

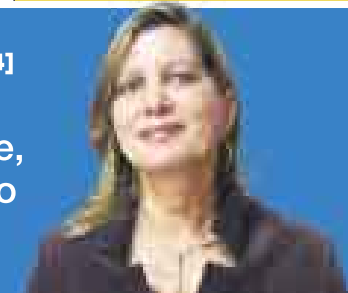
ECONOMÍA & Negocios

ECONOMÍA LOCAL [B5]

PBI de julio creció 8,34% y se espera menores tasas en siguientes meses

ROSARIO MAGGI, ITICSA [B4]

“Me acostumbré a que me dijeran que, como era mujer, no iba a poder”



DÓLAR: Paralelo ◀ Compra 2,950 Venta 2,980 • Interbancario ◀ Compra 2,972 Venta 2,974 • Bancario ◀ Compra 2,920 Venta 3,030 • EURO: Interbancario ◀ Compra 4,173 Venta 4,229

ENTIDADES FINANCIERAS DE EE.UU. AL BORDE DEL DESCALABRO

Caída del banco Lehman Brothers provoca crisis de dimensiones globales

■ Afirman que el impacto en la región se dará por menores exportaciones

■ El Perú estaría bien preparado para enfrentar una desaceleración

LUIS DAVELOUIS LENGUA

La quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, la compra—con canje de acciones incluida—de su competidor Merrill Lynch por parte del Bank of America y los problemas de liquidez por los que atraviesa American International Group—AIG, la empresa de seguros más importante de EE.UU.—produjeron la caída generalizada de las plazas bursátiles de todo el mundo, incluyendo las de nuestra región. La crisis parece ser, en efecto, peor de lo que se esperaba.

El índice S&P 500, que reúne las acciones de las empresas más importantes de EE.UU., cayó 4,71%, el peor retroceso en un solo día desde los atentados del 11 de setiembre del 2001. Los índices financieros y de energía de la bolsa de Nueva York cayeron 8,41% y 6,59% respectivamente. Los precios de las materias primas se desplomaron. El petróleo cerró en US\$95,71 ante las expectativas de un menor crecimiento mundial.

En medio de la crisis, la Reserva Federal de EE.UU. decide hoy si baja las tasas de interés.

¿CÓMO AFECTA A LA REGIÓN?

Los mecanismos de transmisión de los efectos de una crisis como



A LA CALLE. Miles de empleados de Lehman Brothers recogen sus cosas. No saben si podrán cobrar sus últimos sueldos o si conseguirán trabajo en un sistema financiero que se hace cada vez más chico y menos rico.

la observada son dos, señala el economista Roberto Abusada. El primero es una fuga masiva de capitales que—explica—no sería un problema que enfrente el Perú. El segundo es un descenso brusco de los ingresos fiscales por el deterioro de los términos de intercambio; al caer los precios de las materias primas que exportamos, se reducen los márgenes de utilidades de las empresas mineras que, por ello, deberán pagar menos Impuesto a la Renta (el 30% de las utilidades), afectando así los ingresos fiscales.

Además, una desaceleración implicará una reducción drástica de la demanda en los países de destino de las exportaciones no tradicionales, como textiles y agroindustria. Nuevamente, como sostiene Abusada, el problema lo sentirán más los productores de textiles que los de agroin-

dustria: “una alcahofa, un espárrago o un tangelo son productos que se dirigen a un mercado de lujo que no será afectado de manera importante”, afirma.

DESDE AFUERA Y ADENTRO

Para el analista de Morgan Stanley, Boris Segura, si bien la situación puede agravarse en el entorno internacional, la situación del Perú es bastante más cómoda y fuerte que durante episodios de crisis anteriores. “No me cabe duda de que va a haber un impacto en el Perú, pero estoy seguro de que este será moderado pues, estructuralmente, el Perú es uno de los países de la región que mejor ha hecho su tarea”, explica.

Como otros analistas, piensa que el efecto se verá en una desaceleración moderada del crecimiento, que vendrá acompañada de un debilitamiento de la moneda y una política mone-

taria más restrictiva para combatir la inflación.

El gerente de inversiones de Profuturo AFP, Eduardo Herrera, opina que el mercado bursátil de alguna manera ya tenía descontada la caída de algunos bancos a raíz de la crisis hipotecaria. “La única pregunta era qué bancos caerán, y ya se definió”, afirma. Reconoce que hay un problema potencial terrible y que la situación en EE.UU. revela que “la regulación (allí) no existía”.

