

# Mal manejo económico por parte de un gobierno: la experiencia peruana

Jorge González Izquierdo

Caracas, Venezuela

28 de junio de 2016

# ¿Cómo recibió la economía el gobierno aprista?

## Diagnóstico

- 1 Capacidad instalada ociosa en el sector industrial y construcción
- 2 Bolsones de mano de obra desempleada: calificada y no calificada
- 3 Liquidez internacional disponible cercana a 1,800 millones de dólares
- 4 Grado importante de rigidez laboral
- 5 Aumentos de costos causan la inflación.

# ¿Cómo recibió la economía el gobierno aprista?

Indicadores macroeconómicos en julio de 1985

Déficit fiscal 1/	2,9
Presión tributaria 1/	12,7
Precio real de la gasolina de 84 octanos 2/	248,6
Tasa de inflación anualizada 3/	247,7
Tasa de interés activa nominal 4/	280,0
Tasa de interés pasiva nominal 5/	83,0
Balanza comercial 6/	638,6
Reservas internacionales netas 7/	868,00
Tipo de cambio real 2/	136,1
Remuneraciones del gobierno general 2/	55,5
Sueldos del sector privado 8/	82,7
Salarios del sector privado 8/	59,2

# ¿Cómo recibió la economía el gobierno aprista?

Indicadores macroeconómicos en julio de 1985 (leyenda)

1/ Enero-junio (como porcentaje del PBI)

2/ Índice (1979=100)

3/ Enero-julio (en porcentajes)

4/ Tasa promedio correspondiente a las operaciones menores a un año (en porcentajes)

5/ Tasa promedio correspondiente a los depósitos de ahorro (en porcentajes)

6/ Enero-julio (en millones de dólares)

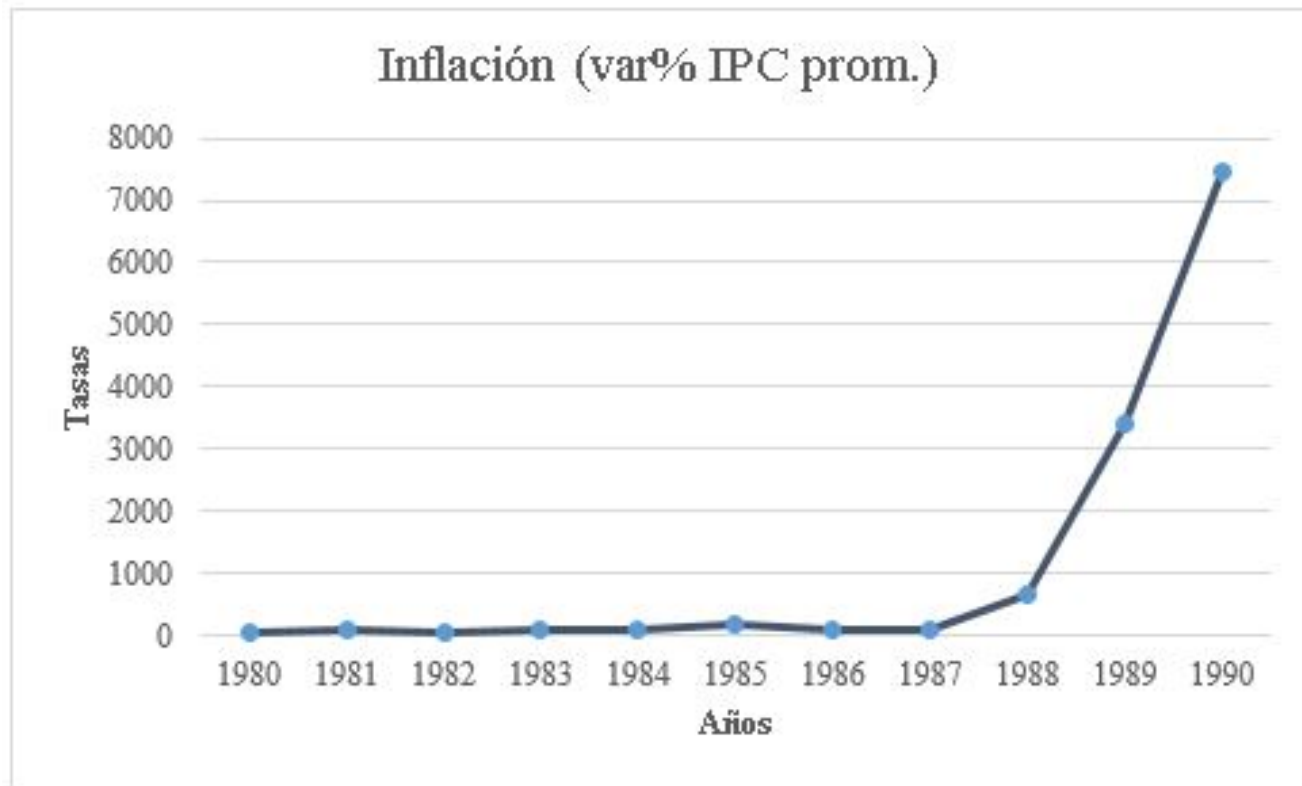
7/ Reservas internacionales netas del sistema bancario (en millones de dólares)

8/ Índices de agosto de 1985 (1979=100)

Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *De la desinflación a la hiperinflación. Perú: 1985-1990*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico.

# Inflación peruana (1980-1990)

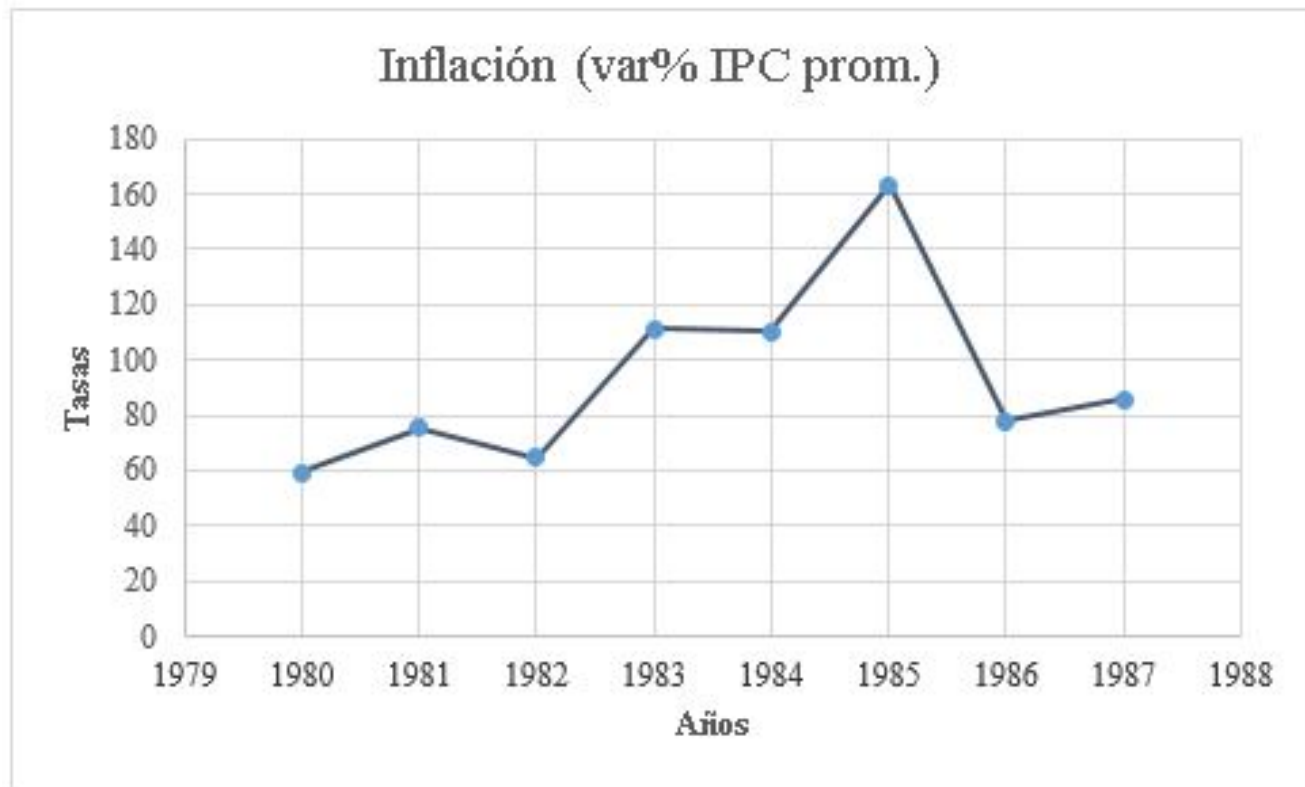
Datos anuales (1980-1990)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Inflación peruana (1980-1990)

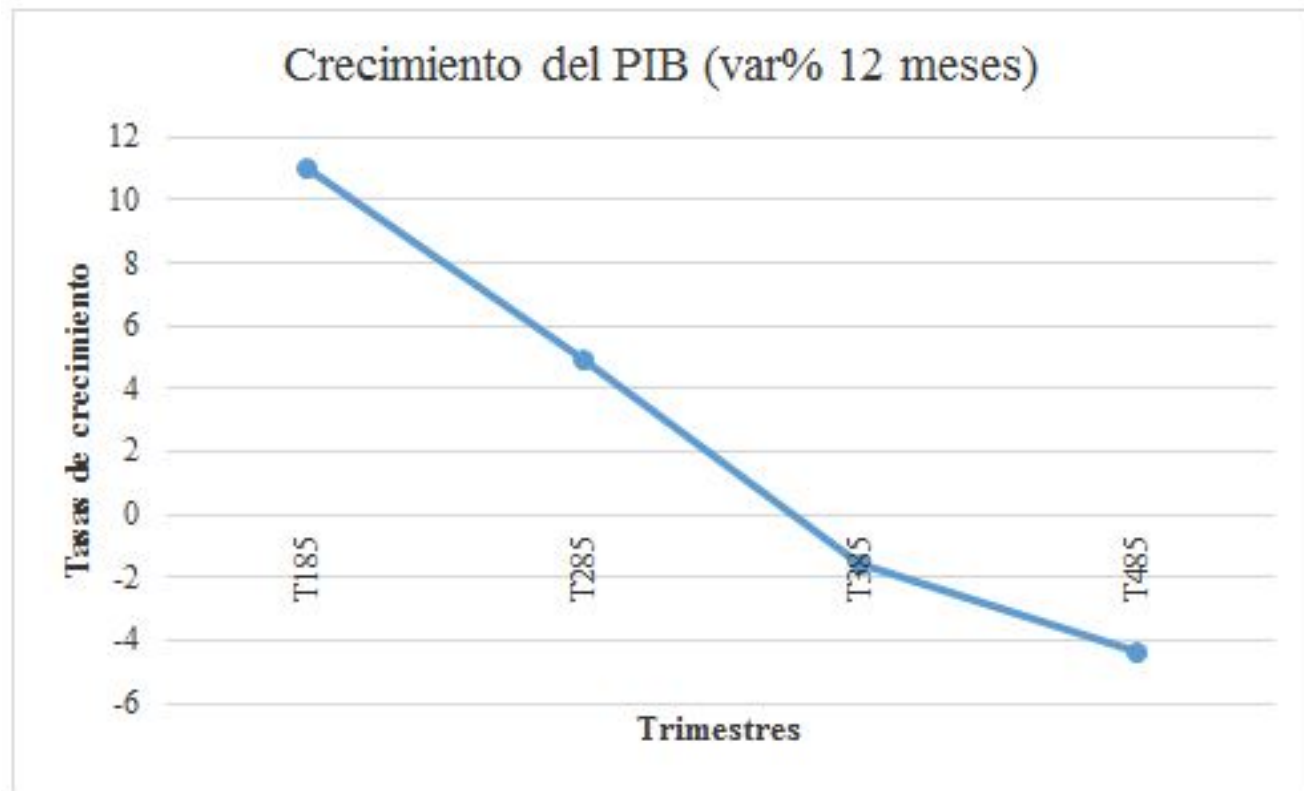
Datos anuales (1980-1987)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

