

CAPÍTULO 1

Macroeconomía y crecimiento

1. BALANCE

Buena parte de los estudios sobre el crecimiento agregado de la economía han tenido como trasfondo la preocupación por la continuidad y por la profundización de las reformas llevadas a cabo en los años noventa o por la búsqueda de estrategias de crecimiento de más “ancha base”, que generen beneficios más amplios que las utilizadas en esa década. En ese marco, se han presentado varios balances nuevos sobre la experiencia de los años noventa y su impacto social, así como sobre la estructura productiva. Las investigaciones monográficas más características por su novedad y abundancia que se han producido durante estos últimos años han abordado la política monetaria y fiscal en las nuevas condiciones en que operan el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y, en menor magnitud, han tratado sobre indicadores líderes de la actividad económica y de la inflación. Hay, como es natural, muchas investigaciones de importancia sobre temas más específicos, sectoriales o parciales, que no han podido ser integradas en este breve capítulo. Los aspectos metodológicos merecerían también una evaluación propia. La clasificación de los temas obedece, en gran medida, a la mayor o menor abundancia de investigaciones y no a un orden preestablecido.

1.1 DESARROLLO ECONÓMICO Y CRECIMIENTO

En estos años han madurado y salido a la luz diversos proyectos personales de investigación a largo plazo y varios ensayos sobre la relación entre la economía y la política.

1.1.1 *Visiones de conjunto de largo plazo*

Dos tipos de planteamiento distintos, ambos ambiciosos, sobre la evolución de la economía peruana son los de Vega-Centeno (2003) y Figueroa (2001 y 2003). Para el primero, el desarrollo ha sido esquivo por diversas razones, entre las cuales destaca la dificultad de innovar tecnológicamente en un contexto macroeconómico inestable y sin políticas del Estado dirigidas a impulsar esas mejoras tecnológicas. Para el autor, esta situación obliga a realizar, por lo menos, dos esfuerzos de distinto tipo. Uno es repensar el contenido de ese desarrollo, incluidas las dimensiones sociales y éticas; y otro, ser menos cambiantes en lo que se refiere a las políticas macroeconómicas, para así contribuir a la continuidad de los intentos de innovación tecnológica por parte de las empresas. De ese modo, se reintroduce en la agenda la preocupación por el vínculo entre política macroeconómica e innovación tecnológica. El repliegue del Estado no asegura, por sí mismo, ni mayor inversión ni una de mejor calidad. El panorama general no permite ser optimista, pero el autor insiste en que se debe partir de lo que hay y no de supuestos sobre posibilidades inexistentes. Si para este autor un importante acento está en la tecnología y en la inestabilidad, en el caso de Figueroa el énfasis está puesto en la estabilidad de la desigualdad y del retraso económico respecto de los países ricos.

En efecto, Figueroa (2003) propone una visión sumamente abstracta que explica las razones del secular rezago en el crecimiento de economías como la peruana. En ese planteamiento, las desigualdades internas y externas se alimentan para sostenerse entre sí. En realidad, el trabajo tiene por objetivo explicar la desigualdad entre las economías del mundo y dentro de ellas, y si lo incluimos acá es porque la economía peruana corresponde a una de las tres economías tipo que Figueroa diseña para explicar la persistente divergencia entre países. En ese proceso, se establece la importancia de contar con una visión estructural de las economías, así

como la necesidad de incorporar al análisis del crecimiento tanto al mundo formal como al informal, y tanto al incluido como al excluido por diversas razones.

A los trabajos de ambos autores se suma un estudio que constituye el más importante análisis publicado recientemente sobre la interacción entre las políticas socioeconómicas y el crecimiento de la economía durante los últimos 50 años. Sheahan (2001) establece las características estructurales, las variadas estrategias económicas adoptadas y los objetivos que debe tener la sociedad. La propuesta que emerge es una en la que, reconociendo las ventajas de cierta liberalización, se considera imprescindible elevar la competitividad de la industria para que el país no dependa de las exportaciones primarias, genere empleo productivo y no aumenten las desigualdades heredadas del pasado.

1.1.2 Entre la economía y la política

Si en los trabajos anteriores el acento está puesto en la dimensión económica, aunque los aspectos sociales y políticos estén presentes, en el de Wise (2003) se enfatiza la política, y el gran tema es la relación Estado-mercado. Tanto en este texto como en el de Sheahan, el planteamiento de política se orienta hacia fórmulas matizadas que se separan de la ortodoxia neoliberal pero no proponen un retorno al pasado. La economía como limitante de la práctica de la democracia es el planteamiento, también entre la economía y la política, de Teivainen (2000). En el campo de las instituciones principales de la economía, una importante colección de artículos histórico-institucionales es la elaborada por Contreras y Glave (2002). En ella se explora la interacción entre política y economía en la historia del Perú, desde la época colonial hasta el presente.

1.1.3 Factores externos e internos

Una pregunta persistente y a la que difícilmente se le puede dar una respuesta definitiva es la relativa a la importancia de los factores externos e internos en la explicación de la dinámica de la economía nacional. Un reciente planteamiento al respecto es el pequeño libro de Mendoza y Olivares

(1999) sobre América Latina, que, incluyendo explícitamente al Perú, presenta información respecto de la dependencia de factores externos. Dentro de las visiones generales se puede incluir un breve artículo de Contreras (2003) sobre el estado de las interpretaciones dependentistas del crecimiento. Una de las razones de la persistencia de los enfoques que ponen la mirada en las circunstancias internacionales es que siguen emergiendo investigaciones que obtienen resultados confirmatorios de la importancia de los ciclos externos. En consonancia con dicha importancia, Jiménez (2000b) reúne diversos trabajos para abordar los problemas de la pobreza, del estilo de crecimiento y de la articulación sectorial y creación de mercados. Se llama la atención sobre la importancia de hacer rentables las actividades transables, desdolarizar la economía y reducir la fragilidad financiera, todos ellos elementos claves de las relaciones de la economía nacional con la externa. Dancourt (1999, 2003) también pone el acento en las variables externas al evaluar lo ocurrido en los años noventa y predecir el futuro inmediato de la economía peruana. En un relato de los acontecimientos ocurridos durante las crisis de 1997-1999, Rozenberg (2000a) trata de separar el efecto de estas crisis del que proviene de El Niño de 1997-1998. En ambos casos, son factores externos a la economía nacional.

Han habido pocos estudios sobre el ahorro en el Perú, por lo que incluimos en esta sección el de Barreda y Cuba (2000), que analiza los últimos 46 años. El reciente estudio colectivo de Dancourt et al. (2004) presenta dos modelos: uno de largo y otro de corto plazo. Uno de los ejercicios consiste en evaluar los efectos de *shocks* externos, de variaciones en la tasa de interés y en los términos de intercambio.

1.2 REFORMAS ESTRUCTURALES Y EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

Un gran tema de estudio ha sido la evaluación de la experiencia de los años noventa. Esta evaluación ha adoptado varias formas que recogemos en la sección que sigue.