Para el presidente del Grupo Privado de Inversiones (GPI), Luis Felipe Arizmendi, potencialmente existe un problema de magnitudes semejantes a la crisis de 1929 si es que no se tiene la cautela y frialdad necesarias para manejarse. “Hay que inyectar liquidez, bajar las tasas y animar a los inversionistas a invertir donde hay valor”, sostuvo. **[Más información en B2 y B3]**

Webb: “Colapsó la burbuja financiera”

Para el economista Richard Webb, consultor de El Comercio, nadie sabe cuál será la magnitud ni los efectos particulares del “colapso de la burbuja financiera estadounidense”. Según indica: “Si repasamos las sucesivas declaraciones del último año a partir de las primeras campañas, podríamos afirmar que las pérdidas serán varias veces mayores que cualquier cifra emitida por las autoridades o por los banqueros involucrados”.

El economista sostuvo que otra consecuencia de la crisis es el duro golpe recibido por la ideología que objeta la intervención del Estado. “Abierta o veladamente el Gobierno de Estados Unidos ha decidido aceptar un gigantesco costo para cubrir las pérdidas financieras, esperando minimizar la crisis”. Según indicó, “la pregunta clave para el Perú es cuán grande será el impacto recesivo de ese colapso financiero en nuestros mercados de exportación, incluyendo el turismo” y alertó que las olas llegarán a Europa y Asia.

“Además, las recesiones en el norte suelen afectar la inversión extranjera, y en esta oportunidad, probablemente afecten las remesas de peruanos residentes afuera”, dijo. Concluyó que, para estar preparados, es un buen momento para el alza del dólar.

Por su parte, el premio Nobel de Economía Joseph Stiglitz dijo que la crisis financiera será menos grave que la 1929, porque el mundo dispone de herramientas de política monetaria y fiscal para evitar otra gran depresión, aunque alertó contra un “exceso de confianza” en el sistema.

Para Stiglitz, la situación en los mercados financieros y en el mercado inmobiliario seguirá deteriorándose, pero la globalización desempeñará un papel amortiguador.

BCR SALIÓ A VENDER

En medio de quiebras, el dólar sube

■ Algunos inversionistas preferirían monedas más seguras para enfrentar las crisis financieras



ARRIBA. Analistas afirman que el dólar se mantendrá cerca de S/.3.

El movimiento errático de la moneda estadounidense volvió a sorprender: pese a que ese país atraviesa por una severa crisis financiera, el dólar se revalorizó frente a casi todas las divisas de América Latina. En línea con ello, el sol sufrió un fuerte retroceso y pasó de S/./2,961 del cierre del viernes a S/./2,973. Esto ocurrió pese a la intervención del Banco Central de Reserva (BCR), que vendió US\$139 millones en el mercado interbancario.

“No entiendo bien la conducta del precio del dólar. Con una caída de tres bancos esperarías que se deprecie dramáticamente, pero no sucedió eso”, comenta Mirko Stoglich, representante del banco de inversión Morgan Stanley, en Nueva York.

Algunos inversionistas reaccionarían así frente a escenarios de incertidumbre: recomponen sus portafolios de inversión y los dirigen hacia activos considerados históricamente más seguros que otros (en el caso de divisas).

“En medio de una crisis financiera, siempre vas a preferir estar en dólares que en pesos, soles o reales. Mejor aún en oro, que también subió”, sostuvo un agente de tesorería local.

BOLSAS ASIÁTICAS ABREN EL MARTES CON FUERTES CAÍDAS

La bolsa de Lima no escapó al contexto mundial y cayó 2,42%

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) no estuvo ajena a la coyuntura mundial y fue afectada por el anuncio de la bancarrota del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers, así como por la noticia de que el banco Merrill Lynch será vendido al Bank of America.

En este contexto, en que los índices bursátiles de Wall Street y de la mayoría de plazas europeas y latinoamericanas bajaron, el índice general de la bolsa peruana cayó ayer 2,42%, a 11.994,39 puntos, continuando con la tendencia decreciente de los últimos meses.

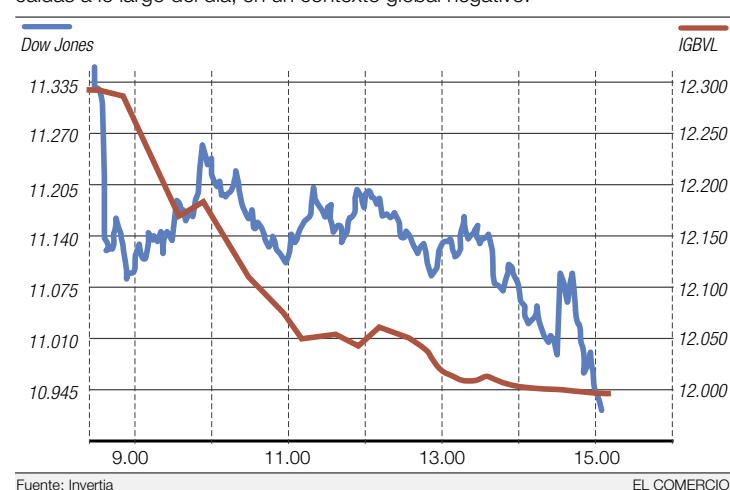
Además, se registró un monto muy bajo de negociación, de S/./17,8 millones, mientras que en un día normal se transan acciones por unos S/./35 millones.