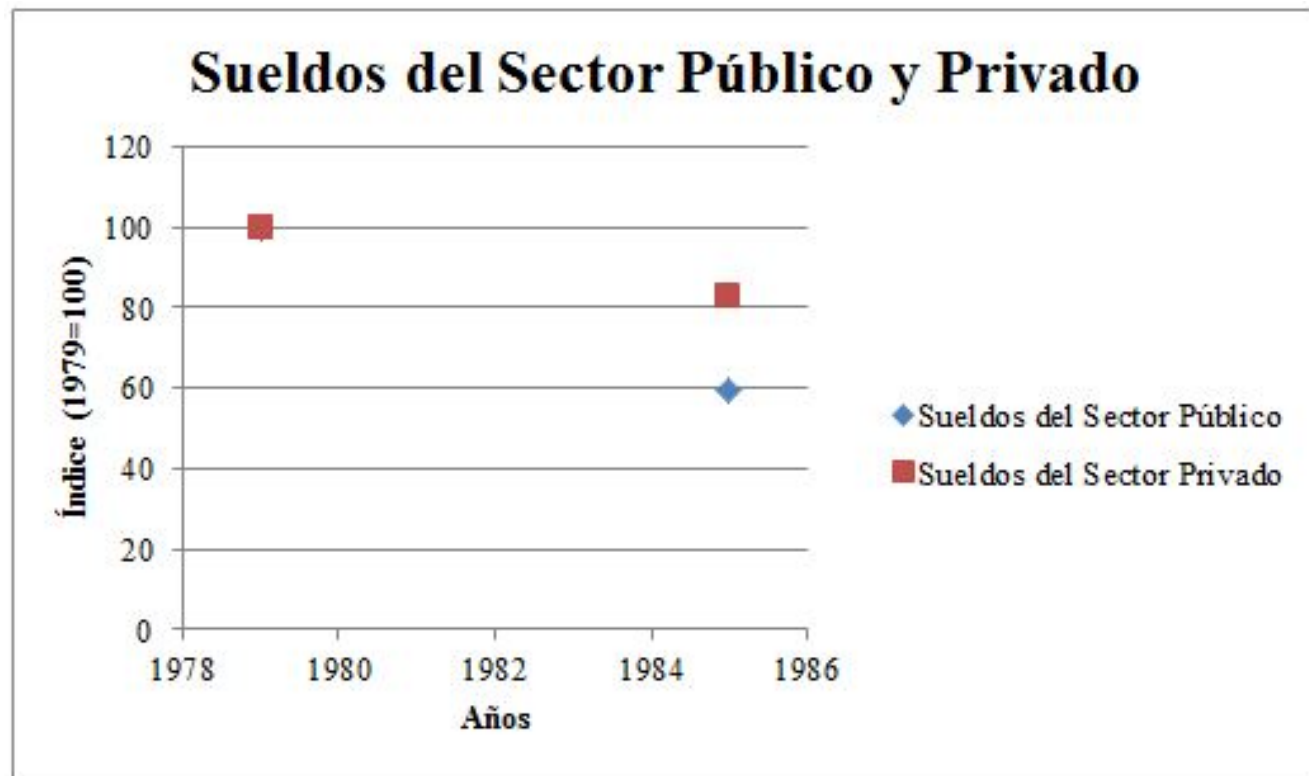
# Crecimiento del PIB

Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Salarios del sector público y privado



Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *De la desinflación a la hiperinflación. Perú: 1985-1990*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico.



# Medidas de política económica (Octubre de 1985)

## Estrategia

- Reactivación de la demanda:
  - 1 Subir salarios
  - 2 Servicio de la deuda externa al 10 % de exportaciones
  - 3 Conversión a dólares de los certificados bancarios en soles
  - 4 Financiamiento de la expansión del gasto (déficit público) con expansión de la emisión del Banco Central, la que creció entre junio de 1985 y febrero de 1988 en 1,551 %. El crédito interno lo hizo en más de 2,000 %.
- Congelamiento de costos:
  - 1 Salarios
  - 2 Tipo de cambio nominal
  - 3 Tasa de interés: reducción apreciable
  - 4 Precios públicos

# Medidas de política económica (Octubre de 1985)

## Sector fiscal

Se exonera del impuesto a la renta a las actividades agropecuarias, silvicultura y productos agroindustriales; también se les exonera del impuesto al patrimonio.

# Medidas de política económica (Octubre de 1985)

## Sector monetario y crediticio

- Se prorroga la suspensión del pago de los CBME y el retiro de depósitos de moneda extranjera hasta el 30 de abril de 1986.
- Se autoriza al Banco Agrario a otorgar créditos a comunidades campesinas.

# Medidas de política económica (Octubre de 1985)

## Sector externo

- Se establece que los exportadores tradicionales recibirán: 3 % en CLD y 95 % al MUC, y los no tradicionales: 20 % en CLD y 80 % al MUC. Antes recibían el 100 % en MUC.
- Se incrementa la lista de importaciones prohibidas (217 partidas arancelarias).
- Se exonera del pago de aranceles, sobretasa e IGV a las importaciones agrícolas.
- Se liberan las importaciones de bienes e insumos agrícolas.
- Se autoriza al poder ejecutivo a legislar sobre deuda externa hasta el 31 de diciembre de 1985.

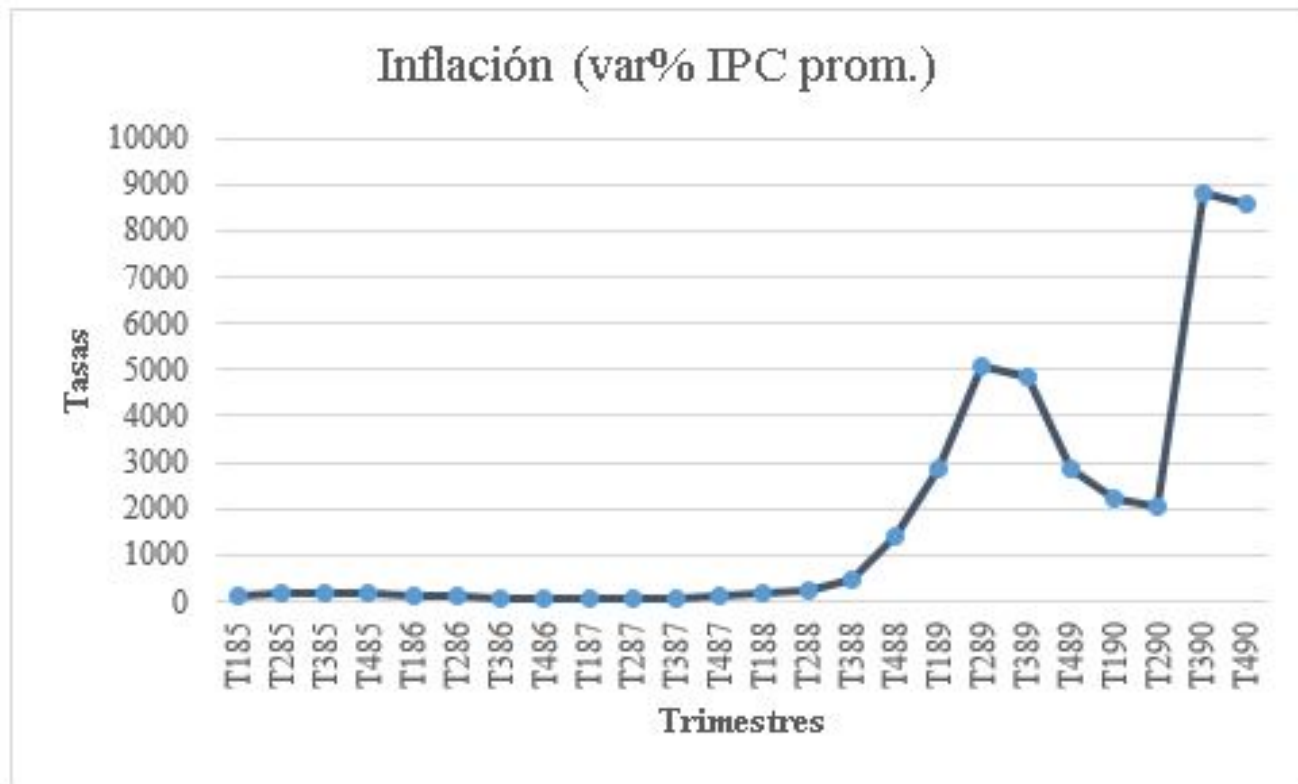
# Medidas de política económica (Octubre de 1985)

## Sector precios

Se constituye la Comisión de Precios y Abastecimiento para el control de los precios de los bienes y servicios.

# Resultados

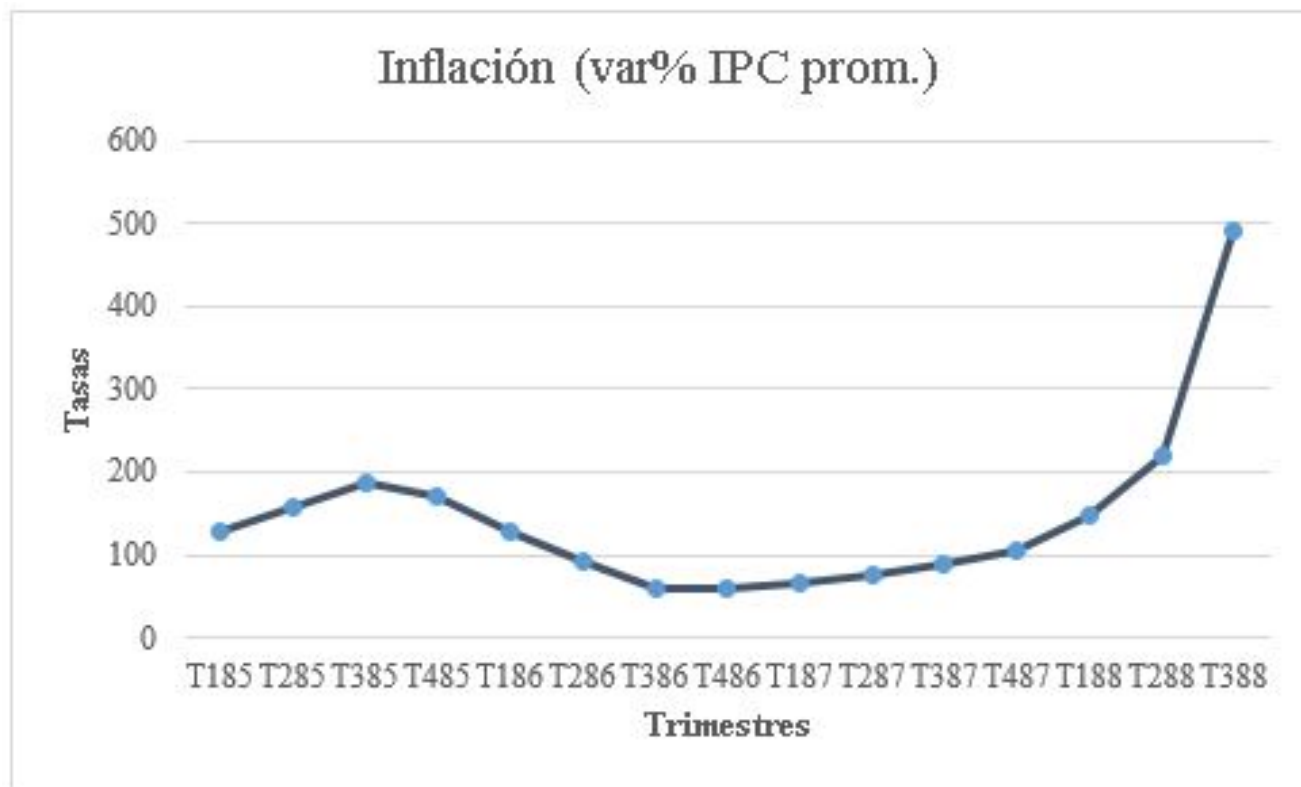
Inflación promedio: datos trimestrales (1985T1-1990T4)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Inflación promedio