1.2.1 Recuentos y evaluaciones de los años noventa

Dos colecciones de trabajos permiten realizar un recuento y una evaluación desde distintos ángulos de la experiencia de los años noventa. Una es

la editada por Abusada, Du Bois, Morón y Valderrama (2000). Los autores han participado en esa experiencia de crecimiento y la evalúan positivamente, reclamando su continuidad y profundización, sobre todo en algunos rubros que, según ellos, han quedado incompletos.

Con una inquietud similar por la viabilidad de la experiencia de ese mismo período, pero con más contenido crítico, surge la colección de trabajos que editan Crabtree y Thomas (1999), que evalúa lo ocurrido hasta los albores de la crisis de 1997. Se puede decir que, poco a poco, pasa a predominar la preocupación por la manera de asegurar un crecimiento mayor, con más empleo y con beneficios mejor distribuidos que en el pasado.

Respecto de la continuidad del proceso de los años noventa, se pueden encontrar dos miradas básicas: la que sugiere que esa experiencia fue posible por las excepcionales condiciones internacionales e internas que se registraron —una de las expresiones de esta mirada es Iguíñiz (2003)— y la de quienes ponen el acento en una pérdida de convicción reformista de los gobernantes desde 1995 —es común encontrarla en Abusada et al. (2000)—. Ciertamente, el “clima” general en América Latina y en el Perú no es igual al de hace una década. La preocupación por la continuidad de la experiencia de liberalización en América Latina es la que organiza la colección de trabajos que edita Morón (2000), en la que se discute el rumbo que se debe seguir.

En un estudio sobre el impacto macroeconómico de la privatización de las telecomunicaciones, Alarcón y Yalonzky (2001) analizan los efectos de corto y largo plazo de este proceso. La conclusión muestra la complejidad del tema:

a priori es imposible determinar la naturaleza del efecto total de la privatización en el sector, pues, esta dependerá de la vigencia de ciertas condiciones económicas identificadas por el modelo (Alarcón y Yalonzky, 2001, p. 95).

1.2.2 Reformas estructurales y evolución de la economía

Un tema bastante discutido pero relativamente poco trabajado es el efecto de las reformas sobre el crecimiento económico. Dos visiones al res-

pecto son la de Díaz, Saavedra y Torero (2001) y la de Jiménez (2000b). Los primeros evalúan la evolución de ciertos precios claves de la economía y los cambios en la estructura tanto del empleo como de la productividad. Además, se estima, recurriendo a un argumento contrafáctico, que el efecto negativo de la liberalización sobre la desigualdad y la pobreza habría sido mayor si la economía se hubiese mantenido cerrada. Jiménez (2000b) presenta una evaluación distinta del proceso, resumiendo diversos estudios previos. En este texto se argumenta sobre tres limitaciones del tipo de crecimiento experimentado por la economía peruana en los años noventa. Su atención se concentra:

(a) en el patrón de acumulación de capital y la estructura productiva configurada en los últimos nueve años; (b) en la inoperancia de la política macroeconómica para estimular el crecimiento y combatir la recesión; y (c) en la incapacidad del modelo de superar la situación social prevaleciente en la década de los ochenta (Jiménez, 2002b, pp. 1-2).

Además, para el autor, el crecimiento durante ese período no fue principalmente consecuencia de las políticas económicas adoptadas en el país. De esa manera, vuelve a la agenda la discusión sobre la naturaleza de las intervenciones estatales y pierde algo de peso el rechazo a casi cualquier forma de ellas. En vista de la experiencia de los años noventa, el *crowding out* y el prejuicio frente a la competitividad externa que se asociaban a la intervención del Estado parecen estar cediendo el paso a una visión más matizada.

Un asunto poco trabajado es la inversión interna. Sólo recientemente se está insistiendo en la inversión pública. Si se ha enfatizado particularmente un tema durante los últimos años ha sido la necesidad de atraer la inversión extranjera en general y directa en particular. Aún así, sólo conocemos el estudio de Aroz, Bonifaz, Casas y Gonzales Vigil (2001), en el que se identifican y evalúan las principales limitaciones para la venida de estas inversiones. Entre ellas están:

el marco regulatorio de la inversión, la infraestructura, la política macroeconómica especialmente en su componente tributario, la política comercial y sus consecuencias en materia de integración económica,

y la ausencia de una política integral de promoción de inversiones (Araoz, Bonifaz, Casas y Gonzales Vigil, 2001, p. 176).

1.2.3 Reformas y transformación de la estructura económica

La crisis y transformación de la industria durante las décadas pasadas ha dado lugar a varios estudios que analizan con profundidad su evolución. El debate gira en torno al grado en el que la capacidad industrial se ha perdido en el proceso de apertura económica. Al respecto, Jiménez, Aguilar y Kapsoli (1999) analizan el sesgo antiexportador de la industrialización sustitutiva de importaciones y el impacto de las reformas institucionales. Se sostiene que dichas reformas tuvieron más efectos negativos que positivos sobre la industria, dado que en la gran mayoría de ramas se encuentra que perdieron competitividad, y las que avanzaron fueron las de poca “capacidad de difusión del progreso técnico”, como imprentas, industrias de alimentos y de muebles. En dirección similar apunta el trabajo de Jiménez (2000b), en el que se sostiene que la “reprimarización” de la economía trunca el proceso de industrialización. En su estudio de los *clusters* en la industria peruana, Torres (2003) concluye, recurriendo a la tabla insumo-producto de 1994, que éstos están en sus inicios y que enfrentan múltiples limitaciones. Entre los más importantes están los complejos de exportación de la economía: minería-metalurgia, pesca y textiles.

1.2.4 Funcionamiento del sistema financiero

El funcionamiento del sistema financiero ha sido un tema que ha merecido diversos estudios. No así la estructura y el grado de competencia existente. Ciertamente, la vulnerabilidad financiera se ha constituido en un problema de enorme importancia para el crecimiento y la reducción de la desigualdad. En uno de esos estudios, Berróspide (2002) analiza la fragilidad financiera con el fin de prevenir las crisis. La administración del riesgo cambiario es el tema del estudio de Lama (2002), que propone tomar en consideración el modelo *value at risk* en las empresas bancarias para administrar el riesgo asociado al tipo de cambio.

La sobreestimación del riesgo por los bancos durante los períodos de recesión y la subestimación durante los años de auge constituyen el tema del estudio de Naranjo (2001). Su respuesta es un sistema de provisiones dinámicas cuyos beneficios y costos se evalúan en el trabajo.

1.2.5 Reformas, política económica y derechos sociales

Sin duda, resulta necesario establecer una relación más estrecha entre políticas económicas y sociales. Una de las vías posibles para hacerlo es la que propone Parodi (2000), quien plantea la hipótesis de que la sostenibilidad de una estrategia de desarrollo depende de que se tomen en cuenta tanto los factores económicos como los institucionales, geográficos, políticos, étnicos, internacionales y, acentuará el autor, especialmente los históricos. Tomando eso en cuenta, el autor busca comprender los vaivenes registrados en el Perú durante las últimas décadas. Se pronuncia, entonces, por una estrategia que incorpore aportes multidisciplinarios.

