

# ECONOMÍA & Negocios

FE DE ERRATAS [B2]

Ejecutivo define que concesiones en puertos tendrán un tope de 30 años

EDUARDO FARAH, SNI [B3]

"Si el consumo interno sigue fuerte, la industria crecerá este año hasta 10%"



DÓLAR: Paralelo ◀ Compra 2,860 Venta 2,890 • Interbancario ◀ Compra 2,885 Venta 2,886 • Bancario ◀ Compra 2,830 Venta 2,950 • EURO: Interbancario ◀ Compra 4,426 Venta 4,493

MEDIDAS DEL BCR ESTÁN LIGADAS A UN CONTEXTO GLOBAL

## Presión inflacionaria preocupa a bancos centrales del mundo

Entidades deben elegir entre crecer con vigor y evitar avance de inflación

México congeló el precio de 150 alimentos hasta diciembre próximo

LUIS DAVELOUIS LENGUA

El alza internacional de los precios de las materias primas, en particular los alimentos y los combustibles, está causando presiones inflacionarias en muchos países, lo que ha obligado a una buena parte de los bancos centrales a elevar las tasas de interés de referencia para evitar que los precios de sus economías se contagien de manera permanente.

Aunque el impacto de los precios en la inflación de cada país depende de cuán importantes sean los rubros alimentos y bebidas y energía dentro del índice de inflación de cada país (en el Perú el primero es de 47,5% y el segundo de 6,2%), la intervención de los bancos centrales para elevar el costo del dinero también es vista como una amenaza para el crecimiento, al encarecer los créditos e incentivar el ahorro en detrimento del gasto, la inversión y el consumo.

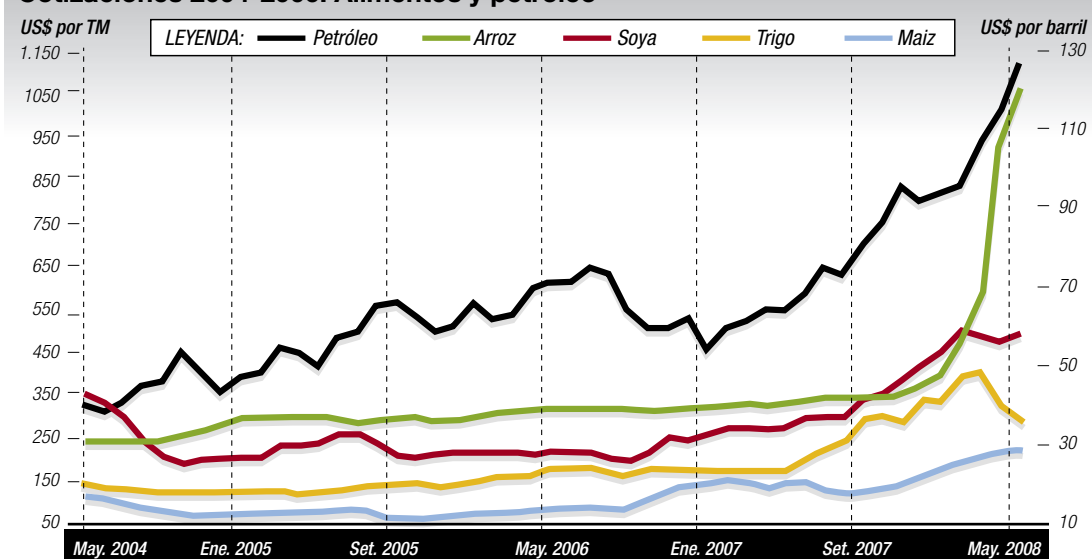
Por citar un ejemplo, el Banco Central de Chile podría elevar una vez más su tasa de interés de referencia para llevarla de 6,75% a, probablemente, 7%. El consenso del mercado chileno ya lo espera: la inflación en dicho país llega a 8,9% en los últimos 12 meses y su meta de inflación de largo plazo es de 3,5%.

Por otro lado, el presidente del Banco Central de Brasil, Henrique Meirelles, dijo ayer que "podría ser

### Así nos pegan

Los precios tienen, cada uno de distinta manera, un impacto en la inflación de los países. Para los desarrollados, el alza del petróleo es brutal. Para los emergentes, son los alimentos. En el primer caso, sin embargo, nadie se muere de hambre.

#### Cotizaciones 2004-2006: Alimentos y petróleo



Fuente: BCR

EL COMERCIO

### MÁS DATOS

#### El dólar y los nuevos precios

**A** Buena parte del problema del precio de los alimentos radica en la debilidad del dólar, además de la escasez de alimentos por reducción de las tierras de cultivo, los bruscos cambios del clima, la creciente demanda de países emergentes, sobre todo de Asia.