Datos trimestrales (1985T1-1988T3)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Crecimiento del PIB

Datos trimestrales

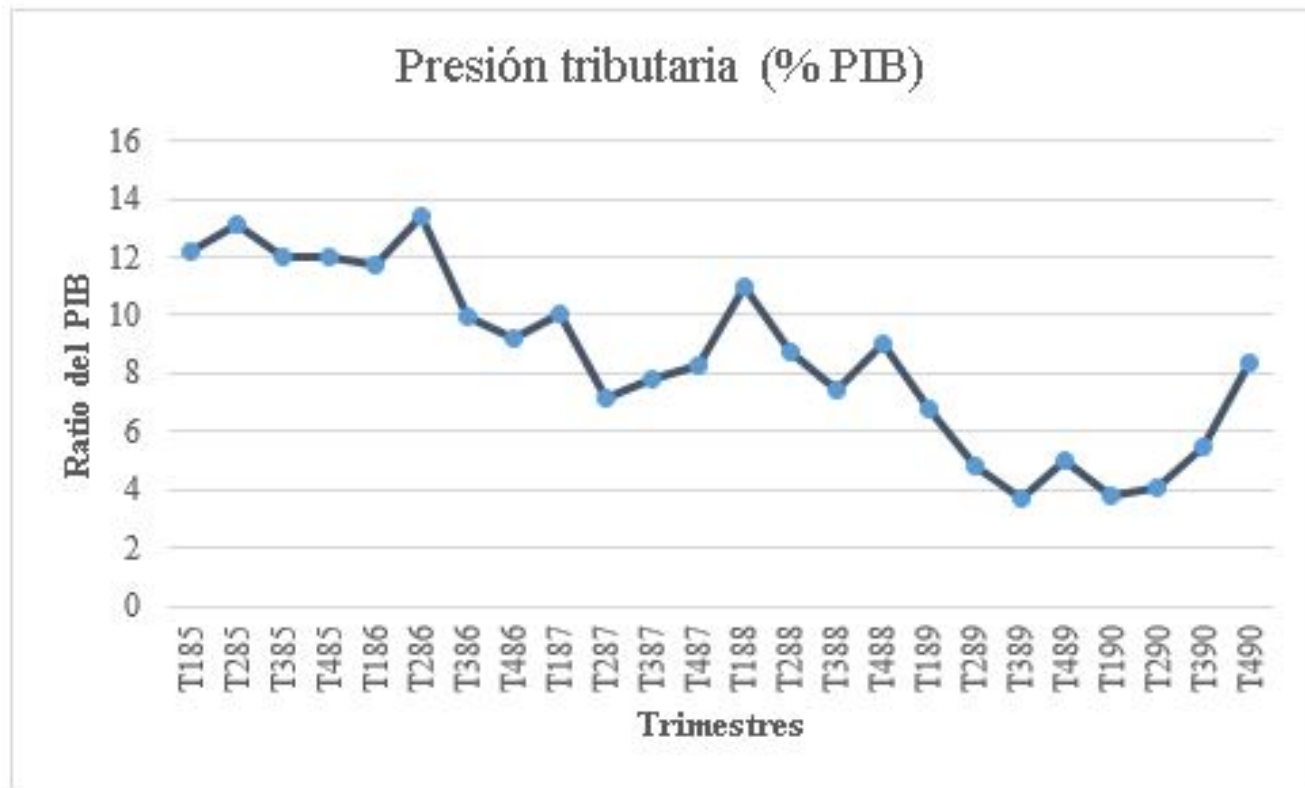


Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.



# Presión tributaria

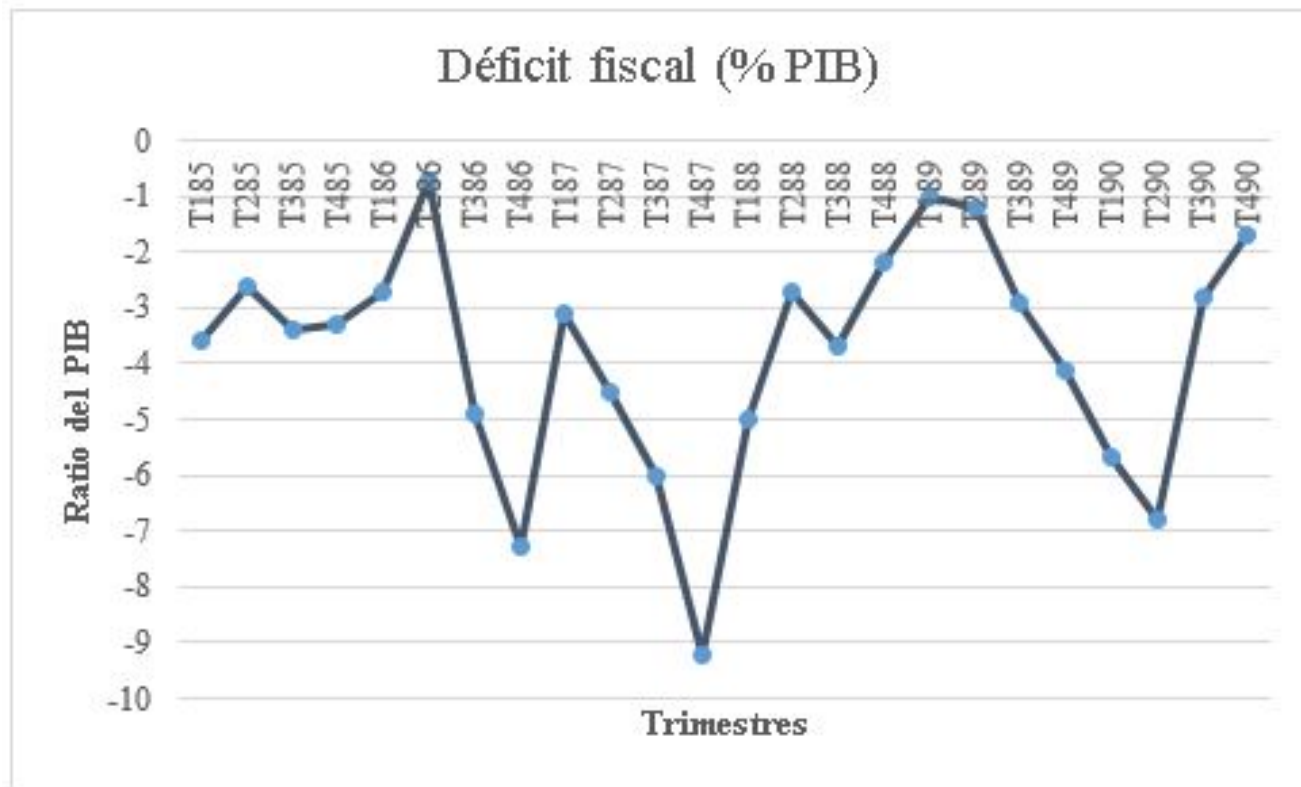
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Déficit fiscal

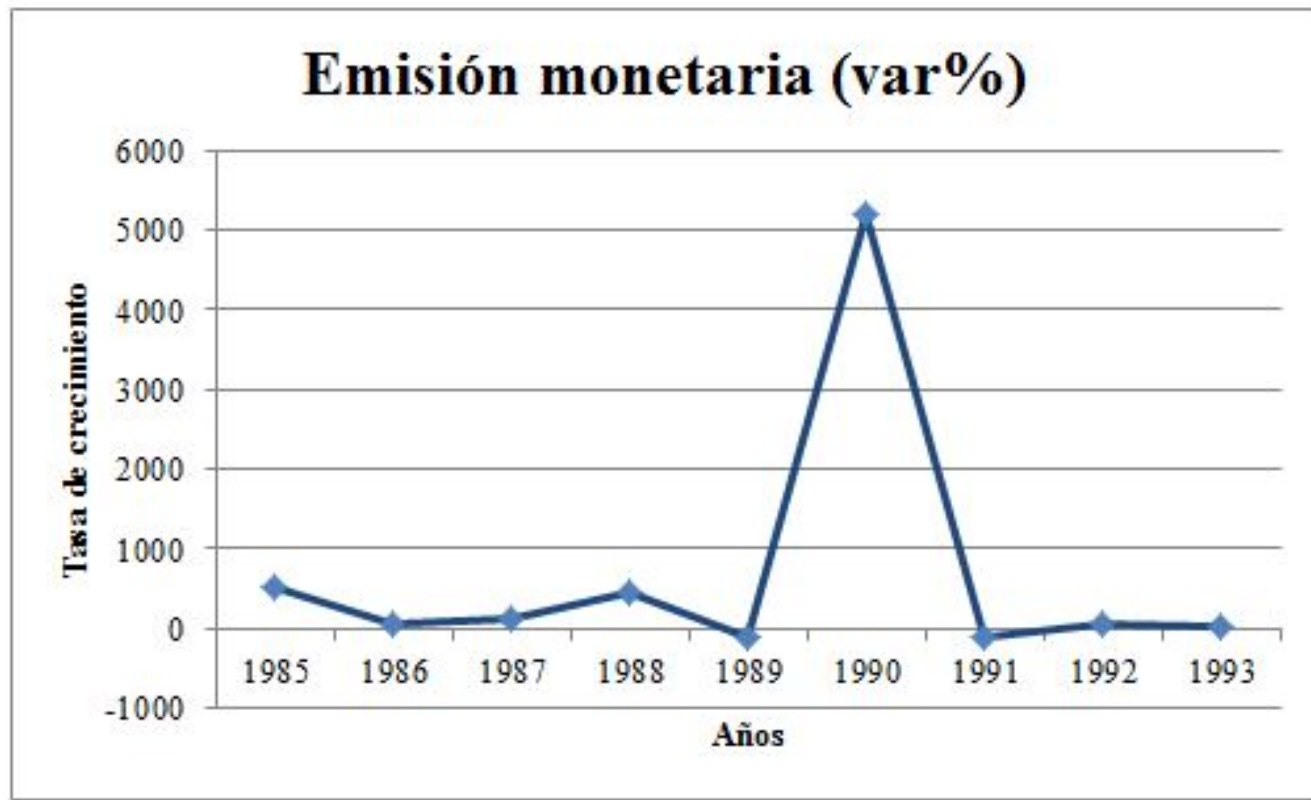
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Emisión monetaria

