

## La crisis financiera: Implicancias para el Perú y el ciudadano de a pie

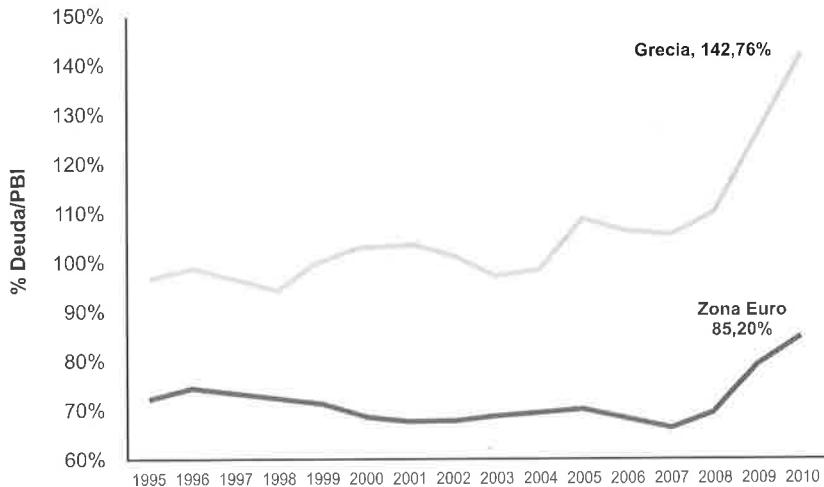
David G. Odar Otero\*

La crisis financiera actual ha desatado mucha polémica y una serie de temores alrededor del mundo. Temores referentes a la verdadera magnitud de la crisis que estamos viviendo y varias preguntas que se sortean diariamente: ¿será igual o peor que la crisis de 2008?, ¿tendrá una solución rápida?, ¿cómo afectará esta situación al Perú que viene con un historial de crecimiento económico muy bueno? Y la pregunta que más de uno se ha hecho: ¿cómo me afectará esto a mí, ciudadano de a pie, que me esfuerzo diariamente para llevar el pan a mi casa?

El protagonista principal de la actual crisis financiera es Grecia, país al que le facilitaron las condiciones crediticias desde su ingreso a la zona Euro en el año 2002. El cambio del Dracma al Euro y el formar parte de la zona Euro, le permitió a Grecia tomar mayor deuda y eso fue exactamente lo que hicieron. Como se puede observar en el Gráfico 1 la deuda de Grecia como porcentaje del PBI ha venido en aumento desde 2002, financiando distintos eventos e iniciativas de grandes proporciones, el más conocido de ellos, los Juegos Olímpicos de Atenas en 2004. Adicionalmente a ello, los sueldos del sector público se duplicaron y el gobierno prometió pensiones de jubilaciones equivalentes al 92% del ingreso de los trabajadores al momento de su retiro. Todo esto generó que creciera y se estimulara la economía griega, sin embargo, los ingresos por impuestos no se incrementaron considerablemente, y esto hizo que Grecia viviera por encima de sus medios desde 2002, con deuda soberana por el encima del 100% de su PBI.

La economía griega se estuvo manejando en el límite, sin embargo la crisis de 2008 originada en los Estados Unidos hizo que ésta no soportara más y los problemas que se estaban sobrellevando con un manejo irresponsable de la economía cedieran a la presión y Grecia entrara en problemas, los cuáles actualmente han puesto en el ojo de la mira a toda la Zona Euro.

**Gráfico 1. Deuda soberana: Grecia vs Zona Euro**



### ¿Le suena familiar la situación actual? (Lehman Brothers - 2008)

El recuerdo de lo sucedido en 2008 se hace presente cada vez más, con mayores noticias y evaluaciones de la situación que está enfrentando Grecia. El debate se ha centrado en si se debe o no salvar a Grecia de hacer default (morosidad en sus pagos), debate dividido entre aquellos que se preocupan por el riesgo moral de darle dinero a quien hizo mal las cosas y aquellos que se preocupan por las consecuencias de un default financiero de un participante importante en el mercado financiero. Esto fue lo que sucedió con Lehman Brothers en 2008, y lo que está sucediendo el día de hoy con Grecia. La gran diferencia es que a Lehman Brothers se le dejó que haga default; con Grecia, aún no se ha tomado la decisión.

