

# SISTEMÁTICA

Diciembre 2012 Número 7

S  
i  
s  
t  
é  
n  
i  
c  
a

S  
i  
s  
t  
é  
m  
i  
c

Revista de la Facultad de Ingeniería, Nutrición y Administración





Periodicidad: Anual  
Distribución por suscripción o canje

Diagramación e impresión Grafimag S.R.L.  
Jr. Ica 713 Lima - Perú

*El contenido de cada artículo es de responsabilidad  
exclusiva de su autor o autores y no compromete  
la opinión de la revista*

**Facultad de Ingeniería , Nutrición y Administración - UNIFÉ**  
Av. Los Frutales 954, Urb. Santa Magdalena Sofía , La Molina  
Telefono:4364641 - 4341885 (Anexo 303)  
Fax 4350853 - Email: facing@unife.edu.pe  
[www.unife.edu.pe](http://www.unife.edu.pe)  
Lima- Perú

---

# unife

## SISTÉMICA

Revista de la Facultad de Ingeniería, Nutrición y Administración  
Universidad Femenina del Sagrado Corazón

R.Sist

Volumen 7, 2012, Diciembre

ISSN 2307-468X

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2001-2075

**Editora:**

Eulalia Calvo Bustamante

**Comité Editorial:**

Gloria Valdivia Camacho

Rosa Zavaleta Cabrera

**Comité Científico Nacional:**

Elga García Aste

Universidad Femenina del Sagrado Corazón.

Juan Fernández Chavesta

Universidad Femenina del Sagrado Corazón.

Mercedes López García

Universidad César Vallejo –Trujillo.

Bertha Ulloa Rubio

Universidad César Vallejo –Trujillo.

Gloria Valdivia Camacho

Universidad Femenina del Sagrado Corazón.

Norma León Lazcano

Universidad San Martín de Porres.

Gladys Kuniyoshi Guevara

Universidad Femenina del Sagrado Corazón.

**Comité Científico Internacional:**

Estrella María de la Paz Martínez

Universidad Central “Marta Abreu” Las Villas – Cuba.

Alberto G. Canen

Universidad Federal de Río de Janeiro – Brasil.

Paul Paredes Portella

Diplomático.

Walter Perea Villacorta

Escuela Superior de Comercio de Clermont, Francia.

Ángel Guillermo Coca Balta, DSC

Universidad Estadual Norte Fluminense-Brasil.



## CONTENIDO

- Decisiones hacia el fortalecimiento de la zona Euro, actualizaciones, las incidencias en la economía peruana y alternativas peruanas para su desarrollo económico  
*Decisions towards the strengthening of the euro-zone updates, the incidents in the peruvian economy and alternatives for his economic development.*  
 Paúl Paredes Portella..... 9
- Un modelo dinámico sistémico de Asignación de tráfico para el sistema de transporte público urbano de pasajeros  
*A dynamic systemic model of traffic assignment for the system of passengers' public urban transport*  
 Santiago E. Contreras Aranda y Bertha Ulloa Rubio..... 21
- La Dinámica de Sistemas y los Límites de crecimiento  
*Systems dynamics and the limits to growth*  
 Marco Aurelio Zevallos y Muñiz  
 Danilo Gómez Peñaherrera..... 45
- Tutoría Universitaria  
*University tutorship*  
 Marco Aurelio Zevallos y Muñiz..... 57
- Negocios Electrónicos y las Tecnologías de Información  
*The electronical business and the information technologies*  
 Gladys Kuniyoshi Guevara..... 69
- Propuesta para evaluar estudiantes universitarios de la especialidad de Educación Primaria : área de Matemática  
*Offer to evaluate university students of the speciality of Primary Education: area of Mathematics*  
 Eulalia Calvo Bustamante..... 75
- La Innovación Tecnológica como motor de desarrollo económico en el Perú  
*The technological innovation like engine of the economic development in Perú*  
 Gloria Valdivia Camacho..... 95
- Artículos Breves  
 Relación entre lactancia materna y osteoporosis  
*Relationship between breastfeeding and osteoporosis*  
 Héctor Pereda Serna..... 107
- La leche evaporada y sus contraindicaciones para lactantes  
*The evaporated milk and their contraindications for infants*  
 Héctor Pereda Serna..... 113

**AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD FEMENINA  
DEL SAGRADO CORAZON**

Rectora	Dra. Elga García Aste
Vicerrectora Académica	Dra. Victoria García García
Vicerrector Administrativo	Dr. Fernando Elgegren Reátegui

**CONSEJO DE FACULTAD DE INGENIERÍA,  
NUTRICIÓN Y ADMINISTRACIÓN**

Decana	Dra. Gloria Valdivia Camacho (hasta 7 de Octubre 2012)
Decano	Dr. Juan Fernández Chavesta (desde 8 de Octubre 2012)
Jefa del Departamento Académico de Ciencias y Administración	Dra. Eulalia Calvo Bustanante
Directora del Programa Académico de Ingeniería de Sistemas y Gestión de Tecnología de Información	Dra. Gladys Kuniyoshi Guevara
Directora de Programa Académico de Nutrición y Dietética	Dra. Marinalva Santos Bandy (hasta 2 Abril 2012) Lic. Yadira Jiménez Arrunátegui (desde 3 Abril 2012)
Director del Programa Académico de Administración de Negocios Internacionales	Dr. Juan Fernández Chavesta (hasta 16 de Octubre 2012) Lic. Enrique Valdivia Rivera (desde 17 de Octubre 2012)
Representante de Docentes	Dra. Isabel Berrocal Martínez
Representantes de Alumnas	Ximena Alessandra Manrique Ampuero Giovanna Leonor García Flores Meberly Milagros Reynoso Tolentino Ethel Kristel Sánchez Maslucán Romy Lucien Toledo Benavides Yoseline Guadalupe Santa Cruz Saavedra(Accesitaria)

## PRESENTACIÓN

La Facultad de Ingeniería, Nutrición y Administración, de la Universidad Femenina del Sagrado Corazón, hace entrega a la Comunidad Universitaria el N° 7 de la Revista Sistémica, que renueva el compromiso de difundir un conjunto de artículos escritos por los catedráticos de nuestra Facultad.

