Instituto de Economía y Empresa S.A.C.

A-Z

DIRECTOR: Francisco Huerta Benites

Versiones anteriores podrán descargarse en: www.iee.edu.pe

Volumen 02 nº 48

Período de Publicación
20.07.09 - 15.08.09

www.iee.edu.pe

Índice

Perú… a mejorar su competitividad (I)	2
Perú… a mejorar su competitividad (II)	3
Forma de retener a los más talentosos	4
Educación. Pensar con el lado derecho (I)	5
Educación. Pensar con el lado derecho (II)	6
Nota docente. Modelo económico y proyección	7,8
Estadística: economía mundial	9
Estadística: economía peruana.	10
Eventos empresariales	11

Perú… a mejorar su competitividad (I)

Recientemente, el gobierno peruano (MEF) ha presentado un "plan de mejora del clima de negocios, Julio 2009-Julio 2011", para atraer más inversión e impulsar el desarrollo empresarial, la meta es estar en puesto 25 al 2011, actualmente estamos en puesto 62 de 181 países.

En realidad, en el tema de competitividad no nos ha ido bien, hemos tenido ciertas mejoras pero como otros países lo han hecho mejor, simplemente hemos retrocedido relativamente.

Por ejemplo un reciente informe sobre el ranking mundial de competitividad, indica que, en muestra de 57 países, el Perú el 2009 descendió a posición 37, dos menos que el 2008: http://www.imd.ch/research/publications/wcy/upload/Overall_ranking_5_years.pdf.

El Doing Business 2009

La propues6ta del MEF se sustenta en informes del Doing Business (DB), por lo que es pertinente hacer un análisis de cómo está el Perú (DB 2009, BM-CFI, 209 páginas).

El proyecto DB 2009 es el sexto de una serie de informes anuales que investigan las regulaciones que favorecen la actividad empresarial y aquéllas que la constriñen. El DB presenta indicadores cuantitativos sobre las regulaciones empresariales y la protección de los derechos de propiedad que son susceptibles de comparación entre 181 economías (desde Afganistán hasta Zimbabwe), y a través del tiempo.

Se analizan las regulaciones que afectan a diez fases de la vida empresarial: apertura de una empresa, manejo de permisos de construcción, empleo de trabajadores, registro de propiedades obtención de crédito, protección de inversores, pago de impuestos, comercio transfronterizo, cumplimiento de contratos y cierre de una empresa

Una premisa fundamental del DB es que la actividad económica requiere buenas normas. Entre éstas se incluyen las que establecen y esclarecen derechos de propiedad, que reducen los costos de resolución de disputas, que tornan más predecibles las interacciones económicas y las que proporcionan a las partes contratantes importantes medidas de protección contra abusos

Países con menos regulaciones para aperturar empresas

La primera fase de la vida empresarial es su "apertura". Como se observa en los dos cuadros siguientes, en cuanto al Nº de procedimientos, a nivel mundial lidera Canadá (y Nueva Zelanda) con un solo procedimiento, el "peor" país es Guinea Ecuatorial con 20 procedimientos (en el cuadro de la siguiente página, se puede ver que en el Perú, en promedio, la apertura de una empresa requiere 10 procedimientos, estamos en el puesto 116).

¿Qué países tienen menos regulaciones sobre apertura de empresas… y cuáles más?

Procedimientos *(número)*

Menos		Más	
Canadá	1	Grecia	15
Nueva Zelanda	1	Montenegro	15
Australia	2	Filipinas	15
Bélgica	3	Venezuela	16
Finlandia	3	Guinea-Bissau	17
Georgia	3	Brasil	18
Suecia	3	Brunei	18
Bulgaria	4	Uganda	18
Dinamarca	4	Chad	19
Singapur	4	Guinea Ecuatorial	20

Tiempo *(días)*

Más rápido		Más lento	
Nueva Zelanda	1	RDP Lao	103
Australia	2	Brunei	116
Georgia	3	Guinea Ecuatorial	136
Bélgica	4	Venezuela	141
Singapur	4	Santo Tomé y Príncipe	144
Canadá	5	Brasil	152
Hungría	5	Congo, Rep. Dem.	155
Islandia	5	Haití	195
Dinamarca	6	Guinea-Bissau	233
Mauricio	6	Suriname	694

En lo pertinente a Nº de días, lidera Nueva Zelandia con 01 sólo día, el "peor" país es Suriname con 694 días (en el cuadro de la siguiente página, se puede ver que en el Perú, en promedio, la apertura de una empresa requiere 65 días).

Aspectos a considerar en esta fase de la vida empresarial son la ventanilla única, disminución y/o eliminación del capital, y empleo de la tecnología. Veamos cómo va el mundo

Ventanilla única

Treinta y nueve economías han creado o perfeccionado una oficina de ventanilla única en los últimos 5 años: 16 en Europa Oriental y Asia Central, 7 en África, 6 en los países de altos ingresos de la OCDE, 5 en América Latina y 5 en Oriente Medio y Norte de África.

Las oficinas de ventanilla única pueden ser una vía rápida para proporcionar un impulso a las reformas

Eliminación requisito de capital mínimo pagado

Sesenta y nueve economías no exigen a sus empresarios que anticipen ningún capital fijo antes de crear una empresa: permiten que los empresarios determinen el importe apropiado para sus negocios de acuerdo con el tipo de establecimiento y la estructura del capital social.

En los últimos cinco años, 22 países han reducido o eliminado su requisito de capital mínimo pagado.

Anuncie en esta publicación, ver, www.iee.edu.pe

Perú… a mejorar su competitividad (II)

Empleo de tecnología

Permitir el registro electrónico se encuentra entre los medios más efectivos para agilizar la creación de empresas. Siete de las economías con los procedimientos más expeditos para la creación de empresas permiten la inscripción electrónica: Australia, Canadá, Dinamarca, Estonia, Nueva Zelanda, Portugal y Singapur.

En los últimos 5 años más de 20 economías han introducido la inscripción en línea. Los clientes no son los únicos que ahorran en tiempo y costo.

¿En el Perú, cómo estamos?

El siguiente cuadro (ob. cit pág 129) es ilustrativo de la posición del Perú en el mundo, en cuanto a facilidad para hacer negocios. . En general estamos en puesto 62..

Como decíamos, en apertura de empresas estamos en el lugar 116, El costo de apertura como porcentaje del ingreso per cápita es de 139,7 .

A nivel mundial el país que lidera en costos es Dinamarca con el 0 %, y el "peor" país es Congo con el 435,4 %.

Permisos de construcción

Alcanzar un equilibrio en temas regulatorios es un desafío en el campo de la construcción. Las buenas regulaciones garantizan estándares de seguridad necesarios para proteger a los ciudadanos, a la vez que convierten la concesión de permisos en un proceso eficiente, transparente y asequible tanto para las autoridades como para los profesionales privados.