En un balance y revisión de varios trabajos realizados por ellos mismos y por otros autores, Pascó-Font y Saavedra (2001) evalúan los logros e insuficiencias de las políticas de reforma institucional y de los cambios en las variables de la política macroeconómica durante los años noventa. La intención es evitar el movimiento pendular de la política pública en dirección contraria a la experimentada. En una colección de ensayos, Iguíñiz (2002) propone relacionar más la evolución de los indicadores sociales con la política económica.

Un tema que incluimos en esta sección, aunque merecería una propia, es el de la corrupción. Un trabajo de Zegarra (1999) realiza un análisis teórico y empírico de las causas y las consecuencias de la corrupción, definida de manera que se haga tratable empíricamente, en el crecimiento y la distribución de la riqueza. El estudio concluye con recomendaciones para reducir la incidencia de este problema.

1.3 POLÍTICA MACROECONÓMICA DE CORTO PLAZO

Entre los diversos campos de la política macroeconómica de estabilización, el principal objeto de estudio ha sido la política monetaria, debido a

tres hechos principales: el cambio de metas monetarias a metas explícitas de inflación, el cambio de medios de política, al pasar a la tasa de interés como instrumento y la necesidad de una flotación especialmente sucia debido a la persistencia de la dolarización.

También la política fiscal ha merecido varios estudios importantes en los que se han buscado vinculaciones entre ella y la política monetaria por medio de la creación de instrumentos de deuda pública interna que permiten establecer una “curva de rendimientos” de corto, mediano y largo plazo, lo que posibilita la emergencia de emisiones privadas y un mercado nacional de capitales. De ese modo, el uso de la tasa de interés como instrumento de política monetaria gana en eficacia. Además, se ha empezado a trabajar sobre las maneras de pasar de una política procíclica y en déficit a otra anticíclica.

1.3.1 Cambio en la política monetaria y dolarización

El cambio de metas monetarias a metas de inflación ha obligado a su estudio y a la adaptación de esa regla a la economía peruana. La dolarización ha dado lugar a nuevos modelos y estudios tanto para entender las consecuencias de ese régimen como para operar adecuadamente desde el BCR.

a. De metas monetarias a metas de inflación. La adopción de un régimen de metas explícitas de inflación es una novedad en el país. Un estudio de Rossini (2001) analiza las particularidades de dicho régimen monetario. Un trabajo de Ize (2001) analiza las implicancias de la dolarización para el régimen de metas de inflación y los nuevos retos de política. Por otro lado, Armas, Grippa, Quispe y Valdivia (2001) analizan las condiciones para pasar de metas monetarias a metas de inflación. Finalmente, Stone (2001) discute los detalles de la manera de operar con metas de inflación e incluye las implicancias de ello para el Perú. Con un modelo para hacer predicciones, Luque y Vega (2003) buscan realizar proyecciones condicionales a una política monetaria activa o pasiva dentro del régimen de metas de inflación. Una breve descripción de la evolución de los últimos años y de la operación de esta política es la elaborada por Dancourt (2003).

b. Flotación y dolarización. La dolarización es un tema recurrente y ha dado lugar a diversos estudios teóricos y empíricos. Por ejemplo, Dan-court y Mendoza (1999) estudian los mecanismos de transmisión de la política monetaria en una economía con libre movilidad de capitales y tipo de cambio flexible. Una conclusión contraintuitiva de su modelo es que una política monetaria restrictiva puede reactivar la economía debido a que, al apreciar el tipo de cambio, puede reducir la carga de la deuda y elevar el gasto privado. En un estudio sobre la conveniencia de la dolarización total, Pereyra y Quispe (2002) evalúan distintos costos y beneficios de adoptar una dolarización “por política” en contraposición con la actual dolarización “de facto”.

En un artículo sobre la dolarización, Jiménez (2001) propone lineamientos para desdolarizar la economía por medio de las decisiones de los propios agentes económicos.

Es fácil imaginar que el tema cambiario es un motivo de preocupación en una economía parcialmente dolarizada. Un estudio en el que se siguen empíricamente las intervenciones del BCR en el mercado cambiario entre 1999 y el 2001 es el de Flores (2003). En otra investigación, Miller (2003b) “estima la elasticidad del *pass-through* del tipo de cambio y precios importados hacia los precios al consumidor de la economía peruana para el período 1995-2002”. Nos parece especialmente interesante el resultado de que el *pass-through* del tipo de cambio hacia los precios importados es significativo (83% en el largo plazo), mientras que el *pass-through* del tipo de cambio hacia los precios al consumidor es bajo (16% en el largo plazo), lo que sugiere que los productores absorben la mayor parte del choque de tipo de cambio mediante un ajuste de sus márgenes de ganancias. En otro estudio, Bernedo y Azañero (2003) proponen la utilización de derivados financieros y las opciones de divisas, en particular para reducir la volatilidad del tipo de cambio.

La vulnerabilidad financiera da lugar a un estudio de Morón y Winkelried (2002) sobre reglas de política monetaria en el que se presentan las diversas políticas monetarias vigentes en América Latina y un modelo que permite discutir los distintos canales de transmisión.

En otro estudio, Alarcón y Lladó (1999) llegan a la conclusión de que

las funciones de demanda por dinero inestables pueden obedecer a la utilización de la liquidez sin ponderar como aproximación de la deman-

da por dinero. La ponderación permite incluir los saldos y la velocidad de rotación de cada activo. En el fondo, se estaría empleando un concepto que no engloba adecuadamente todas las decisiones que toma el individuo respecto a sus tenencias monetarias (Alarcón y Lladó, 1999, p. 128).

Por ello,

la estable función de demanda por dinero hallada con la liquidez ponderada convierte a la demanda por esta liquidez en una variable susceptible de predicción y con una relación estable con el PBI y la inflación (Alarcón y Lladó, 1999, p. 128).

En el trabajo colectivo de Dancourt et al. (2004) se postula que a mayor dolarización, menor poder del BCR. Tras una evaluación positiva de la dolarización en los años noventa, hoy se evalúa más críticamente esa situación. Las experiencias argentina y uruguaya han contribuido a ello.

1.3.2 Política fiscal: conexión con la política monetaria, hacia una política anticíclica

Una novedad reciente en la política fiscal es el establecimiento de una conexión entre la política fiscal y la monetaria. La emisión de bonos públicos domésticos permite crear tasas de interés de referencia en soles, cosa que podría contribuir a la desdolarización. La repotenciación de la política monetaria ocurre debido a la existencia de un mercado doméstico de capitales que permite, además, influir en el consumo doméstico y llegar a una estructura de la deuda pública que tenga un componente mayor en moneda nacional y sea más sostenible. Un autor que ha contribuido a fundamentar y a implementar esta innovación es Jiménez (2003).

