

# Reseña del Tomo V del Compendio de HISTORIA ECONÓMICA DEL PERÚ

GONZALO PASTOR\*

El volumen V de la historia económica, titulado La Economía Peruana entre la Gran Depresión y el Reformismo Militar<sup>1</sup>, ofrece una revisión interesante y valiosa de las políticas económicas durante 1930-1980, y es probable que llegue a ser un texto de referencia para futuros análisis e investigaciones sobre dicho período. El caudal de información incluido en el libro hace difícil elaborar sobre cada capítulo en manera sumaria y balanceada en esta breve reseña bibliográfica. Ello no impide anotar algunas opiniones personales del autor sobre la contribución del libro al estudio de historia económica del Perú y los retos que genera en términos de futura investigación<sup>2</sup>.



\* Consultor internacional  
just.gonzalo.pastor@gmail.com

<sup>1</sup> “La Economía Peruana entre la Gran Depresión y el Reformismo Militar”, tomo V, editor Carlos Contreras Carranza, BCRP & IEP, 672 páginas.

<sup>2</sup> El autor destaca “la valiosa contribución del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Instituto de Estudios Peruanos (IEP) en financiar y reunir contribuciones de estudio de un grupo vibrante de economistas e historiadores sobre un periodo tan importante para el Perú”. Los primeros 4 tomos de este Compendio están disponibles en el portal del BCRP.

Los temas/capítulos incluidos en el libro son variados y complementarios, incluyendo análisis: (i) de los factores externos y las políticas económicas domésticas que afectaron el desarrollo económico del Perú durante esos años (Felipe Zegarra); (ii) una breve historia de la agricultura peruana en términos de su contribución al crecimiento económico y a la generación de reservas internacionales (Nelson Manrique); (iii) el desarrollo del mercado interno y la dinámica demográfica durante esos tiempos (Miguel Jaramillo y Rosa Huamán); (iv) la evolución de los sectores extractivos domésticos, incluyendo su contribución al crecimiento de la economía y al crecimiento de las exportaciones (Juana Kuramoto y Manuel Glave); (v) la evolución de la política fiscal durante 1920-1980 (Luis Ponce); (vi) análisis de la magnitud y calidad del gasto fiscal ejecutado (Carlos Parodi); y (vii) un análisis de las políticas monetarias y cambiarias durante 1930-1980 (Gonzalo Pastor).

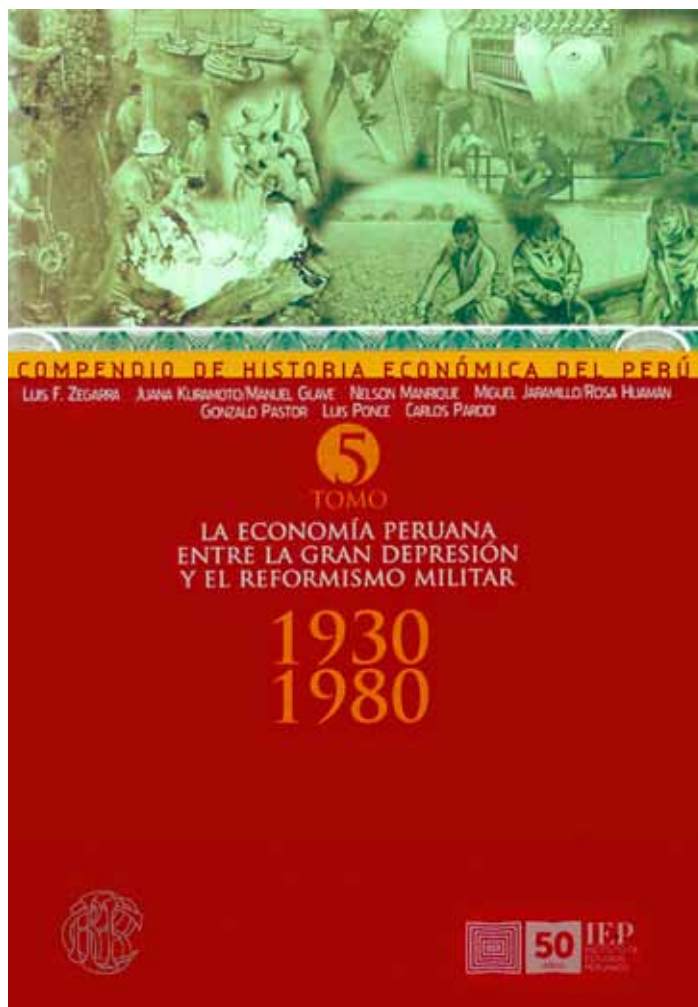
El caudal de información incluido en el libro hace difícil elaborar sobre cada capítulo en manera sumaria y balanceada en esta breve reseña bibliográfica, mas no impide anotar algunas opiniones personales del autor sobre la contribución del libro al estudio de historia económica del Perú, los retos que genera el libro en términos de futura investigación, y la valiosa contribución del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Instituto de Estudios Peruanos (IEP) en financiar y reunir contribuciones de estudio de un grupo vibrante de economistas e historiadores sobre un periodo tan importante para nuestro querido Perú.

