

IMPACTO DEL FENÓMENO DE EL NIÑO EN LA ECONOMÍA PERUANA EN 1998

GUSTAVO CHÁVEZ VILLACORTA*

RESUMEN

Se analizan los efectos del Fenómeno de El Niño en las principales variables internas y externas de la economía peruana.

Este año la economía peruana ha sido afectada por dos shocks exógenos como son el Fenómeno del Niño y la Crisis Financiera del Sudeste Asiático, fenómenos que han golpeado profundamente nuestra producción interna. Ante tales precedentes, la mayoría de analistas son coincidentes en señalar un menor crecimiento del PBI para el año 1998 y, consecuentemente, una menor performance de las actividades económicas que lo conforman.

Si bien es cierto, los principales indicadores macroeconómicos se han mantenido bajo control y se puede decir que la etapa más difícil se ha superado, cabe resaltar que el crecimiento va a depender de la etapa de reconstrucción que lleva a cabo el gobierno, en la cual, sin embargo, no puede excederse en el gasto. Y de la mejora, en alguna medida, de los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación, así como de las condiciones climáticas más favorables a partir del

**Economista. Profesor de la Facultad de Ciencias Económicas de la UNMSM.
Email: D210013@unmsm.edu.pe*

segundo semestre, tanto en la pesca como en la agricultura, para poder proyectar un crecimiento de la economía peruana a nivel global como sectorial.

Por otro lado, se debe remarcar la percepción que actualmente tienen los bancos de inversión internacionales y agencias clasificadoras de riesgo sobre la perspectiva y viabilidad económica del país. Lo único que podría revertir esta situación sería una acentuación de la crisis asiática con un derrumbe del sistema productivo de China, merced a la devaluación del Yuan o una mayor desaceleración del crecimiento de la economía de los Estados Unidos

PRODUCCIÓN SECTORIAL Y GLOBAL¹

El menor crecimiento que mostraría el PBI este año con respecto al año anterior es consecuencia del Fenómeno de El Niño, cuyos efectos se pueden percibir en los resultados de la producción de los sectores de pesca, manufactura y agropecuario. El tercer y cuarto trimestre son vistos como los de la recuperación de la actividad económica libre de los efectos del fenómeno, siendo los sectores de construcción, electricidad y agua, servicios y minería los pilares del crecimiento de la economía en el segundo semestre. Así, como

**CUADRO No 1
CRECIMIENTO DEL PBI (%)
PROYECCIONES 1998**

SECTORES	TASA DE CRECIMIENTO (%)
AGROPECUARIO	1.5
PESCA	-42.5
MINERIA	3.2
MANUFACTURA	-1.5
CONSTRUCCION	9.5
COMERCIO	1.5
SERVICIOS	3.2
TRANSPORTE	1.7
ELECTRICIDAD Y AGUA	5.6
PBI GLOBAL	1.7

Elaboración y proyecciones del autor

vemos en el cuadro No 1, el sector construcción al finalizar el año será el que mostrará mayor dinamismo (9.5%), seguido por el sector electricidad y agua (5.6%), el sector servicios (3.2%), el sector minería (3.2%), en menor medida el sector comercio (1.5%), el sector agropecuario (1.5%), el sector transporte (1.7%), mostrando manufactura una ligera caída (-1.5%); y el sector pesca una fuerte caída por los efectos ya mencionados (-42.5%).

Dentro de este contexto, como podemos observar en el cuadro No 2, se ha considerado un crecimiento del PBI de alrededor del 1.7% con respecto al año anterior, llegando a ser el PBI nominal para 1998 de US \$ 66.4 millones.

ANALISIS SECTORIAL

SECTOR AGROPECUARIO ²

En el Sector Agropecuario se estima un crecimiento de 1.5% con respecto al año anterior, ya que en 1998 la producción fue afectada por los ya conocidos efectos del Fenómeno de El Niño, lo cual produjo que se desacelere la producción.