El crecimiento es cíclico, pero esta dimensión no parece haber merecido muchos trabajos nuevos que la traten como tema central. Aun así, el interés persiste y los estudios sobre esta característica del crecimiento están adquiriendo creciente refinamiento metodológico. Es el caso, por ejemplo, del trabajo preparado por Cáceres y Sáenz (2002), quienes critican la metodología de Hodrick-Prescott y recomiendan una alternativa.

Un problema que está siendo tomado en cuenta en la investigación reciente es el de la naturaleza procíclica de la política fiscal. Vásquez y Mesías (1999) comprueban que, durante las últimas tres décadas, la política fiscal ha sido, en efecto, procíclica, lo que significa operar en contra de una de sus funciones primarias. En un estudio de Ormeño (2002), sobre la base de una metodología para el cálculo del balance estructural del sector público, se encuentra que la política fue procíclica entre 1990 y 1995, y contracíclica entre 1996 y 2001.

Además, la volatilidad de dicha política ha sido tal que se ha convertido en fuente de inestabilidad y de incertidumbre para los inversionistas. En otro estudio, Jiménez (2002) señala las limitaciones provenientes de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal cuando se pretende contrarrestar una recesión, por lo que propone cambios en dicha ley, para hacerla más eficaz. Este último propósito es retomado por el mismo autor (2003) para mostrar la conveniencia de una regla fiscal contracíclica en el contexto de un superávit primario permanente que le dé sostenibilidad a la política fiscal. En su trabajo sobre sostenibilidad de la política fiscal, Pereyra (2003) aborda los conceptos de solvencia del sector público y sostenibilidad de la política fiscal.

1.3.3 *Deuda externa*

Durante estos años, la deuda externa no ha sido un tema específico muy común. Las bajas tasas de interés internacional, el aumento de las exportaciones y la capacidad comprobada de controlar el gasto fiscal han dado lugar a una especie de remanso dentro de un perfil de pagos muy exigente. El estudio de Camargo y Camargo (2001) propone una nueva manera de estimar la probabilidad de que un país incumpla sus compromisos.

1.4 DESARROLLO RURAL

A pesar de que es un tema sectorial, el desarrollo rural debe considerarse como parte del análisis del crecimiento económico agregado. Las razones por las que hemos optado por su inclusión son diversas. Por ejemplo, si la desigualdad de ingresos es un desincentivo para la inver-

sión por diversos motivos, el desarrollo rural es un factor importante de dicha desigualdad.

El desarrollo rural ha sido estudiado por varios autores, sea con el objetivo de promover la actividad agropecuaria, sea como parte de los análisis de la desigualdad en el país. En el primer enfoque encontramos el exhaustivo trabajo de Eguren (2004). La hipótesis principal del trabajo es que durante las dos décadas pasadas, la política sectorial se ha dirigido hacia el objetivo de crear o recrear una élite empresarial en el sector. Esa manera de enfrentar el problema sectorial parte, para el autor, de una visión dual del agro peruano que no es la adecuada.

En sus estudios encaminados hacia un nuevo tratamiento de la desigualdad, Figueroa (2001) propone una teoría del desarrollo rural que deriva en una hipótesis que considera dos contextos para la economía rural: uno en el que los mercados están más desarrollados y otro en que lo están menos. Además, el autor afirma que no hay convergencia entre las economías que operan en ambos contextos y que la inversión pública tampoco contribuye a cerrar la brecha (Figueroa, 2001, p. 129). Resulta especialmente importante para evaluar la viabilidad de las experiencias de articulación entre ellas la afirmación de que las economías campesinas no se articulan con la economía agroindustrial moderna, por lo que “ni el cambio tecnológico ni su financiamiento podría venir entonces de es[t]as empresas” (Figueroa, 2001, p. 137). La exclusión del acceso al crédito bancario da lugar a una afirmación fuerte: “Todas las limitaciones al desarrollo rural se pueden reducir a un solo factor limitante, el financiamiento” (Figueroa, 2001, p. 203). El asunto en debate gira en torno a si las reformas liberalizadoras deberían haber generado mercados; al no haberlo hecho, el asunto es crearlos. Tal es la propuesta de Figueroa. ¿En qué medida esa creación depende de la participación de los campesinos en el mercado de productos? Después de todo, los mercados de trabajo, de crédito y de seguros son mercados derivados.

Diversas monografías han avanzado sobre la situación del crédito y algunas han sido incorporadas en el capítulo sobre la problemática del empleo. La colección de estudios más reciente es Trivelli et al. (2004), que incluye los temas de la estructura de mercado y la competencia (Portocarrero y Byrne, 2004), el acceso diferenciado de las mujeres al crédito (Field y Torero, 2004), la morosidad (Aguilar y Camargo, 2004) y la rentabilidad en las cajas rurales (Portocarrero y Tarazona, 2004).

Además, hay tres estudios sobre el mercado (Galarza y Alvarado, 2004a), la demanda potencial (Venero y Yancari, 2004) y la distinción entre el crédito formal e informal (Galarza y Alvarado, 2004b) en Huancayo.

En un estudio desde el lado de los clientes de microcrédito en la agricultura campesina costeña, Trivelli (2001) llega a la conclusión de que existe un considerable grupo de campesinos que se abstienen voluntariamente de demandar crédito, los denominados “autorracionados”. Otra lectura del tema es la presentada por Galarza, Trivelli y Alvarado (2000). En este trabajo se analiza el problema de la información presentando

tres mecanismos no convencionales establecidos por los prestamistas formales e informales para enfrentar el problema de información, uno implementado por las cajas municipales, otro por las organizaciones no gubernamentales (ONGs) crediticias, y una experiencia interesante de integración vertical entre prestamistas formales (bancos) e informales (ONGs) (Galarza, Trivelli y Alvarado, 2000, p. 49).

Los desafíos del desarrollo rural han sido analizados recientemente en lo relativo a las medidas de tipo macroeconómico (Hesse, 2000), a las características institucionales (Diez, 2000), al problema de los derechos de propiedad (Del Castillo, 2000) a la provisión de bienes públicos (Trivelli y Hesse, 2000) y al financiamiento (Trivelli, 2000). Una conclusión que podemos sacar es que la gama de problemas y restricciones adquiere tal complejidad que termina siendo imposible enfrentar el problema con alguna medida específica. Ello sugiere que el desánimo respecto del desarrollo rural seguiría incólume. El debate al respecto debe abrirse al público.

Por ejemplo, y a manera de ilustración, el problema del crédito también parece estar relacionado con la falta de formalización de la propiedad de la tierra (Del Castillo, 2000). En 1994, de un total de 1.742.000 unidades agropecuarias, divididas en 5.718.000 parcelas, sólo 971.000 al parecer tienen título de propiedad. Habría que evaluar la significación comercial de esa última cifra, en la medida en que estas unidades pueden ser las más productivas.

