Bonanza inca

Beethoven Herrera Valencia*

El Sol peruano se ha apreciado entre 18,7% y 25% según diversos cálculos, y se estima que en el 2013 podría revaluarse otro 10%. Ello ocurre pese a que el Banco Central de Reserva (BCR) compró solo en una semana de enero US$970 millones (US$350 millones en un solo día); en las primeras tres semanas del año, US$1.450 millones, y a lo largo del 2012 adquirió US$13.855 millones. Recientemente, el BCR autorizó a los Fondos de Pensiones (AFP) elevar su inversión en el exterior del 30% al 32%, y este límite, que estaba en 10% en el 2006, había subido hasta el 50% en el 2011.

La revaluación actual se agrava por la mayor demanda del Sol de parte de las empresas que preparan pago de impuestos y cambian dólares para proceder al pago de utilidades.

Al comparar el comportamiento de las variables macroeconómicas de Perú y Estados Unidos, se encuentra que las tasas de inflación son muy cercanas, pero en los últimos siete años el Producto Interno Bruto real de Perú ha crecido más que el de Estados Unidos. Quizá el factor de mayor incidencia en la revaluación es que la tasa de interés en soles es más alta que la tasa en dólares, y ello atrae capitales. Mientras las obligaciones del tesoro de Estados Unidos a tres meses rentan el 0,12% anual, los certificados del BCR, en soles, para el mismo plazo, están pagando alrededor de 4%. Las tasas de interés activa y pasiva han bajado, por la mayor liquidez; pero el margen o *spread* es muy alto: mientras las tasas activas para las tarjetas de crédito llegan a 50%, las tasas pasivas de depósitos a términos (CTS) son menores al 2% anual.

> “En los últimos siete años, el Producto Interno Bruto real de Perú ha crecido más que el de Estados Unidos.”

Perú vive una bonanza minera, la cartera de inversiones en ese sector está alrededor de US$53.000 millones y se estima que la demanda de China (con quien hay un acuerdo comercial), seguirá dinamizando el sector minero.

Solo la firma Southern Copper Corp, la más rentable de las empresas de cobre, vendió durante el pasado año US$1.200 millones en pagarés a tres años, y tiene uno de los costos de producción más bajos del mundo. Esta empresa resolvió una huelga en México y enfrentaba la oposición de ambientalistas; pero el presidente Humala apoyó decididamente sus proyectos. La empresa planea utilizar agua de mar en vez de agua dulce para procesar el metal y hay regiones como Ica, que viven una auténtica bonanza. La confianza de los empresarios es muy alta y mientras el 63,1% piensa aumentar su inversión con respecto al 2012, el 76,4% de los ejecutivos estima que el país tendrá un crecimiento superior en este año.

Hay alerta sobre la presencia de ‘enfermedad holandesa’, pero cabe destacar la agresividad de la política de intervención bancaria del BCR.

*Profesor de las universidades Nacional y Externado
beethovenhv@yahoo.com