

EL ESTABLISHMENT SE LO LLEVA CASI TODO

Dennis Falvy

@FalvyDennis



Es toda una farsa asociar el crecimiento del PBI al bienestar, cuando tan solo es un factor de producción. El PBI de manera alguna indica ello como su propio creador, Simon Kuznets, lo señaló hace decenas de años; pero, sigue siendo el leitmotiv de tirios y troyanos, que el tal PBI marca el derrotero.

Hay gente que señala que nuestra economía con un débil ritmo de crecimiento, cercano al 2.5% en el 2017, necesita alcanzar al menos un 4% para reducir las brechas de pobreza y que si hay reducción de ruido político, creceremos eso y mucho más por una serie de inversiones y gastos en el consumo.

Una de las formas de medir el PBI es:

Consumo (C), inversión (I), gasto del gobierno (G) y las exportaciones netas (X - M).

Aunque el mismo hoy es de USD 192,213 millones, según el INEI/BCRP, como se puede apreciar en el cuadro que adjuntamos; por motivos prácticos se usa la cantidad de USD 200,000 millones.

En consecuencia, cada punto porcentual del mismo es USD 2,000 millones, lo que al tipo de cambio es de unos S/ 6,500 millones.

El problema es que un crecimiento del uno por ciento del PBI puede deberse a diversas razones y su impacto en la economía no es el mismo.

Como ejemplos:

a) Que la inversión pública, que se nutre básicamente de

lo que recauda la Sunat (un 13% el año pasado), puede estar utilizando adicionalmente una emisión de bonos soberanos.

En el presupuesto 2018, que fue aprobado por S/ 157,000 millones, hay S/ 20,600 millones de nuevo endeudamiento, además del uso del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF); así que ese crecimiento en la inversión trae cola por deuda o uso de ahorros fiscales.

b) El consumo privado se puede deber a un aumento de créditos de consumo, con tasas que llegan a más del 100% anual; la cosa preocupa.

c) Un mayor valor de la exportación del cobre se da solo porque el precio subió un 30%; pero la producción es la misma.

d) Más inversión pública en elefantes blancos como la Refinería de Talara y otras, que a futuro son carga pesada.

Así que dependiendo de qué lo origine, ese supuesto crecimiento debe analizarse al menos en relación con el empleo y por ende al bienestar.

Agréguese que el PBI incluye producción de extranjeros residentes, los que remesan sus utilidades y royalties vía la cuenta "Renta de Factores", que figura en la Balanza de Pagos.

Así que asociar el PBI al bienestar, como lo hacen tantos opinólogos, no es correcto, y por problemas en la distribución del ingreso, el sostenido crecimiento del PBI se lo ha apropiado mayormente el "establishment".

PBI trimestral y anualizado

El monto total en dólares del INEI no coincide con la suma de los parciales debido al efecto del redondeo

Trimestres	BCR	INEI		
	Millones US\$	Millones S/	Tipo de cambio	Millones US\$
2016 - I	44,269	153,239	3.450	44,417
2016 - II	49,194	161,833	3.319	48,760
2016 - III	50,097	162,571	3.340	48,674
2016 - IV	51, 855	171,076	3.394	50,405
TOTAL	195,415	648,719	3.375	192,213