

¡Es la economía, estúpido!



▲ Escasez y virtual desaparición del gas licuado de petróleo (arriba) e incremento considerable del precio del pollo. ¿Es el efecto Castillo? No necesariamente.



FOTO CESAR ZAMALLOA

■ A pesar de pronósticos interesados, la situación que heredará el nuevo gobierno será la de una economía en recuperación. Eso podría cambiar, por supuesto, en caso de no mantener ciertos estándares básicos

♦♦ ELOY MARCHÁN

El próximo 28 de julio, cuando el profesor Pedro Castillo tome las riendas del Perú, encontrará un país con una economía en recuperación. Esta semana el BCR y la Sunat dieron a conocer dos cifras optimistas: en mayo la economía creció 47,8 % y la recaudación fiscal de junio fue de 109,9 % más que en junio del 2020. Con esos números en azul y el precio del cobre todavía por las nubes, el horizonte macroeconómico tiene un diagnóstico favorable. Amargan la fiesta el dólar y la inflación.

La proclamación de Castillo no fue suficiente para desinflar el precio del billete verde. Y lo mismo ha sucedido con el precio de algunos alimentos de primera necesidad, entre ellos el pollo, el aceite o el arroz. Los especialistas dicen que el escenario cambiará cuando se anuncie el nombre del ministro de Economía y se confirme que Julio Velarde seguirá en el BCR.

“La situación fiscal, para suerte del presidente Castillo, va por buen camino. Los ingresos tributarios han aumentado en el primer semestre del 2021 al punto que la recaudación es 14 % más que el 2019, cuando no teníamos pandemia. Es el efecto de los precios altos del cobre y oro. En junio la recaudación minera ha sido de S/ 8,200 millones. Solo ese monto ya es mayor a todo lo conseguido en el 2019”, sostiene Epifanio Baca, economista del *think tank* progresista “Propuesta Ciudadana”.

Mayor recaudación fiscal es sinónimo de más dinero en la alforja y, por lo tanto, más plata para inversión pública y gasto social. Según la Sunat, entre enero y junio se recaudó S/ 66,291 millones, lo cual significa 39,2 % más que lo registrado en el 2020, y 9,5 % más que en el 2019.

El último jueves 15 el BCR reportó que el déficit fiscal sigue en retroceso: -6,4 % en junio. En di-



FOTO JOEL DURÁN

▲ Jorge Guillén, de Esan: "Esta subida del dólar es más por Keiko Fujimori. Ella es quien ha generado la incertidumbre actual".



▲ Juan José Marthans, de la Universidad de Piura: "El nuevo gobierno no tiene que entender que, si pierde la calidad macroeconómica que está recibiendo, no podrá generar recursos".

