

Qué podemos esperar en el 2004

Entre la Economía y la Esperanza

Exportaciones crecerían 11%... ...si el Gobierno lo permite

El 2003 terminó con un crecimiento de 14.89% en las exportaciones. Un resultado favorable, alentado tanto por los productos primarios (15.03%), como por las manufacturas (14.53%). El 62.6% del crecimiento se respaldó en el oro y el petróleo, resultado nada sorprendente considerando los efectos de la guerra entre EE.UU. e Irak sobre los precios

PROYECCIÓN DE EXPORTACIONES 2004			
US\$ millones FOB			
	2003	2004	Var %
TOTAL	8,806	9,779	11.05
Primarios	6,200	6,959	12.24
Mineros	4,513	5,170	14.57
Oro	2,040	2,460	20.62
Cobre	1,254	1,450	15.67
Zinc	529	550	4.02
Plomo	201	200	-0.67
Plata	190	210	10.34
Otros	299	300	0.27
Pesqueros	819	900	9.92
Petróleo y derivados	655	670	2.27
Agrícolas	213	219	2.63
Café	179	195	8.89
Otros	34	24	-30.06
Manufacturas	2,606	2,820	8.20
Agropecuario	616	680	10.36
Textil	817	915	11.96
Pesquero	208	225	8.10
Otros	965	1,000	3.65

Fuente: Sunat, COMEXPERU. Elaboración: COMEXPERU.

de dichos commodities. El agro tradicional estuvo algo débil, debido principalmente a la caída de 4.79% de las ventas de café en el exterior. No obstante, la agroindustria sacó la cara por el sector (11.99%). La estrella del año es el sector textil que logró exportar 20.55% más que en el 2002, manteniéndose como líder de las manufacturas y superando los montos exportados de productos tradicionales como la harina de pescado, el petróleo y derivados; y de los minerales solo le ganaron el oro y el cobre.

La pregunta es ¿podremos mantener o, mejor aun, superar el desempeño del 2003?

POR SECTORES

En minería, el oro y el cobre mantendrían su jerarquía. Si bien los volúmenes no presentarían movimientos considerables, la tendencia al alza de sus precios determinaría un crecimiento bastante importante. El zinc y el plomo se recuperarían significativamente debido al proyecto Rosaura que inició sus operaciones en setiembre del 2003, con lo que este es el primer año completo y a mejores precios. En los demás productos mineros no se espera mayor crecimiento debido a que no se tienen previstas mayores inversiones. Minas Conga empezará a exportar recién a fin de



El agro no tradicional presentaría un **desempeño bastante más favorable**, superando el 10% de crecimiento con respecto al 2003.

mayor cambio. En algodón no se espera más ventas que en el 2003; y en el caso del azúcar los precios internos se encuentran por encima de los internacionales, por lo que las exportaciones serían menores que las del año anterior.

El agro no tradicional presentaría un desempeño bastante más favorable, superando el 10% de crecimiento con respecto al 2003. Las uvas, pimientos, espárragos verdes, las alcachofas y algunos frutales serían los responsables de esa mejora.

En petróleo no habría mayores crecimientos, salvo un nuevo conflicto bélico u otro ataque terrorista que generarían un aumento sustantivo en su cotización internacional.

Como se sabe, el 2003 fue un muy mal año para la pesca. En el 2004 se espera que esta situación se revierta y se consiga aproximadamente 40% más de extracción. En exportaciones se esperaría alcanzar por lo menos el mismo nivel que en el 2002. Las conservas sí tuvieron un mejor año. Algunas normas como la prohibición de utilizar el jurel y la caballa para harina de pescado fomentaron la iniciativa de algunos empresarios de apostar por la pesca para consumo humano. En el 2004 esperamos que el sector se mantenga en alza.

año, con lo que no se esperaría que aporte significativamente al monto anual de exportaciones de oro.

