



Competitiveness and Sustainable Development Institute

VIENTOS A FAVOR Y EN CONTRA EN LA ECONOMÍA PERUANA

Dr. Jaime E. Luyo*

Al cumplirse los primeros cien días del actual gobierno del profesor Castillo (PC) se están emitiendo opiniones de los analistas y especialistas sobre la economía nacional, que es de interés central para la población. En esta oportunidad, continuando con nuestra contribución al esclarecimiento de la compleja problemática económica actual, tomaremos como referencia la *Carta abierta al presidente Castillo* del ministro de Economía del Gobierno de Transición dirigida a PC aparecida hoy día en un diario de la capital y que incluimos a continuación.

El ex titular de Economía, aplicando su experiencia como profesor universitario, aconseja y explica a PC cómo progresan los países usando la metáfora de un “velero a la mar”; donde el modelo del velero sería el modelo de desarrollo, el piloto representa a los que dirigen el rumbo del país y, la dirección y velocidad de los vientos serían las variables de la economía mundial. Explica entonces que:

- los países exitosos tienen en común algo “así de simple”: que el crecimiento económico depende del crecimiento de las empresas privadas y del ambiente atractivo para la inversión privada;

- PC es el jefe al mando de la política nacional y elige al resto de pilotos;
- la dirección en que soplan los vientos, tiene que ver con los cambios en la economía mundial y, la principal variable que nos conecta con ella es el índice de términos de intercambio;
- “un buen jefe de los pilotos, que elige colaboradores calificados, y un poco de buena suerte, son : los ingredientes para la prosperidad”.

Siguiendo con su cátedra al alumno imaginario, entra a explicar conceptos algo más elaborados, mostrando su preferencia ideológica:

- calificando a la experiencia neoliberal como la “del progreso peruano más importante de la historia contemporánea”;

- señalando que este “salto” se resume en: el PBI per cápita, que es el determinante del desarrollo económico

y, el gasto público que mide el cumplimiento del gobierno con los que menos tienen;

_ explica que , entre 1980 y 1990 el PBI per cápita real se redujo 30% y, que entre 1999 y 2019 éste se multiplicó por 2.5. Que, el gasto público real en 1990 era 13% del nivel de 1980 y, que se multiplicó por 14 veces entre 1990 y 2015.

Termina haciéndole una críticas y consejos finales :

- señala y reclama una explicación por qué quiere (PC) cambiar el modelo de desarrollo mediante una Asamblea Constituyente, ya que este anuncio ha generado una fuga de capitales, elevado el tipo de cambio y aumento de la inflación;
- así mismo, que la calidad de la gestión pública está en su peor nivel, ya que la gran mayoría de sus ministros , viceministros y directores generales probablemente ningún gobierno los contrataría;
- que tiene mejor suerte que todos de sus antecesores (de PC) del último medio siglo, porque los términos de intercambio están a un nivel más alto desde 1974;
- recomienda, entre otros consejos, que estudie y se rodee de los mejores especialistas y, que “los sueños, para hacerse realidad, necesitan de gente honesta y competente, no solo bien intencionada”. “No ha hecho, hasta ahora, esa tarea”.

I. Comentarios y aclaraciones

Después de este repaso rápido del contenido esencial de la carta abierta, consideramos necesario hacer algunas aclaraciones, porque que en lugar de orientar (al alumno ficticio) puede producir el efecto contrario a pesar de las buenas intenciones del profesor circunstancial.

- primeramente, debemos aclarar que, desde la década de 1980 se ha reconocido que el crecimiento económico depende esencialmente del progreso técnico (tecnología), según el modelo económico exógeno desarrollado por Robert Solow¹ por el que fue laureado con el Nobel de Economía de 1987;
- recientemente, se ha reconocido el aporte de Paul Romer² con el Nobel de Economía 2018, por su modelo de crecimiento económico endógeno donde lo determinante es : la acumulación de conocimientos y el mayor capital humano dedicado a la investigación, que se caracterizan por sus retornos crecientes. Es decir, lo esencial es el capital humano y la acumulación de conocimientos y, el capital físico y las inversiones en su acumulación es solo complementario y que tiene rendimientos decrecientes;
- adicionalmente, considerando lo antedicho, es una falacia decir que el PBI per cápita es el determinante del desarrollo económico. Es solo un indicador, que permite observar el resultado de la actividad económica de los países en un periodo de tiempo.

Si bien el autor de la carta abierta hace un elogio a la experiencia neoliberal, trataremos de mostrar la otra cara de la misma considerando otros indicadores, para una más completa y mejor interpretación del alumno ficticio (PC), ya que es el piloto jefe del “velero peruano”.

