

# ECONOMÍA & Negocios

TU DINERO [B3]

Consideraciones para invertir en la Bolsa de Valores de Lima durante el 2010

CAMBIOS EN EL EJECUTIVO [B2]

Modificarán jornada laboral en ministerios y OPD para mejorar atención al público



DÓLAR: Paralelo ◀ Compra 2,860 Venta 2,890 • Interbancario ◀ Compra 2,888 Venta 2,891 • Bancario ◀ Compra 2,820 Venta 2,940 • EURO: Interbancario ◀ Compra 4,057 Venta 4,233

¿POR QUÉ LOS ANÁLISIS ECONÓMICOS SE QUEDARON CORTOS ANTE LA CRISIS?

## Los pronósticos de crecimiento del 2009 resultaron fallidos

■ Explicaciones van desde malas estadísticas hasta un calculado optimismo

■ El mayor error de proyección de la década fue decir que creceríamos 6%

JUAN VARGAS SÁNCHEZ

Nunca como ahora se habían equivocado tanto y menos de una forma tan escandalosa. Al menos cinco puntos de diferencia entre lo que pronosticaron y la realidad indica que en el 2009 quienes cayeron en crisis fueron los analistas económicos.

Desde que a mediados del 2001 el Banco Central de Reserva del Perú renovó sus encuestas de expectativas macroeconómicas, el cálculo que en diciembre se hacía de lo que sería el producto bruto interno (PBI) del siguiente año había diferido de la realidad como máximo en 2,8 puntos porcentuales (el 31 de diciembre del 2007 se proyectaba 7% para el 2008 y el resultado final fue 9,8%).

Ese 2007, como en los seis previos, el cálculo falló por cautela; pero a fines del 2008 pasó lo opuesto y se cayó en la imprudencia y el triunfalismo.

CEGUERA

Nunca como esta vez los expertos se obstinaron tanto en no ver la realidad, con lo que pusieron en riesgo el dinero de sus clientes (empresarios que invierten tomando en cuenta sus estimados de crecimiento).

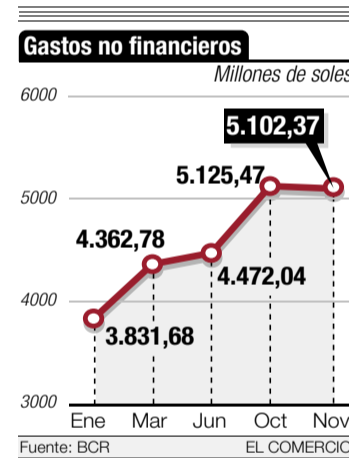
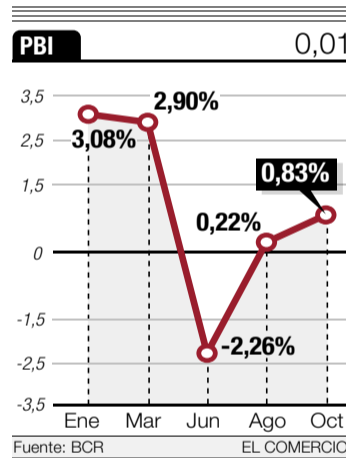
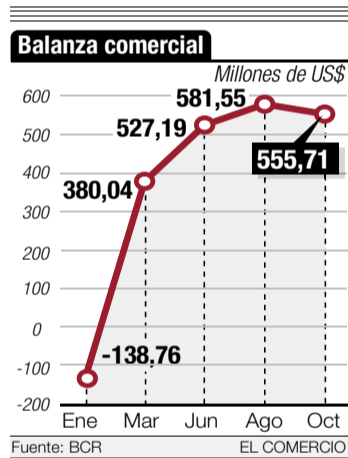
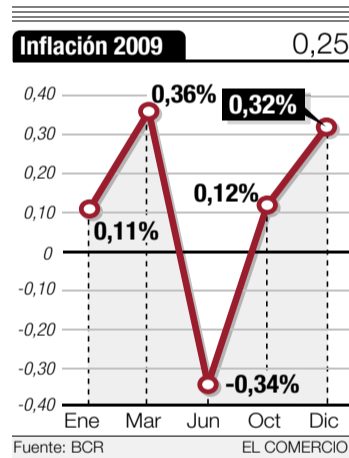
Ya desatada la crisis y con el crecimiento del PBI en desaceleración, el promedio de analistas dijo en diciembre del 2008 que, a pesar de todo, la producción avanzaría 6%.

En abril se anunció que en febrero hubo una variación negativa (luego se corrigió a 0,1%) y, sin embargo, la mayoría de analistas económicos dijo que, igual, ¡creceríamos 5%!

Cuando mes tras mes siguieron conociéndose las caídas del PBI, los estimados se fueron corrigiendo, casi con pena, de medio punto en medio punto. Recién cuando el 15 de diciembre el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) dijo que para cerrar el 2009 con un 1% la economía tendría que haber crecido 5% en noviembre y en diciembre, se hicieron ajustes en serio. El Ministerio de Economía y Finanzas, el BCR, los bancos, consultoras y analistas independientes hablaron por fin de 1%, no sobre la base de la econometría sino por simple multiplicación y división.



