

PERÚ DESTACA EN DESEMPEÑO MACROECONÓMICO Y DESARROLLO INCLUSIVO

En ambos índices del estudio de la CCL, nuestro país figura como la tercera y cuarta economía con mejores resultados en la región.





Dr. César Peñaranda Castañeda

Director ejecutivo
 Instituto de Economía y Desarrollo
 Empresarial - CCL
 cpenaranda@camaralima.org.pe

Con el objetivo de evaluar la política macroeconómica de los países de la región y los resultados alcanzados durante el año 2019, el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima elabora anualmente el Índice de Performance Macroeconómica (IPM), inspirado en el Índice de Miseria de Arthur Okun. Cabe señalar que el IPM evalúa si las economías siguen un manejo responsable de su política fiscal y monetaria garantizando la estabilidad macroeconómica de un país, condición necesaria –aunque no suficiente– para alcanzar tasas altas de crecimiento.

Para su construcción se consideran cinco indicadores: crecimiento del producto, la inflación y las variaciones de 2019 respecto a 2018 en la tasa de desempleo, el ahorro fiscal y el saldo en cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Un IPM más alto se puede lograr por un crecimiento en la producción, una disminución en la inflación, o por ejemplo un aumento del ahorro fiscal o una disminución en el déficit, lo que conduce a una mejor performance macroeconómica. Las cifras de 2019 fueron tomadas de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), excepto el crecimiento y la inflación del Perú para los que se ha tomado en cuenta los estimados del IEDEP. Se analizan diez países, nueve de América del Sur, exceptuando Venezuela del cual por su actual coyuntura

económica no se dispone de estadísticas actualizadas, y se incorpora a México por su importancia en la región y ser parte de la Alianza del Pacífico.

ÓPTIMOS RESULTADOS 2019

Para el presente año, Bolivia se ubicó en primer lugar como el país con mayor IPM alcanzado un puntaje de 2,0. Le sigue Ecuador (1,1), Perú (0,6) y Colombia (0,4). Los países con peor performance macroeconómica son Uruguay y Argentina.

TENEMOS UNA BAJA INFLACIÓN Y UN MODERADO CRECIMIENTO

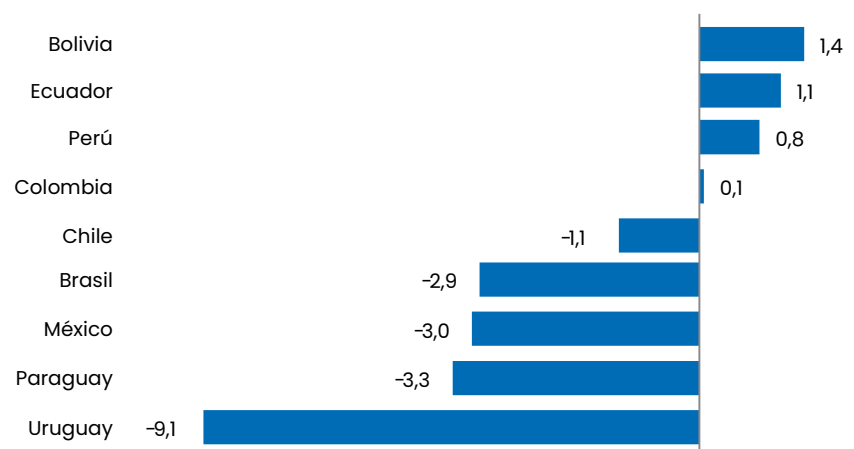
Bolivia alcanzaría la mayor tasa de crecimiento de la región (3,9%) y la tercera tasa de inflación más baja (2,3%). Además se observan esfuerzos fiscales por reducir su déficit público el cual pasaría de 7,0% a 6,6% del PBI. Sin embargo, si tomamos en cuenta la magnitud de los déficits gemelos, tanto

fiscal como externo (-5,0% del PBI) se prevé futuras políticas de ajuste pues de mantenerse dichos resultados ponen en riesgo su estabilidad macroeconómica. Entre los países analizados, Bolivia es el país con la cuarta deuda pública más elevada (57,7% del PBI).

En el caso del Perú –ubicada en tercera posición después de Ecuador– jugaron a favor la baja inflación (1,9%), la reducción del déficit fiscal de -0,8% a -0,3% del PBI y el moderado crecimiento económico (2,4%). En contra de su calificación fue el ligero aumento del déficit externo de -1,6% a -1,9% del PBI, pero que es perfectamente manejable. La tasa de desempleo no tuvo variación.

Chile mostró un empeoramiento en su IPM (-1,1) ubicándose quinto en la región debido a su limitado crecimiento (2,5%) y al aumento de su inflación en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) así como en su déficit fiscal y externo, 0,7 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente. Apenas logró reducir el desempleo de 7,0 a 6,9% de la PEA. Excluido Venezuela, Uruguay tuvo la peor performance macroeconómica de la región, con un crecimiento mínimo de 0,4%, inflación de 7,5%, e incrementos en el desempleo (0,2 p.p.), déficit fiscal (-0,7 p.p.) y déficit externo de -1,0 p.p.

ÍNDICE DE PERFORMANCE MACROECONÓMICA 2019 *



*Se excluyeron Venezuela y Argentina.

Fuente: FMI, IEDEP

Elaboración: IEDEP

¿SOMOS INCLUSIVOS Y SUSTENTABLES?

