión pública a cargo de los Gobiernos Regionales	
l Medidas en materia presupuestaria para mejorar el avance de la inversión pública: Modificaciones presupuestarias, procedimientos especiales relacionados a la Previsión Presupuestaria Trimestral y ampliación de plazo para ejecución de continuidad de inversiones: Los pliegos presupuestarios administran las asignaciones presupuestarias de sus recursos propios, determinados y endeudamiento. Asimismo, se ha asignado en el primer semestre el 50% de los recursos ordinarios para inversiones de los gobiernos regionales.	
m Simplificar el acceso al financiamiento de proyectos de inversión a través de endeudamiento público	
n Línea de crédito del BN a banca comercial para créditos hipotecarios	1 000
o Agilizar inicio de obras (CIRA, certificado ambiental, expropiaciones)	
TOTAL	3 145

Fuente: MEF

No obstante, se han expresado críticas respecto a la magnitud extra que representaría el estímulo fiscal. Parte del gasto considerado ya estaba previsto en el presupuesto del 2009, con lo cual el dinero extra inyectado a la economía equivaldría solo el 0.7% del PBI (Mendoza, 2009).

Cuadro 5 - Avance en la ejecución del presupuesto público

	PRESUPUESTO 2009			EJECUCIÓN			Ejecución 30/04/2009
	Inicial	10/05/09	Aumento del Ppto	Devengado		Incremento c/r año anterior	
				30/04/08	30/04/09		
Gob. Nacional	7,258	10,549	45%	1,051	1,710	63%	16%
Gob. Regional	3,010	5,623	87%	479	690	44%	12%
Gob. Local	6,302	10,992	74%	1519	1,695	12%	15%
Total	16,570	27,164	64%	3049	4,094	34%	15%
Proyectos de Inversión							
Gob. Nacional	4,591	7,427	62%	689	1163	69%	16%
Gob. Regional	2,663	5,078	91%	390	665	71%	13%
Total	7,255	12,505	72%	1079	1858	72%	15%

Fuente: MEF

Las críticas se concentraron en cuestionar el retraso en la reacción del gobierno, ya que esperó a que se produjera el deterioro de los principales indicadores (exportaciones, inversión, flujo de capitales, recaudación fiscal, nivel de actividad).

También se ha señalado que hubo un error en la oportunidad de dicho estímulo, ya que debió ejecutarse antes de que empiecen a sentirse sus efectos en el Perú y no haberse reducido la inversión pública como se hizo en el último trimestre del 2008. Recordemos que, con el fin de contener la creciente inflación y la no previsión de una crisis profunda, el Ministerio de Economía decidió cortar la inversión pública del gobierno central en 18.2%, luego de haber crecido a tasas por encima del 20% los trimestres anteriores. También se dictaron medidas para controlar el gasto de los gobiernos subnacionales que solo crecieron 5.4%, frente al crecimiento de cifras de dos dígitos de períodos anteriores. Esta decisión agravó las consecuencias de la crisis los primeros meses del 2009. Asimismo, el que se haya apostado casi todo a un instrumento: la inversión pública del PEE a una sola “bala de plata” (Dancourt, 2009).

Los gremios empresariales del sector productivo cuestionaban además la falta de mecanismos financieros, de políticas sectoriales y de apoyo a las pymes y las cadenas productivas. También se criticaba el que no se adoptara ninguna política cambiaria, arancelaria, ni de defensa comercial, como estaban implementando varios países de la región. Y, se señala que es totalmente contraproducente continuar buscando la suscripción de tratados de libre comercio, considerando la actual coyuntura internacional.

La discusión mediática se ha centrado posteriormente en si la economía entró en recesión o no. Según el gobierno todavía no tuvimos dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo de producto, y que además no se tendrían porque la crisis ya habría tocado fondo en el Perú y el programa de estímulo económico comenzaría a hacer notar sus efectos.

De otro lado, se señala que si se toman series desestacionalizadas del PBI, ya hemos entrado técnicamente en recesión. Más allá de este debate, lo concreto es que la economía peruana tuvo un indicador mensual negativo después de alrededor de 91 meses de crecimiento, que las cifras negativas sectoriales son bastante preocupantes y hay caídas en la recaudación tributaria que han llegado a tasas del 40%.

4.3. Política comercial

En lo que respecta a las políticas comerciales y cambiarias aplicadas por el Perú, solo se ha incrementado temporalmente la tasa de devolución de impuestos de las exportaciones no tradicionales (del 5% al 8%) como un apoyo y financiamiento a los exportadores. Asimismo, se ha buscado la provisión de liquidez en moneda extranjera, realizando operaciones de canje en esta. A diferencia de otros países como Ecuador (y Argentina) no se han aumentado los aranceles y/o ejercido control de protección frente a las importaciones.

Apertura unilateral y TLCs del Perú

Lejos de aplicar medidas proteccionistas como el uso de salvaguardias para paliar los efectos de la crisis, el Perú continuó con su política de apertura comercial unilateral en el 2009.

En ese sentido, entró en vigencia el polémico acuerdo comercial con Chile y los TLCs con EEUU, Singapur y Canadá.

Se cerraron las negociaciones con China en abril de este año y la expectativa es que entre en vigencia antes de finalizar el 2009. Asimismo, continúan las negociaciones con Japón, EFTA

(solo falta acordar el capítulo de servicios con Noruega), Corea del Sur y, a pesar, de las complicaciones el acuerdo multipartes entre Colombia, Perú y la UE.

Cuadro 6 - Acuerdos de Libre Comercio del Perú

Acuerdos Negociados en el 2009		
País	Año	% de exportaciones
China	2009	11.7%
Acuerdos en Negociación		
Unión Europea	2008	17.7%
EFTA	2007	11.2%
Japón	2009	5.8%
Corea del Sur	2009	1.8%

Fuente: Elaboración propia con datos del MINCETUR y Prompexstat. Exportaciones del año 2008

Además, se ha señalado oficialmente la disposición del Perú de plantear la negociación de acuerdos comerciales a Rusia, India, Marruecos y Sudáfrica en el 2010. En los próximos meses se haría la propuesta a estos países, que el gobierno considera mercados importantes de destino. Asimismo, en la cumbre APEC de este año (noviembre) se hará un planteamiento formal a Australia para ver la posibilidad de dar inicio de un TLC bilateral. Y, por último, se espera la propuesta formal de Uruguay de iniciar las negociaciones para un acuerdo comercial, que se esperaría que sea una ampliación del acuerdo de cooperación económica que se tiene en el marco de ALADI.

Por otro lado, ha aplicado reducciones unilaterales desde hace varios años a la importación de bienes de consumo duradero y no duradero, bienes de capital y materias primas generando críticas en diversos sectores al competir estos con la industria nacional y por sus efectos en la recaudación tributaria nacional.

Entre el 2001 y el 2008, las tasas efectivas arancelarias aplicadas sobre los bienes de capital pasaron de 11,0% a 0,7%, mientras que en el caso de las materias primas y productos intermedios pasaron de 8,3% a 1,3%. En el caso de los bienes de consumo, el arancel efectivo se redujo 11,4% en 2001 a 7,2% en 2008. En términos generales, el arancel promedio pasó de 11,8% a 5,0% en el mismo período⁴.

Incluso se ha negado la aplicación de salvaguardias a las importaciones de hilados de algodón en agosto de este año, a pesar de las recomendaciones de la Comisión de Fiscalización de Dumping y Subsidios de INDECOPI⁵, argumentando que no se demostró que el algodón nacional y el importado constituyan productos similares o directamente competidores.

