

→ LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL Y SUS SECUELAS

# EE.UU. y Europa no sanan y hasta se teme por el euro

Las cifras de los principales mercados todavía están en rojo

Equilibrio económico es la mejor receta para que el Perú no se vea afectado

— MARCEL A. MENDOZA RÍOFRÍO

Apenas aprendí a leer un periódico supue que la palabra crisis se aplicaba al Perú. Hoy esa palabra tiene más de dos años repitiéndose en casi todos los cables de noticias internacionales, pero acompañando a las otrora omnipotentes economías del Primer Mundo. Ello no significa que no nos esté afectando.

La semana pasada, la Bolsa de Valores de Lima cayó 4,53% debido, básicamente, a la mala situación de la economía de Estados Unidos y a la crisis que atraviesa Grecia. Sin embargo, esta historia negra ya lleva varios años.

Empezó en Estados Unidos como una burbuja desinflada del mundo de las hipotecas y erradas calificaciones triple A de bonos que no resultaron nada seguros, como bien aclara el profesor principal de la Escuela de Negocios de la Universidad de Columbia Richard Clarida.

**“Lo que está pasando es algo que no se había contemplado, nadie se lo había imaginado, no había ocurrido antes”**

Fue en la mágica, atollandrada, esquizofrénica, vanguardista y pabulante Manha tan donde se originó todo el embrollo que Germán Alarco, economista de Centrum Católica, cataloga como un problema circulatorio permanente y agravado. Hemos pasado, nos dice, de un paro cardíaco y una trombosis financiera cuando cayeron las bolsas estadounidenses en el 2008 a un aneurisma delicado, que para la mayoría de estudiosos tiene un pronóstico reservado.

José Antonio Ocampo, también catedrático de Columbia, lo tiene claro: la culpa fue de la banca privada, que suelta en plaza (a lo que su colega Bruce Kogut llama falta de regulación adecuada), nomidió bien sus riesgos y sucumbió en un pozocasin fondo.

Estados Unidos está hoy, según explican en Columbia, lejos de haber solucionado sus problemas. Abby Joseph Cohen, presidenta de Goldman Sachs Global Markets Institute, indica que la demanda inmobiliaria no se ha recuperado al nivel esperado, las exportaciones han resucitado solo de a pocos y el desempleo sigue lejos de lo ideal (cerca del 20% de la población económicamente activa). Previa sonrisa, Abby Joseph nos revela que ella confía en que la recupe-

CAÍDA SOSTENIDA

US\$150.000

millones fue el primer rescate a la banca privada, causa de la crisis, que dio el Gobierno de EE.UU. Luego fueron US\$700.000 millones. Hoy se estima que se superaron los US\$3 trillones de rescate.

ración arribará dentro de un par de años.

TRAGEDIA GRIEGA

Lo que sucedió en Estados Unidos produjo mucha desconfianza en los mercados financieros del mundo, algo para lo que varios países de Europa no estaban preparados. En el Viejo Continente, solo los Estados centrales (Francia y Alemania, básicamente) generan dinero suficiente para solventar los abultados gastos que provocan los subsidios de servicios públicos (desde el agua hasta educación de primer nivel y entretenimiento). El resto de economías, vive endeudándose en el sistema financiero mundial, así que cuando éste entra en crisis, esos países también lo hicieron.

En Grecia, aclara el también profesor de Columbia Patric Bolton, la tragedia alcanza valores mayúsculos, porque su deuda es tres veces más grande que su producción (PBI) y ha necesitado un plan de rescate de US\$132 mil millones y US\$158 mil millones que les ha dado la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI), siete veces más de lo que necesitó Brasil en 1998.

Los padres de la filosofía y la mitología la pasan mal, explica, porque tienen acumulado un déficit insostenible, algo que el exceso de medidas populistas suele ocasionar. Ahora se están reestructurando en base al apoyo comunitario, pero a cambio tienen que reducir tremendamente sus gastos y aplicar el programa de privatización más grande de la historia.

Crisis similares han pasado Irlanda y Portugal que también tuvieron que ser rescatadas por la Unión Europea y se consideran amenazadas España e Italia, países que tratan de evitar la crisis aplicando planes de austeridad que, al igual que en el resto de Eu-

PESADILLA AMERICANA

**INMOBILIARIA**  
Todo estadounidense suena a la casa propia y pide una hipoteca. Los bancos de inversión estaban perdiendo dinero y crecieron las tasas de los préstamos... la gente no tuvo cómo pagar, se remataron las casas y los bancos perdieron más dinero.

**BURSÁTIL**  
En agosto del 2007 los bancos centrales intervienen para ganar liquidez. Poco después, la bolsa empezó a caer con rapidez. El 2008 seguía bajando a un ritmo de 20%. Bonos mal clasificados iniciaron todo.

**DESEMPLEO**  
Empresas sin crédito empiezan a quebrar o reestructurarse, despiden gente (533 mil puestos en un mes), claro, eso disminuye el consumo.

ropa, son rechazados multitudinariamente por sus poblaciones (tal como se ve en los enfrentamientos entre “indignados” y la policía).