El crecimiento económico debe caracterizarse por ser inclusivo y sustentable. A partir de esa idea, el Foro Económico Mundial (WEF) elabora desde el 2017 el Índice de Desarrollo Inclusivo (IDI) conformado por tres pilares y 12 indicadores: (i) Crecimiento y desarrollo, constituido por el PBI per cápita, participación de la fuerza laboral, productividad laboral y esperanza de vida saludable; (ii) Inclusión, comprende el ingreso medio del hogar, pobreza e índices de Gini según ingresos y riqueza; y, (iii) Equidad intergeneracional y sostenibilidad, que incorpora el ahorro neto ajustado, ratio de dependencia demográfica, deuda pública e intensidad de carbono.

Se estimó el IDI para los países de América del Sur y México siguiendo el marco teórico y metodología usada por el WEF con las siguientes

consideraciones: (i) se excluyó del análisis a Venezuela; (ii) exceptuando Ecuador (solo nueve indicadores) y Paraguay (solo 11) para los ocho países restantes se usaron 12 indicadores; (iii) se aplicó un criterio diferente a los del WEF para tratar los datos atípicos; y, (iv) se actualizaron nueve indicadores con la información más reciente (2017 y 2018).

PERÚ ES TERCERO MENOS DESIGUAL EN INGRESOS

Los resultados posicionan a Uruguay y Chile como los países con mejor IDI en el bloque. La economía oriental lidera en cinco de los 12 indicadores, entre ellos los de inclusión: la menor desigualdad

en ingresos (39,5) y riqueza (63,9) medidos con el índice de Gini, la más baja brecha de pobreza según estándares para países en desarrollo y los mejores ingresos medios de los hogares. Por su parte, Chile lidera en tres indicadores con los más altos niveles de PBI per cápita y productividad laboral (2,3 y 2,1 veces respecto a Perú) y su esperanza de vida saludable llega hasta los 71,5 años.

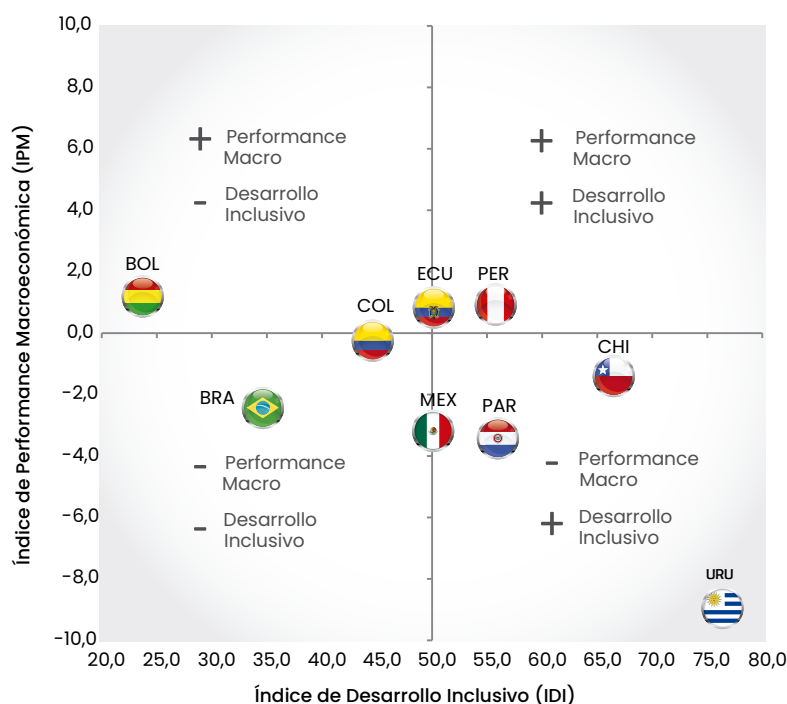
Paraguay se ubica en tercer lugar gracias a su elevada tasa de ahorro neto ajustado (14,8% del Ingreso Nacional Bruto) y su bajo nivel de deuda pública (21,5% de su PBI). En tanto, Perú ocupa la 4° posición destacando con la mayor población en edad de trabajar (75% de la población). Asimismo, es el tercer país menos desigual según ingresos (43,3) y con menor deuda pública (26,2%). No obstante, aún está rezagado en productividad laboral (entre las tres más bajas de la región). México y Ecuador ocupan la 5° y 6° posición.

El primero de ellos sobresale por ser la tercera economía con más productividad laboral, Ecuador es la segunda economía con la tasa de ahorro neto ajustada más alta (11,5%).

Los países con menor IDI son Brasil y Bolivia. Brasil es el país más desigual según ingresos y riqueza además de tener la mayor deuda pública (87,9% de su PBI). Bolivia está en la cola en cuanto a PBI per cápita, productividad laboral, esperanza de vida saludable y ahorro neto ajustado, además de tener la mayor pobreza, intensidad de carbono en su PBI (137,1%) y ratio de dependencia (62%).

En un balance entre el IPM y el IDI, diríamos que la economía peruana ha logrado avances y posicionarse mejor entre los países de la región. Para mejorar simultáneamente en ambos índices el Perú necesita retomar un mayor crecimiento económico, elevar la productividad laboral y así crear oportunidades para mayores ingresos y mejor distribución.

IPM E IDI PARA SUDAMÉRICA Y MÉXICO*



*Se excluyeron Venezuela y Argentina.

Fuente: FMI Y WEF

Elaboración: IEDEP