



La Economía Peruana y la Globalización Aportes y Comentarios Actualizados

Arnoldo Rozenberg
Profesor e Investigador Principal
CENTRUM Católica

Tabla de Contenidos

Lista de Tablas	xi
Lista de Figuras	xii
Lista de Siglas	xiii
Presentación	xvii
Capítulo 1: Microeconomía y Economía Empresarial	1
El Rol del Economista de Empresas en el Perú	3
Concepto, Cálculo y Pronóstico de la Demanda.....	4
Costos Económicos y Costos Contables	7
Los Costos e Ingresos Derivados de la Toma de Decisiones Empresariales.....	10
Los Costos del Riesgo e Incertidumbre.....	12
El Análisis del Valor Presente y la Incertidumbre	14
Estructura y Comportamiento de los Mercados de Productos.....	17
El Oligopolio y la Competencia Monopolística.....	22
Los Precios de los Nuevos Productos.....	25
Los Monopolios Naturales	28
La Privatización de Petroperú.....	30
El Mercado de los Combustibles.....	33
Participación Ciudadana en Telefónica: ¿Falta de Transparencia o Intereses Cortoplacistas?	35
No al Subsidio de las Tarifas Eléctricas	36
Los Cambios Tecnológicos y los Niveles de Empleo	38
Las Recientes Experiencias con el Desempleo y el Subempleo Estructural	40
Capítulo 2: Macroeconomía y Política Económica	43
¿Son Confiables las Cifras del PBI?.....	45
La Postergación de las Cifras del PBI	48
Conceptos Básicos del Dinero y la Liquidez	50
El Tipo de Cambio y el Mercado de Divisas	53
Las Operaciones en el Mercado de Divisas	57
Las Inversiones en Depósitos de Divisas.....	60
La Especulación Bursátil y Financiera	62
La Política Monetaria del Banco Central de Reserva	64
La Tasa de Interés Como Instrumento Monetario	66
¡Baja Inflación, Altos Intereses!.....	69
¿Podemos Desdolarizar la Economía Peruana? (1/3).....	71
¿Podemos Desdolarizar la Economía Peruana? (2/3).....	73
¿Podemos Desdolarizar la Economía Peruana? (3/3).....	75

La Remonetización, la Recuperación de la Paridad Cambiaria y el Incremento de la Productividad.....	78
El Fortalecimiento del Dólar y Sus Efectos en la Economía Peruana.....	80
La Estabilización del Dólar y Sus Efectos en la Economía Peruana.....	82
Mentalmente Dolarizados	83
Capítulo 3: La Balanza de Pagos, Comercio Exterior y Finanzas Internacionales	87
La Balanza de Pagos (1/3).....	89
La Balanza de Pagos (2/3).....	91
La Balanza de Pagos (3/3).....	93
El Déficit en Cuenta Corriente y la Promoción de las Exportaciones.....	95
La Reorientación del Sector Externo de la Economía Peruana.....	99
El Déficit en Cuenta Corriente a Mediano y Largo Plazo.....	102
La Necesidad de un Fondo Financiero de Promoción de las Exportaciones	104
El Estado y el Financiamiento de las Exportaciones.....	106
¿En Qué Quedaron las Negociaciones con la CAF?.....	109
El Enfriamiento de la Economía Peruana y las Expectativas Racionales de los Agentes Económicos....	111
El <i>Flat Tax</i> del Doctor Boloña Behr.....	113
La Política Arancelaria y el Arancel Externo Común.....	115
Gobierno No Cambiará Su Política Arancelaria con el Grupo Andino.....	117
El Retiro del Perú del Grupo Andino.....	119
Las Nuevas Medidas Arancelarias del Gobierno.....	121
El Comunicado de la SNI el Día Internacional del Trabajo	123
¿Conviene un Retiro Definitivo del Perú del Grupo Andino?	125
Competitividad y el ACE con Chile.....	126
El Perú Permanecería en la Comunidad Andina.....	129
La Estructura de las Exportaciones Peruanas	132
La Estructura de las Importaciones Peruanas.....	136
La Actividad Turística y la Balanza de Pagos	139
Las Empresas Multinacionales y la Globalización.....	142
El Atraso Cambiario y las Exportaciones	143
Impacto del ALCA en el Sector Productivo	146
El Tipo de Cambio y los Exportadores.....	148
Devaluación e Inflación: ¿Dilema del BCRP? (1/2).....	150
Devaluación e Inflación: ¿Dilema del BCRP? (2/2).....	151
La Depreciación del Tipo de Cambio, ¿un Hecho Consumado?	153
Capítulo 4: Política Económica Gubernamental y Gremios Empresariales.....	157
La Deuda Empresarial al Estado y el IPC.....	159
Viabilidad del Régimen de Fraccionamiento Especial de la Deuda Tributaria.....	161
Problemas con el Fraccionamiento Tributario.....	162
Los Costos de la Política del Gobierno	164

