

UN LEÓN QUE NO DESPIERTA

Los esfuerzos del Ejecutivo para encarar el escenario recesivo, mediante un nuevo crédito suplementario, carecerían del suficiente vigor para espabilar a una aletargada economía.



POR JONATHAN TERRANOVA V.

El reciente crédito suplementario solicitado por el Ejecutivo —y aprobado por el Congreso— para paliar la recesión económica tendría un impacto marginal en las cifras del año y en la ansiada reactivación del crecimiento. Mientras las medidas desplegadas no trasciendan la expansión del gasto público, estas serán insuficientes para desatar los nudos que propiciaron la contracción económica de los últimos dos trimestres.

El Pleno del Congreso aprobó el 20 de octubre un crédito suplementario de más de S/5,000 millones para el Presupuesto Público de 2023. De estos, S/1,450 millones financiarán directamente la reactivación económica y la atención de la emergencia por el Fenómeno El Niño (FEN). [El crédito suplementario] es un estímulo fiscal debidamente calibrado, que nos va a permitir salir de esta recesión”, argumentó recientemente el ministro de Economía y Finanzas, Alex Contreras.

El foco del crédito aprobado está en el gasto corriente, donde resaltan los bonos extraordinarios al sector salud y educación, mayores recursos para el Bono del Buen Pagador del Fondo Mivivienda y las asignaciones al rubro de seguridad ciudadana. “Es un paliativo menor. En el mejor de los casos, contribuye marginalmente. No es un curso de acción importante”, advierte Diego Macera, director

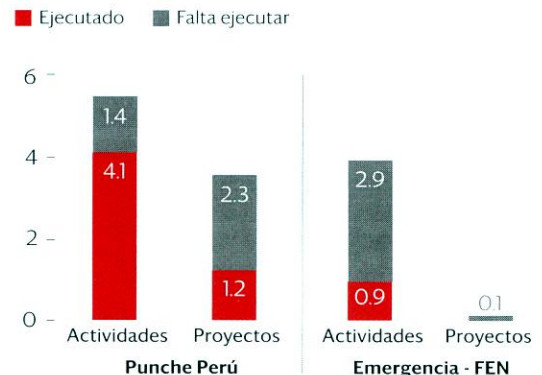
del Instituto Peruano de Economía (IPE).

Bonos como el de S/600, que atenderán al sector público, irían en la misma línea. Mientras otros gastos, como los S/36 millones para la construcción de una “ciudadanía intercultural”, parecen no encajar en la narrativa de un contexto de emergencia. “No es una medida de reactivación. Sabemos que el multiplicador del gasto corriente es bajo. Por cada sol que se gasta, el efecto sobre el PBI total es solo 0.5%. Ya se tenía programado los aumentos de salarios del sector público. A eso, con el crédito suplementario, se le ha añadido una serie de bonos. Parece una negociación política poco seria”, opina el exministro de Economía y Finanzas, Alfredo Thorne.

La ejecución es un punto que también genera dudas alrededor de la medida. Sobre todo, porque faltan dos meses para

Medidas para la reactivación económica y para enfrentar la emergencia del FEN*

En miles de millones de S/



*Al 23 de octubre

Fuente: MEF (Consulta Amigable), Thorne & Associates

terminar el año y porque la otra bolsa de créditos suplementarios, por más de S/13,000 millones, solo tiene un avance de 59% para gastos de reactivación y de 23% para los gastos de prevención ante el FEN.

Aunque la ejecución debería ser más acelerada, por tratarse de gasto corriente, parte de las asignaciones pertenecen a gasto de capital y pasan por los gobiernos subnacionales y entidades como la Autoridad Nacional del Agua (ANA), que hasta ahora tienen un rendimiento discreto en la ejecución de sus presupuestos. “La parte de transferencias y bonos son muy fáciles de ejecutar. Lo difícil es mover la capacidad de ejecución de los gobiernos regionales y locales”, enfatiza Macera.

¿Con rebote o sin rebote?