Este esfuerzo Académico es posible gracias a la Política de investigación que emprende el Vicerrectorado Académico y que el Departamento Académico de ciencias y Administración implementa con sus Docentes, con el objetivo de lograr los niveles de excelencia y competitividad.

En el presente número Paúl Paredes Portella desarrolla los elementos claves de los resultados de la cumbre Europea del 28 y 29 de junio 2012 y su repercusión en la estabilización del Euro.

Santiago Contreras Aranda y Bertha Ulloa Rubio, presentan una reflexión sobre un Sistema de Transporte " ST" en particular el sistema de Transporte Público Urbano de pasajeros teniendo como herramientas el análisis del pensamiento científico y el pensamiento Sistémico.

Marco Aurelio Zevallos y Muñiz y Danilo Gómez Peñaherrera nos presenta el análisis y la importancia de la dinámica de Sistemas y su aplicación en el crecimiento Económico.

Marco Aurelio Zevallos y Muñiz desarrolla en este artículo los lineamientos para implementar un Plan de Acción Tutorial.

Gladys Kuniyoshi Guevara, hace un análisis del Desarrollo de los negocios electrónicos, a partir del uso de la Tecnología de información y comunicación.

Eulalia Arminda Calvo Bustamante presenta una propuesta para evaluar el estudio de Matemáticas en estudiantes Universitarios de la especialidad de Educación Primaria.

Gloria Esther Valdivia Camacho, relaciona el crecimiento sostenido de la Economía con el uso de la innovación Tecnológica, apoyado por proyectos innovadores de jóvenes escolares, universitarios, científicos y empresarios.

Hector Pereda Serna, presenta una investigación sobre la relación entre la Lactancia Materna y la aparición de enfermedades crónicas, como la osteoporosis.

Nuestro agradecimiento a las Autoridades de la UNIFÉ, por su apoyo permanente. Asimismo, a la jefatura del Departamento de Académico de Ciencias y Administración, al comité Editorial y sus Docentes por su colaboración, esperando su contribución para los siguientes números de la Revista Sistémica.

**Dr. Juan Fernández Chavesta**  
Decano de la Facultad de Ingeniería  
Nutrición y Administración



# DECISIONES HACIA EL FORTALECIMIENTO DE LA ZONA EURO, ACTUALIZACIONES, LAS INCIDENCIAS EN LA ECONOMÍA PERUANA Y ALTERNATIVAS PARA SU DESARROLLO ECONÓMICO

*Decisions towards the strengthening of the euro-zone updates, the incidents in the peruvian economy and alternatives for his economic development.*

**El Euro, Evolución y Desarrollos con proyecciones al 2013.**

**El Consejo Europeo de Bruselas del 28-29 de junio del 2012 y las reuniones del Euro Group y EcoFin en Bruselas, respectivamente el 9 y 10 de julio de 2012.**

Paul Paredes Portella\*

## Resumen

*El tema de la Euro Zona y del Euro mismo se encuentra en constante evolución, e inclusive ahora, en momentos en que se redacta este artículo, la coyuntura y los mercados internacionales se presentan fluidos, inciertos. El Euro tiene por delante una evolución cargada de vicisitudes aún cuando el autor considera que finalmente la moneda común de la Zona Euro quedará estabilizado y fortalecido a partir de medidas fiscales de carácter obligatorio en toda esa región (1).*

*El presente informe tiene una parte introductiva para situar el tema, presenta los elementos clave del mismo y procede a desarrollar los resultados de la Cumbre Europea (Consejo Europeo) del 28 y 29 de junio de 2012 con cierto detalle, porque ésta marca un derrotero hacia la estabilización del Euro. De otro lado, expone el contexto de las negociaciones en la Cumbre, las reacciones de los mercados y, los últimos desarrollos.*

*Así como en la vida, en economía, existe una concatenación continua, de ahí que en la parte final del artículo se señala porqué el fortalecimiento del euro tiene incidencia en la economía peruana y cuáles deberían ser las medidas correctivas para hacer frente a la situación presente que mantiene un Euro debilitado y una economía global recesiva al menos hasta el horizonte 2012-2013.*

*Palabras Clave: Eurozona, Euro, Mecanismo Europeo de Estabilidad, MEE; Euro Group, ECOFIN, políticas de estabilización, política fiscal, política monetaria, cíclico, recurrente, devenir, globalización, sistema capitalista, Crash de 1929, Crisis Financiera Internacional 2007-2008.*

## Abstract

*The theme of the Euro zone and the Euro is constantly evolving, and even now, in moments in which we write this article, the general situation and that of the international markets are fluid. The Euro has in front of it an evolution charged of uncertainties, even though, the author considers that finally the common currency of the Euro zone will be stabilized and strengthened with fiscal measures of mandatory status in all the region.*

*This report has an introductive part, to place the subject, presents the key elements of this and proceeds to develop the results of the European Summit (European Council) on the 28 and 29 June 2012 in some detail, because this international event marks a course towards the stabilisation of the Euro. On the other hand, it exposes the context of the negotiations at the Summit, the reactions of the markets and the latest developments.*

*As it occurs in life, also in economy, there is a continuous concatenation of facts. That is why, the last part of the article indicates why the strengthening of the euro has an impact on the Peruvian economy and what corrective measures should be done or applied in Peru, to deal with the present situation which maintains a weakened Euro and a recessionary global economy at least until the 2012-2013 horizons.*

**Key words:** Eurozone, Euro, European Mechanism of Stability, PISSED; Euro Group, cyclical, ECOFIN, policies of stabilization, fiscal politics, monetary politics, appellant, develops, globalization, capitalist system, Crash of 1929, Financial International Crisis 2007-2008.

## INTRODUCCIÓN

Hoy como es de público conocimiento, luego de la Crisis Financiera Internacional 2007-2008, el mundo globalizado estuvo sujeto a una crisis de magnitud, en muchos casos comparable al Crash de 1929.

Lo anterior, siguiendo el curso cíclico del sistema capitalista. La crisis del 2007-2008, que muestra sus prolongaciones a la fecha, presentaría una curva de perfil tipo W. (En teoría, el sistema capitalista, estaría actualmente entrando a la segunda fase de esa curva, hacia la baja).