Si los procedimientos son excesivamente complicados o costosos, los contratistas terminarán construyendo sin los permisos necesarios En el Perú, en el manejo de permisos de construcción, estamos en el lugar 115.

Empleo de trabajadores

Las regulaciones sobre el empleo son necesarias para permitir la eficacia de los contratos entre empleadores y empleados, y también para proteger a empleados de tratos discriminatorios o injustos por parte de empleadores. En sus indicadores sobre empleo de trabajadores, *Doing Business* mide la flexibilidad en regulaciones sobre contratación, horario de trabajo y despido de un modo que sea compatible con las convenciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

En el Perú, en este tema estamos en el lugar 149.

Registro de propiedades

Los títulos formales de propiedad estimulan la transferencia de tierras, impulsan la inversión y proporcionan a los empresarios acceso a los mercados formales de crédito

Cuanto más complicado y costoso sea transmitir formalmente una propiedad, más posibilidades habrá de que los títulos formalizados retornen a la informalidad. Eliminar los obstáculos existentes para registrar y transmitir propiedades es, por tanto, relevante para el desarrollo económico. En el Perú estamos en el lugar 41.

Pago de impuestos

Los impuestos son esenciales. Sin ellos no habría fondos para sustentar los servicios públicos básicos, vitales para lograr una economía que funcione satisfactoriamente y para vivir en una sociedad inclusiva.

Sin embargo, el 90% de las empresas de los países analizados por las Encuestas de Empresa del Banco Mundial sitúan las tasas de impuestos y la administración tributaria entre los cinco principales obstáculos para hacer negocios.

Las empresas prefieren tasas de impuestos reducidas que se apliquen de modo claro y directo; o bien, si tasas son altas, poder contar con buenos servicios públicos. En el Perú estamos en el lugar 85.

Finalmente, La meta del MEF, de pasar de un lugar 62 actual al lugar 25 el 2011es plausible, apoyemos.

PERÚ		América Latina y el Caribe		INB per cápita (US$)	3.450
Facilidad de hacer negocios (clasificación)	62	Ingreso bajo medio		Población (m)	27,9
Apertura de una empresa (clasificación)	116	**Registro de propiedades** (clasificación)	41	**Comercio transfronterizo** (clasificación)	93
Procedimientos (número)	10	Procedimientos (número)	5	Documentos para exportar (número)	7
Tiempo (días)	65	Tiempo (días)	33	Tiempo para exportar (días)	24
Costo (% de ingreso per cápita)	25,7	Costo (% del valor de la propiedad)	3,3	Costo de exportación (US$ por contenedor)	875
Capital mínimo pagado (% de ingreso per cápita)	0,0			Documentos para importar (número)	8
		Obtención de crédito (clasificación)	12	Tiempo para importar (días)	25
Manejo de permisos de construcción		Índice de fortaleza de los derechos legales (0-10)	7	Costo de importación (US$ por contenedor)	895
(clasificación)	115	Índice de alcance de la información crediticia (0-6)	6		
Procedimientos (número)	21	Cobertura de registros públicos (% de adultos)	23,7	**Cumplimiento de contratos** (clasificación)	119
Tiempo (días)	210	Cobertura de burós privados (% de adultos)	33,2	Procedimientos (número)	41
Costo (% de ingreso per cápita)	139,7			Tiempo (días)	468
		Protección de inversores (clasificación)	18	Costo (% de cantidad demandada)	35,7
Empleo de trabajadores (clasificación)	149	Índice de grado de transparencia (1-10)	8		
Índice de dificultad de contratación (0-100)	44	Índice de responsabilidad de los directores (1-10)	5	**Cierre de una empresa** (clasificación)	96
Índice de rigidez en los horarios (0-100)	40	Índice de facilidad para juicios de accionistas (1-10)	7	Tiempo (años)	3,1
Índice de dificultad de despido (0-100)	60	Índice de fortaleza de protección de inversores (0-10)	6,7	Costo (% de los bienes)	7
Índice de rigidez del empleo (0-100)	48			Tasa de recuperación (centavos por dólar)	25,4
Costo del despido (semanas de salario)	52	**Pago de impuestos** (clasificación)	85		
		Pagos (número por año)	9		
		Tiempo (horas por año)	424		
		Tasa de impuesto total (% de ganancia)	41,2		

La forma de retener a los más talentosos

Hay empresas que hacen verdaderos "inventarios" de su capital humano, y a los mejores los incentivan a permanecer en la organización a través de programas especiales: premios en dinero, viajes, comidas de camaradería y hasta permisos especiales para estar con la familia están entre los beneficios. (E&N, Junio 09).

¿Cómo lo hacen las empresas?

Hay dos grandes grupos de estrategias de retención. Por un lado están los económicos, y, por otro, los de atracción. Siempre un incentivo económico es bien visto por los empleados, y así lo entienden en las empresas: las posibilidades van desde entregar acciones de la compañía por cumplimiento de objetivos y aumentar la proporción variable de los sueldos, hasta entregar bonos anuales, semestrales o trimestrales o entregar premios por años de servicio.

"En las organizaciones más modernas se hace un inventario de talento. Se identifica a los profesionales estratégicos y hay una gestión de recursos humanos distinta para ellos", Establecen políticas especiales de promoción para que las desarrollen dentro de la organización y no se vayan. La clave, está en hacerles saber lo importantes que son para la organización. que forman parte de un grupo con potencial.

Pero entregar incentivos económicos no es la única opción. También existen las fórmulas de atracción que están más orientadas al desarrollo desde el interior de la compañía: entre las más comunes están dar permisos especiales para que los ejecutivos pasen más tiempo con la familia después de procesos difíciles, flexibilidad horaria, poder trabajar desde la casa, tener oficinas en buenas urbanizaciones o también dar opciones de capacitación y de becas para especializarse en el exterior que se pagan a la vuelta con trabajo.

Tener siempre políticas de retención

Hay veces en que las empresas no tienen fórmulas o que las acciones que se toman no son suficientes. La calidad del recurso humano en una empresa es lo que hace la diferencia entre esa y otra para salir de las crisis de forma airosa (Ernst&Young).

Es justamente en la falta de políticas donde se genera la mayor parte de los problemas en el área de los recursos humanos, porque al no tener desarrollados los mecanismos, no están preparados para enfrentar situaciones especiales (Heidrick & Struggles).

Hay veces en que las empresas no tienen fórmulas o que acciones que se toman no son suficientes. La calidad del recurso humano en una empresa es lo que hace la diferencia entre esa y otra para salir de crisis. de forma airosa (Ernst&Young)

Algunos incentivos en acciones.

