



Foto: Cámara de Comercio de España en el Perú



# «Todos miran con pánico a la banca china, porque puede ocurrir cualquier cataclismo»

Juan Velarde, Premio Príncipe de Asturias de Ciencias Sociales, repasa las causas que nos han llevado a esta crisis financiera mundial

Juan Velarde Fuertes no sólo es el Consejero del Tribunal de Cuentas de España, la institución encargada del control de las cuentas económicas del sector público. Su biografía no debería reducirse sólo a mencionar que es un economista de trayectoria intachable y acreedor de los premios Príncipe de Asturias de Ciencias Sociales y Rey Juan Carlos I de Economía. Las virtudes de Velarde Fuertes transitan por la acera que menos recorren algunos economistas: la palabra sencilla, nada de explicaciones engorrosas. Para Velarde, la economía debe ser fácil como un cuento de niños y lo demuestra en la siguiente

entrevista, realizada en el intermedio de su conferencia «Medidas de los grandes bancos centrales de reserva y su impacto en la economía peruana», donde explica a qué se debe la crisis financiera que afecta al mundo y las cuestiones que debemos tomar en cuenta para estar prevenidos si es que este aprieto mundial se agrava.

## ¿Cómo se explica la crisis económica mundial?

Esta crisis es la consecuencia de una innovación en el mundo financiero llamada «titulización», la cual empezó en Estados Unidos y se propagó a Europa.

¿En qué consiste? Yo le concedo a usted un préstamo y luego usted lo vende en el mercado a diferentes postores. Por ejemplo, una empresa se ampliaba, o una empresa hacía un edificio, pedía un crédito al banco y luego ese préstamo no se quedaba ahí, sino que era vendido a otro que lo compraba ansiosamente. De repente, sucede que ese sistema no responde. Los bancos buscan quién es el responsable y se dan cuenta de que existe una cadena expandida en todo el mundo. ¿Hicieron los bancos provisiones suficientes para atender todo lo prestado? No. Como consecuencia, la gente dejó de comprar casas

y, como los tipos de interés habían subido progresivamente, ya no era tan fácil obtener un crédito. Es así que los bancos empiezan a mirarse unos a otros. Como saben que se han metido en ese barullo, deciden no dar más préstamos. Entonces hay que buscar soluciones y liquidez como sea. ¿Cómo se busca liquidez? Pues vendiendo los activos bursátiles a la bolsa. Pero de pronto la bolsa empieza a bajar. ¿Se podrán cotizar en las inversiones si baja la bolsa? No. Las inversiones son más difíciles, porque no hay quién compre las acciones de una actividad nueva o ampliada tal y como están los mercados ahora. Entonces, todo comienza a caerse.

**¿Y cómo está funcionando este modelo de titulización después de haber ocasionado la crisis?**

Se está tratando de que funcione como sea, a través de inyecciones de liquidez por los bancos centrales. Es decir, la Reserva Federal de Estados Unidos da préstamos a los bancos

monetaria. Pero con ello viene la inflación. ¿Hasta cuándo se puede sostener todo esto? La situación es realmente complicada.

**¿Cómo interviene el Estado en este problema?**

La política económica del Estado siempre está muy vinculada a los bancos centrales. A corto plazo, tienen la opción de originar una inflación, porque, de lo contrario, sería como causar un infarto al miocardio. Después, ya se verá cómo se corrige esa inflación, pero por ahora lo más importante es lograr que no se ocasionese ese infarto.

**¿Cómo se ubica América Latina en la economía mundial si es que dependemos de los grandes países?**

Sucede que el comercio internacional transpacífico superó al comercio internacional transatlántico allá por los años ochenta. ¿Esto qué indica? Que existe una actividad económica creciente en el cordón del pacífico. Esto explica que los

9% y es la segunda bolsa en caída a nivel mundial. Todos están mirando con pánico la banca china, porque da la impresión de que puede ocurrir cualquier cataclismo. Además, China ha empezado a tener dificultades en el sector laboral. Esto ha generado que, por una parte, se hayan incrementado los salarios, pero que por otra se haya disminuido la productividad. ¿Hasta cuándo puede agravarse esto?, ¿qué repercusión puede tener esta situación en el comercio del pacífico y el comercio con Europa?

**El mundo está en colapso.**

Todos los días hay una muy mala noticia económica.