En textiles se espera que la demanda estadounidense impulse un crecimiento al menos similar al del 2003. No obstante, algunos factores podrían impedir que se alcance esa meta. Dos de ellos tienen que ver con China, y uno es atribuible a decisiones de nuestro Gobierno bajo presión de algunos industriales. Por un lado está la liberalización de las cuotas chinas, que si bien se dará en el 2005, las negociaciones entre esos productores y EE.UU. pueden empezar en el 2004 y distraerán al mercado estadounidense de nuestros productos. El segundo factor es más grave. Las salvaguardias que el Perú ha impuesto a la importación de textiles chinos podrían generar presiones de China para que nuestros compradores cambien de proveedores. Confiados en que no se prorroguen las salvaguardias, hemos proyectado un valor intermedio entre una cifra conservadora y la posibilidad de repetir el crecimiento del 2003.

En el agro, el café se recuperaría después de haber tenido un mal año en el 2003, y se esperaría un incremento de 9% en las exportaciones. Los demás productos tradicionales no tendrían

NOSTRADAMUS

Al empezar el año 2003, alertábamos que si bien este tipo de proyecciones puede considerar los efectos que tendrán los conflictos internacionales en el precio de nuestros principales *commodities* y los beneficios de los acuerdos comerciales en nuestras exportaciones, etc., nos preocupaba la incertidumbre acerca de los cambios arancelarios y medidas proteccionistas que pudieran surgir -y nos pusieron salvaguardias-, los sectores que serían protegidos con regímenes tributarios especiales -y se prorrogaron las exoneraciones-, la creación de nuevos impuestos antitécnicos y el aumento de impuestos -y nos regalaban un punto de IGV y de gracia el ITF-.

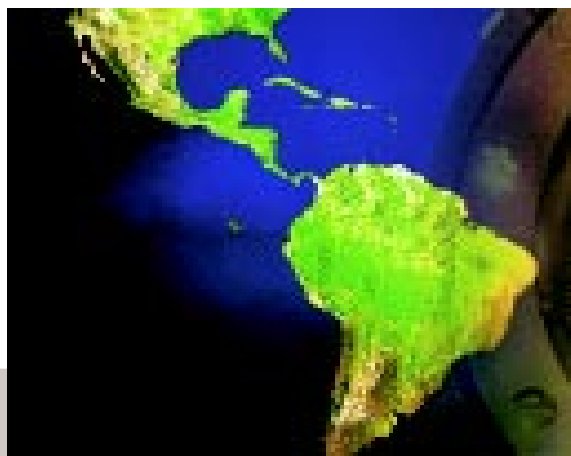
Algunos nos creían demasiado pesimistas, pero lamentablemente las profecías se cumplieron.

Si bien son las empresas las que exportan, las decisiones del Gobierno ya han logrado revertir muchos esfuerzos privados. Quizás cuando queramos proyectar las exportaciones en lugar de hacer un análisis de nuestra capacidad productiva, del acceso a mercados y de la evolución de los precios de nuestros productos debemos preguntarle antes al Gobierno: ¿Qué nuevas *perlitas* nos ofrecerán en el 2004?

Resurge la economía mundial

LOS GRANDES...

De acuerdo con el entorno externo, los precios de nuestros commodities (entre los que se encuentran varios minerales como el oro y el zinc) mantendrán un aumento constante. Sumado a esto, según el World Economic Outlook (WEO), la recuperación para este 2004 de las grandes economías como EE.UU. (+3.9%), Unión Europea (+1.9%) y Japón (+1.4%) permitirían dinamizar el



Las perspectivas de crecimiento para el 2004, en lo que se refiere a la región latinoamericana y del Caribe, indica una expansión promedio de 3.5%.

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO - FMI		
	2003	2004
Estados Unidos	2.6%	3.9%
Zona del Euro	0.5%	1.9%
Japón	2.0%	1.4%

Fuente: World Economic Outlook (FMI). Elaboración: COMEXPERU.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE PROYECCIONES DE CRECIMIENTO (Tasas anuales de variación)		
	2003(e)	2004(p)
América Latina y el Caribe	1.5	3.5
Argentina	7.3	4.5
Bolivia	2.5	2.5
Brasil	0.1	3.3
Chile	3.2	4.5
Colombia	3.4	3.0
Costa Rica	5.6	4.5
Ecuador	2.0	4.0
El Salvador	2.0	2.5
Guatemala	2.4	2.5
Haití	0.7	1.0
Honduras	3.0	2.5
México	1.2	2.8
Nicaragua	2.3	2.5
Panamá	3.0	3.0
Paraguay	2.5	2.5
Perú	4.0	3.5
República Dominicana	-1.3	0.0
Uruguay	1.0	4.0
Venezuela	-9.5	7.0

Fuente: CEPAL. Elaboración: COMEXPERU.

comercio exterior. Es más, para EE.UU. la cifra del consenso fue corregida al alza, de 3.9% a 4.2%, en noviembre del año pasado. Algunos analistas han señalado que la recuperación del empleo en ese país se dará lentamente y esperan una tasa de desempleo promedio de 5.9% para el 2004.

