



INSTITUTO DE ECONOMIA Y EMPRESA

www.iee.edu.pe

TEMAS PARA EL DESARROLLO¹

n° 5

∴ ECONOMÍA MUNDIAL Y SU IMPACTO EN EL PERÚ² ∴

Francisco Huerta Benites
institutoeconomia@iee.edu.pe

Trujillo-Perú, diciembre 2011

¹ "Temas para el Desarrollo", es una publicación de análisis, reflexión y propuesta del Instituto de Economía y Empresa (IEE), que trata de temas diversos de economía, desarrollo y negocios. Usualmente son escritos debido a la importancia coyuntural y estructural del tema, y/o a solicitud de publicaciones impresas de diversas instituciones.

² Publicado en Revista "Somos Norte" (Ed. impresa n. 204, págs. 6 y 7, dic. 2011); y es distribuido en varias regiones del País.

ECONOMÍA MUNDIAL Y SU IMPACTO EN EL PERÚ

ECONOMIA MUNDIAL

La economía mundial está afectada por la confluencia de dos sucesos desfavorables (reequilibrio interno y externo). El bajo crecimiento subyacente y vinculaciones fiscales y financieras bien pueden entrar en un círculo vicioso, y ahí es donde radican los riesgos.

Un bajo crecimiento hace más difícil lograr la sostenibilidad de deuda y lleva a mercados a preocuparse aún más por estabilidad fiscal. También conduce a más préstamos en mora y debilita a bancos. Una consolidación fiscal concentrada en etapas iniciales puede, a su vez, conducir a un crecimiento aún más bajo. Debilidad de bancos y escasez del crédito bancario pueden producir el mismo efecto. Los bancos débiles y la posible necesidad de capitalización generan más preocupación en torno a la estabilidad fiscal.

La economía mundial se encuentra en una nueva fase peligrosa. La actividad mundial es ahora más débil y desigual; últimamente la confianza se ha deteriorado de manera drástica y los riesgos a la baja se están agudizando. Los riesgos a la baja son muy reales. La recuperación económica es ahora mucho más incierta. Las perspectivas para economías desarrolladas apuntan a una expansión ininterrumpida, pero débil y con sobresaltos.

La incertidumbre en torno a perspectivas de economías de mercados emergentes se ha agudizado nuevamente, aunque se prevé que el crecimiento siga siendo más bien vigoroso, sobre todo en las economías que pueden contrarrestar el efecto del debilitamiento de la demanda extranjera en el producto con un menor endurecimiento sus políticas.

Escenario base

- Las autoridades europeas contendrán la crisis de la periferia de la zona del euro.
- Las autoridades estadounidenses encontrarán un equilibrio prudente entre el respaldo de la economía y la consolidación fiscal a mediano plazo.
- La volatilidad de los mercados financieros mundiales no recrudecerá.

- Se hará una pausa en el retorno del estímulo monetario en las economías avanzadas.
- Sin embargo, los riesgos se inclinan claramente a la baja
- Que las autoridades pierdan el control de la crisis de la zona del euro, pese a las firmes políticas de respuesta acordadas en la cumbre de la Unión Europea del 21 de julio de 2011 (BCE y otros).
- Que la actividad en Estados Unidos, que ya se está enfriando, sufra nuevos golpes; por ejemplo, como consecuencia de un impasse político en torno a la consolidación fiscal, la debilidad del mercado inmobiliario, el rápido aumento de las tasas de ahorro de los hogares o el deterioro de las condiciones financieras. Cualquiera de estas posibilidades tendría graves repercusiones para el crecimiento mundial. La agudización de la tensión podría socavar las instituciones y los mercados financieros de las economías avanzadas, que continúan siendo inusitadamente vulnerables.

Escenario a la baja

La zona del euro y Estados Unidos podrían volver a caer en una recesión, y la actividad de 2012 podría estar alrededor de 3 puntos porcentuales por debajo de las proyecciones. El daño para otras economías también sería significativo. Los riesgos propios de las economías emergentes y en desarrollo parecen menos graves. El carácter desigual de la expansión y los numerosos riesgos que rodean a la actividad son sintomáticos de una economía mundial que continúa luchando por lograr los dos reequilibramientos: La demanda privada debe ocupar el lugar de la demanda pública. Las economías con grandes superávits externos deben apoyarse cada vez más en la demanda interna, y las que tienen grandes déficits deben hacer lo contrario.