Según Humanitas Executive Search, algunos incentivos en acciones son:

- Stock options: Derecho a comprar un número de acciones de la compañía a un precio fijado.
- Restricted Shares: Entrega de acciones cuyos derechos sólo se consolidan si se cumplen ciertos objetivos.
- Stock Appreciation Rights: Derecho a recibir el valor equivalente a la valorización futura de la acción.
- Compra financiada de acciones: El empleado compra acciones que sólo podrá vender cuando haya transcurrido el período establecido.
- Stock options simulado: Derecho a conseguir unidades equivalentes a las acciones de la compañía. Ideal para las que no tienen acciones.

¿En qué tipo de empresa trabaja?

Al año pasado Heiderick & Struggles (firma de búsqueda de ejecutivos) realizó un estudio entre 21 compañías que operaran en, por lo menos, 14 países y que tuvieran más de 60 mil empleados para definir cómo manejaban el talento en sus organizaciones. Con la recopilación de datos como la tasa de recambio o la posibilidad de hacer carrera internamente, construyeron cuatro patrones de manejo del talento:

Hasta hace algún tiempo, era común que ejecutivos duraran años en cargos. No era raro que cumplieran 15 ó 20 años dentro de una misma organización. Las cosas han cambiado, y empresas han tenido que buscar mecanismos para retener a sus profesionales más talentosos y evitar que se vayan a la competencia. una empresa de otro rubro o decidan independizarse.

Talento independiente. Talento comerciante. Academia de talentos. Y, consumidor de talento.

El caso último no tiene una alta tasa de recambio, pero siempre reclutan ejecutivos fuera de la organización. ¿Y su organización, con cuál patrón se identifica?

Educación. Pensar con el lado derecho del cerebro (I)

El cambio tal vez sea la única constante, pero es también el eterno desafío para los educadores que buscan preparar a los estudiantes para el futuro. Si el mundo está siempre en constante cambio, ¿qué deberían enseñar los profesores? ¿Qué deberían hacer las escuelas para preparar a la próxima generación para los cambios drásticos que están transformando la forma en que vive y trabaja el mundo? ¿Es satisfactorio el currículo actual?

El ritmo actual y la naturaleza del cambio requiere un giro en la manera en que pensamos acerca de la educación (Daniel Pink en "Wharton Evolution of Learning Symposium", Junio 2009)

La educación del ayer... ya no va más

La anterior generación, los estudiantes seguían la siguiente fórmula: sacar buenas notas, ir a la facultad y utilizar la educación recibida para conseguir un buen empleo. A quién tenía buenas aptitudes para el lenguaje se le aconsejaba hacer derecho; los que eran buenos en matemáticas o en ciencias se les incentivaba a hacer ingeniería o medicina.

> En un mundo en que el empleo puede emigrar hacia el exterior, tareas diversas se pueden automatizar y el ritmo frenético de la tecnología convierte en obsoleta incluso la innovación del año anterior, los estudiantes de hoy en día tendrán que aprender cómo pensar de forma diferente que sus padres para sobrevivir y prosperar.

Ésas fueron las instrucciones que se recibió. Ésas son las reglas que se transmitieron a los niños de clase media de las economías avanzadas" (D. Pink). "Así era cómo funcionaba el mundo. Nuestro sistema educativo había sido pensado de esa forma [...].

Se estructuró para producir capacidades de ese tipo, generadoras de habilidades propias de abogados, ingenieros y contables. Esas habilidades continúan siendo importantes hoy en día, sin embargo en menor grado. Hay un conjunto diferente de habilidades más importantes actualmente".

No sólo aprender sino es clave cómo aprender

Para hacer frente a desafíos de hoy en día, lo que cuenta no es sólo lo que aprendemos, sino también cómo aprendemos (Pink). En otras palabras: ¿estamos desarrollando el hemisferio derecho o izquierdo del cerebro?

- El lado izquierdo trabaja específicamente con el raciocinio lineal, lógico y analítico.
- El hemisferio derecho es responsable de tareas más amplias y de carácter no verbal, por ejemplo, el procesamiento de tareas de golpe, y no en secuencia; la interpretación de expresiones faciales y el énfasis en la síntesis en detrimento del análisis. Para lidiar con los desafíos del mundo del mañana, tendremos que usar más el lado derecho del cerebro.

> Antiguamente, las habilidades consideradas más importantes para cualquier profesión de cuello blanco estaban asociadas, por norma, al hemisferio izquierdo [...] responsable de las habilidades lógicas, lineales, secuenciales, analíticas... para una hoja de cálculo.

Antiguamente, las habilidades consideradas más importantes para cualquier profesión de cuello blanco estaban asociadas, por norma, al hemisferio izquierdo [...] responsable de las habilidades lógicas, lineales, secuenciales, analíticas, para ser insertadas en una hoja de cálculo, y que buscaban la respuesta correcta pura y simplemente". Esas habilidades continúan siendo necesarias, "pero ya no son suficientes. Las habilidades que más importan en la economía actual están asociadas a la capacidad artística, a la empatía, a la inventiva y al pensamiento de amplio enfoque" (Pink).

Rutina: Sentencia de muerte

El tipo de trabajo más subcontratado tiene como característica la rutina. "La rutina es una sentencia de muerte sobre las economías del mundo actual", "Todo trabajo rutinario está desapareciendo de EEUU y de todas las economías avanzadas".

Cuando ese trabajo no es subcontratado, buena parte de él se automatiza. Muchos americanos recurrieron a contables de India, que cobran menos, a la hora de hacer la declaración del impuesto de la renta del año pasado. Pero un número mucho mayor de personas prefirió usar un software como Turbo Tax.

Otro ejemplo: en el pasado, las personas no tenían otra elección que recurrir a un abogado caro en los casos de divorcio. Hoy, en los casos simples de divorcios, existen

> Una rutina es cualquier trabajo que pueda ser reducido a un guión, a una hoja de cálculo o fórmula, a una serie de pasos con respuestas específicas. Si pudiéramos anotar los pasos, y si ellos tuvieran respuestas específicas, se trata de un tipo de trabajo sin valor. Ese tipo de trabajo emigra hacia donde pueda ser realizado de la forma más barata

Educación. Pensar con el lado derecho del cerebro (II)

webs automatizadas como CompleteCase.com, 3Step-Divorce.com o 123Divorce.com que ofrecen formularios online y baratos para procesos de divorcio llevados por los propios interesados con tarifas razonables

"El siglo pasado, las máquinas suplieron la función de nuestras espalda y de nuestros músculos. El siglo actual, el software está sustituyendo al cerebro" .

Invención y valor económico

Ya no basta con mejorar el producto existente, el valor económico verdadero está en la invención. Ejemplo, en el que un 90% de los hogares posee un aparato de televisión en color, la introducción de un aparato con colores más sutiles no constituye un avance económico. "Lo que cuenta es la creación de un medio como hulu.com, que presenta el contenido de la televisión de una forma que nadie imaginaba, pero que hacía falta y nadie se daba cuenta de eso. Ése es el tipo de avance significativo, osado y conceptual".

