

Análisis Macroeconómico

Perú | Al ritmo de la FED: ¿será diferente esta vez?

Diario Perú 21

Hugo Perea

18 de setiembre 2022

En lo que va del año, el reacomodo de las expectativas de los mercados ante el proceso de subida de la tasa de política monetaria que viene desplegando la FED, ha inducido una gran volatilidad sobre los precios de los activos y monedas a nivel global. Recientemente, luego de los mensajes expresados en la reunión anual de banqueros centrales en Jackson Hole y de la publicación del dato de inflación de agosto en Estados Unidos (descendió menos que lo anticipado), la percepción de los inversionistas es que el ajuste monetario será algo más agresivo y prolongado. En particular, los mercados esperan que la próxima semana la FED subirá su tasa de política en 75 puntos básicos (el tercer incremento consecutivo de esta magnitud) o, incluso, en un punto porcentual.

En el pasado, ajustes monetarios agresivos implementados por la FED generaron grandes tensiones en los mercados financieros de América Latina. Basta recordar que el ciclo alcista de la tasa de la FED de inicios de los 80s desencadenó la crisis de la deuda latinoamericana que devino en un largo periodo de estancamiento en la región ("la década perdida"). El ajuste de 1994 también remeció Latam, en particular, México que enfrentó una crisis cambiaria de gran magnitud.

¿Será diferente esta vez? Muchas cosas han cambiado para bien en América Latina. En primer lugar, hoy se cuenta con bancos centrales independientes, que tienen como objetivo primordial la estabilidad de precios, manejados profesionalmente y con la experiencia adquirida en el manejo de las crisis internacionales recientes. El BCRP destaca con brillo particular aquí e incluso algunas de sus acciones preventivas, como las medidas para desdolarizar el sistema financiero que han preparado a nuestra economía para enfrentar mejor las turbulencias externas, son un caso de estudio a nivel internacional. Una segunda fortaleza son los sistemas financieros: hoy están bien capitalizados, provisionados y supervisados, y en proceso de adopción de las mejores prácticas regulatorias. Esta solidez reduce la probabilidad de que el sistema financiero sea un amplificador local de crisis externas, como en el pasado. En tercer lugar, tipos de cambios flexibles que ahora funcionan como variables que absorben las perturbaciones externas y reducen el impacto sobre la actividad económica. Finalmente, una mayor solidez de las finanzas públicas, lo que permite implementar políticas contra cíclicas y evitar la "dominancia fiscal" sobre la política monetaria y procesos de "represión financiera".

Estas mejoras, implementadas en los últimos 30 años, son un ejemplo de cómo las buenas políticas económicas benefician a los ciudadanos ya que reducen su exposición a choques externos. Desde luego, este nuevo ciclo alcista de la tasa de la FED seguirá tensionando los mercados financieros de la región. Pero los mejores fundamentos con lo que hoy se cuenta ayudarán a capear el temporal.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com