



Carlos Parodi Trece

Departamento Académico de
Economía
Universidad del Pacífico

Perú: Economía entre el COVID-19 y la turbulencia política

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los efectos de las medidas tomadas para enfrentar la pandemia caracterizaron el devenir económico y político del Perú. Durante 2021 el PIB disminuyó 11,1%, el peor resultado desde 1989.

En Perú la pandemia se inició a comienzos de marzo de 2020. El gobierno decretó una cuarentena de 107 días. En el segundo trimestre la caída fue de 30,0%. Este año se espera una recuperación que fluctuaría entre 8% y 10%, más un rebote que crecimiento verdadero. El año 2020 cerró con un aumento de la pobreza monetaria, que pasó de 20,2% de la población en 2019 a 30% en 2020, lo que significó tres millones de nuevos pobres.

Desde mayo de 2020, la economía comenzó a abrirse. La decisión del gobierno fue hacerla de manera gradual y por fases, comenzando con aquellas actividades que supongan menos aglomeración. Mes tras mes la economía caía menos, siempre comparado con igual mes del año

anterior. La cadena de pagos de la economía estaba rota y había que hacerla volver a funcionar¹. En diciembre por fin la economía creció 0,5%, pero el embate de la segunda ola determinó que se impusieran nuevas medidas de confinamiento y la economía volvió a caer en enero y febrero, para recuperarse en marzo.

En cuanto a la inversión privada, disminuyó el 16,6% en 2020 y aumentó 36,9% en el primer trimestre de 2021. El banco central proyecta un crecimiento de la inversión privada de 15% para 2021. El resultado de 2020 era esperable. Todos los motores de la economía cayeron, pero comenzaron a recuperarse en el primer trimestre de 2021. Al ya mencionado aumento de la inversión privada se suman el aumento del consumo privado de 2,2% y de 3,2% de las exportaciones,

¹ El Estado de Emergencia se decretó el 16 de marzo. Es una figura legal contemplada en la Constitución Política vigente (1993), que el presidente puede declarar en caso de catástrofe o circunstancias que afecten la vida de la nación (art. 137). Las fuerzas armadas asumen el control del orden interno. Luego se aumentaría mensualmente, en cada caso por treinta días.

Si tomamos en cuenta que el crecimiento económico en el Perú depende principalmente de dos motores (la inversión privada y las exportaciones), se entiende el comportamiento de ambos en 2020, consecuencia de la ferocidad de los impactos de las medidas tomadas para evitar la propagación del contagio del virus, determinó el resultado negativo.

En el cuadro 1, se presenta variación del PIB, comparada con mismo mes del año previo, entre octubre de 2020 y marzo de 2021, así como una proyección para todo 2021.

Cuadro 1. Producto Interno bruto 2020-21
(Variaciones interanuales, %)

Mes	Variación interanual
Octubre 2020	-3,3
Noviembre 2020	-2,5
Diciembre 2020	0,5
Enero 2021	-1,0
Febrero 2021	-3,8
Marzo 2021	18,2
Proyección 2021	8%-10%

Fuente: Banco Central de Reserva e Instituto Nacional de Estadística e Informática.

SECTOR EXTERIOR

El año 2020 cerró con un superávit en la balanza comercial de 7.750 millones de dólares, mientras que entre enero y marzo de 2021 las exportaciones aumentaron en 3,2%. La balanza comercial fue de 2.445 millones de dólares. Para 2021, el banco central proyecta un superávit comercial similar al de 2020

Los principales mercados de destino de las exportaciones peruanas son China y Estados Unidos. De ahí que los resultados de ambas economías sean claves para comprender lo que ocurrirá con Perú.

Las exportaciones peruanas se dividen en tradicionales o extractivas, que representan el 80% del total y las no primarias o con valor agregado, que representan el 20% del total. Los productos mineros, representaron al mes de marzo de 2021, 50% del total

exportado. Perú es un país minero, siendo los principales metales exportados los siguientes: cobre, oro, zinc y hierro. Por el lado no tradicional, destacan productos textiles y la agroindustria.

El tipo de cambio ha mostrado desde en los primeros meses del año cierta estabilidad, aunque la volatilidad con tendencia al aumento desde que finalizó la primera vuelta electoral del 10 de abril de 2021. En Perú es una variable muy sensible, debido a que cerca del 30% de los préstamos bancarios están en dólares a personas que obtienen sus ingresos en moneda nacional. Cualquier aumento en el tipo de cambio las pondría en dificultades de pago.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

En 2020, el sector público experimentó un déficit fiscal (exceso de gastos sobre ingresos del sector público) de -8,9% del PIB debido al aumento del gasto público y la reducción de los ingresos tributarios en el contexto de la pandemia. En el primer trimestre de 2021, el déficit fiscal se redujo hasta -0,3% del PIB. Para 2021 se espera un déficit fiscal de -5,5% del PIB, que marcaría el inicio de un proceso hacia una reducción del déficit hacia 1% del PIB en 2024.

