

EDUARDO MORÓN

Economista



¿Necesitamos un estímulo?

Los países de la región se han desacelerado de manera notable en los últimos meses. Esto no es solo una mala noticia en Perú sino que lo mismo está pasando en Chile y en Colombia. Estos tres países miembros de la Alianza del Pacífico están siendo impactados por menores precios de los commodities que exportan. Esto es claramente una consecuencia de la desaceleración de la economía china, que ya no crece a 10% al año sino entre 7% y 7,5%. Un cuarto de las exportaciones de Chile tienen a China como destino y 90% de esas exportaciones son cobre.

Esta situación es un poco menos dramática en Perú y un poco menos aún en Colombia. México, el cuarto país de la Alianza del Pacífico, tiene un ciclo económico mucho más cercano

al de EE.UU., su principal socio comercial.

En cada uno de los países la lluvia de acusaciones no se ha hecho esperar. Aunque muchas vienen con una evidente intencionalidad política, hay otras que tratan de discutir cuál es la mejor respuesta de política económica. Para responder a esta pregunta es crítico entender cuáles son los cambios en el entorno internacional en los siguientes trimestres.

En el escenario más probable, China no se desacelerará mucho más, así que los precios de los commodities no se desplomarán, pero difícilmente mejorarán. La economía de EE.UU. tuvo un pésimo primer trimestre (-1%), pero ni los más pesimistas consideran que esto se repetirá en los siguientes trimestres. Por el contrario, el escenario central es que la economía regrese a

un crecimiento cercano al 3%. Y como consecuencia de ello la Reserva Federal seguirá desmontando su programa de compras de activos de largo plazo. Es decir, las tasas de interés de EE.UU. retomarán su tendencia ascendente.

De esto último uno podría estar indeciso si impactará positiva o negativamente a nuestro crecimiento compensando parcialmente el impacto de la menor expansión de la economía china o, por el contrario, ahondando la desaceleración actual. Las últimas estimaciones sugieren que el efecto neto será ligeramente positivo. Esto reduce el alarmismo de algunos que ven todo peor hacia adelante.

Entonces, la verdadera pregunta es si el equipo económico debe lanzar programas de estímulo

TRIMESTRES

EE.UU. tuvo un pésimo primer trimestre, pero ni los más pesimistas consideran que esto se repetirá en los siguientes.

ACCIONES

El reclamo más justificado es poner el acelerador en destrabar inversiones. Esto se deberían hacer con o sin desaceleración.

lo al crecimiento si es que este se recuperará en el siguiente trimestre. Además, un elemento crítico en esta decisión es que tan lejos estamos de nuestro crecimiento potencial. Los estimados más recientes muestran que no estamos tan lejos, quitándole justificación a la necesidad de lanzar dichos programas.

En este contexto, las autoridades económicas pueden errar de dos maneras: actuar cuando no debían o no actuar cuando debían hacerlo.

Me parece que el reclamo más justificado es poner el acelerador en destrabar inversiones y en simplificar procesos. Estas acciones se deberían hacer con o sin desaceleración. Pero lanzar paquetes de estímulo con mayor gasto permanente es algo que no se necesita.

La política fiscal no sirve para atenuar las fluctuaciones del ciclo económico porque se mueve con la delicadeza de un portaaviones. Por ahora basta con las acciones que el Banco Central ya está tomando. No olvidemos que la inflación está por encima de lo deseado y que realmente se necesita tener municiones disponibles si China sorprende con una severa crisis financiera.