⁴ SUNAT: "Informe: costos de rebajas arancelarias, junio 2005-marzo 2008". 2008

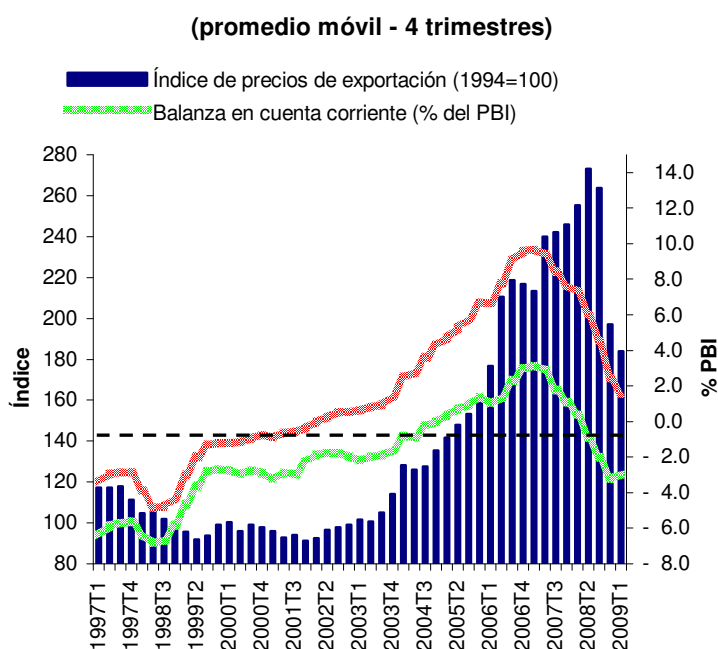
⁵ Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual

5. Impacto sobre el comercio

En reciente trabajo de Dancourt y Mendoza se construye el gráfico 18, que constata que el más reciente ciclo de expansión de la economía peruana (2002-2008.3) ha estado asociado a un alza prolongada de los precios de las materias primas, que incluyen el mayor incremento anual (ocurrido en 2006) de los términos de intercambio que se registra en el último medio siglo. Terminada la recesión de 1998-2000, vinculada también a una fuerte caída de los precios de las exportaciones y a un deterioro de la balanza comercial y en cuenta corriente, el índice de precios de exportaciones aumentó en 2.8 veces entre 2003 y mediados del 2008, mientras mejoraban la balanza comercial y la cuenta corriente.

El índice de precios de exportación se desplomó en un 35% entre mediados del 2008 y principios del 2009. De esta manera, el superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos (promedio móvil de cuatro trimestres), que se registraba desde mediados del 2004, se convirtió en un déficit de 3% del PBI hacia fines del 2008 y principios de 2009, como se muestra en el gráfico 18. Igualmente, el apreciable superávit en la balanza comercial (también promedio móvil de cuatro trimestres) de más de 8% del PBI registrado entre 2006 y 2007 se redujo hasta un 2% del PBI a principios de 2009. La diferencia entre ambas medidas de la brecha externa se explica básicamente por las remesas de utilidades al exterior de las empresas extranjeras radicadas en el país que, en gran parte, dependen directamente de las cotizaciones internacionales de los metales.

Gráfico 18 - Índice de precios de exportación, balanza comercial y balanza en cuenta corriente



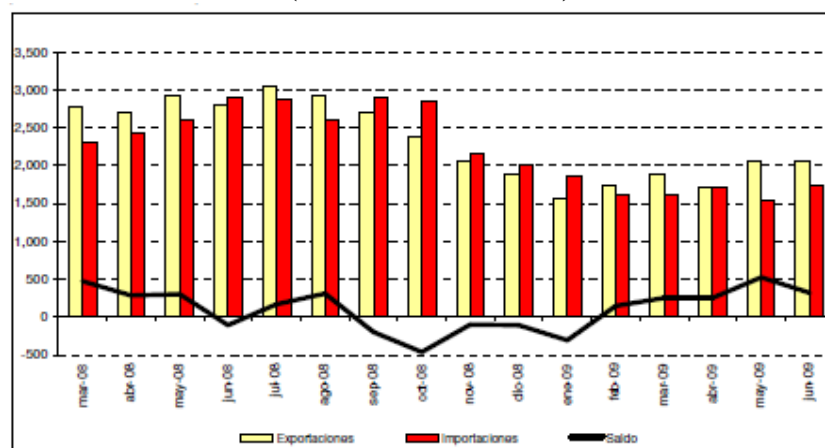
Fuente: Dancourt y Mendoza (2009)

El gráfico también permite apreciar que tanto la balanza comercial como la cuenta corriente alcanzaron su pico y empezaron a deteriorarse marcadamente unos cuantos trimestres antes de que se desplomaran los precios de exportación, lo que refleja el gran incremento de las

importaciones asociado tanto al fuerte crecimiento de la economía durante 2007-2008 como a las rebajas arancelarias ejecutadas durante ese periodo⁶.

El saldo comercial durante el primer semestre del 2009, registró un superávit de \$ 996 millones, debido principalmente a la caída de las importaciones⁷. Por otro lado, el intercambio comercial alcanzó los US\$ 21.208 millones y un descenso de 31,1% respecto de similar período del 2008.

**Gráfico 19 - Evolución del Saldo Comercial
(Millones de dólares)**



Fuente: SUNAT
Elaboración: OGEE/VMCE- MINCETUR

Se ha ajustado ligeramente la proyección del déficit de cuenta corriente para el año 2009, de 3,3 por ciento del PBI en el Reporte de marzo a 3,2 por ciento. Esta revisión se explica por los mejores precios de exportaciones y por la reducción del crecimiento de la demanda interna, que se viene traduciendo en un ajuste a la baja en las importaciones.

Para el año 2010, se prevé un déficit de cuenta corriente similar al de 2009, considerando precios internacionales estables y una recuperación de la demanda externa por nuestras exportaciones, así como un mayor crecimiento económico y su impulso sobre el volumen de importaciones. Para el año 2011, la cuenta corriente mejoraría, pasando a un déficit de 2,6 por ciento del PBI debido al inicio de operaciones de proyectos mineros (BCR, Junio 2009)

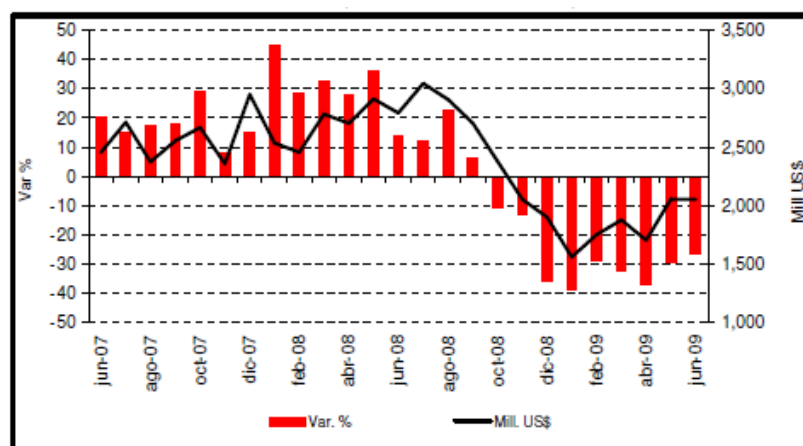
5.1. Exportaciones

Durante el primer semestre del año hubo un descenso de 31,6% en las exportaciones respecto al mismo periodo del año anterior.

