



**Ing. Marcel Huaclla Gomez**  
Docente de Ingeniería Económica  
de la UNA Puno

## ¿SIRVE O NO EL ANCLA DE METAS DE INFLACIÓN PARA LOGRAR LA ESTABILIDAD ECONÓMICA DEL PERÚ?

### *LA NUEVA RECESIÓN ECONÓMICA MUNDIAL A LA VISTA*

Las economías tienen tres tipos de anclas para poder estabilizar el país, una es fijar el tipo de cambio, la otra es controlar el dinero a la Friedman y la otra es la que actualmente se usa en el Perú y en la mayor parte de los países desarrollados del mundo también que son las metas de inflación que proponen los bancos centrales apoyada con el manejo discrecional de las tasas de interés de corto plazo. Hasta hoy nos parece que hemos tenido resultados importantes en el Perú, los resultados en el control de la inflación y del sistema financiero, aunque esta última la ley del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) no lo menciona como objetivos de esta institución. Nuestro BCRP ha ido mejorando cada vez el uso de esta ancla con su instrumento de política, aunque tiene algunos reparos. Pero el uso del ancla del control monetario también nos dio resultado, lo usamos en la década de los noventa y se derrotó a la inflación de 7,600% en el año 1990 hasta un 1.8% en el año 2000 inferior a la

inflación mundial. Hoy Bolivia usa el tipo de cambio fijo como ancla, y ha logrado la tasa de inflación más baja de América Latina, ni siquiera llega al 1.8% en plena pandemia y crisis energética y de granos en el mundo. En el caso de Argentina, el uso de un ancla es complicado, no se distingue claramente cuál es. Muchos economistas argentinos están recomendando que en ese país se utilice la dolarización completa como en el Ecuador, o simplemente se opte por una competencia de monedas, en donde el peso argentino quedaría desplazado por otra moneda. Hoy, el mundo vive una situación muy complicada, en vista que la inflación mundial ha trepado y en especial en EEUU ha llegado hasta el 9.1% muy parecida a la tasa de inflación alcanzada en 1981 en donde el Sr. P. Volker presidente de la Reserva Federal aplicó una política monetaria sumamente restrictiva en 1982 y causó una crisis mundial, las tasas de interés fueron tan altas, las bolsas de valores se cayeron estrepitosamente y las deudas de los países en especial en desarrollo muchos no pudieron pagarla, incluido el Perú, pero se “tumbó” a la inflación y se logró la estabilidad al cabo de unos años más adelante. Hoy, estamos en una situación muy parecida, la situación económica mundial dependerá de lo que haga la Reserva Federal, si la tasa de interés de política se ajusta como en 1982, la crisis mundial será enorme y durará algunos años en



recuperase, pero si la tasa de interés la sube lentamente, la crisis mundial también durará más tiempo, y los costos de esta se repartirán en algunos años más. Hoy tenemos un alza desde 0.25% hasta 1.5% - 1.75% en EEUU, esta cifra ha generado problemas en el mundo económico y financiero mundial, el dólar ha comenzado a apreciarse, tal es así que, en esta semana que recién termina, el valor del dólar se ha igualado al Euro, y en Perú el Sol tendió a devaluarse hasta trepar casi los 3.98 soles por dólar, previa intervención del BCRP. Es más, las bolsas de valores tendieron a caerse y ya se visualiza la recesión mundial. China, ya no crece a tasas del PBI arriba del 6%, sino a tasas un poco más del 4%, de ahí que el precio de los minerales y el petróleo han comenzado a caer, desgraciadamente es nuestro principal socio comercial, de ahí que la oferta de dólares en el Perú estaría bajando y con ello empujando también al tipo de cambio a subir. Pero lo importante es preguntarse, ¿utilizar el modelo de metas de inflación con el control de las tasas de interés es lo más recomendable? Al parecer, los resultados de esta ancla nos van generando tres crisis mundiales en estos últimos 20 años, la del 2008-2009 la del 2014 (mini crisis) y la presente con pandemia y guerra de Ucrania con Rusia adicional y sus consecuencias. Todas estas crisis son provocadas por que la Reserva Federal y también BCRP han utilizado políticas monetarias expansivas, los resultados es que su impacto en la economía real es buena en el corto plazo, provoca reactivación económica y empleo, pero posteriormente la inflación con algún retardo llega en “gloria y majestad”, ya que la inflación siempre y

en todo lugar es un fenómeno monetario, efectivamente, la inflación llegó en el Perú el año pasado en septiembre ya estábamos en cerca del 5% encima de la meta superior de 3%, y en EEUU también esta comenzó a trepar, pero las tasas de interés continuaron en 0.25% en ambos países, la reactivación continuaba, pero desgraciadamente, el dinero estaba haciendo su papel y hoy en el Perú la inflación llegó hasta junio al 8.8% y en EEUU a 9.1%, bajar estas, implica necesariamente subir las tasas de interés de política, en especial en EEUU y con ello la recesión económica mundial esta a la vista, los precios de los minerales, granos y combustibles no podrán sostenerse a niveles altos como lo hemos tenido. Desgraciadamente, en esta oportunidad no podremos efectuar políticas macro prudenciales para paliar la crisis en nuestra economía rápido, los fondos de estabilización fiscal son escasos, después de haber tenido cerca de 30 mil millones de soles en el año 2013 y que sirvieron todavía para financiar los Juegos Panamericanos. Lo importante en nuestro país, es necesario controlar el gasto fiscal y evitar que la aprobación recientemente de la disminución del IGV al 8% para las pequeñas empresas se hagan realidad, ya que la recaudación fiscal necesariamente tenderá a caer en los próximos meses, por los menores precios de nuestros minerales y peor será con esta disminución del IGV y las promesas de obras públicas en las regiones donde se han realizado “Concejos de ministros” que no podrán cumplirse. Lo peor, es que el actual gobierno no ha generado políticas económicas para aumentar la inversión privada, dar confianza y estabilidad económica y política, de ahí que la

reactivación por el lado del sector privada es mínima y también por el sector público.

Las crisis son recurrentes en el mundo y también en nuestro país, entonces el ancla de la economía que son las metas de inflación no estaría dando resultado, ya que tener crisis recurrentes no sirve.

Anteriormente, economistas de connotadas universidades, como Stanford con John Taylor (2009), John Cochrane (2007) de la universidad de Chicago anticiparon que este modelo era explosivo, también los economistas Giavazzi y Giovannini (2010) del MIT anticiparon que era muy riesgoso poner tasas de interés muy reducidas como la efectuada la Reserva Federal, ya que incrementa la posibilidad de crisis, incluso la experiencia de la crisis mundial de los años treinta fue provocada de igual forma que las crisis del siglo XXI impulsadas por la manipulación de las tasas de interés a la baja, inundar de dinero las economías, crear una falsa creencia de una reactivación perdurable, que no va ser, ya que pronto vendrá la inflación y con ella la recesión, con la subida de las tasas de interés, las burbujas financieras y de viviendas reventarán y la quebrazón de bancos aparecerá como el 1929 y 2008. Con respecto a la inflación de Bolivia, con un ancla del tipo de cambio, no será sostenible, ya que este país tiene el déficit fiscal cercano al 10%PBI y su deuda pública llega casi al 80% PBI y no tiene casi reservas internacionales para sostener el tipo de cambio fijo, el alza de precio del gas a impedido la crisis económica de ese país, pero pronto vendrá.