El estancamiento de dos reequilibramientos:

- a. Reequilibramiento interno: lo que se necesita es pasar del estímulo fiscal a la demanda privada. La consolidación fiscal está ocurriendo efectivamente en la mayoría de las economías avanzadas (no en Japón). Pero la demanda privada no está tomando el relevo, la escasez de crédito bancario, el legado del auge

inmobiliario y el elevado apalancamiento de muchos hogares están frenando la recuperación más de lo previsto.

- b. El reequilibramiento externo: las economías avanzadas con déficits en cuenta corriente, y sobre todo Estados Unidos, necesitan compensar la baja demanda interna con un aumento de la demanda externa. Esto implica un alejamiento de la demanda externa a favor de la demanda interna en las economías de mercados emergentes con superávits en cuenta corriente, especialmente China.

Una marcada agudización de la incertidumbre fiscal y financiera, que ha sido particularmente pronunciada desde agosto. Está claro que los mercados ahora dudan más de la capacidad de muchos países para estabilizar la deuda pública. Las preocupaciones en torno a los entes soberanos se han traducido en preocupaciones en torno a los bancos que han adquirido estos bonos soberanos, principalmente en Europa. Estas preocupaciones han conducido a un congelamiento parcial de los flujos financieros, y los bancos mantienen elevados niveles de liquidez y han restringido el otorgamiento de crédito.

ECONOMIAS EMERGENTES

Por el momento, las economías de mercados emergentes en gran medida han sido inmunes a estos sucesos desfavorables. Han tenido que lidiar con flujos de capital volátiles, pero en general han continuado sustentando un crecimiento elevado. De hecho, algunas están cercanas a una situación de sobrecalentamiento, aunque las perspectivas son, nuevamente, más inciertas para muchas otras. En los escenarios de riesgo, bien pueden encontrarse expuestas a condiciones de exportación más desfavorables y a flujos de capital aún más volátiles. El bajo nivel de las exportaciones y posiblemente la caída de los precios de las materias primas también plantearán retos para los países de bajo ingreso.

Países emergentes, entorno y agenda

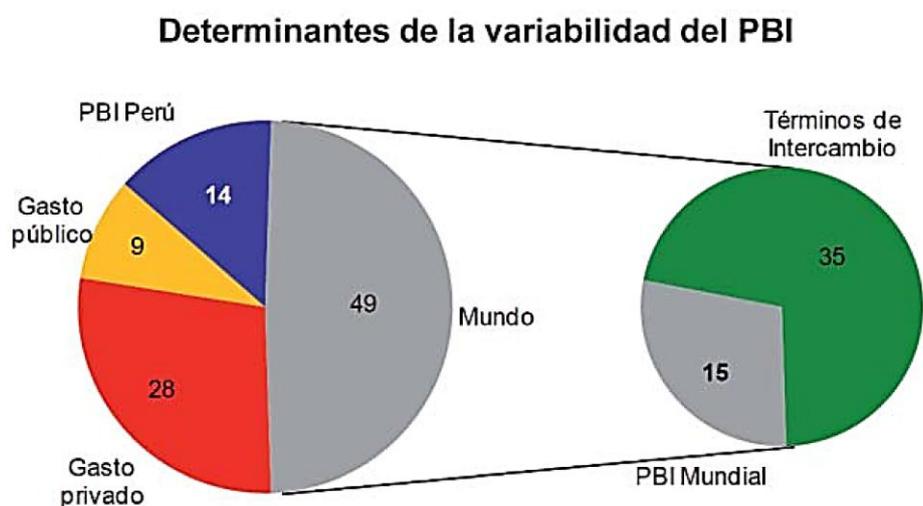
Tras la crisis reciente, una recuperación a dos velocidades ha desplazado al crecimiento económico mundial desde las economías avanzadas hacia las economías emergentes y en desarrollo. En 2010, el producto interno bruto (PIB) creció 3% en promedio en las economías avanzadas, mientras que en las emergentes y en

desarrollo lo hizo a 7,2%, esta tendencia continuará el 2011, con similar ruta en siguientes años.