El crecimiento que se proyecta para fin de año será impulsado por la recuperación de la actividad agraria que mostraría un incremento de 1.2%, especialmente en el cuarto trimestre del año por la normalización de las condiciones climatológicas; mientras que la activi-

CUADRO No 2
Proyecciones de la Variación Porcentual Trimestral del PBI en 1998

	1996	1997	1998
I Trimestre	3.0	5.7	2.1
II Trimestre	2.9	9.7	-2.8
III Trimestre	2.3	8.0	3.1 /p
IV Trimestre	4.6	5.9	4.5 /p
Variación Total	2.8	7.4	1.7 /p
PBI Nominal 1/	61.0	65.3	66.4 /p

1/ En miles de millones de US \$

p/ Proyecciones

Fuente: BCRP

Elaboración y Proyecciones del autor

dad pecuaria también mostraría signos positivos, estimándose un crecimiento del 6.1%, como consecuencia de la expansión de las áreas dedicadas al pastoreo.

SECTOR PESQUERO ³

El Sector Pesquero será quizás el más afectado por el Fenómeno de El Niño en 1998. Se proyecta una caída de -42.5% en la actividad, debido a la fuerte reducción en los niveles de captura de la especie anchoveta, ante el alejamiento de esta especie de nuestras costas por las altas temperaturas del mar.

Por otro lado, se espera que en el último trimestre se lleve a cabo un óptimo programa de pesca con las principales empresas pesqueras, de manera que no sólo se incrementen las capturas de anchoveta y sardina básicamente, sino que se asegure la supervivencia de las especies en edad joven y adulta para garantizar la viabilidad futura del sector.

Además, se debe remarcar que se esperan mejores niveles en los indicadores pesqueros, especialmente en el último trimestre debido al efecto estadístico que mostrarían los volúmenes de producción y captura al comparárselos con los niveles afectados por el Fenómeno de El Niño en el último trimestre del año pasado.

Cabe agregar que el comportamiento de los precios internacionales de la harina de pescado se mantiene a niveles estables después del incremento que tuvieron el año pasado, básicamente por efecto del Fenómeno de El Niño.

SECTOR MINERO ⁴

En el Sector Minero, se proyecta un crecimiento de 3.2% con respecto a 1997, explicado por las inversiones y mayor producción de los principales metales que produce el país, tal es el caso del oro, que a pesar de una menor cotización internacional (se espera que no pase los US \$300 por onza este año), sus volúmenes de producción serán mayores que el año anterior, así como el comportamiento del hierro que también mostrará un notable incremento en sus volúmenes de producción con relación a similar periodo del año anterior. En el caso del cobre se observará una ligera caída en su producción por efecto de la desfavorable coyuntura internacional, siendo el mismo caso tanto para el zinc y la plata que mostrarán comportamientos similares.

Cabe remarcar que el sector minero, mantiene sus perspectivas de mediano crecimiento por los proyectos mineros implementados previamente por diversas empresas como: Yanacocha, Sipán, Ares, Retamas, Southern, entre otras, que se encuentran en pleno proceso de expansión de su capacidad de producción.

SECTOR MANUFACTURERO ⁵

En la Industria Manufacturera se estima una caída del -1.5%. Cabe resaltar que la caída que se proyecta es debido a los malos resultados de la producción pesquera industrial y de la rama de Bienes de Consumo, tanto por la incidencia del Fenómeno de El Niño y la crisis asiática, como por la recesión de la industria manufacturera debido a la reducción de los mercados interno y externo y a la fuerte competencia derivada de los productos extranjeros, especialmente del Asia, los cuales se adquieren a precios más competitivos que los nacionales. Por otro lado, si bien se estima una fuerte caída en la producción de harina de pescado (-53.3%), lo mismo que en la rama de alimentos y bebidas (-5.7% en comparación con los 6.9% de 1997), y una caída en el sector textil (-5.0% en el 97 y 3.6% en el 98), se aguarda un crecimiento, sin embargo, de las actividades conexas al sector construcción tales como fabricación de productos no metálicos (6.0%), industrias metálicas básicas (5.5%), entre otras.

