

CANAL 7

PROGRAMA “LA MITAD MÁS UNO”

ENTREVISTA AL SEÑOR OSCAR DANCOURT, VICEPRESIDENTE ENCARGADO DEL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA

Lunes 15 de mayo del 2006 21:00 horas.

JUAN DE LA PUENTE.- Oscar cómo está, buenas noches.

OSCAR DANCOURT.- Buenas noches Juan, un gusto estar acá.

JDLP.- Bueno, una pregunta obligada, la tenía desde que pactamos esta entrevista, es: se ha valorado el papel del Banco Central de Reserva en la estabilidad económica y en el crecimiento, pero ¿cuánto de esto es parte de un esquema mayor?, o ¿estamos hablando de una institución, que es una isla de eficiencia en medio de un Estado desordenado, que no funciona y un programa económico que va a la buena de Dios?.

OD.- Creo que las dos cosas. De un lado, tenemos efectivamente una institución estatal que tiene cuadros técnicos muy bien preparados y que ha cumplido su trabajo y ciertamente también tenemos una política monetaria que opera en un marco más amplio y una política macroeconómica en general. Entonces, hay cosas en que sin coordinaciones mínimas entre la política fiscal y la política monetaria, no se puede ir muy lejos.

JDLP.- Entonces esa versión y esa visión que la he escuchado y la he leído, señalando que el éxito económico tiene que ver con el dinamismo y la disciplina del BCR, que le menoscaba valor e importancia a la actividad del Ministerio de Economía, ¿tú no compartes ese punto de vista?.

OD.- Yo creo que para que las cosas funcionen es necesario que existan mínimas coordinaciones entre la política monetaria y la política fiscal, entre el Banco Central y el MEF. Pero creo también que el Banco Central ha hecho su trabajo y lo ha hecho bien, y que eso habla de una institución que tiene una calidad especial en el contexto del aparato estatal peruano.

JDLP.- ¿Y cómo se sienten ustedes, particularmente tú, un economista calificado permanentemente de heterodoxo, con tantas alabanzas y críticas positivas y valoraciones que viene de los sectores liberales?. Nunca, en lo que tengo uso de razón, he visto a tanto liberal valorando una política desarrollada por un sector de heterodoxos. A veces no lo hacen muy abiertamente, pero es evidente que hay mucha complacencia respecto del papel de este grupo de heterodoxos que están en el Banco Central de Reserva.

OD.- Bueno, yo creo que ahí habría que decir dos cosas. Una primera, que el Banco Central ha cumplido su función de mantener la inflación baja; quizás podamos ver el...

JDLP.- A ver, si tenemos el cuadro, el primer cuadro que me parece muy interesante. Ahí lo tenemos.

OD.- El Banco Central ha cumplido sus metas en este sistema de metas de inflación que se puso en ejecución en el año 2002.

JDLP.- ¿Ese es un sistema ortodoxo o heterodoxo?, para ser preciso.

OD.- Es un sistema que usan unos veintitantos bancos centrales en el planeta; es un sistema que empezó a usarse al principio de los noventa.

JDLP.- Pero empezó siendo un tema heterodoxo, ¿no es cierto?.

OD.- Yo diría que para nosotros este sistema de metas de inflación ha permitido una mejora notable en la forma en que la política monetaria opera; y sobre todo, lo que es más importante, ha permitido que arroje frutos que la gente aprecia; ahí, lo más importante de todo esto es que en los últimos cinco años hemos tenido una tasa de inflación de 2 punto y pico por ciento anual.

JDLP.- Un promedio anual. ¿Y si sumamos todo el período de estos cinco años, cuánto tenemos, no supera el 10?.

OD.- Debe estar cerca del 10 ó 13. El punto importante aquí es, si tú quieres encontrar un quinquenio así, con esas tasas de inflación tan bajas en la economía peruana, tienes que ir a los años 30.

JDLP.- ¿Tampoco en los años 40 con Prado?

OD.- No; y dos, es una de las tasas de inflación más bajas de toda América Latina.

JDLP.- A ver si vamos a ver otro cuadro sobre la tasa de interés interbancaria, ¿qué nos puedes decir sobre esto?, ¿tenemos tasas estables, bajas; han bajado sustantivamente?.

OD.- Bueno, este sistema de metas explícitas de inflación, donde el Banco Central anuncia un rango para la inflación y trata de cumplirlo, hay un instrumento básico que es la tasa de interés interbancaria; y como puede verse desde el año 2001, la tasa de interés interbancaria ha bajado sustancialmente con respecto a los niveles que tenía anteriormente.

JDLP.- Ahora, no estarán muy contentos con esto los banqueros, ¿no es cierto?; con ustedes y particularmente contigo.

OD.- Depende, si la cosas van bien y la economía crece, aunque las tasas de interés bajen, los banqueros hacen utilidades. De hecho, el sistema bancario ha hecho utilidades récord el año pasado.

