

EN EL TAPETE

Escribe
LUIS DAVELOUIS LENGUA
Infografía
ALFREDO OSHIRO



“Va a haber un freno en la economía estadounidense y eso va a hacer que la inflación vaya bajando”

JULIO VELARDE, PRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA

La apuesta del BCR en cuestión

EL CONSENSO SOSTIENE QUE BUENA PARTE DE LA INFLACIÓN EN EL PERÚ ES IMPORTADA, ESTO ES, QUE REFLEJA EL PRECIO INTERNACIONAL DE LOS ALIMENTOS

BAJO ESA PREMISA ES QUE EL BCR MANEJA LA TEORÍA DE QUE A MEDIDA QUE EE.UU. SE DESACELERE LOS PRECIOS TENDERÁN A BAJAR POR LA CAÍDA DE LA DEMANDA. ¿SERÁ?

La teoría es simple: el Banco Central de Reserva (BCR) sostiene que la desaceleración económica que ya empezó en EE.UU. y que está afectando en alguna medida a Europa, llevará a la caída de los precios de los commodities por la menor demanda, ocasionará una menor presión sobre la inflación mundial y, por su puesto, también la del Perú. ¿Sucederá así?

¿LA HACE O NO?

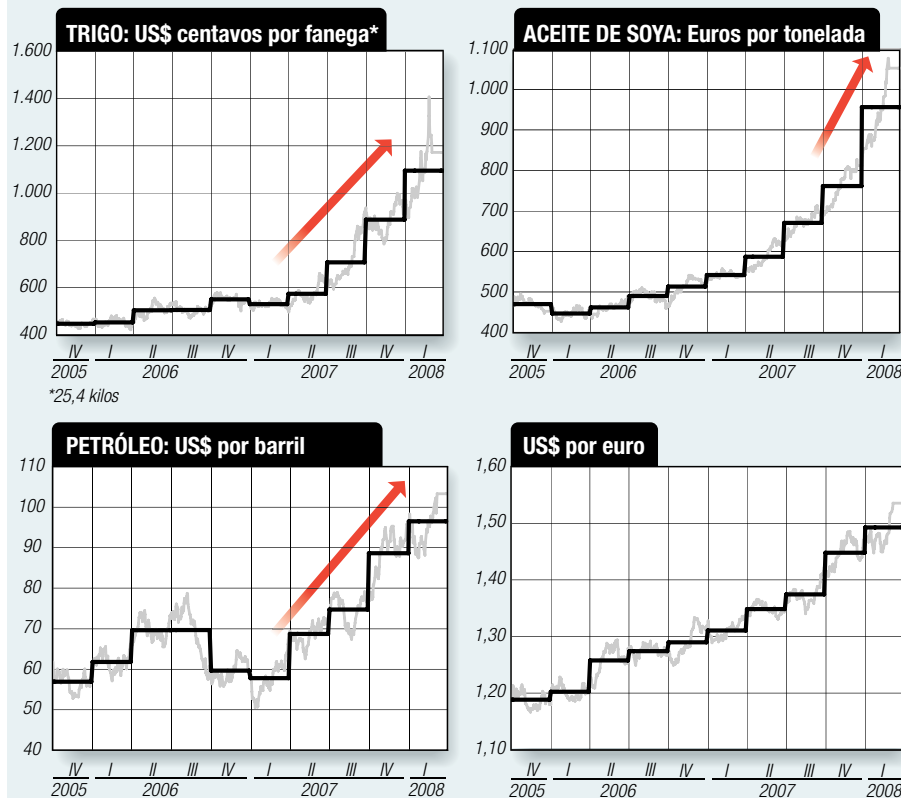
Que la economía de EE.UU. se está desacelerando lo demuestran las cifras: el PBI debilitándose, la pérdida de empleos que llegó a 80.000 solo en marzo (la mayor cifra en cinco años), la producción industrial retrocediendo, las ventas minoristas cayendo y la confianza del consumidor desplomándose. Parece justo afirmar que sí, que se cae y, según el economista Guillermo Arbe, “tal vez todavía lo peor está por venir”.

Hay que determinar entonces si tal desaceleración afectará los precios de las materias primas. Como dice el ex director del BCR, Jorge Chávez, dependerá de cuán fuerte sea la caída, o el impacto podría ser muy escaso o nulo. Él no cree que la primera economía del mundo vaya a caer como pronosticaba en Davos el economista Nouriel Roubini.