SECTOR CONSTRUCCIÓN ⁶

En el Sector Construcción se estima un crecimiento de 9.5%, que si bien es menor al del año anterior (21.3%), mantendrá al sector entre los más dinámicos de la actividad productiva nacional. La construcción y rehabilitación de carreteras, puentes, caminos rurales y

viviendas a nivel nacional, que comprenden la reconstrucción de las zonas afectadas por el Fenómeno de El Niño inyectarán el dinamismo que aporta el sector al PBI Global.

Cabe destacar, también, que se espera un comportamiento creciente de la construcción privada, por la puesta en marcha de proyectos de nuevos centros comerciales y de vivienda, principalmente.

SECTOR COMERCIO ⁷

Para el Sector Comercio, se estima un crecimiento del 1.5%, menor al 3.5% del año anterior, esto explicado por la menor disponibilidad de algunos productos agrícolas, pesqueros, industriales y un menor ingreso de productos importados.

Se debe remarcar que el mal estado de las carreteras, y las pérdidas en los sectores agrícola y pesquero, así como la menor performance del subsector textil, son factores que atentarán para un mejor desempeño del sector.

SECTOR SERVICIOS ⁸

En el Sector Servicios se proyecta un crecimiento de 3.2%, inferior al del año precedente (8.0%), explicado por una menor performance tanto en los subsectores financiero y de seguros,

debido al Fenómeno de El Niño y al menor crecimiento de nuestra economía.

SECTOR TRANSPORTE ⁹

En este sector se estima un crecimiento del 1.7%, menor que el año precedente (9.3%), esto explicado básicamente por el deterioro sufrido por la red vial principal y secundaria del país por efectos del Fenómeno de El Niño, siendo éste el factor fundamental de un menor crecimiento.

Cabe destacar como contraparte la anunciada concesión de los puentes, de redes viales así como del teleférico de Macchu Picchu, lo que podría redundar favorablemente en el desarrollo del sector.

SECTOR ELECTRICIDAD Y AGUA ¹⁰

En este sector se proyecta un crecimiento del 5.6%, menor al año anterior (11.2%), explicado por el incremento de la generación de electricidad y la producción de agua potable, debido a la abundancia de agua este año.

Otro factor que explicaría esta tasa de crecimiento, sería el menor consumo de electricidad en la industria manufacturera, por el comportamiento que ésta tendría para el presente año.

INFLACIÓN ¹¹

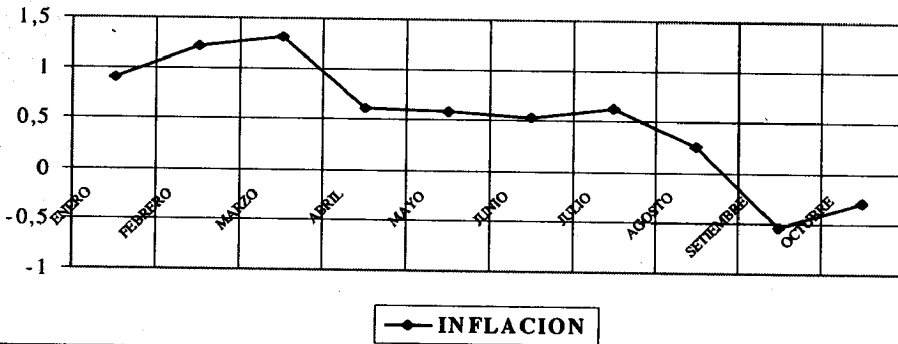
La inflación en los primeros diez meses del año llegó a 5.32%, ligeramente mayor en 0.39 puntos porcentuales a la registrada el año 1997 para el mismo período (5.71%), en tanto que en el mes de Octubre la inflación fue de -0.33%; mientras que la inflación anualizada de Noviembre de 1997 a Octubre de 1998 llegó a 6.08%. Según se observa en el Gráfico N° 1, existe una clara tendencia a la baja de los niveles inflacionarios a partir del segundo trimestre del año. Por otro lado, la variación de los precios a fin de año llegaría según nuestra estimación a los 6.20%, teniendo en cuenta el abastecimiento, cada vez con menos irregularidades, de los principales alimentos en todo el país. Mensualmente, se espera que se mantengan las tasas de inflación menores al 0.5% lo que nos mantiene en la meta inflacionaria estimada, como lo apreciamos en el cuadro N° 3. Sin embargo, no deja de preocupar los niveles negativos mostrados por los índices inflacionarios, ya que se correría peligro de entrar a un proceso deflacionario a causa de la recesión, principalmente en el sector manufacturero, que estaría mostrando la actividad económica.