JDLP.- Ahora, ¿este es un cuadro correlativo con el anterior?.

OD.- Sí.

JDLP.- Esto demuestra que, por ejemplo, el nivel de tasas de interés para las microempresas se ha reducido sustantivamente, pero quizás más en estos créditos preferenciales a noventa días.

OD.- Que son los créditos para las grandes empresas. Después, tienes los créditos de consumo, créditos a microempresas y crédito comercial que también es un segmento grande de empresas, pero excluye a las Pymes. El punto esencial es el siguiente: el Banco Central tiene una tasa guía que es la tasa interbancaria que vimos en el gráfico anterior; y con esa tasa guía intenta dirigir el conjunto de tasas a plazos más largos que son las que le interesan al público; y esas han bajado. Creo que se puede seguir haciendo más trabajo allí, que bajen más. Y en este cuadro se ve la otra cara de la medalla, que el crédito en soles ha crecido mucho entre el 2001 y 2006.

JDL.- Yo quisiera que nos vayamos a un corte y al regresar vamos a hablar sobre el dólar versus el sol; el sol versus el dólar, ¿por qué nuestra moneda hoy es fuerte y qué se puede hacer en ese sentido más adelante?.

Continuamos en “La Mitad más Uno” con Oscar Dancourt, él es presidente encargado del directorio del Banco Central de Reserva; que en las últimas semanas y meses, ha tenido muchas valoraciones positivas por su gestión, en conjunto al directorio. Ahora, pero no había mucha confianza en ustedes, hay que reconocer, al inicio de la gestión.

OD.- Bueno, se profetizaron muchos desastres que felizmente no se han cumplido y, el Banco Central ha hecho bien su trabajo. La inflación está baja, una inflación baja sin precedentes, y es difícil discutir con ese éxito. Entonces, hay que aceptarlo y congratularse que así haya sido.

JDLP.- Ahora, ¿cómo anda nuestra moneda con relación al dólar?. Hoy nuestra moneda es fuerte, es una de las más fuertes de América del Sur, ¿dónde radica entonces el éxito de este endurecimiento de la moneda?.

OD.- Quizás podamos pasar al otro cuadro para verlo. Creo que hay dos factores que influyen allí. Uno, que las reservas internacionales del Banco Central han crecido mucho en los últimos cinco años; han pasado de 8 600 millones de dólares en el 2001 a 14 500 millones en el 2006.

JDLP.- Probablemente terminemos este gobierno con 15 mil millones, es lo que se afirma.

OD.- Entre 14 mil y 15 mil; y la posición de cambio, que es la parte de las reservas que corresponde al Banco Central propiamente dicha, ha subido de 2 mil y pico millones de dólares a más de 7 mil. Entonces, este es un primer factor que explica el hecho de que nuestra moneda sea bastante más fuerte ahora de lo que solía serlo y que el Banco Central tiene recursos.

JDLP.- Pero también hay otra razón; la actitud inteligente del Banco respecto a la especulación.

OD.- Así es, por ejemplo entre diciembre y enero tuvimos, lo que nosotros llamamos, un ataque especulativo; es decir, una creciente preferencia por dólares en pocos días, muy rápido y eso hace subir el tipo de cambio. Ha ocurrido otras veces en la economía peruana, y cuando empieza a subir el resto del público cree que va a seguir subiendo y entonces este proceso se convierte en un proceso muy difícil de detener.

JDLP.- Ahora, ¿cuánto deben haber perdido los especuladores entre diciembre y enero?.

OD.- Nosotros hemos vendido unos mil millones de dólares para detener este ataque especulativo; los hemos vendido por encima de 3.40; hoy día está a 3.28, 3.27; 10 centavos menos. Los mil millones de dólares es una cantidad interesante. Lo puedes ver también desde el otro lado; el Banco Central en el primer trimestre ha hecho utilidades por unos 150 millones de soles; de esos 150 millones de soles, 100 millones de soles son utilidades cambiarias; es decir, porque el Banco ha comprado barato y ha vendido caro; alguien ha estado al otro lado de la mesa.

JDLP.- Es decir, deben de haber perdido entre 50 y 150 millones los especuladores.

OD.- Habría que ver el detalle, pero es una cifra similar.

JDLP.- Ahora, regresemos al cuadro anterior, ¿por qué hoy día es rentable ahorrar en soles?

OD.- Yo creo que por dos razones. En general, para plazos más allá de uno o dos días, que es la tasa de interés interbancaria, las tasas de interés en soles son más altas que las tasas de interés en dólares, punto uno. Punto dos, la inflación es muy baja; o sea que, el rendimiento que uno obtiene cuando le pagan una tasa de interés es positivo en términos reales. Y en tercer lugar, que el Banco Central tiene bastantes reservas para impedir que el dólar se dispare.