En el Perú existen algunas reglas fiscales que aún se mantienen y que obligan al cumplimiento de ciertos objetivos, aunque han sido suspendidos hasta 2023 a raíz de la necesidad de aumentar el gasto público por la pandemia. La deuda pública, por ejemplo, no podía ser mayor que 30% del PIB. En 2019 la deuda pública, como porcentaje del PIB, fue de 26,9%, mientras que en 2020 cerró en 35% del PIB.

Mayor déficit fiscal y crecimiento de la deuda pública son dos impactos directos del COVID-19. Al margen de ello, el sector público requiere de una reforma para brindar mejores servicios a los ciudadanos del país, en particular en educación y salud de

calidad y reducción de la inseguridad ciudadana. El COVID-19 ha puesto sobre la mesa el costo de las reformas no realizadas en los últimos veinte años y que tuvieron su correlato en el resultado de las elecciones presidenciales.

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

La política monetaria está a cargo del Banco Central, quien funciona con un esquema de metas explícitas de inflación (*inflation targeting*); el objetivo anual de inflación es 2% +/- 1%. La inflación en los meses de marzo, abril y mayo, de 2021 fue de 0,84%, -0,10% y 0,27%, respectivamente. Se agrega la inflación interanual que muestra que la inflación se encuentra dentro de la meta. En la medida que la inflación anual se encuentra dentro del rango meta del banco central, y se enfrenta la situación del COVID-10, BCR ha mantenido la tasa de interés de referencia en 0,25%. en línea con las medidas tomadas para enfrentar los impactos del COVID 19. La política monetaria es expansiva.

Como puede verse en el cuadro 2, la inflación acumulada no supera 3,00%, que es el techo del rango meta del banco central. Para 2021 se espera una inflación de 2,40%, aproximadamente.

Cuadro 2.
Inflación 2020-21, en porcentaje

	Mensual	Interanual
2020	1,97	
Enero	0,74	2,68
Febrero	-0,13	2,40
Marzo	0,84	2,60
Abril	-0,10	2,38
Mayo	0,27	2,45

Fuente: Banco Central de Reserva

Las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantienen en torno de 2,4% para 2021, en línea con lo esperado por el Banco Central. La estabilidad monetaria es una característica de la solidez de la economía peruana.

El tipo de cambio, luego de estar en una banda de entre 3,30 y 3,40 soles por dólar en 2020, en los primeros meses de 2021 tuvo un salto a 3,57 soles por dólar, debido a la incertidumbre por el COVID 19 y a las elecciones generales, cuya primera vuelta fue el 10 de abril. El banco central intervino en el mercado vendiendo dólares y aminoró la volatilidad. El banco central, responsable de la política cambiaria, mantiene un sistema cambiario de flotación administrada, de acuerdo con el cual, el tipo de cambio lo determina el libre mercado, pero con intervención de la autoridad monetaria para evitar fluctuaciones bruscas. Sin duda alguna, el control de la inflación y la estabilidad del tipo de cambio, constituyen dos de las principales fortalezas de la economía peruana. Luego de la primera vuelta electoral, el tipo de cambio subió a 3,90 soles por dólar. Ante ello, el banco central vendió alrededor de mil millones de dólares por semana.

En el contexto de incertidumbre mundial debido al COVID-19, tanto la Reserva Federal (FED) como el Banco Central de Reserva del Perú redujeron sus tasas de interés. Un hecho estilizado de la economía peruana es que cada vez que la FED sube su tasa, los dólares migran hacia los Estados Unidos y la menor oferta interna de dólares hace que el tipo de cambio suba. Si a esto le sumamos la incertidumbre por la salud y el ruido político, Perú experimenta presiones al alza del precio del dólar; pese a ello, el Banco Central, ha vendido dólares y evitado así los aumentos bruscos. De no haberlo hecho, el tipo de cambio hubiera subido mucho más.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICA, COVID-19 y RESPUESTAS

Las expectativas de crecimiento para la economía peruana en 2020 fluctúan entre 8,0% y 10,8%. La economía peruana es pequeña (produce el 0,3% del PIB mundial) y está abierta al mundo por lo que su evolución depende de los vaivenes del entorno económico externo.

El tema se complicó con los impactos de las medidas asociadas a confinamientos y restricciones debido al COVID-19. Al cerrar la economía, se produjo un choque negativo de oferta negativo pues las empresas dejaron de producir al estar cerradas. Aumentó el desempleo y con ello la capacidad de gasto, es decir, se transformó en un choque de demanda, que caracterizó al primer semestre de 2021. La acción conjunta del banco central y del ministerio de economía permitió la implementación de un programa económico de rescate igual al 14% del PIB. Los confinamientos de 107 días paralizaron a la economía.