TIPO DE CAMBIO ¹²

Para fines de año, se estima una depreciación acumulada de 12%, mientras que la inflación acumulada llegaría

GRAFICON N° 1

**VARIACION DE LA INFLACION MENSUAL
1998**



Fuente: INEI. Elaboración del autor

**CUADRO N° 3
PROYECCIONES DE LA INFLACION 1998
(variación acumulada y proyección anual)**

INFLACION	ENERO-SETBRE.1997	ENERO-SETBRE.1998	1998 p/
	5.55%	5.32%	6.20%

p/proyecciones

Fuente: INEI. Elaboración del autor

**CUADRO N° 4
PROYECCIONES DE LA VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO 1998**

	Año 1997	Año 1998	Depreciación p/
Tipo de Cambio (Promedio del Año)	2.66	2.98	12%

p/proyecciones

Fuente: BCRP. Elaboración del autor

a los 6.2%, lográndose una ganancia de paridad cambiaría del orden de los 5.8%. Esto basado en que se espera que al último trimestre el ritmo de la depreciación de la moneda se mantenga en paridad con la inflación interna. Con este resultado se lograría una depreciación nominal de 12%, como se aprecia en el cuadro N° 4.

Cabe remarcar que la escasez relativa de dólares ha venido restringiendo el crédito bancario de corto plazo, incrementándose por este motivo las tasas de interés tanto interbancarias como las crediticias, influido además por las perspectivas de devaluación manejadas por los agentes teniendo en cuenta el déficit de Balanza Comercial estimado para fin de año, el cual se estima se incrementará en 65.5%, con respecto al año anterior.

EXPORTACIONES ¹³

Las exportaciones que se proyectan para 1998 serían de US \$ 5980 millones de dólares, es decir mostrarían una caída de 834 US \$ millones con respecto al año anterior, lo que equivale a una caída de -12.2%, como se aprecia en el cuadro N° 5, debido fundamentalmente a la reducción de las exportaciones pesqueras y mineras, las cuales se estima disminuyan en US \$ 460 y US \$ 240 millones, respectivamente, por la crisis en el sector pesca ante la influencia del Fenómeno de El Niño y por la caída de

los precios internacionales de los principales metales.

Se debe remarcar que el sector pesca debe mostrar una regular recuperación en el último trimestre, debido a que la biomasa de sardina y anchoveta volvería a sus niveles normales a lo largo de toda la costa peruana y, además por un efecto estadístico, puesto que en el último trimestre del año pasado ya se hacían sentir los efectos del Fenómeno de El Niño en el sector, los cuales significaron reducciones progresivas en los niveles de captura y procesamiento.

En lo referente al sector minero, se estima que éste mostrará una coyuntura adversa durante el año, fundamentalmente por el comportamiento de los precios de los metales en el mercado internacional, los cuales, se estima, continuarán con la tendencia a la baja. Pero, se espera que esta tendencia sea compensada con mayores volúmenes producidos y exportados por las empresas mineras, ya sea por la realización de los diversos planes de expansión puestos en marcha, así como por la rehabilitación de la infraestructura vial que había sido afectada durante los primeros meses del año, como consecuencia del Fenómeno de El Niño.