⁶ Dancourt y Mendoza (2009). "La recesión 2008-2009 en perspectiva"

⁷ Cifra calculada con datos de exportaciones FOB e importaciones CIF. SUNAT, Junio 2009

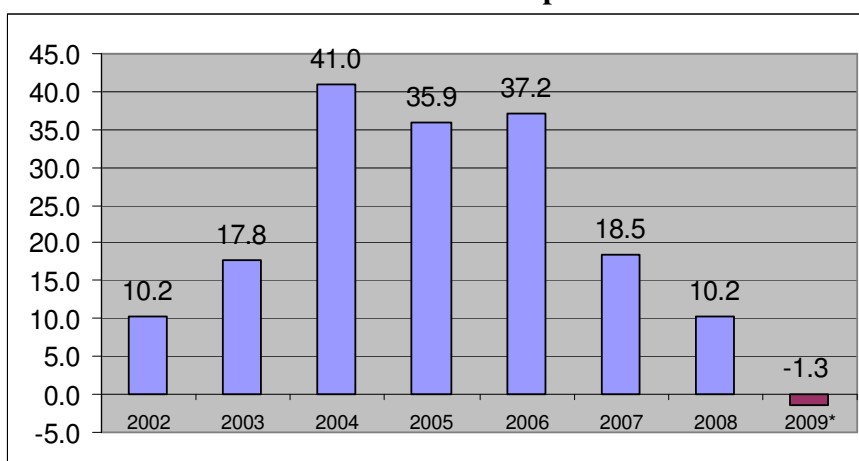
Gráfico 20 - Evolución Mensual de las Exportaciones y Variación respecto del Año Anterior



Fuente: SUNAT
Elaboración: OGEE/VMCE- MINCETUR

Para las exportaciones se señala que caerían en el 2009 en -1.3% (BCRP, 2009).

Gráfico 21 - Tasa de crecimiento de las exportaciones 2002-2009 (%)



Fuente: Aduanas

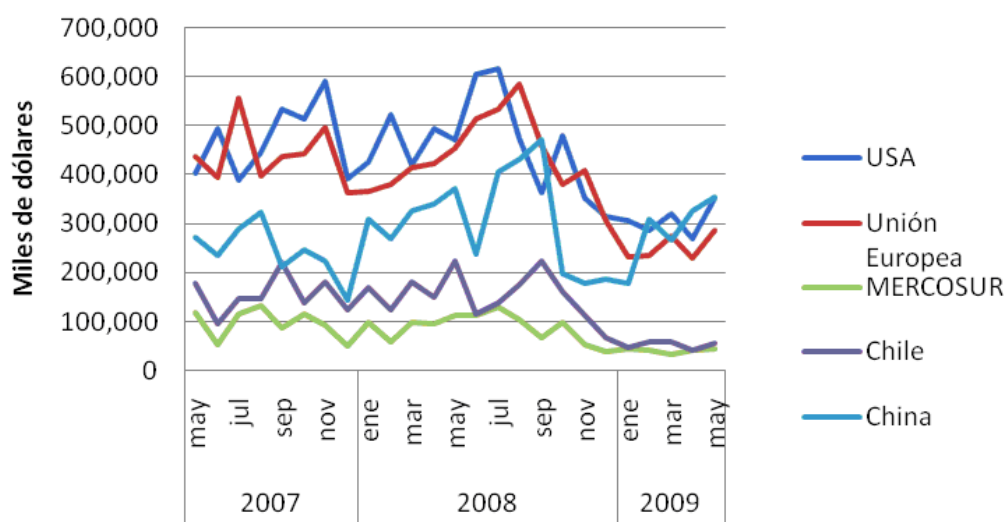
En el primer semestre, los sectores de las exportaciones tradicionales más afectados por la crisis fueron el petróleo y derivados, mineros y pesqueros. La participación de los minerales sigue siendo la de mayor importancia dentro de la composición de las exportaciones tradicionales (79%).

Asimismo, todos los sectores no tradicionales tuvieron un descenso en sus niveles exportados. Estos están más diversificados en cuanto a su composición, destacando los sectores agropecuario y textil⁸.

⁸ SUNAT, junio 2009

Las exportaciones del Perú parecen también estar más diversificadas en cuanto a destinos, particularmente que las de sus socios andinos, que tienen como principal mercado Estados Unidos (con excepción de Bolivia que exporta principalmente al MERCOSUR). Si bien se presentaron caídas en sus exportaciones con sus tres principales socios comerciales, parece haber una leve recuperación, en especial en las exportaciones hacia China. Situación que no ha ocurrido en las exportaciones hacia Chile, que no logran mejorar su desempeño, influenciado principalmente por el precio de los *commodities*.

Gráfico 22 – Perú: Exportaciones por bloque o país de destino



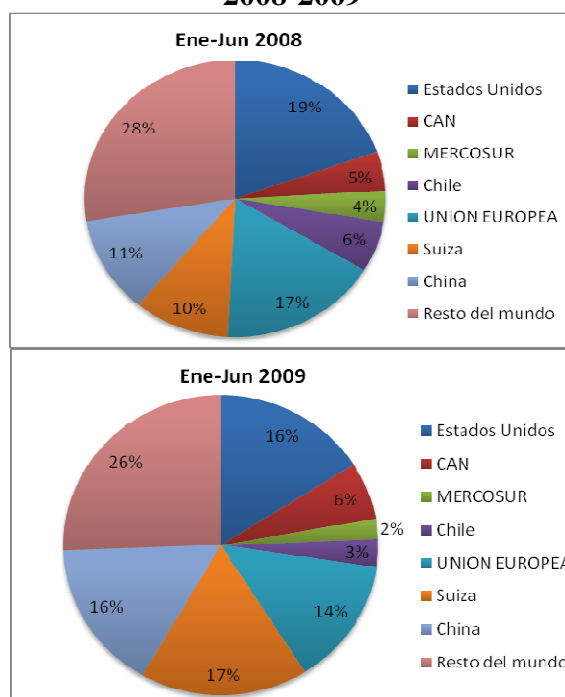
Fuente: Comunidad Andina. Elaboración propia

Hacia abril del 2009, se dieron importantes cambios en los principales países o bloques de destino en la participación en las exportaciones peruanas, respecto al mismo periodo del 2008. La Unión Europea disminuyó su participación, al igual que Estados Unidos, pasando de ser nuestro segundo socio comercial, al cuarto, desplazado por Suiza⁹ y China. Este último incluso viene desplazando a EEUU como segundo destino de exportación, debido a la disminución de las exportaciones de combustibles y minerales, principalmente.

Las exportaciones hacia la Comunidad Andina se han incrementado marginalmente (tan solo un punto porcentual) en dicho periodo.

⁹ Cabe destacar que el comercio con Suiza se sustenta principalmente en nuestras exportaciones de oro. (SUNAT, 2009).

