

## PERÚ FRENTE A LA CRISIS ECONÓMICA GLOBAL

*Mg. Juan Manuel Fernández Chavesta  
Profesor de Economía y Gestión Empresarial-UNIFÉ.*

### **Introducción.**

Desde hace varios meses atrás se especulaba sobre los daños que podría causar a las economías del mundo el rompimiento de la burbuja financiera inmobiliaria en los EE.UU. Este hecho se ha producido en el mes de Setiembre del presente año y viene causando crisis económica y contagio recesivo en la mayoría de los países del mundo.

En el presente artículo se analiza el origen de esta crisis financiera norteamericana, sus características más importantes; la situación económica del Perú en el momento de producirse dicha crisis y los posibles efectos negativos, así como las bondades del Plan anticrisis presentado por el gobierno peruano para enfrentar esta difícil situación.

### **1. Génesis de la crisis**

En la década del 70 los bancos norteamericanos otorgaban a las familias créditos inmobiliarios (créditos hipotecarios) hasta agotar un porcentaje de su cartera de colocaciones. Más adelante, determinadas agencias financieras comenzaron a comprar la cartera de créditos hipotecarios de los bancos, con lo cual, estos últimos obtuvieron más liquidez para incrementar los préstamos inmobiliarios. Con estas carteras se organizaban paquetes de hipotecas y se emitían títulos valores, con las hipotecas como garantías, para que otros realicen inversiones financieras.

En el año 1998, se crea en el mercado un nuevo instrumento financiero, mediante el cual, estos títulos valores empiezan a financiarse en la bolsa de valores, dando lugar a que los inversionistas hipotecarios ya no solo sean norteamericanos, sino también Agentes Económicos del exterior.

Con un escenario económico mundial en crecimiento

(precios altos de materias primas y crecimiento de los países asiáticos) muchas instituciones del exterior empezaron a dirigir sus inversiones hacia aquellos títulos-valores que le proporcionen mayor rentabilidad. En este contexto aparecen las hipotecas subprime, como títulos-valores de mayor rentabilidad, cuyo objetivo era otorgar créditos hipotecarios a personas con capacidad de pago de alto riesgo (los bancos flexibilizaron la rigurosidad de los requisitos para acceder a estos créditos, principalmente el referido a la capacidad de los ingresos económicos de las familias para hacer frente a la devolución de los préstamos). Un mayor riesgo implica una tasa de interés más alta por el préstamo. A su vez, esto era favorable a los inversionistas, porque a mayor tasa de interés, mayor rentabilidad para la inversión. Estas operaciones se hacían bajo el supuesto que el precio de las viviendas tendería al alza, de tal forma que si una persona no podía devolver el préstamo, se embargaba la vivienda y se vendía a un precio mayor, lo que generaba mayor rentabilidad. Debido esta situación, parte importante del sistema financiero global ingresa a estas inversiones.

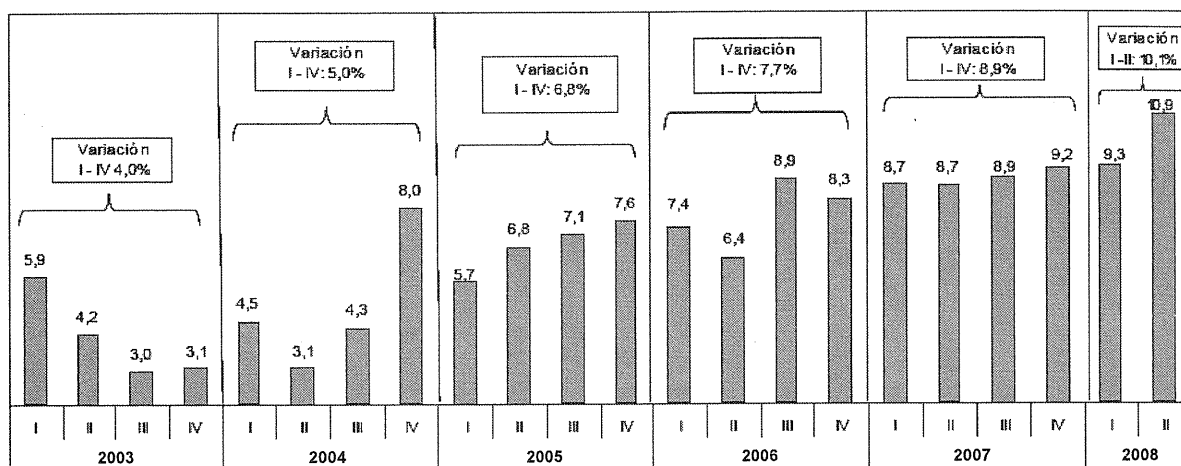
La crisis se inicia cuando los precios de los inmuebles en EE.UU. empiezan a caer. En este nuevo contexto, las familias perciben que la deuda es significativamente mayor que el valor de su inmueble. Por consiguiente, empieza la cesación de pagos que genera pérdidas enormes y la quiebra de instituciones financieras importantes en EE.UU. y en el mundo.