FOTO ARCHIVO

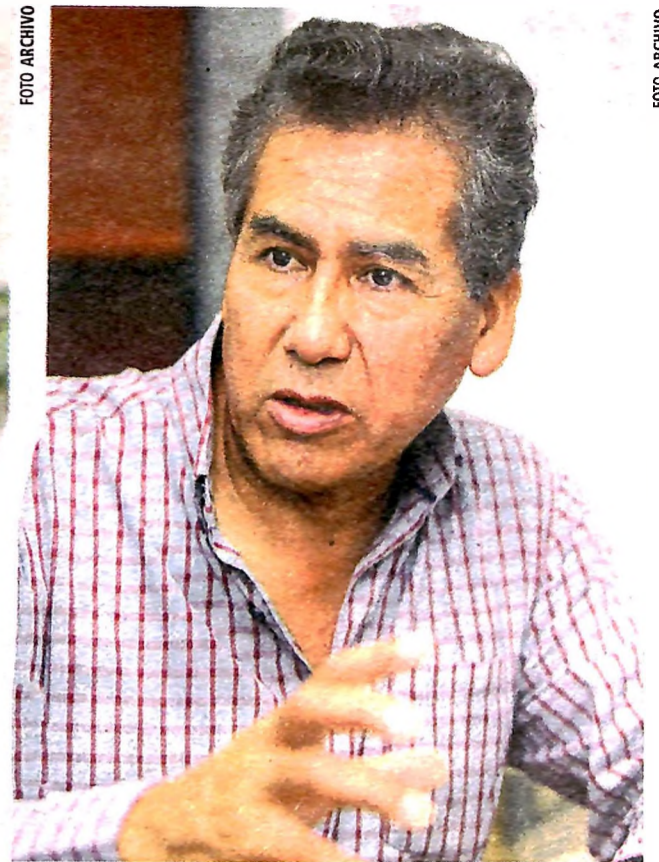
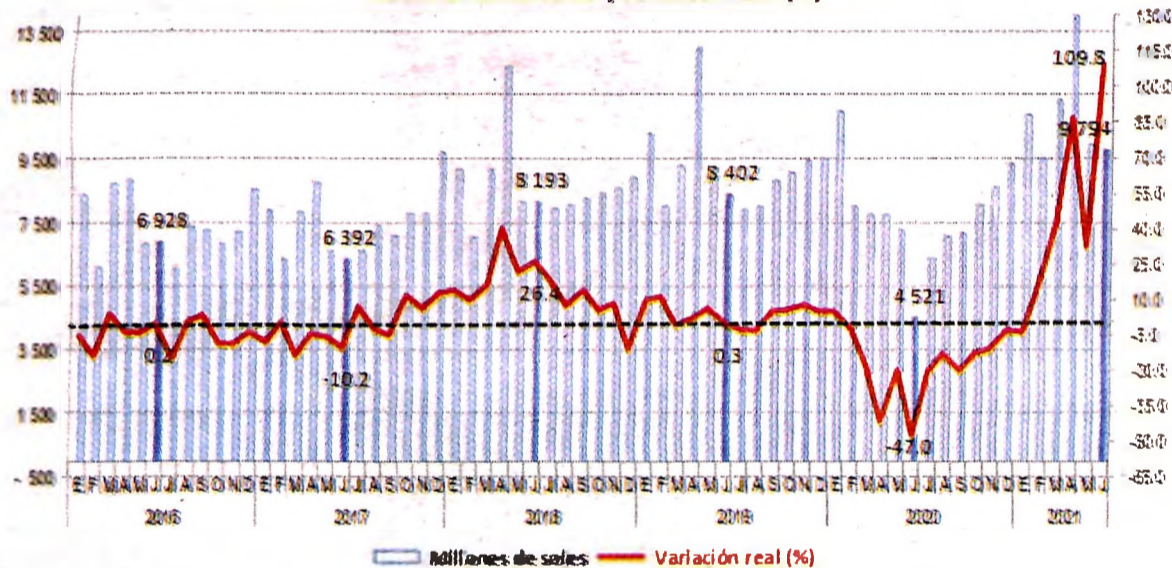


FOTO ARCHIVO

▲ Epifanio Baca, de Propuesta Ciudadana: "Si hay espacio para sacar un programa Reactiva 3, enfocado en ayudar a las pequeñas y microempresas".

Ingresos Tributarios de Gobierno Central: 2016 - 2021

En millones de soles y variación real (%)



▲ Reporte de la Sunat con la evolución de los ingresos tributarios: junio cerró con 109,9 % de incremento respecto del mismo mes del 2020.

ciembre la cifra estaba en -8,9 %. La inversión pública, que mueve la tercera parte de la economía nacional, marcó en junio un crecimiento de 273 % respecto del mismo mes del año pasado. Y el mes anterior, mayo, había crecido en 484 % respecto del mismo referente. El programa Obras Por Impuestos se movió en la misma línea, con un aumento de 141 % en el primer trimestre de este año.

"El nuevo gobierno tiene que entender que, si pierde la calidad macroeconómica que está recibiendo, no podrá generar recursos. Y, por lo tanto, no podrá llevar adelante su plan de justicia social. Mantener la calidad macroeconómica significa respetar el rango meta de inflación entre 1 y 3 %; que el tipo de cambio esté alrededor de 3.5 soles y que los flujos de capitales vuelvan al Perú", afirma Juan José Marthans, exdirector de BCR y profesor de economía de la Universidad de Piura.

Esta semana la noticia que inundó los titulares fue el aumento de los precios de alimentos de primera necesidad. El kilo de pollo llegó a comercializarse a S/ 10.3, el litro de aceite alcanzó los S/ 12 y el kilo de arroz subió a S/ 5.5. Los grandes medios, que todavía no han asimilado la victoria de Castillo, han atribuido el alza al miedo que despierta el nuevo gobierno. Lo cierto es que la explicación es algo más compleja. Y ninguna de estas variables que se omiten en los noticieros tiene algo que ver con el profe chotano que asumirá el próximo 28 de julio la jefatura del Estado.

