

Coyuntura Económica

Noviembre-Diciembre 2002

Estudios Económicos-OSINERG

(R. García, S. Dávila, R. Costilla, C. Barriga)

ÍNDICE

Editorial	1
Situación Económica Actual: Buenas Noticias?.....	1
Análisis Sectorial:	2
Ambiente Internacional: Elecciones en Ecuador.....	3
Noticias Institucionales:	4

EDITORIAL

¿RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA?

El área de estudios económicos del OSINERG presenta la primera edición de **Coyuntura Económica**, su boletín informativo bimensual, el cual tiene como objetivo hacer un seguimiento del rumbo de la economía peruana con un especial énfasis en las variables relevantes al sector energía, así como en los acontecimientos internacionales que puedan afectar su desempeño.

En esta primera entrega, nuestro objetivo es analizar los indicios de recuperación de la economía nacional. Por un lado, los indicadores macroeconómicos parecen indicar que se ha revertido la tendencia negativa observada desde el año 1998. Asimismo, paralelamente a la exitosa emisión de bonos soberanos que permitirá superar el

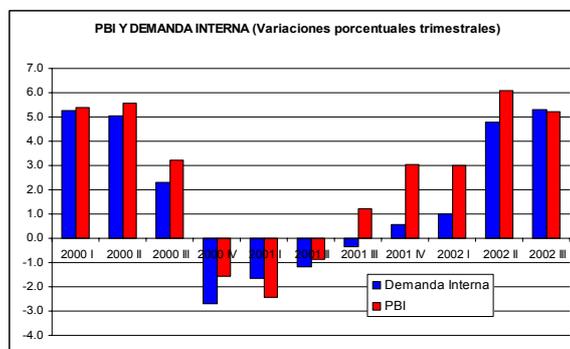
déficit presupuestario del presente año, los diarios muestran el crecimiento de diversas variables que van desde indicadores agregados como el Producto Bruto Interno y la inversión privada hasta indicadores sectoriales como las ventas de cemento y electricidad.

¿Debemos esperar entonces que esta mejora a nivel agregado sea experimentada también por todos los peruanos?. Al parecer sí, pues recientes declaraciones del ejecutivo anunciaron la intención del gobierno de trasladar estas cifras macro a "los bolsillos de toda la población". Sin embargo, otros analistas más escépticos señalan que posiblemente estemos en una fase expansiva corta originada en un impulso fiscal. Así, según esta interpretación la expansión cesaría con la desaparición del estímulo que la originó. Esto se suma a la incertidumbre acerca del papel de los nuevos gobiernos regionales en el país, en particular cómo afectará el proceso de regionalización a estabilidad económica y aún más a la estabilidad política. Por ello es necesario que las autoridades evalúen la implementación de medidas que otorguen sostenibilidad al proceso de recuperación económica.

Estudios Económicos-OSINERG

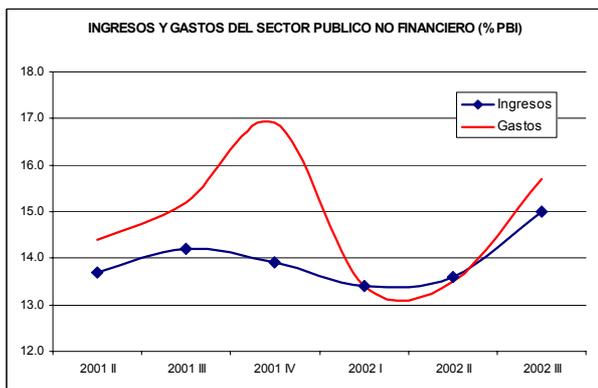
SITUACION ECONOMICA ACTUAL: ¿Buenas Noticias?

Luego de tres años de recesión, la economía se encuentra en una fase de recuperación causada inicialmente por el dinamismo del sector exportador (minería) y, posteriormente por el de sectores no primarios, dirigidos a la demanda interna. En particular, destaca el impulso a la construcción dado por el gobierno (programa Mi Vivienda), así como la producción de bienes por la industria local (textiles, alimentos, etc.). Cabe resaltar que el crecimiento de la producción se da en un contexto internacional adverso, en el que destaca la delicada situación en Argentina y Venezuela, así como el estancamiento de la economía de EEUU.