### I. ¿QUÉ APRENDEMOS DE ESTE LIBRO?

#### Tres temas principales:

El primero: que la economía peruana durante el periodo de estudio se movió en un entorno internacional particularmente difícil, con grandes guerras y transformaciones del sistema monetario internacional. Según lo descrito por los distintos autores, el periodo de referencia abarca grandes transformaciones a la economía mundial, incluyendo las secuelas de la Primera Guerra Mundial, la crisis de 1929, la Segunda Guerra Mundial (1939-1945), la Guerra de Corea (1950-1953), así como también el cambio de paradigmas económicos, incluyendo el colapso del patrón oro (a principios de 1930) y el ascenso y la caída del sistema Bretton Woods de tipos de cambio fijos (1945-1976).

Además, durante el periodo, el sistema monetario internacional se transformó luego de la Segunda Guerra Mundial con la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) y



el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF). El Fondo Monetario, en particular, desempeñó un papel activo en la implementación del concepto de mercados abiertos (open markets), producto de la Conferencia de Bretton Woods en Julio de 1945. El FMI fue también un bastión de resguardo contra los males de las devaluaciones competitivas entre países. Un punto a destacar es que el Perú fue uno de los 35 países miembros fundadores del FMI y el BIRF.

**El segundo: que a través de estos 50 años de análisis, gobiernos peruanos de turno intentaron elevar el nivel de vida de la población, usando diversos paradigmas económicos, que no siempre tuvieron éxito.** Los detalles de aquellos proyectos económicos están en el libro.

**El tercero: que el papel que tuvo el Banco Central de Reserva del Perú, como fuente de asesoramiento técnico en materia de política monetaria y de tipo de cambio –así como sobre cuestiones macroeconómicas más amplias– a los gobiernos de turno, fue fundamental.**

Dos ejemplos críticos sobre el acertado papel del banco central en el asesoramiento a los

gobiernos constituyen: (i) **la suspensión oportuna del patrón oro a principios de la década de 1930**, debido a su impacto deflacionario en la economía en un periodo en que la balanza comercial era fuertemente negativa. En esa instancia, las autoridades locales optaron por diferir con la asesoría técnica de la misión Kemmerer, que proponía la continuidad del patrón oro; y (ii) **la decisión del banco central en 1948 de suspender el sistema de tipo de cambio fijo del sol frente al dólar estadounidense, a pesar del “peso” internacional del Sistema de Bretton Woods de paridades fijas existente en esos años**. Al momento de la suspensión de la paridad del sol peruano frente al dólar, sólo Canadá era el otro ejemplo en el mundo de tipo de cambio flotante. La pregunta es pues: ¿Cómo es que, una economía pequeña como el Perú pudo contener la presión del sistema financiero internacional y decir “no” a la paridad? Ese, es el tema a desarrollar sobre historia económica. ¿Algún voluntario entre los lectores?

## II. ¿CUÁLES SON LOS RETOS PARA FUTURA INVESTIGACIÓN HISTÓRICA DEL PERIODO?

Hay, por lo menos, tres áreas principales a profundizar en términos de la descripción y análisis. Estas son: (i) la política fiscal; (ii) la política monetaria y cambiaria, y (iii) la medición de la economía real durante este periodo.

### Política fiscal

**Algo a no perder de vista es el cambio de paradigma en términos de política tributaria, que pasó de una política fiscal basada en fuertes impuestos a las exportaciones, a una política impositiva con un mayor énfasis en impuestos a los ingresos y el consumo.** En términos generales, y abstrayéndonos del problema del tipo de cambio, podemos decir que hasta de mediados de los años 50, habían fuertes impuestos a las exportaciones que posiblemente restaron competitividad a nuestras exportaciones. Después de esa década, el énfasis estuvo –y está– en el impuesto a la renta de las empresas e individuos, acompañada con impuestos al consumo final. Estos cambios en la naturaleza de la política tributaria reflejan un mar de análisis y cambio en el paradigma económico durante el siglo 20 que debemos tener presente cuando analizamos la política fiscal del periodo.

**También, otro punto a considerar para futuras investigaciones se refiere a la política social del gasto público durante el periodo;** tanto en alusión al papel del empleo público como, posiblemente, uno de los principales instrumentos de estrategia social de los gobiernos de turno; cuanto a la necesidad de investigar la

evolución (en términos reales o como porcentaje del PBI) de la inversión pública de manera detallada, pormenorizando los componentes sociales (educación, salud, seguridad) del concepto muy general y agregado de “Fomento y Obras Públicas”.

**Un tercer punto en términos de política fiscal, es el obligado análisis de los déficits cuasi-fiscales durante el régimen militar (1968-1975), aún pendiente, y sus implicaciones para la economía.** En suma, el análisis fiscal para ese periodo debe ir más allá de las paredes tradicionales de la posición financiera del gobierno central. Estos déficits cuasi-fiscales –que consolidan las operaciones financieras del banco central, el gobierno y las empresas públicas durante el gobierno militar– fueron el núcleo de los desequilibrios macroeconómicos durante esos tiempos.