En ese contexto, parecería que el sistema capitalista ha entrado en una nueva fase en su devenir histórico, en el sentido, que la referida, por sus prolongaciones a la actualidad, tendría más bien un carácter intermitente o recurrente.

Por lo menos hasta el escenario 2012-2013, el mercado internacional de bienes y servicios, las finanzas internacionales y el crecimiento global de las economías mostrarán signos recesivos, lo cual ciertamente, como en un efecto dominó, incidirá a su vez negativamente, en la economía mundial. Es en ese contexto global que hay que ubicar lo que ocurre actualmente con el Euro (2).

La Unión Europea, y específicamente los países de la Zona Euro, a partir de una situación de excesivo endeudamiento y déficit presupuestal, en cuyo origen estuvo inicialmente Grecia (3), pero que otros países habían seguido el mismo temperamento, se encontró con líderes europeos, en su conjunto vacilantes en el proceso decisional, lo que trajo como resultado, en un mundo globalizado e inmediateista, movimientos especulativos de los mercados que presionaban al euro hacia abajo. Esta situación ha recrudecido en especial desde el 2010.

Los mercados tendían a reaccionar, muchas veces especulativamente, y de manera inmediata, mientras que los gobiernos efectuaban medidas correctivas tardías, no suficientes o ex-post, con lo que puede concluirse que las mismas aparecieran muchas veces como insuficientes o fuera de lugar, dando lugar a un proceso continuo de especulación internacional.

De ahí que un país, Grecia, con un PBI que representa un porcentaje marginal del total de la Zona Euro, por un efecto de contagio, no solo dejó afectada la estabilidad del euro, sino también, progresivamente la de otros países con similares características (endeudamiento y déficit presupuestal excesivos), los que se vieron a su vez sujetos a las mismas presiones especulativas por parte de los mercados. Me refiero a los denominados PIIGS (Sigla en inglés que denomina a Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España).

Lo anterior impone a la Zona Euro a llevar medidas concretas tendentes a una economía más centralizada, integrada y armónica, al menos en los ámbitos financiero, fiscal (ingresos y egresos) y bancario.

En otras palabras, el hecho de tener una moneda común, debería tener como lógica correspondencia un comportamiento macroeconómico similar, a nivel fiscal (gasto público, impuestos). A largo plazo resulta insostenible que, en una zona de moneda común, un país practique una disciplina fiscal mientras que otro gaste irrestrictamente. Esto produce las distorsiones que han complicado la estabilidad del euro, especialmente en los tres últimos años. (Ello no ocurre con el caso del dólar de los Estados Unidos, moneda de reserva, toda vez que hasta ahora dicho país se irroga la potestad de inundar el mercado mundial de dólares, sin sufrir las presiones que vive el euro. De paso a grosso modo cada año, desde el 2008, al origen de la crisis financiera internacional con el colapso inmobiliario en ese país (subprimes), Estados Unidos coloca inorgánicamente en el mercado mundial un billón de dólares. Si bien el dólar mantiene una paridad con el euro y otras divisas, esta emisión inorgánica se demuestra con el aumento de los precios de las materias primas, oro y petróleo, entre otros, que tienen una oferta finita cada año). (4) (5)

En esta Introducción, resulta consecuente actualizar el artículo con los últimos desarrollos en la Zona Euro, a diciembre 2012, lo que muestra la fluidez en que se desenvuelve esta delicada materia. La novedad positiva de estos días de diciembre 2012, es el paquete de rescate a Grecia. Otros datos favorables son que los rendimientos de los bonos en gran parte de la periferia han caído a mínimos nunca vistos desde 2011, y que los precios de las acciones están igualmente a bajos niveles comparativamente hablando.

La crisis no ha terminado, pero en estos momentos se podría comenzar a avizorar que el trabajo institucional más difícil en la Zona Euro ya se ha hecho, especialmente desde las reuniones de junio y julio del 2012, que son materia del presente artículo. De ahí que se podría afirmar, en adelante el escenario debería presentarse más fácil.

Sin embargo, la complacencia es un enemigo y la latencia de la crisis del euro sigue siendo peligrosa. Al inicio de la crisis del euro, la mayor amenaza era una crisis financiera debido a una pérdida de confianza que incidía como en espiral en los bonos soberanos y en la solvencia bancaria.

Esa amenaza ha disminuido en gran medida, gracias en parte a las acciones del Banco Central Europeo, especialmente a partir de la ejecución de las operaciones del BCE de refinanciación a largo plazo, especialmente, desde junio y julio de 2012. No obstante, como todo es dinámico en economía, ahora la amenaza a la Zona Euro se ha reciclado, me refiero al deterioro macroeconómico dentro de la Zona euro y a los cambios políticos, desde las poblaciones opuestas a mayores disciplinas y a los Gobiernos cada vez más dubitativos, respecto de las políticas de ajuste.

Por ejemplo, si bien Grecia puede mantenerse en la Zona Euro, dicho país sigue atravesando una grave recesión desde hace más de 5 años completos, y no es probable que tenga crecimiento sino desde el 2014. El desempleo griego es de más del 25% de la PEA y el desempleo juvenil es del 57%. Lo anterior explica la frustración de los griegos vis-a-vis la economía y las políticas gubernamentales de austeridad, lo que podría tener como resultado su eventual salida de la Zona Euro. En caso ello ocurriera, las presiones en contra del Euro volverán y con ello el efecto de contagio.

A este último respecto cabe anotar que Grecia no es el único país con perspectivas negativas en materia de empleo. España tiene un desempleo superior al 26% y la tasa de desempleo juvenil es del 50%. Italia muestra igualmente indicadores negativos de desempleo. Igualmente se dan situaciones de desempleo preocupantes en Portugal, Bélgica y Francia.

De ahí que el problema del desempleo en la Zona Euro es preocupante, toda vez que dicha Zona, en su conjunto va a continuar en recesión con una contracción de su economía al menos durante todo el 2013.

El problema del desempleo en la Zona Euro considero marcará en mucho la pauta del escenario a corto plazo, toda vez que su elevado nivel, traerá consigo mayores resistencias y conflictos por parte de las masas trabajadoras y, a la vez, los gobiernos se sentirán menos seguros de continuar aplicando medidas de austeridad, que justamente afectan el nivel del empleo. Y con ello dejarían de tener vigencia los esfuerzos para salvar a la moneda única.