“Han afectado las noticias de los mercados extranjeros, principalmente lo que ha pasado en Estados Unidos con Lehman Brothers y también lo de Merrill Lynch. La incertidumbre que esto ha creado en todos los mercados ha afectado a los latinoamericanos, que en su mayoría han terminado (con datos) negativos”, comentó Edgar Saravia, analista de Latinoamericana SAB.

“El mercado ha estado retrocediendo, siguiendo la caída de las otras plazas y con un volu-

Caídas bursátiles

Las bolsas de valores de Lima y de Estados Unidos experimentaron fuertes caídas a lo largo del día, en un contexto global negativo.



men negociado bien bajo”, dijo a Reuters el analista Edwin Paz, de Provalor SAB.

Ante la incertidumbre, los inversionistas se refugiaron en el oro, lo que hizo subir su cotización internacional (US\$787 por 100 onzas), y perdieron el interés por las materias primas como el cobre y el zinc. Las acciones mineras, que tienen el mayor peso en los índices de la BVL y una fuerte dependencia de los precios del cobre y zinc, cayeron 3,03%.

Según Reuters, el precio del cobre a futuro (3 meses) cerró

con una baja de 2,7% (US\$6.930 la tonelada) y el zinc bajó 6,5% (US\$1.762 la tonelada).

PERSPECTIVAS

Los analistas consideran que la bolsa peruana continuará cayendo en los próximos días, siguiendo el contexto internacional y conforme se aclare el panorama de los grandes bancos de inversión estadounidenses.

La incertidumbre se mantendrá hoy en la mayor parte de la negociación de la bolsa, pues los inversionistas estarán a la expecta-

LAS CIFRAS

■ **31,6%** ha caído el índice general de la BVL en lo que va del 2008. En todo el año pasado, la bolsa registró un alza de 36%.

■ **576** operaciones de renta variable se realizaron ayer en la bolsa de Lima, mientras que en un día normal superan las 1.000.

■ **4,56%** bajaron las acciones de la minera de zinc Volcan, las principales en el índice general.

tativa del anuncio de la Reserva Federal de EE.UU. sobre su tasa de interés de referencia, comentó Saravia. “En la medida que se solucionen los problemas (de los bancos de inversión), los mercados seguirían corrigiendo”, agregó el analista.

Al cierre de esta edición, las bolsas asiáticas abrieron la sesión con fuertes caídas tras un feriado. El índice Nikkei de Tokio perdió 5% y el Banco de Tokio intervino para inyectar 10.000 millones de euros. La Bolsa de Hong Kong retrocedía 6,1%.

DEL CONSULTOR

PEDRO PABLO KUCZYNSKI, Economista



Una muerte anunciada

Lehman Brothers, banco de inversión fundado hace más de 150 años, declaró que entraba a un proceso de bancarrota. Al mismo tiempo, Merrill Lynch, la empresa más grande del mundo de corretaje y bolsa, anunció que se vendía al Bank of America; a la vez que American International Group (AIG), la aseguradora más importante, anunciaba una profunda reestructuración. Las tres empresas valen hoy una fracción de su valor de hace un año, cuando se hizo evidente la crisis financiera que azota a Estados Unidos y buena parte de Europa.

El origen de la crisis fue la expansión desmesurada del crédito en EE.UU. en los años 2003-2007, sobre todo para hipotecas de baja calidad. Con la política de expansión crediticia y bajas tasas de interés de la Reserva Federal (FED), los entes financieros buscaron mayores rendimientos en estos papeles de alto riesgo. Los prestamistas originales, quizá conscientes del riesgo, “empaquetaron” las hipotecas y otros préstamos y los vendieron a intermediarios; una buena parte cayó en manos de Citibank, UBS, Merrill y otros. Cuando

empezó la frenada económica a mediados del 2007, muchos dueños no pudieron pagar y los paquetes empezaron a tener un valor descendente. En el caso de Lehman, las pérdidas sumaron US\$14.000 millones; levantaron US\$14.000 millones en nuevo capital vendiendo acciones (que hoy no valen casi nada) y nos les quedó nada. Ergo, bancarrota.

¿A dónde vamos? La crisis no ha terminado, pero se ve una tímida luz al final del túnel, en la medida que el precio de las viviendas se está estabilizando. Una preocupación es qué le pasará a los bancos, principalmente medianos y pequeños, que eran accionistas de Fannie Mae y Freddie Mac. Estos accionistas han perdido buena parte de su capital.

Soluciones parciales: prolongar la política de bajas tasas de la FED y reformar el sistema descentralizado de supervisión bancaria, el cual ha estado virtualmente ausente durante la farrá crediticia. Para los peruanos, la lección es fácil: seguir con políticas fiscales y monetarias conservadoras y endeudarse poco. El temporal nos va a sacudir algo, pero no tanto.