¹ J.E. Luyo, NOTAS SOBRE LA NUEVA ECONOMÍA DEL CRECIMIENTO, Revista del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales, IECOS, Año II N° 2, Universidad Nacional de Ingeniería, UNI, Lima, setiembre 2007.

² J.E. Luyo, Modelo económico del Perú en el contexto de la disrupción tecnológica en el siglo XXI, ECI internacional , enero 2020

1.1 Algunos indicadores en el periodo neoliberal

Según análisis previo³ se mostraron los siguientes datos de importancia:

- En el 2018 empleo informal alcanzó los 12 millones 152 mil 600 personas, que representan el **72,4%** del total de ocupados y, 4 millones 623 mil 900 personas que equivale al **27,6%**, se encuentran laborando en empleos formales de la economía.
- El promedio de trabajadores informales en LAC es de **51%** pre-Covid 19 y, en Perú es una de los más altos, de **70%**.
- En el lapso 2008-2018, que incluye el periodo del *boom* de los commodities, los trabajadores ocupados con empleo informal han tenido una tasa de crecimiento promedio anual de **0,6%**.
- Población de empleo informal con educación superior universitaria en el 2018 era de **39.8%** (hombres) y de **40.3%** (mujeres).
- En el 2008-2018, la informalidad está fuertemente vinculada a la condición de pobreza, manteniéndose en el **94%** en el país.
- El empleo informal está concentrado en la agricultura/pesca/minería, **94%**, y en transportes y comunicaciones, **80.8%** , y en las microempresas, **85.3%**.
- Para el largo plazo, se debe reducir la dependencia del precio internacional de los *commodities* o de la tasa de interés internacional, lo que daría sostenibilidad y, solución permanente al problema de la informalidad, la desigualdad de ingresos y la pobreza

1.2 Sobre la desigualdad e inequidad

Recientemente nos hemos referido a este tema⁴ señalando que:

- el Perú sigue siendo el primero a nivel mundial en el incremento porcentual en los ingresos del 1% más rico durante el periodo 2000-2019, que resulta aproximadamente el **14%** ; que corresponde al periodo de la mayor tasa de crecimiento del PBI debido al *boom* del precio de los *commodities*;

³ J.E. Luyo, «El mercado laboral en la post-pandemia: creación de empleo en el Perú», webinar, CSD Institute-AEGUNI, 25 de marzo 2021

⁴ J.E. Luyo, «Aclaraciones a : «El Perú primero, a nivel mundial.....en desigualdad»; CSD Institute, 11 marzo, 2021

- debido al Covid 19 los niveles de desigualdad y pobreza se han agravado y han retrocedido por lo menos una década;
- que el «modelo» económico en el periodo 2000-2019, de mayor crecimiento económico, ha beneficiado principalmente al estrato socio-económico más alto; es decir, de **«crecimiento sin distribución»**, que se ha revelado dramáticamente durante la pandemia; así como el «libre mercado» con el predicamento de eliminación de las regulaciones por el Estado, que se ha manifestado en el comportamiento especulativo de los **oligopolios** privados en los servicios de salud, y de provisión de medicamentos e insumos para combatir el covid 19.

En el país, a inicios de la década de 1990 se implantó la prescripción del *Consenso de Washington*, siendo la primera medida un *shock* económico según hemos referido en un artículo anterior⁵ que exacerbó la inflación que se redujo a un dígito recién en 1997 y también se redujo la capacidad adquisitiva de la población recuperando el nivel de 1987, dieciocho años después en el 2005; así como el nivel de PBI de 1988 posteriormente en el año 1996. Entre las conclusiones más relevantes que emitimos en esa oportunidad fueron:

- de las tasas de crecimiento promedio de las últimas tres décadas, sólo la década del 2000 llega a ser similar a la alcanzada en las décadas del 1950 y 1960 cuando **no** existía un modelo de libre mercado; y que,
- el mayor crecimiento económico en la década 2000-2010 ha sido principalmente resultado del **boom de los commodities** que del «modelo económico».