En suma, mi lectura es que la crisis en la Zona Euro ira cediendo conforme los niveles de empleo mejoren. De no ocurrir ello, las proyecciones para el mantenimiento de la moneda única serán cada vez más desfavorables.

## **1. RESUMEN EJECUTIVO DE LA CUMBRE EUROPEA DEL 29 DE JUNIO 2012 (6)**

De la introducción se desprende que la indecisión europea, Zona Euro, ha dado lugar a movimientos especulativos cada vez más agresivos que debilitan el Euro, lo que hacía necesaria la puesta en ejecución de reformas radicales.

La Zona Euro debería en adelante reformular e impulsarse sobre la base de reformas estructurales, básicamente relativas a una política fiscal coordinada entre los países de la Zona, un Banco Central Europeo, BCE, con mayor autoridad, y atribuciones más claras de supranacionalidad, un control más estricto de todo el sistema bancario europeo. En todo caso, la aplicación de una política fiscal equilibrada entre ingresos y egresos, que sea de carácter obligatorio por parte de cada estado miembro de la Zona Euro. A la vez, se hace necesario un aumento sustantivo de recursos para los países y bancos en dificultad a través del Mecanismo Europeo de Estabilidad, MEE.

En el marco de esa nueva lógica, ha tenido lugar la Cumbre Europea (Consejo Europeo) que ha concluido el pasado 29 de junio de 2012, cuyos acuerdos dan señales positivas a los mercados y a las agencias de notación, en el sentido que la Zona Euro está dando pasos en la dirección correcta.

Lo anterior, en razón que en esta ocasión, en suma, los líderes europeos han acordado un plan relativamente ambicioso que consiste en inyectar capitales a los bancos con problemas, reducir los

costos del endeudamiento para Italia y España y han dejado de imponer mayor austeridad a los gobiernos que necesitan ayuda. Inclusive se ha adoptado un plan de recuperación que contempla una inversión de 120 mil millones de euros.

Como nos encontramos en un sistema mundial en el cual los principales socios del mundo globalizado, tomarán un tiempo para salir de la crisis y donde los mercados tienden a ser volátiles, las decisiones adoptadas en la Cumbre de la UE de junio en Bruselas, no va a significar salir de inmediato de una crisis que ha afectado a Europa durante casi tres años. A la vez, quedan interrogantes cruciales a resolver, por ejemplo cómo van a aplicarse o funcionar los rescates de los bancos, si los capitales involucrados son suficientes para rescatar a los bancos y, eventualmente, a los gobiernos, o si la empobrecida y endeudada Grecia se verá finalmente obligada a apartarse de la Zona Euro. En la actualidad ya hay estudios técnicos que consideran una salida del Euro por parte de Grecia como que no afectaría a la moneda común, aunque sí ello no sería aconsejable políticamente.

## **2. LOS RESULTADOS CONCRETOS DE LA CUMBRE EUROPEA DEL 28 - 29 DE JUNIO 2012. (7)**

- Italia y España tendrán mayor flexibilidad y tiempo en calificar para la ayuda del Mecanismo Europeo de Estabilidad, MEE o MEDE (8), que es el fondo de rescate permanente programado a entrar en funcionamiento el 1 de julio de 2012. En otras palabras, los países que cumplen con las actuales recomendaciones de política económica serán elegibles para recibir ayuda sin tener que cumplir condiciones más onerosas de las que fueron pactadas inicialmente por Grecia, Portugal e Irlanda para obtener sus paquetes financieros de rescate.

- El Mecanismo Europeo de Estabilidad, MEE, estará en posibilidad de colocar fondos en bancos españoles directamente, en lugar de tener que pasar a través del Gobierno español.

Ello ocurrirá luego de la creación a nivel del ámbito europeo del Supervisor Bancario, que constituirá el paso previo hacia el objetivo final relativo al establecimiento de un Sindicato Bancario a gran escala.

En este punto, inicialmente se había negociado que exista un solo regulador – que será probablemente el Banco Central Europeo o funcionará estrechamente ligado a éste- para supervisar a todos los bancos de Europa. En la actualidad, los bancos están regulados por los gobiernos nacionales y algunos países han sido lentos en reconocer los problemas de crédito y de cerrar sus bancos ineficientes, como ha sido el caso reciente de España.

Como parte de un amplio “sindicato bancario”, el nuevo regulador es probable que obtenga el poder de cerrar los bancos en quiebra si aquéllos nacionales no lo hacen. También se espera el establecimiento de un seguro de depósitos en toda Europa. Y los particulares de los países europeos tendrán garantizados los depósitos bancarios dentro de sus fronteras.

- Los contribuyentes no tendrán la condición de acreedor preferente frente a los préstamos de emergencia de los bancos españoles. Los prestamistas oficiales, al asumir ese rol, de acreedor preferente, han subordinado efectivamente a los tenedores de bonos de los bancos privados. Los tenedores de bonos privados, sabiendo que no tenían prioridad sobre los activos de los bancos en el caso de incumplimiento, habían exigido aún más elevadas tasas de interés por concepto de indemnización. Ello había hecho casi imposible, para los bancos españoles, recaudar financiamiento en los mercados, y solamente podían hacerlo a través de los canales oficiales.

- Habrá una relación más vinculante entre los gobiernos, sus presupuestos y la emisión de la moneda única. En otras palabras, se dará un mayor equilibrio entre la política fiscal y la política monetaria.

- Finalmente el BCE tendrá mayor ingerencia en la política monetaria, o al menos esa es la dirección hacia donde se dirigen las medidas, y según como se vea, ampliándose en cierto modo la visión de la soberanía.

## **3. TEMAS PUNTUALES EN LOS QUE AÚN NO HA HABIDO ACUERDO**

- Al menos, los prestamistas oficiales, como el MEE, aún tienen la condición de acreedor preferente de los préstamos a países distintos de España.

- De momento, el Banco Central Europeo, BCE, no ha dispuesto nada novedoso en el lado monetario de la economía, en complemento de las medidas fiscales.

En el pasado, el BCE había hecho disponible el crédito cuando las autoridades fiscales de países de la Zona Euro habían mostrado disciplina en su gasto.