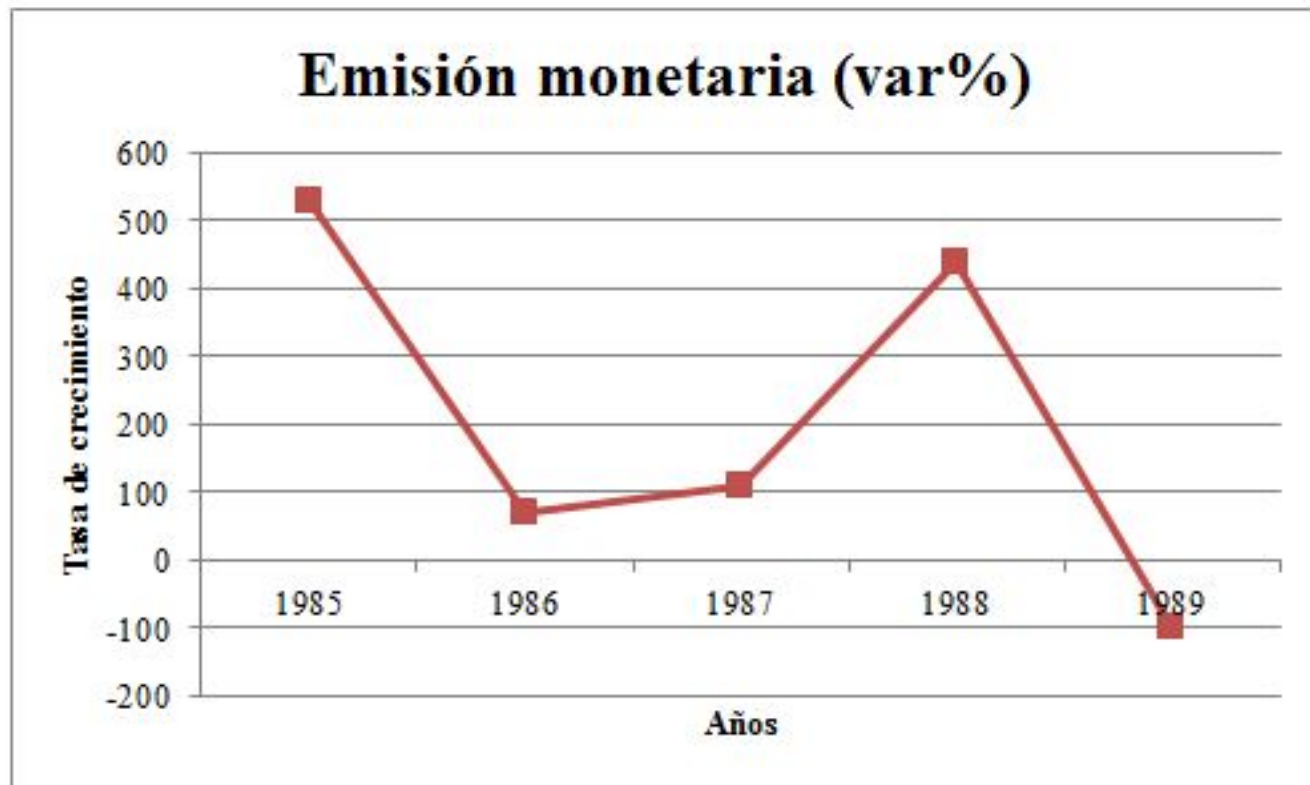
Datos anuales (1985-1993)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Emisión monetaria

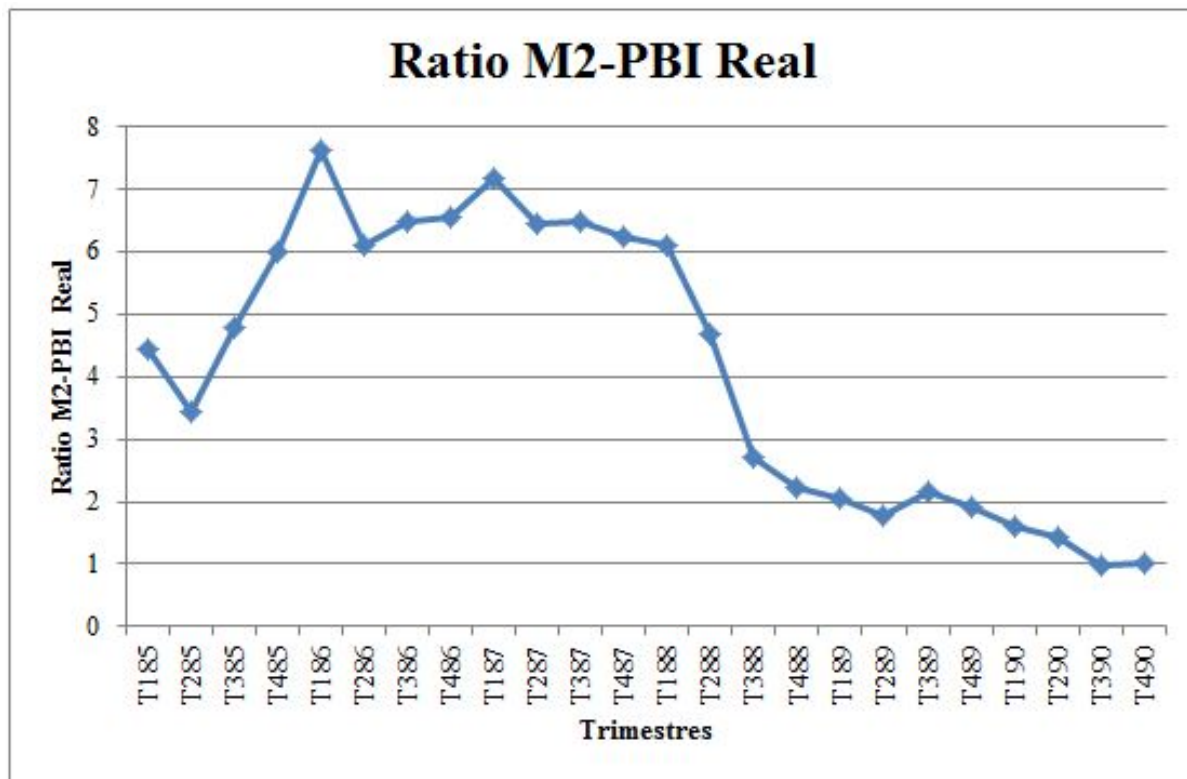
Datos anuales (1985-1989)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Ratio M2-PBI Real

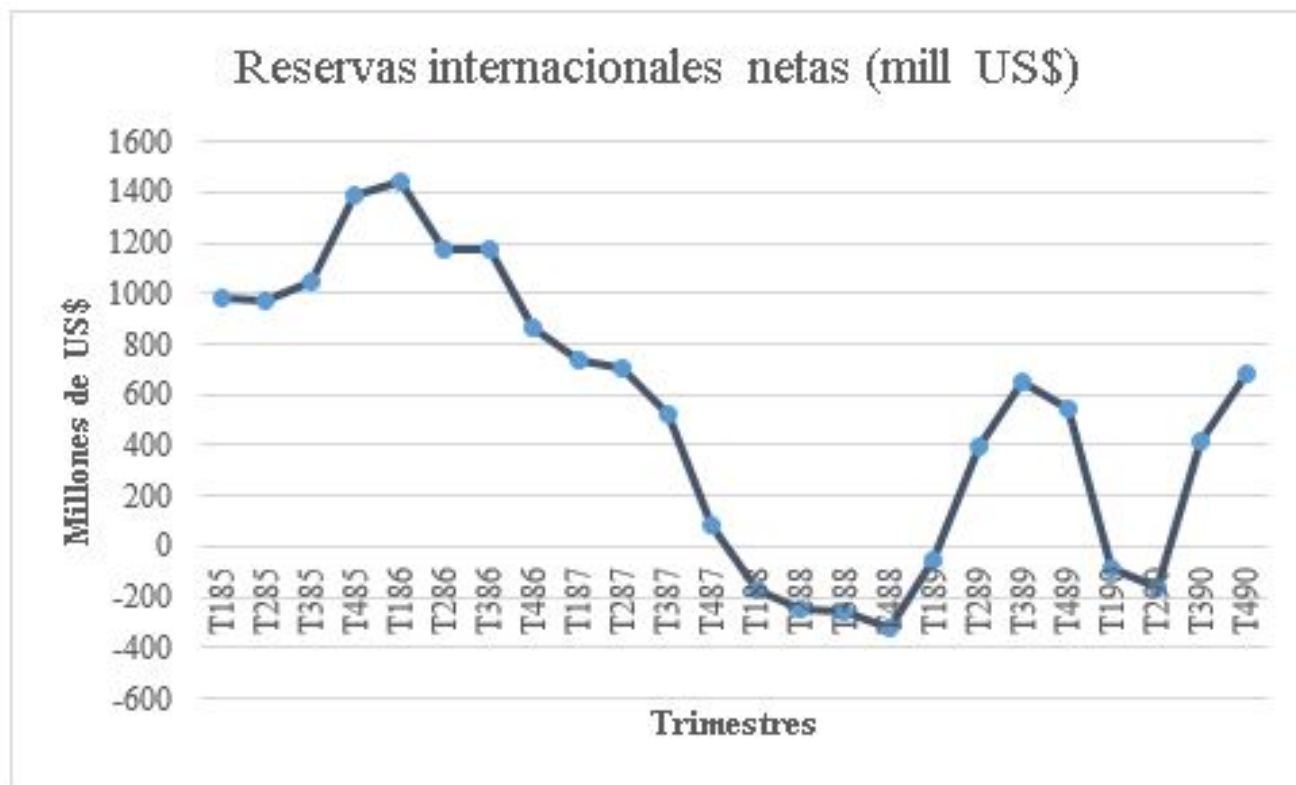
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Reservas internacionales netas

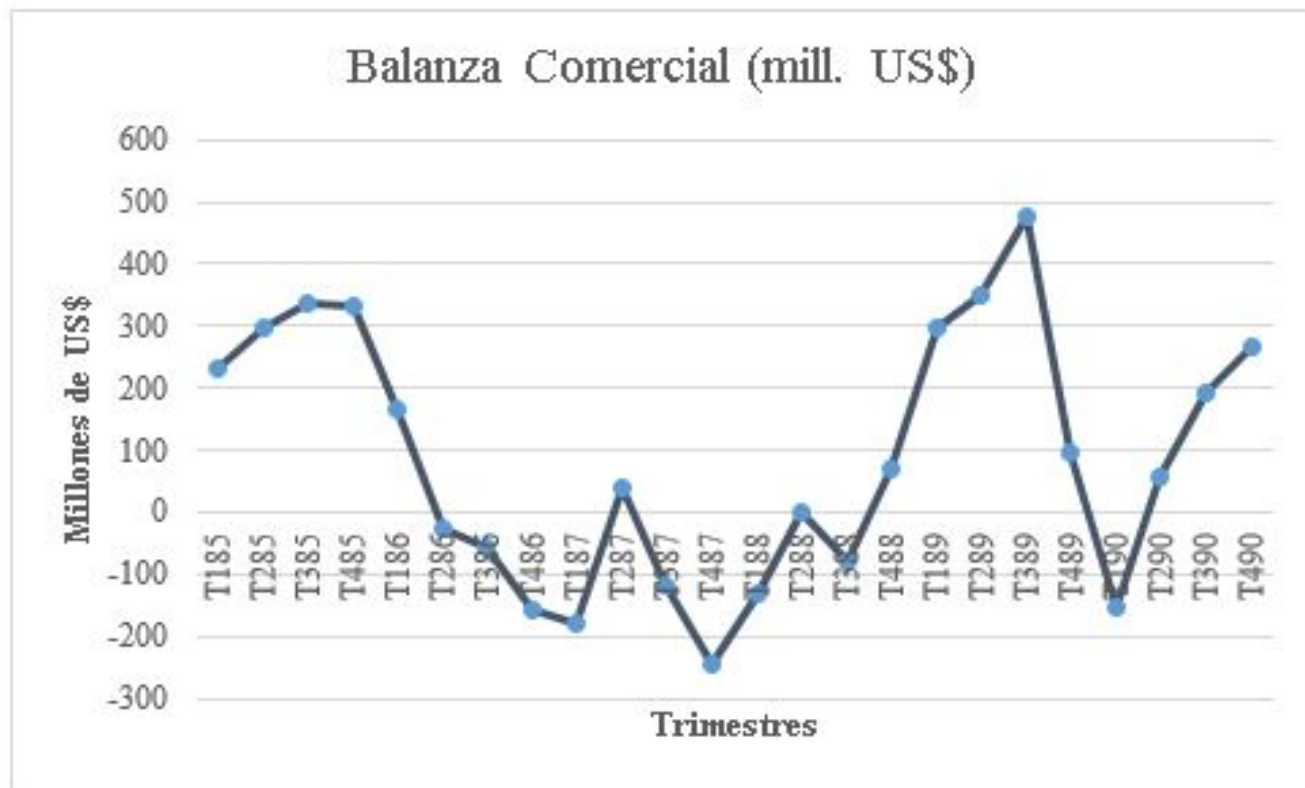
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Balanza comercial