Déficit Fiscal

Gran parte del crecimiento del PBI durante el último año se debió a un fuerte impulso fiscal, moderado en el segundo semestre del presente año debido a la dificultad de conseguir financiamiento para cubrir la brecha entre ingresos y gastos. Sin embargo, la última colocación de bonos soberanos por 500 millones de dólares a un plazo de cinco años cubre las necesidades para el presente año.

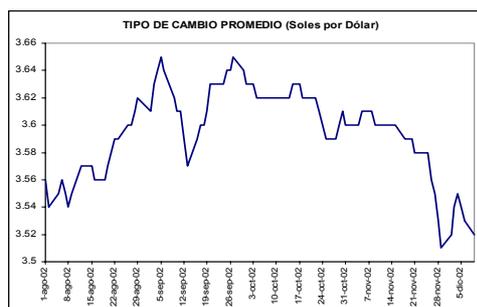


¿Qué es un bono soberano?

Un bono soberano es un activo financiero emitido por un gobierno nacional en el cual se compromete a pagar una determinada tasa de interés a cambio de una cantidad de dinero por cierto período de tiempo, luego del cual devolverá el principal. La tasa de interés a pagar se fija una vez que se emite el bono, y depende de condiciones internas y externas. Así, en un contexto internacional desfavorable, los inversionistas exigirán un retorno más alto a cambio de prestar dinero al país. En la última emisión de bonos, la tasa obtenida fue de 9.35 por ciento anual. Si bien esta tasa es ligeramente mayor a la de los bonos globales, muestra la confianza de los inversionistas en el Perú.

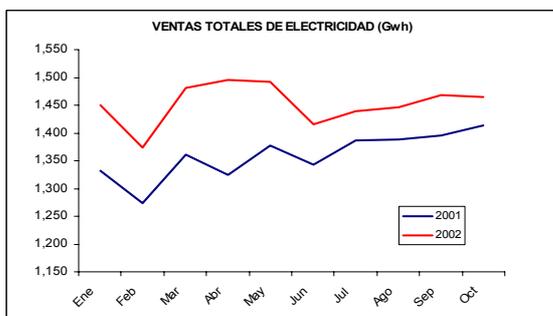
Tipo de Cambio

Pasada la incertidumbre provocada por el ambiente electoral en Brasil y el advenimiento de las elecciones regionales, se aprecia una disminución en el tipo de cambio, la que se ha acentuado en los últimos días debido al pago de impuestos por las principales empresas, así como la mayor confianza derivada de la colocación de bonos soberanos. Pese a ello, se espera que el tipo de cambio modifique su tendencia decreciente, aunque ligeramente, en diciembre.



ANÁLISIS SECTORIAL

A nivel sectorial la construcción es un importante motor de la economía dados sus fuertes eslabonamientos con otros sectores y su capacidad de generar empleo. Luego de una caída iniciada a fines de 1998, recién en Octubre del 2001 se observaron los primeros signos de su recuperación. Desde el mes de Julio del año en curso, la producción de cemento ha experimentado un crecimiento de 2.5%, observándose una tendencia similar en las ventas y despachos. Así, al impulso dado por el gobierno (Programa Mi Vivienda) se suma el efecto del aumento de la autoconstrucción, la cual depende fundamentalmente del ingreso disponible. La tendencia creciente en la producción de cemento podría estar reflejando expectativas positivas de los agentes económicos respecto a la futura evolución de la economía.



La recuperación de la economía también se evidencia en un aumento de las ventas totales de electricidad a lo largo del año. En el gráfico adjunto se aprecia un crecimiento del 6.8 por ciento en las ventas totales en lo que va del año, debido a un mayor consumo de parte de las unidades mineras (primer semestre del año), y, posteriormente, de las industrias productoras de bienes para el mercado interno (segundo semestre). Se estima que el sector cierre el año con un crecimiento de 6.3%.

Las Exportaciones y el ATPDEA

El aumento del comercio con los EE.UU impulsado por el ATPDEA es otro de los motores que también estaría contribuyendo a dinamizar la economía.