El Fundamentalismo Económico en el Perú	166
El Ministerio de Economía y los Gremios Empresariales	167
El Costo Económico y Social de la Inestabilidad Política	169
La Necesidad de Transparencia Económica	171
El Llamado de la CONFIEP al Gobierno	173
El Mensaje Presidencial de Fiestas Patrias.....	174
Continuando con el Mensaje Presidencial	176
El Crecimiento de la Economía Peruana: ¿Demasiado Optimismo?	178
Las Declaraciones del Representante del Banco Mundial	180
Resultados de la CADE 97	182
¿Un Nuevo Liderazgo Empresarial?	183
Los Universitarios y la Carta de Intención al FMI	185
Transparencia Económica.....	187
Nuevamente el Debate de los Sobrecostos	188
ADEX: Definiendo Sobrecostos.....	190
Promover las Industrias de Mayor Valor Agregado y Empleo	192
Qué Esperamos del Mensaje Presidencial de Fiestas Patrias.....	193
Capítulo 5: El Impacto de la Crisis Asiática	197
La Volatilidad Bursátil Globalizada	199
Secuelas de la Volatilidad Bursátil.....	201
La Economía Peruana y los Efectos “Dragón” y “Samba”	202
Perspectivas de la Economía Peruana en 1998	204
Efectos de la Crisis Asiática.....	206
El Fenómeno de El Niño y la Crisis Asiática.....	207
Las Expectativas y las Bolsas de Valores	209
El Euro, Futura Reserva Internacional.....	211
La Reserva Federal y el Apoyo al Yen	213
Medidas Monetarias del BCRP y la SBS	214
La Difícil Coyuntura Interna y Externa de la Economía Peruana.....	216
La Crisis Financiera Mundial y la Inercia Gubernamental	218
¿Cómo Compensar los Efectos de la Crisis? (1/2).....	219
¿Cómo Compensar los Efectos de la Crisis? (2/2).....	221
Las Devaluaciones en Latinoamérica.....	222
Baja Inflación y Deflación, Dolarización y Remonetización	224
La Crisis Mundial y la Ausencia de Medidas Concretas	226
El Futuro de la Economía Peruana en un Mundo Globalizado.....	227
Capítulo 6: Periodo del Gobierno Transitorio.....	231
Combatiendo la Incertidumbre Económica (1/2).....	233
Combatiendo la Incertidumbre Económica (2/2).....	234

Planes Estratégicos Sectoriales	236
Los Costos de la Corrupción	237
Élites Empresariales y Corrupción	238
¿Statu Quo, Dolarización Total o Desdolarizar?	240
Mercado Local de Capitales	241
Modelo Económico Corrupto	242
Las Expectativas Negativas	243
Hacia la Reactivación Económica	244
Aranceles y Competitividad.....	246
Efectos de la Crisis Externa en la Balanza de Pagos del Perú.....	247
La Política Económica y la Crisis Externa de 1997-1999.....	248
Sobrecostos No Estimados	249
El Mercado de Valores Peruano.....	251
Confianza, Reactivación y Empleo	252
La Transición Económica.....	253
Hay Que Aprovechar la Oportunidad.....	254
Capítulo 7: Relaciones Económicas con China y los Estados Unidos, 2006-2007	257
Problemas de Billones y Trillones.....	259
Perspectivas del Comercio Peruano-Chino	261
Negociemos un TLC Perú-China en Mejores Condiciones.....	262
El Peligro del Déficit Externo de los Estados Unidos	264
Desaceleración o Recesión de la Economía de EE. UU.....	265
Tiempos de un Dólar Débil	266
Perspectivas de un TLC con China.....	268
Tío Sam, Tu Banquero Te Atenderá Ahora.....	269
Capítulo 8: Repercusiones de la Crisis Financiera y Económica Global en el Sector Externo del Perú....	273
Introducción.....	275
Orígenes y Evolución de la Crisis Financiera Internacional	277
Impactos de la Crisis en el Sector Externo de la Economía Peruana	286
Conclusiones y Recomendaciones.....	294
Referencias.....	297

Presentación

El objetivo central de esta publicación académica, de índole económica y financiera, es proporcionar un análisis crítico del devenir de la economía peruana y de su inserción en la economía global desde inicios de los años noventa. Debemos ser conscientes de que, durante este periodo, se han colocado los cimientos para iniciar el proceso de modernización de la economía peruana, y se ha optado por un modelo económico de libre mercado integrado a la economía mundial. Actualmente, el Perú está transitando por la etapa inicial de este proceso, pero aún falta que se den las reformas de segunda generación, necesarias para lograr el crecimiento y desarrollo económico sostenido e integrador que todos anhelamos.

