

Impulso Monetario y Fiscal

El gasto público creció, en términos reales, 35% en agosto pasado en comparación con igual mes del año anterior. Las perspectivas para los próximos meses no nos indican un cambio de tendencia y, lo más probable, es que el gasto público del gobierno central presupuestario crecerá más de 15% durante el presente año, violando así la regla autoimpuesta del equilibrio estructural.



El dinero, por su parte, aumentó alrededor de 20% en septiembre, medido también en 12 meses, lo que supera largamente lo observado en los meses previos, proyectándose que dicho incremento se repetirá en los próximos meses.

El desafío del próximo gobernante será la disposición de reformas estructurales que logren mantener un crecimiento superior a 5% anual.

Estamos, de esta manera, ante un impulso fiscal y monetario sustancial, por lo cual la demanda agregada ha recuperado su vigor y el PIB desestacionalizado debe estar creciendo a un ritmo anualizado cercano a 8% en el tercer trimestre del 2009. En esta rápida recuperación no sólo está contenida la evolución favorable del comercio exterior, sino también el ciclo electoral que se avecina, y dado que el escenario más probable es de un cambio en la coalición gobernante, se acentúan las presiones para que el incumbente trate de usar la política fiscal para influir en un escenario electoral que le es adverso.

De esta manera la recuperación brusca de estos meses no será sostenible, ya que no será posible durante el 2010 mantener este impulso fiscal y monetario, por lo cual veremos que el crecimiento se vuelve a moderar a mediados del 2010, generando la misma preocupación del año 2000 y 2001 en la recuperación post crisis asiática.

De esta manera, el desafío del próximo gobernante y su equipo económico será la disposición de reformas estructurales que logren mantener un crecimiento superior a 5% anual, gracias a políticas públicas que incentiven la mayor inversión, participación laboral e innovación. De esta manera, dejaremos atrás el asistencialismo fiscal como impulsor del crecimiento, que como lo ha mostrado repetidamente la historia, no es una fuente permanente de progreso.

TOMAS FLORES

DECANO FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
Y EMPRESARIALES. UNIVERSIDAD MAYOR