Otro elemento al pasar, los Ministros de Economía y Finanzas de la Zona Euro y de la Unión Europea, estaba previsto que se reunían, respectivamente el 9 y 10 de julio de 2012, para establecer de manera detallada, a nivel técnico y político, los acuerdos alcanzados en Bruselas, por ejemplo, cómo funcionará el rescate a los bancos, si los bancos acreedores tendrán que asumir pérdidas en sus inversores o si los contribuyentes también serán afectados.

- Otra forma en que el Banco Central Europeo podría aliviar las condiciones de crédito sería lanzar una tercera ronda de préstamos a largo plazo en favor de los bancos.

- El BCE podría volver a comprar los bonos de los países en crisis en el mercado secundario. El BCE dejó de hacerlo en febrero bajo la presión de Alemania. Pero esto volvería a hacerse a través del MEE.

- El MEE, en cuanto a fondos de rescate, todavía está limitado a un máximo de € 500 mil millones (633 mil millones dólares). Es de señalar que el volumen de tal cantidad es relativamente modesto si se tiene en cuenta que solo Italia y España deben Euros 3.1 billones en bonos, letras y préstamos.

Un mayor impulso para aliviar aún más la crisis, sería que el MEE pudiera prestarse, probablemente del BCE, con lo que habría un mayor volumen y capacidad de apalancamiento para recaudar más capitales. No obstante, ello también aumentaría la exposición del BCE frente a posibles pérdidas.

- Con excepción de Grecia, los países deudores no han obtenido ninguna reducción en los volúmenes de deuda.

- Alemania todavía se opone firmemente a la emisión del euro bonos, los Eurobonds, deuda que estaría garantizada conjuntamente por todos los estados europeos. Este es un tema que ha sido evocado

por Francia y otros países y que en algún momento será materia de discusión y toma de decisiones.

#### 4. LAS NEGOCIACIONES EN LOS PASILLOS

Como analistas políticos, es interesante hacer seguimiento de las negociaciones entre bambalinas que llevaron a los resultados antes indicados.

Alemania, país líder de Europa y de la Zona Euro (por tener un mayor equilibrio fiscal y competitividad, que se manifiesta en una balanza comercial intra europea que le es sensiblemente favorable), mantuvo desde el inicio una posición conservadora, básicamente siguiendo el parámetro de “no hay responsabilidad sin supervisión”, en el sentido que había urgencia de un mayor control al sistema bancario y que era necesario un acuerdo de crecimiento con disciplina fiscal. Países Bajos y Finlandia compartieron tal temperamento. Siendo Finlandia el país que tiene una posición incluso más rígida que Alemania en relación a los países y bancos en dificultad.

Al otro lado de la mesa de negociaciones estaban los países que presentan problemas de carácter financiero, especialmente España e Italia, quienes se negaron a aceptar todo acuerdo de crecimiento en disciplina para la UE a menos que Alemania y sus aliados acordaran medidas de corto plazo que coadyuvaran a superar la presión que viven por parte de los mercados financieros. El apoyo de Francia a esta última posición trajo como resultado el sentido de los acuerdos que hemos enunciado, en donde Alemania y sus aliados tuvieron que ceder posiciones.

#### 5. PRIMEROS DESARROLLOS DE LA CUMBRE DE BRUSELAS DEL 28 y 29 DE JUNIO DE 2012 Y REUNIONES DEL EUROGROUP Y DEL ECOFIN, RESPECTIVAMENTE DEL 9 Y 10 DE JULIO DE 2012 (9) (10).

Es de destacar que un primer desarrollo de la Cumbre ocurrió con las reuniones de los Ministros de Finanzas de la Zona Euro, denominado EuroGroup, celebrada en Bruselas el 9 de julio 2012, así como con la de los Ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea, llamada ECOFIN, realizada en la misma capital el 10 del mismo mes.

Se precisa que los acuerdos técnicos del Eurogroup son convalidados por los Ministros de Economía y Finanzas de la UE, en el Consejo de Asuntos Económicos y Financieros de la UE, ECOFIN, lo que ocurrió el 10 de julio 2012.

### **Temas abordados**

#### ➤ **¿Crédito a bancos españoles**

En la noche del lunes 9 al martes 10 de julio 2012, los ministros de finanzas de la Eurozona, EuroGroup, acordaron poner a disposición de España 30 mil millones de euros en el curso del mes de julio para ayudar a sus bancos en dificultades. Ello se concreta con un memorandum de entendimiento para España firmado formalmente hacia la segunda mitad de julio, en tanto que los 30 mil millones de euros (\$ 37 mil millones de dólares) estarán disponibles para fines de ese mismo mes.

Como se conoce, España, ha estado sometida a la severa presión de los mercados, y en la Cumbre Europea del 28-29 de junio pasado había recibido de la Zona Euro una línea de 100 mil millones de euros para ayuda directa. El plazo de devolución había sido de 15 años, con deficiencia de la tasa de interés.

#### ➤ **Déficit público español**

Con el objetivo de mantener el momentum político creado por la Cumbre de la UE de junio, los ministros igualmente han acordado prorrogar el plazo hasta el 2014, para que España pueda reducir su déficit público hasta el límite de la UE del 3,0 por ciento anual.

A este respecto, los ministros de finanzas han dejado en claro que España debe aplicar las medidas necesarias para poner sus finanzas públicas en consonancia con las normas de la UE, entre otros: incrementó al impuesto del valor agregado IVA, ampliar el horario de trabajo de la administración pública, crear instituciones financieras españolas que se encarguen de administrar los activos tóxicos, inmobiliarios, por ejemplo. Más importante, la supervisión trimestral de su ejecución presupuestal.

Se debe señalar que el déficit público en España - el déficit de ingresos respecto del gasto -, se esperaba fuera del orden de un 6,3% del PBI para el 2012, de un 4,5% en 2013 y del 2,8% en 2014.

Este debate sobre las cifras muestra que el panorama financiero español no está definido, en razón que, por ejemplo, en 2011 su cifra de déficit público se situó en el 8,9%, por encima del 8,51% calculado originalmente y arriba de la meta para ese mismo año que era del 6,0%.