VICTOR AGUILAR



### PRECISIONES

■ Waldo Mendoza (PUCP) y Germán Alarco (Centrum Católica) fueron de los más ciertos al pronosticar desde inicios del 2009 que el PBI aumentaría este año menos de 2%.

■ Mendoza ha señalado que el 2010 se crecería al menos 3%. El presidente García, por su parte, ha pronosticado 6%. Los bancos y consultoras plantean 4%.

cir. Para hacerlo no basta con agregar números a la computadora, sino conversar con empresarios de diversos sectores.

En abril pasado, cuando ya era evidente que los cálculos de fines del 2008 eran erróneos, algunos analistas justificaron que lo que afectaba sus modelos era el comportamiento de la economía mundial: subestimaron el impacto de la crisis en la demanda por nuestros productos (al parecer, supusieron que los consumidores extranjeros estaban 'blindados', para usar una palabra de moda en esos tiempos).

Se habla también de un su-

puesto poco transparente cambio en la forma de calcular el PBI por parte del INEI (la entidad afirma que presentó su metodología a todos los analistas locales).

El ex viceministro de Hacienda Waldo Mendoza sostiene que el MEF y el BCR fallaron a propósito en su intento de generar optimismo entre empresarios y consumidores, y que los bancos les siguieron el juego. Farid Matuk, ex jefe del INEI, lanza desde Bagdad (Iraq) una hipótesis más polémica: "Se equivocaron los ayayeros y temerosos" del presidente García. Una hipótesis que por el bien de la economía ojalá no sea cierta. ■

CIFRA OFICIAL DEL INEI

## Inflación en Lima fue de 0,25% en el 2009

Los precios en Lima Metropolitana se mantuvieron relativamente estables durante el 2009, informó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

El índice de precios al consumidor de la ciudad capital cerró diciembre con un alza de 0,32% -la segunda mayor del año- con lo cual en el 2009 los limeños enfrentaron un costo de vida apenas superior en 0,25% respecto al del 2008.

"Se ha vuelto a la estabilidad después de una inflación de 6,7% en el 2008 y de 3,7% en el 2007. Hay productos que subieron y otros que bajaron, pe-



ANTONIO ESCALANTE / ARCHIVO

**NADA DULCE.** El precio del azúcar subió durante el 2009 en 30,5% y el menú en restaurantes aumentó en 2,9%.

ro en promedio la variación fue de solo 0,25%", afirmó Hernán Quispe, jefe del INEI.

Los productos que más contribuyeron a este resultado fueron los combustibles. La reducción en su cotización provocó que bajen el kerosene y el transporte, lo que hizo que los rubros Alquiler de Viviendas, Combustible y Electricidad, y Transportes y Comunicaciones se redujeran en -5,21% y -2,56%, respectivamente. Alimentos y Bebidas subió 0,56%, Vestido y Calzado 2,28%, Muebles y Enseres 2,61%, Cuidados y Conservación de Salud 1,46%, Enseñanza y Cultura 3,49% y Otros Bienes y Servicios 2,9%.

Entre los principales productos los que se hicieron más caros este año fueron azúcar y el menú en restaurantes. ■

### LAS CIFRAS

■ 5,5%

aumentó el consumo de electricidad en noviembre, informó Hernán Quispe. Estima que la manufactura tendrá su mejor comportamiento del año en ese mes.

■ 2,32%

habría aumentado el sector agropecuario y 1,1% el sector minero. Mientras, la pesca habría caído 5,67%.

■ 12,47%

fue el consumo de cemento que volvió a exhibir tasas altas de crecimiento que hacen prever un buen desempeño de la construcción.

### opiniones

Así estimaron las autoridades económicas, instituciones y analistas para el año de la crisis.



**LUIS CARRANZA**  
EX TITULAR DEL MEF

El ex ministro Luis Valdivieso empezó con el mal cálculo: 7% dijo en agosto y en diciembre bajó a 6%. Carranza estimó 5% en enero, y luego 4% en mayo, 3,5% en junio, 3% en julio y 2,5% en agosto, para terminar en 1% antes de irse.



**JULIO VELARDE**  
PRESIDENTE DEL BCR

En el ente emisor son fanáticos de los rangos. No menos de 7% dijeron en enero. No menos de 3% señalaron en abril. Para noviembre ya admitían no menos de 1,5%, para finalmente aceptar 1% en diciembre".



**BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ**

La división de estudios económicos del principal banco del país empezó el año estimando un 5,8% de crecimiento para el PBI, nivel desde el cual bajó en febrero hasta 4% y para agosto estaba en 2,7%.



**BBVA BANCO CONTINENTAL**

“El gerente de estudios económicos Hugo Perea anunció en diciembre del 2008 un 5% de crecimiento para el 2009. En julio ya había corregido a 2% y en agosto a 1,4%. A inicios de diciembre estimó una variación de 1,1%”.



**HUGO SANTA MARÍA**  
APOYO CONSULTORIA

Esta entidad se corrigió relativamente rápido. Del 5,3% estimado en diciembre del 2008 pasó al rango 'entre 3,8% y 3%' en abril. Luego siguió ajustando su proyección hasta el 1%”.



**ELMER CUBA**  
MACROCONSULT

También entendieron rápido el error en el que habían incurrido. Del 5,2% proyectado en diciembre pasaron a un 3% en abril, 1,7% en setiembre y 1% en octubre.