En cuanto a Japón, la proyección oficial de crecimiento para el año fiscal 2004 ha sido fijada en 1.8%. Asimismo, el gobierno japonés espera mejoras ligeras en la tasa de desempleo, con una tasa promedio esperada de 5.1%. En el segundo semestre del 2003 la continua demanda de China y EE.UU. -dos de los mayores socios comerciales de Japón- por bienes de este país ha sido la principal explicación del crecimiento; pero se espera que la contribución relativa de las exportaciones se reduzca en el presente año, ya que se prevé que las importaciones se incrementen, tras haber sufrido el impacto del SARS. Por otro lado, la recuperación de la economía estadounidense puede jalar consigo a la Unión Europea. Se espera que la inversión en la zona del euro se fortalezca en el 2004 y que la política fiscal sea más restrictiva, sobre todo en Francia y Alemania. En lo que respecta a los nuevos miembros de la UE, su ingreso podría generar presiones deflacionarias en los miembros restantes, debido al acceso a bienes y servicios más baratos.

...Y LOS PEQUEÑOS

Las perspectivas de crecimiento para el 2004, en lo que se refiere a la región latinoamericana y del Caribe, indica una expansión promedio de 3.5%, según datos de la CEPAL. Este crecimiento está asociado al dinamismo de la economía de Estados Unidos, a pesar de los desequilibrios estructurales en cuenta corriente y en las cuentas fiscales que este país mantendría durante el 2004. Por otro lado se espera que las economías asiáticas mantengan los mismos niveles de demanda por las exportaciones de la región latinoamericana. Asimismo, los precios internacionales de los principales commodities de la región mantendrán su tendencia al alza. Respecto de los niveles de inflación, se espera que para Latinoamérica continúe la reducción de la misma lo que se traduciría en una mejora de los salarios reales, impulsando de esta manera la demanda interna.

Según la CEPAL, destacan los crecimientos de Venezuela (+7.0%), Argentina (+4.5%), Chile (+4.5%), Ecuador (+4.0%), Uruguay (+4.0%) y Perú (+3.5%). Asimismo, las grandes potencias latinoamericanas -Brasil (+3.3%) y México (+3.5%)- también retomarían la senda de crecimiento positivo. En consecuencia, el Perú dejaría de ser la "joya" de la región, con lo que ya no gozaría de la terriblemente malgastada oportunidad de los años precedentes de atraer inversión extranjera, de ser uno de los pocos destinos algo seguros de Latinoamérica.

Opinan los expertos

Se terminó el 2003, y la mayoría de metas y expectativas se quedó en el aire. Diversos analistas sostienen que el crecimiento superior al 4.1% (proyectado por el MEF) se explicaría por el desempeño de la actividad privada mediante proyectos de inversión ejecutados en la década pasada, sobre todo los mineros. Asimismo, es enteramente compartida la opinión de que el ruido político ha frenado un potencial mayor crecimiento de la economía. Dentro de las medidas que generaron incertidumbre se encuentran la reforma tributaria; las salvaguardias textiles; la Ley de Puertos; el punto adicional del IGV; los constantes cambios en legislación laboral (bonos de productividad, ticket de alimentos, ceses colectivos) y las medidas proteccionistas (variaciones arancelarias discrecionales), entre otras. Estas malas decisiones impidieron sentar una base sólida para la inversión privada.

Para el 2004 se avizora un entorno económico externo favorable para nuestras exportaciones pero, ¿aprovecharemos en sentar las bases legales y económicas para un crecimiento económico sostenido, o nuestras autoridades seguirán metiendo autogoles?

