

ENTREVISTA Liliana Rojas-Suárez, presidenta de Center Global Development

“Crisis financiera aún no termina: pasó de EE.UU. a Europa y ahora a emergentes”

—Dejar la tasa de interés de la Fed en cero mantiene la incertidumbre que daña la estabilidad de EE.UU. y de los países emergentes, señala la economista.

VÍCTOR HUAMÁN PAREDES
vhuaman@diariogestion.com.pe

¿Hizo bien la Fed en esperar para subir su tasa de interés?

No. Estoy en desacuerdo. En mi opinión, ya se dan las variables en Estados Unidos para que se suba la tasa de interés. En estos momentos la Fed está cautiva de su propia política.

Se ha generado como un círculo que comenzó en el 2008 cuando bajó su tasa de interés y la pone en cero. Genera de esa manera enormes incentivos para un flujo de capitales hacia los países emergentes. Provoca además enormes incentivos para que se tomen riesgos en abundancia. Esos riesgos hacen que se generen fragilidades en el sistema financiero de los países emergente, incluyendo una excesiva deuda.

¿Deuda de empresas o gobiernos?

Más de corporaciones que de gobiernos. Al surgir la percep-



FOTOS: MANUEL MELGAR

Liliana Rojas-Suárez. La ejecutiva advierte que precios de materias primas no lograrán ver un repunte en mucho tiempo.

HOJA DE VIDA

Nombre: Liliana Rojas-Suárez.

Profesión: Economista.

Cargo: Presidenta de Center Global Development.

Grado: Doctorado en Economía, en la Universidad de Western Ontario.

“*Lastasas decrecimiento en las economías de América Latina, por un buen tiempo, necesariamente van a ser más bajas.*”

ción de que esas fragilidades no van a ser para siempre, comienza a haber una desaceleración en el crecimiento, comenzando por China, lo que impacta en el precio de los commodities. Y eso hace que comience a haber tensiones en los países emergentes, disminuciones en el crecimiento y empiece a producirse una salida de capitales o disminu-

ción de las entradas de capitales a las naciones emergentes, fondos que van hacia activos en países avanzados, en especial a Estados Unidos. Eso genera una apreciación del dólar, lo que a su vez comienza a tener presiones deflacionarias en EE.UU., cerrando el círculo. Justamente, por la política que comenzó en el 2008 la Fed, ahora la entidad no puede subir su tasa de interés.

¿Pero por qué hacerlo en momentos de turbulencia?

A pesar de que la Fed se ha visto intimidada por tanta volatilidad en los mercados, la verdad del asunto es que al mantener la tasa de interés en cero, lo único que está haciendo es mantener esa fragilidad y esta incertidumbre. Mientras ello no se aclare se va a seguir dañando la estabilidad de los países emergentes y del mismo Estados Unidos.

En mi opinión, estamos pateando para adelante un problema. Debió subirse la tasa para dar la señal a los mercados de que se viene normalizando la política.

¿Y esa incertidumbre seguirá hasta diciembre?

SERVICIOS EMPRESARIALES


Atención al Cliente al 708-9999
E: fondaavisos@comercio.com.pe

SE VENDE TERRENO
 Urb. El Golf Club - Av. Paracas, Lote 72
 PISCO, PROVINCIA DE PISCO, PARACAS
 AREA TOTAL: 801.60 M2
INFORMES AL: 517-1400

SE VENDE TERRENO
 Lote N°8, Lote 7A, Lote 7B, Lote 7C y Lote 1-A
 DISTRITO DE PISCO, PROVINCIA DE PISCO, ICA
 AREA TOTAL: 104,798.73 M2
INFORMES AL: 517-1400

Anuncia en la viñeta
Servicios Empresariales de
GESTIÓN


Atención al Cliente al 708-9999
E: fondaavisos@comercio.com.pe

No se sabe, porque la Fed se vuelve a reunir en octubre. No se sabe nunca, ese es el punto. Básicamente, lo que pasa en los mercados está restringiendo la acción de la política monetaria en EE.UU., y eso me parece un grave error para la estabilidad mundial.

El comunicado de la Fed menciona la turbulencia...

Pero hay que recordar que esa turbulencia justamente empieza como parte de la recuperación de la crisis financiera. La crisis financiera en EE.UU. todavía no termina, sino que viene migrando: pasó de EE.UU. a Europa, luego a China y ahora a los emergentes.

Cuando al fin la Fed se atreve a subir su tasa, ¿cómo afectará al Perú?