Los productos de primera necesidad que han subido juegan con la importación y, por lo tanto, están afectados al tipo de cambio, el precio del petróleo, los costos del flete y las tarifas internacionales de sus insumos.

El barril de petróleo cerró el último miércoles en USD 70.3 dó-

lares, es decir, 30 dólares más que su cotización de diciembre. El flete internacional, debido a la reactivación económica en el mundo, ha tenido un incremento importante. Trasladar un container de 40 pies vale hoy cinco veces más que en febrero. Lo mismo ha sucedido con los precios internacionales de productos como el maíz amarillo, alimento básico del pollo, que ahora cuesta USD 330 la tonelada, el doble que el año pasado. El precio del trigo ha subido en 40 %. Y la tonelada de soya, insumo principal del aceite, ha escalado de 977 a 1,674 dólares.

Aún no hay cifras preliminares sobre cuánto podría ser la escalada de la inflación con los precios de alimentos básicos en alza. Lo que se tiene a la mano es el reporte de junio, donde a nivel nacional el resultado fue 0,53 %, lo cual llevó a que la inflación anual sea 3,51 %, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). En junio se rompió por primera

vez, en el último quinquenio, la valla de una inflación por debajo del 3 %.

La subida en el precio del GLP de esta semana es harina de otro costal. El recurso gasífero llegó a costar hasta S/ 3.09 el litro y el balón de gas que usan las amas de casa para cocinar subió en 11 soles. ¿Qué pasó? El GLP escaseó por los fuertes oleajes que impidieron el desembarco del combustible.

En la escalada del tipo de cambio sí hay un "factor Castillo", pero también un "efecto Keiko", según los economistas consultados.

La incertidumbre política ha llevado a que los peruanos cambien sus ahorros a dólares y que algunos inversionistas retiren sus capitales. Eso ha hecho que el billete se convierta en un bien cada vez más preciado y que el BCR intervenga en el mercado con USD 10,400 millones para evitar que el dólar se dispare.

"Esta subida del dólar es más por Keiko Fujimori. Ella es quien ha generado la incertidumbre actual y la de los cinco años anteriores. El componente de Keiko en la escalada del tipo de cambio debe ser un 40 %, el factor Castillo 20 % y el resto es factor externo. Un cambio de gobierno siempre genera incertidumbre. Y en julio y diciembre siempre hay subida de tipo de cambio porque las empresas venden dólares para cumplir sus obligaciones laborales", apunta Jorge Guillén, profesor de economía de Esan.

Esta semana el diario español "El País" publicó un informe estimando que el sol se ha depreciado en 8 % desde el 11 de abril, día en que Castillo se impuso en la primera vuelta. "El País" también detalló, basado en una fuente anónima, que los capitales retirados del país ascienden a USD 14,000 millones, cifra que equivale al 6 % del PBI. Esta misma información circula en Perú



Presentación oficial de la

Unión de gremios del Perú

Tenemos el agrado de invitarlo a ser parte de la conferencia de prensa para la presentación de la "Unión de gremios del Perú", evento en el que daremos a conocer los objetivos comunes de la alianza para el desarrollo social y económico del país.

VIERNES 23 DE JULIO
HORA: 12:00m

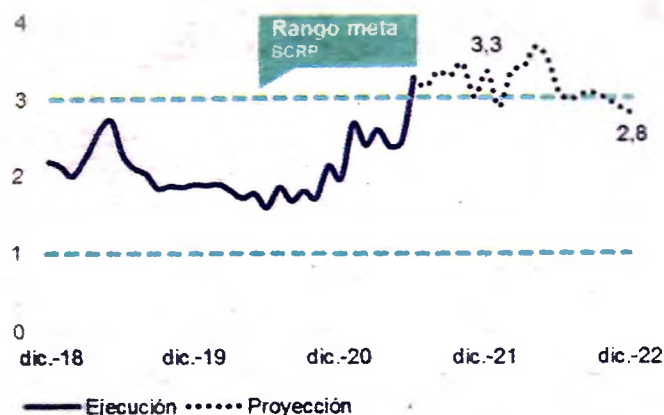
Conéctate aquí



▲ Convocatoria para la presentación de hoy viernes de la "Unión de Gremios del Perú", que reúne a las asociaciones que renunciaron a la Confiep.

