DOS AÑOS DE GOBIERNO DE ALAN GARCÍA: ¿UN RETORNO AL PASADO?

Félix Jiménez
Economista Ph. D. Profesor Principal de la PUCP

Cuando Alan García inició su segundo gobierno, la economía peruana crecía sostenidamente con superávit en sus cuentas externas, con acumulación de reservas internacionales, con baja inflación, con un mercado financiero en franco proceso de desdolarización y con un mercado de capitales en soles que, impulsado por un dinámico mercado de deuda pública interna, hacía más competitivo el mercado crediticio.

En suma, Alan García heredó una economía menos vulnerable a los choques externos, debido básicamente al drástico cambio introducido en las políticas monetaria, cambiaria, financiera y de endeudamiento público. El mérito del gobierno de Toledo fue no haber bloqueado estos cambios, no obstante que no provenían del libreto neoliberal.

Precisamente estas modernizaciones en la política macroeconómica fueron pervertidas en los dos años de este gobierno, lo que ha causado una tendencia al déficit externo y a la generación de presiones inflacionarias por el lado de la demanda En el primer trimestre de este año, se registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2,2% del PBI y la inflación de 7,02%, anualizada al mes de junio, ha incrementado la pobreza hasta llegar al nivel del año 2006.

El retorno al pasado

Durante el gobierno de Toledo, la tasa de crecimiento económico promedio anual fue explicada tanto por la demanda interna (86,5%) como por la demanda externa neta de importaciones (13,5%). Durante la última mitad del siglo XX, los períodos de crecimiento económico siempre fueron acompañados con déficit externo e inflación. Esto cambió radicalmente con el gobierno de Toledo: por primera vez en la historia moderna del país, el crecimiento del PBI fue acompañado con baja inflación y crecientes superávits comercial y en la cuenta corriente de la balanza de pagos (véase el cuadro 1).

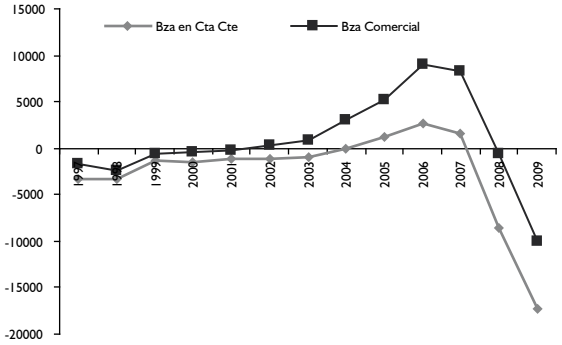
Cuadro 1
Contribución al Crecimiento del PBI Real
En puntos porcentuales

	2001-2006	2006-2008
1. Demanda interna	**4,5**	**10,9**
Gasto privado (a+b)	4,0	9,4
a. Consumo privado	2,9	4,8
b. Inversión privada[1/]	1,0	4,7
Gasto público (c+d)	0,5	1,4
c. Consumo público	0,4	0,7
d. Inversión pública	0,1	0,8
2. Demanda externa neta (e-f)	**0,7**	**-2,3**
e. Exportaciones	1,9	1,3
f. Importaciones	1,2	3,6
3. Producto bruto interno[2/]	**5,2**	**8,6**

1/ Incluye Variación de Existencias
2/ Anualizado al segundo trimestre

Las políticas neoliberales y antinacionales aplicadas por el actual régimen de Alan García cambiaron este estilo de crecimiento. El crecimiento del PBI de 8,6% promedio anual en sus dos años de gobierno fue resultado exclusivamente de la expansión de la demanda interna. La demanda externa neta, en lugar de contribuir al crecimiento del PBI, le restó impulso debido a la masiva penetración de importaciones y a la desaceleración de las exportaciones (véase el gráfico 1).

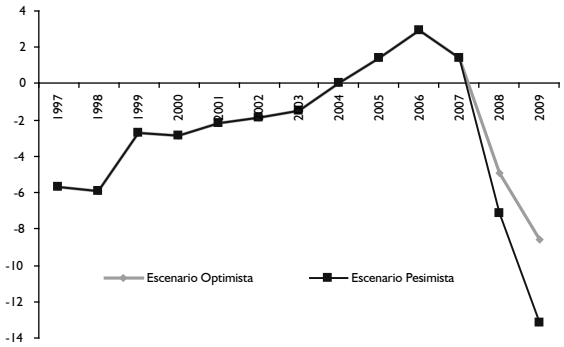
Gráfico 1
Balanza Comercial y Balanza en Cuenta
Corriente, con proyecciones para 2008-2009
En millones de dólares



Pero no fue el aumento (ineficiente) de la inversión pública ni su política fiscal procíclica la principal causa de la expansión de la demanda interna. Solo 16,7% del crecimiento del PBI de estos dos últimos años se explica por el gasto público (y solo 9,5% por la inversión pública).

La principal causa de dicha expansión fue el gasto privado en consumo e inversión. Si a este gasto les descontamos las importaciones, la demanda interna del sector privado explica 68% del crecimiento del PBI. Por otro lado, las exportaciones únicamente explican 15,3%. En el gobierno de Toledo, las exportaciones explicaban 36,5% del crecimiento económico.

Gráfico 2
Balanza en Cuenta Coriente
En porcentaje del PBI



Alan García nos está conduciendo peligrosamente al pasado. Este año terminará con un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente a 5% del PBI, si las importaciones continúan creciendo al ritmo actual de más de 50% por año y si no se agudiza la recesión internacional ni caen abruptamente los términos de intercambio. Si ocurriera esto último, el déficit en la cuenta corriente bordearía 7% del PBI (véase el gráfico 2). Recuérdese que el déficit de 5,9% del PBI registrado en el año 1998 generó fuga de capitales, un aumento significativo del tipo de cambio y una prolongada recesión.

