

ARCE, Moisés. *El fujimorismo y la reforma del mercado en la sociedad peruana*. Lima: IEP, 2010. 234 pp.

El libro del profesor Moisés Arce brinda una importante mirada desde las ciencias políticas al período de reformas económicas que se dio en la década pasada y que determina las opciones de política económica que se dan en la actualidad. Considero que el libro es muy valioso para entender cómo se da el proceso de reformas, un aspecto descuidado por los economistas pero que tiene suma importancia para entender el cambio institucional asociado a las políticas económicas.

En lo que sigue trataremos de describir el objeto de análisis del libro, las conclusiones a las que arriba, la metodología que utilizó para el análisis efectuado y una opinión acerca de las ausencias que observamos en el libro, que sin embargo, como concluimos no desmerecen el valor que como propuesta de investigación contiene.

La interacción entre los actores estatales y los sociales constituye, según el autor, el núcleo de su investigación que busca explicar la permanencia en la orientación de las políticas económicas orientadas a brindar un mayor rol a los mercados. Las preguntas que guían su trabajo (introducción) y que buscan ser respondidas a través del marco teórico y metodológico (capítulo 1) son: (i) ¿cómo los intereses sociales se ven afectados por las reformas de mercado?, (ii) ¿quién gana y quién pierde con las reformas neoliberales?, (iii) ¿qué nuevos actores sociales que surgen?, y (iv) ¿cuáles son los efectos retroalimentadores originados por los procesos de reforma?

De acuerdo al autor, la política neoliberal se expresó en variadas formas de políticas económicas que afectaban y beneficiaban a diversos grupos, en consecuencia, el analizar por qué algunas políticas permanecieron y otras no, es una pregunta relevante. En ese sentido, el autor analiza las políticas que reformaron el sistema tributario, el sistema previsional y la reforma del gasto social (FONCODES y los CLAS) bajo un esquema de análisis similar, de tal manera de permitir encontrar factores diferenciadores que permitan responder la pregunta fundamental.

En el análisis de los cuatro casos, el autor pone a prueba su esquema de análisis que permita explicar el por qué ciertas reformas funcionaron y otras no, y esto está asociado a la concentración de los beneficios (o costos) junto a costos (o beneficios) difusos.

El autor concluye que aun en aquellos casos donde las políticas de reforma de mercado parecen estar bien aisladas y altamente centralizadas, en el caso particular peruano, las elites empresariales han podido influenciar en el proceso de elaboración de las políticas y obtener concesiones negociando directamente con los ministros, y esto fue posible por la debilidad institucional expresada en la fragilidad del Congreso y en la crisis de los partidos políticos.

La segunda conclusión a la que arriba el autor es el hecho que la activa participación de la tecnocracia en el diseño de las políticas de reforma de mercado no facilita la sostenibilidad

de dichas reformas para lo cual muestra como evidencia el relativo retraso que se observó en el proceso de reformas en la segunda mitad de la década de los años noventa.

La tercera conclusión se refiere al hecho que la sostenibilidad de las reformas económicas podría requerir de instituciones democráticas que eviten la centralización en el diseño de las políticas y evitar las acciones arbitrarias del Ejecutivo.

Para la metodología, el autor utiliza extensivamente información estadística asociada a los casos de estudio determinados de acuerdo a la metodología que utiliza y que busca comparar las distintas reformas sobre la base de criterios tales como que el impacto de la reforma conduce a costos (beneficios) concentrados (difusos), si existe una identificación de ganadores potenciales como resultado de la reforma, asimismo si existen perdedores potenciales.

La comparación de políticas requiere identificar cuál fue la respuesta social a la reforma; esto es, hubo oposición, indiferencia social u otra manifestación; y para medir el proceso de retroalimentación, la metodología también evaluaba si como resultado de la reforma surgían nuevas organizaciones u otro tipo de actividades asociativas.