**B** Por ejemplo: si hasta hace un año se podía comprar un barril de petróleo con US\$80 o 75 euros, hoy ese mismo barril cuesta US\$130 y solo poco más de 80 euros, lo que significa que, en promedio, ha subido 62% en dólares pero solo 7% en euros. Otra vez, el problema de la devaluación del dólar radica en que la mayor parte de mercados de commodities del mundo realiza intercambios en dicha divisa.

Las proyecciones de precios de los commodities no contemplan reducciones fuertes, según Barclays Bank y Morgan Stanley. Los más optimistas esperan que estos se mantengan.

**D** En su última reunión, el Banco Central de Reserva del Perú decidió elevar su tasa de referencia a 5,75% para evitar que las alzas de los precios internacionales de alimentos se trasladan a expectativas de inflación.

necesario reducir la demanda interna para mantener los precios bajo control (...) Estamos comprometidos con la inflación". La tasa de referencia en Brasil es 12,25%, con una inflación de 5,6%, apenas por encima de la peruana (5,5% a mayo, en cifras anualizadas).

El Banco Central Europeo ha elevado su tasa de referencia a 4%, a pesar de tener entre sus estados miembros a países cuyo crecimiento no alcanza desde hace varias décadas el 5%, como son Alemania y Holanda. La UE ha escogido sacrificar algunos puntos de crecimiento para mantener las presiones inflacionarias a raya.

En China las cosas van por el estilo. Pese a que ese país acostumbra mantener tipos de cambio artificialmente favorables a la exportación, la creciente amenaza inflacionaria (7,7% anualizada a mayo) está obligando a ese país a permitir que el yuan empiece a

apreciarse contra el dólar, para frenar de alguna manera las presiones inflacionarias.

Por último, es en EE.UU. donde –según Hugo Perea del BBVA– se vislumbra el escenario menos positivo: los precios suben por los mismos choques de oferta internacional que afectan al mundo, lo que causa brotes de inflación; la demanda cae, el desempleo aumenta y se teme que esté ad portas de una segunda crisis financiera: una brusca y demoledora contracción del crédito que, esta vez, afectará de manera directa al consumidor. La Reserva Federal no puede subir tasas en una economía debilitada y no las puede bajar porque afectaría más su moneda y podría exacerbar la inflación. En efecto, entre otras consideraciones, una moneda débil puede comprar menos de esos commodities que están subiendo (ver recuadro).

#### OTRAS MEDIDAS

Pero elevar la tasa de interés de referencia o incrementar las tasas de encaje (como ha hecho el Banco Central de Reserva, una medida imaginativa de resultados positivos en opinión de algunos otros bancos centrales) no son las únicas medidas que se pueden tomar para controlar la inflación.

Por anacrónico que parezca en estas épocas de mercados liberados y cuando los precios de los alimentos por fin están obligando a algunos países a replantear los subsidios agrícolas, países como México recurren al control de precios. El Gobierno Mexicano decretó ayer que los precios de 150 productos se congelen hasta el fin de este año para proteger los bolsillos de la población.

En lo que respecta a las exportaciones peruanas, el BCP y el BBVA coinciden que las medidas restrictivas no afectarían los envíos peruanos, ya que no somos exportadores netos de alimentos. ■

CONFIRMADO

### Scotiabank ya es accionista en Profuturo

El banco habría adquirido algo menos del 50% del total de las acciones de la AFP

MALÚ CABELLOS/ARCHIVO



AFP. Scotiabank pagaría alrededor de US\$35 millones

Finalmente, tras meses de rumores que afirmaban y desmentían la operación, el anuncio se hizo oficial: el Scotiabank firmó un acuerdo para ingresar al negocio de administrar fondos de pensiones en el Perú al adquirir una participación en Profuturo AFP algo menor del 50%, por la que pagaría alrededor de US\$35 millones.

Es probable que el Citibank haya vendido toda su participación en la administradora (42,15%) y que desde la corporación Cervetus alguno de los otros tres accionistas haya cedido algún número de acciones.

Lo que sí parece seguro es que Scotiabank no ingresaría al accionariado de la AFP si no se le otorgara el control de la misma, por lo que es posible prever que existirán acuerdos entre las partes para administrar la empresa. Incluso podría preverse un acuerdo para una venta futura de acciones.

