

# ECONOMÍA & Negocios

EN TRES SEMANAS [B2]

Comisión que evalúa Ministerio del Medio Ambiente anuncia propuesta

JOSÉ ANTONIO LA ROSA, SUPERA [B3]

“Los líderes de una organización inculcan valores superiores en su gente”



DÓLAR: Paralelo ⇨ Compra 2,900 Venta 2,930 • Interbancario ⇨ Compra 2,942 Venta 2,943 • Bancario ⇨ Compra 2,860 Venta 3,000 • EURO: Interbancario ⇨ Compra 2,860 Venta 3,000

NO DETENDRÁN CAPITAL DE INVERSIÓN

## Medidas anunciadas por el Banco Central son paliativos

■ Estiman que el BCR dejará caer el tipo de cambio durante el 2008

■ Porción de créditos en dólares influye en decisión de intervenciones BCR

LUIS DAVELOUIS LENGUA

Las medidas que anunció el presidente del Banco Central de Reserva (BCR), Julio Velarde, para desalentar la entrada de capitales de inversión de corto plazo (como el aumento de los plazos de los certificados de depósito y el probable incremento de la remuneración del encaje) serían solo un paliativo, según algunos especialistas consultados.

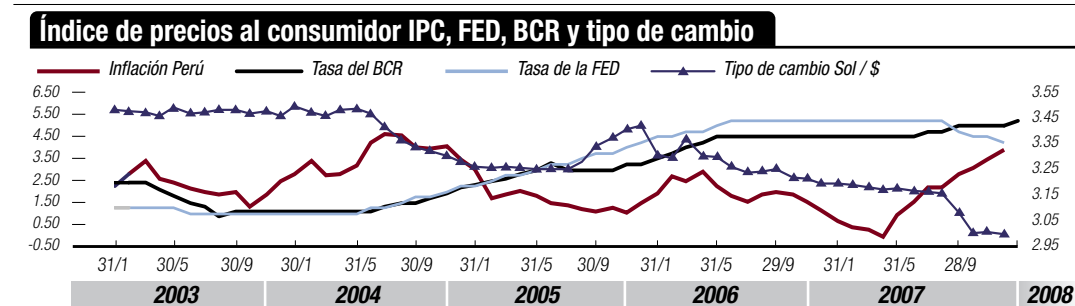
Para el presidente de la consultora Maximix y ex miembro del directorio del BCR, Jorge Chávez, si bien se podría desalentar a algunos inversionistas, para la gran mayoría el diferencial de tasas entre la Reserva Federal (FED) y la del BCR, y las perspectivas mundiales del dólar a la baja, justifican de sobra el riesgo por la rentabilidad que esperan obtener.

“Este fenómeno no es local sino mundial. La debilidad de la moneda estadounidense es generalizada y está más que justificada en su déficit fiscal de casi el 5% de su PBI. Por lo tanto, ya no es un problema de flujos de capital sino de stocks, de recomposición de portafolios. Hay una reestructuración, un cambio de régimen, pues los agentes económicos están deshaciéndose de sus posiciones en dólares en todo el mundo. El escenario se advierte complejo”, explicó.

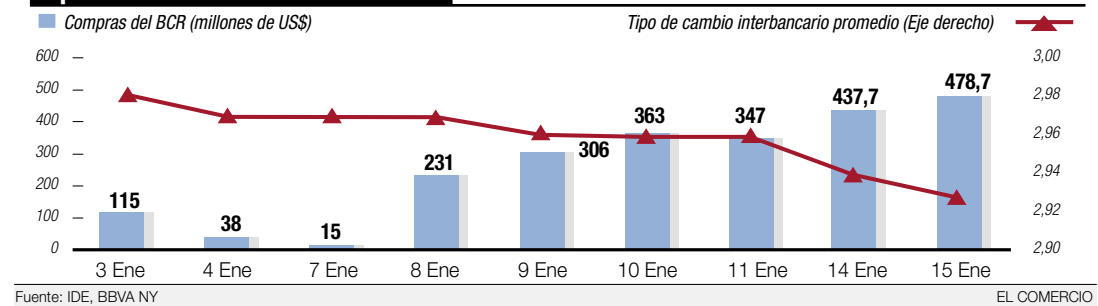
En este sentido, según un reporte del BBVA New York presen-

### Tipo de cambio e inflación

La relación entre tipo de cambio y tasa de interés se hará cada vez más evidente a medida que la FED recorte su tasa y el BCR la eleve, si decide hacerlo. Que el Banco Central deje caer el dólar, podría ayudar a que la inflación se moderara.



### Tipo de cambio e intervenciones



Fuente: IDE, BBVA NY

tado ayer, la probabilidad de que la FED baje su tasa de referencia en 0,5% es de 55% y que lo haga en 0,75% tiene una probabilidad de 43%, lo que llevaría el diferencial entre esta y la tasa del BCR –en el segundo escenario– a 1,75%, lo cual impulsaría aun más la apreciación del sol frente al dólar.