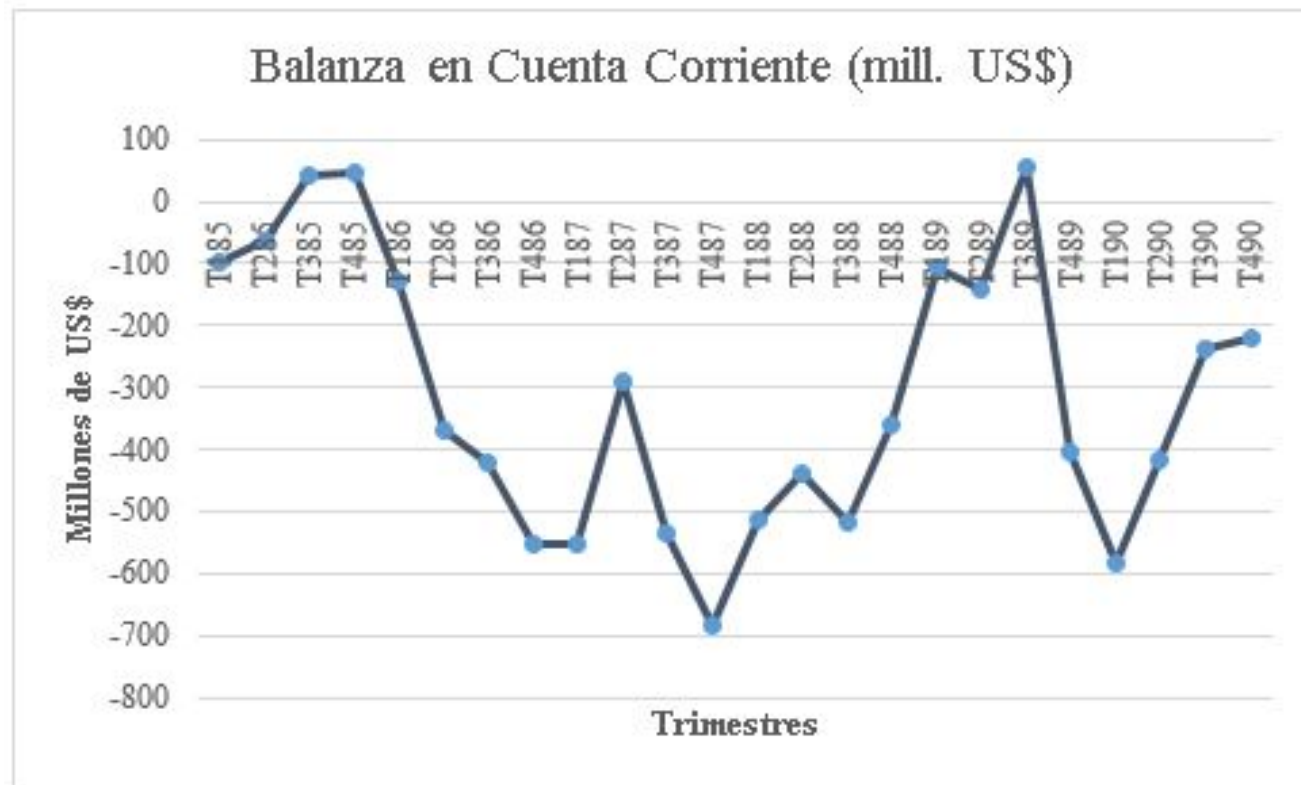
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Saldo en cuenta corriente

Datos trimestrales

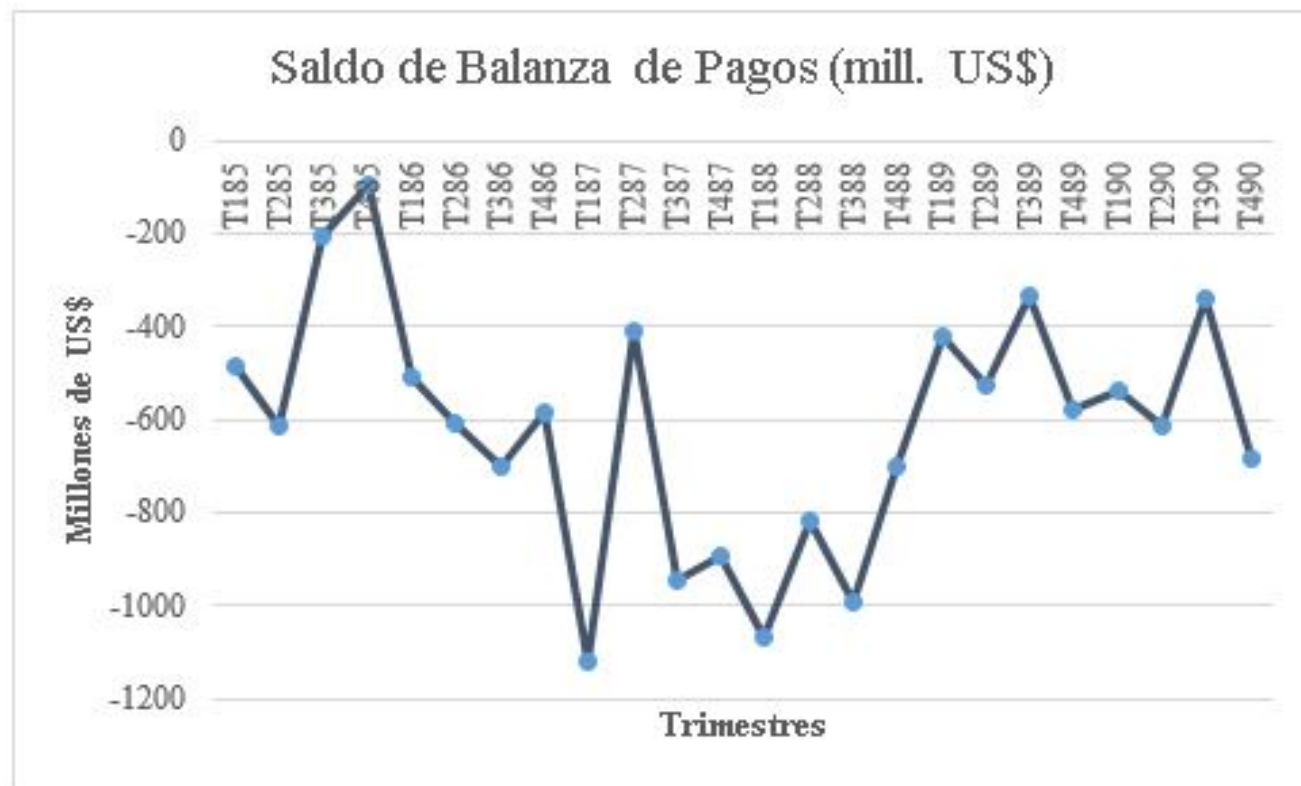


Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.



# Saldo de balanza de pagos

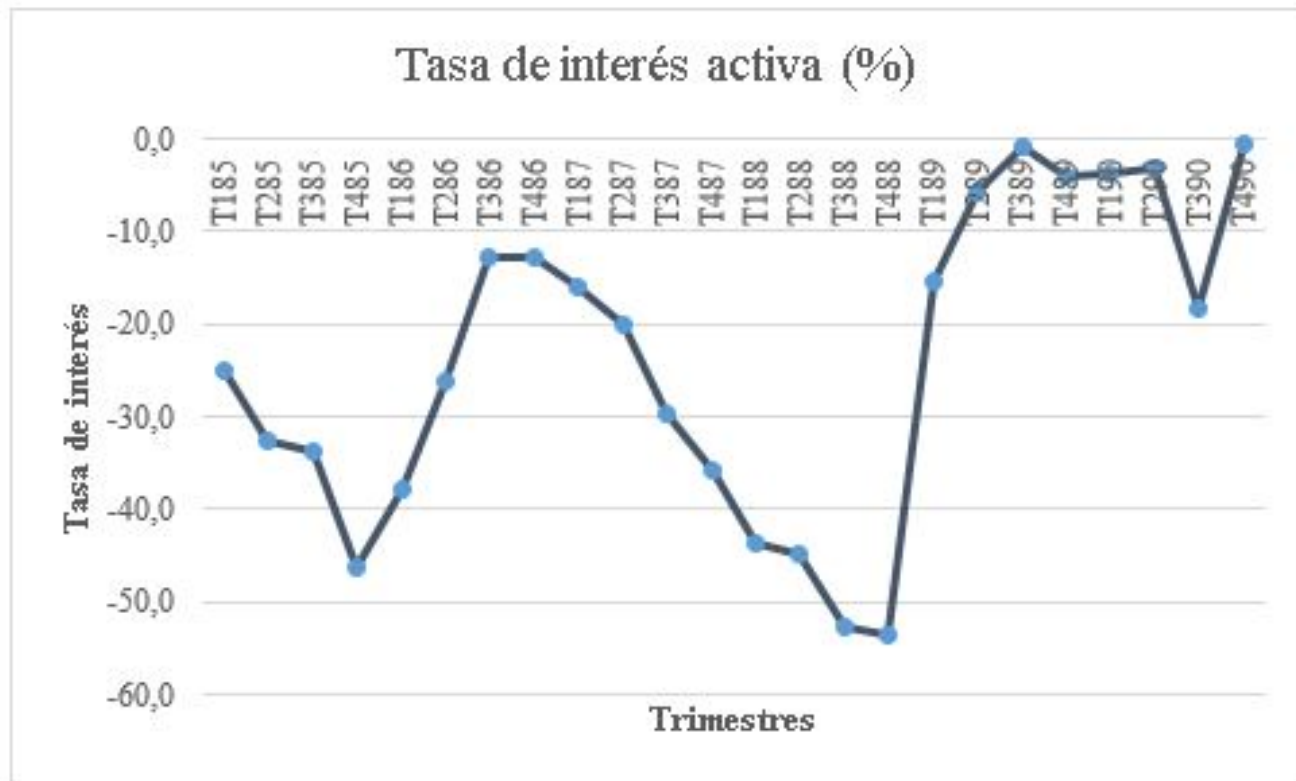
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Tasa de interés activa real

