

# LaRepublica.pe

11 de septiembre de 2011

## Quiebra de banco gatillará la crisis

**Entrevista/Dr. Óscar Ugarteche. Investigador titular del Inst. de Investigación Económica de la UNAM.**

Ugarteche estudia la situación económica mundial desde hace más de 30 años. Afirma que esta vez volvería a repetirse el Credit crunch y de allí la crisis.

Rumi Cevallos Flórez.

¿Se viene o no la crisis?

Sí. De que se viene, se viene. La gran pregunta es cuán fuerte es y cuándo.

¿Cuál sería el detonante?

El gatillo será la quiebra de un banco. Y allí hay cinco o seis candidatos.

¿Cuáles son estos?

Los tres candidatos más grandes son el Bank of America, en Estados Unidos, el Commerzbank, en Alemania, y el Societé Générale, en Francia. Estos son los más fuertes. Si hay que apostar a las carreras, uno le apuesta a que uno de estos quiebra. Y la pregunta es si quiebran en setiembre o en octubre.

Ya decidieron el rescate a Grecia. ¿Eso puede ayudar?

No. El problema no es Grecia.

¿Cuál es el problema?

El problema está en que las economías ricas están altamente endeudadas, todas. No crecen hace varios años. Parece que los niveles de crecimiento de la economía –sobre todo en EEUU– fueron insuficientes en el periodo 2007-2010, es decir, no hubo la recuperación que nos dijeron que hubo.

¿Entonces qué hemos visto?

El espejismo de los mercados de derivados en las Bolsas y, por supuesto, en el mercado de commodities. Es un espejismo lo que hemos estado mirando. Si se observa el informe del 29 de julio del Bureau of Economic Analysis del Departamento de Comercio de EEUU ([http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2011/pdf/gdp2q11\\_adv.pdf](http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/2011/pdf/gdp2q11_adv.pdf)), en la parte baja del informe, donde dice datos revisados, allí dice clarito en sus palabras que el PBI del periodo entre el primer trimestre del 2007 al cuarto trimestre del 2010 no solo no creció al 0,1% del promedio por trimestre, que era lo que habían estimado, sino que se había contraído a 0,3% por trimestre.

¿Estas cifras cómo dejan a Estados Unidos?

Deja a EEUU no en una recesión sino en una depresión. Este dato salió, pero por otros asuntos como las protestas en Libia, la guerra no sé donde y el asunto de Grecia lo dejaron en otro plano.

Todos ponen el ojo en Grecia.

Así es. Grecia es el problema internacional, lo que en su época fue Bolivia. El problema internacional no es Grecia. El problema internacional son los grandes países.

El foco de la crisis está en EEUU y la Eurozona.

Así es.

¿Y cuál será el canal de transmisión de esta crisis?

Es el Credit crunch (restricción del crédito) como lo fue a fines del 2008 y primera mitad del 2009. Es decir, el quiebre de un banco, el que sea, en cualquier parte del Atlántico, motivará que se cierre el crédito interbancario y con esto lo que se cierra es el crédito del comercio. Por eso el comercio se nos cayó a todos en 29% en el 2009, parejito. Se cayó el comercio intrarregional, con Europa, con Japón, todo.

¿Por qué?

Porque todos hacemos el comercio con dólares, que es suicida. Si te cierran el mecanismo de crédito en esa moneda, tienes que tener otros mecanismos de crédito en otras monedas. Lo que pasa es que las monedas de reserva, que en paz descansan, están sentadas en economías altamente endeudadas, sin crecimiento y sin proyección de crecimiento. Estamos sentados sobre un sistema internacional que no solo no opera, sino que es irrelevante. Y eso, en los más de 30 años que llevo estudiando esto, es atroz, es gravísimo.

¿Y cuál es el canal de transmisión de la crisis para el país?