#### ➤ **Mecanismo Europeo de Estabilidad- MEE**

Otro desarrollo importante del evento ha sido el relativo al Mecanismo Europeo de Estabilidad, MEE. La Cumbre de junio de la UE acordó que el MEE, que debería estar vigente a partir del primero de julio en curso, será capaz de inyectar fondos directamente en los bancos necesitados, a condición de que se establezca un nuevo supervisor que el Banco Central Europeo, BCE, está actualmente poniendo en marcha, para evitar que se aumente la carga de la deuda del Estado afectado.

Está claro que en este caso específico, el estado en donde está domiciliado el banco en dificultad, no tendría que proporcionar garantías sobre la financiación del mismo.

Del mismo modo, se considera importante que el nuevo supervisor - que se constituirá en relación estrecha con el Banco Central Europeo - se ponga en funcionamiento rápidamente.

Como se conoce, el antecesor del MEE, es el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) que se creó en 2010 después del primer plan de rescate griego. Luego se hizo evidente que Irlanda y Portugal también tendrían que ser rescatados, para los cuales se canalizaron recursos desde esta facilidad.

Como se indicó líneas arriba, el MEE tiene fondos por 500 millones de euros. Se suponía que debía estar operativa a partir del 1ro de julio 2012. Su puesta en marcha se ha retrasado un tanto, en razón que la ratificación final aún está pendiente por parte de algunos estados miembros.

#### ➤ **Baja de las tasas de interés del Euro**

Entretanto, el BCE el 5 de julio acordó bajar un 0,25% sus tasas de interés, siendo éstas ahora del orden del 0,75%, y la tasa de interés para los depósitos será del 0% (antes 0,25%). El objetivo de la medida es dar más liquidez a los mercados.

### ➤ **Posición sui generis de Finlandia**

Como se ha informado anteriormente, Finlandia tiene una posición más reticente en el marco de la Eurozona, incluso más rígida que Alemania. Por ejemplo, este país se opone a la compra de bonos gubernamentales en el mercado secundario.

Uno de los resultados de la Cumbre UE (Consejo Europeo) del 28-29 de junio pasado, es el nuevo Mecanismo de Estabilidad Europea, MEE, que podría hacer compras masivas en el mercado secundario de estos bonos. Para bajar el nivel de rendimiento de los mismos y, a la vez, hacer factible que el estado afectado pueda prestarse capitales en mejores condiciones. En el pasado, el BCE había hecho tales operaciones. La posición de Finlandia es de oposición decidida a esta fórmula.

Otro aspecto relevante del punto de vista finés en el marco de la Eurozona, es que este país está determinado a recibir garantías (colateral) en caso participe en el financiamiento de bancos españoles. El Ministro de Finanzas de Finlandia, Jutta Urpilainen, ha informado que las negociaciones respecto de las garantías se iniciaban en la segunda semana de julio y así sucedió, habiendo sido el único país de la Zona Euro en exigir y obtener tales garantías. Es de recordar que durante el rescate de Grecia, Finlandia tuvo la misma posición, pero los términos de la misma fueron considerados tan onerosos que ninguna otra nación acompañó a Finlandia. En el caso de España, Países Bajos inicialmente habían adelantado pero no lo concretaron, en el sentido que, eventualmente, también estarían interesados en negociar tales garantías.

## **6. COMENTARIOS RESPECTO DE LA CUMBRE DE BRUSELAS Y SUS ULTERIORES DESARROLLOS: LAS REUNIONES DEL EUROGROUP Y DEL ECOFIN DE JULIO 2012**

De los desarrollos antes enunciados como resultado de la Cumbre de Bruselas, es decir las decisiones a nivel del Eurogroup y EcoFin, se puede constatar que éstos progresan y que se ha configurado un momento político, favorable al euro, y que los países de la Zona Euro tratan ahora de capitalizar, poniendo en la práctica de manera detallada las decisiones alcanzadas en la Cumbre de Bruselas.

Es de destacar que, luego de la Cumbre de Bruselas, los mercados reaccionaron favorablemente, situación que se mantuvo durante algunos días. Como nos encontramos en un ambiente altamente especulativo y a la vez plagado de incertidumbres, los mercados nuevamente muestran signos de escepticismo.

Para los mercados, una manera de salir del ambiente volátil actual, es ver resultados concretos respecto de las medidas adoptadas en la citada Cumbre, tendentes a restaurar la credibilidad del euro. El elemento clave a este respecto es que las medidas en su conjunto conduzcan a la Zona Euro a un sistema en que la política fiscal sea aplicada de manera conjunta y, de ser posible compulsiva, por todos los miembros de la Zona de la moneda única. Inclusive ha habido países que se han referido a penalidades en caso de incumplimiento.

Como se ha señalado al inicio de este artículo, las medidas en curso apuntan en esa dirección, lo que finalmente significa que la Zona Euro tendrá que necesariamente profundizar su grado de integración estableciendo un relativo equilibrio entre los ingresos y los egresos a nivel de cada país miembro.

## **7. ÚLTIMOS DESARROLLOS EN JULIO Y AGOSTO 2012**

En los últimos días vuelven las corrientes especulativas, alimentadas por un ambiente internacional recesivo. Se ha especulado por ejemplo que el BCE o el MEE intervendrían en el mercado secundario para comprar parte de la deuda soberana de los países más endeudados, lo que en suma aliviaría las presiones que sufre el euro.

No obstante lo anterior, el autor considera que el Euro finalmente saldrá fortalecido de este período turbulento, merced a una serie de medidas que los decisores políticos, especialmente Alemania, se verán forzados a llevar adelante:

- Un mayor federalismo en el marco europeo, especialmente a nivel económico, fiscal y bancario, toda vez que el monetario ya existe con la moneda común.

- Políticas fiscales coordinadas y obligatorias entre los países miembros de la Zona Euro, en el sentido de buscar equilibrar a nivel de cada país los ingresos con los egresos.
- Una efectiva unión bancaria.
- Una mutualización de la deuda pendiente
- Política de crecimiento económico moderada para aliviar la presión social en los países más afectados por la crisis. Esta última, que si bien podría aparecer como contradictoria de la primera, se impone en la situación presente, por eso el autor se refiere a políticas de crecimiento moderadas.