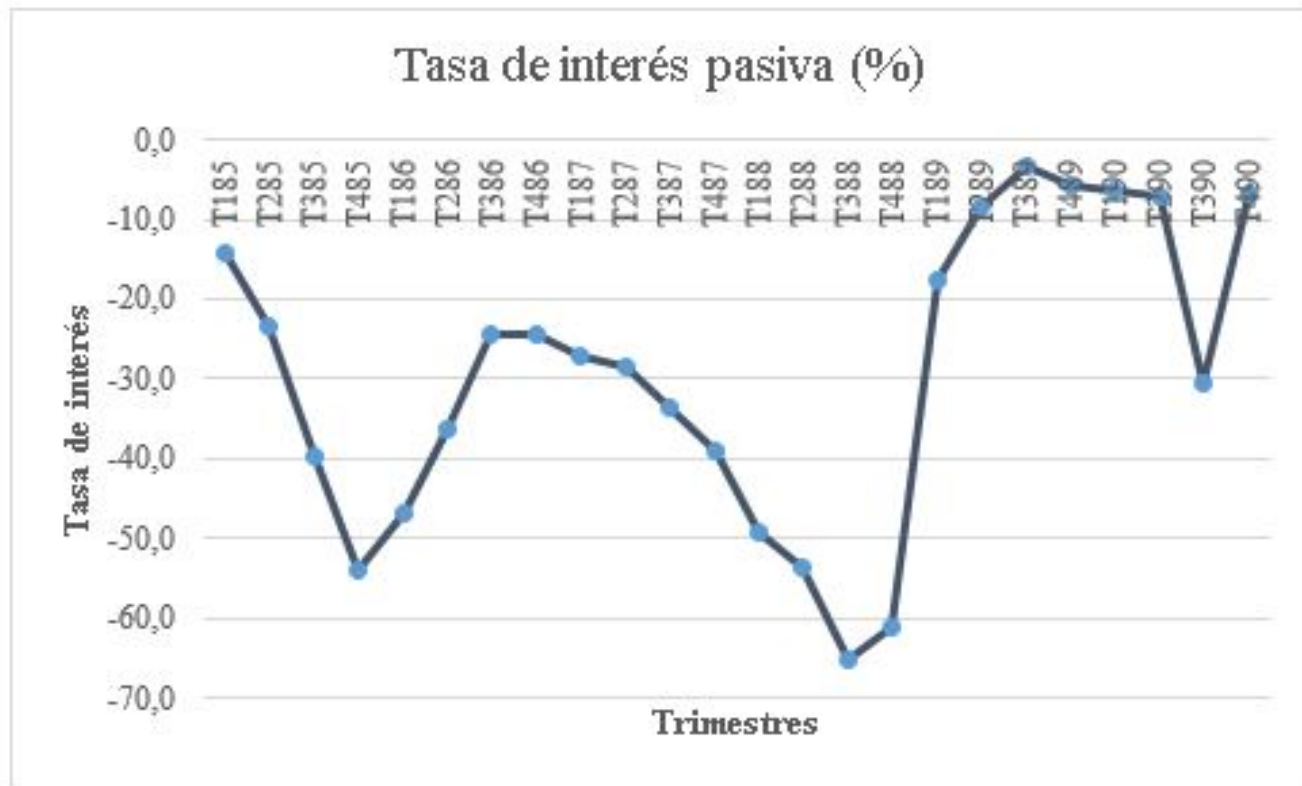
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Tasa de interés pasiva real

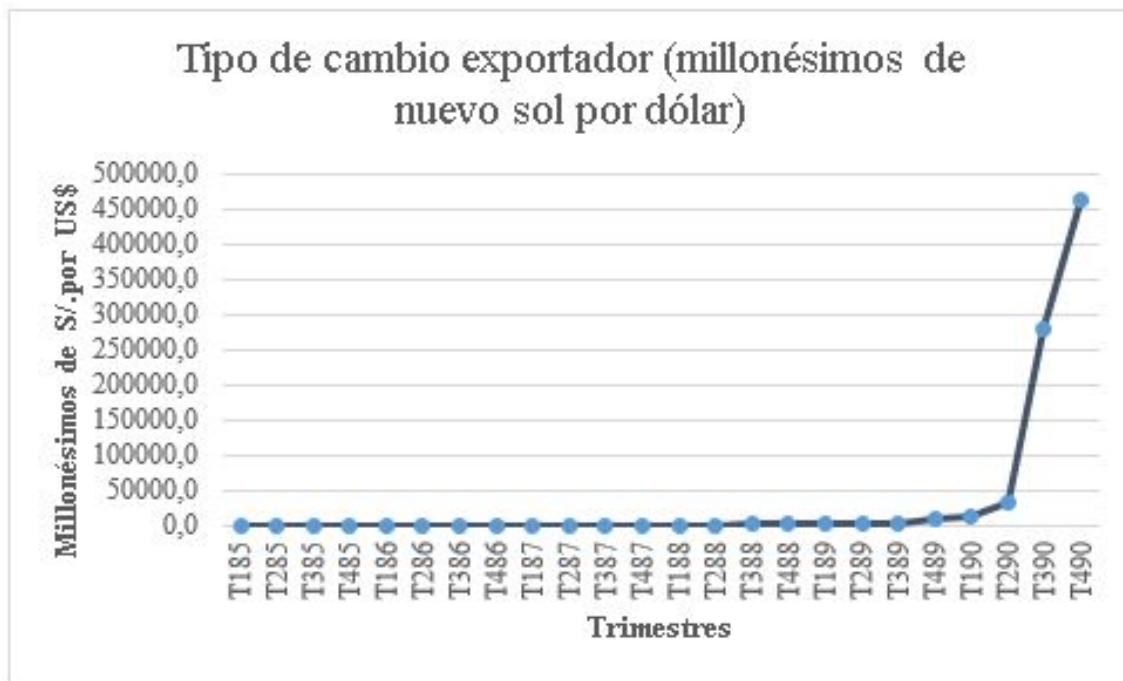
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Tipo de cambio exportador

Datos trimestrales (1985T1-1990T4)

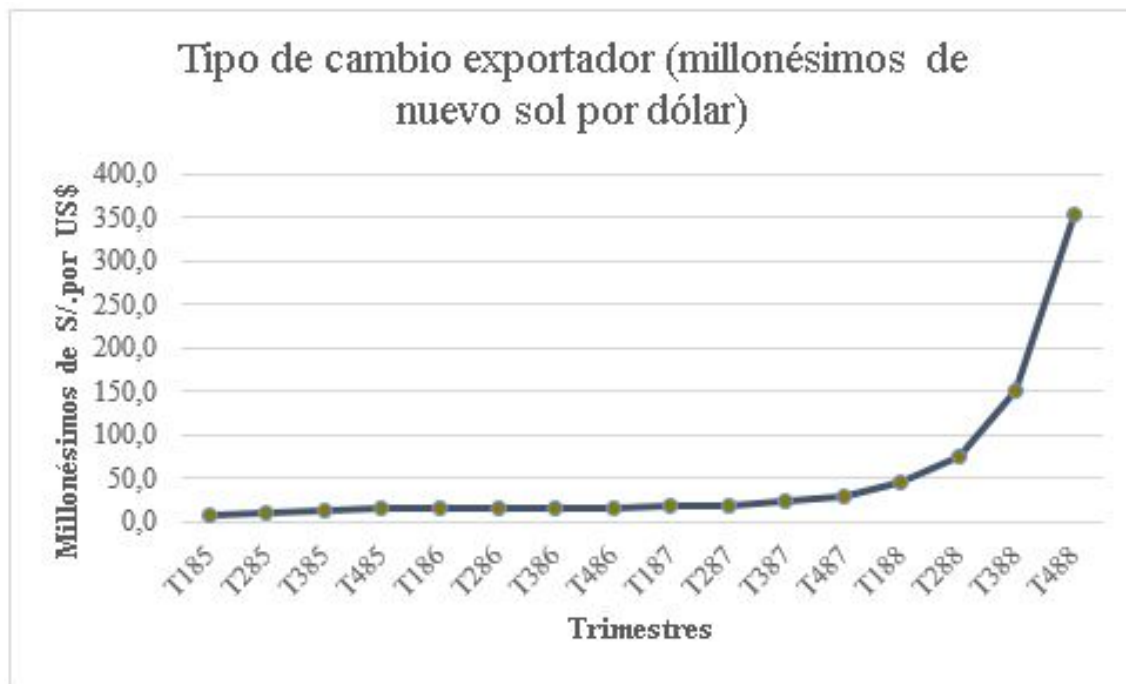


Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *De la desinflación a la hiperinflación. Perú: 1985-1990*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico.

Elaboración propia.

# Tipo de cambio exportador

Datos trimestrales (1985T1-1988T4)



Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *De la desinflación a la hiperinflación. Perú: 1985-1990*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico.  
Elaboración propia.

# Tipo de cambio importador

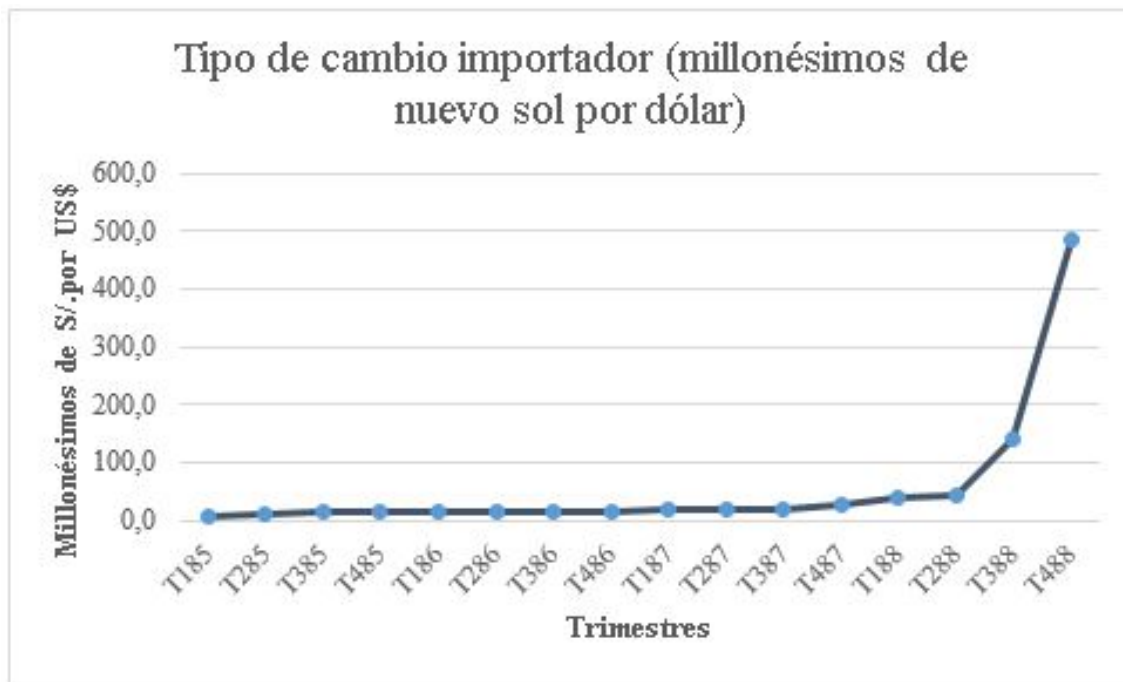
Datos trimestrales (1985T1-1990T4)



Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *De la desinflación a la hiperinflación. Perú: 1985-1990*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico. Elaboración propia.

# Tipo de cambio importador

Datos trimestrales (1985T1-1988T4)



Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *De la desinflación a la hiperinflación. Perú: 1985-1990*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico. Elaboración propia.

# ¿Cómo recibió la economía el gobierno de Alberto Fujimori?

- Hiperinflación
- Aguda recesión
- Numerosas distorsiones de precios relativos
- Inseguridad: terrorismo



# Principales indicadores macroeconómicos (Julio de 1990)

Déficit fiscal 1/	6.1%
Presión tributaria 1/	4.3%
Reservas internacionales netas 2/	-105
Balanza comercial 3/	112
Tipo de cambio real 4/	
Paralelo	59.4
Exportador	46.1
Importador	48.5
Tasa de interés activa nominal 5/	51%
Inflación mensual	63.20%
Remuneraciones reales 4/	
Ingreso mínimo legal	51.0
Sector privado	34.9
Sector público	42.7
Precios públicos 4/	
Gasolina de 84 octanos	7.7
Electricidad de hasta 100 KWH	7.4
Harina de trigo sin preparar	54.7

# Principales indicadores macroeconómicos (Julio de 1990)

1/ Como porcentaje del PBI

2/ Reservas internacionales del Banco Central (en millones de dólares)

3/ En millones de dólares

4/ Índices (julio de 1985=100)

5/ Tasa correspondiente a un crédito en moneda nacional de hasta 360 días y que incluye el impuesto a los intereses.