Para ayudarnos a responder esta pregunta, COMEXPERU consultó a tres reconocidos economistas sobre qué podemos esperar para el 2004 en materia económica: Hugo Santa María, gerente de Apoyo Consultoría; Luis Carranza, gerente de Estudios Económicos del BBVA Banco Continental y Pablo Secada, economista del Instituto Peruano de Economía. Ellos nos exponen cómo esperan que nos vaya en el 2004.



El crecimiento debería estar cercano al 4% (pronóstico puntual de 3.7%). **Los sectores que liderarán el crecimiento** serán: minería e hidrocarburos, textil y, en menor medida, construcción.

1.

¿Qué tasa de crecimiento se alcanzará el 2004 y qué sectores liderarán ese desempeño?

Hugo Santa María (Apoyo Consultoría).- El crecimiento del PBI será de alrededor de 4%. En el 2004 el crecimiento será más homogéneo entre sectores, con excepción de hidrocarburos (Camisea). Los sectores primarios tendrán un mejor desempeño que en el 2003 debido principalmente a la recuperación en la actividad pesquera. Dentro de los sectores no primarios los más dinámicos serán la manufactura y la construcción. El sector construcción crecerá entre 4% y 5% en el 2004. Se espera que el impulso, al igual que en el 2003, venga de los programas de vivienda del Gobierno. Dentro de la manufactura no primaria se espera un crecimiento ligeramente menor al de 2003; pero con una menor dispersión al interior de las ramas manufactureras. Textil y confecciones, impresión y edición, y papel y derivados se mantendrán, al igual que en el 2003, como los más dinámicos, si bien crecerán a un ritmo más moderado. El entorno internacional seguirá jugando un papel importante e impulsará los precios de nuestros principales commodities de exportación, lo que puede dar un impulso adicional al crecimiento económico o, en todo caso, compensar una eventual desaceleración de la demanda interna. En los doce últimos meses, la cotización internacional del cobre, zinc y oro aumentaron 51%, 34% y 20%, respectivamente.

Debe tenerse en cuenta que el registro oficial de crecimiento del PBI también será impulsado por el aumento de recaudación tributaria, que por cuestiones metodológicas puede llegar a representar por lo menos 0.3 puntos porcentuales.

Luis Carranza (BBVA).- El crecimiento debería estar cercano al 4% (pronóstico puntual de 3.7%). Los sectores que liderarán el crecimiento serán: minería e hidrocarburos, textil y, en menor medida, construcción.

Pablo Secada (IPE).- El IPE estima un crecimiento del PBI de 3.8% para este año, ligeramente por debajo del consenso de analistas encuestados por el Banco Central de Reserva del Perú (4.0%), Consensus Economics (3.9%) y Latin Focus (3.9%). La pesca, que se recuperaría de un mal año 2003 (-14.3%), lideraría el crecimiento sectorial (16.7%). Le seguiría el sector "minería e hidrocarburos" (5.0%) debido al repunte de los precios de los metales y, más importante aun, el inicio de operaciones de Camisea, previsto para el tercer trimestre. La construcción (4.0%) sería el sector más dinámico entre aquellos vinculados a la demanda interna.



Hugo Santa María
Gerente
Apoyo Consultoría

2.

¿Cómo espera que se comporten la inflación y el tipo de cambio durante el 2004? Algunos consideran que el TC está atrasado, ¿está de acuerdo con eso?

HSM.- La inflación en el 2004 se ubicará en torno al 2.0%. La fortaleza de las cuentas externas ayudará a mantener la estabilidad cambiaria. Incluso, dado el superávit comercial esperado (alrededor de US\$ 1,230 millones), existe más un riesgo de apreciación del nuevo sol frente al dólar que de devaluación. Con los términos de intercambio mejorando y un holgado superávit comercial, es difícil hablar de rezago en el TC. Más bien, si el BCR no hubiera comprado alrededor de US\$ 1,050 millones durante el 2003, el nuevo sol se habría apreciado aun más. Adicionalmente hay que señalar que el TC real multilateral pasó de un valor de 100 a fines del 2002 a 107 en noviembre del 2003 debido al debilitamiento del dólar frente al euro y al yen.