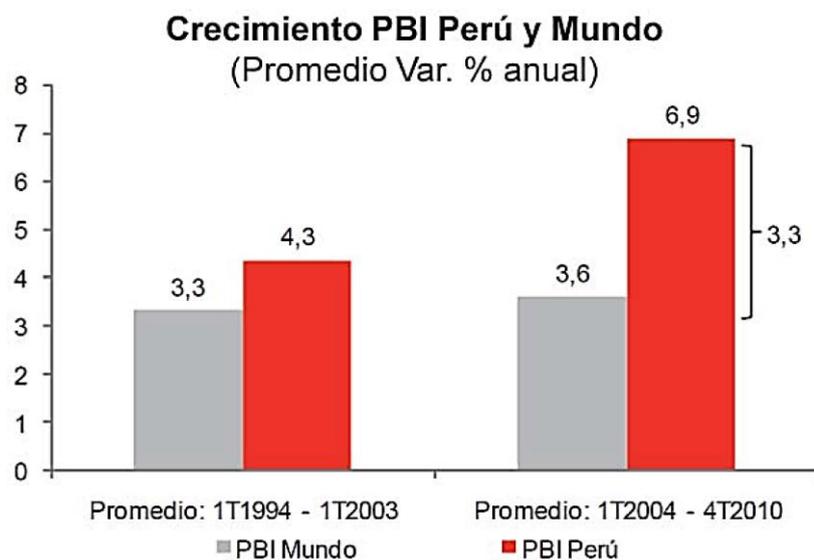
El creciente peso de las economías emergentes

Forma parte de una tendencia a largo plazo. Como resultado, al final del año 2010 las economías emergentes y en desarrollo representaban el 48% del producto mundial. Si se mantienen las tendencias actuales, en dos décadas el producto mundial anual se duplicará con creces, de US\$ 78 billones a US\$ 176 billones, de los cuales 61 billones de producto adicional provendrán de economías emergentes y en desarrollo, y unos 37 billones de economías avanzadas.

Impacto en la Economía Peruana



Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2012 – 2014, MEF, Agosto 2011



Fuente: Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2012 – 2014, MEF, agosto 2011

Cambios (grandes) en la economía mundial

- Alimentos.
- Otras materias primas
- Flujos de capital.
- Estructura de la producción.
- Comercio.
- Medio ambiente.
- La agenda de las economías emergentes
- Aumentando la producción agrícola.
- Especial atención al sector de servicios.
- Invertir mucho para eliminar los cuellos de botella.
- Creación de sistemas de salud y pensiones viables.

ECONOMIA PERUANA

Intervención del gobierno 2011-2016, eficiente trade off

En un entorno incierto, el gobierno buscará lograr compatibilizar la inclusión social con la estabilidad macroeconómica y con la disciplina fiscal. ¿Cómo?

A continuación, veamos los 5 caminos para poder compatibilizar, tal como se ha planteado el gobierno.

Los cinco caminos (MEF, Set. 2011).

1. -Velar por un mejor uso y calidad de gasto. Extender de hoy de menos del 20% del gasto no financiero no previsional en la modalidad de Presupuesto por Resultados (PpR) a un 100% el 2016.
2. Lograr una mayor eficiencia y transparencia en las adquisiciones del Estado (30% del presupuesto son adquisiciones de bienes y servicios).
3. Aumentar los ingresos permanentes del país, no se puede pretender financiar programas sociales con ingresos que pueden ser transitorios. Aquí se deberá tener una mayor base tributaria en el país (lucha frontal contra la evasión que es alta a todo nivel de impuesto -muy por encima del promedio de la región- contra el contrabando, la subvaluación, el fraude comercial, se apostará por el uso de las herramientas de la tecnología de la información, por una mayor fiscalización y control).
4. Se trabajará en recuperar la deuda en cobranza que tiene el Estado acumulada en el Tribunal Fiscal y que luego pasa al Poder Judicial.
5. Profundizar las Alianzas Público Privadas (APP). La modernización pasa porque ciertas empresas puedan listar y cotizar en la BVL, y eso no solo permitirá una mejor eficiencia y un mayor gobierno corporativo, sino que va a permitir levantar recursos frescos y públicos para otros usos más importantes. →