



César Álvarez Falcón
Profesor e Investigador
CENTRUM Católica Graduate Business School

La Guerra de Divisas y los Retos Institucionales del Perú

Lo paradójico es que esta guerra se desata precisamente cuando China y el Perú se encuentran entre los países de mayor tasa de crecimiento mundial prevista para el 2013

El reciente anuncio del Japón de reevaluar su moneda, el yen, para mantener la competitividad y el empleo en su economía, ha producido una fuerte inquietud en el escenario económico mundial por cuanto ha planteado duplicar su oferta monetaria en tan solo dos años. Por tal motivo el Banco del Japón (BOJ) ha previsto realizar compras de activos de final abierto; una situación que preocupa si se toma en cuenta que la economía japonesa representa un tercio de la de Estados Unidos. En resumen, Japón estaría devaluando su moneda para hacer más competitivas sus exportaciones y hacer frente a la devaluación del dólar en el mercado mundial. Lo paradójico es que esta guerra se desata precisamente cuando China y el Perú se encuentran entre los países de mayor tasa

de crecimiento mundial prevista para el 2013.

Frente a la necesidad de impulsar su economía y la reducción temporal del mercado europeo, Estados Unidos estaría obligado a profundizar su estrategia económica, específicamente de devaluar su moneda, el dólar, para hacer más competitivas sus exportaciones y reducir progresivamente los niveles de desempleo, que actualmente representan el 7.7 % de su población económicamente activa (PEA). Por otro lado, ya anteriormente las autoridades monetarias habían anunciado un plan de inyección de 80,000 millones de dólares mensuales. A esta situación se adiciona un reciente informe del FMI que provocaría una reducción a la baja de las proyecciones de crecimiento de Europa, importante mercado para los Estados Unidos,



Foto: Maggy Producciones

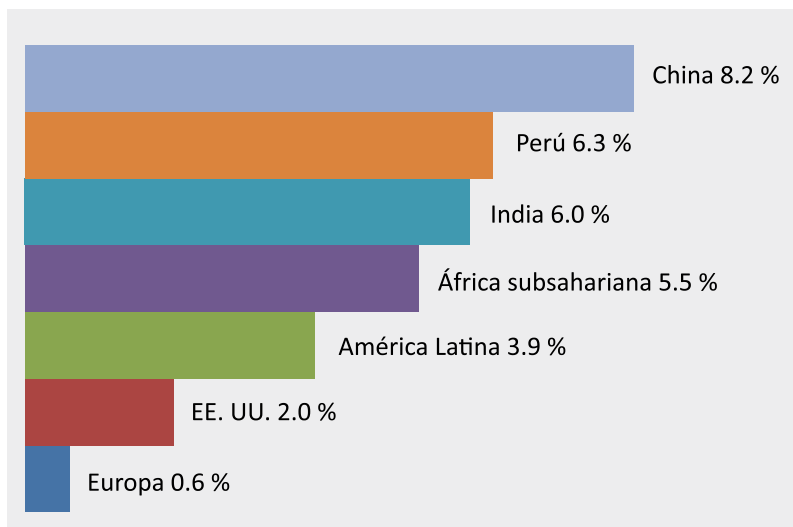


Figura 1. Tasas de crecimiento estimadas, 2013
Tomado de: FMI/IPEG

¿Es todavía posible para el Perú iniciar el despegue sostenible?

por lo que este último se orientaría a devaluar más su moneda para mantener la competitividad de sus empresas; por lo tanto, la depreciación del dólar americano a escala mundial se profundizaría.

Europa, que constituía sin lugar a dudas el mayor bloque económico del mundo, se presenta como la principal preocupación de la economía mundial, al caer en su tasa de crecimiento para el 2013 en 0.6 %; en esta caída tenemos a Francia, con 0.1 %; Italia, con 1.5 %; y España, con 1.6 %, mientras que Gran Bretaña y Alemania sólo crecerían 0.7 % y 0.6 % respectivamente, encontrándose de esta forma Europa en situación de estancamiento y en consecuencia, reduciría su demanda de productos y servicios procedentes del resto del mundo, entre ellas de América Latina y Perú.

