



Hugo Perea

Gerente de Estudios
Económicos del BBVA
Continental

Perú sigue posicionado gracias a sus aspectos macroeconómicos

El fuerte deterioro de la actividad real en las principales economías del mundo ha elevado los temores acerca de la magnitud del impacto de la crisis sobre las economías emergentes como la peruana. No obstante, ahora el Perú se encuentra mejor posicionado; con solidez fiscal, elevado nivel de reservas internacionales y un sistema financiero bien capitalizado y con baja morosidad.

En tanto, el superávit fiscal, las reservas internacionales y los certificados de depósitos bancarios actúan como barreras de contención frente a la crisis norteamericana. Pero en el caso de que la desaceleración de la economía empiece a ser algo más complicada, el Fisco tiene en el Fondo de Estabilización Fiscal unos mil 800 millones de dólares, que equivale al 1.5% del PBI, que podría ser utilizado para hacer políticas contracíclicas.

El otro punto favorable en este contexto es que el BCR tiene espacio para reducir, por ejemplo, los requerimientos de encaje, y liberar recursos en dólares hacia la banca en caso sea necesario.

Con respecto al PBI para el 2009 éste crecerá entre 4% y 5%. Asimismo, si la crisis no es prolongada, los recursos del fisco permitirán implementar políticas contracíclicas sin perjudicar la solvencia de las finanzas públicas, durante este y el próximo año.

Otro punto favorable es que el Banco Central de Reserva (BCR) tiene espacio para reducir, por ejemplo, los requerimientos de encaje, y liberar recursos en dólares hacia la banca en caso sea necesario.



César Napoleón Hidalgo Montoya

Gerente de Ahorros y Finanzas
de la Caja de Ahorro y Crédito
de Huancayo

Existe riesgo en el sector microfinanciero

La crisis para las empresas microfinancieras y el sistema financiero en general tendrá su impacto en varios frentes: (1) La desaceleración del crecimiento de las carteras de créditos, por la prudencia en las empresas y clientes (2) Incremento de la morosidad, que afecta el retorno del capital y presiona a la liquidez (3) Ajustes importantes en los niveles de liquidez por el fondeo escaso y caro del exterior y posible reducción de los depósitos.

A nivel macroeconómico ya estamos sintiendo el impacto de la crisis financiera internacional, en especial en aquellos sectores más expuestos al mercado global como la minería por la reducción significativa de los precios, el sector de textiles y confecciones, agroindustrias exportadoras. De acuerdo a cifras oficiales, al cierre de febrero 2009, solamente la economía ha crecido 0.19%. Este escenario sumado al de confianza hace que muchos proyectos e iniciativas se posterguen afectando la demanda de créditos.

En el caso de la Caja Huancayo tenemos alguna cartera de consumo expuesta a la crisis, en especial la minería que, por obvias razones, ha reducido personal y que tiene un impacto en los niveles de retraso en los pagos de estas operaciones, pero que en los 3 últimos meses ya hemos absorbido en nuestros indicadores de morosidad. Dicho sea de paso, la cartera de consumo no es significativa dentro de nuestro portafolio es por eso que el impacto no es relevante.

En este contexto, las medidas adoptadas desde el punto de vista fiscal por el Gobierno son importantes para buscar un aterrizaje más suave de la economía, pero por los resultados no se estarían dando. El estado con su "telaraña" legal y burocrática no facilita la aplicación rápida de las medidas. Seguramente, con los ajustes que se están implementando, los resultados se verán hacia el segundo semestre de este año.