**¿Qué medidas podría tomar esa cadena del pacífico para volverse fuerte frente a la crisis?**

La inercia es terriblemente mala en la economía, sobre todo cuando tienes un elefante como China que se pone un poco rabioso. Conviene que todo elefante esté tranquilo. Hay un cuento gracioso de un literato español titulado La política del elefante. Es la historia de un personaje que un día visita el parque zoológico de Madrid. Allí, mientras pasea, se encuentra con un grupo de cebras que se revuelcan por el suelo rascándose las picaduras de las avispas que vuelan alrededor de ellas. De pronto, unas tres o cuatro avispas se acercan a un elefante que come tranquilo y se posan encima de su piel. El elefante arruga la piel, aplasta las avispas, abre la piel, caen las avispas muertas y sigue comiendo tranquilo. ¿Qué quiere decir esto? Los elefantes financieros tienen que tener mecanismos de control y no hacer movimientos demasiado fatales. Y lo que pasa

**En América Latina creo que hay cuatro países aceptables en política económica: Perú, México, Chile y Brasil. Colombia también podría ser si es que no tuviera el problema de las FARC. Existe una disparidad enorme, pero ha sido aceptable. Si la coyuntura económica mundial hubiese sido positiva, estos países estarían mejor de lo que se encuentran en estos momentos.**

a bajísimos tipos de interés; el Banco Central Europeo no baja los tipos de interés, pero sí da préstamos con muchas facilidades. Lo mismo está haciendo el Banco de Japón. Pero ese aumento de liquidez también aumenta los precios y la oferta

participantes en esta cadena, como el Perú, se sientan aliviados en la actualidad. Pero, ¿qué problema hay? Puede ocurrir que de pronto se venga abajo por China, que es el líder del mercado. China, en este momento, tiene una inflación del





**«Los elefantes financieros tienen que tener mecanismos de control y no hacer movimientos demasiado fatales. Y lo que pasa con el elefante chino es que está recibiendo agujonazos de todo el sistema económico. Lo que es peor: China no tiene una piel gruesa»**

con el elefante chino es que está recibiendo agujonazos de todo el sistema económico. Lo que es peor: China no tiene una piel gruesa, sino fina como las cebras del cuento. Y lo que debería hacer es generar mecanismos de control que no le permitan desbarrancarse.

**En el Perú, se dice que estamos creciendo, porque el mundo está creciendo. Entonces, con lo que ahora me explica, esa afirmación sería una falacia.**

Hay países donde se siente menos el golpe de la crisis. Pero, es imposible escaparse de ella.

**¿A qué se debe el crecimiento del Perú?**

A que se encuentra en el área del pacífico. El peligro para Perú es que de repente ocurra un cataclismo como ocurrió en Japón.

**Si China cae, nosotros también caemos.**

Ya le digo: ése sería el derrumbamiento de la mayor bolsa del mundo. Además, nadie se está fijando en el sistema financiero chino. El sistema bancario es amenazador: la máquina industrial china se puede ver muy agobiada, porque necesita

de ese crédito bancario normalmente. ¿Qué puede ocurrir con China? Creo que aquí debería haber rogativas a Santa Rosa de Lima para que China vaya para arriba.

**¿A qué se debe a que en medio de la crisis surja un inmenso afán por firmar tratados comerciales?**

Porque de todas maneras son grandes mercados. Por muy pobre que esté Estados Unidos, sus habitantes seguirán comprando. Igual sucede en China. Un mercado grande tiene inmediatamente las consecuencias de que se pueden vender más productos. Si se venden más productos, ese incremento de la producción hace que la división del trabajo para atender a esa producción sea mucho más posible. Si aumenta la división de trabajo, mejora la productividad. Si mejora la productividad, se disminuyen los costos. Si los costos disminuyen, se pueden colocar los productos a menor precio. Eso hace que gane y compita más, con lo cual se aumenta el mercado. Por eso, hace muy bien Alan García ampliando el mercado con China o negociando con los Estados Unidos. Y hacía muy bien tratando de negociar con la Unión Europea. A cuanto más

mercados se amplíen, será mejor.

**¿Qué países de Latinoamérica cree que están llevando una correcta política económica?**

Creo que hay cuatro países aceptables en política económica: Perú, México, Chile y Brasil. Colombia también podría ser si es que no tuviera el problema de las FARC. Existe una disparidad enorme, pero ha sido aceptable. Si la coyuntura económica globales debido a este mundo tan globalizado.

**¿Usted cree que esta recesión que ha comenzado va a generar una recesión mundial?**

No va a ser una recesión mundial, pero sí va a indicar una desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía mundial. El último par de años han sido maravillosos para la economía global, para países de América Latina y del África, los exportadores de productos básicos, debido a que este crecimiento mundial ha aumentado los precios de los productos. El riesgo es que ahora, a medida que disminuya el crecimiento, los precios de los productos básicos suban. Esto causará mucho dolor y sufrimiento en países de América Latina y África. ❧