### **2. Características de la crisis global**

Los economistas sostienen que esta crisis sería una de las más severas, enormemente compleja y de alcance global. También sostienen que crisis de esta dimensión

Gráfico N° 1

**Producto Bruto Interno Trimestral: 2003\_I - 2008\_II**  
(Variación porcentual interna del índice de volumen físico)



Fuente INEI - Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

se repiten en promedio cada 100 años dentro del sistema capitalista. Para algunos, incluso esta sería la crisis más grave que la producida en el año 1929 llamado también el crack mundial.

Podemos destacar las siguientes características de esta crisis financiera global:

- Incremento de la recesión<sup>1</sup> económica de la mayoría de los países (efecto contagio), lo que hace que la demanda de los productos del exterior disminuya, incremente la competencia por la búsqueda de nuevos mercados; y, las condiciones para exportar se endurecen.
- Dependiendo de la fuerza de la recesión de cada país, aumentará también el desempleo a nivel mundial, lo que dará lugar al círculo vicioso, a mayor recesión mayor desempleo.
- Debido al ingreso a un ciclo recesivo en la economía mundial, la demanda de la materia prima en el exterior disminuye, dando lugar a una caída en sus precios a nivel mundial.
- Reducción y limitación de los créditos del exterior. Debido a la crisis financiera, los bancos a nivel internacional carecen de liquidez y las condiciones de préstamo se hacen más rígidas.
- Incremento de la incertidumbre a nivel mundial.
- Alto riesgo en el sistema financiero mundial, cuya

evolución en el tiempo se da de forma inestable (inestabilidad en la bolsa de valores y en los fondos de pensiones, aumento de la tasa de interés y volatilidad en el tipo de cambio) generando pérdida de confianza en los agentes económicos.

### 3. Situación económica peruana

La crisis financiera mundial se produce cuando el Perú se encontraba en un proceso de consolidación y de solidez económica, según lo demuestran algunos indicadores.

Así, el PBI de la economía peruana viene creciendo de forma significativa desde el 2001. Los dos primeros trimestres del 2008 la economía peruana creció en promedio por encima del 9% anual (ver gráfico N° 1), lo que ha producido comentarios favorables de los organismos internacionales sobre la fortaleza de la economía Peruana.

El las finanzas públicas se obtiene superávit fiscal en los años 2006, 2007 y se espera igual indicador para el año 2008.

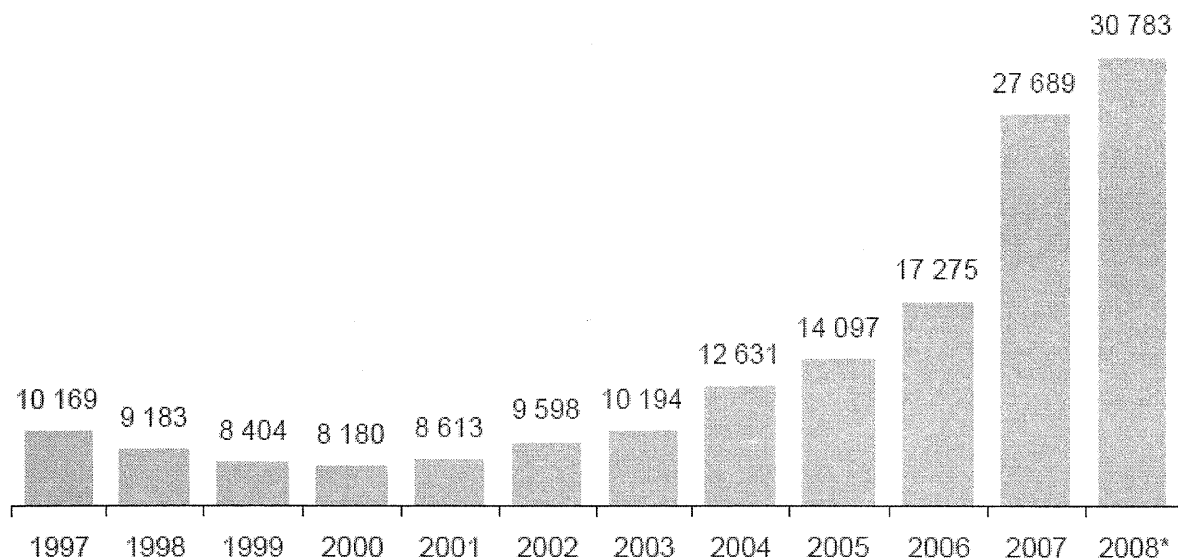
Las Reservas Internacionales Netas (RIN)<sup>2</sup> se han incrementado desde un monto de 8,613 millones de dólares en el año 2001 hasta alcanzar el dos de diciembre del 2008 el valor de 30,783 millones de dólares (ver gráfico N° 2) de allí que las autoridades económicas salieran a declarar en los medios de comunicación que el Perú se encontraba “blindado” para enfrentar la crisis mundial.