Muchas de las habilidades del hemisferio derecho, como, por ejemplo, el ingenio para el diseño, para contar historias, la capacidad de síntesis, empatía y reconocimiento de patrones, son difíciles de subcontratar. Por lo tanto, las personas dotadas de habilidades bastante acentuadas como esas son fuertes candidatas a la satisfacción de las necesidades del mercado.

Gap entre demanda y oferta educativa

Cabe indicar que continúa existiendo una laguna entre lo que es necesario en el mundo laboral y lo que se enseña en las escuelas. En un estudio que comparó las actitudes de los directores de escuelas de negocios y los empresarios, por ejemplo, los directores definieron la creatividad como algo asociado a la "resolución de problemas", mientras que los potenciales empleadores la definieron como "identificación de problemas".

Muchas de las habilidades del hemisferio derecho, como, por ejemplo, el ingenio para el diseño, para contar historias, la capacidad de síntesis, empatía y reconocimiento de patrones, son difíciles de subcontratar.

Es posible (deseable) que las escuelas tengan que desarrollar nuevos criterios de medición y metodologías que lleven al aula un volumen mayor de aprendizaje específico del lado derecho del cerebro. Las profesiones que potencian el lado izquierdo también pueden beneficiarse de la introducción de un mayor volumen de capacidades del lado derecho del cerebro.

Continúa existiendo una laguna entre lo que es necesario en mundo laboral y lo que se enseña en escuelas. En estudio que comparó actitudes de directores de escuelas de negocios y empresarios, los directores definieron la creatividad como algo asociado a "resolución" de problemas, los potenciales empleadores la definieron como "identificación" de problemas.

La Escuela de Medicina de Jefferson, en Filadelfia, por ejemplo, ha desarrollado un índice que mide la capacidad del médico de transmitir empatía al paciente. El índice mostró que mientras más empatía transmite el médico, mejor es el resultado del tratamiento utilizado.

Arte para médicos

En otro caso, las facultades de medicina de Yale y Harvard empezaron a llevar a sus alumnos a museos de arte para perfeccionar sus habilidades de observación. El hecho es que en el mundo actual, un volumen enorme de información médica ya se encuentra disponible online. Pero aprender a observar un paciente es algo que no se puede memorizar con el recurso a una lista de síntomas.

Las facultades de medicina están llevando a sus alumnos a museos de arte para que mejoren su capacidad de diagnóstico. El hecho es que los médicos que reciben ese tipo de entrenamiento aprenden a diagnosticar mejor que otros que no pasaron por ese proceso.

"Los médicos tienen que aprender a hacer las preguntas correctas", (Pink). "Eso exige habilidades extraordinarias de observación, las mismas habilidades de un pintor, de un escultor. Por lo tanto, las facultades de medicina están llevando a sus alumnos a museos de arte para que mejoren su capacidad de diagnóstico. El hecho es que los médicos que reciben ese tipo de entrenamiento aprenden a diagnosticar mejor que otros que no pasaron por ese proceso".

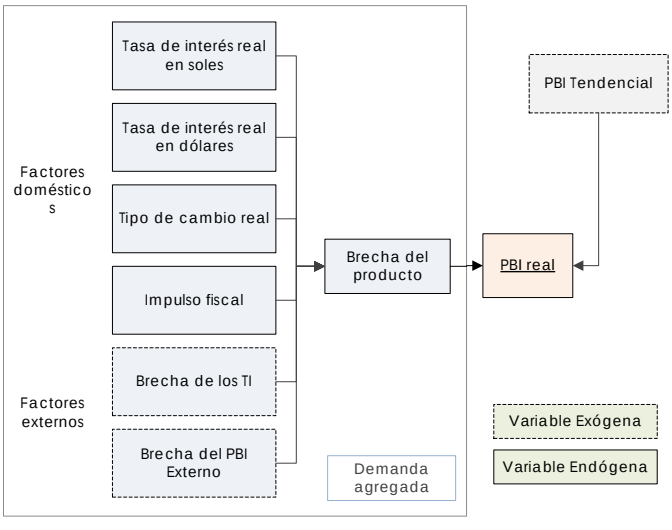
Los resultados de esas experiencias son una "gran ironía" para el sistema educativo en general. "Queremos preparar a los jóvenes para que sean profesiones relacionados con el área de ciencias, y con eso eliminamos las artes. Mientras tanto, individuos que están preparándose para ser profesiones en el área de ciencias están recurriendo a ellas". En el Perú hay buen espacio para avanzar

Modelo de proyección de economía en corto plazo (I)

Los modelos económicos cuantitativos en general permiten a la autoridad económica (MEF, BCRP) representar el funcionamiento de la economía de manera simplificada y agregada, reflejando los canales de trasmisión de la política monetaria (y/o fiscal).

En el Perú un buen instrumento es el Modelo de Proyección Trimestral (MPT, 97 páginas, Abril 2009) del BCRP para realizar simulaciones de política y proyecciones de las principales variables macroeconómicas, A continuación haremos un comentario en términos sencillos.

Figura n.º 01: Determinación de la demanda agregada



Las ecuaciones se plantean en 4 bloques del modelo: demanda agregada, inflación, tipo de cambio y la regla de comportamiento para la tasa de interés.

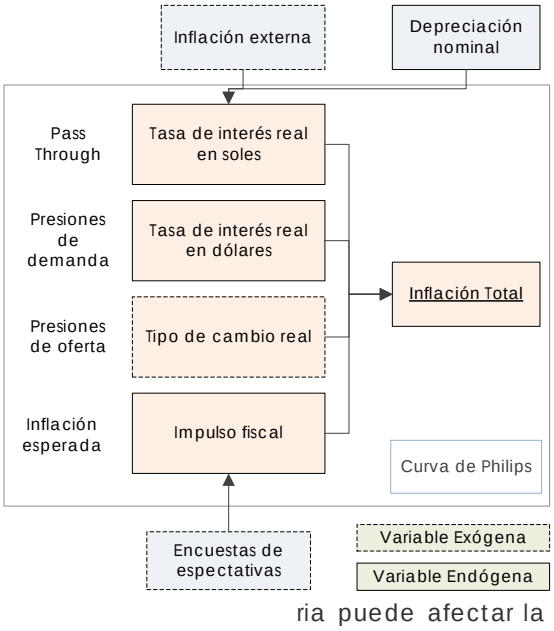
A. Demanda Agregada (DA)

El comportamiento de la DA está determinado por la dinámica de brecha producto.

Esta variable mide presiones inflacionarias o deflacionarias de corto plazo asociadas al ciclo económico y se mide sustrayendo del PBI real el producto potencial o de largo plazo.

