

Gobierno Incrementará Gasto Fiscal Para Atenuar Crisis Externa

Se “pondrá aceite en la maquinaria” productiva del país, con mayor gasto, como parte de una política fiscal contracíclica, afirmó el ministro de Economía.

En el plano económico, este año será de incertidumbre y desaceleración. El Gobierno tiene como meta alcanzar un crecimiento de 5.5% en 2012, pero esta cifra podría ser menor por el agravamiento de la crisis europea, que generaría una caída de las exportaciones y una fuerte contracción en la inversión privada.

La crisis de la Eurozona se viene agudizando, y en este año ya no se centrará en países marginales, como Grecia, sino en aquellos de mayor importancia mundial, como Italia, España y Francia (que acaba de perder su calificación triple A). Los problemas en Europa son muy serios, como para contagiar a las economías estadounidense, japonesa y otras, lo que podría agravar el problema.

Ante un entorno de mayor incertidumbre externa, el Gobierno ha venido haciendo esfuerzos para reactivar el gasto fiscal, y se espera que lo siga haciendo en el presente año. Así, el ministro de Economía, Luis Miguel Castilla, afirmó que se “pondrá aceite en la maquinaria” productiva del país, con mayor gasto, como parte de una política fiscal contracíclica para enfrentar la crisis internacional y cumplir con la hoja de ruta.

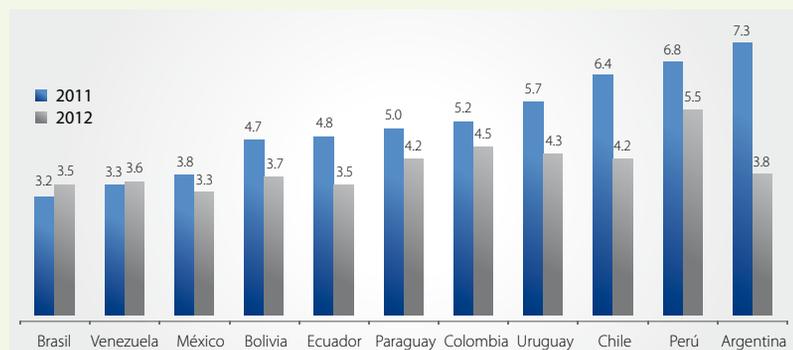


Figura 1. América Latina: Proyecciones de crecimiento del PIB. Tomado de Consensus Economics y del BCRP.

El propio ministro dijo que mira con “cauto optimismo” a 2012. “Sería errado decir que no tenemos desafíos, como la crisis externa, sobre la que todavía no tenemos la certeza de cuánto nos afectará; creo que hay un consenso acerca de que ningún país del mundo está exento de los embates de fuera”, subrayó Castilla.

Para el FMI, los sólidos fundamentos económicos de Perú y el margen de respuesta de las políticas probablemente mitigarán los efectos de una economía mundial débil. En este escenario, indica que, al igual que con el estímulo fiscal de 2009, los proyectos de infraestructura y mantenimiento podrían ser eficaces para ayudar a sustentar la demanda interna y el empleo. Sin embargo, el organismo internacional reconoce que las medidas fiscales

de respuesta solo ayudarían a mitigar el shock externo, y la actividad económica probablemente se incrementará en solo 5.25%, por debajo de su nivel potencial a corto plazo (6%).

Recuperar la Confianza

Uno de los principales retos del Gobierno será recuperar la confianza de los agentes económicos. Las proyecciones de crecimiento de la inversión privada para este año son de solo 7%, nivel que ha ido disminuyendo desde 22% en 2010 y 11% en 2011. Si bien los mensajes de continuidad en las políticas macroeconómicas y de buscar asegurar la gobernabilidad han ayudado a mejorar el clima de inversiones en el país, aún queda pendiente saber qué pasará con el proyecto minero Conga, la solución de los conflictos

sociales y la publicación del reglamento de la Ley de Consulta Previa.

En una parte de los empresarios todavía hay incertidumbre respecto a posibles cambios regulatorios y políticas sectoriales que puedan afectar el clima de negocios. Uno de los temores sigue siendo la intención del Gobierno de ampliar la participación estatal en la economía, por las malas experiencias que se tuvo en el pasado con este tipo de políticas.