Profuturo AFP, fundada en 1993, administra el cuarto fondo privado de pensiones del país, atiende al 21% de los clientes del sistema y cuenta con una cuota del 17% de los ingresos totales del sistema. El Scotiabank dijo, desde su ingreso al país, estar interesado en el negocio previsional. ■

LANZA NUEVO PROGRAMA

## El Gobierno quiere duplicar producción local de trigo y maíz



**MENOR OFERTA.** Las inundaciones en Estados Unidos han reducido la oferta de trigo, maíz y soya, productos cuyos precios están al alza.

El precio del maíz llega al récord histórico en los mercados mundiales por inundaciones en EE.UU.

El Gobierno lanzará el próximo lunes 24, Día del Campesino, un programa para incrementar la producción local de trigo y maíz amarillo duro. La meta para el 2011 es hacer que la producción de trigo pase de 190.000 TM (proyección para el 2008) a 400.000 TM anua-

#### EL DATO

##### Dependientes

El Perú importa hoy el 90% del trigo y el 45% del maíz amarillo que consume, que se destina principalmente a la alimentación de pollos. Según el experto Fernando Cillóniz, el Perú puede ampliar su frontera agrícola. En el 2010, habrá 30.000 nuevas hectáreas irrigadas en Olmos.

les y que la producción de maíz pase de 1'100.000 TM a 2'200.000 TM anuales. De cumplirse estas metas, el Perú estaría menos expuesto a los choques de oferta en los precios de los alimentos.

Según el ingeniero José Ravines, especialista de la Dirección de Promoción Agraria, el programa contará con un presupuesto de aproximadamente S/4 millones por cada cultivo, el cual se destinará a informar sobre los mejores precios y a capacitar en técnicas y en asociarse. En el caso del trigo, precisó Ravines, se espera incrementar la producción de semillas, pero con las variedades El Nazareno, San Isidro, Centenario y Moray, que hoy demandan los industriales molineros.

Por otra parte, el precio FOB del maíz amarillo alcanzó el martes un nuevo récord al llegar a US\$313,78 por tonelada. Sin embargo, este precio fue más que duplicado por el de las compras futuras, que cerraron en US\$783 por tonelada en Chicago. Estos precios estarían presionados por la incertidumbre y por la especulación, luego de las inundaciones registradas en el estado de Iowa, primer productor de maíz en Estados Unidos.

Respecto del trigo, principal insumo para la harina, el presidente del Comité de Molinos de Trigo de la SNI, Alejandro Daly, detalló que Argentina producirá en la próxima campaña 2 millones de toneladas menos, debido a los nuevos impuestos que el Gobierno ha aplicado a las exportaciones de granos. Las inundaciones en EE.UU. también afectan a este producto. ■

REACCIÓN ANTE EL ALZA DEL PETRÓLEO

## Empresas aéreas presentan plan de contingencia al MTC



**CRISIS.** El sector aerocomercial espera que el MTC fije una política para que pueda enfrentar el alza mundial que afecta a los combustibles.

Plantearon que el MTC fije una banda de precios. Ministra Zavala evaluará la solicitud

Los representantes de algunas de las principales empresas aerocomerciales del país se reunieron ayer en las oficinas de Carlos Miguel Puga, viceministro de Transportes, para discutir acerca de la crisis del sector. Durante la cita, tal como adelantamos la semana

#### SEPA MÁS

La ministra Verónica Zavala informó que su despacho buscaba más operadores para mantener la conectividad interna en todas las regiones.

La aerolínea LC Busre anunció ayer que abrirá una operación a los destinos de Chachapoyas y Chimbote.

pasada, ejecutivos de Star Perú propusieron de manera formal que el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) el que fije una política de bandas de precios, que determine montos mínimos y máximos para las tarifas aerocomerciales, como alternativa para combatir el alza de los combustibles. "El ministerio recibió la propuesta. Nos han solicitado un estudio técnico sobre este esquema, que será hecho por la consultora Maximix, para ver de qué manera se implementará. Tenemos el respaldo del MTC. Ellos consideran esta alternativa como viable", aseguró Javier Guzmán, director de Star Perú.

Verónica Zavala, titular del MTC, comentó que la política de banda de precios ha sido una alternativa planteada por los mismos representantes de la Asociación Peruana de Empresas Aéreas (APEA), una vez que su cartera rechazó la propuesta de incluir el combustible Turbo Jet A-1 dentro del Fondo de Compensación de Precios de los Combustibles. La ministra recalzó que su despacho ha escuchado los planteamientos de las empresas privadas del sector y aclaró que aún no se ha tomado una decisión respecto de la banda de precios ni de alguna otra posibilidad.

Según Guzmán, aún no se ha fijado un plazo para concretar el estudio de su propuesta. Por lo pronto señala que, en el caso de Star Perú, esta empresa seguirá trabajando en función de rutas rentables y la adquisición de una flota más eficiente. ■