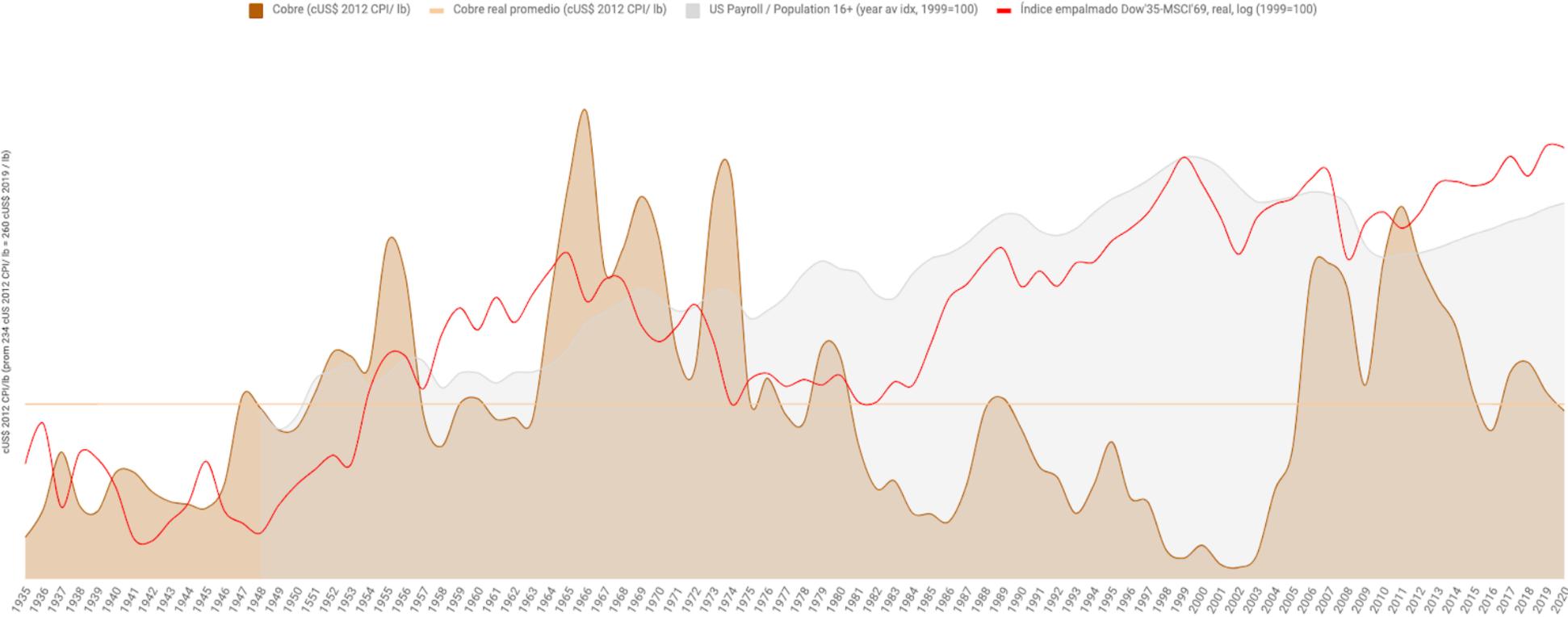
Queremos reafirmar estas conclusiones; considerando que, las oscilaciones de los precios de los *commodities*, sobre todo de los minerales que en el caso peruano es preponderante como el cobre, en general estos están en fase o correlacionados positivamente; tomaremos como referencias el gráfico 1, con los precios del cobre durante

⁵ J.E. Luyo, EL MODELO ECONÓMICO PERUANO: esclareciendo algunos mitos después de tres décadas, CSDI Institute, 01 febrero 2021

el periodo de 1935-2020 y, el gráfico 2, con la variación del PBI y su tasa de crecimiento porcentual en el periodo 1950-2019.

Gráfico 1. Las largas y cortas oscilaciones del precio del cobre . Periodo 1935-2020