¿SOBREVIVIRÁ EL EURO?

La gran interrogante sobre la crisis europea tiene que ver con el futuro del euro, su moneda común. Costas Lapavistas, profesor de economía de la Universidad de Londres, ha indicado en BBC Mundo, que la eurozona tiene profundas deficiencias.

El euro tiene una política monetaria homogénea, pero una política fiscal y un sistema bancario fragmentados. Desde un punto de vista económico, eso es un sinsentido. “Creo que hay muchas probabilidades de que los países perifé-

Números que todavía no son esperanzadores

Panorama mundial

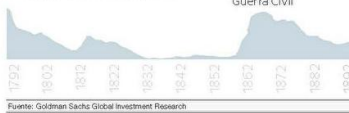
¿Recuperación en camino?

PBI (US\$) Miles de millones	Índice de crecimiento				
	2008	2009	2010	2011*	2012*
EE.UU.	0%	2,6%	2,9%	2,9%	3,8%
Eurozona	0,3%	4%	1,7%	2,1%	1,9%
Japón	4,74%	1,2%	6,3%	3,9%	0,7%
China	9,6%	9,2%	10,3%	10%	9,5%
Alemania	3,70%	0,7%	4,7%	3,5%	2,8%
Francia	2,91%	0,1%	2,5%	1,5%	2,2%
Reino Unido	2,78%	-0,1%	4,9%	1,3%	2%
Italia	2,34%	1,3%	5,2%	1,2%	1,5%
Brasil	1,64%	5,2%	0,6%	7,5%	4,5%
Canadá	1,55%	0,5%	2,5%	3,1%	2,9%
México	1,09%	1,5%	6,1%	5,5%	5%
Australia	1,05%	2,6%	1,3%	2,7%	2,9%
Corea	933	2,3%	0,3%	6,2%	4,6%

Inflación Porcentaje de variación de precios al consumidor	2012*			
	2011*	2010	2009	2008
Brasil	6,8%	6,9%	5,2%	4,9%
México	3,5%	3,8%	4,2%	5,3%
Corea	3,3%	3,9%	3%	2,8%
China	3%	4,3%	3,3%	0,7%
Australia	2,8%	3,4%	2,8%	1,8%
EE.UU.	2,2%	2,9%	1,6%	0,3%
Alemania	2,1%	2,5%	1,2%	0,2%
Canadá	2%	2,5%	1,8%	0,3%
Reino Unido	1,9%	4%	3,3%	2,2%
Italia	1,9%	2,6%	1,6%	0,8%
Eurozona	1,9%	2,6%	1,6%	0,3%
Francia	1,9%	2,4%	1,7%	0,1%
Japón	0,2%	0,5%	0,7%	1,3%

Deficit fiscal frente al porcentaje del PBI

Porcentaje desde 1992 hasta el 2012



Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research

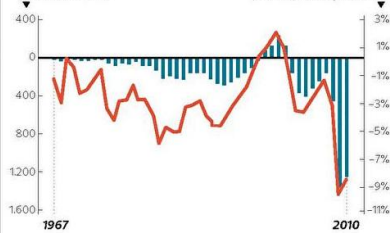
Panorama estadounidense

Variación del desempleo durante la recesión



Deficit fiscal

Balance del déficit fiscal (miles de millones) frente al porcentaje de PBI



Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research



VULNERABLE. Los inversionistas bursátiles siguen nerviosos y volátiles por que les angusta el futuro.

EFFECTOS COLATERALES

¿Un nuevo modelo de comercio exterior?

Además del Plan Brady, aplicado en la década del 90, y de la austeridad en el gasto público, la recuperación económica del país fue posible gracias a una campaña de privatización que implicó dejar al Estado con la menor carga posible y una marcada política de apertura al comercio internacional. En medio de esa carrera por la firma de TLC que nos permita tener nuevos mercados, nos encontramos con la ya citada crisis financiera, según el economista José Antonio Ocampo (Universidad de Columbia), ha cambiado el modelo

de comercio exterior: tenemos 3% menos intercambio comercial en el mundo porque los grandes compradores tienen menos plata para gastar y nunca más, afirma, volverán a depender tanto de sus ventas hacia afuera. “Es importante mirar al mercado doméstico y regional”, recalca. ¿Estos planteamientos tendrían que preocuparnos? Jorge Guillén (Universidad Esán) nos dice que mientras China y España sigan en pie, la caída mediterránea o estadounidense no nos matará. Podemos seguir buscando clientes fuera

mientras no tengamos una suficiente masa de consumidores locales, añade, pero sin olvidar que es mejor tratar de concentrarnos en bienes renovables, como los agrícolas, porque está claro que el cobre y el oro no son eternos. Jaime Varillas, presidente de ADEX, acepta que está preocupado ante los cambios que está viviendo el mundo y las probabilidades de que China entre en crisis dentro de cuatro años. Solo nos queda, afirma, luchar palmo a palmo por ganar nichos de mercado con algo más que minerales.

10C1010

EL COMERCIO