JDLP.- ¿Y por qué esa frecuencia de ahorro en soles no se extiende a los ahorros a largo plazo, eso es lo que se afirma?

OD.- Bueno, el sistema financiero, como tú sabes Juan, está dolarizado en sus préstamos, más de las tres cuartas partes en el 2001 de los préstamos estaban en dólares y solo una cuarta parte en soles; y con los depósitos ocurría algo parecido. La dolarización ha bajado en los últimos cinco años, dependiendo de cómo la mires, en unos 10 puntos de 80, 70 en depósitos y de setenta y tantos a sesenta y tantos en préstamos; y esta desdolarización o solarización que hay en la economía, responde en realidad a la mayor confianza que hay en la moneda nacional.

JDLP.- Ahora, si identificaras los riesgos en un período siguiente de los próximos cinco años para nuestra moneda, ¿cuáles serían como riesgos?

OD.- Yo creo que un riesgo para el cual el Banco Central se ha preparado acumulando estas reservas de dólares -un riesgo que existe siempre porque es parte de la historia económica del país- es de que los precios de las materias primas en algún momento se caigan. Hoy día las condiciones internacionales que afronta la economía peruana son muy buenas, los precios de nuestras materias primas son muy altas; el cobre está cerca de 4 dólares la libra; el precio del cobre solía oscilar entre 60 centavos de dólar y un dólar 20, históricamente; entonces, tenemos precios internacionales muy buenos que dependen en parte de la demanda internacional, la economía mundial crece; pero sabemos que la economía mundial tiene alzas y bajas. Un primer riesgo que habría que tomar en cuenta, es que efectivamente estas condiciones internacionales eventualmente se pueden deteriorar.

JDLP.- Pero, si nuestro crecimiento bajara, ¿hasta cuánto no dañaría a la moneda?, hasta 3 por ciento, hasta 3,5; o sea, ¿si el próximo año creciéramos 3,5 no sufriría mucho la moneda peruana?

OD.- No, yo creo que en realidad, en las condiciones actuales, con las reservas que el Banco tiene, el Banco tiene capacidad de establecer límites e impedir que se dispare el precio del dólar.

JDLP.- ¿Hasta cuánto aguantaría nuestra moneda una disminución del crecimiento, hasta 1 por ciento, 1,5?

OD.- Yo creo que allí habría que...

JDLP.- Pensando en que en algún momento podrían variar las condiciones del precio de los metales.

OD.- Yo creo que allí habría que distinguir. La economía puede tener fases de crecimiento muy rápido o puede crecer mucho más lentamente de lo que lo ha estado

haciendo ahora. Y las condiciones sobre inflación y el valor de nuestra moneda no creo que se van a modificar demasiado; aún cuando atravesemos una recesión.

JDLP.- Entre las tres variables de las cuales se ha hablado en estos meses, estabilidad como ahora, inestabilidad como efecto contrario y una turbulencia o una inestabilidad tímida ¿cuál de los tres escenarios crees tú que es lo más probable para el país?; teniendo en cuenta que los dos contendientes que están yendo a la segunda vuelta.

OD.- Yo diría que las condiciones económicas básicas, los fundamentos como dicen los economistas, están planteadas para que la economía siga creciendo a un ritmo similar al de los últimos cinco años y para que la inflación siga siendo baja, similar a la de los últimos cinco años.

JDLP.- Con lo cual...

OD.- Tendrían que cambiar mucho las condiciones internacionales, cosa que nadie espera inmediatamente; o tendrían que cometerse errores de bulto en las políticas monetarias o fiscales para que esta estabilidad macroeconómica, un crecimiento alto con inflación baja en realidad se torne en su contrario.

JDLP.- Bueno, a eso llamo yo que el Perú está condenado a tener un gobierno de centro, que haga cambios en la distribución pero que no arriesgue mucho.

OD.- Yo creo que en materia de políticas monetarias y fiscales después de los últimos cinco años, ya no hay muchas diferencias; creo que las diferencias que había se han acortado.

JDLP.- Ortodoxos y heterodoxos se han corrido al centro.

OD.- Yo creo que los ortodoxos..

JDLP.- Te cuesta admitirlo, pero es cierto.

OD.- Yo creo que los ortodoxos creían, lo decían públicamente, que este directorio y este Banco Central con estas políticas iba a fracasar; pero, como te lo dije antes, felizmente para todos, nos ha ido bien y creo que hemos encontrado un camino que se puede continuar recorriendo.

JDLP.- Pues bien, muchas gracias Oscar.

OD.- Gracias a ti.

JDLP.- Hemos estado con Oscar Dancourt, presidente encargado del directorio del Banco Central de Reserva, hablándonos de esto de lo que se denomina, una de las islas de eficiencia de estos últimos años.

Transcripción del Departamento de Prensa