Por su parte China, que para este año 2013 presenta la más alta tasa de crecimiento mundial (8.3 %), que para el año 2012 representó el 15.7 % del PIB global, el 20 % de la población mundial, y es el cuarto país continente más grande del mundo, al tener un territorio que equivale al 6.4 % del total de la tierra del planeta, al encontrarse con un mercado más reducido que

al inicio del 2013, con divisas que hacen menos competitivas sus exportaciones, está replanteando su política económica, reorientándola progresivamente a su mercado interior, y revaluando su moneda para mantener la competitividad, por lo que nos encontraríamos frente a una “guerra de divisas” entre las principales potencias económicas mundiales, es decir, entrando a la guerra de divisas a escala mundial.

Para este año América Latina tiene prevista una tasa de crecimiento promedio de 3.9 %. En esta región se encuentran, mayormente, países exportadores de materias primas con mercados sostenidos en concierto

con la demanda mundial de materias primas, pero al mismo tiempo, posee instituciones débiles que no contribuyen aun a dar el gran salto a la modernidad, tanto para ellas mismas como para el desarrollo sostenible de los países que integran la región.

En el caso del Perú, a pesar de encontrarse en un gran momento por el crecimiento económico acumulado durante los últimos doce años —7 %, y se prevé que para el año 2013 el crecimiento será de 6.3 %— podemos constatar que el nuevo sol se está apreciando constantemente por un lado y el dólar se está depreciando por el otro, lo cual está afectando progresivamente



su competitividad, al punto que en los últimos dos meses su balanza comercial está siendo deficitaria. Se agrega a esta situación la reciente reducción de los precios de los minerales (commodities), los cuales representan el 75 % de las exportaciones (cobre, plata, zinc, y oro) para los grandes mercados, principalmente China. ¿Qué hacer entonces frente a esta guerra de divisas?, es la pregunta urgente a responder por parte de las autoridades del país. Y surge otra pregunta clave: ¿Es todavía posible para el Perú iniciar el despegue sostenible?

Al referirse a la economía mundial, los expertos señalan que “todavía no podemos hablar de una década perdida, pero desde el estallido de la crisis seguramente deberá pasar al menos una década para que la economía mundial salga de ella.”



Frente a ello el Perú tiene retos institucionales urgentes: por una parte, consolidar el buen uso de políticas monetarias y financieras mediante el triángulo del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS); y por otro lado, seguir con atención el trabajo de instituciones como el

Ceplan, que está mostrando deficiencias tangibles al no concretar con eficiencia el Plan Estratégico Nacional para el desarrollo integral del país, y Proinversión, que tampoco puede concretar proyectos que lleven a consolidar la gran expectativa que despierta en los inversionistas extranjeros el crecimiento económico sostenido del país, donde la asociación público privada puede ser una fuente de solución para asegurar la reducción de la tremenda brecha de infraestructura existente. Finalmente aceptar, por lo menos en el corto plazo, que nuestro modelo económico es extractivista y principalmente minero, por lo que le toca al Estado asegurar la eficiencia de la regulación para el beneficio equitativo de la economía, el Estado, y la sociedad de la Nación. ■



TODO LO QUE USTED NECESITA PARA TRABAJAR Y DISFRUTAR



En el distrito financiero y residencial más exclusivo de Lima y con una vista perfecta al campo de golf más grande de la ciudad.

SIEMPRE, UNA EXPERIENCIA ÚNICA



Reservas: reservas@losdelfineshotel.com.pe T. 215 7000 / 215 7020

Calle Los Eucaliptos 555, San Isidro. Lima - Perú www.losdelfineshotel.com