Gráfico 23 - Participación de bloques o países en las exportaciones peruanas 2008-2009

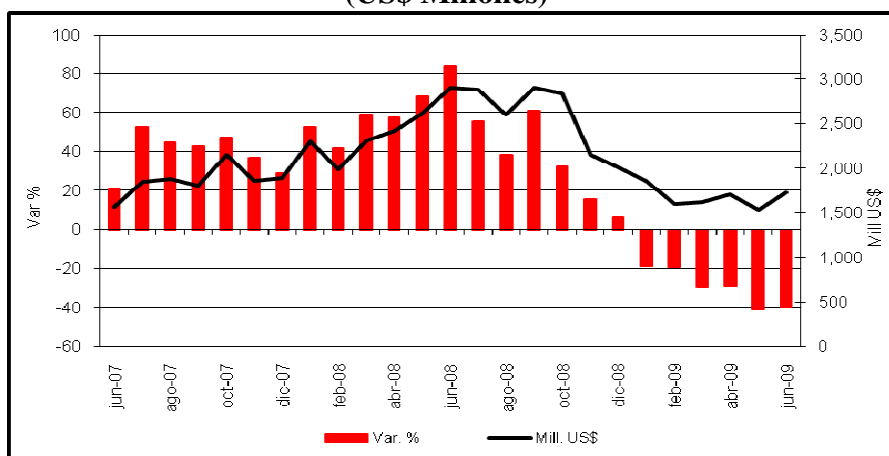


Fuente: MINCETUR, Boletín mensual de comercio exterior, Junio 2009

5.2. Importaciones

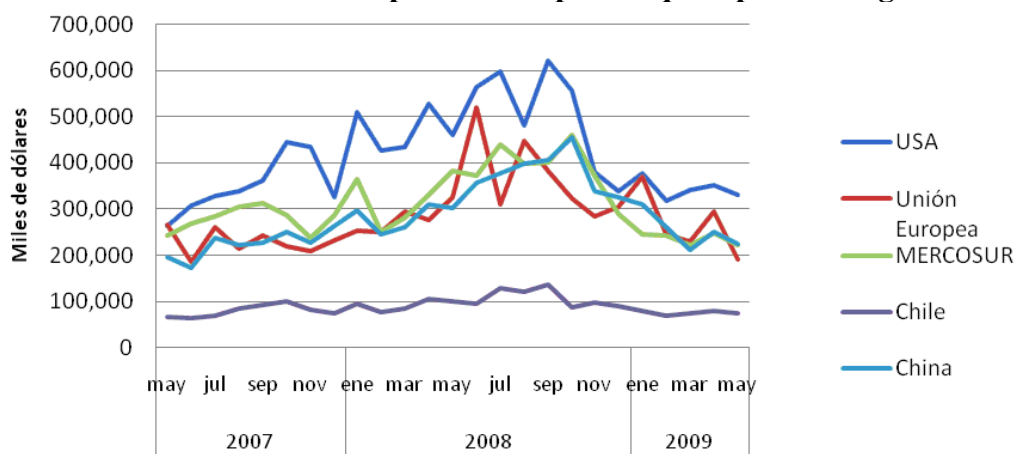
De otro lado, durante el primer semestre del 2009, las importaciones tuvieron una caída de -31,1% (respecto al mismo periodo el año anterior).

Gráfico 24 - Evolución Mensual de las Importaciones (US\$ Millones)



Fuente: SUNAT

Las importaciones provenientes de EEUU han disminuido desde finales del 2008 (aún así, hasta mayo del 2009, permanecía como nuestro principal país proveedor). El comportamiento de las importaciones desde la Unión Europea ha sido más volátil, y tienen un peso similar a las provenientes de MERCOSUR y China.

Gráfico 25 – Perú: Importaciones por bloque o país de origen

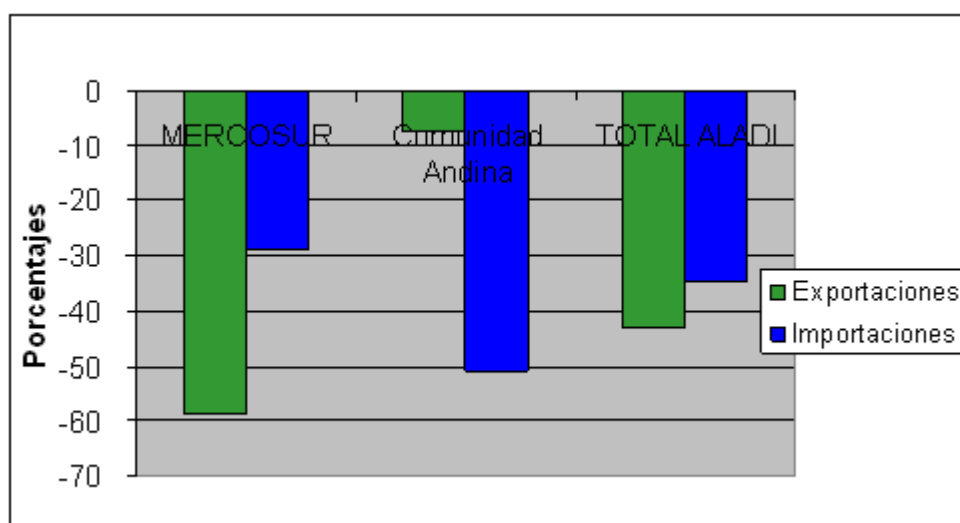
Fuente: Comunidad Andina. Elaboración propia

5.3. Comercio intrarregional

El comercio del Perú con Latinoamérica se ha visto deteriorado, incluso más que con el resto del mundo y la caída ha sido mayor por el lado de las exportaciones que por el de las importaciones. Asimismo, la reducción en las exportaciones fue tanto para el sector tradicional como para el no tradicional.

El mayor crecimiento observado entre el 2009 y 2008 (primer semestre), se da en las exportaciones hacia Paraguay (205.9%), sin embargo el monto exportado es menor al comercializado con el resto de países del MERCOSUR, por lo cual este incremento no compensa las caídas porcentuales presentadas en Brasil y Argentina. La mayor caída en exportaciones se presentó en el comercio con Chile y Venezuela.

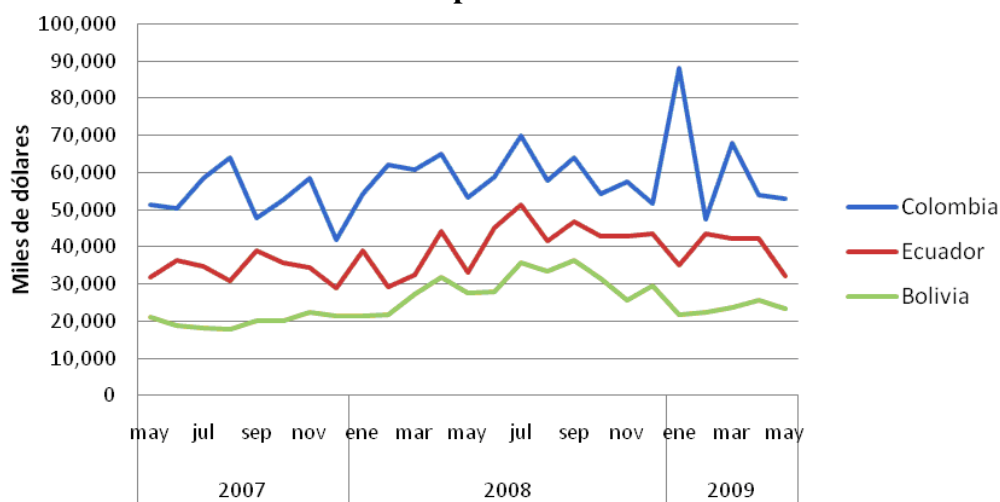
Cabe resaltar que en el caso de las importaciones, el mayor deterioro se da con Ecuador, el cual disminuyó sus exportaciones al Perú en casi un 70%. La retracción en las importaciones se generalizó a todas las categorías de productos.

