

DOS TRIMESTRES DE CAÍDA DEL PBI DESESTACIONALIZADO

# El Perú encaja en definición tradicional de recesión

■ Según conceptos más amplios, la economía está en un punto medio

RICARDO SERRA FUERTES

La definición más difundida y utilizada sobre recesión económica es la de dos trimestres consecutivos de caída del producto bruto interno (PBI), dentro de la cual encajan los resultados del PBI desestacionalizado de la economía peruana.

Sin embargo, en el Perú las cifras que muchos usan para seguir la evolución de la economía es el PBI de un período (mes o trimestre) frente al mismo lapso del año previo.

“De acuerdo con la definición avanzada (la más empleada), y no la que se usa actualmente en el Perú, el país está en recesión, pues el PBI desestacionalizado oficial se ha reducido durante dos trimestres consecutivos”, refirió el ex jefe del INEI Farid Matuk.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en marzo se cumplieron dos trimestres de caída del índice del PBI desestacionalizado y, medido mensualmente, en abril se sumaron siete caídas consecutivas.

El PBI desestacionalizado mide la producción de un trimestre



MARTIN PAUCA / ARCHIVO

**MEDICIÓN MODERNA.** La nueva medición de recesión incluye los niveles de desempleo en un país.

## DATOS

■ Según el BCR, el PBI desestacionalizado subió 0,4% en octubre, cayó 0,5% en noviembre y bajó 0,5% en diciembre, con lo que el período se contrajo.

■ En enero, el indicador subió 0,3%, en febrero cayó 0,9% y en marzo bajó 0,9%, con lo que el primer trimestre también fue negativo.

■ El índice desestacionalizado del PBI Global que elabora el INEI viene cayendo desde octubre del año pasado, medido mensualmente.

■ El INEI informó recientemente que el PBI del primer trimestre del 2009 creció 1,8%, comparado con el primer trimestre del año pasado.

comparada con el trimestre inmediato anterior, pero aplicando un ajuste para eliminar los efectos de temporada.

Esto contrastaría con las recientes declaraciones del titular del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Luis Carranza, quien manifestó que el Perú no está en recesión.

Este Diario preguntó al MEF la definición que usó el ministro para tal declaración, pero al cierre de esta edición no se obtuvo una respuesta.

Por su parte, Guillermo Arbe, gerente de estudios económicos de Scotiabank Perú, opinó que la definición de recesión de dos trimestres de caída del PBI desestacionalizado “quedó en el imaginario de los economistas” y que ahora en EE.UU. se incluye la evolución del nivel de desempleo.

“Es la forma moderna para definir la recesión en EE.UU. Pero en el Perú tendría que haber alguna entidad que inspire confianza y que todos acepten su veredicto al respecto (del nivel de empleo), pero no existe esa entidad en el país”, agregó.

## EN EL LIMBO

Siguiendo las cifras que anuncia el INEI sobre el PBI (no desestacionalizado), la economía peruana no estaría en recesión, pero siguiendo las cifras desestacionalizadas, el país sí estaría en esa condición. Entonces, ¿cuál sería la verdadera situación?

“Normalmente es claro saber si un país está creciendo o no. Pero ahora el Perú está en una situación que está en esta área gris, que pocas veces se da, en que no es claro si está creciendo o no”, manifestó Arbe.

Por su parte, Enrique Álvarez, jefe de análisis para mercados financieros de Latinoamérica de la consultora IDEA Global (Nueva York), opinó que la evolución de la economía peruana “está en un punto de quiebre entre recesión y no recesión”.

“La estadística oficial todavía no da para decir que hay recesión, pero la visión hacia adelante es que las dificultades son continuadas y hay el potencial de que el Perú se acerque a una recesión”, manifestó Álvarez.

PODRÍA HABER UN COMPONENTE ESPECULATIVO EN LAS COTIZACIONES, DICEN EN BAKER TILLY

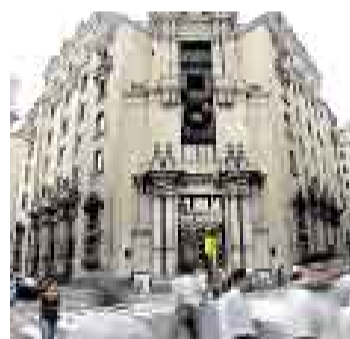
## Los precios de las acciones en la BVL superan los fundamentos

■ Economía peruana resiste la embestida de la crisis, pero la industria debe seguir apoyándose

Las cotizaciones que registran algunas de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) están por encima de su valor fundamental, por lo que se puede intuir que hay un componente especulativo en

los precios, comentó el gerente de servicios financieros de la consultora internacional Baker Tilly, José Rivas Bassilio.