<sup>1</sup>Llamamos recesión económica cuando la tasa de crecimiento del PBI es cero o negativo en varios periodos consecutivos

<sup>2</sup>Según el BCRP las RIN muestran la liquidez internacional de un país y su capacidad financiera con relación a otros, son los recursos con que cuentas para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera

Gráfico N° 2

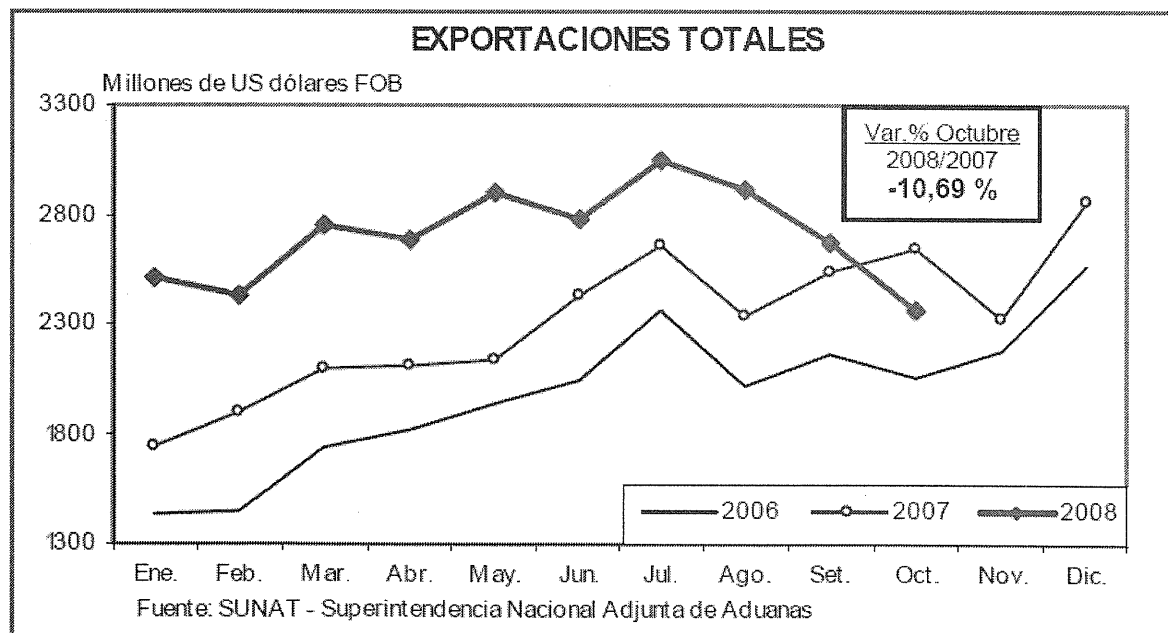
## ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)



Las exportaciones peruanas que sumaban 7,026 millones de dólares en el año 2001, alcanzan los 27,956 millones de dólares en el año 2007 (BCRP, Memoria Anual 2007). Como se puede apreciar en el Gráfico N° 3, la evolución de las exportaciones durante los

meses del año 2007 fue superior a las del año 2006. Para el año 2008, la evolución de las exportaciones totales fue a su vez muy superior a las del año 2007, solo hasta el mes de julio.