Gráfico 26 – Variación del comercio Perú-América Latina

Fuente ALADI. Elaboración propia

Para el Perú, en el caso de las exportaciones intracomunitarias se observa una ligera caída hacia finales del 2008. Las exportaciones peruanas a este mercado están compuestas fundamentalmente por productos no tradicionales. En el primer semestre del 2009, la Comunidad Andina explicó el 20% de las exportaciones no tradicionales (destacan los alambres de cobre refinado, arroz, barras de hierro o acero sin alear) y únicamente el 1% de las tradicionales¹⁰.

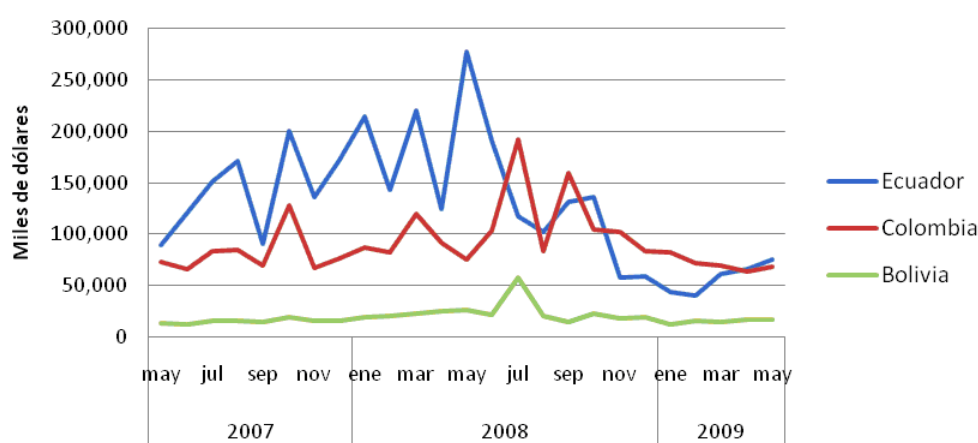
Gráfico 27 – Perú – Exportaciones intracomunitarias



Fuente: Comunidad Andina. Elaboración propia

Por otro lado, sus importaciones intrarregionales también sufrieron disminuciones, en especial las de origen ecuatoriano y colombiano (aunque este último con un comportamiento más volátil). Las provenientes de Bolivia se mantuvieron relativamente estables en un equilibrio de bajo nivel.

Gráfico 28 – Perú – Importaciones intracomunitarias



Fuente: Comunidad Andina. Elaboración propia

¹⁰ SUNAT. Nota de prensa. Junio, 2009

Balance

El intercambio comercial se ha visto deteriorado desde inicios de la crisis, sin producirse una clara recuperación hasta el primer semestre del 2009 con casi todos los países o bloques socios del país. Si bien el Perú ha mantenido un superávit comercial desde febrero de este año, no es por una política comercial implementada por el gobierno en respuesta a la crisis, sino más bien por un deterioro relativo mayor de las importaciones.

Las exportaciones hacia China y el intercambio comercial en general han ganado un mayor peso, situación similar a la ocurrida en el resto de países de la región. Se han presentado cambios en el peso de los principales destinos de exportación, disminuyendo EEUU su participación como primer destino, e incrementándose la de Suiza.¹¹

En el comercio intrarregional, no se ha observado ningún comportamiento contracíclico. El intercambio comercial con el resto de países de América Latina se ha deteriorado tanto, o más, que con el resto del mundo. Un comportamiento parecido se ha presentado en el comercio con los países de la Comunidad Andina. Las exportaciones intrarregionales no han sufrido una disminución drástica y la participación de cada país como destino se mantiene hasta principios del 2009. Sin embargo, el mayor impacto se ha presentado por el lado de las importaciones, en las que se presenta una caída abrupta, en especial para las provenientes de Ecuador (debido en buena medida a las menores importaciones de combustibles).

El comercio intrarregional que debería fortalecerse y actuar contracíclicamente en tiempos de crisis, no ha tenido un comportamiento distinto al presentado con el resto del mundo. No se dieron políticas comerciales por parte del gobierno y, por el contrario, se vio afectado por políticas proteccionistas de los países socios.

6. Situación actual y proyecciones

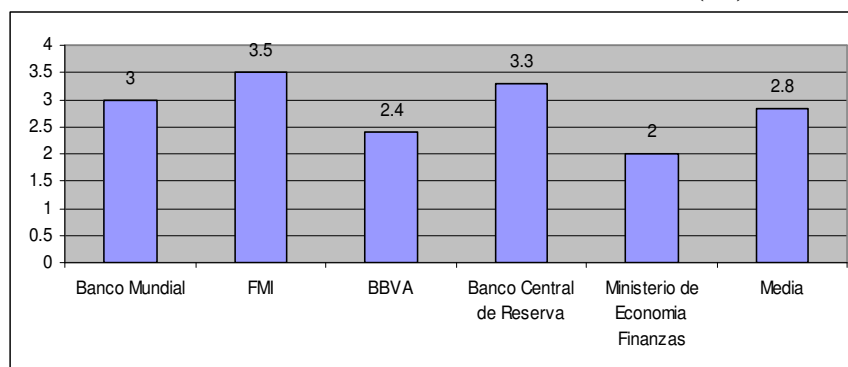
Las proyecciones oficiales de crecimiento han ido disminuyendo progresivamente, y se insiste que debe llegar por lo menos al 3%, aún cuando otras consultoras y organismos de estudios económicos de sectores empresariales están reconociendo que ese es un escenario optimista y se inclinan más bien a una tasa cercana al 1%. Otros críticos tienen proyecciones más pesimistas.

Instituciones internacionales como el Banco Mundial han proyectado la tasa del crecimiento del PBI peruano en 3%; mientras que el Fondo Monetario Internacional lo sitúa en 3.5% y el Centro de Estudios Económicos BBVA en 2.4%. En el Perú, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) estima un crecimiento de 2.2% mientras que el Banco Central lo sitúa en una tasa de 3.3%¹². Los últimos informes oficiales muestran que el primer mes del segundo trimestre 2009 (abril) ha mostrado una caída del -2%, lo cual aumentaría los indicios de una posible recesión¹³.

¹¹ Se incrementó un 14% respecto al mismo periodo del 2008. Fuente: SUNAT – Notas de prensa. Junio, 2009

¹² Estas estimaciones incluyen el Plan de Estimulo Fiscal (PEE) que ejecutara el Perú.

¹³ Algunos analistas peruanos han cuestionado las bases metodológicas gubernamentales para estimar la producción. Usando las metodologías usadas por Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) antes del 2006, el PBI del trimestre 2009-I habría sido negativo en -1.2 %; existiendo una diferencia de 3 puntos

Gráfico 29 - Previsiones del PBI del Perú (%)

Fuente: Elaboración propia con datos del BM, FMI, BCRP, MEF, BBVA.