La alternativa es el colapso de la Zona Euro y de la moneda común, lo que significaría costos económicos y políticos de imprevisibles consecuencias para la Unión Europea, al menos gravemente ruinoso para ella, pero a la vez con una marcada incidencia negativa para la economía globalizada.

## 8. CÓMO UNA EVOLUCIÓN FAVORABLE DE LA ZONA EURO TIENE INCIDENCIA PARA EL PERÚ (11) (12)

Es innegable que un euro fortalecido es necesario para la estabilidad de los mercados internacionales y, en suma, para la economía mundial. De este modo, los intercambios económicos, financieros y comerciales se hacen más previsibles.

Para el Perú, constituyendo los países de la Zona Euro y la UE el segundo grupo comercial y el primer inversionista, resulta de crucial importancia contar con un socio estabilizado, de forma tal que numerosas áreas clave de nuestra economía se canalizan hacia ese mercado, o provienen de él, con el fin de que se dinamicen.

Cabe destacar que uno de los factores que apuntan a una baja sensible en las exportaciones peruanas para el 2012-2013, respecto de las previstas originalmente, es justamente la crisis en la Zona Euro que incide negativamente en sus importaciones, inversiones y turismo. Otros factores que tienen esta misma incidencia, es la economía norteamericana que presenta altibajos, la baja en la producción china, así como los crecimientos menores a los previstos en

numerosos socios comerciales del Perú, tales como Brasil, Argentina, India, Japón, etc.

De ahí que el fortalecimiento del euro y la estabilidad de la Zona Euro significará el incremento sostenido de nuestras exportaciones a los mercados comunitarios, ante el aumento de la demanda interna; el acceso a recursos financieros e inversiones en nuestro país, resultante del aumento de los flujos de crédito y financiamiento; el incremento de pedidos para los destinos turísticos más lejanos, culturales o exóticos como el Perú, ante una mayor demanda de los consumidores europeos que contarán con ingresos incrementados; la mayor cooperación científico-tecnológica, cultural, etc. como producto de la propia estabilidad y crecimiento dentro de la UE y de la Zona Euro. Esto debería ocurrir, en un contexto positivo, más allá del horizonte 2012-2013.

## 9. ACCIONES INTERNAS QUE DEBERÍA LLEVAR ADELANTE EL PERÚ ANTE LA SITUACIÓN DE INESTABILIDAD EN LA ZONA EURO Y EN EL CONTEXTO MUNDIAL PARA EL ESCENARIO 2012-2013

Nuestro país tiene un modelo de crecimiento hacia afuera y toda coyuntura externa lo afecta de manera más o menos inmediata, con la baja en las exportaciones, en los flujos de inversión o de turismo, debido a la situación externa difícil que, como ya hemos visto, tendrá incidencia negativa para la economía nacional.

Pero, no bastan las cifras macroeconómicas favorables como ocurre en el Perú que desde hace ya más de una década crece económicamente (desde los 90), si al mismo tiempo la mayoría de la población se siente excluida y cuando existen bolsones de pobreza y elevados porcentajes reales de pobreza extrema y relativa.

Se deben cubrir las necesidades básicas de la población, como la educación, la salud y la salubridad, así como su mejor acceso al mercado de consumo, en especial de aquella que reside en las zonas marginales de los centros urbanos, en las zonas rurales.

El modelo de crecimiento hacia afuera trae consigo una relación con el exterior y una dependencia, y toda

coyuntura externa afectará al Perú de manera más o menos inmediata. Las proyecciones de la economía mundial al menos para los años 2012 y 2013 son recesivas (limitado crecimiento de los más relevantes socios comerciales), por lo que es de prever una incidencia negativa para el Perú con una baja en las exportaciones, en los flujos de inversión extranjera o de turismo provenientes del exterior.

Respecto de lo anterior, los signos ya se hacen patentes en las proyecciones que hace periódicamente el BCRP, con correcciones a la baja de nuestras exportaciones para este año y el incremento del déficit en cuenta corriente. Igualmente, hay una tendencia a la baja en las inversiones de bienes de capital, lo que incidirá en la producción (13) (14).

En otras palabras, no es razonable pensar que las exportaciones peruanas, la inversión extranjera directa y el turismo del exterior mantendrán el ritmo conocido, creyendo que la economía mundial va a mejorar a corto plazo.

Más bien, urge, con alcance al corto y mediano plazo que se ajuste el rumbo de la economía poniendo énfasis en el desarrollo del mercado interno. Insisto, el mercado externo se mantendrá recesivo estos dos años. De forma tal que, cuando la coyuntura internacional cambie para bien, tendremos de un lado, un mercado interno auto sostenible y, de otro, una mejor inserción en el sistema capitalista mundial.

## 10. PROPUESTA

En ese marco, **propongo un programa de acción gubernamental para una transformación económica y social del Perú con tres ejes:**

- Movilización de las fuerzas vivas de la nación
- Desarrollo del mercado interno
- Uso moderado de las reservas internacionales

Respecto de la movilización nacional, implica al Gobierno como conductor de una mística que involucre a la ciudadanía en su conjunto teniendo como objetivo el desarrollo económico y social. En ese marco, incluyo a todas las organizaciones y las fuerzas vivas de la Nación puestas en marcha.

El segundo punto, para hacer frente de manera proactiva a la situación recesiva mundial al menos

en el horizonte 2012-2013, se debe emprender con urgencia la tarea de dinamizar la economía con el incremento sustantivo del consumo doméstico, impulsando el mercado interno, a efectos de integrar a la población peruana en su conjunto a la economía de mercado. Con ello quiero decir que el mercado interno actual no está por ahora en condiciones de suplantar a la falta de ingresos provenientes del exterior a causa de la situación recesiva internacional.

El Gobierno y el sector privado podrían promover programas internos de desarrollo social, educación, salud, infraestructura sanitaria, como también infraestructura de riego, carretera, ferroviaria, portuaria, de alojamiento, hotelera, de restauración y de servicios higiénicos. Es necesario facilitar y mejorar el turismo interno.

En el lado productivo, impulsar la mediana y pequeña industria, la agricultura y los servicios. De este modo, se crearán más fuentes de trabajo, habrá un mayor consumo y consecuentemente un nivel de desarrollo económico, que asegure así una mayor inclusión social.