Por otro lado, en las exportaciones no tradicionales, se espera que la buena performance de los productos no tradicionales, a excepción de los pesqueros y agrícolas, conducirá a un

CUADRO N° 5
COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES
 (En millones de US \$ y variación porcentual)

	1995	1996	1997	1998 p/
EXPORTACIONES	5589	5898	6814	5980 p/
VARIACION %		5.5%	15.5%	-12.2%

p/proyecciones

Fuente: BCRP. Elaboración del autor

CUADRO N° 6
COMPORTAMIENTO DE LAS IMPORTACIONES
 (En millones de US \$ y variación porcentual)

	1995	1996	1997	1998 p/
IMPORTACIONES	7754	7886	8552	8850 p/
VARIACION %		1.7%	8.4%	3.5%

p/proyecciones

Fuente: BCRP. Elaboración del autor

CUADRO N° 7
BALANZA COMERCIAL EN 1998
 (Millones de US \$)

	1996	1997	1998 p/	VAR% 98/97
EXPORTACIONES	5898	6814	5980	-12.2%
IMPORTACIONES	7886	8552	8850	3.5%
BALANZA COMERCIAL	-1988	-1738	-2870	-65.25
COMO % DEL PBI	3.3%	2.7%	4.3%	

p/proyecciones

Fuente: BCRP. Elaboración del autor

ligero aumento en los montos exportados.

IMPORTACIONES

Para 1998, se estima que las importaciones muestren un crecimiento del 3.5, lo que equivale a un incremento de US \$ 298 millones, como se aprecia en el cuadro N° 6, debido al mayor gasto que mostrará a lo largo del año el sector de Bienes de Consumo, duraderos y no duraderos, así como el sector materias primas y productos intermedios, los cuales mostraron comportamientos crecientes en el primer semestre, por el efecto del Fenómeno de El Niño en el Sector agrícola. Se espera reducir la importación de dichos bienes una vez que empiece a recuperarse la producción agrícola y el abastecimiento normal de alimentos primarios.

Así mismo, la recuperación de la economía, al sentirse con mayor fuerza en los dos últimos trimestres impulsará el dinamismo del sector de Bienes de Capital, lo cual lo llevará a mostrar un comportamiento más dinámico.

BALANZA COMERCIAL

El descenso de las Exportaciones, reflejado en una caída estimada de 12.2%, junto al incremento de 3.5% de las importaciones para fin de año, nos conducen a un déficit de Balanza Comercial de US\$ 2870 millones, cifra

equivalente a un 4.3% del PBI estimado, la cual es una cifra muy superior a la obtenida durante 1997, como se observa en el cuadro N° 7.

Cabe remarcar, que el debilitamiento de la Balanza Comercial este año, se debe principalmente a un factor exógeno y uno endógeno, por lo que se espera que la tendencia cambie para 1999. Por otro lado, y ante la eventualidad de un agravamiento de la situación, el gobierno podría recurrir a un fuerte ajuste fiscal para regular la demanda interna y reducir las importaciones. Sin embargo, esta situación no será del todo posible dentro de los próximos dos años dada la coyuntura electoral que vivirá el país a partir de mediados del próximo año.

NOTAS

¹ Las cifras que se han utilizado para elaborar una proyección del PBI a nivel global y sectorial han sido extraídas de los informes mensuales del INEI. Nota de Prensa Enero - Noviembre 1998

² *Ibid*

³ *Ibid*

⁴ *Ibid*

⁵ *Ibid*

⁶ *Ibid*

⁷ *Ibid*

⁸ *Ibid*

⁹ *Ibid*

¹⁰ *Ibid*

¹¹ Las cifras que se han utilizado para elaborar una proyección del índice inflacionario anual han sido extraídas de los informes mensuales

del INEI. Boletín información rápida. Enero - Noviembre 1998

¹² *Las cifras que se han utilizado para elaborar una proyección del Tipo de cambio promedio anual han sido extraídas de la Memoria del BCRP 1997 y de las Notas Semanales N° 30 - 40 del año 1998*

¹³ *Las cifras que se han utilizado para elaborar una proyección de las exportaciones, importaciones y el comportamiento de la Balanza Comercial han sido extraídas de la Memoria del BCRP 1997 y de las Notas Semanales N° 30 - 40 del año 1998*

BIBLIOGRAFÍA

INEI. Nota de Prensa. Enero - Noviembre 1998

INEI. Boletín de Información Rápida. Enero - Noviembre 1998

BCRP. Memoria 1997

BCRP. Nota Semanal N° 30 - 40 1998