Por consiguiente, no debe tomarse este libro como una simple recopilación de mis aportes y comentarios anteriormente publicados en la prensa escrita (el diario *Gestión*). En calidad de valor agregado, se han incluido conceptos y contenidos generales de teoría económica y aplicada a varios de estos artículos anteriormente publicados. También se han añadido varios comentarios de actualización de los hechos estilizados y analizados en los aportes publicados, así como el complemento de cifras estadísticas y figuras explicativas de los contenidos.

Todo esto se ha hecho con el propósito de enriquecer, desde una perspectiva académica, los artículos de divulgación económica y los comentarios críticos de política económica publicados anteriormente, para facilitar el análisis, así como la comprensión de lo acontecido en la economía peruana y mundial durante el periodo 1996-2009. Por ello, se han incluido también contenidos recientes sobre la grave crisis financiera y económica mundial que ha venido afectando a los países industrializados y en desarrollo, incluso al Perú.

Este esfuerzo académico se hace con el fin de ofrecer a estudiantes, profesores, investigadores, empresarios y lectores interesados una visión retrospectiva que actualiza mis publicaciones de hace ya 15 años. Teniendo esto en mente, y para contribuir como nexo de actualización de muchos de los artículos publicados, se incluye, en el último capítulo del libro, un documento reciente sobre los impactos de la reciente crisis financiera y económica mundial en el sector externo de la economía peruana.

En esta recopilación, el énfasis de una buena sección de los contenidos recae en los lazos umbilicales existentes entre la economía nacional y las economías industrializadas y emergentes, con las que el país tiene vínculos comerciales y financieros, sobre todo, desde principios de la década pasada, cuando el Gobierno peruano optó por aplicar un modelo de economía de libre mercado, que permitió una rápida apertura económica a los mercados externos, con el fin de crecer y desarrollar más rápido su economía.

El libro está dirigido, en primer término, al público universitario: profesores, investigadores y estudiantes (del nivel pregrado y posgrado) de las especialidades de economía, administración de empresas, finanzas y disciplinas sociales afines. Por consiguiente, puede utilizarse para lecturas básicas o complementarias de cursos de economía (micro y macroeconomía, economía

y finanzas internacionales) y seminarios de economía peruana. Los artículos y comentarios aquí recopilados pueden ser de gran utilidad para los profesores de estas asignaturas, que requieran material de lecturas sobre aspectos económico-financieros y de política económica relacionados con los problemas centrales de la economía peruana, en especial desde mediados de 1990 hasta el presente.

Igualmente, los empresarios encontrarán de interés muchos comentarios de política y crítica económica, donde se analizan diversas propuestas e iniciativas sobre problemas de los sectores productivos y los gremios empresariales del país durante el periodo analizado (y que pueden ser aún relevantes). Por ejemplo, aspectos vinculados con la productividad y competitividad de nuestros productos, los sobrecostos internos existentes, la promoción de las exportaciones, el crecimiento y el desarrollo económico, etc. A propósito, desde hace más de una década, el estatus de los gremios empresariales fue evolucionado de una posición de mayor dependencia del Gobierno a una más independiente, sólida y de reconocimiento. Este nuevo rol de los empresarios es parte del proceso de modernización que ha venido experimentando la economía peruana, que se ha caracterizado por su mayor crecimiento sostenido del PBI hasta el presente, salvo el año 2008, por la crisis mundial reciente.

En esta publicación, se han recopilado 127 aportes y comentarios económicos y algunos de índole política publicados en *Gestión*, primer diario de economía y negocios del Perú, durante tres periodos: 101 publicados entre el 2 de mayo de 1996 y el 22 de octubre de 1998, 18 más entre el 5 de febrero y el 25 de junio de 2001, y los 8 restantes en el bienio 2006-2007. En su capítulo final, el libro incluye un trabajo de investigación reciente de gran interés sobre la coyuntura económica internacional, "Repercusiones de la crisis financiera y económica global en el sector externo del Perú". Asimismo, se han corregido los errores de gramática y estilo de los escritos originales publicados en el diario *Gestión*. También se han incluido los párrafos que fueron omitidos en mis publicaciones en las páginas de Opinión del diario, por las limitaciones de espacio existentes en la prensa escrita.