El reporte del BBVA estima que el Banco Central dejará que el dólar se aprecie durante todo el 2008 por varias razones: primero, porque los flujos de capital, ya de por sí muy fuertes, se incrementarán con el casi seguro aumento del diferencial entre la tasa de la FED y la del BCR. Segundo, porque pese a que los ingresos por ventas de commodities se han moderado, siguen fuertes y la próxima firma del TLC con EE.UU. ayudará a mantener esa fortaleza. Y por último, porque el banco español cree que la inflación empieza a ser un problema y que una moneda local

### Suben el encaje

Tal y como lo advirtió su presidente, el BCR decidió elevar la tasa de remuneración del encaje en soles y dólares para –según comunicado oficial– “apoyar los mecanismos de esterilización monetaria” y “coadyuvar a la disminución de las presiones apreciatorias de la moneda local”. Por lo tanto, a partir de febrero, el Banco Central ha decidido elevar la tasa de encaje mínimo legal en soles de 6% a 7%; pasar la del encaje marginal en dólares de 30% a 40% y la del encaje marginal en soles será a 15%. Asimismo, ha decidido elevar el requerimiento mínimo de encaje en cuenta corriente en el BCR de 1% a 2%.

más sólida sería muy favorable, dado que la mayor fuente de inflación es externa. El BBVA dice que esto último (dejar que el sol suba) no retraería el crecimiento tanto, como sí lo haría seguir elevando la tasa de referencia.

“Por lo tanto –continúa el reporte– si bien existe el riesgo de que los términos de intercambio se reduzcan, lo que causa que la tasa nominal de intercambio decaiga, creemos que el BCR dejará que el sol se aprecie, permitiendo que el ingreso de flujos lo ayude en la lucha contra la inflación”, finaliza. Jorge Chávez coincide con esta última aseveración.

### NONOSGANAN

El lunes y ayer, Velarde envió sendas advertencias a los actores económicos, en las que los previene de apostar contra la mano del BCR, pues este tiene múltiples herramientas para controlar la vo-

latitud del tipo de cambio. En ese sentido, anunció una reunión de directorio para ayer mismo, en la que efectivamente se decidió elevar la tasa de encaje en soles y dólares para evitar “que los especuladores puedan rentabilizar las ventas de dólares que realizan” (ver nota vinculada). Dijo que elevar la tasa de remuneración del encaje es como “poner un montón de cera en el piso” y que así “no podemos impedir que ingresen, pero van a tener que entrar con más cuidado”.

Afirmó que estos inversionistas, tras vender sus dólares, buscan estacionarse en instrumentos en soles, pero que no han calculado la escasez y bajísima liquidez de estos en el mercado peruano. “El principal instrumento que tienen ahora son los certificados del BCR, y nosotros controlamos esa pelota”, afirmó.

De otro lado, también justificó las intervenciones diciendo que mientras exista una participación tan alta de los créditos en dólares, no podrán dejar que este caiga libremente, pues –asegura– “no es posible saber hasta dónde llegará ni si se mantendrá en esos niveles”.

### DEAQUÍ, ¿ADÓNDE?

Para el presidente de Maximix, el Banco Central no le quedará otra salida que dejar que se aprecie el sol en detrimento del dólar por las presiones del cambio estructural que se avecina.

“La crisis también es de desconfianza en la política fiscal de EE.UU. Eso no se recupera en el corto plazo y el BCR no puede hacer nada al respecto, solo prepararse para lo peor. Irán tiene sus reservas en euros y yenes, y está proponiendo crear un mercado de petróleo en euros”, sostuvo.

El BCR debe decidir si se dedica a frenar la caída del dólar o dejar que lo ayude a controlar la inflación.

REBOTE TÉCNICO



¿DURARÁ? Probablemente no.

## El BCR no interviene y el dólar sube

■ Alza de la divisa se debería a demanda de inversionistas extranjeros

La cotización del dólar se elevó ligeramente ayer, sin que el BCR interviniera, y cerró en S/. 2.953, debido a una mayor demanda por parte de inversionistas extranjeros que retiraban dólares del mercado a fin de trasladarlos a activos financieros más seguros, como los bonos del Tesoro de EE.UU. Esto habría obedecido a la importante pérdida que el lunes reportara Citigroup, una de las más importantes firmas financieras de EE.UU., como resultado de la crisis crediticia (US\$10.000 millones).

Por lo general, cuando se produce un acontecimiento que puede modificar la calidad de una economía o activo percibido como sólido o de bajo riesgo, todos los activos con mayor riesgo implícito pierden valor.

Por lo tanto, la tolerancia de los inversionistas al riesgo que asumen en economías como la peruana (que aún no tiene grado de inversión) disminuye sensiblemente y, dado el alto costo financiero que implica mantener su posición en el mercado, “vuelan” a invertir en activos considerados como de riesgo cero. Eso es lo que se conoce como un ‘fly to quality’ (o volar a la calidad).

# OFERTAS PARA APROVECHAR!

**Papel higiénico premium Wong**  
doble hoja pqte. 12 unid. de S/. 11,10 a **S/. 7<sup>90</sup>**

**Papel higiénico humedecido Scott fresh**  
40 unid. de S/. 7,20 a **S/. 5<sup>90</sup>**

**Lejía Liguria**  
2500 g de S/. 5,10 a **S/. 4<sup>70</sup>**

**Pañal Huggies Little Swimmers**  
grande pte. 10 unid. de S/. 18,50 a **S/. 16<sup>10</sup>**

**Bloqueador Hawaiian Tropic SPF 60**  
240 ml de S/. 65,00 a **S/. 49<sup>90</sup>**

Ofertas válidas hasta el sábado 19 de enero del 2008. Stock mínimo disponible 100 unid. por producto.

**Wong**  
Donde comprar es un placer

ACTUALIDADES PUBLICITARIAS