Las preguntas, sin embargo, surgen con facilidad. Económicamente, la propiedad es un derecho a ingreso por el uso propio o ajeno de dicha propiedad. Si la propiedad no permite generar productos comercialmen-

te rentables, ¿cuál es el valor comercial de ella? Después de todo, la demanda de tierra es también derivada. También parece serlo la demanda social de recursos públicos y orden en el Estado para titular esas propiedades. Sería interesante estudiar el efecto de programas de compras estatales de alimentos locales (Rebosio y Rodríguez, 2001) sobre el valor comercial de la propiedad de los abastecedores. En estos temas resulta necesario estudiar el significado económico y no económico de la propiedad para los propietarios. Sería conveniente, por ejemplo, una mirada desde la antropología y la historia.

1.5 TEXTOS DE TEORÍA MACROECONÓMICA Y MODELOS DE APLICACIÓN AL PERÚ

Durante los últimos años han aparecido nuevos textos que resultan de la práctica docente de varios profesores universitarios. Uno de ellos es Jiménez (2001a), que se diferencia de otros textos por el hecho de que incluye las herramientas matemáticas con gran detalle, así como un amplio abanico de enfoques teóricos. Viene con un libro de ejercicios resueltos y modelos. Además, se encuentra el libro de ensayos de Dancourt y Mendoza (2002), con modelos para una economía dolarizada.

Como parte de un proyecto de texto de macroeconomía aplicada a la economía peruana, Mendoza y otros autores han publicado diversos capítulos con modelos que incluyen una visión intertemporal del modelo Mundell-Fleming (Mendoza et al., 2000) y el paso desde ese enfoque a la demanda agregada (Mendoza y Herrera, 2003a); asimismo, Mendoza estudia la oferta y demanda agregada con tipo de cambio fijo (Mendoza 2003), la dinámica de la inflación y el nivel de actividad (Mendoza, 2003), la sostenibilidad de la deuda pública (Mendoza y Herrera, 2004). En un trabajo desglosable de los anteriores sobre la relación entre el crecimiento y diversas variables macroeconómicas, Mendoza y Huamán (2001) elaboran un modelo que incorpora buena parte de las que se consideran características básicas de la economía peruana.¹

1 Otro tipo de trabajo teórico es el elaborado por García Cobián (2003), en el que se encuentran dificultades en la manera intuitiva con la que Dornbusch trabajó el modelo del *overshooting* cambiario.

En una vena más pedagógica, un documento para la enseñanza sobre agregados económicos y contabilidad nacional es Jiménez (1999), en el que tras recorrer las distintas cuentas y un método de estimación del PBI, el autor presenta varios números índice para obtener variables reales. En el caso del trabajo de Miller (2003a), se presentan métodos alternativos para estimar el PBI potencial. En un material de enseñanza, Rozenberg (2000b) presenta en detalle las cuentas de la balanza de pagos.

En otro tipo de trabajo también vinculado con la enseñanza, Lahura (2003) analiza el coeficiente de correlación y su vínculo con las denominadas *correlaciones espurias o sin sentido*. El autor presenta aplicaciones con datos de la economía peruana.

1.6 INDICADORES LÍDERES

Un conjunto relativamente nutrido de trabajos gira en torno a cuestiones de método, de elaboración de indicadores, algunos de ellos con pretensión de servir de líderes para las predicciones. En esa línea de estudio, Escobal y Torres (2002), tras estudiar las propiedades de cerca de 200 indicadores económicos, elaboran un indicador que incluye 14 variables que permiten predecir el PBI con una anticipación de hasta seis meses. En otro trabajo, Kapsoli y Bencich (2002) descomponen la evolución del PBI mensual en sus tres componentes —estacional, cíclico y tendencial— para obtener indicadores líderes del segundo componente, y agregar lo logrado al primero y tercero, que se obtienen con modelos econométricos comunes. Otro trabajo que apunta hacia el mismo objetivo es el de Ochoa y Lladó (2003), que construye dos indicadores líderes que anticipan el quiebre y la trayectoria del ciclo del PBI. El estudio de Carranza, Casas y Morón (2002) propone una manera de identificar cuán probable es el fin de una recesión y cuán profunda seguirá siendo.

En un documento de Winkelried (2003) se elabora un método para predecir la inflación. Por otro lado, Vega (2003) estudia la función de densidad de las proyecciones de inflación con el fin de mejorar la operación de la meta de dicha variable.

Finalmente, Loo-Kung y Morón (2003) presentan un sistema de alerta temprana que detecta fragilidades en los bancos individuales en el Perú.

2 AGENDA

La investigación económica sobre el crecimiento en el Perú se realiza principalmente sobre asuntos macroeconómicos. Las principales preocupaciones de la actualidad parecen ser las siguientes:

2.1 EL PROBLEMA DEL CRECIMIENTO Y LA DISTRIBUCIÓN

Pensamos que entre las distintas aproximaciones a la relación entre el crecimiento y la distribución hay que trabajar principalmente las siguientes.

2.1.1 *Lentitud del crecimiento y estrategias sectoriales alternativas*

Dos aproximaciones están presentes en las preguntas sobre el crecimiento: unas son de largo y otras de corto plazo. En las primeras, las preguntas son las que proponen estrategias para llegar a un crecimiento mayor en el largo plazo. ¿Es la vía minera la más prometedora? ¿Se trata de agregar valor a las exportaciones? ¿Cuánto puede contribuir el turismo? ¿Se trata de sustituir importaciones agropecuarias? ¿Cómo elevar el monto de la inversión privada y pública? ¿Es la falta de calidad o la baja calidad de la infraestructura lo que frena la inversión? ¿En qué medida son sustitutos y complementarios el mercado externo y el interno? ¿Es una cuestión de institucionalidad?

Entre las segundas preguntas están las que apuntan al retraso de la demanda interna y al problema distributivo y de inestabilidad legal. Al respecto, a pesar de ser un componente altísimo de la inversión total y fuente principal de empleos, es curiosa la falta de estudios sobre los determinantes de la inversión interna.

2.1.2 *La distribución social de los beneficios del crecimiento*

La distribución primaria es la base de toda distribución y constituye un asunto de precios relativos. Éstos, a su vez, son parte importante de los

incentivos. Parece necesario volver al tema y estudiar la relevancia para el Perú de la relación equidad-eficiencia, tanto en las versiones que establecen un *trade-off* como en las que afirman su mutua influencia positiva. Después de todo, vuelve a surgir en la discusión internacional y nacional una pregunta que está en las antípodas de la propuesta dominante hasta la actualidad: ¿no será necesario primero distribuir mejor para generar la estabilidad institucional que permita invertir y crecer? La importancia asignada al “clima político”, a la “inestabilidad institucional”, apuntaría hacia una propuesta distributiva por una vía distinta de la del tamaño del mercado interno, que fue la que se hizo presente hace varias décadas.

2.1.3 Estructura productiva y potencial de crecimiento

Ante las inquietudes por la continuidad y rapidez del crecimiento, los estudios sectoriales vuelen a ser importantes. Las esperanzas en sectores líderes son grandes y reiteradas en la discusión pública. Los planteamientos que abogan por estrategias más matizadas en lo institucional que las que operaron en la época de la afluencia de capitales insisten en alguna estrategia de tipo sectorial que oriente la acción del Estado y las propuestas de concertación entre éste y las empresas.