Cuadro 8 - PBI por Sector Productivo
(Variación porcentual anual, en términos reales)

	2008	2009	2010
PBI	9.8	3.5	5.0
Agropecuario	6.7	2.4	3.7
Pesca	6.2	2.9	3.1
Minería e hidrocarburos	7.6	5.0	6.0
Manufactura	8.5	2.2	4.0
Primaria	7.6	3.7	3.7
No Primaria	8.7	1.8	4.1
Construcción	16.5	11.4	9.4
Comercio	12.8	2.2	3.8
Servicios	8.9	4.1	5.0

Fuente: INEI, Proyecciones MEF

Asimismo, la demanda interna se contrajo 0,8 por ciento en el primer trimestre (su primera variación negativa desde el segundo trimestre de 2001). Esta es explicada básicamente por una disminución del consumo privado (paso de crecer 8.4% el trimestre 2008-I a solo 3.7% el 2009-I) y de la inversión privada (se desaceleró de crecer 19.7% a 1.8%). Respecto a las proyecciones de este indicador para el 2009, hay diferencia entre las instituciones gubernamentales. El MEF prevé un 4.2% de aumento de la demanda interna para el 2009, para el BCRP sería solo de 2.4%. Ello se debe a que el MEF estima que la inversión privada subirá 5%, mientras para el BCRP crecería apenas 2.5%.

porcentuales respecto a los estimados oficiales (Seminario, 2009). Asimismo el PBI de mayo anualizado sería de -6% (Matuk, 2009).

Cuadro 9 - Demanda y Oferta Global*

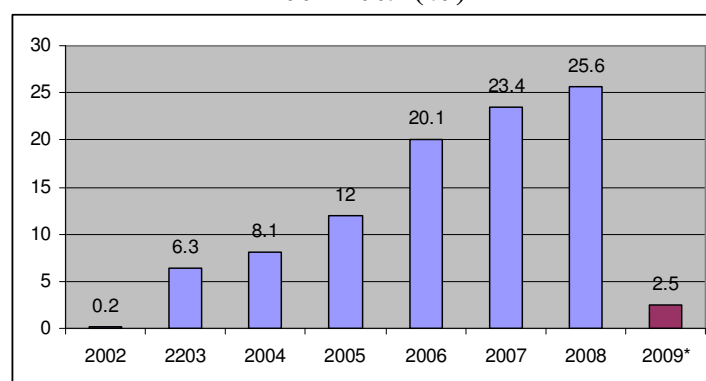
(Variación porcentual anual, en términos reales)

	2007	2008	IV08	2009	2010
Demanda Global	10.5	11.6	8.1	3.1	4.8
Demanda interna	11.5	12.3	9.3	4.2	4.9
Consumo privado	8.3	8.8	8.0	3.5	3.6
Consumo público	4.8	3.9	-0.3	8.0	3.8
Inversión bruta interna	24.9	24.8	16.1	4.6	8.3
Inversión bruta fija	22.8	27.9	22.5	12.5	7.7
Privada	23.4	25.6	23.3	5.0	5.5
Pública	19.7	41.9	19.7	51.7	15.9
Exportaciones	5.4	8.2	2.1	-2.6	4.2
Oferta Global	10.5	11.6	8.1	3.1	4.8
Producto Bruto Interno	8.9	9.8	6.7	3.5	5.0
Importaciones	18.8	19.9	17.1	1.3	4.0

*Incluye el PEE

Fuente: MEF

Durante los años 2002-2008, la inversión, especialmente la del sector privado, tuvo un importante dinamismo, alcanzando una tasa de crecimiento 6%. La acumulación de capital se registró principalmente en los sectores vinculados a la exportación minera y de hidrocarburos, así como en los rubros destinados a la producción para el mercado local. Hasta finales del 2008, se esperaba que el flujo de inversiones especialmente la privada se mantuviera a niveles relativamente altos pese a la crisis. Según el BCRP, los montos anunciados de proyectos importantes, sumados a compromisos de inversión en concesiones, alcanzan alrededor de US\$ 35,5 mil millones para el periodo 2008-2010. No obstante, estas sufrieron una fuerte contracción durante el primer semestre del 2009. A diferencia de las altas de crecimiento de años pasados, se ha estimado que la inversión privada solo crecerá 2.5%.

Gráfico 30 - Tasa de crecimiento de la inversión privada 2002-2009 (%)

Fuente: BCRP (2009). Reporte de inflación

En cuanto a la producción sectorial, la crisis ha impactado fuertemente en los sectores no primarios (solo creció 1.6% en el trimestre 2009-I frente al 11.6% del mismo periodo anterior). La menor demanda extranjera por exportaciones peruanas no tradicionales ha ocasionado una disminución del sector manufactura en -5.1% (explicado por la caída del subsector manufactura no primaria en 6%) en el trimestre 2009-I. Se proyecta que este sector decrecerá -1.6% en el 2009 (BCRP, 2009). El sector construcción, que ha sido un gran

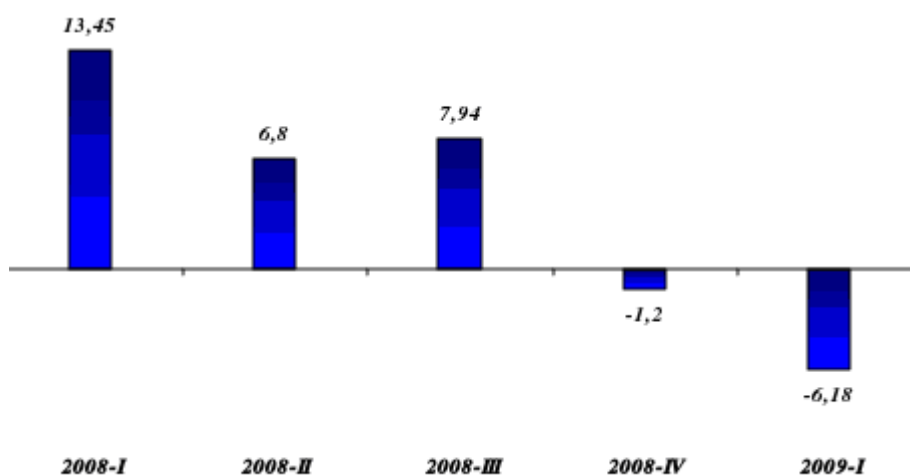
dinamizador de la demanda interna, también se desaceleró y creció a una tasa menor que la del trimestre 2008-I.

El sector primario creció 2.6%. La minería se desaceleró fuertemente creciendo solo 3.7% frente al 6.2% de trimestre 2008-I. La pesca decreció -19.8% explicado no solo por la menor demanda externa y por factores estacionales.