Ya está impactando. Desde fines del 2013, registramos un periodo bastante particular, en el que los shocks en América Latina o en los emergentes, no vienen con un solo gran golpe, sino más bien en olas; una tras otra.

En estos momentos, estamos en medio de los shocks que vienen evolucionando. Y estos shocks empiezan en mayo del 2013, con el anuncio del "tapering". Luego viene el shock de China y la caída de los commodities, y después las incertidumbres sobre la tasa de interés en EE.UU.

¿Qué impacto se acentuaría?

A diferencia de la crisis financiera internacional, los shocks



greso a EE.UU., por lo que la apreciación del dólar también la veo como un fenómeno persistente.

¿No se advirtió el impacto?

Cuando se hace política en los países de A.L., después del periodo de bonanza de A.L. del 2004 al 2013, se hacen dos supuestos para la política monetaria y fiscal. Primero: el crecimiento de China continuaría alto, al igual que el precio de los commodities. Segundo: las políticas de los bancos centrales van a ser suficientes. Bajo esos dos supuestos han venido operando las economías de A.L., incluido el Perú. Cuando se rompe el paradigma de que China va a seguir creciendo a altas tasas, y el flujo de capitales se revierte, entonces uno de se da cuenta de que no era suficiente la política de los bancos centrales.

¿Qué no se hizo?

No se utilizan políticas de crecimiento de largo plazo, sino solamente políticas de crecimiento del ciclo económico. Eso no es suficiente para crecer. La tarea de la época de bonanza de A.L. simplemente no se hizo en la parte de lo que importa para el crecimiento. No hubo mejoras de productividad importantes, cambios estructurales, de reformas, de mercado laboral, formalización, de educación, la lista es larguísima.

"Poco probable que el Perú crezca a altas tasas"

¿Qué tan probable es que el Perú vuelva a crecer al ritmo de años anteriores?

En el corto plazo, por lo menos en el 2016, las probabilidades son muy bajas.



¿Pero lo hará alguna vez?

Sí, pero tiene que hacer algo para crecer. No se puede crecer simplemente por política monetaria. Ahora no veo que los factores externos vayan a estar a favor del Perú. Claro que tiene la potencialidad enorme de hacerlo porque hay tantas reformas que no

se han hecho que al hacerlas pueden generar un crecimiento. El avance tiene que venir por una mayor inversión privada. En estos momentos, uno de los factores que viene deprimiendo el crecimiento en el Perú es la inversión privada.

¿Hay algún factor de esperanza para la economía peruana?

No, si no es con reformas, no veo de dónde. La parte fiscal puede ayudar, pero también tiene sus límites. Una ventaja que tiene el Perú está en las cuentas fiscales. En el país, por ineficiencia e incapacidad de gasto y por problemas con los gobiernos locales, los presupuestos no se cumplen, por lo que el país tiene capacidad fiscal más grande que otros países.

HOTELES

FONCAVISO
Banco de Crédito
Número Verde 708-9999
www.foncavisoperu.com.pe

MEMBER OF
LIFESTYLE
Signature
HOTELS & RESORTS

"DESCUBRA NUESTRAS NUEVAS HABITACIONES Y VIVA UNA EXPERIENCIA ÚNICA"

**DELFINES HOTEL & CASINO RENUEVA
SUS 155 HABITACIONES SUPERIORES.**

• Calle Las Esmeraldas 155, San Isidro, Lima • Perú • www.delfineshotel.com
 • Reservas: 215 7000 / 215 7001 / reservas@delfineshotel.com

DELFINES
***** KORTLANDT

China tiene que aceptar que ya no puede crecer tanto

Liliana Rojas-Suárez estima que la economía de China no viene creciendo al ritmo de 7%, como señalan las cifras del Gobierno chino. Añade que las proyecciones apuntan a un crecimiento económico de alrededor de 5%.

En su intento por cambiar de un modelo exportador a uno de demanda interna, Bei-

jing optó por expandir fuertemente el crédito, y mucho de ese dinero se derivó a inversiones de baja rentabilidad, señala la ejecutiva, que advierte que producto de ello "el sistema financiero chino se ha vuelto cada vez más frágil".

China puede estar forzando tanto su economía para alcanzar la meta de expan-

sión de 7% que podría estar desestabilizando su sistema financiero tanto que puede haber una crisis financiera, señala.

"China tendría que aceptar que su nivel de crecimiento debería ser menor, por lo menos hasta que arregle un poco su situación de deuda y de fragilidad financiera", sostiene. China no está en condiciones de crecer tanto. Así que si lo hace quiere decir que se han generado fragilidades enormes, acota.