Los estudios sectoriales o de mercados constituyen un marco adecuado para el análisis de los factores microeconómicos que influyen en el dinamismo de la economía. La investigación tiene que avanzar más en los factores de oferta y demanda en esos niveles meso- y microeconómicos.

2.2 LA INSTITUCIONALIDAD DE LAS FINANZAS Y LA VULNERABILIDAD

La dolarización ha sido un tema recurrente en la investigación y una de las principales razones reside en que afecta la capacidad de manejo de la economía. La previsible elevación de las tasas de interés internacionales hace muy probable el resurgimiento de restricciones externas y, quizá, de procesos inflacionarios y recesivos. En vista de que las reservas internacionales tienen un papel disuasivo, ¿podrán las crecientes exportaciones contrarrestar esa restricción?

2.2.1 La deuda externa e interna

Un tema que constituye una especie de espada de Damocles es el de la deuda. La deuda interna tiene diversas aristas que incluyen el problema irresuelto de las pensiones y la creciente participación de la deuda interna en el endeudamiento total del Estado.

La deuda externa está siendo un asunto bajo relativo control aunque a un importante costo para la economía nacional y los programas sociales. Los problemas más previsibles son los que suponen la elevación probable de la tasa de interés internacional durante el próximo período y la creciente demanda de servicios públicos desde las sociedades regionales en el Perú. El debate nacional va a poner este tema en mayor relieve que el que actualmente tiene.

2.2.2 La cobertura del crédito formal

Uno de los problemas en cuya solución se avanza muy lentamente es el relativo al acceso al crédito de las PYME (pequeñas y medianas empresas) y las MYPE (microempresas y pequeñas empresas). La banca múltiple no parece estar interesada en entrar en esos mercados y al parecer ha decidido no competir en ese terreno. El actual “sobrante” de fondos en manos de los bancos no se traduce en una competencia de precios entre ellos y, al parecer, tampoco en la reducción de la importancia de los financiadores informales.

2.3 LA INSTITUCIONALIDAD ECONÓMICA

Tras las reformas institucionales de los años noventa, se han llevado a cabo diversas evaluaciones. Unas, para darles continuidad o profundizarlas en dirección de la liberalización, otras para cuestionarlas e introducir ajustes institucionales en una dirección que reintroduzca cierta intervención del Estado para darle un rumbo más consciente a la economía, otras más para que cambie la correlación de fuerzas entre las clases sociales, o entre el sector financiero y el productivo, o entre los exportadores y quienes producen para el mercado interno. La investigación debería hacer

que esos debates cuenten con la mayor información posible acerca de los costos y beneficios económicos y sociales de cada alternativa.

2.4 LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL Y EL CRECIMIENTO

El reto de la política macroeconómica es dejar de operar con restricción de demanda y con sobrante de liquidez. ¿Cómo mantener la estabilidad de las cuentas básicas y llegar a precios relativos que hagan más rentable la actividad empresarial y estimulen la inversión? Un equilibrio “de foso” no es, ciertamente, favorable para el logro de un crecimiento más rápido de la economía. El campo de las políticas monetarias y fiscales, así como las comerciales, debe ser cubierto con una mirada más explícita sobre el crecimiento.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abusada, Roberto, Fritz Du Bois, Eduardo Morón y José Valderrama (eds.)
2000 *La reforma incompleta: rescatando los noventa*. Lima, CIUP-IPE.
- Aguilar, Giovanna y Gonzalo Camargo
2004 “Análisis de la morosidad en las instituciones microfinancieras”. En Carolina Trivelli y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 199-294.
- Alarcón, Giovanna y Gastón Yalonetzky
2001 “Los efectos macroeconómicos de la privatización: un modelo”. *Apuntes. Revista de Ciencias Sociales* 48, Lima, Universidad del Pacífico, pp. 95-128.
- Alarcón, Guillermo y Eduardo Lladó
1999 “Aproximación de un nuevo agregado monetario en moneda nacional para la economía peruana”. *Estudios Económicos* 4. Lima, BCRP, pp. 119-129.

Araoz, Mercedes, José Luis Bonifaz, Carlos Casas y Fernando Gonzales Vigil
2001 *Factores limitantes de la inversión extranjera en el Perú*. Lima, CIUP-Comisión ALCA-CAF.

Armas, Adrián, Francisco Grippa, Zenón Quispe y Luis Valdivia
2001 “De metas monetarias a metas inflación en una economía con dolarización parcial: el caso peruano”. *Estudios Económicos* 7, Lima, BCRP, pp. 25-74.

Barreda, Jorge y Elmer Cuba
2000 “Los determinantes del ahorro privado en el Perú y el papel de la política económica”. *Apuntes. Revista de Ciencias Sociales* 47, Lima, Universidad del Pacífico, pp. 59-110.

Bernedo, María del Rosario y José Manuel Azañero
2003 “La Banca Central y los derivados financieros: el caso de las opciones de divisas”. *Estudios Económicos* 9, Lima, BCRP, pp. 113-148.

Berróspide, José
2002 “Fragilidad bancaria y prevención de crisis financiera en el Perú: 1997-1999”. *Estudios Económicos* 8, Lima, BCRP, pp. 11-24.

Cáceres, Elizabeth y Patricia Sáenz
2002 “Comportamiento cíclico de la economía peruana: 1980-1998”. *Estudios Económicos* 8, Lima, BCRP, pp. 183-212.

Camargo, Gonzalo y Mayko Camargo
2001 *Country Risk: An Empirical Approach to Estimate the Probability of Default in Emergent Markets*. Documento de Trabajo 197. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Carranza, Eliana, Carlos Casas y Eduardo Morón
2002 *Indicadores líderes para la economía peruana*. Documento de Trabajo 49. Lima, CIUP.