LC.- La inflación debería estar en torno al 2% mientras que el tipo de cambio soportará, especialmente en la primera mitad del año, fuertes presiones de apreciación. A fin de año se terminaría con un tipo de cambio en los niveles actuales.

El tipo de cambio es una variable endógena (se determina dentro del equilibrio general de la economía), por lo tanto es difícil decir si está atrasado o no. Si se utiliza el concepto de tipo de cambio efectivo real, vemos que la fuerte apreciación que venimos sufriendo desde el 2000 se empieza revertir desde finales del 2003, cuando el dólar se empieza a debilitar frente a otras monedas y el BCR mantenía un piso al tipo de cambio nominal bilateral en el Perú.

Un concepto más interesante que el de atraso cambiario es el de desalineamiento del tipo de cambio de su valor de equilibrio de largo plazo. La respuesta en este caso dependerá de la posición fiscal futura del Gobierno. Si los mayores impuestos no sirven para consolidar el déficit y reducir la deuda, los apuros futuros por el mayor endeudamiento presente nos pueden llevar a una alta volatilidad cambiaria en el 2005-2006. Especialmente, si las elecciones generan mucha incertidumbre y las tasas de interés internacionales se encuentran en niveles elevados.

PS.- Estimamos una variación anual de la inflación de 1.9%, así como una apreciación nominal del tipo de cambio promedio anual (S/. 3.47 por US\$ 1) de 0.3%.

No vemos cómo podría estar atrasado el tipo de cambio, considerando que no hay restricciones mayores al flujo de capitales (con la excep-

ción del inconveniente límite a las inversiones en el exterior de las AFP), el reducido nivel de las tasas de interés en el mercado de dinero y la política cambiaria de agresivas compras netas de moneda extranjera adoptada por el Banco Central.

Insistimos en que es erróneo ignorar que el tipo de cambio real multilateral (que incluye, además de las variaciones en el tipo de cambio nominal, la inflación de nuestro país y nuestros principales socios comerciales como aproximaciones a los costos que enfrentan los exportadores peruanos y sus competidores) se depreció, en promedio, 3.7% el año pasado. Llegó, así, al mayor nivel registrado en los últimos diez años, con la excepción de 1999 y 2000, cuando las economías en desarrollo empezaban a ajustarse a los choques que representaron las crisis rusa y asiática.

3.

¿Cómo esperaría que se comporten las cuentas públicas el próximo año? Indique estimaciones. ¿Cuáles serán los principales determinantes de que se cumpla o no con la meta de déficit?

HSM.- El gasto no financiero, aumentará a medida que aumenten los ingresos vía ITF, cambios al IR, ampliación de medidas administrativas Sunat y según se decida mantener o no la tasa del IGTV en 19%.

Se prevé una reducción en el déficit fiscal de 2.0% del PBI en el 2003 a alrededor de 1.7% del PBI en el 2004. A pesar de esto, las necesidades de financiamiento (suma del déficit fiscal y las amortizaciones de deuda externa e interna) no se reducirán y se mantendrán en torno de los US\$ 2,700 millones. Esos requerimientos se espera sean cubiertos a través de préstamos de organismos multilaterales, emisión de bonos globales y emisión de deuda interna.

Un factor que puede llevar a una mayor recaudación por IR puede ser la regularización de este impuesto correspondiente al ejercicio 2003. La mejora en la cotización internacional de nuestros commodities hace prever buenas utilidades en el sector minero, por lo que se podría esperar alguna mejora en la recaudación. De otro lado, un factor de riesgo puede ser el Anticipo Adicional de IR que se ha dado en el 2003 y que podría generar que en el 2004 la recaudación por IR se estanque.

LC.- Esa es una gran incógnita. Espero que se mantenga la disciplina y los mayores ingresos fiscales sirvan para financiar una verdadera reforma del Estado y no se genere un gasto público improductivo. En términos de déficit fiscal, la tendencia es decreciente y se espera que esté cerca



Luis Carranza
Gerente de Estudios
Económicos
BBVA Banco Continental



Pablo Secada
Economista
Instituto Peruano de
Economía

de la meta, aunque su cumplimiento final dependerá del propio Ejecutivo.