Se ha organizado el libro en ocho capítulos y se han agrupado los artículos por áreas de estudio de la economía, la política económica y los aspectos empresariales, aplicados a la realidad peruana e internacional. Asimismo, se ha tratado de mantener cierta coherencia entre las fechas de publicación y los contenidos de divulgación de conocimientos y comentarios de opinión crítica. Puesto que los contenidos han sido agrupados por campos de estudios o temas específicos, el público lector puede leer el libro en forma secuencial o solo aquellos capítulos o artículos que le interesen más. Se les sugiere a los profesores interesados en este material académico, aplicado a los mercados reales, revisar la lista de los contenidos de cada uno de los capítulos del libro que estén vinculados con sus cursos para utilizarlos en sus clases como material de lectura o de discusión.

En el primer capítulo, "Microeconomía y Economía Empresarial", se incluyen 16 artículos sobre los conceptos básicos y aplicados de la demanda y oferta en los mercados de bienes y servicios. Por ejemplo, el tema de cómo estimar y pronosticar la demanda actual y futura en los mercados reales; así como el diferenciar los costos económicos y contables, e interpretar

los costos e ingresos incrementales derivados de la toma de decisiones empresariales, bajo condiciones de incertidumbre en el análisis económico. Siguen varios contenidos y figuras ilustrativas sobre las características, estructuras y el comportamiento de los cuatro modelos de mercado clásicos (competencia perfecta, monopolio, oligopolio y competencia monopolística), así como el problema de cómo fijar los precios en la práctica y cuando se lanzan nuevos productos al mercado. Este capítulo también tiene varios comentarios críticos sobre la privatización de empresas estatales, como PETROPERÚ, y el mercado de los combustibles, Telefónica del Perú y el proceso de participación ciudadana de estas acciones, subsidios a las tarifas eléctricas, y aspectos vinculados al empleo y los cambios tecnológicos.

El segundo capítulo, “Macroeconomía y Política Económica”, consta de 17 publicaciones, y contiene diversos tópicos, tales como el cálculo de PBI (el indicador más representativo del crecimiento económico) y el problema de su actualización (al nuevo año base: 1994), cuya publicación sufrió un retraso deliberado por un manejo político en vísperas de la segunda reelección del presidente Alberto Fujimori. También se presentan conceptos básicos sobre la moneda y la liquidez, los mercados de divisas, las inversiones en bolsa, aspectos de la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) vinculados con la inflación, la tasa de interés y la dolarización parcial del sistema financiero peruano –ampliamente tratado aquí–, que limita la efectividad de la política monetaria y los instrumentos monetarios del BCRP.

El tercer capítulo, “La Balanza de Pagos, Comercio Exterior y Finanzas Internacionales”, es posiblemente el más desarrollado y especializado de esta publicación. Consta de 29 artículos y comentarios sobre tópicos de balanza de pagos, su contabilidad, equilibrio y políticas económicas orientadas a corregir sus desequilibrios, etc. Se cubren otros temas específicos, como el déficit de cuenta corriente, la promoción de las exportaciones y el turismo receptivo. Se incluyen aportes críticos sobre los avances y retrocesos de la economía peruana durante la segunda parte de la década de 1990, y las medidas de política comercial que pueden incentivar el crecimiento de la economía vía las exportaciones de productos no tradicionales. Varios comentarios se refieren a los avatares de la integración hemisférica (ALCA) y subregional con el Pacto Andino (hoy la CAN). También están presentes varios comentarios sobre la evolución y política arancelaria de las importaciones, la propuesta de implantar un *flax tax* (impuesto plano), el fracaso en las negociaciones del arancel externo común de la CAN, la estructura de las exportaciones e importaciones peruanas, los problemas del tipo de cambio y el atraso cambiario del nuevo sol. En este capítulo, se han incluido muchos comentarios de actualización y estadísticas de los artículos y comentarios publicados en años anteriores.

El cuarto capítulo, “Política Económica Gubernamental y Gremios Empresariales”, incorpora 21 comentarios sobre la política económica y las normas implantadas durante la presidencia de Alberto Fujimori, derivadas del cambio de modelo económico y de su impacto en el sector empresarial (a principios de los noventa). Este cambio dio lugar a nuevas disposiciones tributarias y de comercio, que modificaron las reglas de juego anteriores.