Contreras, Carlos
2003 *La teoría de la dependencia en la historia económica sobre la República*. Documento de Trabajo 216. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

- Contreras, Carlos y Manuel Glave
2002 *Estado y mercado en la historia del Perú*. Lima, Fondo Editorial de la PUCP.
- Crabtree, John y Jim Thomas (eds.)
1999 *El Perú de Fujimori*. Lima, CIUP-IEP.
- Dancourt, Óscar
2003 “Desafíos de la reactivación económica”. *Economía y Sociedad* 48, Lima, CIES, pp. 16-26.
2002 *Modelos macroeconómicos para una economía dolarizada*. Lima, Fondo Editorial de la PUCP.
1999 “Reforma neoliberal y política macroeconómica en el Perú”. *Revista de la CEPAL* 67, Santiago de Chile, pp. 49-70.
- Dancourt, Óscar y Waldo Mendoza
1999 *Los dos mecanismos de transmisión de la política monetaria en una economía dolarizada*. Documento de Trabajo 162. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.
- Dancourt, Óscar, Félix Jiménez, Waldo Mendoza, Eduardo Morón y Bruno Seminario
2004 *Modelo de análisis de políticas macroeconómicas para la economía peruana*. Lima, CIES-CIUP-PUCP.
- Del Castillo, Laureano
2000 “Derechos de propiedad y manejo de recursos”. En Trivelli, Carolina, Milton von Hesse, Alejandro Diez y Laureano del Castillo. *Desafíos del desarrollo rural en el Perú*. Serie Diagnóstico y Propuesta 2. Lima, CIES, pp. 55-74.
- Díaz, Juan José, Jaime Saavedra y Máximo Torero
2001 “Liberalización de la balanza de pagos. Efectos sobre el crecimiento, el empleo, la desigualdad y pobreza”. En Enrique Ganuza, Ricardo Paes de Barros, Lance Taylor y Rob Vos (eds.). *Liberalización, desigualdad y pobreza: América Latina y el Caribe en los 90*. Buenos Aires, PNUD-CEPAL-EUDEBA, pp. 877-937.

Diez, Alejandro

2000 “Reforma institucional”. En Trivelli, Carolina, Milton von Hesse, Alejandro Diez y Laureano del Castillo. *Desafíos del desarrollo rural en el Perú*. Serie Diagnóstico y Propuesta 2. Lima, CIES, pp. 35-54.

Eguren, Fernando

2004 “Las políticas agrarias en la última década: una evaluación”. En Remy, María Isabel, Fernando Eguren y Patricia Oliart (eds.). *Perú: El problema agrario en debate. SEPIA X*. Lima (en prensa).

Escobal, Javier y Javier Torres

2002 *Un sistema de indicadores líderes del nivel de actividad para la economía peruana*. Documento de Trabajo 39. Lima, GRADE.

Field, Erica y Máximo Torero

2004 “Diferencias en el acceso de las mujeres al microcrédito en el Perú e impacto de la tenencia del título de propiedad”. En Trivelli, Carolina y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 141-198.

Figuroa, Adolfo

2003 *La sociedad sigma: una teoría del desarrollo económico*. Lima, Fondo Editorial de la PUCP-Fondo de Cultura Económica.

2001 *Reformas en sociedades desiguales. La experiencia peruana*. Lima, Fondo Editorial de la PUCP.

Flores, Miguel

2003 “Un análisis de las intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario: 1999-2001”. *Estudios Económicos* 9, Lima, BCRP, pp. 51-72.

Galarza, Francisco, Carolina Trivelli y Javier Alvarado

2000 “Arreglos no convencionales en los mercados de créditos”. *Apuntes. Revista de Ciencias Sociales* 46, Lima, Universidad del Pacífico, pp. 49-75.

Galarza, Francisco y Javier Alvarado

2004a “Estudio del mercado microfinanciero de Huancayo”. En Trivelli, Carolina y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 371-461.

2004b “Análisis del crédito formal y no formal en el mercado de Huancayo”. En Trivelli, Carolina y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 557-626.

García Cobián, Ramón

2003 *Compleción del modelo del “overshooting” de Dornbusch*. Documento de Trabajo 222. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Iguíñiz, Javier

2003 “Transición democrática y desarrollo: ¿continuidad o cambio?”. *Economía y Sociedad* 48, Lima, CIES, pp. 7-13.

2002 *Economía y derechos sociales. Ensayos*. Lima, Instituto Bartolomé de Las Casas-CEP.

Ize, Alain

2001 “Implicancias de la dolarización parcial para el régimen de metas inflación: un análisis basado en la literatura sobre dolarización”. *Estudios Económicos* 7, Lima, BCRP, pp. 91-98.

Jiménez, Félix

2003 *Perú: sostenibilidad, balance estructural y propuesta de una regla fiscal*. Documento de Trabajo 225. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

2002 *El carácter procíclico de la política fiscal: notas sobre la ley de prudencia y transparencia fiscal*. Documento de Trabajo 215. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

2001a *Macroeconomía: enfoques y modelos*. Tomo I. Lima, Dirección Académica de Investigación de la PUCP.

2001b *Macroeconomía: enfoques y modelos. Ejercicios resueltos*. Tomo II. Lima, Dirección Académica de Investigación de la PUCP.

- 2000a *Liberalización, reestructuración productiva y competitividad en la industria peruana de los años 90*. Documento de Trabajo 183. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.
- 2000b *El modelo neoliberal peruano: límites, consecuencias sociales y perspectivas*. Documento de Trabajo 184. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.
- 1999 *Agregados macroeconómicos y contabilidad nacional*. Documento de Trabajo 168. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.
- Jiménez, Félix (comp.)
- 2000c *Ensayos sobre economía peruana*. Lima, Universidad Ricardo Palma.
- Jiménez, Félix, Giovanna Aguilar y Javier Kapsoli
- 1999 *De la industrialización proteccionista a la desindustrialización neoliberal*. Lima, CIES-Departamento de Economía de la PUCP.
- Jiménez, Renzo
- 2001 “La dolarización y sus efectos sobre la solidez del sistema financiero peruano”, *Apuntes. Revista de Ciencias Sociales* 49, Lima, Universidad del Pacífico, pp. 93-114.
- Kapsoli, Javier y Brigitt Bencich
- 2002 *Indicadores líderes, redes neuronales y predicción de corto plazo*. Documento de Trabajo 213. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.
- Lahura, Erick
- 2003 *El coeficiente de correlación y correlaciones espúreas [sic: espurias]*. Documento de Trabajo 218. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.
- Lama, Ruy
- 2002 “Administración del riesgo cambiario en el sistema bancario peruano”. *Estudios Económicos* 8, Lima, BCRP, pp. 155-181.
- Loo-Kung, Rudy y Eduardo Morón
- 2003 *Sistema de alerta temprana de fragilidad financiera*. Documento de Trabajo 57. Lima, CIUP.

Luque, Javier y Marco Vega

2003 “Usando un modelo semi-estructural de pequeña escala para hacer proyecciones: Algunas consideraciones”. *Estudios Económicos* 10, Lima, BCRP, pp. 13-39.

Mendoza, Waldo

2003 *Precios y nivel de actividad económica en una economía abierta: la oferta y la demanda agregada con tipo de cambio fijo*. Documento de Trabajo 223. Lima, PUCP.

Mendoza, Waldo y Alejandro Olivares

1999 *Flujos de capital y desempeño macroeconómico en América del Sur 1980-1999*. Lima, Dirección Académica de Investigación y Departamento de Economía de la PUCP.