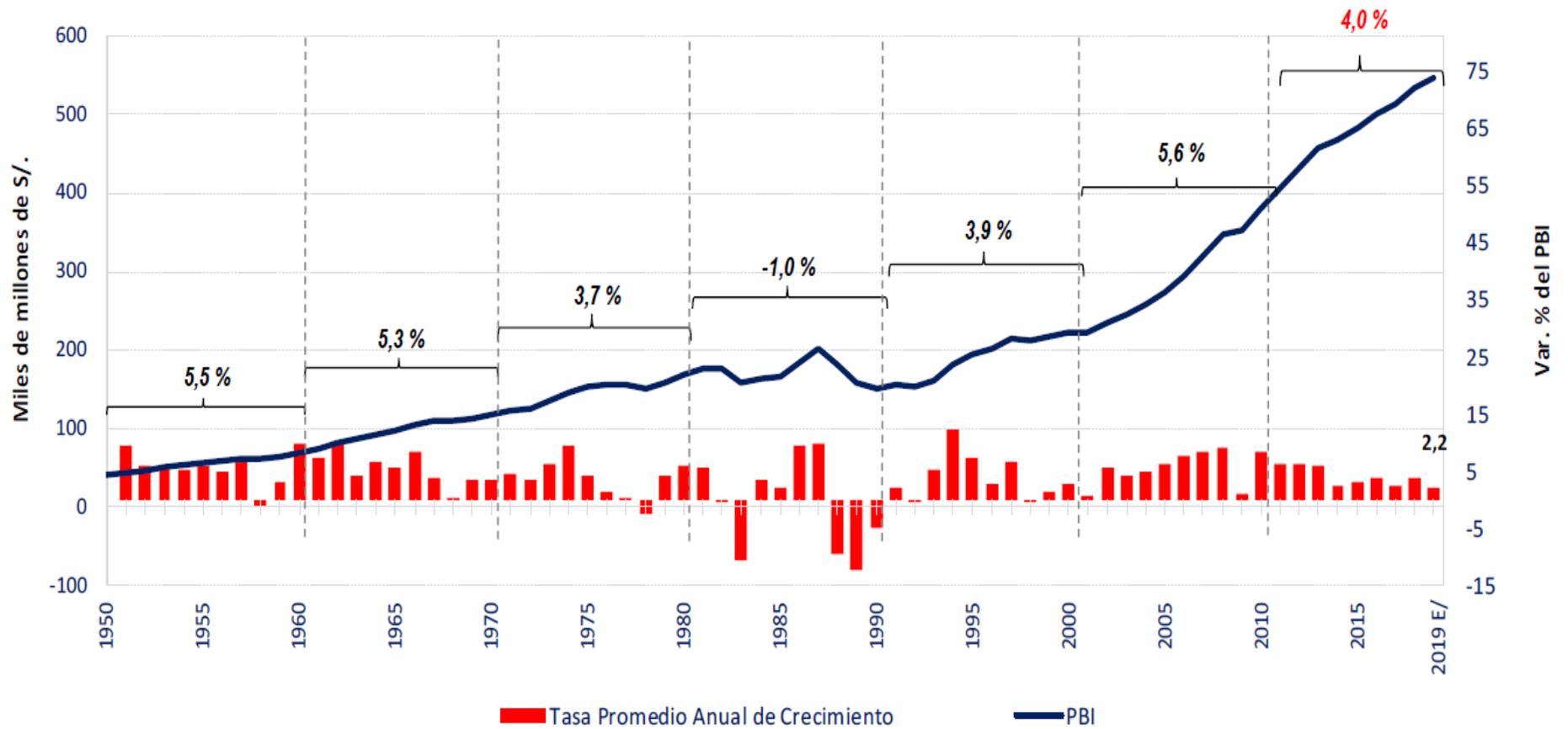
Precio Cobre desde 1935 vs. Índices Bursátiles y Ocupación Países Desarrollados



Fuente: CENDA en base a COCHILCO, Dow Jones, MSCI, US BLS

PERÚ: PRODUCTO BRUTO INTERNO Y TASA PROMEDIO ANUAL DE CRECIMIENTO 1950-2019

(Valores a precios constantes de 2007)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Gráfico 2. El PBI peruano y tasa porcentual de crecimiento. Periodo 1950-2019

1.3 Corroboración de la relación crecimiento económico-precio de los *commodities*⁶

Observando el comportamiento de las variables precio de *commodities*, el PBI y tasa anual de crecimiento a lo largo del tiempo :

- hay grandes oscilaciones del precio del cobre y también oscilaciones menores e intermedias;
- estas oscilaciones tienen una notable correspondencia con la tasa de crecimiento del PBI, es decir, periodos de auge y caída de la actividad económica peruana;
- en la década de 1950 se corresponde con el periodo de altos precios 1951- 1956 y, también con la caída en 1958;
- en la década de 1960 se corresponde con el periodo recuperación de precios 1959- 1964 y, el inicio de un ciclo largo de 1963-1975 y, coincidiendo con caídas en 1968 y 1972;
- luego, un periodo de baja 1975-1979, con caídas en 1977 y 1978 y a continuación una corta subida hasta 1980 y, una caída acentuada hasta 1983 y, una recuperación solo hasta 1988 por la crisis política y económica peruana en los años siguientes con la estatización de la banca y la hiperinflación que entonces afectó el comercio exterior y la economía en general.
- En el año 1991, la reactivación económica se inicia alcanzando el nivel de PBI de 1987 recién en 1996; en 1994 se logra la mayor tasa de crecimiento de la década de 1990 y coincide con un pico de alza en el precio del cobre; pero luego se produce un periodo de baja de los precios de los *commodities* hasta el 2002 y también coincide con una caída del crecimiento del PBI; es decir el «modelo» económico terminó la década con un modesto crecimiento promedio de 2.6% en el quinquenio 1995-2000, lo que indica que el crecimiento económico depende más de los precios internacionales de los *commodities* que del nuevo «modelo» y reformas económicas realizadas.