Gráfico N° 3



Cuando estalla la crisis internacional, el Perú se encontraba en plena lucha contra la inflación, que desde el año pasado había sobrepasado la meta establecida por el BCRP. En este escenario incluso las autoridades económicas sostenían que la inflación tenía como causa, no sólo el aumento de los precios de los alimentos a nivel internacional, sino que el crecimiento económico peruano era insostenible por no tener capacidad instalada suficiente en la economía. Por ello se tomaron medidas monetarias contractivas (aumento del encaje legal y aumento de la tasa de interés de referencia con el fin de reducir los créditos de consumo), así como de política fiscal contractiva (reducción del gasto público) con el fin de contener la inflación.

En general, debido a la caída de precios de los alimentos y de la materia prima a nivel internacional, en el Perú la inflación a pasado a segundo plano (lo que no quiere decir que ha dejado de ser un problema para el país) y es prioritario la respuesta a la crisis económica internacional.

Los indicadores económicos nos indican que el Perú esta en mejor situación para enfrentar la crisis financiera global. Es de destacar que si bien no se sienten los efectos de la crisis del Perú en toda su dimensión, es necesario tomar las medidas correspondientes.

#### 4. Plan anticrisis en el Perú

Como se ha señalado anteriormente, una de las características de la crisis financiera global es la pérdida de confianza, entonces en un inicio era natural escuchar de las autoridades económicas y principalmente del presidente de la República, decir que el Perú se encontraba “blindado” para enfrentar la crisis financiera internacional. En la clausura de la edición 46 de la Conferencia Anual de Ejecutivos – CADE 2008, sostuvo:

“Cualquier cosa puede ocurrir menos que el Perú caiga en la recesión del 2009.

El próximo año tendremos cifras espectaculares de crecimiento (pronosticó más de 6.5 % de crecimiento económico y reducción de la inflación

hasta el 3 % en el 2009). Es el momento de dar un paso adelante. El Perú es un país fortaleza. Estoy convencido de lo que digo” ( El Comercio, 01 de noviembre del 2008, p.a2).

El mismo presidente, en su mensaje en las reuniones de APEC. Sostiene “El Perú es el refugio para el capital que huye de otros Países”. (El Comercio, 22 de noviembre del 2008).

Sin embargo la crisis tiene una magnitud de grandes dimensiones. El Director Gerente del Banco Mundial, Juan José Daboub, sostiene:

“Ningún país se salva de la crisis. Toda América Latina sentirá el impacto de la crisis, por la disminución del crédito a nivel mundial y la reducción de la demanda externa, lo que se traducirá en un aumento del desempleo.” (La República, 26 de octubre del 2008, p.14).

Esta crisis económica global, viene afectando con dureza a los Países Desarrollados. Así, El Presidente del Banco Central de Reserva del Perú, Dr. Julio Velarde, sostiene:

“(La crisis financiera global) está golpeando a todo el mundo. De los siete países más ricos del mundo (Grupo de los siete) el único que se espera tenga un crecimiento positivo, y digo positivo porque es ligeramente superior a cero, es Canadá. Todos los demás (Países) estarían teniendo contracción de su Producto. Si, es una situación gravísima a nivel Mundial y solo comparable con lo que ha sucedido hace casi ochenta años.”

(<http://www.bcrp.gob.pe/bcr/index.php>, Entrevista al Presidente del BCRP en RPP (audio)).

Según los últimos informes económicos se pueden percibir en la Economía Peruana los primeros efectos de esta crisis global ( ver Gráficos N° 4, 5 y 6) : caída de los precios internacionales de los minerales, que está desacelerando el valor de las exportaciones mineras.

Un informe elaborado por PROMPERU, ha identificado cinco rubros de exportación con riesgo potencial: el sector de minería, el sector de maderas y papeles, el sector de pesca y acuicultura, el sector agrario no tradicional y el sector de confecciones

Gráfico N° 4



Gráfico N° 5



Gráfico N° 6



Debido a la caída de los precios de las materias primas, el valor de las exportaciones en el Perú cae durante los meses de Agosto, Setiembre y Octubre del presente año según se puede apreciar en el Gráfico N° 3. Esta situación pone en riesgo las finanzas públicas (menores ingresos por impuestos), pero también el sector externo de la economía, pudiendo generarse déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente por menor ingreso de divisas y volatilidad del tipo de cambio por la salida de capitales hacia el exterior.