“Yo no creo que haya tanto espacio para el optimismo desinflacionista a raíz de la crisis de EE.UU., pues más que una gran recesión va a haber un estancamiento

Arriba, siempre arriba

Las esperanzas del BCR, que confía en que los precios de los commodities caigan, no se condicen con las proyecciones de importantes bancos de inversión.



to y, tal vez, solo una pequeña caída. La propia debilidad del dólar mejorará la competitividad estadounidense, lo que terminará contrarrestando la caída”, sostiene.

“Si China se cayera, entonces sí podría producirse un fenómeno como el que espera el BCR”, afirma.

El ex ministro de Economía, Pedro Pablo Kuczynski, piensa que sí, que es probable que con la desaceleración caigan los precios, pero como Chávez, no cree que vayan a ser los

de los alimentos, el componente más rudo de la inflación importada que tanto preocupa al BCR. Cree, más bien, que el problema sigue y seguirá siendo el dólar: la caída de alrededor de 30% de la moneda estadounidense hace lógico que los commodities se aprecien en relación a él, lo que no sucede con el euro, frente al cual no han subido tanto.

Sucede que las materias primas se negocian tanto en dólares como en euros y libras esterlinas. Si el oro

ha subido en dólares es porque el dólar se ha depreciado contra el euro: si alguna vez se pudo comprar la misma cantidad de oro con US\$10 que con 10 euros, hoy se necesitan US\$13 para comprar la misma cantidad de oro.

“La inflación (en el Perú) sin duda es importada, pero la desaceleración en EE.UU. tendrá un efecto pequeño sobre ello porque nosotros todo lo contabilizamos en dólares y ese es el problema: la debilidad del dólar se debe a problemas estructurales

175%

AUMENTÓ EL PRECIO DEL TRIGO ENTRE ENERO DE 2006 Y ENERO DEL 2008

170%

SE INCREMENTÓ EL PRECIO DEL ACEITE DE SOYA EN EL MISMO PERÍODO

los principales países productores como Egipto, China, India, Argentina y Bolivia están aplicando (para asegurar un precio menor de los mismos dentro de sus fronteras), están las compras de índices de alimentos (precios estándar) por parte de fondos de cobertura (hedge funds, muchas veces con fines especulativos) que han disparado aun más los precios”, explica Boris Segura, economista de la firma.

Más aun, en MS piensan que la única manera de controlar la inflación en el Perú es elevando la tasa de interés referencial, “porque basar parte de tu política monetaria en lo que le vaya a pasar a los precios de los commodities no es muy serio”.

en EE.UU. y hasta que eso no se solucione, el dólar va a seguir bajo por varios años más y eso mantendrá los precios de las materias primas infladas”, explica.

Además, en su opinión, todo se ha juntado: la creciente, pujante (y demandante) economía china, sequías en varios lugares del mundo y el programa de etanol en EE.UU. que “ha sido muy nocivo para la inflación de los granos y las oleaginosas”. Por lo tanto, para PPK, el problema es EE.UU. y su moneda “y si están esperando que EE.UU. se reajuste, van a esperar un buen rato”.

Según las proyecciones del banco de inversión Morgan Stanley (MS), si bien los precios de las materias primas no van a repetir la disparada del año pasado, van a seguir subiendo. Es más, ellos creen que los precios de los alimentos (o soft commodities) van a seguir al alza con desaceleración o sin ella: “además de las restricciones a la exportación de alimentos que algunos de

“¿Y si no se cumple el escenario del BCR? Pues las expectativas de inflación se van a disparar y luego le va a costar muchísimo más controlarlas. Además, creo que se está ignorando la presión real que la demanda interna está imprimiendo en la inflación, que sí tiene un componente importado, pero también responde a la demanda interna”, afirmó Segura.

¿SÍ SE PUEDE!?

Pero el BCR no está solo en este sentido. El economista Roberto Abusada piensa que la situación no amerita una política más estricta de la que hoy sigue el BCR, sino un manejo fiscal más eficiente procurando incrementar el superávit fiscal ahora que hay plata. Por lo demás, “si EE.UU. desacelera, sí, los precios van a caer”. ▲