Esta ley permite que nuevos productos sean beneficiados con el ingreso libre de aranceles, por ejemplo las prendas de vestir elaboradas con cierto tipo de insumos regionales (pelos finos de alpaca o vicuña, etc.) o de los EE.UU (maquila) y el atún envasado al vacío en empaques flexibles. Asimismo, si el presidente de los EE.UU. determinase que el calzado, el petróleo o algún producto derivado del petróleo, los relojes y partes de relojes y, las carteras y maletines de mano, guantes de trabajo y confecciones de cuero no son sensibles para su industria nacional, podrá autorizar también su ingreso libre de aranceles.

El ATPDEA fue aprobado retroactivamente al 4 de diciembre del 2001, por lo que los aranceles pagados por nuestros productos que se exportaron a partir de esa fecha hasta el 6 de agosto serán devueltos a los importadores por las Aduanas de los EE.UU.

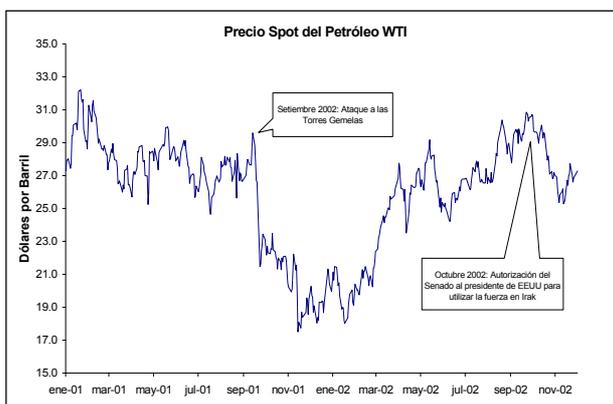
¿Qué es el ATPDEA?

La Ley de Preferencias Arancelarias Andinas (ATPA) fue una concesión del gobierno de los EE.UU consistente en la exoneración del pago de aranceles a determinados productos y tuvo por objeto incentivar las exportaciones de: Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú, mediante el establecimiento de un mercado preferencial que genere fuentes de trabajo alternativas que apoyen la sustitución del cultivo de la hoja de coca y la reducción del narcotráfico. El nuevo texto aprobado el 6 de Agosto del 2002 renueva y amplía los beneficios que se otorgaron por primera vez en 1991, y modifica el nombre de ATPA a "Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga" (ATPDEA). La nueva ley tiene vigencia desde el 1 de octubre del 2002 hasta el 31 de diciembre del 2006.

ENTORNO INTERNACIONAL

El Contexto Internacional y el precio del petróleo

El precio del petróleo crudo en el mercado internacional es un buen indicador de las expectativas de los agentes acerca del rumbo que tomará la economía. Por ejemplo, la anunciada recesión de la economía americana durante mediados del 2001, trajo como consecuencia una tendencia negativa en el precio internacional del petróleo, la misma que se acentuó con el ataque a las torres gemelas en setiembre del año pasado. El atentado terrorista produjo una caída del precio del crudo, pasando de 26.6 a 21.6 dólares por barril en pocos días, debido a la creencia que este evento reforzaría la tendencia a la baja de la producción en EEUU y por tanto disminuiría también su demanda de petróleo.



Ya en el 2002, el continuo aumento en el precio internacional el petróleo se ha debido fundamentalmente a la amenaza de Estados Unidos de emprender una ofensiva contra Irak, el cuarto país en la lista de los productores de petróleo a nivel mundial. El latente conflicto ha llevado a que las exportaciones petroleras de Irak se reduzcan, afectando la oferta mundial de petróleo. Por su parte, la situación de Venezuela, que lleva ya más de una semana de paro cívico, el cual incluye también a los trabajadores de la empresa estatal de petróleos, ha originado que este país se retrase en los despachos que tenía programados. En un futuro próximo, la situación venezolana unida a la ofensiva norteamericana contra Irak podría seguir pujando el precio internacional del crudo a la alza.