Ello ha llevado a que la plaza limeña sea una de las más rentables de la región, con un avance de alrededor de 90% al cierre de la semana pasada. Al comienzos de año, las proyecciones más optimistas esperaban retornos de alrededor de 20% para todo el año. Rivas hizo este comentario



**INCIERTO.** La bolsa de Lima tuvo ayer una caída de más del 5%.

tras ser interrogado sobre la fortaleza –y naturaleza– de la demanda que ha aparecido en los mercados de commodities que en gran medida justifican el repunte del sector minero de la BVL de la que, dijo, “aún es difícil saber si la demanda es estructural (que se mantendrá en el tiempo) o si en efecto hay un fuerte componente de especulación y demanda de refugio [...], hay que revisar bien los números”.

## TRANQUILIDAD EN LA ZAGA

Por otro lado, de acuerdo con el estudio de la consultora, los sectores que siguen y seguramente seguirán siendo los más afecta-

dos por la crisis, son el exportador y el manufacturero.

“Esos sectores necesitan del apoyo del Estado para no recibir más impacto [...], el sector manufacturero está formado en su gran mayoría por pymes que justifican el 85% de la población económicamente activa (PEA) empleada y cerca del 65% del PBI”, afirmó el economista.

Finalmente, señaló que no se espera que la crisis internacional afecte de manera significativa el sistema financiero y que en la segunda mitad del año deberían haber claros signos de recuperación, dado que China crecerá 7% casi con certeza.

PRECISIONES AL REGLAMENTO DE GRATIFICACIONES

## La exoneración también alcanzará al sector agrario

■ Trabajadores afiliados a Essalud recibirán 9% más como bonificación extraordinaria

El último fin de semana el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo publicó el reglamento de la ley que exonera de aportes (de salud y pensiones) a las gratificaciones de julio y diciembre.

Y tal como se había adelantado, el documento precisa que esta inafectación alcanzará a los trabajadores de todos los regímenes especiales (construcción civil, mypes y puertos). La única novedad en este punto es que finalmente también se decidió incorporar a los trabajadores del sector agrario, que hasta hace pocos días estaban en duda. Para hacer el cálculo adecuado,

el empleador deberá descontar de la jornada diaria (que contiene todos los beneficios en forma consolidada) el porcentaje que corresponde al concepto de gratificación.

Otro aspecto importante es que se indica que la norma está vigente desde el día siguiente de su publicación. Con ello queda claro que las gratificaciones trunca (beneficio social que corresponde al personal cesado) deberá calcularse con esta exoneración.

El Mintra señala, además, que el trabajador recibirá como boni-

ficación extraordinaria (además del 13% por concepto de pensiones) el equivalente al 9% de su sueldo, que es el aporte que debería realizar la empresa a Essalud en julio y diciembre. En el caso de trabajadores inscritos en una EPS, se indica que estos solo recibirán el equivalente a 6,75%, pues el porcentaje restante (2,25%) será entregado a la entidad privada para evitar que existan forados en el beneficio de atención.

Finalmente, se señala que la exoneración abarcará el pago de pensiones y las de salud, pero no las de Impuesto a la Renta (IR).

POR TRABAS PARA LA INVERSIÓN, AFIRMA AFIN

## Municipios también afectan competencia en telefonía

Los municipios que dificultan las inversiones en la red telefónica también están afectando la competitividad del sector, afirmó Juan Rivadeneira, presidente del Comité de Asuntos Legales de la Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional (AFIN).

“Las empresas de telefonía no pueden ingresar a nuevos distritos y provincias por las trabas

BBVA Y PRODUCE

## Lanzan nuevo mecanismo de fondeo

■ En un año alternativa de financiamiento beneficiaría a unas 70.000 empresas

El BBVA Banco Continental y el Ministerio de la Producción anunciaron el lanzamiento de una nueva alternativa de financiamiento mediante la gestión de facturas a través de una plataforma electrónica.