Finalmente, sobre la base de este esquema taxonómico que el autor diseña para la evaluación de las políticas de reforma de mercado, se llega a la determinación del resultado de la política; esto es, si se profundiza (o debilita) o si hay una aplicación parcial de la reforma.

Un problema que encuentro difícil de salvar en el análisis de Arce es el hecho que no toma en cuenta explícitamente el contexto en el cual se desarrolla su análisis de las políticas de mercado. Dicho de otro modo: cuando se dan las reformas económicas a inicios de los años noventa, el Perú estaba quebrado económicamente, financieramente y al borde de ser derrotado por el terrorismo, lo cual explica la enorme debilidad institucional que se observaba en ese entonces.

Esta situación explica las nulas posibilidades de competencia que otras opciones de política económica pudieran haber presentado con las que se llevaron a cabo; simplemente no había opciones.

Fujimori aplicó el primer conjunto de políticas recomendadas por el Consenso de Washington a pesar de que él hubiera preferido aplicar otras distintas. Las políticas de estabilización y de mercado que se aplicaron contaron con el apoyo financiero y técnico de los organismos internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano. De hecho, esto explica la reticencia que Fujimori experimenta en la segunda mitad de la década de los años noventa al no tomar la «decisión política» de continuar con las reformas de segunda generación como era la reforma del Estado.

En ese sentido, Fujimori como cualquier político evaluó sus perspectivas de continuar en el poder a través de mecanismos electorales, para lo cual necesitaba construir una base social de apoyo sobre la base de la discrecionalidad que el aparato estatal todavía le permitía; reformarlo implicaba reducir su poder.

De otro lado, el sistema presidencialista peruano bajo Fujimori es cualitativamente similar al experimentado en otros períodos de la historia peruana, no considero que este aspecto *per-se* haya definido la suerte de las reformas. De hecho, existe una variedad amplia de regímenes dentro del sistema presidencialista pero acompañado de un mercado electoral *profundo*; esto es, un mercado que cuente con partidos políticos organizados y con historia, algo ausente en el Perú.

De otro lado, considero que la ausencia de una descripción del contexto internacional de ese período y de la posición relativa del Perú en dicho contexto hace perder la perspectiva de las limitadísimas opciones que el país enfrentaba, en comparación a lo que sucedía con otros.

Esto último puede explicar el importantísimo rol que jugaron los organismos internacionales en el diseño original de las reformas de mercado introducidas, pero una vez que el país mejoró su posición, hubo una resistencia a seguir las recomendaciones de dichos organismos.

La ausencia de un modelo formal que permita el análisis del proceso de retroalimentación es, a mi criterio, una debilidad metodológica en el análisis que el profesor Arce hace del período de reformas durante la década de 1990.

Sin embargo, el esfuerzo notable de organización de información *vis-a-vis*, las entrevistas personales con muchos de los arquitectos en el período de reformas, y la descripción detallada del proceso de reformas hacen de este estudio una lectura imprescindible.

José Tavera

Departamento de Economía de la PUCP

BRAVO ORELLANA, Sergio (editor). *Teoría financiera y costo de capital*. Lima: ESAN, 2008. 404 pp.

En el contexto actual, en el cual se prevé el ingreso de capitales a nuestro país como un flujo de inversiones, esta obra, publicada por ESAN, se convierte en una importante contribución a la discusión acerca de la determinación del costo de capital para evaluar inversiones en países emergentes como el nuestro, bajo un enfoque de aplicabilidad del modelo del Capital Asset Pricing Model (CAPM) como un método para incluir el riesgo en la toma de decisiones de inversión.

Lo resaltante de esta obra es la discusión desde diferentes puntos de vista de los supuestos que asume el CAPM, con la finalidad de aproximarlos en lo posible a la realidad de países emergentes y las propuestas metodológicas que presenta con relativa rigurosidad, de un modo tal que invitan a seguir una discusión de alto nivel académico. Finalmente, y no menos importante, es la aplicabilidad de tales propuestas a casos reales, de una manera lógica y consistente que brindan unicidad a toda la estructura de la obra.