### La política monetaria y de tipo de cambio

**Como se ha señalado en este artículo, un tema de historia económica a escribir se refiere a la capacidad y habilidad del Perú (las autoridades monetarias y fiscales) de mantener un sistema de tipo de cambio flotante durante prevalencia mundial del sistema de Bretton Woods de paridades fijas.** Un segundo punto, producto de la revisión histórica de los hechos, es que **el impuesto inflación empieza con el régimen militar, no antes.** Los datos muestran que una tasa de inflación baja de dos dígitos fue el patrón observado durante la mayor parte del periodo cubierto por este libro. Sin embargo, este patrón o esquema se rompió en 1975-1980, cuando la tasa de inflación alcanzó alturas nunca antes observadas. Ese podría ser otro *paper* a escribir en términos de política monetaria.

---

---

“ El impuesto  
inflación empieza con el  
régimen militar ”

---

---

### La economía real: retos de medición de los agregados macroeconómicos

Además de la valiosa contribución de Bruno Seminario y Arlette Beltrán en su trabajo de cuentas nacionales, y aquella del BCRP sobre indicadores de balanza de pagos, se necesita, tal vez, más investigación (o información complementaria) sobre la medición de la actividad económica y de las cuentas externas durante la primera mitad del siglo 20, e incluso de la década del 60, cuando la data no era tan robusta como lo es hoy en día.

Para dar una idea del problema, aquí se esboza un par de ejemplos de posibles dilemas de medición de las variables macro:

**En primer lugar, una cuestión interesante para los estudiantes de economías modernas es la magnitud de los desequilibrios externos y/o internos (como proporción del PBI) que resultó, a veces, en acontecimientos desastrosos, incluyendo golpes de estado y los cambios de gobierno durante el periodo de análisis del Tomo V.** Para los estudiantes de crisis de balanza de pagos recientes impulsadas por desequilibrios externos e internos a dos dígitos (como proporción del PBI), los desequilibrios enfrentados por las autoridades peruanas durante la mayor parte del periodo de estudio fueron más bien relativamente pequeños. Desequilibrios de balanza comercial o déficits fiscales de menos de 2 por ciento del PBI, así como caídas relativamente pequeñas en las tasas de inversión (de 14 a 12 por ciento del PBI), se consideran en la narrativa histórica como fuentes de gran malicia.

**Ahora, si bien dichos desequilibrios coincidieron con tiempos difíciles y limitadas fuentes de financiamiento de los déficits externos y/o internos, la pregunta es si existe o no un problema de medición con las cuentas macro, que justifique un examen más detallado de los datos.** Un caso en cuestión es la Primera Guerra Mundial (1914-1919), durante la cual, de acuerdo con los datos del PBI agregado, la economía se desaceleró rápidamente, a pesar de un aumento temporal del déficit público, tasas de inversión y términos de intercambio relativamente estables, y grandes superávits de balanza comercial. En resumen, la desaceleración del PBI real estimada por el lado de la oferta/producción es difícil de explicar a menos que haya habido una contracción masiva del consumo final de la economía que arrastró el crecimiento del PBI a un territorio casi negativo. Este es un ejemplo de posible inconsistencia de los datos macro.

**Otro ejemplo de un rompecabezas de medición se refiere al cálculo del déficit externo de cuenta corriente durante el gobierno del**

“ **Se necesita** mayor investigación sobre la medición de la actividad económica y de las cuentas externas durante la primera mitad del siglo XX ”

**presidente Fernando Belaunde, que tal vez silenció (veló) una fuga de capitales masiva de la economía.** Si bien podemos concordar que los desequilibrios fiscales (equivalentes a 3 por ciento del PBI) y las políticas económicas de sustitución de importaciones llevaron a un aumento de la inflación y problemas de balanza de pagos durante el gobierno de Belaunde. La gran magnitud del déficit de cuenta corriente reportada en las cuentas externas merece ponerse en tela de juicio y posiblemente refleje una clasificación errónea de los flujos financieros.

En particular, como lo reporta Luis Felipe Zegarra (página 77), los déficits en cuenta corriente reportados fueron más de tres veces los déficits comerciales. Para una economía en ese entonces, que enfrentaba un estancamiento de términos de intercambio y pequeño crecimiento, incluyendo caídas, en los volúmenes de exportación de minerales que deberían haber mermado la repatriación de utilidades al exterior, el déficit implícito de la cuenta de ingresos (repatriación de capitales) es difícil de racionalizar. También, grandes déficits de la balanza de servicios son difíciles de explicar dada su correlación con los flujos de comercio internacional.

Tal vez, durante el gobierno del presidente Belaunde, la magnitud del déficit de cuenta corriente fue menor que el reportado, mientras que la fuga de capitales fue mucho mayor a la registrada en las cuentas externas. Este es otro punto de reflexión y de posible futura investigación.