Existen otras diferencias significativas entre ambas crisis, la originada por Lehman en 2008 y la protagonizada por Grecia en la actualidad. Primero, en 2008 no se podía saber con exactitud el tamaño de los activos financieros en cuestionamiento por falta de modelos de valorización adecuados para ellos; en 2011 se cuestiona la deuda soberana de Grecia, la cual se puede valorizar con exactitud y conocer el tamaño real del problema económico que estamos enfrentando. Segundo, la solución al problema de la crisis ya es conocida y entendida: crear una barrera de protección alrededor de otros países de la zona Euro, principalmente Italia y España, que son solventes pero tienen problemas de liquidez para pagar sus deudas; recapitalizar el sistema financiero europeo; y por último, dejar que Grecia haga default ordenadamente.

Sin embargo, a la fecha de hoy aún se viene debatiendo si se rescata a Grecia a través del Fondo de Estabilidad Financiera (EFSF, por sus siglas en inglés). El 15 de octubre de 2011, el primer ministro de Grecia, George Papandreu, declaró:

*“No somos un Atlas que puede tomar todos los problemas de Europa sobre sus hombros ... Si Europa no puede resolver sus problemas, las consecuencias serán impredecibles para todos nosotros”*

El premier pidió la ayuda de Europa, porque indicó que su administración viene trabajando duramente para evitar la moratoria de pagos, pero que el camino es muy difícil. Si el FMI quisiera ayudar más a Grecia, necesitaría una inyección de capital de 350 millones de dólares de fondos frescos; incluso cuando los países del bloque de los BRICS se muestran a favor de inyectar capital, las posiciones se encuentran divididas.

## **Contagio a España e Italia**

Las economías más débiles de la Zona Euro frente a la situación actual son España e Italia, economías solventes pero con iliquidez y que pueden enfrentar problemas de pago. El efecto de la crisis ya se ha empezado a contagiar a estos países, los cuáles han recibido rebajas en su clasificación de riesgos, España pasó de AA a AA- e Italia, de AA a A.

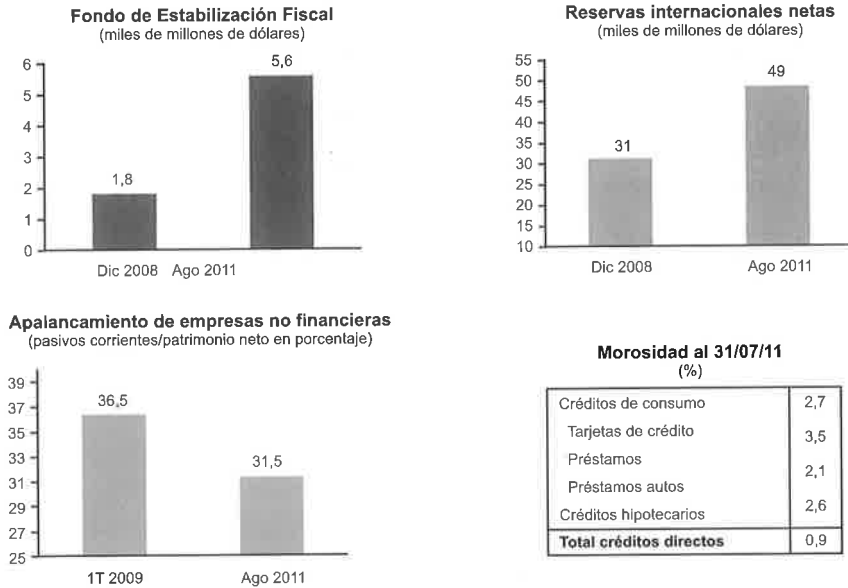
La rebaja del rating de estos países, la demora en la solución al problema de Grecia y los limitados recursos del EFSF para enfrentar una crisis que vaya más allá de Grecia, amenazan con profundizar los impactos negativos de crisis financiera actual.

## **Perú frente a la crisis**

El Perú viene manejando bien su economía, se espera que el PBI crezca alrededor del 5,5% la segunda mitad de 2011 y que termine el año con una tasa de crecimiento del 6%, el crédito al sector privado sigue creciendo al 20%, la producción de electricidad crece al 10% y nos encontramos en mejor posición para enfrentar una eventual caída de la economía mundial.

Cómo podemos observar en el Gráfico 2, el Fondo de Estabilización Fiscal ha aumentado de 1,8 mil millones de dólares a 5,6 mil millones de dólares, las Reservas Internacionales de 31 mil millones de dólares a 49 mil millones de dólares y las empresas no financieras están menos endeudadas y con mejor capacidad de pago.

