

## ENTREVISTA

**Liliana Rojas Suárez**, directora para la Iniciativa Latinoamericana del Center for Global Development.

—Para la economista, con las restricciones internas y externas que enfrenta el Perú actualmente, no podría crecer a más de 6% anual en los próximos años de manera sostenida.

LUIS HIDALGO SUÁREZ  
lhidalgo@diariogestion.com.pe

**Los informes sobre el inicio del retiro del estímulo monetario ('tapering') en Estados Unidos (EE.UU.) son ambiguos. ¿Qué percibe usted?**

En mi opinión (el tapering) no va a ser de inmediato. No solo depende de la evolución de la tasa del desempleo en EE.UU. (que baje a 6.5%), sino de la definición, en el Congreso Norteamericano, sobre el 'techo' de la deuda pública (ver recuadro).

**¿Cuál sería el efecto en la economía nacional de la situación actual en EE.UU.?**

Si no ocurre el tapering inmediatamente y los precios de los commodities se estabilizan donde están (no caen), entonces los bancos centrales de los países emergentes, van a seguir disminuyendo la tasa de interés.

**Entre ellos el Perú...**

Sí, pero el BCR la irá disminuyendo lentamente, precautoriamente, debido a que la incertidumbre que habrá en este caso, afectará a la inversión privada, principalmente a la local, con lo cual el ritmo de crecimiento del PBI caería. Pero no se trataría de un proceso agresivo de baja de tasa de interés, sino precautorio.

**¿Pero el ritmo de crecimiento del PBI nacional ya ha venido cayendo. ¿Qué factores están detrás en su opinión?**

Hay tanto factores externos (situación económica mundial) como factores internos (menor demanda interna, sobre todo inversión privada).

**Algunos pronostican que a partir del próximo año el Perú volverá a crecer a tasas de 6%. ¿Cómo ve el panorama?**

No veo eso. Si bien puede haber un repunte en el crecimiento en el 2014 (y más años), basado en el ingreso de nuevos proyectos de inversión (mineros), no sería un crecimiento sostenido sino coyuntural.

Ahora bien, se pueden asumir escenarios. Bajo un escenario mundial en el que: los precios de los commodities se mantienen estables; la inversión se reorienta más a los países desarrollados; y, el



Manuel Melgar

Liliana Rojas señala que a diferencia del nacional, el inversionista extranjero todavía no ha internalizado el riesgo político reciente.

## “El gobierno deberá resistir a las presiones populistas si el PBI cae”

### Demora en el inicio del 'tapering' afectaría al Perú

♦♦  
Cuanto más se demore el inicio del retiro del estímulo monetario en EE.UU. ('tapering') peor será el impacto en los países emergentes como el Perú, sostiene Liliana Rojas Suárez. Sin embargo, la decisión

no puede esperar mucho porque, por un lado, el mundo necesita retornar a una situación normal y eso implica que las tasas de interés en EE.UU. no pueden permanecer en cero. Además, porque si (al cierre de este año) la FED otra

vez postergara el inicio del retiro del estímulo monetario en EE.UU. (como hizo en setiembre), entonces la tasa de interés de largo plazo subiría mucho y, por lo tanto, también el pago de la deuda pública de ese país. Ello reforzaría la posición

de los que se oponen, en el Congreso de EE.UU., a subir el tope de la deuda pública. El efecto final podría ser una nueva disminución de la calificación de riesgo crediticio soberano de EE.UU. (como en el 2011), sostiene.

crecimiento de China se suaviza a 6% o 7%, entonces el Perú necesita motores de crecimiento interno: la inversión y el consumo privados, pero al buscarlos, me parece que va a encontrarse con sus propias restricciones.

**¿Cuáles considera que son aquellas restricciones?**  
Aparte del hecho que el consumo está impulsado básicamente por la nueva clase me-

**“Los inversionistas extranjeros ven más el impacto de la crisis externa en los números y percibe al Perú relativamente mejor que otros países emergentes”.**

dia, la cual es vulnerable a los choques externos, las restricciones están básicamente en el lado de la inversión: falencias en capital humano, en capital físico (infraestructura); y, en tecnología. Por ello, bajo ese escenario, y con las restricciones que tiene hoy, no veo cómo Perú pueda crecer a más de 6% anual, de manera sostenida.

**El 'ruido' político que existe**

**hoy en el Perú, no parece afectar mucho a la economía ya que, a pesar de ello, ha mejorado la calificación de riesgo crediticio soberano. ¿Qué opina al respecto?**

Lo que ocurre es que el inversionista extranjero todavía no ha internalizado el riesgo político, mientras que el inversionista local sí lo ha hecho porque vive el día a día, y eso se refleja en la disminución de sus expectativas.

### OTROSÍ DIGO

#### Analizaron retos de bancos centrales

**Suiza-Perú.** Liliana Rojas participó en una reunión realizada bajo el convenio de cooperación técnica SECO (Secretaría de Estado para Asuntos Económicos de Suiza) - BCRP, en la que se evaluaron los retos de política monetaria en economías emergentes, frente al tapering.

#### ¿Por qué el inversionista extranjero todavía no ve ese riesgo?

Porque ve más el impacto de la crisis externa en los números (indicadores económicos) y percibe al Perú relativamente mejor que otros países emergentes. Y lo más importante es que los inversionistas extranjeros siguen teniendo la expectativa de que no habrá ningún riesgo político en Perú, que todo esto no es más que 'ruido' político.

#### ¿Entonces no hay por qué preocuparse por ello?

Lo que me preocupa es que ocurra un escenario internacional más negativo: que se produzca el tapering en EE.UU. y que su impacto sea más fuerte (suba mucho el costo del financiamiento y los precios de los commodities bajen mucho) y, por ello, que el ritmo de crecimiento de los países emergentes, entre ellos Perú, se aplane. Y que en este escenario el gobierno (peruano) no pueda resistir las tentaciones populistas.

#### ¿Cómo ocurriría eso de ceder a medidas populistas?

Cuando la economía está creciendo, se puede resistir esas tentaciones porque a la gente le está yendo mejor y hay un crecimiento de la clase media, pero en el momento en que el ritmo de crecimiento baja mucho y se empieza a aplanar, las presiones por acceder a demandas populistas es mucho mayor y es mucho más difícil que el gobierno pueda decirles no.

Por eso, es muy importante que bajo ese escenario negativo, si el crecimiento del PBI resulta menor, el gobierno debe resistir a las presiones populistas, para mantener una senda de crecimiento económico sostenido en el país.