

# Problemas económicos... ¿tenemos para rato?



**Dr. Kurt Burneo**  
Ex director del BCR  
Economista de la USIL

La crisis económica internacional de acuerdo a las más reciente proyecciones del FMI tiende a agravarse. En enero el World Economic Outlook señalaba que la economía mundial en promedio crecería 0.5%, sin embargo en abril proyecta una contracción de -1.3%. En el caso de la economía norteamericana pasa de un -1.6 a -2.8%, y ello a pesar del reciente conjunto de medidas aplicadas por la administración de Barack Obama. Qué está pasando y qué efectos tendrá esta extensión en el tiempo de esta crisis en el Perú?

El conjunto de medidas implica US\$ 787,000 millones las que pueden ser agrupadas en aquellas dedicadas a resolver la insolvencia actual de los bancos principalmente vía préstamos de recursos al sistema financiero, y el retiro de actividades tóxicas del sistema financiero. El segundo grupo busca reactivar el crédito vía el financiamiento de títulos hipotecarios y emisiones de títulos garantizados, en tanto el tercer grupo busca mitigar la crisis hipotecaria vía la refinanciación de créditos hipotecarios en problemas.

Pero por qué hasta el momento no hay luz al final del túnel? Un primer problema se refiere a la imposibilidad de haberse fijado un precio para los activos tóxicos, con lo cual se constituyen en un verdadero estorbo para la restitución del flujo de crédito dadas las dificultades de los bancos de captar capitales; así un 2do problema es que a marzo de este año el flujo de pérdidas de los bancos norteamericanos fue de US\$ 878,000 millones frente a US\$ 678,000 millones de capital. En un contexto macro con malas nuevas (las producción industrial cayó recientemente en 20%, o un deprimido índice de confianza del consumidor, por ejemplo) sumado al efecto obstructivo de los activos tóxicos, el resultado es mayor incertidumbre sobre la situación de los bancos privados.

En tal sentido, si es un aspecto crítico la estabilización del sistema financiero para que el crédito se dinamice y de allí lo haga el consumo (que explica el 78% del PBI

norteamericano) es indispensable que los activos tóxicos salgan del balance de los bancos mas una necesaria reestructuración y recapitalización de estos.

La extensión y agudización en el tiempo de la recesión norteamericana implicará en el Perú, que la actual salida de capitales, el deterioro de los términos de intercambio, la contracción de la demanda externa y de la producción en los sectores productivos transables, con efectos adversos sobre el empleo, tenderían a intensificarse y alargarse en su duración, indicios recientes al respecto son varios: Retracción de exportaciones e importaciones, desaceleración y/o caída en casi todos los sectores, inflación descendente y una drástica reducción en 100 puntos básicos por parte del directorio actual del BCR en la 1ª. Semana de abril. Incluso en marzo es probable que aún la tasa de crecimiento sea aún positiva (en febrero fue sólo de 0.19% siguiendo una tendencia descendente desde noviembre de 2008) pero eso solo por efecto calendario al contar con 3 días útiles mas que similar mes del año pasado, (dado que los 3 días feriados por semana santa se produjeron este año en abril y no en marzo como el año pasado).

Al final, creo que es irrealizable el 4% de crecimiento anunciado ahora por las autoridades económicas, luego de varias correcciones a la baja en relación a anuncios que pocos meses atrás referían proyecciones oficiales (irreales) de mas del 6% para este año, hecho que al contrario de sus promotores generó mas incertidumbre en los agentes económicos.

Si optimistamente en el último trimestre se termina de ejecutar el plan de estímulo fiscal y además continua la política expansiva del BCR no empeorándose más la economía internacional, en el mejor de los casos la economía peruana crecería no mas del 2%; por supuesto si se hubiese aplicado con mas anticipación la política fiscal y monetaria contracíclicas los resultados hubiesen sido de lejos mejores, pero en fin el pasado no puede ser cambiado. ■