El comercio internacional se cierra, como pasó en el 2008-2009, y si no tienes los mecanismos, por lo menos para la parte del comercio intrarregional de operaciones de moneda nacional, va a pegar al comercio intrarregional tanto como te pegó el comercio extrarregional. La otra parte es la moneda de reserva. Todos estamos sentados, midiendo el mundo, sobre un dólar que progresivamente vale menos y va por el tobogán.

¿El Perú tiene reservas de US\$ 50 mil millones y el BCR y el MEF dicen que esa es una fortaleza?

(Risas) ... Que es lo que tenemos en reales, medido al 2000, unos US\$ 30 mil (millones).

Hay pérdida por esa diferencia de cambio. ¿Qué debe hacer el Banco Central?

Entre otras cosas, tiene que diversificar su cartera de reserva. Y además, hace muchos años digo que la trepada del oro no es accidental. El precio del oro se disparó porque las monedas de reserva dejaron de ser monedas estables. No es un accidente que en los últimos cinco años el precio del oro haya triplicado por onza. De US\$ 600 a casi US\$ 1,900. Eso no es un accidente, eso denota la debilidad del sistema internacional. Cuando los agentes grandes no tienen dónde ir, se refugian allí.

El gobierno reconoce que no estamos blindados, pero se puede hacer frente a la crisis...

Cuando se cierra el crédito internacional, ¿qué cosa es estar blindado? Cuando se cierra el mecanismo a través del cual compras y vendes, ¿qué es estar blindado? Tú exportas a China, y los chinos no tienen cómo pagarte porque la carta de crédito confirmada en Miami no te la pagan. Entonces ¿blindado de qué estás?

¿Y sobre usar las reservas?

Allí hay imaginarios, como el que alguien vendrá y se llevará los dólares en un baúl y ante ellos sí están blindados, hay US\$ 50 mil millones de reservas. Pero la situación actual no es esa, porque la tasa de interés en EEUU es 0,25% y entonces a dónde demonios vas a ir, ¿a EEUU? Esta crisis está pasando

con la tasa de interés más baja de la historia. Nuestra crisis (Perú) ocurre con la tasa de interés más alta de la historia. Estamos en un tobogán. Estamos viendo que el consumo se contrae, que el problema de la banca no se ha resuelto, entonces igual que en el año 30 estamos por ingresar a la segunda gran crisis bancaria.

Se debe aplicar el plan anticrisis de inmediato

Waldo Mendoza afirma que el BCR y el MEF están como observadores de la crisis y que deberían entrar ya a operar con sus instrumentos de política fiscal y monetaria.

Deben alentar un poco más el crecimiento antes de que se contraiga. Eso sería conveniente.

¿Debe ser ya en este momento o esperar un poco más?

No hay nada que esperar. O estamos esperando el velorio aunque no sabemos dónde está el muerto. Esperar que sea lo menos penoso posible. Nunca he visto una situación de peligro, de susto de pánico. George Soros hoy (el viernes) escribe su artículo sobre la crisis que viene y se pregunta y qué banco será. El muerto está, el velorio hay que prepararlo para que los huérfanos estén bien puestos.

Entonces deben aplicarse los instrumentos de política fiscal y monetaria de inmediato.

De inmediato. Y ojo, hay que ver qué hacen con el sistema de crédito internacional. Y si tienen acuerdos con Asia para pagos en yuanes, hacer acuerdos para pagos en yuanes, pero rapidito salir de la idea de que el único mecanismo de comercio es pagar tus créditos en dólares, porque eso se va a parar.

¿Y qué más?

Hay que pensar rápido también en fortalecer la estructura industrial, fortalecer el comercio intrarregional. Esta es la crónica anunciada de hace muchos años.

¿Puede ayudarnos?

Sí. El comercio intrarregional puede ayudarnos a capear el mal tiempo.

Fuente: <http://www.larepublica.pe/11-09-2011/quiebra-de-banco-gatillara-la-crisis>