Ello ayudará, por un lado, a las grandes empresas demandantes de productos intermedios en el mercado local a reducir significativamente sus departamentos de logística y a elevar su eficiencia y productividad, mientras que, por el otro, permitirá financiar a las empresas proveedoras de las primeras (a través de compra de facturas) o créditos avalados por las órdenes de compra de las grandes empresas, según explicaron la titular de Produce, Elena Contorno y el gerente general adjunto del BBVA, Ignacio Quintanilla.

“ Toda la gestión se hace de manera electrónica y en línea (a través de Internet) y las empresas demandantes de pagos y los proveedores cobran por los bienes o servicios que demandan o brindan, respectivamente [...] ; es más rápido y eficiente que imprimir certificados y contestar mil llamadas telefónicas”, explicó el gerente de banca transaccional del BBVA, Gonzalo Cortez.

Contando con esta información, el banco estará en capacidad de financiar a las empresas proveedoras de acuerdo con el riesgo que por gestión representen.

Cortez estimó que hacia finales de año se podrían estar atendiendo las necesidades de alrededor de 20.000 empresas y que a mediados del próximo año podrían llegar a 70.000.

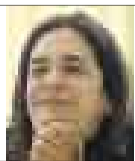
## EL DATO

**Modelo solicitado**  
Este novedoso mecanismo de financiamiento, diseñado en el Perú, se aplicará en otros bancos y ya está siendo pedido por las sedes de Colombia y España del BBVA.

## punto de vista

### ¿Y después de Bagua, qué?

Cecilia Blume  
Abogada\*



Ello es una derrota en un país con algo de democracia y algo de Estado de derecho.

Situaciones como la de Bagua son complejas y los que vemos el tema desde fuera no tenemos toda la información para juzgar lo ocurrido. A veces el Gobierno se enfrenta a situaciones límites, pero hay cosas que no pueden permitirse, como el asesinato de ciudadanos y la extorsión en la toma de carreteras. El primer ministro tuvo el mérito de conversar y tratar de arreglar por las buenas el conflicto, aunque muchos lo tildaron de débil. Su contrapar-

“ Debemos tener canales alejados de la violencia que funcionen para escuchar a las protestas. Construirlos es urgente ”

te, al menos la visible, Alberto Pizango, nunca quiso negociar y maltrató a las autoridades, pero sobre todo expuso a la muerte a inocentes. É y los que agitaron la protesta son responsables de las muertes y ello no puede ser olvidado. Aunque se le ha dado asilo político, sus procesos judiciales deben seguir y la ley debe aplicarse. No porque ahora esté en Managua ni porque Aidesep lo reclame debe dejarse de lado su responsabilidad por hechos en los que participó directamente.

De otro lado, debemos preguntarnos nuevamente ¿quién representa a las regiones de la Amazonía? Salvo en San Martín, donde César Villanueva interpuso una acción de incons-

titucionalidad contra los decretos, el resto de los presidentes regionales brillaron por su ausencia. Si analizamos la lógica de la consulta omitida, en el Perú, esta debió hacerse a los presidentes regionales y a los alcaldes que, en teoría, representan a los ciudadanos. Entidades como Aidesep no están consideradas en nuestra legislación como actores determinantes de políticas públicas, pero existen, fruto de una ausencia de representatividad de las autoridades elegidas. Insisto en San Martín, donde Villanueva es un ejemplo porque sí representa, media y resuelve, entendiéndose con sus pobladores y con Lima. ¿Por qué ello no ha sucedido en Amazonas? Porque

Oscar Altamirano fue elegido con 24% de los votos y no representa a nadie.

Debemos solucionar esta crisis. No se puede pasar de una protesta a la muerte de 34 peruanos. No se pueden tomar carreteras con la conformidad del Ejecutivo. No se puede exonerar a nadie de la justicia. No se puede ceder al chantaje. En esta negociación nadie ha ganado y los que piensan que lo han hecho serán de nuevo víctimas y victimarios. Por más compleja que sea la situación debemos tener canales alejados de la violencia que funcionen para escuchar las protestas. Construirlos es urgente.

\*DIRECTORA DE CB CONSULT