

ENTREVISTA

Elmer Cuba, socio gerente de Macroconsult

Con las recientes medidas de estímulo en la zona euro y en EE.UU. se ha evitado el peor escenario, sin embargo, para el economista Elmer Cuba, la recuperación del sector real tomará tiempo.

ROSINA UBILLÚS
rubillus@diariogestion.com.pe

LUIS HIDALGO
lhidalgo@diariogestion.com.pe

Tras los estímulos dados en la zona euro, Estados Unidos y China, ¿qué perspectivas ve para la economía mundial?

Para 2012 y 2013 hasta hace unas semanas se esperaba recesión en Europa, crecimiento bajo en EE.UU. (ligeramente por debajo de 2%) y un crecimiento más lento en China (alrededor de 8%). Además, en el sector real rondaba un escenario probable de crisis fiscales, bancarias e incluso de desintegración del euro. Sin embargo, la probabilidad de ocurrencia de este segundo escenario se ha debilitado fuertemente en el periodo mencionado. Es decir, los sendos paquetes monetarios en EE.UU. y zona euro alejan este tipo de desarrollo de la crisis. Pero, en el corto plazo, el mundo real no cambia mucho.

¿Entonces, las noticias son alentadoras?

Sin duda, son buenas noticias para la economía mundial, al alejarse un escenario de crisis financiera y recesión internacional, similar en lo cualitativo a la ocurrida en el 2008, pero de menor magnitud.

¿Es de los que creen que se recuperará definitivamente la economía europea y americana o tomará tiempo?

La recuperación del sector real tomará tiempo. Se ha evitado el peor escenario, el enfermo está en cuidados intensivos, no puede salir a correr todavía. El proceso de desapalancamiento de familias y gobiernos en los países desarrollados tomará cerca de un quinquenio. Además, ello coincide con un estancamiento en la productividad agregada en esos países. No se trata solo de ejecutar políticas anticíclicas fiscales y monetarias.

En este contexto, ¿cómo ve el futuro de nuestra economía? Muy promisorio en el corto y mediano plazo, pero con dificultades severas en el largo plazo.

Así, en el corto plazo (2012-2013), la economía seguirá muy dinámica. Altos precios

“Veó muy previsorá nuestra economía en el corto y mediano plazo”



Cuba señala que hay una dinámica de consumo en inversión privada que no se ha detenido.

que engrasará el fondo de estabilización fiscal. Además, ya conocen la dinámica de la crisis y cómo se tiene que responder en las dosis y los plazos adecuados.

¿La pobreza y pobreza extrema en el Perú seguirán disminuyendo al ritmo de los últimos años?

Es lo más probable. El crecimiento económico genera empleos y los altos precios de alimentos ayudan al campo. En cinco años más, el problema económico principal ya no será la pobreza sino cómo darles ciudadanía a los ex pobres estadísticos. No solo de pan vive el hombre.

En el largo plazo la economía puede terminar creciendo solo 3%. No estamos cambiando los determinantes de largo plazo del crecimiento económico.

Laminaria va asegurándose un modelo de motores de la economía. ¿Cómo hacer para que otros sectores que crean valor agregado se vean impulsados?

Hasta 2014 la producción de cobre puede subir en 800,000 TMF. Es decir, casi ocho veces lo que significaba la producción de Conga. Esto con solo cuatro megaproyectos. Si sumamos otros tres, que entrarían antes del 2016, tendríamos 1.4 millones de TMF. Con ello se duplicará la actual producción de cobre. Ello va a traer la formación de un clúster minero importante en el país, tal vez similar al que tiene Chile.

¿Cuáles cree que serán los principales cuellos de botella para el crecimiento de nuestra economía?

Los principales cuellos de botella son la falta de eficiencia y eficacia del sector público, los bajos niveles de competitividad empresarial (en particular de las pymes), el capital humano (pobres niveles educativos) y la conflictividad social. La infraestructura no es un cuello de botella en sí, porque se resuelve con inversión privada y pública puntual. Los primeros son más difíciles de enfrentar en periodos cortos.

HOJA DE VIDA

Nacionalidad: Peruana.
Estudios: Maestría en Economía en la Pontificia Universidad Católica de Chile.
Cargo actual: Socio gerente de Macroconsult y consultor macroeconómico de importantes empresas que operan en el Perú.
Cargos anteriores: Consultor del Banco Mundial y del BID.

de materias primas y abundancia de liquidez internacional son favorables. Las exportaciones no tradicionales estarán algo complicadas, pero no así sectores como construcción, servicios e industria.

¿Y qué nos espera en el mediano y largo plazo?

En el mediano plazo, digamos próximo quinquenio, el alto ratio de inversión sobre el PBI nos hace avizorar un crecimiento de entre 6.5 y

¿Qué panorama nos depara el 2013?

•• Tiene interés en saber cómo viene el ritmo de la actividad económica; qué sectores serán los más dinámicos; cuánto nos puede golpear una crisis fiscal y bancaria en Europa, y más. El próximo seminario “Perspectivas Económicas 2013”,

organizado por Gestión Educación Ejecutiva, abordará estos y otros temas, que le permitirán conocer los diferentes escenarios para planificar su presupuesto del próximo año. El economista Elmer Cuba será uno de los exposito-

res, quien estará acompañado de Fritz Du Bois, director de Perú 21, y Hernán Chaparro, gerente general de GFK Conecta. Inscripciones al 311-6311, anexo 6282 o al correo seminariogestion@diariogestion.com.pe

Para reducir la desigualdad en el país se requiere otro tipo de políticas sociales. Estas tendrían que ser de corte productivo y de mejora de oportunidades.

ne argumentos propios para seguir creciendo?

Bajo un escenario de esa naturaleza, las políticas macroeconómicas están más preparadas que en el último episodio de crisis internacional (2008-2009). El BCRP tenía US\$ 27,689 millones a fines del 2007 y a fines del 2012 tendría cerca de US\$ 60,500 millones. El MEF entre el 2011 y el 2012 va a tener superávit fiscal acumulado de 4% del PBI,

Bajo un escenario de una nueva crisis mundial, ¿el Perú tie-