

# ¿Qué piensan los expertos?



**Walter Bayly**  
Gerente General del Banco de  
Crédito del Perú (BCP)

## La crisis también generará oportunidades

Dentro del proceso de desaceleración mundial, el Perú se encuentra preparado y significativamente mejor dentro de la región.

Estamos fortalecidos, las finanzas públicas están sanas, no tenemos problemas de deuda externa, tenemos un buen caudal de reservas, una inflación relativamente baja; además el sector financiero está sólido y los balances de las empresas están sanos.

Entonces, no creo que el Perú llegue a una recesión ni a una crisis generalizada, lo que va a ocurrir es una desaceleración en nuestro crecimiento.

Estimamos que aquí se va a poder responder adecuadamente a la crisis mundial, pero el impacto en otros países, sobre todo en el llamado "primer mundo", ya es muy fuerte, la gente allá está genuinamente golpeada y desmoralizada y los economistas dicen que va a durar hasta finales del 2010, pero acá aún no sentimos el impacto "en el estómago".

La crisis también va a generar oportunidades. Los precios estaban caros, absolutamente distorsionados y ahora las empresas sólidas van a poder tomar esas oportunidades, dentro de un proceso que va a continuar siendo favorable a la internacionalización dentro de la región.

En cuanto a la posibilidad de que haya un desplazamiento industrial significativo hacia el Perú, por su buena posición económica, creo que la fortaleza se va a sentir más por el lado de la actividad exportadora; que podamos posicionarnos como un lugar bueno para establecer una base para exportar.



**Guillermo Arbe**  
Gerente de Estudios  
Económicos  
del Scotiabank

## Perú debe continuar con las medidas que ahora aplica

El Perú es uno de los pocos países que va a crecer en el 2009. Esto se debe, en gran medida, a que la crisis ha encontrado al país con balances macroeconómicos muy sólidos y con un margen amplio para aplicar políticas monetarias y fiscales expansivas. Nuestra solidez macroeconómica, es algo que nos ha distinguido como país en medio de la crisis mundial. Es algo que el país haría bien en tratar de no perder.

Nuestra solidez macroeconómica nos contrasta, en particular, con EE.UU., que desde hace tiempo viene aplicando políticas económicas cuestionables. Éstas políticas preceden a la crisis (de hecho, ayudaron a generarla), pero se han exacerbado con la misma. La emisión monetaria de EE.UU. viene aumentando en la magnitud más grande de su historia. La tasa de interés de referencia de la Reserva Federal es 0 en términos nominales y un ominoso -1.5% en términos reales.

Es decir, con el objetivo de atenuar la recesión en marcha y resolver la crisis financiera, EE.UU. y gran parte del mundo desarrollado está implementando el mayor experimento de expansión monetaria mundial en la historia. Es un experimento que no está funcionando tan bien como se esperaba. A pesar de la magnitud de la expansión, la política monetaria no ha resuelto la crisis financiera (la puede haber atenuado), ni ha evitado lo que promete ser la peor recesión en 70 años.

¿Es éste un buen modelo para el Perú? Hasta ahora, el BCR ha sido mucho más cauto que muchos de sus contrapartes en implementar una política de estímulo monetario. El ente emisor ha anunciado que tiene tres objetivos básicos en estos tiempos difíciles: 1. llevar la inflación a niveles de su rango meta (1% a 3%); 2. asegurar niveles adecuados de liquidez al sistema financiero; 3. Asegurar que el crédito bancario siga fluyendo a las personas y empresas.