Que no se culpe a los factores externos

La recesión internacional y el alza reciente de los principales insumos de los alimentos solo están exacerbando los efectos de las políticas macroeconómicas de este gobierno. El tipo de cambio real se contrajo hasta niveles registrados durante el fujimorato, básicamente porque el presidente del BCR anunció varias veces su adhesión a una mayor flotación cambiaria, generando con ello la especulación contra el dólar.

A la caída del tipo de cambio, que encareció las exportaciones y abarató las importaciones, se le adicionaron rebajas arancelarias (diciembre de 2006, octubre de 2007 y marzo de 2008) y medidas que, al estimular el aumento de los pasivos externos del sistema bancario, incrementaron notablemente el crédito en moneda extranjera. Estas son las razones del crecimiento espectacular de las importaciones y de los consecuentes déficits comercial y en la cuenta corriente que se registrarán en el presente año.

El directorio del BCR es responsable de la caída del tipo de cambio, del aumento del crédito en moneda extranjera, y también del aumento del margen de fluctuación del tipo de cambio, por haber convenido en ampliar a 30% el límite de las inversiones de las AFP al exterior. Este directorio, además, ha envilecido el esquema de la política monetaria basada en metas de inflación, mezclando extrañamente los encajes y la tasa de interés de referencia para combatir el repunte inflacionario. Por primera vez después de seis años de aplicación de dicho esquema, las expectativas inflacionarias están notoriamente alejadas de la meta de inflación. En resumen, ha aumentado la vulnerabilidad financiera de la economía y el BCR está perdiendo credibilidad.

Las alternativas de política

La política monetaria sigue siendo expansiva. El crédito en moneda nacional al sector privado creció, en el último año, en cerca de 49%. Este crédito y el denominado en moneda extranjera aumentaron en aproximadamente seis puntos del PBI. Estos son los responsables del incremento de la demanda interna del sector privado.

Esta demanda —que representa 109,3% del crecimiento anual del PBI— es la que hay que frenar mediante la contracción radical del crédito en moneda extranjera, utilizando encajes para reducir los pasivos externos del sistema bancario. Así se bajaría la presión inflacionaria y el crecimiento de las importaciones.

Con el mismo propósito de evitar la crisis del sector externo, el MEF debe aplicar una sobretasa arancelaria temporal a las importaciones y el BCR debe volver a utilizar eficientemente su regla de intervención esterilizada para evitar caídas abruptas del tipo de cambio real.

Para combatir los efectos inflacionarios netos del aumento del tipo de cambio y de la sobretasa arancelaria, la autoridad monetaria debe recuperar credibilidad cuidando escrupulosamente el sistema de metas de inflación, con el fin de volver a anclar las expectativas. La

tasa de interés de referencia debe aumentar de forma tal que, por lo menos, se mantenga constante la tasa de interés real.

Por ultimo, hay que iniciar la implementación de un sistema tributario más progresivo, introduciendo un impuesto a las remesas de utilidades de las empresas transnacionales. Esta medida permitiría guardar pan para mayo y serviría además para evitar la crisis del sector externo, porque bajaría el déficit del rubro renta de factores de la balanza de pagos, que asciende aproximadamente a 8% del PBI.

En ningún caso deben frenarse las inversiones públicas. Estas inversiones (en educación, en salud, en infraestructura) son necesarias para desarrollar mercados internos en las regiones de la sierra y la selva, y para avanzar en la integración económica y social del país. ■

PÁGINAS
centro de estudios y publicaciones
No 211, Septiembre 2008

Felipe Zegarra: **Preocupación por el futuro del Perú**

Eduardo Arens, sm: **¿Entiendes lo que lees? La Biblia, entre la ilustración y el fundamentalismo**

Gonzalo Gamio Gehri: **Transición política y recuperación pública de la memoria**

Edmundo Murrugarra Florián: **Descolonizar para hermanar**

Rolando Pérez: **Discursos y empoderamientos de la religión mediatizada. A propósito del Te Deum evangélico peruano**

Luis Jaime Cisneros, Manuel Díaz Mateos, sj, Brian Pierce, op, Consuelo de Prado, op: **Libertad y esperanza. A Gustavo Gutiérrez por sus 80 años. Panel de presentación**

Gisela Ortiz: **Podrán matar las flores, pero nunca las cantutas. Acción de gracias**

Gastón Garatea sscc: **Lo que me ha tocado vivir en el Congo**

Juan Dumont Chauffour: **Homilía. Eucaristía en el "Día del maestro"**

Luis Llontop: **Asamblea Mundial del MIIC en Nairobi**

Hilda Araujo Camacho: **Los Andes y las poblaciones altoandinas. Regionalización y descentralización**

Mensaje de Benedicto XVI a los participantes en la Cumbre de la FAO

Mons. Pedro Ricardo Barreto sj: **Dios y el Perú nos llaman a construir la esperanza. Homilía de Fiestas Patrias**

Conferencia de Superiores Mayores de Religiosos del Perú: **Comunicado**

Mons. Alvaro Ramazzini Imeri: **La dramática situación de los migrantes**

Martín Sanchez Padilla: **Doce años del Festival de Cine de Lima**

TESTIMONIOS, DOCUMENTOS, RESEÑAS.