Para mayor corroboración, veamos el periodo del **boom de precios de *commodities*** que comprende aproximadamente un periodo largo 2005-2015 (Ver graf. 1) y que se corresponde con el crecimiento del PBI (V. graf. 2) y también en la caída en el 2009 debido a la crisis financiera mundial (para lo cual nuestra economía también es frágil) y que corresponde con la década (2000-2010) de mayor crecimiento económico promedio (5.6%) **del mito** de las tres décadas de aplicación del «modelo» neo-liberal peruano

⁶ J.E. Luyo, El Modelo primario exportador peruano y neoliberalismo económico, CSDI Institute, 13 abril 2021

II. Sobre la buena suerte de PC

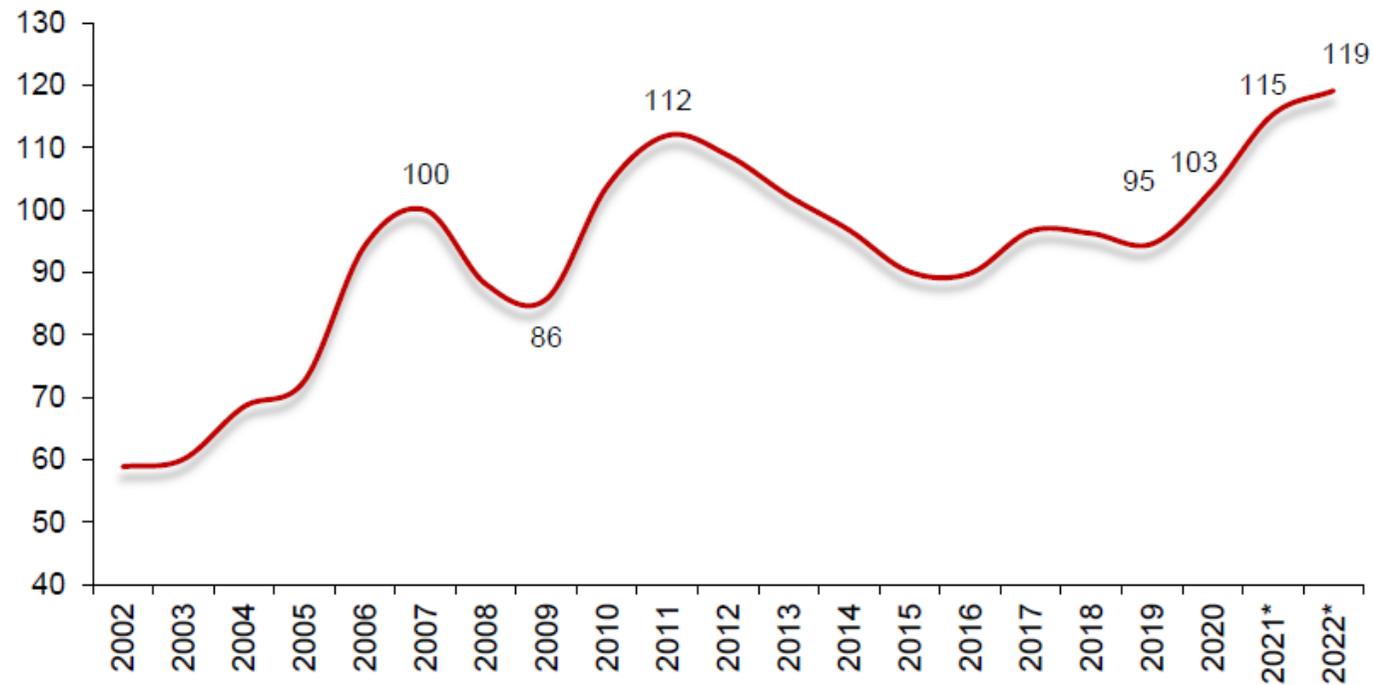
- El profesor en su carta , también resalta que “tiene mejor suerte que todos de sus antecesores (de PC) del último medio siglo, porque los términos de intercambio están a un nivel más alto desde 1974” . Lo que no reconoce es estos “vientos favorables” están vinculados a un nuevo ciclo de *boom* en el precio del cobre iniciado en el 2020 y que tiene un efecto favorable en el crecimiento económico del país, y el aumento notable de los ingresos fiscales y nó por el “modelo económico” y a pesar de no tener “el velero un rumbo definido” y el piloto-jefe todavía está en un periodo de aprendizaje y sin pilotos competentes; que hemos demostrado en artículos publicados previamente y que hemos reportado en la primera parte de este artículo.
- Esto se corrobora en los gráficos que anexamos a continuación , de la proyección del crecimiento importante de los términos de intercambio, debido al aumento notable del precio del cobre.
- Tambien, hay “vientos” desfavorables debido a depreciación de las monedas en la región y, que en el país tiene un componente negativo interno por la salida de capitales de corto plazo entre enero y setiembre del presente año, según el BCRP de US\$ 14,774 millones, pero el factor más importante de elevación del tipo de cambio no es la Asamblea constituyente sino la revaluación del dólar norteamericano y la inflación que la misma Reserva Federal está regulando elevando la tasa de interés, esto tiene un efecto de “exportación de inflación” a países importadores como el Perú.