Mendoza, Waldo, Ricardo Huamán y Alejandro Olivares

2000 *El modelo Mundell-Fleming: una versión intertemporal*. Documento de Trabajo 178. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Mendoza, Waldo y Ricardo Huamán

2001 *Crecimiento de una economía abierta: un marco de análisis para el Perú*. Documento de Trabajo 201. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Mendoza, Waldo, Pedro Herrera e Irma Arteaga

2003 *La dinámica de la inflación y el nivel de actividad económica en una economía abierta*. Documento de Trabajo 217. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Mendoza, Waldo y Pedro Herrera

2004 *La sostenibilidad de la deuda pública en una economía abierta*. Documento de Trabajo 230. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

2003a *La macroeconomía de una economía abierta en el corto plazo: del modelo Mundell-Fleming a la demanda agregada*. Documento de Trabajo 220. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

2003b *La macroeconomía de una economía abierta: el mercado de trabajo y la oferta agregada*. Documento de Trabajo 221. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Miller, Shirley

2003a “Métodos alternativos para la estimación del PBI potencial: Una aplicación para el caso de Perú”. *Estudios Económicos* 10, Lima, BCRP, pp. 63-101.

2003b “Estimación del pass-through de tipo de cambio a precios”. *Estudios Económicos* 10, Lima, BCRP, pp. 137-170.

Morón, Eduardo (ed.)

2000 *América Latina: el camino después de la crisis*. Lima, CIUP-PNUD-CAF.

Morón, Eduardo y Diego Winkelried

2002 “Reglas de política monetaria para economías financieramente vulnerables”. *Estudios Económicos* 8, Lima, BCRP, pp. 49-76.

Naranjo, Martín

2001 *Provisiones bancarias dinámicas: evaluación de su viabilidad para el caso peruano*. Documento de Trabajo 51. Lima, CIUP.

Ochoa, Enrique y Jorge Lladó

2003 “Modelos de indicadores líderes de actividad económica para el Perú”. *Estudios Económicos* 10, Lima, BCRP, pp. 103-136.

Ormeño, Arturo

2002 “Balance estructural y la política fiscal en el Perú: 1990-2002”, *Apuntes. Revista de Ciencias Sociales* 50, Lima, Universidad del Pacífico, pp. 81-90.

Parodi, Carlos

2000 *Perú 1960-2000: políticas económicas y sociales en entornos cambiantes*. Lima, CIUP.

Pascó-Font, Alberto y Jaime Saavedra

2001 *Reformas estructurales y bienestar. Una mirada al Perú de los 90s*. Lima, GRADE.

Pereyra, Carlos y Zenón Quispe

2002 “¿Es conveniente una dolarización total de una economía parcialmente dolarizada?”. *Estudios Económicos* 8. Lima, BCRP, pp. 25-47.

Pereyra, José Luis

2003 “Sostenibilidad de la política fiscal: una simulación de la restricción presupuestaria”. *Estudios Económicos* 9, Lima, BCRP, pp. 41-50.

Portocarrero M., Felipe, Carolina Trivelli y Javier Alvarado

2002 *Microcrédito en el Perú: Quiénes piden, quiénes dan*. Serie Diagnóstico y Propuesta 9. Lima, CIES.

Portocarrero M., Felipe y Guillermo Byrne

2004 “Estructura de mercado y competencia en el microcrédito”. En Carolina Trivelli y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 49-139.

Portocarrero M., Felipe y Álvaro Tarazona

2004 “Determinantes de la rentabilidad en las cajas rurales de ahorro y crédito”. En Carolina Trivelli y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 295-367.

Rebosio, Guillermo y Enrique Rodríguez

2001 *Ingreso campesino y compras estatales de alimentos en el Perú*. Lima, CIES-CEDEP.

Rossini, Renzo

2001 “Aspectos de la adopción de un régimen de metas de inflación en el Perú”. *Estudios Económicos* 7, Lima, BCRP, pp. 11-23.

Rozenberg, Arnoldo

2000a *Efectos de la crisis económica y financiera internacional, de 1997 a 1999, en la balanza de pagos en el Perú*. Documento de Trabajo 186. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

2000b *La balanza de pagos: instrumento de análisis y política económica*. Documento de Trabajo 190. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Sheahan, John

2001 *La economía peruana desde 1950: buscando una sociedad mejor*. Lima, IEP.

Stone, Mark

2001 “Aspectos prácticos de la adopción de un esquema de metas inflación en economías emergentes: posibles implicancias para el Perú”. *Estudios Económicos* 7, Lima, BCRP, pp. 99-112.

Teivainen, Teivo

2000 *Enter Economy, Exit Politics. Transnational Politics of Economicism and Limits to Democracy in Peru*. Helsinki, The Finnish Political Science Association.

Torres, Jorge

2003 *Clusters de la industria en el Perú*. Documento de Trabajo 228. Lima, Departamento de Economía de la PUCP.

Trivelli, Carolina

2004 “Visión de conjunto. A manera de introducción”. En Carolina Trivelli y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 19-44.

2001 *Crédito agrario en el Perú. ¿Qué dicen los clientes?* Serie Diagnóstico y Propuesta 4. Lima, CIES-IEP.

2000 “Financiamiento”. En Trivelli, Carolina, Milton von Hesse, Alejandro Diez y Laureano del Castillo. *Desafíos del desarrollo rural en el Perú*. Serie Diagnóstico y Propuesta 2. Lima, CIES, pp. 83-110.

Trivelli, Carolina, Milton von Hesse, Alejandro Diez y

Laureano del Castillo

2000 *Desafíos del desarrollo rural en el Perú*. Serie Diagnóstico y Propuesta 2. Lima, CIES.

Trivelli, Carolina y Milton von Hesse

2000 “Provisión de bienes públicos”. En Trivelli, Carolina, Von Hesse, Diez y Del Castillo (2000), pp. 75-82.

Trivelli, Carolina y otros

2004 *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 19-44.

Vásquez, Fernando y Rita Mesías

1999 “Ciclos económicos, políticas y reglas fiscales”. *Estudios Económicos* 5, Lima, BCRP, pp. 105-122.

Vega, Marco

2003 “Reportando la distribución de la proyección de inflación”. *Estudios Económicos* 10, Lima, BCRP, pp. 41-62.

Vega-Centeno, Máximo

2003 *El desarrollo esquivo: intentos y logros parciales de transformaciones económicas y tecnológicas (1970-2000)*. Lima, Fondo Editorial de la PUCP.

Venero, Hildegardi y Johanna Yancari

2004 “La demanda potencial de microcrédito en Huancayo”. En Carolina Trivelli y otros. *Mercado y gestión del microcrédito en el Perú*. Lima, CIES-GRADE-CEPES-IEP, pp. 463-556.

Von Hesse, Milton

2000 “Aspectos macroeconómicos”. En Trivelli, Carolina, Von Hesse, Diez y Del Castillo (2000), pp. 23-34.

Winkelried, Diego

2003 “Hacia una meta explícita de inflación: anticipando la inflación en el Perú”. *Estudios Económicos* 9, Lima, BCRP, pp. 11-40.

Wise, Carol

2003 *Reinventando el Estado: estrategia económica y cambio institucional en el Perú*. Lima, CIUP.

Zegarra, Luis Felipe

1999 “Causas y consecuencias económicas de la corrupción. Un análisis teórico y empírico”. Documento de Trabajo 35. Lima, CIUP.