Para el Scotiabank, el crecimiento de la demanda interna continúa, lo cual debe incentivar una mayor inversión en negocios vinculados, desde manufactura no primaria hasta construcción y el comercio *retail*. Además, sigue habiendo un déficit en viviendas e infraestructura, en un entorno en que prosigue la expansión de la clase media. Adicionalmente, las empresas tienen abundante liquidez y márgenes de apalancamiento (endeudamiento) bajos, lo cual tiende a conducir a una mayor inversión.

Cuentas Externas

Para el banco, las cuentas externas son otras de las fortalezas de la economía peruana. El megaciclo extraordinario en los precios de los metales y los flujos de inversión extranjera explican los niveles récord que vienen alcanzando las reservas internacionales.

Estima que la cotización de los metales industriales permanecerá por encima de su promedio histórico, pues se espera que las economías emergentes, en particular China, continúen brindando soporte a la demanda. Sin embargo, el menor dinamismo de las economías desarrolladas limitará el crecimiento de las exportaciones no tradicionales en 2012, en especial en rubros como textiles y agroindustria.

Según información del BCR, en noviembre de 2011 el superávit comercial solo llegó a US\$ 6 millones debido a las menores exportaciones de minerales. Este nivel es el más bajo registrado desde enero de 2009.

Por Sectores

Para el año 2012, el BCR prevé un comportamiento diferenciado en los sectores primarios. El sector agropecuario crecería como consecuencia de la normalización del ciclo de lluvias, en tanto la pesca registraría una tasa negativa, asociada a la menor extracción, hasta retornar a sus niveles normales. El sector minería e hidrocarburos registraría un crecimiento moderado, considerando el aumento de la producción de cobre por las mayores leyes de Cuajone, de Southern; el inicio de operaciones de Antapaccay, de Xtrata; y la ampliación de Antamina.

En cuanto a los sectores no primarios vinculados a la demanda interna, estos seguirán liderando el crecimiento en 2012, así como viene ocurriendo en el país desde 2005. Sin embargo, la velocidad de crecimiento de los sectores líderes, incluyendo la electricidad y manufactura no primaria, será, por lo general, bastante menor. Para el Scotiabank, la excepción es la construcción, cuyo crecimiento de este año (6.8%) refleja, en parte, un rebote frente al bajo crecimiento de 4.4% en 2011, pero también se debe a una inversión pública mayor y a cierta reactivación en el sector inmobiliario.

En general, las perspectivas de la economía peruana apuntan a un crecimiento continuo, pero más bajo, con riesgos a corto plazo que están claramente inclinados a la baja, dada la incertidumbre mundial.

En este sentido, el FMI advierte que los pilares clave para garantizar un crecimiento vigoroso de la economía peruana son: (a) afianzar la competitividad fomentando el capital humano y la infraestructura y manteniendo la flexibilidad del mercado laboral, (b) mejorar el clima de negocios para promover la inversión y la innovación (por ejemplo, promoviendo la formalización de la actividad económica) y (c) seguir desarrollando los mercados de capitales locales para facilitar la inversión y mejorar la distribución del ahorro.

Finalmente, podemos decir que el país enfrenta un contexto externo muy complicado y con factores de incertidumbre, pero el manejo prudential a nivel macroeconómico ayudará a sortear el impacto de la recesión y de la lenta recuperación de la economía mundial. ■

Tabla 1

PBI SECTORIAL (Variación Porcentual Real)

	2010	2011 (e)	2012 (p)
Agropecuario	4.3	3.4	3.3
Pesca	-16.6	19.2	2.1
Minería e hidrocarburos	-0.8	-0.8	4.6
Minería	-4.9	-3.7	4.7
Hidrocarburos	29.5	14.6	3.9
Manufactura	13.7	7.3	5.5
Primaria	-2.3	8.2	3.3
No primaria	16.9	7.2	5.9
Electricidad y agua	7.7	7.2	6.0
Construcción	17.4	4.4	6.8
Comercio	9.7	8.0	5.6
Servicios	7.4	7.0	5.7
PBI	8.8	6.4	5.5
VAB primario	1.0	3.0	3.7
VAB no primario	10.0	7.0	5.8