



Haciendo preguntas: ¿dónde va la Economía Internacional?

Claudio Herzka

Gerente General de IPAE

Setiembre, 2005

Sumilla: Somos un país con múltiples ataduras a lo que acontece en el ámbito internacional, especialmente en lo referente al intercambio de bienes y servicios, al flujo mundial de capitales, y la transferencia de conocimientos. Por ello, es importante determinar qué es lo que pasa a nuestro alrededor. A continuación, el autor propone interrogantes centrales sobre un conjunto de temas que los ciudadanos debemos seguir de cerca por su incidencia en nuestras decisiones a nivel nacional, empresarial o personal.

Aunque algunos consideren que el Perú está al margen de lo que acontece en el entorno económico internacional, la verdad es que somos un país con múltiples ataduras a lo que en él acontece, especialmente en lo referente al intercambio de bienes y servicios, al flujo mundial de capitales, y la transferencia de conocimientos. Incluso en el tema de migración, el grado de apertura de los países tiene mucho que ver con el sueño de muchos peruanos de buscar un mayor bienestar en otro país. En tal sentido, necesitamos determinar qué es lo que pasa a nuestro alrededor. A continuación, y a modo de pregunta y respuesta, presentamos un conjunto de temas que debemos seguir de cerca por su potencial de impacto en nuestras decisiones a nivel nacional, empresarial o personales.

¿Podrá Estados Unidos controlar su déficit fiscal? Hoy en día el déficit fiscal se financia porque las entidades de otros países, sobre todo los bancos centrales, mantienen una elevada cartera de bonos del tesoro de este país. Es difícil saber hasta cuándo continuará siendo aceptable este comportamiento. Si no existe la disposición, Estados Unidos tendrá que elevar la tasa de interés de sus bonos y, por ende, las tasas de interés internas. Ello reducirá el crecimiento del país y su demanda por importaciones.

¿Podrá China reducir su crecimiento a niveles más manejables? Las autoridades de este país temen un recalentamiento de su economía ante la formación de cuellos de botella en el abastecimiento de su aparato productivo. Se trata de aplicar un freno largo, sin generar una parada brusca que rompa el delicado equilibrio político y social. Hoy día la demanda de materias primas ha elevado las cotizaciones internacionales. ¿Hasta dónde irán? o ¿cuándo retrocederán? son preguntas planteadas por muchos analistas.

¿Cómo se moverán las principales tasas de cambio? Devaluaciones o apreciaciones hacen menos o más atractivas las importaciones. Modificaciones en paridades pueden afectar la capacidad de vender a un determinado mercado. Hay que mirar las tasas de cambio reales y especialmente la existencia de desequilibrios que lleven a cambios futuros. Hay instrumentos financieros que permiten mitigar el riesgo, pero hay que saberlos usar.

¿Habrá excedentes empresariales que generen inversión extranjera? ¿Estarán dispuestos a invertir en países emergentes? ¿En que áreas productivas? ¿Bajo qué condiciones de competencia? Todo ello define la política de atracción de capitales a los sectores donde el Perú requiere complementar su inversión interna.

¿Cómo se comportan los precios de los productos energéticos? La reciente elevación del precio del petróleo y el gas, aunque no a la altura de sus peores épocas, vuelve a traer a colación el tema de cuál debe ser la estrategia nacional de energía, sobre todo en países, como el Perú,



donde existen opciones alternativas: petróleo, gas, hidro, o bio. La inversión de hoy depende de la visión del mañana.

¿Cuál es la reserva real y probada de petróleo en el mundo? ¿Cuál es su costo de extracción y procesamiento? ¿Quién lo controla? ¿Habrá una nueva gran crisis de abastecimiento en el futuro? La visión de este tema es de largo plazo, pero afecta decisiones de niveles de extracción actual.

¿Continuará la integración europea, se paralizará, o retrocederá? ¿Seguirá fortaleciéndose la posición del euro, o regresarán las monedas nacionales? ¿Se podrá negociar el ingreso de Turquía? ¿Habrá un enfrentamiento o incorporación con Rusia? Todo ello define la estabilidad de uno de los mercados más importantes.

¿Se logrará un acuerdo en la Rueda de Doha de negociaciones comerciales, que promueve la Organización Mundial del Comercio? ¿Se logrará reducir -por no decir eliminar- los subsidios agrícolas de los países desarrollados? ¿Qué nuevas reglas de juego se adoptarán? Participar activamente en las negociaciones es clave para los países en desarrollo, conseguir ventajas apropiadas es difícil, pero no imposible.

¿Cuál será el impacto de mitigar el efecto negativo sobre el medio ambiente de los patrones de producción y consumo? ¿Cambiará la dirección de la inversión? ¿Hay ventanas de oportunidad productiva o de comercio que se deben aprovechar? Este es un tema que toma más relevancia después del Acuerdo de Kyoto, pero queda por definir si se aplicarán las medidas acordadas y cual será la posición de Estados Unidos en el futuro.

¿Cuál será el desarrollo del mercado financiero internacional? La internacionalización de los flujos se acrecienta día a día. Los bancos centrales -y por ende los gobiernos- tienen cada vez menos control. Es difícil definir cómo ellos pueden afectar el flujo de capitales a los países en desarrollo, pero las crisis asiática, mexicana o rusa demostraron que de un día al otro las cosas pueden cambiar. A lo anterior cabe agregar el tema del control del lavado del dinero.

Las preguntas no son exhaustivas, pero demuestran que nuestra tarea de seguimiento analítico es amplia y requiere dedicación y continuidad.