El tercer elemento clave, es que parte de las reservas internacionales tendrían que utilizarse de forma moderada y con ese destino, pero en tal magnitud como para que ese accionar cree una masa crítica que impulse el desarrollo económico y social.

No hacer uso parcial de las reservas internacionales ahora de manera productiva, para desarrollar el mercado interno y hacer frente a la situación depresiva internacional, significará que el Perú, en un año o dos, tendrá que echar mano, forzosamente de tales reservas, esta vez de manera improductiva, para cubrir las necesidades de consumo de la población nacional.

Esto ocurrirá cuando el ciclo recesivo de la economía mundial, que incluye a la Zona Euro, se haga más patente y con ello los ingresos de divisas se reduzcan (por menos exportaciones, inversiones y turismo).

## CONCLUSIONES

El Consejo Europeo (Cumbre Europea) concluido en Bruselas el 29 de junio 2012 marca un derrotero hacia la estabilización del Euro y la salida de la crisis al mediano plazo.

Las reuniones del EuroGroup y del ECOFIN, del 9 y 10 de julio 2012, ponen respectivamente, las bases políticas y técnicas en esa dirección.

Si bien los mercados inicialmente han reaccionado al inicio favorablemente, luego de los eventos antes indicados, la incertidumbre ha retornado posteriormente y con ellos la inestabilidad de los mercados, a lo que se suma un ambiente internacional recesivo hacia el horizonte 2012- 2013.

El autor entiende que el Euro resultará fortalecido y estabilizado con las medidas en curso. La alternativa, el colapso del euro tendría resultados negativos de imprevisibles consecuencias para la Zona Euro, la Unión Europea misma, con igualmente negativa incidencia para la economía global.

La crisis del euro afecta al Perú en el sentido que la UE es socio económico y comercial importante y que a la vez su desempeño incide de manera duradera en las demás economías del mundo globalizado.

Consecuentemente, el fortalecimiento del Euro, traerá consigo una mayor estabilidad global y con ello una previsibilidad en materia de las exportaciones peruanas, la inversión directa extranjera y el turismo proveniente del exterior. Esto debería ocurrir luego de los dos años siguientes.

Frente a la situación de crisis del euro actual y las proyecciones recesivas del mundo globalizado a mediano plazo 2012-2013, el autor propone una movilización de las fuerzas vivas de la Nación, en favor del desarrollo económico y social. En ese marco, hacer un uso moderado pero con resultado efectivo de las reservas internacionales para promover el mercado interno y hacer frente a tales situaciones y, a tal efecto, poner en marcha proyectos de desarrollo orientados al mejoramiento de la educación, la salud, los servicios de agua y desagüe, la infraestructura; y, por el lado productivo, favorecer la pequeña y mediana industria, y así afrontar la crisis, con un mercado interno dinámico y una efectiva inclusión social.

## REFERENCIAS

- Noticias Europeas.* (2012)Diario. Bruselas, 12.12.12. *Nuevo Intento de Acuerdo para el Supervisor Bancario. A manera de ejemplo, en momentos de culminar la redacción del presente, en alcance a la Cumbre de Bruselas, 28-29 de junio 2012, se reúnen en esa capital, el 12.12.12, los Ministros de Finanzas de la Unión Europea a efectos de llegar a un acuerdo sobre el supervisor bancario.*
- Blagdimir Labrador.*(2012) *Perspectivas económicas mundiales para 2013. Jueves 22.11.2012. Opinión y Análisis. La crisis económica mundial se profundiza y persisten los signos de recesión de la economía global para el 2013, según proyecciones de instituciones como Naciones Unidas, CEPAL, Banco Central Europeo y la propia OCDE.*
- Te Interesa.es. Blog Económico-Financiero. Agencia de Deudas de Atenas. 11.12.12. Desde el 11 de diciembre, Grecia se encuentra en pleno proceso de reestructuración de su deuda. Ya cuenta con ofertas por 31.900 millones de euros en el marco de su plan de reestructuración, una suma que supera los objetivos, por lo que necesitará un aporte adicional del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) de 1.290 millones.*
- Diario de Sevilla.* (2012) 22.5.2012. *Artículo económico. ¿Por qué es necesario que la política fiscal y monetaria de la UE vayan parejas?*
- Paul Paredes Portella.*(2012) *La Crisis Financiera Internacional 2008-2013. Proyecciones a futuro y la reforma del sistema financiero internacional. Editorial Peithos. Lima, Agosto . Parte Tercera. Capítulo V. pp. 92 a 103.*
- Paul Paredes Portella. Informe. Unión Europea. Consejo Europeo. La Cumbre de Bruselas del 28-29 de junio 2012. Decisiones hacia el fortalecimiento del Euro.*
- European Council Document. EUCO 76/12 CO EUR 2 CONCL. European Council Conclusions 28-29 June 2012*
- El Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) (en inglés European Stability Mechanism o ESM) es un organismo intergubernamental creado por el Consejo Europeo en marzo de 2011, que funciona como un mecanismo permanente para la gestión de crisis para la salvaguardia de la estabilidad financiera en la zona euro en su conjunto. Este mecanismo ha debido entrar en vigor el 1 de julio de 2012.*
- Memo Comisión Europea. Referencia: MEMO/12/532 Eurogrupo y los Ministros de Economía y Finanzas del Consejo, Bruselas, 09 al 10 julio 2012.*
- Paul Paredes Portella. Informe. Reunión de los Ministros de Finanzas de la EuroZona, Euro Group Bruselas, 9 de julio de 2012 y Reunión de los Ministros de Economía y Finanzas de la UE, ECOFIN. Bruselas, 10 de julio 2012.*
- Eco. Anthony Rodríguez Aponte. Monografía Económica. Crisis de Deuda Soberana Griega y sus repercusiones en el Perú. 30.6.2012.*
- Paul Paredes Portella. La Crisis Financiera Internacional 2008-2013. Proyecciones a futuro y la reforma del sistema financiero internacional. Editorial Peithos. Lima, Agosto 2012. Parte Cuarta. Capítulo IX y Conclusiones. pp. 166 a 170.*
- BCRP. La economía peruana en los últimos cincuenta años. Lima, junio 2012.*
- BCRP. Informe Trimestral. Lima, 25.06.2012.*