Esta situación de turbulencia mundial ha obligado a los Gobiernos de los diferentes países a intervenir con políticas económicas anticíclicas. El Perú, no ha sido la excepción. Finalmente, el Presidente de la República Dr. Alan García Pérez ha reconocido y calificado a la crisis financiera global como "gravísima" y admite que "la situación se agrava día a día" ( Gestión, 09 de Diciembre del 2008, p.2.). Asimismo, el Gobierno ha elaborado y presentado un plan denominado "Plan Anticrisis", cuyo objetivo es mantener el crecimiento económico y el empleo, que consiste en lo siguiente:

. Ejecutar una Inversión Pública por S/ 10,032 millones adicionales al Presupuesto 2009.

Estos recursos permitirán mantener la actividad constructora, apoyo a la Mediana y Pequeña Empresa (Mype) y sector exportador y apoyo a los programas sociales.

. Contar con una reserva de 9,250 millones de dólares, si la crisis se agrava.

. Se tiene aprobado líneas de crédito contingente (endeudamiento externo) con organismos internacionales ( Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, Corporación Andina de Fomento) por 3,000 millones de dólares para ser inyectados en el mercado, cuando sea necesario.

. Si con todo lo anterior, aún no es suficiente, se podría disponer de 6,250 millones de dólares por créditos pre-aprobados con el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, Corporación Andina de Fomento.

. Aprobación del Reglamento de la ley de Asociaciones públicas privadas, para dinamizar las inversiones.

. Aprobación de la ley que permite a las empresas pagar parte de sus impuestos con obras Públicas.

. Nombrar a nueve Ministros de Estado para monitorear y recibir propuestas complementarias para alimentar el Plan anticrisis.

. Persuadir a los empresarios para incrementar la inversión privada.

Las críticas que se han vertido a este plan anticrisis van en el sentido que el Gobierno sólo ha hecho público la Política Fiscal Expansiva, y faltaría ver la integración con la Política monetaria también expansiva (reducción del encaje para aumentar la liquidez y faltaría reducir la tasa de interés de referencia). Asimismo no se ha publicado el cronograma de ejecución de la Inversión Pública.

Sin embargo, a nivel de País se tiene un plan para enfrentar una crisis mundial cuyo impacto en el Perú, hasta el momento es difícil de predecir, pero que urge que el gobierno ejecute su plan con la mayor transparencia posible, para favorecer principalmente a las familias más pobres.

A nivel de las empresas, deben de invertir lo ahorrado en la época de las “vacas gordas”, con el fin de conservar el empleo de sus trabajadores. Asimismo, deberán hacer el esfuerzo de elevar su productividad, disminuyendo o eliminando los desperdicios de sus recursos.

A nivel de familias, es importante entender que ésta es una situación complicada a nivel mundial y por tanto, deben contribuir elevando su productividad del trabajo, Ahorrar y consumir responsablemente evitando el endeudamiento y si no es posible, hacerlo a la tasa de interés más barata del mercado financiero.

Finalmente, debemos recordar que el sistema capitalista evoluciona a través de ciclos económicos. Este sería un ciclo de recesión mundial, que por la rapidez de la respuesta de los Gobiernos, según versión de los Economistas optimistas tendría una duración entre uno y dos años. .

#### Conclusiones.

1. Se vive una de las crisis económicas más complejas y severas, que se inicia en EEUU, pero como resultado de la globalización, contagia tanto a países ricos como pobres.

2. Perú es un de los pocos países que se encuentra en mejores condiciones económicas para hacer frente a esta crisis mundial, sin que esto quiera decir que no será afectado por la turbulencia económica.

3. Con el fin de proteger los sectores económicos más sensibles, el Gobierno ha elaborado un Plan Anticrisis, que de ejecutarse oportunamente y con transparencia, puede ayudar a proteger a las familias más pobres.

4. También se requiere el compromiso firme y decidido del sector empresarial privado para invertir sus ahorros y generar inversión y empleo; así como de las familias que deben incrementar su productividad laboral, consumir responsablemente sin incrementar endeudamiento, ahorrar lo más posible y evitar el desperdicio.

La Molina, 15 de diciembre del 2008

#### Referencias:

1. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP), Resumen Informativo Semanal N° 50.

Lima, 12 de diciembre del 2008

2. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (BCRP), Memoria Anual 2007.

3. <http://www.bcrp.gob.pe/bcr/index.php>, Entrevista al Presidente del BCRP en RPP (audio).

4. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA (INEI), Avance coyuntural de la actividad económica N° 12.

Lima, Diciembre del 2008.

5. Diario El Comercio, 01 de noviembre del 2008 Y 22 de Noviembre del 2008.

6. Diario La República, 26 de octubre del 2008.

---