Elecciones en Ecuador

La primera vuelta se llevó a cabo el 20 de Octubre. Participaron en ella 11 candidatos, varios de ellos sin filiación política. Los dos primeros pasaron a una "segunda vuelta" con cerca del 20% de los

votos cada uno. El primer candidato, Lucio Gutiérrez, del movimiento "Sociedad Patriótica 21 de Enero" obtuvo el 20.64% y Alvaro Noboa del Partido Renovador Institucional Acción Nacional – PRIAN – obtuvo el 17.6%. La segunda vuelta se llevó a cabo el 24 de Noviembre pasado, donde el

trionfador fue Lucio Gutiérrez con el 54.43% del total de votos válidos, contra el 45,57 % de su contrincante. Llamó la atención que ninguno de los dos candidatos estuviese vinculado a un partido político fundamentado en algún tipo de ideología, sino que ambos pertenecían a movimientos electorales fundados para permitir su participación en las elecciones: Noboa apareció en la escena política en 1998 cuando postuló a la presidencia y fue derrotado por Jamil Mahuad en segunda vuelta. Por otro lado, Lucio Gutiérrez, coronel

retirado, encabezó una revuelta militar indígena con la que derrocó a Mahuad el 21 de enero del 2000, siendo su principal bandera iniciar una fuerte lucha contra la corrupción. Ofreció además reducir en 2% el Impuesto al valor agregado, implementar un seguro universal de salud y un programa de vivienda populares. En cuanto a política sectorial, propuso destinar el 30% del presupuesto al sector educación, impulsar la agricultura y promover la producción petrolera.

NOTICIAS INSTITUCIONALES

EVENTOS REALIZADOS

Conferencia "Promoviendo la Competencia en los Mercados Regulados".

Esta conferencia organizada por el OSIPTEL con colaboración de OSINERG, contó con destacados expositores en el ámbito de la regulación de la industria de servicios públicos y energía. En este último campo, el OSINERG auspició la visita del doctor en economía Santiago Urbiztondo, quien desarrolló el tema de competencia en el mercado de gas natural argentino y las implicancias que dicho desarrollo tuvo sobre la industria eléctrica en ese país. En una segunda ponencia, Santiago Urbiztondo y Jose Luis Guasch, del Banco Mundial, trataron el tema de la autonomía y transparencia en la gestión de los organismos reguladores de servicios públicos y sus efectos sobre en el desempeño de los sectores regulados.

Seminario Modelación de Mercados Eléctricos

Organizado por la Oficina de Estudios Económicos del OSINERG, contó con la presencia de la doctora en economía Matilde Machado, docente de la universidad Carlos III de Madrid e investigadora en regulación y simulación de mercados. Ver recuadro con detalles del evento.

Seminario Privatización y Regulación de los Servicios Públicos

Luego de desarrollar una ponencia en ESAN sobre la "Privatización y Regulación de los Servicios Públicos", con especial énfasis en la experiencia española y europea los profesores de la universidad de Barcelona, Germá Bel y Antón Costas, visitaron el OSINERG, en donde departieron con diversos funcionarios de la institución respecto a aspectos relativos a los problemas observados más frecuentemente en la privatización y regulación de la industria eléctrica. En la conferencia en ESAN participaron como panelistas nuestros colegas Edwin Quintanilla y José Gallardo.

Seminario Modelación de Mercados Eléctricos

El temario del seminario se centró en la modelación de la interacción de empresas en mercados eléctricos liberalizados y en aplicaciones como la medición del poder de mercado. En el seminario se hizo, además, un análisis comparativo de esquemas de regulación de la generación basados en subastas (los casos inglés, californiano y español).

Entre las principales lecciones de las experiencias en otras economías se puede señalar la relevancia del diseño de mercado cuando se desea implementar competencia entre las empresas generadoras, así como las condiciones iniciales en el período de reforma.

La literatura revisada muestra la existencia de poder de mercado en industrias eléctricas altamente concentradas, la necesidad de coordinación entre la regulación en distintos segmentos, así como la pertinencia de fomentar algunos mecanismos que mitigan el poder de mercado como los contratos bilaterales.

PRÓXIMOS EVENTOS

Programa de Especialización en Regulación de Servicios Públicos

El OSINERG está organizando el I Curso de Especialización en Energía a través de dos programas, el primero dirigido a estudiantes universitarios de los últimos ciclos y egresados, y el segundo dirigido a docentes y profesionales (incluido personal del OSINERG). El curso contiene un programa teórico práctico sobre temas energéticos y tendrá una duración de 6 semanas. Entre los principales objetivos del curso están el dar a conocer las funciones y el rol que desempeña OSINERG, dotar a los participantes de conocimientos en temas energéticos, difundir nuevas tecnologías y servicios del sector y promover el interés profesional y académico de los participantes en el desarrollo del sector. Mayores informes en el website institucional.