

en blanco & en negro

Comentarios sobre nuestro editorial anterior: "Una mejor coordinación del MEF y BCR"

El llamado a la consistencia de la política económica en el Perú es hoy más urgente que nunca. La crisis financiera internacional y su actual manifestación en Europa exigen dos cosas. Primero, que dejemos el falso optimismo de lado y seamos sinceros. Viene una segunda ola negativa y debemos enfrentarla con transparencia y fundamentos. No vienen catástrofes, pero sí la necesidad de ser prudentes y usar nuestros recursos con mucha racionalidad. Segundo, la ur-

gencia de concertar medidas de política económica entre el BCR, MEF, SBS y Sunat. En lugar de ser atinados frente a la volatilidad e incertidumbre, nuevamente hemos pecado por sobreoptimistas. Hasta hoy no solo no hemos sido previsores, sino poco responsables. Prepararnos para un próximo choque externo es una obligación, esto sin conciliación de esfuerzos sería poco efectivo.

J.J. Marthans
Profesor de la Universidad de Piura

Una política fiscal o monetaria es efectiva cuando afecta el gasto fiscal e impacta en los agregados monetarios, para que se incrementen las tasas de crecimiento. Una tasa de interés de referencia baja hace a la política monetaria "inefectiva", ya que cuando se tenga un choque externo no habría mucho espacio para reducir una tasa que ya estaba cercana a 0% y el BCR tendría que recurrir, a una heterodoxa recompra de Certificados de Depósitos. Algo similar sucede por el lado fis-

cal. El gasto fiscal es efectivo en una crisis y de allí su naturaleza anticíclica. Cuando el consumo y la inversión privada se desaceleran, entra el mayor gasto fiscal. Persistir en un estímulo fiscal cuando el consumo e inversión están creciendo es un error y tiene un doble efecto negativo: estimula la demanda, generando más inflación, y hace inefectiva la política fiscal cuando esta se requiera.

César A. Fuentes.
Profesor de la Universidad ESAN

Envíe su comentario sobre el editorial a: gestion2@diariogestion.com.pe