El programa tuvo dos partes: contención y reactivación. La primera parte estuvo centrada en la contención del contagio del virus, pues era aquel el que obligaba a tomar medidas (como la cuarentena), cuyo efecto sobre la economía era devastador. No obstante, ambas partes estaban compuestas por diversos programas.

Uno de ellos era Reactiva Perú, basado en lo siguiente: el Banco central inyectó liquidez por un valor de 60.000 millones de soles (aproximadamente 18 mil millones de dólares) a los bancos comerciales. Luego, estos prestaban el dinero a las empresas formales, de cualquier tamaño, con una garantía del ministerio de economía, que fluctuaba entre 80% y 98% del préstamo, dependiendo del tamaño de este.

El crédito se otorgó a 36 meses con un interés menor que 2% anual y como se ha mencionado, con el aval del ministerio de economía. El 98% de las empresas beneficiadas fueron micro y pequeñas empresas, que tienen menos de 10 trabajadores.

Luego se pusieron en marcha programas similares para las micro y pequeñas empresas (MYPEs), así como empresas vinculadas a la agricultura y al turismo. La combinación descrita permitió que el crédito al sector privado crezca en

cifras similares a un año sin pandemia.

En paralelo, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) implementó una serie de medidas de alivio tributario a todos los agentes económicos y un bono monetario a familias vulnerables, que consistió en diversas fases.

De esta manera se actuó por el lado de la oferta (créditos a las empresas) y por el de la demanda (ingresos de la población).

La debilidad del esquema de bonos fue que no incluía (o solo de manera parcial) a los independientes informales, que son una masa de trabajadores que asciende a 7 de cada 10 trabajadores.

Esto fue enfrentado ampliando el bono para personas no pobres pero vulnerables. La dificultad estribó en cómo ubicar a los informales, la mayoría de los cuales vive al día, es decir, los ingresos que recibe hoy sirven para vivir mañana. No existe una base de datos de informales.

Dado lo anterior y como se ha mencionado, el déficit fiscal fue de 8,9% en 2020 se espera para 2021 se reduzca a 5,4% del PIB. Mayor gasto público y menores ingresos fiscales por la recesión solo pueden resultar en una brecha fiscal.

Sin embargo, Perú lo cubrió de dos maneras: con ahorros fiscales previos (alrededor de 7.500 millones de dólares) y con deuda pública externa. En abril de 2020, el gobierno colocó exitosamente bonos en la bolsa de Nueva York por 3.000 millones de dólares a un interés de 2% anual y con un amplio plazo de pago. Luego no lo ha hecho, pero tendría que hacerlo en 2021 dependiendo de la evolución de la pandemia. Perú tenía fortalezas macroeconómicas cuando comenzó la crisis de salud. Estabilidad monetaria, déficit fiscal pequeño y deuda pública menor que 30% del PIB eran un ejemplo de ello.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

Sin ninguna duda, el hecho excluyente del primer semestre de 2021, fueron las elecciones generales del 10 de abril. En un contexto de desafección política, debido a las preocupaciones por la salud y la economía, de los más de 24 millones de electores hábiles, solo votaron 17 millones; la tasa de ausentismo fue cercana a 30%.

El primer lugar lo obtuvo el líder del movimiento de izquierda radical Perú Libre, Pedro Castillo, con 19,7% de los votos válidos. En segundo lugar, quedó Keiko Fujimori, de Fuerza Popular con 13,2% de los votos. Como ninguno superó el 50%, ambos fueron a una segunda vuelta el 6 de junio.

En la segunda vuelta, y hasta el momento de escribir estas líneas, Pedro Castillo tenía 51,1% y Keiko Fujimori, 49,9%. Muchas actas fueron impugnadas y están pendientes de revisión en el jurado nacional de

elecciones, la instancia máxima del proceso electoral.

Sin embargo, la polarización ha alcanzado niveles extremos. La mitad de la población teme que un gobierno de Castillo sea parte del grupo de gobiernos de izquierda regional, como Venezuela. La razón es que el fundador del partido Perú Libre, Vladimir Cerrón, conocido por sus posturas muy radicales sea quien realmente gobierne. Esta posibilidad hizo que la otra mitad del Perú se levante, pues sostienen que hubo irregularidades en el llenado de actas, para lo que han mostrado diversas pruebas.

En ese contexto, la incertidumbre frenó la economía, elevó el tipo de cambio y la bolsa de valores se desplomó. El nuevo presidente asumirá las riendas del país el 28 de julio de este año.

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del autor y no representan a las instituciones individuales que integran el Círculo de Estudios Latinoamericanos –CESLA–