En figura 1 se muestra que la brecha producto es afectada por factores endógenos (tasas de interés reales, tipo de cambio real, impulso fiscal,) y por factores exógenos (términos de intercambio, producto externo). Veamos 3 factores:

Figura n.º 02: Determinación de la oferta agregada



Tasa de interés real doméstica

Un primer canal por el que se transmiten los impulsos de política monetaria en el MPT está representado por la TIRD. Este representa el típico canal de transmisión de la política monetaria. Cuando el BCRP modifica la tasa de interés interbancaria, éste afecta a estructura de tasas de interés de mayor plazo y así afecta a las respectivas tasas reales de interés de largo plazo, las cuales en última instancia afectan a la brecha del producto.

Efecto hoja de balance (EHB): Un canal clave que se incluye implícitamente en el MPT es el efecto del tipo de cambio real bilateral (TCR) sobre las cuentas de balance de empresas en una economía con pasivos dolarizados y escasos instrumentos de cobertura de riesgo cambiario. Este mecanismo tiene mayor importancia en situaciones de depreciación abrupta del TCR, afectando negativamente la estructura de activos y pasivos del balance de firmas endeudadas en dólares y el valor de los colaterales comprometidos en bancos. .

El impulso fiscal: Una reducción del déficit fiscal está asociada a una fase fiscal expansiva, ejemplo, una reducción en déficit puede estar ligada a una caída de gastos, una elevación de ingresos fiscales o ambos. Además, existe una doble causalidad que va de cambios del déficit hacia la demanda agregada y viceversa. Ejemplo, la recaudación fiscal puede elevarse simplemente porque la DA crece y por ello el déficit puede tender a caer o gastos a aumentar, imprimiendo así un empuje adicional a la demanda, retroalimentándose mutuamente.

B. Ecuación de inflación (Curva de Phillips) En el MPT, la inflación es medida como la variación del IPC el cual se divide en dos componentes: inflación no subyacente (mide la inflación ligada a factores de oferta exógenos), y la inflación subyacente (asociada a movimientos determinados por presiones de demanda en uno u otro sentido).

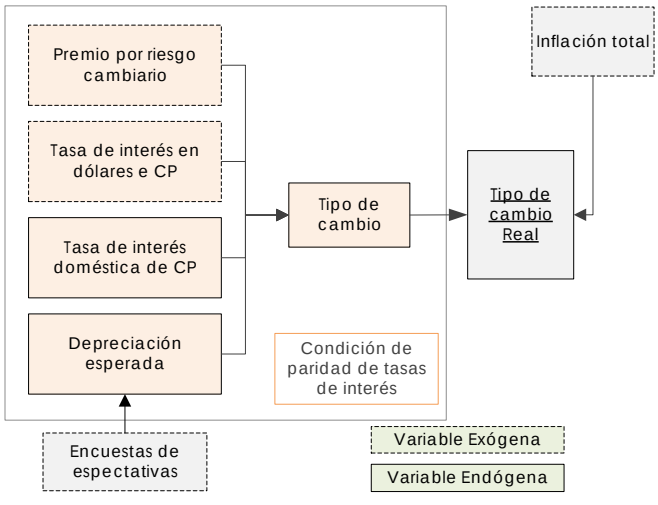
En figura 2, hay varios canales por los cuales la política monetaria puede afectar la inflación, entre ellas el impulso de inflación a través de costos, el canal directo de expectativas de inflación y el canal tradicional ligado a las presiones de demanda. Veamos este último canal.

Modelo de proyección de economía en corto plazo (II)

Impulso de demanda

Está definido por la brecha producto, considerándose un promedio ponderado de la brecha producto corriente y la del trimestre anterior con el fin de suavizar su efecto y otorgarle mayor inercia a la dinámica del modelo. A partir de este impulso se puede observar de manera indirecta el efecto de la política monetaria sobre la inflación. El BCRP a través del canal de tasas de interés, influye sobre la demanda agregada y ésta a su vez afecta la inflación subyacente.

Figura n.º 03: Determinación del tipo de cambio



C. Ecuación de Tipo de Cambio: Paridad Descubierta de Tasas de Interés La dinámica de corto plazo del tipo de cambio *spot* respecto al dólar es consistente con la condición de paridad descubierta de tasas de interés. Es decir, ésta refleja los diferenciales de rendimiento entre activos financieros denominados en soles y los denominados en dólares (paridad de tasas de interés), y además se incluye una prima por riesgo cambiario y un factor aleatorio (figura 3)

El tipo de cambio nominal responde tanto a su valor anterior como a la suma descontada de los diferenciales futuros de tasas de interés y prima por riesgo otorgándose un menor peso conforme estos estén más alejados en el tiempo. Un aumento de la inercia disminuye la influencia de tasas de interés y primas por riesgo futuras sobre el tipo de cambio (TC) para todos los horizontes. A través de esta estructura, el MPT incorpora implícitamente el efecto que tiene la política de intervenciones cambiarias del BCRP sobre la volatilidad del TC

En medida que el esquema de flotación cambiaria permita más volatilidad, se inducirá a que la formación de expectativas sea menos dependiente del rezago del tipo de cambio.

D. Regla de Comportamiento del Instrumento de Pol. M.

En el MPT el comportamiento del BCRP se resume en una regla previsora para la tasa de interés interbancaria trimestral Esta regla asume que el BCRP reacciona sistemáticamente moviendo la tasa interés para lograr que la inflación se ubique en torno a la meta escogida.

La regla utilizada, entonces, define una dinámica de control y retroalimentación que bajo expectativas racionales garantiza que inflación efectivamente en promedio se ubique en la meta (figura 4).

Al mover la tasa de interés interbancaria, el banco induce movimientos en las tasas nominales de mayor plazo y así en las tasas reales de largo plazo, motivando de esta manera el canal de tasas de interés doméstica para afectar la demanda y la inflación.

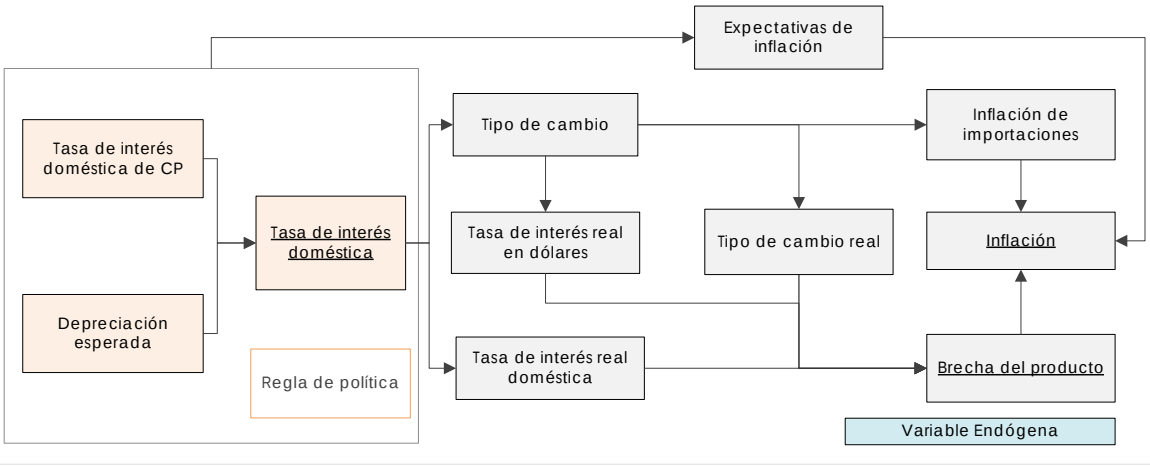
Simulaciones con el modelo: La realización de simulaciones a partir del modelo requiere primero tener conocimiento de los coeficientes de todas las ecuaciones.

