

INTERVIÚ SOBRE COYUNTURA ECONÓMICA EN PERÚ (Julio 18)¹

1. Los precios están aumentando afectando a la canasta familiar, ¿cómo explicar ello?

En efecto, los precios en el mes de mayo aumentaron 0,22% y 053% en junio, aunque tuvieron picos más altos en enero y marzo. El año 2021 la inflación superará al valor alto del rango del BCRP (3%). Siempre la inflación afecta a los que menos tienen y en particular cuando el alza principal es en alimentos, como en este caso.

¹¿A qué se deberían las alzas de precios?

Los precios aumentan por exceso de demanda, por aumento de costos y por expectativas, también por efecto combinado. Hay que distinguir inflación que es el aumento sostenido en los precios, de aumento de precios por una vez (o algunas) vez (shocks). La respuesta de política debería ser según sea el caso.

2. ¿Seguirán aumentando los precios?

La economía ha estado soportando un shock de costos y de expectativas, cabría esperar menor velocidad en el aumento de precios. La presión de costos es principalmente externa por aumento de precios de los commodities agrícolas (maíz, soya, trigo), y del petróleo, ello ha comenzado a revertirse. También influye el aumento de la inflación de EUA y por los fletes marítimos en particular de la China para nuestro país, que han aumentado desmesuradamente.

3. ¿Cómo afecta los precios en la canasta familiar?

Tomemos el ejemplo del maíz (MAD). He estimado que por cada 10% de aumento en el precio del maíz importado, el precio del pollo aumentaría en 5,1%. El efecto final en los precios al consumidor, dependerá de su repuesta de consumo (sustitutos, ingresos).

Otro ejemplo, es el aumento precio del gas licuado de petróleo (GLP), derivado del petróleo. Ello aumenta los precios de servicios de los taxis, entre otros.

¹ Versión de esta interviú será presentado en video del IEE, y publicado en medios escritos.

4. Si el efecto del precio del maíz importado es apreciable en el precio del pollo, que consumimos todos, ¿por qué no lo producimos en el país?

Bueno, tenemos una ventaja, la calidad del maíz peruano es mejor que el importado, y ello lo saben bien los avicultores. La mejor forma de aumentar la producción interna (sustituir importaciones) es aumentando la productividad al nivel de la media internacional. Por cada 100 kg de consumo interno, 73 son importados, una meta realista podría ser producir la mitad del consumo interno Hay formas de hacerlo.

5. También decía que hay razones de expectativas para el aumento de precios, ¿como cuáles?

Así es, la principal causa es la devaluación del sol frente al dólar, que en lo que va del año es poco más del 12%. Ello ha ocurrido por la mayor demanda de dólares de los agentes económicos, por diversos motivos, ante la incertidumbre de las condiciones políticas, que aún continúa. En realidad, el valor del dólar en condiciones normales debería estar entre 3,70 y 3,75 soles, en particular por la balanza comercial favorable debido a las buenas cotizaciones de los minerales.

6. ¿Cómo está afectando a la economía estos acontecimientos?

Recientes cifras del INEI indican que la *producción nacional* en mayo se incrementó a una tasa anual 47,80%, y en el acumulado a mayo aumenta en 19,70%. En igual comparación, el sector Electricidad, Agua y Gas aumentó 28,23% en mayo, aunque aumentó levemente frente a mayo 2019 (0,3%).

Es de resaltar al sector *Alojamiento y Restaurantes* que obtuvo una variación anual positiva de 480,47%, sin embargo, al comparar el nivel alcanzado en mayo 2021 con mayo de 2019, la producción de este sector disminuyó en -45,33%. Las cifras de despachos de cemento y de consumo de energía a junio, también evolucionan positivamente respecto a 2020, aunque un poco menor que el 2019 en el acumulado.

En resumen, la economía en el 2021 estaría creciendo a una tasa de alrededor del 10%, dependiendo del escenario que se considere. En el conjunto de la economía recién al inicio del 2022 alcanzaría su nivel pre-pandemia, pero es claro que algunos sectores como el de alojamiento y restaurantes, recién alcanzarían dicho nivel el 2023. Similar sería para el empleo.

7. ¿El empleo como evolucionaría este año?

Las cifras más recientes del INEI indica que en trimestre abril/junio 2021, la población ocupada de Lima Metropolitana (4,6 millones) aumentó en 108,2% (2,4 millones) en comparación con similar trimestre del 2020. La PEA ocupada se incrementa por tercer trimestre consecutivo; sin embargo, todavía no recupera el nivel registrado en el trimestre abril/junio de 2019. La dinámica del empleo estará por detrás de la producción.

8. ¿Qué escenario tendrá el gobierno que entra en funciones el 28 de julio?

El nuevo gobierno tendrá condiciones favorables y no favorables. Entre las primeras, el sector externo seguirá con precios de minerales similares a los actuales (crecimiento mundial y en particular la China), y si bien la caja fiscal estará débil tendrá cierta capacidad de endeudamiento (la tasa deuda/pbi es alta, alrededor del 35%, pero menor en comparación internacional). También hay sectores que están caminando bien como el agroindustrial exportador, que deberán continuar por esa senda con entorno favorable. Tendrá el nuevo gobierno la oportunidad de contribuir a un presupuesto 2022 más eficiente y redistributivo, que no enfatice en el gasto social sino en el productivo que es reactivador con empleo, en zonas urbano marginales y altoandinas. Lo menos deseable es que el presupuesto siga su ruta inercial como hasta ahora, vamos por más

La fuerza de efectos desfavorables dependerá de su propuesta económica y social, y de equipo de gobierno, que deberá ser coherente y sostenible, con una clara agenda de corto y de mediano plazo, buscando a la vez modernizar al Estado (y transparentarlo), con mayor fortaleza de la democracia. Deberá generar la suficiente confianza y credibilidad desde un inicio, de lo contrario no será fácil esperar resultados buenos.

Francisco Huerta Benites
Instituto de Economía y Empresa

Trujillo, 17 julio 2021

Índice de Precios al Consumidor a Nivel Nacional. Mide el comportamiento de los precios de los bienes y servicios representativos en el gasto de los hogares a nivel Nacional (INEI – julio 2021)



Producción Nacional. Muestra mensualmente la tendencia de la actividad económica nacional, a nivel global y sectorial (INEI – julio 2021)