Lima, 30 de noviembre del 2021

“ Las verdades a medias son malas consejeras”

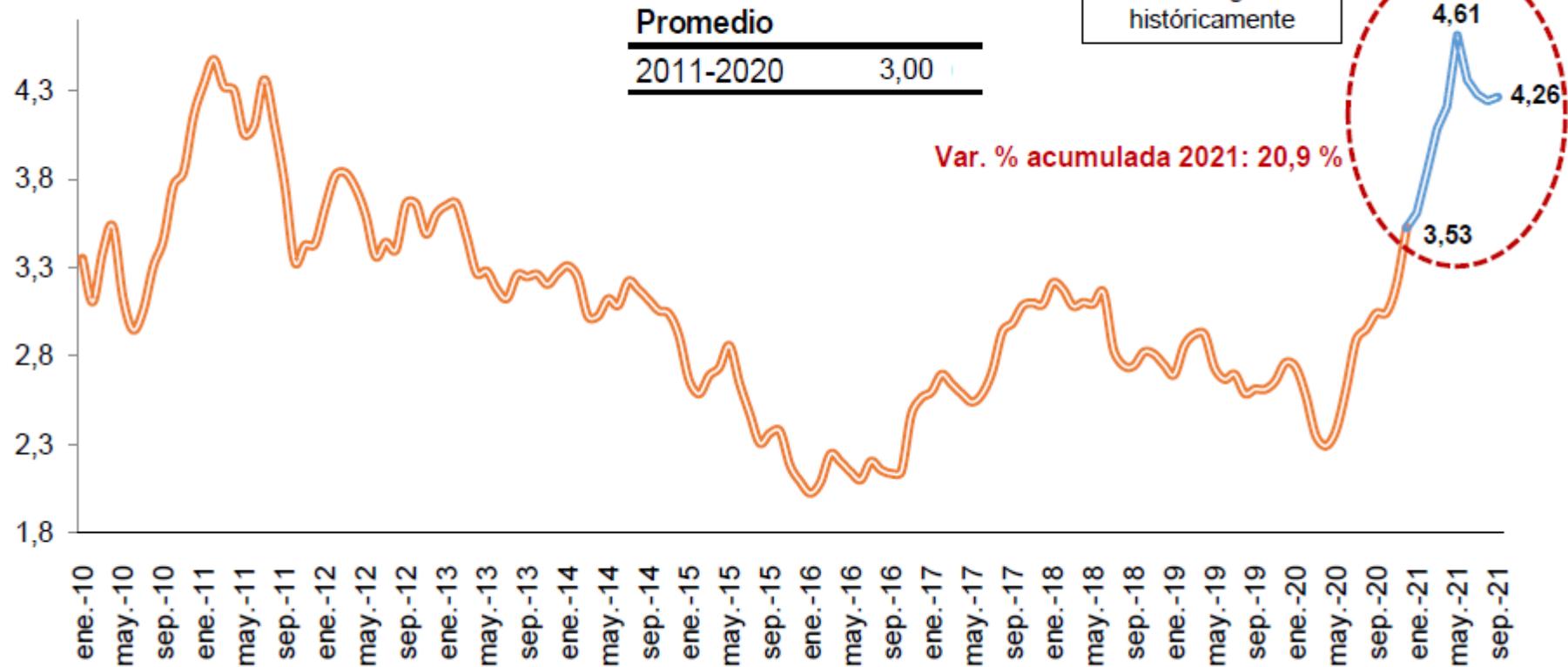
Los términos de intercambio de 2021 y 2022 alcanzarían el mayor nivel de los últimos 20 años, superando el registrado en 2012.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2022
Índice 100 = 2007