Una vez obtenidos los parámetros, el modelo se encuentra listo para ser usado tanto en simulaciones de funciones impulso-respuesta como en proyecciones condicionales a un perfil asumido para las variables exógenas.

Se puede simular un choque de política monetaria, un choque de demanda, choque de oferta agregada, y/o un choque en el tipo de cambio.

El modelo no sólo permite estimar impactos sino en qué tiempo se daría. Es pues un modelo útil.

Figura n.º 04: Determinación de la tasa de interés

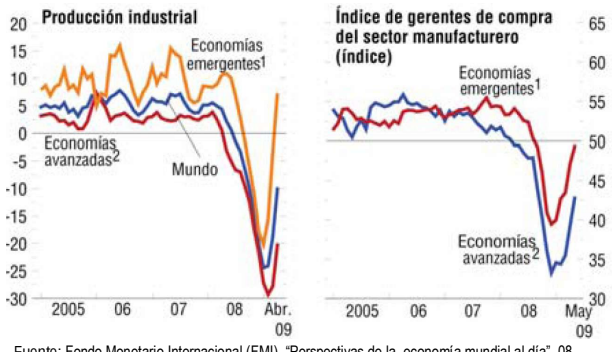


ECONOMÍA MUNDIAL

CRECIMIENTO DEL PBI

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). "Perspectivas de la economía mundial al día", 08-julio-2009, pág. n.º 2

INDICADORES DE ALTA FRECUENCIA



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). "Perspectivas de la economía mundial al día", 08-julio-2009, pág. n.º 2

ECONOMÍA PERUANA

Saldo de compras netas forward del sistema Bancario

Fuente: BCRP. "Resumen informativo n.º 28", 17-julio-2009, pág. n.º 3

Cotizaciones del Yen y Euro

Fuente: BCRP. "Resumen informativo n.º 28", 17-julio-2009, pág. n.º 5

Consumo Público*
(Millones de nuevos soles)

	2008			2009			Var. % real		
	I Trim	Abr.	May.	I Trim	Abr.	May.	I Trim	Abr.	May.
Remuneraciones	**4 432**	**1 326**	**1 483**	**4 657**	**1 536**	**1 595**	**-0,5**	**10,7**	**3,2**
- Gobierno nacional	*2 546*	*736*	*876*	*2 720*	*900*	*953*	*1,1*	*16,8*	*4,4*
- Gobiernos regionales	*1 551*	*475*	*502*	*1 603*	*516*	*529*	*-2,2*	*3,9*	*1,1*
- Gobiernos locales	*335*	*115*	*105*	*334*	*120*	*113*	*-5,5*	*-0,3*	*3,0*
Bienes y servicios	**2 958**	**1 225**	**1 251**	**3 508**	**1 439**	**1 458**	**12,4**	**12,3**	**11,9**
- Gobierno nacional	*2 106*	*891*	*830*	*2 578*	*1 002*	*1 031*	*16,0*	*7,5*	*19,2*
- Gobiernos regionales	*178*	*102*	*111*	*219*	*122*	*120*	*16,7*	*14,0*	*3,8*
- Gobiernos locales	*674*	*231*	*310*	*711*	*315*	*308*	*-0,1*	*30,0*	*-4,8*
TOTAL	**7 391**	**2 551**	**2 733**	**8 165**	**2 975**	**3 053**	**4,6**	**11,5**	**7,2**
- Gobierno nacional	*4 652*	*1 627*	*1 706*	*5 299*	*1 902*	*1 984*	*7,9*	*11,7*	*11,6*
- Gobiernos regionales	*1 729*	*577*	*612*	*1 822*	*638*	*648*	*-0,3*	*5,7*	*1,6*
- Gobiernos locales	*1 009*	*346*	*415*	*1 045*	*435*	*421*	*-1,9*	*20,0*	*-2,8*
Nota:									
Gobierno Central	***5 184***	***1 853***	***1 838***	***5 775***	***2 068***	***2 114***	***5,5***	***6,6***	***10,4***

* Preliminar.

Fuente: BCRP. "Notas de Estudio n.º 33", 02 de Julio del 2009, pág. n.º 4

Inversión Pública*
(Millones de nuevos soles)

	2008			2009			Var. % real (09/08)		
	I Trim	Abr	May	I Trim	Abr	May.	I Trim	Abr	May.
1. Gobierno general	**1 855**	**958**	**981**	**2 515**	**1 153**	**1 159**	**28,7**	**15,0**	**13,4**
- Gobierno nacional 1/	*668*	*249*	*304*	*916*	*362*	*314*	*30,3*	*38,8*	*-0,9*
- Gobiernos regionales	*199*	*200*	*174*	*383*	*235*	*292*	*82,5*	*12,3*	*61,1*
- Gobiernos locales	*988*	*509*	*503*	*1 216*	*555*	*553*	*16,8*	*4,3*	*5,5*
2. Empresas estatales	**298**	**100**	**73**	**286**	**84**	**110**	**-9,3**	**-19,4**	**44,4**
TOTAL	**2 153**	**1 058**	**1 054**	**2 801**	**1 237**	**1 269**	**23,4**	**11,7**	**15,5**
Nota:									
Gobierno Central 1/	***712***	***425***	***469***	***1 117***	***501***	***567***	***49,1***	***12,7***	***16,1***

1/ Excluye el pago por CRPAO's (S/. 65 millones en 2008 - S/. 214 millones en 2009)

* Preliminar.