Fuente: Consorcio de Investigación Económica (1992). *El programa económico de agosto 1990: Evaluación del primer año*, J. Velarde & M. Rodríguez, Universidad del Pacífico.

- Objetivos:

- ① Eliminar la hiperinflación
- ② Reinsertar al Perú en los circuitos financieros internacionales
- ③ Restablecer una estructura adecuada de precios relativos
- ④ Detener el proceso recesivo que desde 1988 venía acentuándose

- Componentes:

- ① Equilibrio de cuentas del sector público, especialmente del gobierno, para reestablecer el equilibrio entre el gasto e ingreso de la economía
- ② Control de la cantidad de dinero en función de la expansión de la producción y una meta realista y creíble de inflación
- ③ Reversión de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos

- Objetivos:
  - ① Crear una economía de mercado eficiente
  - ② Insertar la economía en los mercados mundiales
- Componentes:
  - ① Reformas estructurales
  - ② Privatización de empresas públicas
  - ③ Facilitar la importación de bienes y servicios
  - ④ Aumentar la competencia de mercados internos
  - ⑤ (3) y (4) también ayudan a reducir la inflación

Creación de programas sociales como el PES para ayudar a los sectores más afectados por la estabilización y la liberalización

# Principales medidas del Programa de agosto de 1990

## Política cambiaria

- Unificación del mercado cambiario.
- Flotación sucia del tipo de cambio.
- Se mantiene el control de cambios.
- Se eliminan las restricciones a las importaciones (licencias previas y prohibiciones, excepto en el caso de 13 partidas, que siguen prohibidas).
- Se fija el arancel mínimo en 10 % y el máximo en 50 %.

# Principales medidas del Programa de agosto de 1990

## Política monetaria

- Disminución del encaje marginal de 80 a 64 %.
- Se continúan permitiendo los depósitos en moneda extranjera en el sistema financiero.
- Al no modificarse los límites máximos a las tasas de interés, estas quedan sujetas al mercado.

# Principales medidas del Programa de agosto de 1990

## Política fiscal

- Normas de austeridad fiscal: desactivación del INACOSO y del ICE. Prohibición de nuevas contrataciones y adquisiciones.
- Aumento de tarifas públicas. Gasolina: 3040 %, electricidad: 5270 % (máximo), agua: 1318 % (máximo), teléfonos: 1295 % (máximo).
- Creación del Comité de Caja.
- Impuestos:
  - ① IGV: nueva tasa del 11 %. Se mantienen las tasas del 2 % del impuesto de Promoción Municipal y del 1 % para la defensa.
  - ② Eliminación de la mayoría de las exoneraciones al IGV, ISC y a los aranceles.
  - ③ Imposición de una contribución extraordinaria del 1 % del patrimonio a las personas naturales y jurídicas.
  - ④ Impuesto extraordinario a las exportaciones por el 10 % del valor FOB.



# Principales medidas del Programa de agosto de 1990

## Política salarial

- Bonificación extraordinaria del 100 %.
- Aumento del salario mínimo en 400 % a 16 millones de intis.
- Prohibición de nuevos aumentos en las empresas públicas hasta diciembre.

Fuente: Diario *El Peruano*. Elaboración propia.

# Resultados

## Principales indicadores macroeconómicos 1990

	<b>Inflación interna (var%)</b>	<b>Devaluación realizada (var%)</b>	<b>Ingresos Gob. Central (% PBI)</b>	<b>Gastos Gob. Central (% PBI)</b>	<b>Resultado económico del sector público no finan. (% PBI)</b>	<b>Balanza en cuenta corriente (mill US\$)</b>	<b>Capitales de largo plazo (mill US\$)</b>
<b>1990-I</b>	124.6	32.0	5.6	12.6	-11.8	-578	212
<b>1990-II</b>	160.0	289.6	5.7	15.7	-11.6	-339	197
<b>1990-III</b>	823.0	504.5	7.2	11.4	-4.2	-189	196
<b>1990-IV</b>	43.6	23.9	9.9	12.2	-2.8	-169	178

Fuente: IPE (agosto de 2000). *La reforma incompleta*, Roberto Abusada et al, Universidad del Pacífico.

# Indicadores económicos trimestrales

Indicadores	90-II	90-III	90-IV	91-I	91-II	91-III
Presión tributaria 1/	4.6%	5.8%	8.8%	7.4%	7.4%	7.6%
Déficit fiscal 1/	6.8%	2.8%	1.7%	0.6%	-0.1%	0.3%
Tasa de crecimiento del PBI 2/	-0.5%	-14.6%	-13.1%	-10.1%	0.5%	12.7%
Balanza comercial 3/	112	248	269	63	33	-101
Reservas internacionales netas 4/	-143	427	531	499	754	944
Tipo de cambio real 5/	2.8	4.5	4.5	3.5	3.9	3.3
Inflación acumulada del trimestre	160.0%	823.0%	43.6%	38.8%	24.4%	23.5%
Inflación promedio trimestral	37.5%	109.8%	12.8%	11.6%	760.0%	7.3%
Tasa de interés activa nominal 6/	46.8%	40.0%	12.5%	23.8%	1710.0%	12.1%
Sueldos en el sector privado 7/	709,364	397,474	374,174	327,901	333,596	348,974
Precios públicos 7/						
Gasolina de 84 octanos (intis/galón)	954	3,062	4,059	4,004	3,565	3,726
Electricidad doméstica hasta 100 KWH (intis/KWH)	1,972	6,613	6,545	5,242	4,482	4,885
Harina de trigo sin preparar (intis/kilo) 8/	2,594	3,372	2,501	1,724	1,518	1,542

## Notas:

1/ Como porcentaje del PBI

2/ Respecto al mismo periodo del año anterior

3/ En millones de dólares

4/ Reservas internacionales del Banco Central (en millones de dólares)

5/ Tipo de cambio real multilateral (en intis de julio de 1985)

6/ Tasa de fin periodo correspondiente a un crédito en moneda nacional de hasta 360 días

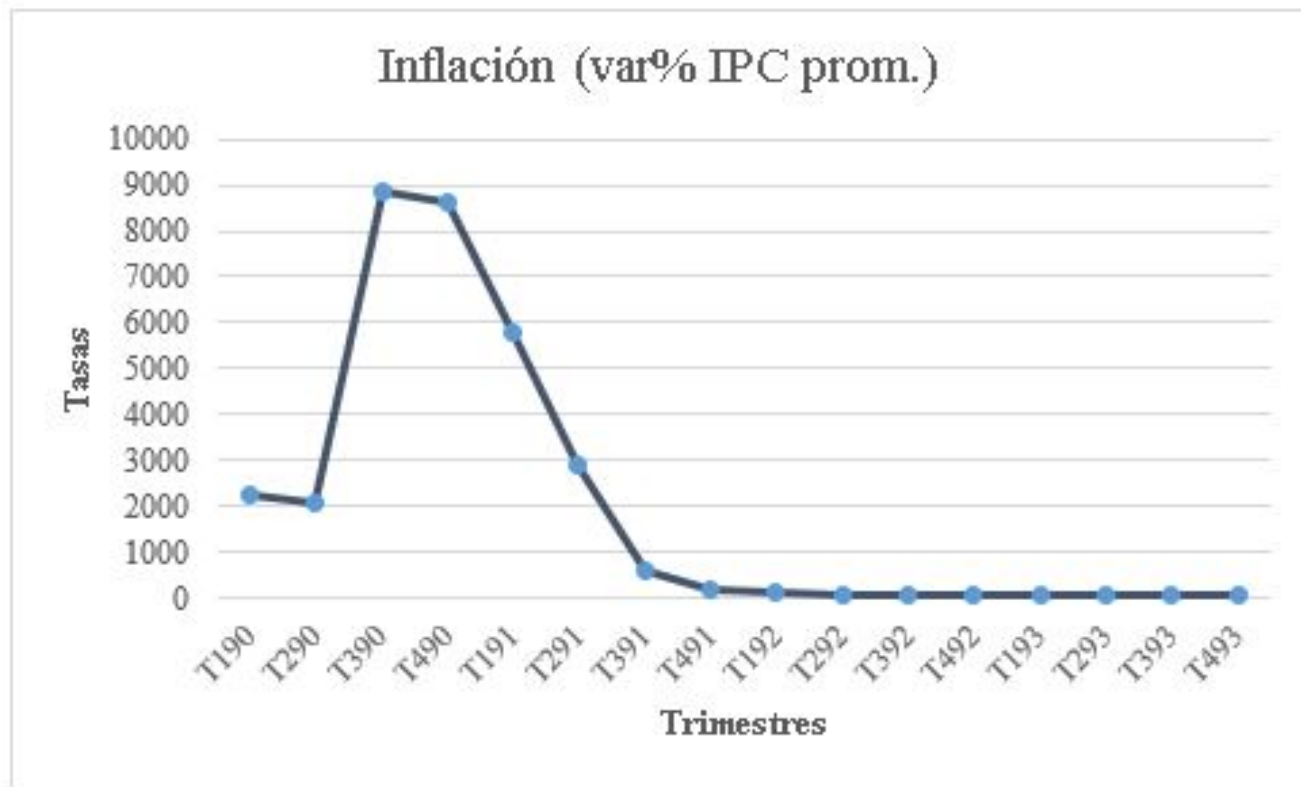
7/ En intis de 1989

8/ Precio liberalizado en agosto de 1990

Fuente: IPE (agosto de 2000). *La reforma incompleta*, Roberto Abusada et al, Universidad del Pacífico.

# Inflación peruana (1990-1993)

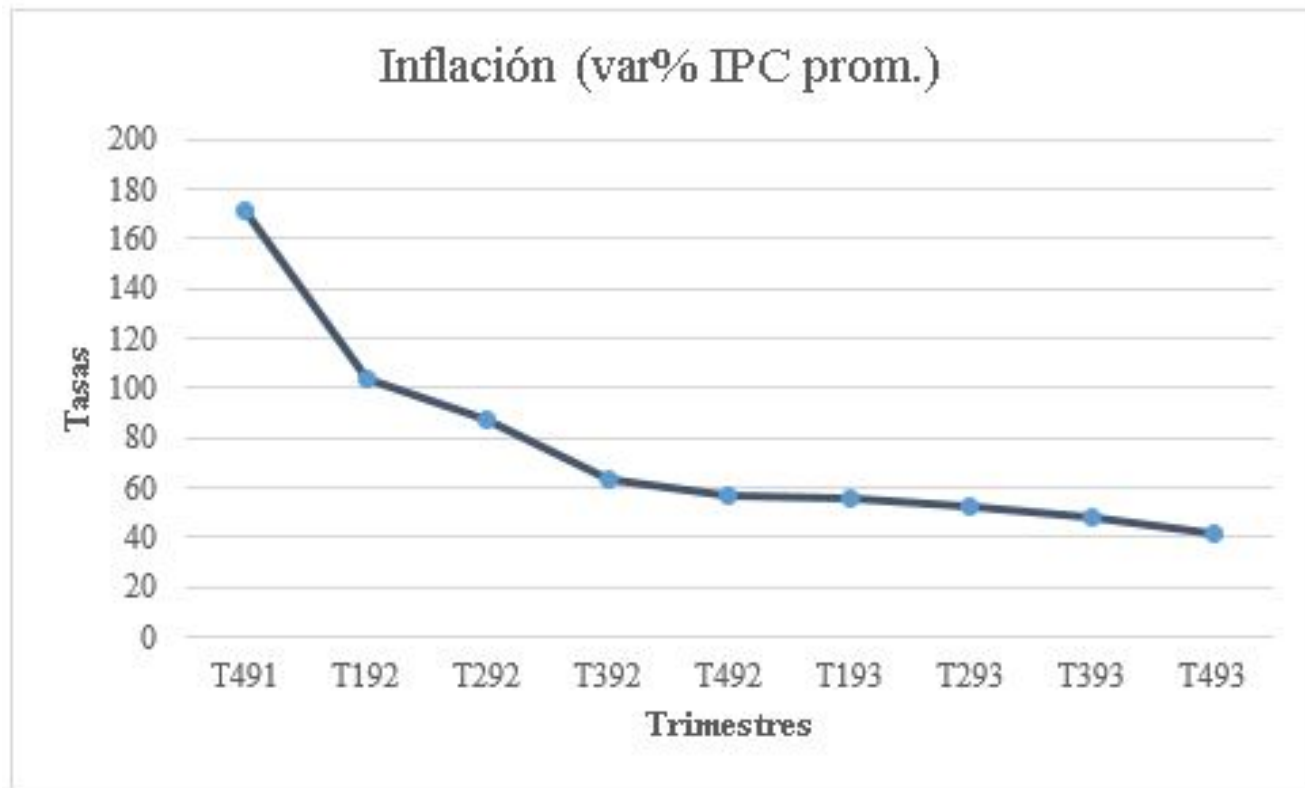
Datos trimestrales (1990T1-1993T4)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Inflación peruana (1990-1993)