**Gráfico 2. Perú en mejor situación financiera**

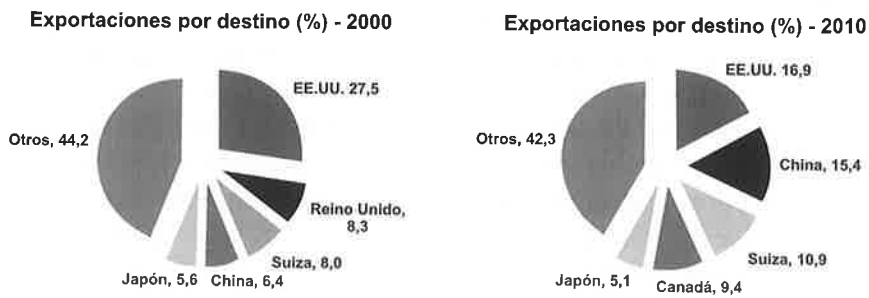


De producirse mayor deterioro del entorno internacional, los posibles canales de transmisión serían los siguientes:

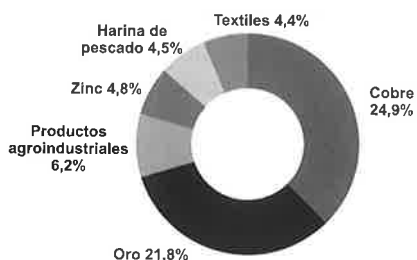
- Ante un eventual menor crecimiento mundial:
  - Menores volúmenes de exportación
  - Menores precios de nuestras exportaciones
  - Fuentes de financiamiento más caras por mayor riesgo percibido
- Ante un eventual menor crecimiento de la economía nacional:
  - Desaceleración del ritmo de crecimiento de la inversión privada
  - Caída de la producción para exportación
  - Menor recaudación fiscal

Para enfrentar esta situación, el Perú ha adoptado medidas en diferentes frentes: en el frente fiscal el gobierno ha lanzado un paquete de estímulo de 471 millones de dólares como medida preventiva; en el frente monetario, el BCRP se encuentra listo para reducir la tasa de interés de referencia si la coyuntura así lo requiriera; y en el frente externo, el Perú no es tan vulnerable como antes, nuestra exposición al oro funciona como una cobertura natural porque es una reserva de valor ante escenarios de crisis y la base de nuestro crecimiento ha pasado de las actividades primarias a las no primarias.

**Gráfico 3. Perú en el frente externo**

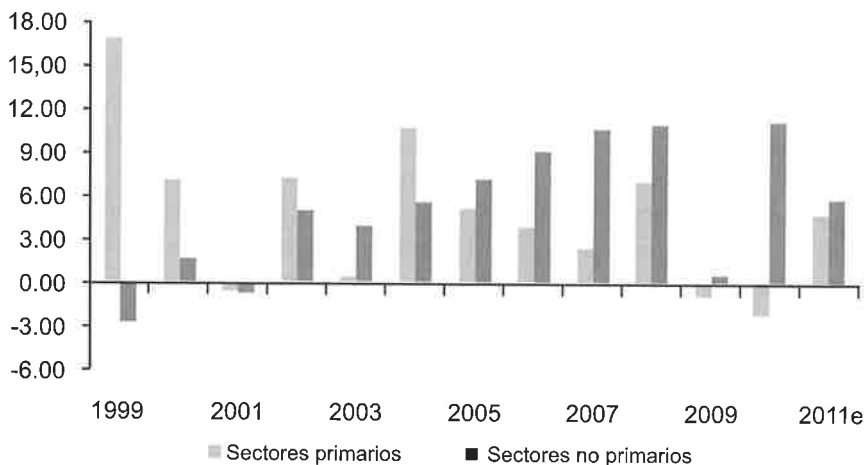


**Principales productos de exportación (%)**



Fuente: BCRP

**Gráfico 4. Crecimiento del PBI por sectores**



Fuente: INEI y BCRP

## El peruano de a pie, ¿cómo se ve afectado?

En el caso que la profundidad de la crisis pueda ser absorbida sin mayores inconvenientes por las medidas que el Perú está tomando para minimizar su impacto, la economía personal de cada ciudadano se podría ver afectada por un menor valor del dólar, con lo cual se verían afectadas las personas que reciben remesas del exterior, porque estos ingresos valdrían menos de lo valen ahora. Porlello, el ahorrar en Nuevos Soles y en depósitos a plazo en las cajas municipales sería la mejor recomendación que se puede dar.

También se podría ver una disminución del empleo, en el caso que empresas de sectores productivos directamente expuestas a los efectos de la crisis deban de cerrar sus puertas y declararse en quiebra.

Pueden haber muchos más efectos negativos en la economía peruana, los cuales serían muy difíciles de predecir o anticipar, sin embargo, a mi parecer, estos dos serían los más notables para el ciudadano de a pie.

---

\* Docente FIECS UNI