Fuente: BCRP. "Notas de Estudio n.º 33", 02 de Julio del 2009, pág. n.º 5

Balanza Comercial
(valores FOB en millones de US$)

	2009					May.09/Abr.09	
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Flujo	Var.%
1. EXPORTACIONES	**1 613**	**1 791**	**1 909**	**1 775**	**2 112**	**337**	**19,0**
Productos tradicionales	1 134	1 341	1 394	1 340	1 648	308	23,0
Productos no tradicionales	468	440	507	422	450	28	6,5
Otros	10	10	8	13	15	1	8,5
2. IMPORTACIONES	**1 772**	**1 531**	**1 565**	**1 645**	**1 478**	**- 167**	**- 10,1**
Bienes de consumo	315	304	311	305	291	- 14	- 4,6
Insumos	712	612	734	759	671	- 88	- 11,6
Bienes de capital	737	604	508	570	507	- 64	- 11,1
Otros bienes	9	11	12	11	9	- 1	- 12,8
3. BALANZA COMERCIAL	**- 159**	**260**	**344**	**130**	**634**	**504**	

Fuente: BCRP. "Notas de Estudio n.º 34", 03 de Julio del 2009, pág. n.º 1

ECONOMÍA PERUANA

Banca Múltiple - Indicadores

	Indicadores							Variación Anual (En puntos porcentuales)					
	May-03	May-04	May-05	May-06	May-07	May-08	May-09	May-04	May-05	May-06	May-07	May-08	May-09
Calidad de cartera													
Créditos atrasados / Créditos directos (%)	7,72	5,50	3,30	2,08	1,62	1,31	1,58	-2,22	-2,19	-1,23	-0,45	-0,31	0,27
- Cartera comercial atrasada / Cartera comercial (%)	8,18	5,83	3,19	1,68	1,19	0,83	1,12	-2,36	-2,64	-1,50	-0,49	-0,36	0,29
- Cartera MES atrasada / Cartera MES (%)	7,66	8,43	6,43	5,77	4,10	3,16	4,26	0,76	-2,00	-0,65	-1,68	-0,94	1,11
- Cartera consumo atrasada / Cartera consumo (%)	6,41	4,98	3,91	3,17	2,99	2,55	2,91	-1,43	-1,07	-0,75	-0,17	-0,44	0,35
Cartera tarjetas de crédito atrasada / Cartera tarjetas de crédito (%)	3,95	4,92	4,35	3,41	4,36	3,63	4,19	0,97	-0,57	-0,95	0,95	-0,73	0,56
- Cartera hipotecaria atrasada / Cartera hipotecaria (%)	5,78	3,42	2,29	1,43	0,98	0,81	0,81	-2,36	-1,13	-0,85	-0,45	-0,17	0,01
Dolarización													
Créditos directos ME / Créditos directos (%)	78,05	78,07	75,79	68,84	64,86	58,93	54,56	0,02	-2,28	-6,95	-3,98	-5,93	-4,37
- Créditos comerciales ME / Créditos comerciales directos (%)	81,80	84,19	83,53	75,81	73,97	72,11	66,60	2,39	-0,66	-7,72	-1,84	-1,86	-5,51
- Créditos MES ME / Créditos MES directos (%)	31,04	25,77	27,27	27,78	26,52	20,00	15,53	-5,27	1,50	0,51	-1,26	-6,53	-4,46
- Créditos consumo ME / Créditos consumo directos (%)	41,91	37,45	32,57	28,31	25,77	19,75	15,83	-4,46	-4,88	-4,26	-2,54	-6,02	-3,92
- Créditos hipotecarios ME / Créditos hipotecarios directos (%)	95,27	95,91	96,10	93,73	85,32	75,24	64,91	0,64	0,19	-2,36	-8,41	-10,08	-10,34
Depósitos ME / Depósitos (%)	70,68	69,25	64,72	65,71	60,84	49,45	57,53	-1,42	-4,54	0,99	-4,86	-11,40	8,08
- Depósitos vista ME / Depósitos vista (%)	59,97	61,36	59,94	62,43	53,92	47,11	50,63	1,39	-1,42	2,49	-8,51	-6,80	3,51
- Depósitos ahorro ME / Depósitos ahorro (%)	75,22	71,03	64,85	65,44	60,24	48,91	55,70	-4,19	-6,18	0,59	-5,20	-11,34	6,80
- Depósitos plazo ME / Depósitos plazo (%)	71,99	71,62	66,76	67,31	64,67	50,62	60,91	-0,38	-4,86	0,55	-2,64	-14,05	10,28
Depósitos CTS ME / Depósitos CTS (%)	90,60	89,98	87,81	86,00	83,18	75,47	74,66	-0,62	-2,17	-1,81	-2,82	-7,71	-0,81

Las cuentas en ME han sido convertidas al tipo de cambio contable de cierre de mes.
Las Financieras CMR y Cordillera (especializadas en el segmento de tarjetas de crédito de consumo) fueron autorizadas a operar como empresas bancarias en junio de 2007 y enero de 2008, respectivamente

Instituciones Microfinancieras No Bancarias 1/ - Indicadores

	Indicadores							Variación Anual (En puntos porcentuales)					
	May-03	May-04	May-05	May-06	May-07	May-08	May-09	May-04	May-05	May-06	May-07	May-08	May-09
Calidad de cartera													
Créditos atrasados / Créditos directos (%)	5,63	6,56	6,48	5,62	5,09	4,39	4,80	0,92	-0,08	-0,86	-0,53	-0,70	0,41
- Cartera comercial atrasada / Cartera comercial (%)	7,81	10,37	7,75	7,30	6,26	4,38	5,16	2,56	-2,62	-0,45	-1,05	-1,88	0,78
- Cartera MES atrasada / Cartera MES (%)	7,91	7,86	8,31	7,03	6,36	5,54	5,62	-0,06	0,45	-1,28	-0,67	-0,83	0,08
- Cartera consumo atrasada / Cartera consumo (%)	2,40	2,46	2,73	2,02	2,01	2,27	2,91	0,06	0,28	-0,71	-0,02	0,27	0,64
- Cartera hipotecaria atrasada / Cartera hipotecaria (%)	2,06	3,39	2,80	2,49	1,96	1,86	1,77	1,33	-0,59	-0,31	-0,53	-0,10	-0,09
Dolarización													
Créditos directos ME / Créditos directos (%)	37,45	39,85	36,88	32,74	29,71	18,89	12,33	2,40	-2,97	-4,14	-3,03	-10,82	-6,56
- Créditos comerciales ME / Créditos comerciales directos (%)	84,64	89,05	85,90	80,88	77,93	49,89	33,69	4,42	-3,16	-5,02	-2,94	-28,04	-16,20
- Créditos MES ME / Créditos MES directos (%)	32,68	35,45	31,32	23,92	20,62	11,82	5,97	2,77	-4,13	-7,40	-3,30	-8,80	-5,85
- Créditos consumo ME / Créditos consumo directos (%)	7,58	7,59	6,16	5,71	5,81	2,72	1,70	0,01	-1,43	-0,45	0,10	-3,09	-1,02
- Créditos hipotecarios ME / Créditos hipotecarios directos (%)	88,41	89,88	91,40	92,71	89,23	81,84	63,63	1,47	1,52	1,31	-3,49	-7,39	-18,21
Depósitos ME / Depósitos (%)	55,51	47,78	36,27	35,03	27,57	16,59	19,74	-7,73	-11,51	-1,24	-7,47	-10,97	3,15
- Depósitos ahorro ME / Depósitos ahorro (%)	48,73	44,89	37,62	37,56	32,34	20,40	24,21	-3,84	-7,27	-0,05	-5,23	-11,94	3,81
- Depósitos plazo ME / Depósitos plazo (%)	59,59	49,17	35,77	34,10	25,87	15,45	18,63	-10,42	-13,39	-1,68	-8,23	-10,41	3,18
Depósitos CTS ME / Depósitos CTS (%)	60,36	48,65	39,21	37,94	31,89	21,53	21,77	-11,71	-9,44	-1,27	-6,05	-10,36	0,24