PS.- Esperamos que el Gobierno siga disponiendo de la mayor parte de los ingresos asociados a las reformas tributarias, aquellas que han permitido ampliar el número de contribuyentes y el remedo de “reforma” que resultaría en la adopción del ITF, la recuperación económica y el repunte de la cotización de los metales que nuestro país exporta, para destinarlos a una expansión adicional y más pronunciada del gasto público. Ello porque, si bien se han desplegado esfuerzos por cumplir con la meta de déficit fiscal, se ha ignorado y se seguiría ignorando la regla de gasto incluida en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. Esta errónea política, sin embargo, obligaría a la siguiente administración a adoptar un ajuste fiscal considerable o, alternativamente, a dejar de cumplir con obligaciones adquiridas, ya que se financiarían aumentos permanentes del gasto (sueldos o pensiones, por ejemplo) con ingresos transitorios (el ITF o aquellos asociados al repunte de los metales, por ejemplo).

4.

¿Qué condiciones tendrían que darse el próximo año y qué decisiones deberá tomar el Gobierno para que se recupere la inversión? ¿Cuáles son sus proyecciones para esta variable?

HSM.- La inversión privada crecerá por debajo del 5%. Un mayor crecimiento dependerá del ritmo de avance de proyectos como la fase de exportación de Camisea (US\$ 800 millones), el proyecto aurífero de Alto Chicama (US\$ 300 millones) y el programa de adecuación ambiental de Southern Peru (entre US\$ 300 millones y US\$ 600 millones); así como de la materialización de proyectos de infraestructura pública transferidos al sector privado que pueden significar inversiones por alrededor de US\$ 500 millones (Yuncán, Olmos, Red Vial 6). La recuperación en los precios de los metales podría generar una recuperación de la inversión minera, pero con mayor fuerza recién a partir del 2005.

Es sumamente improbable que el Gobierno, con el apoyo del Congreso, vuelva a “re-relanzar” un programa agresivo de promoción de la inversión. Pero, además de no obstaculizar el desarrollo de proyectos señalados en el párrafo anterior se podría pensar en lo siguiente:

- Ordenar el marco normativo general para la promoción de la inversión privada en el Perú y el marco institucional para la aplicación de dicha normativa. De acuerdo con ProInversión, existen

20 dispositivos legales para el Régimen General aplicable a la inversión privada y 8 para la inversión privada en obras públicas de infraestructura y de servicios públicos. Sumando la Ley 28059, son en total casi 30 dispositivos legales que regulan la inversión privada en el país

- Reducir la incertidumbre sobre costos empresariales claves como costos laborales e impuestos. Cada año se cambia las tasas de impuestos en el Perú o se crean nuevos. Por ejemplo, en los últimos tres años el impuesto a la renta aplicable a las personas jurídicas ha variado tres veces.

- Promover el acceso permanente a grandes mercados de exportación como USA y Europa a través del avance de conversaciones de libre comercio.

- Congelar el gasto público para evitar que las cuentas fiscales representen un factor de riesgo a enfrentar por el Gobierno entrante el 2006.

LC.- El próximo año la inversión seguirá el patrón observado en estos últimos dos años. Seguirá existiendo dinamismo en la inversión destinada a minería e hidrocarburos, textil e inversión residencial, aunque en este último rubro a un menor ritmo. Las incertidumbres políticas y las propias de lo que ocurra con la estructura arancelaria peruana a raíz del tratado de libre comercio frenarán inversiones en otros rubros en el corto plazo. Como estimado global, la inversión debería estar creciendo en torno al 3-4%.

PS.- Esperamos un aumento de la inversión privada de 5.6% para este año. Considerando las sumamente favorables condiciones externas, la inversión asociada al proyecto Camisea y la depreciación del stock de capital. Sin embargo, dicho crecimiento sería claramente insuficiente para que la “gente sienta la diferencia”, este año o los próximos.

Que defina a dónde quiere ir. Inclusive en el área en la que más se ha avanzado, política comercial, no queda claro si nos queremos integrar al mundo o no: la contradicción entre el posible inicio de las negociaciones para el TLC

y la adopción, pobremente justificada, de salvaguardias para importaciones textiles de China, una de las locomotoras del crecimiento mundial, es patética. Ni qué mencionar todo lo que no está haciendo para promover concesiones,



Destacarían las **mayores ventas esperadas** por cobre y oro, producto de mayores volúmenes y, sobre todo, mejores cotizaciones internacionales.



mejorar la calidad del gasto o la inversión públicos; o, por ejemplo, incrementar la inversión en ciencia y tecnología, tema que ni siquiera es parte del debate público.

