



11 temas urgentes para el país

Política Macroeconómica

Tres tareas pendientes en política macroeconómica

Eduardo Morón

Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico



UNIVERSIDAD
DEL PACÍFICO



11 temas urgentes para el país

Introducción

A pesar del reciente avance en términos de crecimiento económico aún hay tareas pendientes. ¿Cuáles son las patas cojas más importantes de nuestra política macroeconómica? La economía peruana está a merced de muchos riesgos que hacen que su crecimiento económico tienda a ser –en promedio– más volátil que el de una economía desarrollada.

La economía peruana está a merced de muchos riesgos que hacen que su crecimiento económico tienda a ser –en promedio– más volátil que el de una economía desarrollada.

Como cualquier economía pequeña y abierta, los términos de intercambio pueden ser favorables o desfavorables, y la liquidez internacional abundante o nula. Esto hace más difícil nuestro andar porque no todas las firmas y familias están en igual condición para enfrentar una crisis. Esto obliga a la política macroeconómica a manejar estos riesgos para evitar que su efecto sea mayor sobre la economía.

Otros retos suponen manejar un Estado que se ha descentralizado y atender el deficiente rol del Estado como redistribuidor de oportunidades.

1. La necesidad de reducir aún más la vulnerabilidad macroeconómica

A pesar del importante crecimiento que vive el país, debemos enfatizar en las áreas que aún requieren atención. La más evidente, para una economía pequeña y abierta como la peruana, es que nuestro crecimiento depende de las condiciones externas reflejadas en la tasa de crecimiento de la economía mundial, el nivel de los términos de intercambio y el nivel de las tasas de interés globales.

La economía peruana crece más cuando la economía mundial crece más. Esta relación se ha ido haciendo más estrecha en la medida en que el Perú se ha abierto más al mundo. Sin embargo, cualquier cambio súbito en dichas variables afecta significativamente nuestro crecimiento a través de una serie de mecanismos que amplifican los shocks. En particular, los más significativos están asociados al déficit fiscal y al tipo de cambio.

A pesar de ello, hemos alcanzado algunos logros que refuerzan nuestra economía, que constituyen un blindaje frente a las incertidumbres que implica ser parte de la economía global. El primero y más visible es que hoy el Perú cuenta con reservas internacionales por más de 40 mil millones de dólares; el segundo logro es que ya



11 temas urgentes para el país

no somos una economía severamente endeudada; y el tercero, haber fortalecido nuestro sistema financiero.

La volatilidad macro se ha reducido sustancialmente en la última década. Sin embargo, aun la economía peruana es más volátil que el promedio de la región. A nuestro juicio las tareas pendientes son las siguientes:

- a. **Fortalecer el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF).** Es imprescindible introducir una regla de balance estructural y además se necesita entender que la función de estabilización es nacional. Adicionalmente, se requiere modificar la forma de distribución de los recursos que se entregan a las regiones.
- b. **Mejorar la coordinación entre el BCRP y el MEF.** Es urgente aprobar el proyecto de ley que ya está en el Congreso para hacer que la elección y renovación de los miembros del directorio sea escalonada. De esa manera se hará más independiente al BCRP del Ejecutivo.

2. Descentralización fiscal: Recursos para el progreso

La política fiscal en el Perú ha pasado por una profunda transformación en los últimos años desde el relanzamiento del proceso de descentralización en el país. Hoy la política de gasto público tiene restricciones que antes no tenía.

Restricciones

Una primera restricción es que las acciones de política de estabilización tendrán que coordinarse entre los tres niveles de gobierno, lo que desde ya impone un límite a la respuesta oportuna de parte de la política fiscal. Una segunda restricción es que la forma como está planteada la descentralización fiscal en el Perú, basada en que los gobiernos subnacionales tienen como fuente principal (2/3 del presupuesto total) de financiamiento las transferencias de ingresos provenientes de la recaudación del impuesto a la renta y de las regalías asociadas a los distintos recursos naturales. Una tercera restricción existente es la dispersión de las acciones del gobierno al haber descentralizado. En el esquema centralizado en que las decisiones de política pública no tienen lo territorial como restricción es más fácil ser eficiente en la asignación de recursos.

¿Cómo podemos superar estas restricciones?

Para empezar proponemos la creación de un esquema que separa los fondos



11 temas urgentes para el país

sujetos a ser parte de la transferencias entre fondos estructurales y fondos no estructurales. La segunda parte de esta propuesta es definir cómo se asignan cada uno de estos fondos. Sugerimos que los fondos permanentes se entreguen sin condicionamientos y deberían ser suficientes para atender los gastos básicos de cada uno de los gobiernos subnacionales. Por el contrario, los fondos temporales deberían ser parte de un paquete de recursos que estén sujetos a distintos niveles de condicionamiento pero todos ellos atados al cumplimiento de objetivos precisos, medibles y que se pueden monitorear. La tercera parte de esta propuesta podría buscar promover los esfuerzos mancomunados premiando cada vez que se planteen proyectos que incluyan más de un gobierno subnacional.

3. El Gobierno como redistribuidor de oportunidades

La tarea de la política fiscal no está limitada a buscar limitar la volatilidad macroeconómica a través de la gestión de riesgos sino que tiene otra gran tarea asociada a la redistribución de oportunidades e ingresos.

La tarea de la política fiscal no está limitada a buscar limitar la volatilidad macroeconómica a través de la gestión de riesgos sino que tiene otra gran tarea asociada a la redistribución de oportunidades e ingresos.

En general cuando el Estado no cumple con alguno de sus roles, las familias o las empresas buscan resolver o actuar compensando esta ausencia. Pero en este caso, es muy difícil para las familias tener una estrategia que sustituya la acción del Estado. La única forma que podría pensar es una combinación de evadir impuestos y filtrarse de modo irregular en algún programa de transferencias gubernamentales. De este modo, a través de la evasión y la mala focalización de la política de transferencias su ingreso neto de impuestos y transferencias será mayor. Esto claramente es ineficiente y no deseado.

¿Qué se puede hacer respecto a esta situación?

La manera más simple de analizar qué tan bien realizan esta labor los gobiernos es evaluar cómo cambia la distribución de ingresos después de que el gobierno ha cobrado impuestos y repartido transferencias en comparación con la misma distribución antes de dichas acciones.

Para acceder al texto completo y otros recursos relacionados a este trabajo, visite:

www.agenda2011.pe