1/ Sistema Financiero No Bancario : Incluye a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, a las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y a las Edpymes

Créditos Directos según Tipo de Crédito y Tipo de Empresa del Sistema Financiero
Al 31 de Mayo de 2009 (En miles de Soles)

Tipo de Crédito	Banca Múltiple	Empresas Financieras	Cajas Municipales	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	EDPYMEs	Empresas de Arrendamiento Financiero	Banco de la Nación 1/	Agrobanco 2/	Total
Comerciales	56 875 824	73 203	1 378 403	152 426	113 512	1 400 038	-	61 819	60 055 224
Microempresas	5 144 007	1 213 781	3 260 283	694 279	820 212	515	-	51 518	11 184 594
Consumo	15 625 881	1 249 592	1 382 253	297 810	212 342	3 181	1 853 669	320	20 625 049
Hipotecarios para Vivienda	11 657 563	210 228	225 696	31 041	43 418	-	28	-	12 167 975
TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS	**89 303 274**	**2 746 804**	**6 246 635**	**1 175 557**	**1 189 484**	**1 403 734**	**1 853 697**	**113 657**	**104 032 843**

1/ Solo considera los créditos de consumo.
2/ No considera los créditos a las demás empresas del Sistema Financiero

Número de Deudores según Tipo de Crédito y Tipo de Empresa del Sistema Financiero
Al 31 de Mayo de 2009

Tipo de Crédito	Banca Múltiple	Empresas Financieras	Cajas Municipales	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	EDPYMEs	Empresas de Arrendamiento Financiero	Banco de la Nación	Agrobanco	Total 1/
Comerciales	104 609	1 760	15 818	1 899	3 083	4 197	-	360	131 726
Microempresas	475 000	246 926	527 372	151 016	219 176	-	-	8 014	1 627 504
Consumo	2 881 078	843 193	328 038	64 588	150 942	-	613 947	58	4 881 844
Hipotecarios para Vivienda	115 928	9 555	4 400	1 080	715	-	1	-	131 679
TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS 2/	**3 495 412**	**1 071 979**	**867 747**	**218 326**	**373 632**	**4 270**	**613 948**	**8 432**	**6 772 753**

1/ Agrega la información de deudores remitida por cada empresa. Por lo tanto el total podría estar sobreestimado, debido a que una persona puede haber sido reportada por más de una empresa como deudor.
2/ El número total de deudores puede no ser igual a la suma de personas por tipo de crédito, en tanto que una persona puede tener más de un tipo de crédito.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). "Carpeta de Información del Sistema Financiero " , Julio del 2009

Instituto de Economía y Empresa S.A.C.
Consultoría empresarial y en desarrollo

www.iee.edu.pe

Las Pomarrosas 329-333 Urb. el Golf - Trujillo
Jr. Cápac Yupanqui n.º1505 of 102 Lince - Lima

Telefax : 044- 280932 – Trujillo
Teléfono : 01- 2654672- Lima
Celular : RPM: #874422 / *116659
: Movistar: (01) 996074455
: Claro: (01) 997238763 ; (044) 949194238
Correo : institutoeconomia@iee.edu.pe
: institutoeconomia@yahoo.com
: ggeneral@iee.edu.pe

Se autoriza la reproducción del material, sólo citar la fuente

Eventos empresariales

1. DESAYUNO EMPRESARIAL: La crisis financiera Internacional

La Asociación Peruana de Consultores (APC PYME), cuya presidenta es Corina Quintana, organizó en el Hotel Crowne Plaza (Lima-Perú), un evento empresarial sobre "la crisis financiera internacional y su impacto en las pequeñas y medianas empresas". Participó como expositor Pedro Pablo Kuczynski (PPK), y como comentaristas Luis Baba Nakao y Francisco Huerta Benites.

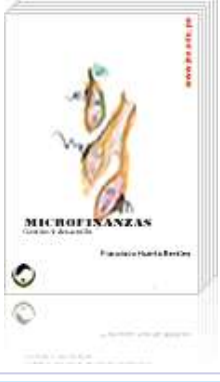
En el citado evento se abordaron temas sobre la génesis y evolución de la crisis internacional actual, su impactos en las empresas por tamaño y sector económico, asimismo, cuáles serían las estrategias adecuadas para enfrentar con éxito dicha crisis.

2. NEGOCIOS INTERNACIONALES

El área empresarial de la Universidad Privada Antenor Orrego (UPAO), ha organizado un taller sobre "negocios internacionales" para el mes de Septiembre, la aplicación del evento estará a cargo de Francisco Huerta Benites, presidente del Instituto de Economía y Empresa (IEE). En el evento se desarrollará, de manera conceptual y práctica:

- Finanzas internacionales: financiamiento, flujo de caja y rentabilidad del negocio, cobertura cambiaria (forward, Swap), tasas de interés, y mercado cambiario.
- Comercio internacional: proceso de exportaciones e importaciones, logística, costos y precios, productos, planes de marketing y de negocios, y, contactos.

3. LIBRO DE MICROFINANZAS para IMFs y MyPEs



El IEE ha publicado el libro "Microfinanzas. Gestión y Desarrollo" (310 páginas). De interés para empresas financieras que operan con pequeña y micro empresa, así como para la misma MyPe, enfoca de manera conceptual y práctica, aspectos de buen gobierno empresarial; estadísticas; mejores prácticas para planificación de negocios; sistema de información gerencial; sistema contable y reportes en un SIG; seguimiento de desempeño; tasas de interés de sostenibilidad; asignación de costos con aplicación de caso completo; morosidad crediticia; costeo ABC; auditorías, otros temas.

Para adquisición: institutoeconomia@iee.edu.pe y/o www.iee.edu.pe.

PRÓXIMA EDICIÓN

* El calentamiento global y la relevancia de la teoría económica.
* Estrategias para lanzar productos nuevos.
* Costo, precio y valor del agua. Haciendo las cosas correctas
* Valor de la vida, accidentes e inversión. Una mirada desde la economía.

Anuncie en esta publicación, ver, www.iee.edu.pe