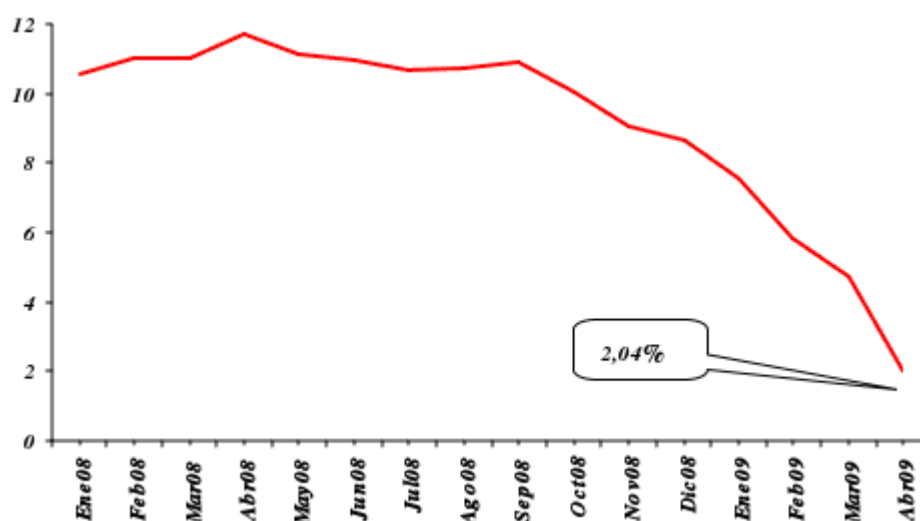
Cuadro 10. Producto Bruto Interno Sectorial							
	2008					2009	
	I	II	III	IV	Tota l	I	Total *
Agropecuario	3.9	8.0	9.4	7.1	7.2	3.9	2.9
Agrícola	4.6	8.4	10. 4	5.1	7.4	2.1	1.3
Pecuario	2.9	7.2	8.2	9.5	7.0	6.1	5.5
Pesca	6.6	4.4	15. 0	2.5	6.2	19.8	-3.7
Minería e hidrocarburos	6.2	10. 0	7.5	6.6	7.6	3.7	1.7
Minería metálica y no metálica	6.7	10. 6	7.2	4.8	7.3	0.9	0.0
Hidrocarburos	2.0	4.9	9.9	22. 8	10.3	30.4	13.7
Manufactura	10. 6	11. 1	10. 0	3.4	8.7	-5.1	-1.6
Procesadores de recursos primarios	12. 5	5.4	3.4	9.4	7.6	1.6	4.1
Manufactura no primaria	10. 2	12. 3	11. 1	2.3	8.9	-6.4	-2.9
Electricidad y agua	9.3	8.4	8.8	4.6	7.7	1.2	-2.9
Construcción	19. 2	21. 2	16. 0	10. 7	16.5	5.1	2.5
Comercio	12. 0	15. 7	15. 2	8.9	13.0	0.4	7.4
Otros servicios	10. 4	10. 6	9.3	5.7	8.9	4.5	3.2
Impuestos a los productos y derechos de importación	10. 2	12. 1	13. 0	9.0	11.1	1.0	4.9
PBI GLOBAL	10. 3	11. 8	10. 9	6.5	9.8	1.8	3.3

Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP. *Proyección del BCRP

Asimismo, si tomamos el PBI desestacionalizado, se observa que las tasas de crecimiento han descendido bruscamente desde el segundo trimestre del 2008 (ver gráfico 30). En el primer trimestre del 2009 esta tuvo por primera vez una cifra negativa de -1.2% (BCRP, 2009). Otro indicador desestacionalizado (el Índice de Producción Nacional) también muestra que la producción ha disminuido consecutivamente desde octubre del 2008 y acumula descensos por dos trimestres consecutivos. Estos escenarios desestacionalizados ofrecen evidencia clara para afirmar que la economía estaría entrando en recesión (Seminario, 2009).

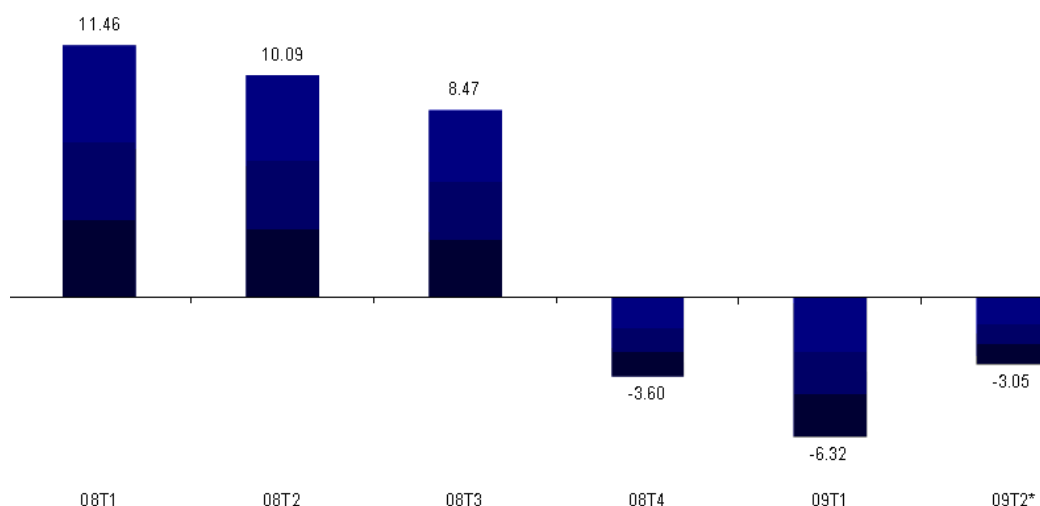
Gráfico 31 – PBI Desestacionalizado (variación trimestral anualizada)

Fuente: Mendoza en base a datos BCRP

Gráfico 32 – PBI del sector manufacturero (variación percentual anualizada)

Fuente: Mendoza en base a datos INEI

En un reciente trabajo, Dancourt y Mendoza utilizando datos del BCRP han hecho un nuevo cálculo de PBI desestacionalizado, que reconfirma la recesión de la economía peruana. Aunque, han proyectado para el segundo trimestre de este año una cifra negativa, pero menor (3%).

Gráfico 33 – PBI desestacionalizado (variación trimestral anualizada)

Fuente: Mendoza en base a datos del BCRP

Sin embargo, no se han producido presiones devaluatorias, en la medida que a la caída significativa de las exportaciones se le ha sumado una contracción aún mayor de las importaciones, con niveles cercanos al 40%.

El discurso oficial plantea una pronta recuperación y que los recursos considerados en el PEE son suficientes. Está buscando acelerar la ejecución del gasto con asociaciones público-privadas y con núcleos ejecutores de inversión a nivel local, que por iniciativa ciudadana podrán formar comités que desarrollen obras pequeñas con los recursos financieros no gastados por gobiernos regionales y municipalidades.

Desde sectores académicos, productivos y laborales, crece el escepticismo y se sugiere la implementación de mayor gasto e inversión, así como considerar otras medidas de política económica. Inclusive desde el sector empresarial que ha venido apoyando al gobierno y dándole soporte político.

Plan alternativo y crisis política

Diversos intelectuales críticos al gobierno elaboraron una propuesta a solicitud del gremio de gremios de trabajadores, la CGTP. En ella se plantea la necesidad de utilizar un conjunto de políticas y no una sola “bala de plata” como cuestiona Dancourt.

En ese sentido, la propuesta consta de siete ejes: políticas fiscales, defender la producción nacional, proteger el empleo, elevar la productividad en el agro, impulsar medidas en defensa de las MYPEs, proteger a los más pobres y enfatizar la integración regional.

Para el estímulo de la demanda se propone un aumento de salarios, un seguro de desempleo temporal y la reducción del IGV, lo cual tiene un sesgo distributivo diferente a la política de gobierno.

Se plantean también políticas sectoriales para la agricultura y las PYMES, fundamentalmente. Pero, la política comercial tiene un rol fundamental: no solo créditos para exportaciones, medidas de salvaguarda y reestablecimiento de la franja de precios (especialmente para el sector agrícola), la búsqueda de una elevación gradual del tipo de cambio; sino que además se suspenda la suscripción de TLCs que el Gobierno impulsa aceleradamente.

Por último, propone impulsar la integración económica y el intercambio comercial a nivel regional y subregional; aprobar el crédito suplementario orientado a relanzar el “Fondo de Promoción de las Exportaciones” y apoyar la internacionalización de empresas peruanas y la diversificación de mercados.

La recesión será difícil de remontar, ya que hemos pasado de tasas de 10% de crecimiento pre-crisis, a una virtual paralización del aparato productivo. Se prevee 2% de déficit fiscal, la inflación dentro de la banda fijada por el BCRP, superávit de la balanza comercial (por caída de importaciones) pero déficit en cuenta corriente.