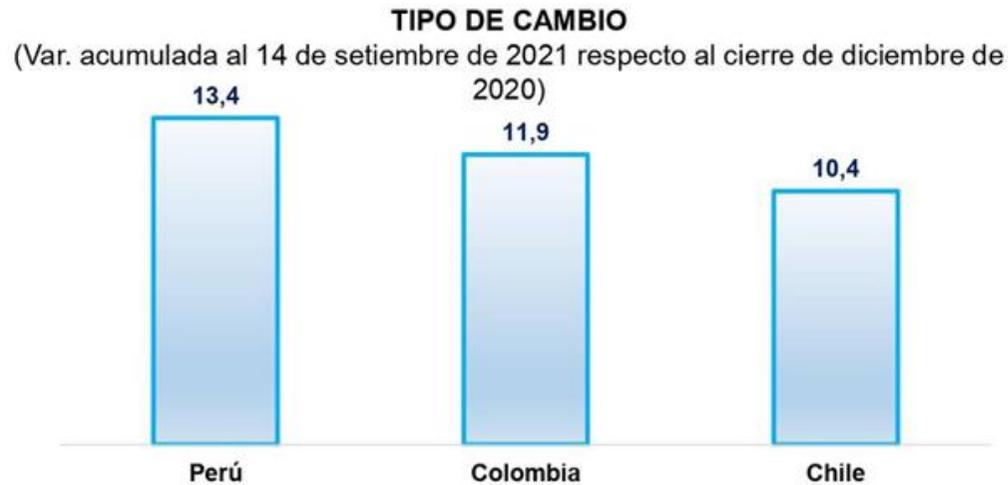
*Proyección.
Fuente: BCRP.

Precio internacional del cobre (US\$/lb.)



Nota: Al 15 de setiembre de 2021. Variación en lo que va del año es respecto al promedio de diciembre de 2020.
Fuente: Reuters.

En lo que va del año, las monedas de los países de la región han experimentado una depreciación mayor al 10 por ciento, en un contexto de recuperación de la actividad económica global.



Var. acumulada al 14 de setiembre de respecto al 31 de julio

	Set 21**/ Jul.21 (%)
Perú (PEN)	0,9
Colombia (COP)	-1,4
Chile (CLP)	3,3

Fuente: Reuters.

*Graduado con “Distinción Unánime” en la UNI; M.Sc., Rensselaer Polytechnic Institute, U.S.A; Doctor en Economía, UNMSM. Primer Premio del X CONIMERA (Congreso Nacional de Ingeniería Mecánica, Eléctrica y Ramas Afines) y del VI CONIMERA. Registrado en “Who’s Who in Science and Engineering”, USA. Past decano y “Profesor Emérito” de la UNMSM, y ex-Director de Planificación de la UNI. Profesor del Doctorado en Energética de la UNI.

Carta abierta al presidente Castillo

LA MEZCLA DE BUENA INTENCIÓN E IGNORANCIA ES UNA BOMBA ATÓMICA, COMO LA DE VENEZUELA HOY O LA DE NUESTRO PAÍS EN 1985-1990.

Presidente Castillo: Como exfuncionario del Estado y profesor universitario, permítame expresar mi preocupación por las señales de los primeros 4 meses de su gobierno, en los cuales, en lugar de ofrecer una alternativa mejor al tan criticado modelo "neoliberal", lo que se muestra es una mezcla de caos y añoranza de políticas que no funcionaron nunca y en ningún lugar. Como consecuencia, su gobierno podría poner fin, en nombre del pueblo, a un largo periodo en el que el Perú pasó del décimo inferior en el ranking económico de América Latina hacia fines de los ochenta, al décimo superior en este siglo.

Cómo progresan los países

Para explicar cómo progresan los países, sirve la figura de un velero en medio del mar. ¿De qué depende que el velero avance en la dirección y la velocidad deseada? En primer lugar, de la marca o el modelo de velero; que puede ser seguro o frágil, rápido o lento. En segundo lugar, de la pericia del piloto, quien puede ser experimentado o novato. Por último, depende de fuerzas ajenas al control del piloto, como la velocidad y dirección del viento. Si se llega a tiempo al destino, puede ser porque el modelo del velero es bueno, o quizá porque el piloto es extraordinario, o porque los vientos soplan en la dirección del destino.

Para evaluar el desempeño económico de los países, podemos utilizar la figura del velero. El modelo del velero sería el modelo de desarrollo, el piloto vendría representado por los que dirigen el rumbo de nuestro país, y la dirección y velocidad de los vientos serían las variables de la economía mundial. Un buen modelo del velero equivale a un buen modelo de desarrollo. Pero ¿cuál es ese? Las experiencias exitosas son variadas, como las de China o Corea del Sur, donde la participación del Estado en la economía es alta, o como la de Hong Kong, donde dicha participación es mínima.