Inflación transitoriamente por encima del rango meta por aumento de precio de commodities agrícolas y petróleo y depreciación del sol

INFLACIÓN
(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP. Proyección por BBVA Research.

DETERMINANTES DE LA PROYECCIÓN DE INFLACIÓN

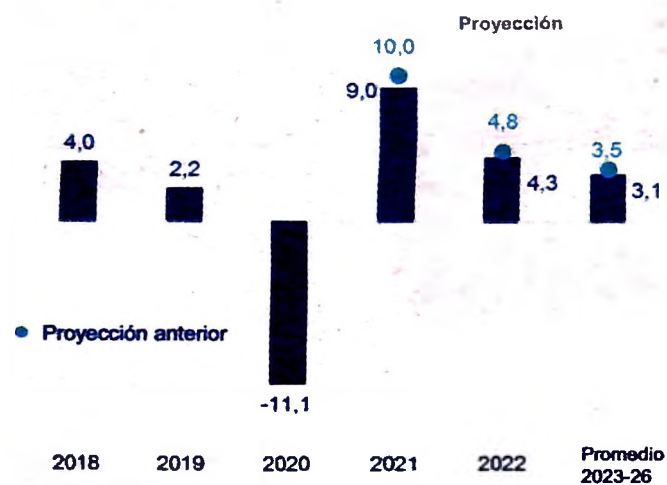
- Ritmo de depreciación interanual del PEN se estabilizará en el segundo semestre de 2021 y cederá en 2022.
- Cotizaciones internacionales de insumos alimentarios corregirán a la baja en adelante. La del petróleo se sumará a esta tendencia en 2022.
- Expectativas de inflación al alza
- Brecha negativa del producto en 2021 y 2022, pero cerrándose.
- La inflación se situará entre 3,0% y 3,5% a lo largo del segundo semestre de 2021 y cerrará 2022 en torno a 2,8%.

La inflación sorprendió al alza en los primeros meses del año por la fuerte depreciación de la moneda local y el continuo aumento de las cotizaciones internacionales de insumos alimentarios y combustibles.

▲Según el BBVA Research, la depreciación del sol y el aumento de los precios de los commodities agrícolas y el petróleo provocarán que la inflación de este año esté por encima del 3 % estimado por el BCR.

En un entorno de aún elevada incertidumbre, se proyecta que el PIB se expandirá 9,0% en 2021 y 4,3% el próximo año

PIB
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: BCRP. Proyección: BBVA Research.

GASTO PRIVADO
(EXCLUYE ACUM. DE INVENTARIOS, VAR. % INTERANUAL)



GASTO PÚBLICO
(VAR. % INTERANUAL)



● Proyección anterior

▲Cuadro elaborado por el BBVA Research con el ajuste de crecimiento del Perú: 9 % para el 2021 y 4,3 % para el próximo año. Las proyecciones para el gasto público y privado se mantienen.

desde hace un mes sin que el BCR la confirme o la niegue.

La oficialización de la victoria de Castillo no ha hecho que el dólar baje del umbral de los 3.9 soles. El martes 21, al día siguiente de la proclamación, el billete verde se ubicó en S/ 3.951. El miércoles 22 bajó ligeramente: S/ 3.948. Esta semana el BBVA Research emitió un informe señalando que, sin importar quién cargue con la cartera de Economía, el dólar se moverá cerca de los 4 soles.

También ha habido ajustes en las proyecciones de crecimiento económico del país.

El BBVA Research redujo su pronóstico de crecimiento para este año de 10 a 9 % del PIB. Y el 2022 lo pasó de 4,8 a 4,3 %. “Estas previsiones se realizan en un entorno de elevada incertidumbre, por lo que pueden corregirse

de manera sustancial”, advirtió el BBVA en su informe, donde también destacó que en el dinamismo económico del país ha jugado un factor importante la liberación de la CTS y los retiros de la AFP.

Donde sí ha comenzado a haber resultados positivos luego de la proclamación de Castillo, ha sido en la Bolsa de Valores de Lima. El índice bursátil general ha tenido resultados positivos en los últimos días: 0,83% el martes y 0,20% el miércoles. Las acciones en empresas financieras y del sector minero fueron las que más subieron: 1.50 % y 1.57 %, respectivamente.