5.

¿Qué tasa de crecimiento alcanzarán las exportaciones en el 2004 y qué sectores liderarán ese desempeño?

HSM.- Dada la coyuntura actual de las cotizaciones internacionales es probable que las exportaciones crezcan por encima del 10% superando los US\$ 9,500 millones. Destacarían las mayores ventas esperadas por cobre y oro, por lo menos alrededor de US\$ 300 millones en cada caso, producto de mayores volúmenes y, sobre todo, mejores cotizaciones internacionales. Por su parte, las exportaciones no tradicionales crecerían alrededor de 7% (las exportaciones agropecuarias y textiles crecerán alrededor de 8%).

LC.- Las exportaciones mineras por efecto precio, liderarán el repunte en las exportaciones. Se espera que las exportaciones estén creciendo en torno al 7-8% para el próximo año.

PS.- Esperamos un incremento de 7% de las exportaciones.

PERÚ: PROYECCIONES MACROECONÓMICAS 2004				
	Gobierno	Consultoras	Banca Nacional	Banca Internacional
(Var % anual)				
PBI	4.0	3.9	3.9	3.8
Inflación (US\$ miles de millones)	2.5	1.8	1.9	2.2
Exportaciones	9.1	9.6	9.5	9.3
Importaciones	8.5	8.5	8.5	8.8

Fuente: MMM 2004-2006, BWS, B. de Crédito, BBVA Continental, Grupo Interbank, IPE, Apoyo, Macroconsult, JP Morgan, Merrill Lynch, Deutsche Bank.
Elaboración: COMEXPERU.

6.

¿Cómo cree que afecte en el corto y mediano plazo el TLC con EE.UU. a las variables que se han discutido?

HSM.- El TLC debe ser visto como parte de una estrategia de desarrollo y servir para anclar políticas promotoras de la competitividad. Pero es necesario entender que el TLC está más cerca de ser “una condición necesaria” que una “condición suficiente” para dinamizar el crecimiento económico. EL TLC no beneficiará a todos los sectores por igual, habrá ganadores y perdedores. Será importante desarrollar los mecanismos de ajuste adecuados. Al parecer, mientras mejor sea el encañamiento de los sectores exportadores es más probable conseguir un sólido posicionamiento en un mercado como el de EE.UU. (riesgo de la maquila). El logro de un buen acuerdo dependerá en buena medida de la posición conjunta de agentes implicados. El riesgo de encontrar oposición al acuerdo no proviene solamente de los sectores políticos y sindicales, sino del propio sector empresarial. En este sentido, los gremios tendrán el enorme reto de generar posiciones conjuntas que estén por encima de intereses particulares.

LC.- El TLC es indudablemente una reforma estructural importante pues abrirá nuestra economía y la hará, a la fuerza, más competitiva. En ese escenario, la tasa de crecimiento potencial del Perú en el largo plazo se incrementará. Por el lado de la inversión, debería empezar a verse dinámicas sectoriales diferenciadas en lo que a inversión se refiere.

PS.- Los dos beneficios principales del TLC serían el acceso garantizado al mercado más grande del mundo y la estabilidad asociada a asumir un compromiso supranacional respecto de algunas reglas de juego elementales. Como lo indica la mayoría de trabajos de investigación acerca del impacto de NAFTA en México. Sin embargo, no aprovecharíamos adecuadamente los beneficios potenciales del TLC por la incapacidad del Gobierno y otras instituciones para adoptar siquiera una agenda de reformas estructurales mínima que permita incrementar la competitividad. Algunos sectores del agro tradicional, afectados por la insistencia en políticas populistas que han probado su ineficacia más que por los subsidios adoptados por los países industrializados, así como algunos sectores de la industria que insisten en que nos “conviene consumir lo que el Perú produce” y no “producir lo que el mundo consume” perderían con el TLC. ■