Pero todos estos países tienen algo en común. Como el crecimiento económico depende de que las empresas privadas crezcan y se multipliquen, los modelos de desarrollo de estos países ofrecen el medio ambiente más atractivo y seguro para el brote de la inversión privada. Así de simple.

Respecto a los pilotos, usted es el jefe. Usted está al mando de la gran política nacional y es usted quien elige al resto de pilotos.

Por último, respecto a la dirección en que soplan los vientos, nuestra economía está expuesta a los cambios en la economía mundial. La principal variable que nos conecta con el mundo es el índice de términos de intercambio, la relación entre el precio de las exportaciones y las importaciones. Si sube, buena suerte; si baja, mala suerte. Un buen modelo de desarrollo, un buen jefe de los pilotos, que dirige a colaboradores calificados, y un poco de buena suerte,



Más allá de mayor o menor participación del Estado, las experiencias exitosas de China o Hong Kong tienen algo en común: ofrecen el medio ambiente más atractivo y seguro para el brote de la inversión privada. Así de simple.

son los ingredientes para la prosperidad.

La década perdida y las décadas ganadas

Presidente Castillo, usted debe saber que el Perú salió de los últimos puestos de la cola en la que estábamos a fines de los ochenta, a disputar los primeros puestos en los últimos años. Le llaman neoliberal a esa experiencia del progreso peruano más importante de la historia contemporánea.

Hay dos variables que resumen ese salto. El PBI per cápita, porque es el determinante del desarrollo económico, y el gasto público, porque mide si el gobierno tiene recursos para cumplir con sus funciones, especialmente con los que menos tienen.

Por un lado, entre 1980 y 1990, el PBI per cápita real se

"Estudie cómo lo hacen los buenos gobernantes, de cómo progresan los países, de las políticas económicas que nunca han funcionado, consulte y rodéese de los mejores especialistas, y decida".

redujo en 30 por ciento, lo que nos devolvió a 1960; mientras que entre 1990 y 2019 ese PBI per cápita se multiplicó por 2.5. Por otro lado, el gasto público real de 1990 era solo el 13 por ciento de su nivel de 1980; un contraste, se multiplicó por 14 entre 1990 y 2015. No sé si sus colaboradores le hablaron así del modelo "neoliberal", presidente.

El reto que tiene es enorme: su gobierno tendrá que superar al modelo al que tan-

to criticó. Sino, para qué ser presidente.

Pero está haciendo todo lo que no se debe hacer

¿Cuáles serán el modelo de desarrollo, la calidad de gestión pública y las condiciones internacionales durante su gobierno?

Su gobierno quiere cambiar el modelo de desarrollo, derogando la Constitución de 1993, a través de la "Asamblea Nacional Constituyente, que es un grito popular". ¿Para qué? ¿Alguien puede explicarlo?

Lo concreto es que esos anuncios han producido, en el segundo y tercer trimestre de este año, la fuga de capitales más grande de la historia contemporánea, que ha elevado el tipo de cambio y contribuido al alza de la inflación, per-

judicando principalmente a los que votaron por usted.

Por otro lado, la calidad de la gestión pública está en su peor nivel de la historia contemporánea. Analice la calidad de la gran mayoría de sus actuales y anteriores ministros, viceministros y directores generales: probablemente ningún gobierno los contrataría.

Por último, respecto a las condiciones internacionales, usted tiene más suerte que todos sus antecesores del último medio siglo: los términos de intercambio están en su nivel más alto desde 1974. Aunque el motor sea malo, y el piloto inexperto, el velero puede seguir avanzando, por un tiempo, solo por los vientos a favor.

¿Qué puede usted hacer?

Tengo un convencimiento: usted fue elegido en elecciones limpias y transparentes, y debería gobernar durante los 5 años. Que sea así depende, básicamente, de usted. Estudie cómo lo hacen los buenos gobernantes, de cómo progresan los países, de las políticas económicas que nunca han funcionado, consulte y rodéese de los mejores especialistas, y decida. Los sueños, para hacerse realidad, necesitan de gente

honesto y competente, no solo bien intencionada. La mezcla de buena intención e ignorancia es una bomba atómica, como la de Venezuela hoy o la de nuestro país en 1985-1990. Haga un esfuerzo de aprendizaje rápido de la tarea de cómo gobernar para el bienestar del pueblo. No ha hecho, hasta ahora, esa tarea.