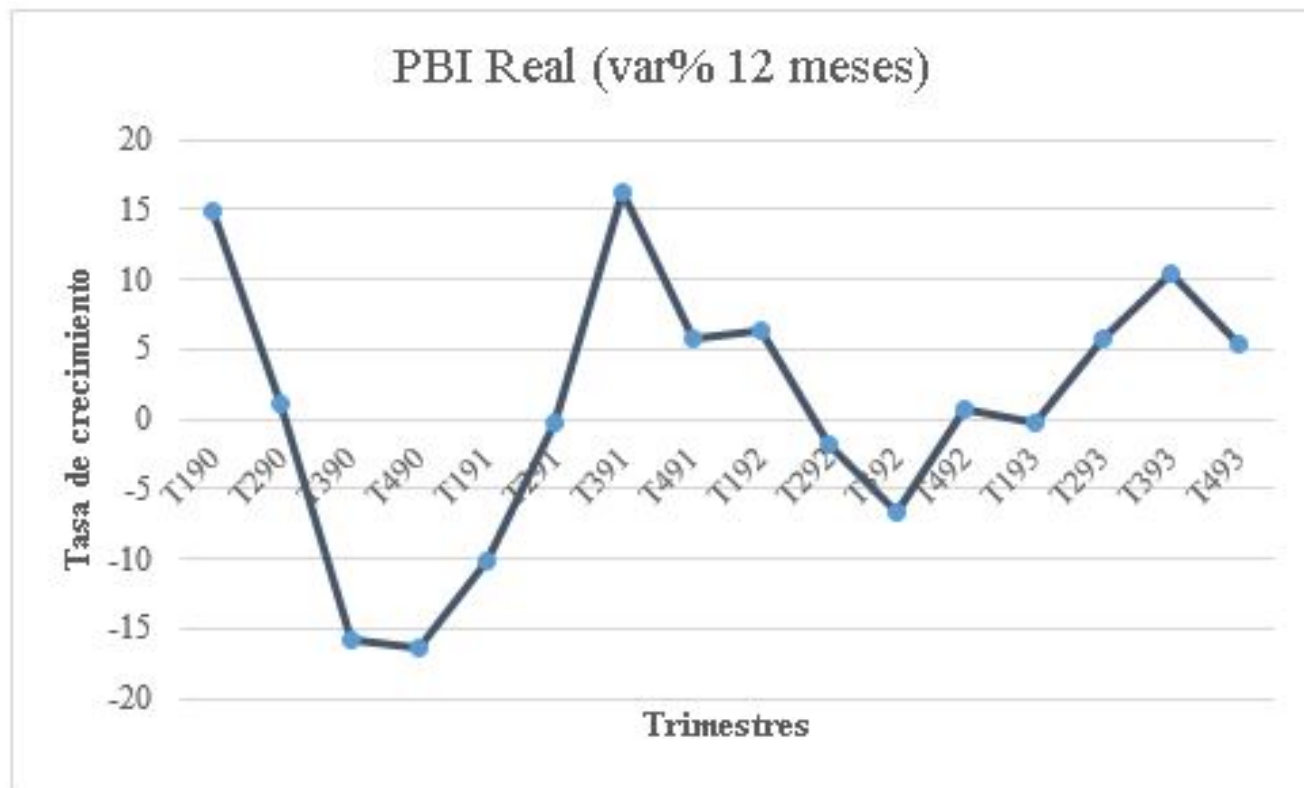
Datos trimestrales (1991T4-1993T4)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Crecimiento del PIB (1990-1993)

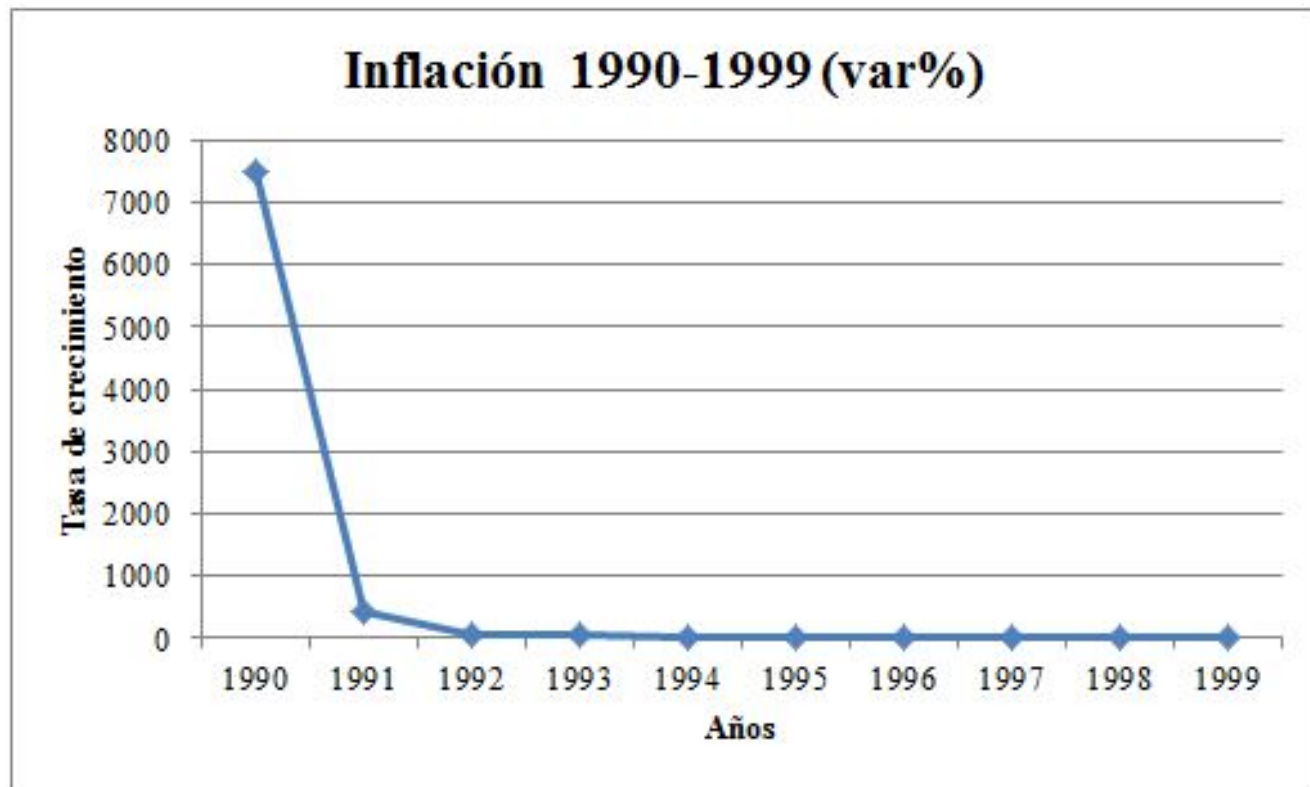
Datos trimestrales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Inflación peruana (1990-1999)

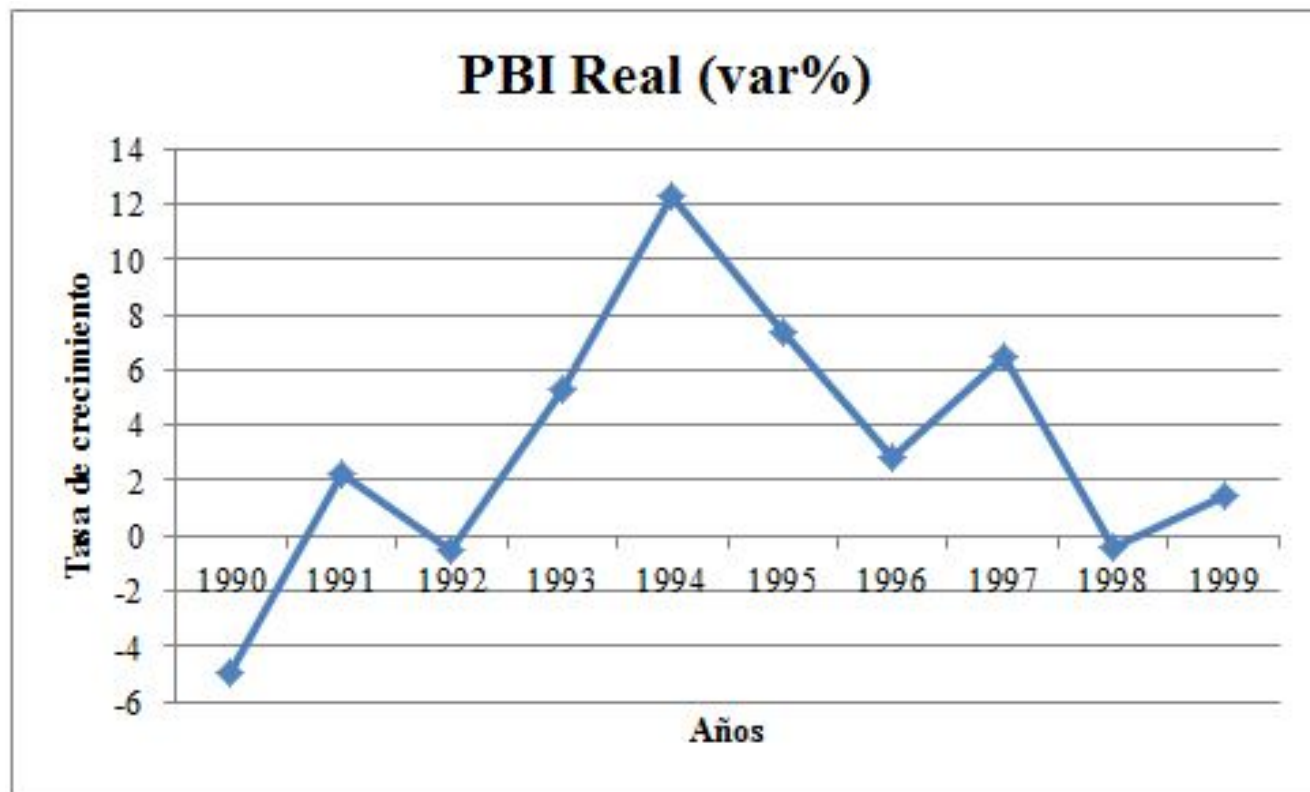
Datos anuales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

# Crecimiento PBI Real (1990-1999)

Datos anuales



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.