

Incertidumbre sobre recesión en EE.UU. tendría efecto inflacionario en Perú

Un reciente estudio del Fondo Latinoamericano de Reservas señala que shocks de incertidumbre en la economía estadounidense impactan en los precios de la economía local.

JONATHAN TERRANOVA

jonathan.terranoval@diariogestion.com.pe

La recesión en Estados Unidos es un escenario que se viene anunciando en los últimos meses, situación que tendría repercusiones en la economía mundial y que se refleja ya en los mercados financieros. Según un reciente estudio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), este podría tener un impacto inflacionario en Perú y otros países de la región.

El documento señala que la respuesta de los precios en los países de América Latina y el Caribe a un shock de incertidumbre real originado en EE.UU. es positiva. Es decir, tiene un impacto a través de un aumento en la inflación.

“Para siete países (Chile, Colombia, Costa Rica, Honduras, México, Paraguay y Perú), la respuesta es positiva, mientras que para los otros siete no son significativas. Esto implica que un shock de incertidumbre real en EE. UU. tiende a ser inflacionario en la región de América Latina”, apuntó.

Al respecto, según un sondeo de Bloomberg con base en proyecciones de entidades bancarias, la probabilidad de recesión en la economía americana es de 65% en los siguientes doce meses.



BLOOMBERG

Sondeo de Bloomberg. La probabilidad de recesión en la economía estadounidense es de 65% en los siguientes doce meses.

Canal cambiario

Gonzalo Llosa, profesor de Economía de la Universidad del Pacífico (UP), quien menciona que el choque descrito está vinculado a la incertidumbre alrededor de la posible recesión en Estados Unidos y la magnitud de esta, señaló que el principal canal de influencia en precios es el cambiario, factor que fue bastante relevante en el repunte de la inflación en el 2021 con la entrada de la administración de Pedro Castillo.

Explicó que, al ser el dólar un activo refugio, en un entorno de incertidumbre y sobre todo donde se empieza a prever una recesión de magnitud fuerte, el tipo de cambio debería tener presiones al alza y seguidamente encarecer los bienes importados, lo que posteriormente tendría repercusión en los precios al consumidor.

El economista y director de

Phase Consultores, Juan Carlos Odar, mencionó también al tipo de cambio como el principal canal vinculado a las expectativas sobre la primera economía del mundo que podría impactar en los precios locales.

Explicó que posiblemente el shock de incertidumbre esté captando no un impacto directo en la parte real de la economía, sino que esta (incertidumbre) se gatille con hechos financieros que posteriormente puedan impactar a la producción de bienes y servicios, como la quiebra del Silicon Valley Bank.

“La incertidumbre, en este caso desde Estados Unidos, usualmente presiona a buscar el refugio de mayor valor que para la región suele ser el dólar. No necesariamente puede ser un choque en la actividad económica en primera instancia,

CIFRAS Y DATOS

■ **Rezago.** Según el estudio del Flar, para la mayoría de los países que responden al shock (cinco de siete), la reacción es inmediata. Sin embargo, para Colombia y Perú, la respuesta se da a partir del sexto trimestre.

■ **Rango meta.** El BCR espera que la inflación se ubique en el rango meta (1%-3%) a fines del 2023. Entidades como el BBVA Research, por su parte, esperan que este escenario ocurra en el 2024.

sino por el canal financiero”, anotó.

Mencionó también que, de tener presiones al alza en el tipo de cambio, y se ubique por encima del que tiene el Banco Central de Reserva (BCR) en su proyección de inflación, podría ser un motivo para que esta no se cumpla.

Otro canal de impacto

Gonzalo Llosa indicó que un canal de impacto adicional viene por el lado de un racionamiento de crédito y oferta de bienes y servicios.

“Otro efecto es que cuando el estado de la economía es incierto y puede incorporar una recesión, el sector financiero puede dejar de prestar, lo que afecta el capital de trabajo para la producción, y en ese caso el aumento de la inflación vendría por una menor oferta”, indicó.