Aun con la aprobación del crédito suplementario y la baja base comparativa del 4T22 —marcado por la convulsión social desatada tras la salida del gobierno del entonces presidente Pedro Castillo—, hasta hoy no se avizora un rebote marcado de la economía en el 2023. “Posiblemente mejoren las cifras en el 4T23 respecto al

“Los paliativos de corto plazo no solucionan las enfermedades crónicas”

tercer trimestre, pero solo por un mejor gasto del sector público, sin reflejarse aún en la economía. Ayudaría solo en la estadística”, sostiene Thorne. Las cifras del 2023, que apuntan a una contracción, tampoco tendrían un avance significativo. “El 4T23 podría estar cerca del 1% por la campaña de pesca [recientemente autorizada en la zona centro-norte]. El paquete también suma, pero sería un impacto marginal. No movería el crecimiento del año de -0.2%”, anticipa Pablo Nano, subgerente del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank.

Según las fuentes consultadas por SEMANA económica, las medidas anunciadas tampoco tendrían un impacto relevante en el 1T24. Y no se espera un rebote más allá del efecto estadístico que genera la baja base comparativa del 1T23. El MEF, sin embargo, anticipa un “importante repunte de la economía” para ese periodo. “Aunque limitado por el FEN, podría haber un crecimiento en el 1T24. Pero la mayor parte es efecto estadístico por las protestas sociales de enero y febrero”, afirma Nano.

Bonos aprobados en crédito suplementario

Concepto	Beneficio individual (En S/)	Costo de la medida (En S/)
Bono excepcional para...		
... servidores de los elencos nacionales y regionales del Ministerio de Cultura	500	Con cargo al presupuesto del Poder Judicial. No especifica.
... el personal de las Direcciones Distritales de la Dirección General de la Defensa Pública y Acceso a la Justicia	400	962,400
... servidores del Poder Judicial	500	Con cargo al presupuesto del Poder Judicial. No especifica.
... servidores públicos	600	349'333,200
... personal administrativo de unidades ejecutoras de GORES y Lima Metropolitana	600	29'428,800

Shock de expectativas

Por ahora, el pesimismo de los agentes económicos es el principal problema de corto plazo, ya que representa un lastre para la reactivación y cualquier plan enfocado en el gasto. De acuerdo con el reciente reporte de Fitch Ratings, que sustenta el *outlook* negativo en la calificación del país, la débil gobernanza del Estado está afectando a la economía. “La crisis de expectativas es lo que más nos afecta. No tenemos claro que estas mejorarán y eso impide que la economía se mueva. Se necesita un *shock* de expectativas”, apunta Carlos Parodi, profesor de Economía de la Universidad del Pacífico.

Más allá de las acciones de corto plazo, la reactivación de la economía dependerá de que aparezcan algunas señales y acciones en el horizonte que apunten a un incremento del PBI potencial. Para ello, será clave la recuperación de la confianza de los agentes económicos respecto a la capacidad de la administración pública para enfrentar riesgos como el FEN y llevar adelante proyectos emblemáticos que gatillen la inversión privada. “Los paliativos de corto plazo no solucionan las enfermedades crónicas. Si no hay políticas de largo plazo, el panorama no va a cambiar”, prevé Marco Ortiz, exsubgerente de Diseño de Política Monetaria del Banco Central de Reserva. ■

SEMANAeconómica

SEMANAeconomica.com

Lima, 29 de octubre del 2023 | Año XXXVIII | No 1888 | Precio 5/30

► TELECOMUNICACIONES

Las 'telcos' tradicionales van a la 'guerra' en el Internet fijo (p. 14)

► REMUNERACIONES

La transformación salarial que deja el 2023 en el C-Level (p. 28)

► IMPULSO MYPERÚ

Las dos caras de un programa con impacto limitado (p. 22)

RECESIÓN ECONÓMICA

Un león que no despierta

El crédito suplementario solicitado por el Ejecutivo tendría apenas un impacto marginal en la ansiada reactivación. Mientras las medidas no trasciendan la expansión declarativa del gasto público, el panorama difícilmente cambiará. (p. 12)



Prohibida su reproducción y/o difusión