¿Qué margen de maniobra tendrá el gobierno de Castillo a nivel macroeconómico? La cifra más importante, junto a la recaudación fiscal, es que el Perú es el país en América Latina con

más reservas internacionales: 36,7 % de su PBI. Es decir, en la bóveda del BCR hay USD 72,254 millones. “Las Reservas Internacionales Netas (RIN) son como un seguro oncológico para el paciente con cáncer, lo usas cuando lo necesitas”, dijo el ministro de Economía Waldo Mendoza hace unas semanas.

Es decir, todavía el país tiene ahorros, pese a que la pandemia del Covid-19 se llevó la totalidad del Fondo de Estabilización Fiscal que teníamos de USD 5,300 millones.

La deuda pública, por su parte, está en 34,3 % del PBI, y es la más baja de la región. El promedio de América Latina es 75,8 %, y países como Chile y Colombia tienen deudas que están en 41,4 % y 57,2 % de su PBI, respectivamente. Si bien la deuda pública peruana

es baja, es importante señalar que se ha duplicado en el último quinquenio. La gestión de Pedro Pablo Kuczynski recibió una deuda de S/ 140,000 millones (22,3 % del PBI), y hoy ella está en S/ 280,000 millones.

Tener una baja deuda pública es como haber usado poco la línea de una tarjeta de crédito. El efecto que ello produce es que los bonos soberanos que emita el MEF, que traen liquidez a las arcas fiscales, generan expectativa en el mercado internacional. Una de las primeras decisiones que deberá tomar el gobierno de Pedro Castillo en materia de deuda pública es decidir qué hacer con los USD 3,364 millones en bonos soberanos que vencen el 2023. Solo hay dos caminos: patearlos para más adelante o pagarlos.

“En política fiscal hay que ser responsable, pero tengo diferencias sobre el consejo fiscal que ha dado el ministro Waldo Mendoza al próximo gobierno. Creo que sí hay espacio para sacar un programa Reactiva 3 enfocado en ayudar a las pequeñas y microempresas. También se debe pensar en un nuevo bono e impulsar la inversión pública. Hay que entender que hay un drama en el país: todavía existen 2.5 millones de personas que por la pandemia se han quedado desempleadas”, sostiene Epifanio Baca.

Si el Perú tiene bonos por pagar en el 2023, en el sector privado también hay cuentas que saldar y la decisión que tomarán los empresarios depende del rumbo económico que tome la gestión Castillo.

Volcan y Southern tenían planeado emitir nuevos bonos a inicios de junio, pero la incertidumbre por el rumbo económico del país los hizo retroceder. Los ánimos en el sector empresarial están crispados. Esta semana un grupo de gremios decidió crear una nueva coalición empresarial debido a discrepancias con Óscar Caipo, presidente de la Confiep. Entre los disidentes están la Sociedad Nacional de Industrias (SNI), la Asociación de Exportadores (ADEX), la Cámara Nacional de Turismo (Canatur) y Perú Cámaras, la asociación que reúne a todas las cámaras de comercio del país.

Los empresarios critican a Caipo por la posición, según ellos, blanda que ha mostrado con Pedro Castillo y el hecho de no sumarse a los reclamos electorales de Keiko Fujimori. La Confiep nunca puso en tela de juicio los resultados del 6 de junio y fue de las primeras instituciones en saludar la proclamación de Castillo como nuevo presidente.

El nuevo conglomerado empresarial, cuyos principales voceros han estado abiertamente alineados con la posición de Fujimori, se llama Unión de Gremios del Perú. Pretende ser el brazo armado de la intransigencia empresarial.

A nivel de presupuesto, la gestión Castillo recibirá un país con un 46 % de su partida anual ya desembolsada y con un 81 % comprometido a nivel nacional, según información del MEF. Así, el margen de maniobra presupuestal, salvo que se emitan nuevos bonos o se recurra a un crédito fiscal, será bastante estrecho hasta fin de año.

“Si es que no se rompe la estabilidad macroeconómica, habrá dinero para hacer los cambios estructurales que llevan postergados dos décadas. Hay que tomar al toro por las astas, se debe hacer más competitivos los mercados, darle institucionalidad al BCR y aplicar reformas integrales en la salud y educación. El Plan Bicentenario, que dirige Pedro Francke, es lo más razonable. El ideario de Vladimir Cerrón es una propuesta para volver a Alan García 1”, sostiene Juan José Marthans. ■