Sobre comercio internacional, se consolida China como un socio fundamental, y el comercio intrarregional no ha sido contracíclico. Salvo que haya una mejora de la situación internacional de manera sostenida, la salida de la recesión de Perú será lenta y difícilmente se retomará la senda de crecimiento previa, basada en exportaciones básicamente primarias.

7. Conclusiones

El impacto de la crisis internacional en el Perú ha sido dramático. De altas tasas de crecimiento y cercanas al 10 % en el último año, la economía se ha frenado en seco y su crecimiento será cercano a cero.

El gobierno ha tenido una grave responsabilidad en el proceso. Tenía divisas y recursos fiscales para impulsar una política contracíclica, pero primero se ocupó de controlar presiones inflacionarias como prioridad (mediados del 2008), cuando todos los países veían como enfrentar la coyuntura internacional. La contracción de la inversión pública del ministro Valdivieso en el último trimestre del 2008, fue decisiva para la magnitud del impacto.

Luego, se señaló que estábamos “blindados”, por lo que no se debía impulsar ninguna política en particular y que las inversiones programadas y la apertura de nuevos mercados con los TLCs, contribuirían a una rápida recuperación. La magnitud de las cifras negativas que ya no se podían obviar, llevaron al cambio de ministro (retorno del anterior), que anunció el PEE, y el BCRP comenzó recién a bajar la tasa de interés de referencia.

Los recursos, sin embargo, no son lo importante que se señaló desde la posición oficial, ya que consideraba en buena parte aquello que ya estaba presupuestado. Se continuó negando la recesión a pesar de los dos (y ahora tres) trimestres negativos del PBI desestacionalizado, y confiando en que el PEE será suficiente.

La virtual paralización de la economía nacional, sugiere que esas percepciones han sido erróneas, y que se está pagando un costo innecesariamente alto, a pesar de tener recursos que se pudieron haber utilizado oportunamente y no con el rezago que se hicieron.

Es decir, primero hubo un error de análisis y se creyó el argumento que no afectaría la crisis al país. Se aplicó una combinación de políticas procíclicas al comienzo, y falló el *timing* y la magnitud de los recursos en las políticas en la dirección correcta de la segunda fase.

Todo se ha jugado a “una bala de plata” como señala Dancourt. Se descartaron otros instrumentos de política fiscal, como el aumento del consumo vía aumento salarial o reducción del IVA. Se “quemaron” divisas para mantener el tipo de cambio y no generar presiones inflacionarias ni desequilibrios en las carteras, considerando la dolarización de la economía. Pero, se ha hecho a costa de una apreciación relativa del tipo de cambio multilateral afectando la competitividad de las exportaciones, sobre todo no tradicionales.

La política comercial estuvo ausente. Es más, hubo en el período anterior reducciones unilaterales arancelarias que llevaron incluso a protecciones efectivas negativas, parcialmente corregidas. Se han descartado medidas arancelarias o no arancelarias para aumentar la protección de la industria nacional, y peor aún se ha rechazado la aplicación de salvaguardias para algunos sectores, dictaminadas por el propio órgano oficial encargado.

Además, se han seguido impulsando TLCs en medio de la crisis, cuya implementación tomará todavía algún tiempo.

No solo hay cuestionamientos a la magnitud recursos involucrados para enfrentar la crisis, a la escasa variedad e instrumentos utilizados, sino que hay escepticismo de la capacidad del estado para ejecutar el gasto eficientemente, y hay denuncias de manipulación política y corrupción.

Se espera que a pesar de todo que a fines del actual y, a comienzos del próximo año, los indicadores mejoren, y se pueda también aprovechar la mayor estabilidad de los mercados internacionales. Pero, aún en ese escenario optimista, el costo ha sido demasiado alto. Los diferentes actores económicos y sociales han sentido el golpe y la popularidad del gobierno y presidente han caído sistemáticamente, especialmente en las regiones.

A esta dinámica de crítica que fue acompañada por diferentes protestas sociales (especialmente en regiones) se ha sumado una polarización creciente que ha tenido trágico desenlace por el intento de la aplicación del gobierno de un conjunto de dispositivos legales que dictó gracias a las facultades legislativas otorgadas por el Congreso. El argumento oficial

señala que son parte fundamental de la agenda de implementación del TLC con EEUU. Los críticos argumentan que varios de estos decretos son inconstitucionales en la medida no solo que exceden las facultades que dio el Congreso, sino que en muchos casos no tienen que ver exactamente con los compromisos adoptados en el TLC. Sino que más bien obedecen a un intento de profundizar la estrategia de liberalización y apertura que implementó el Perú en los años noventa.

A nivel internacional, estas políticas han significado discusiones y conflictos con países vecinos, como es el caso de Bolivia, cuyo deterioro en las relaciones no tiene precedentes en los últimos 80 años. Así, a la delicada situación generada por la crisis internacional, se le está añadiendo un componente de la implementación de los compromisos asumidos en el TLC con EEUU y/o la estrategia de profundización de liberalización de los noventa; lo cual no solo está generando una polarización interna, sino que está creando conflictos con los vecinos y un deterioro significativo de la imagen internacional por los hechos de violencia que lo han acompañado.

Esto ha generado una crisis política cuyo desenlace es difícil de predecir, ya que hubo sectores y regiones que llegaron al extremo de pedir no solo la renuncia del Gabinete, sino la vacancia Presidencial. Cualquiera sea el escenario que se consolide, este entorno no es precisamente el mejor para la credibilidad y el consenso que serían indispensables para enfrentar la crisis internacional de la mejor forma.

Bibliografía

Asociación Latinoamericana de Integración (2009). “*Informe: Perú – Comercio Exterior Global: Enero-Junio 2008-2009*”.

BCRP (2009). “*Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2009-2011*”. Junio, Perú

Dancourt Óscar y Mendoza Waldo (2009). “*La recesión 2008-2009 en perspectiva*”. Lima-Perú

Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2009). “*Boletín Mensual de Comercio Exterior*”. Junio, Lima-Perú

Ministerio de Economía y Finanzas (2009). “*Marco Macroeconómico Multianual 2010-2012*”. Mayo, Perú

Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (2009). *Nota de Prensa N° 156-2009*. Lima-Perú

Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (2008). “*Informe: costos de rebajas arancelarias, junio 2005-marzo 2008*”. Lima-Perú

Páginas web

BCRP (2009). www.bcrp.gob.pe. Banco Central de Reserva del Perú. Lima-Perú

BM (2009). www.wto.org. Banco Mundial

BBVA (2009). www.bbva.com. BBVA Banco Continental

CAN (2009). www.comunidadandina.org. Comunidad Andina de Naciones

FMI (2009). www.imf.org. Fondo Monetario Internacional

MEF (2009). www.mef.gob.pe. Ministerio de Economía y Finanzas. Lima-Perú

MINCETUR (2009). www.mincetur.gob.pe. Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. Lima-Perú

SUNAT (2009). www.sunat.gob.pe. Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. Lima-Perú

Artículos periodísticos

Dancourt Óscar (2009). “*El Perú y la crisis mundial*”. Diario La República (23/04) Lima-Perú

Matuk, Farid (2009). “*PBI original -6% / PBI “mejorado” -2%*” La República (16/06). Lima-Perú

Mendoza Waldo (2009). “*Crónica de la recesión: carta abierta al BCRP y al MEF*”. La República (21/06) Lima-Perú