

Navegando en aguas cambiantes: análisis de los factores que moldean el tipo de cambio en Perú

19/02/2024



Navegando en aguas cambiantes: análisis de los factores que moldean el tipo de cambio en Perú

En el escenario económico actual, nuestra moneda local experimenta un incremento notable en su tipo de cambio. Este fenómeno, más que un simple eco de la era de Pedro Castillo, cuando el dólar superaba los 4 soles, es el reflejo de una trama más intrincada. No se trata solo de la inestabilidad política interna, sino de una confluencia de factores globales y expectativas del mercado que tejen un delicado tapiz de influencias económicas. Acompañenme a explorar cómo la política monetaria de Estados Unidos, las incertidumbres políticas en Perú y el dinamismo de la economía global convergen para dar forma al futuro del sol peruano frente al

dólar.

Influencia de la política monetaria de Estados Unidos

Un factor determinante en la subida del tipo de cambio es la política monetaria de Estados Unidos. La Reserva Federal (FED), equivalente al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), ha optado por mantener sus tasas de interés en lugar de reducirlas, lo que ha fortalecido al dólar. Cabe destacar que los bancos centrales suelen disminuir sus tasas de interés para estimular el crecimiento económico ante desaceleraciones, buscando abaratar el crédito e incentivar el gasto y la inversión. Esta táctica es vital en recesiones y crisis financieras globales para inyectar liquidez en el sistema financiero y, de esa manera, aliviar el estrés económico.

Desafiando las previsiones de una inminente recesión en Estados Unidos hacia finales de 2023, la economía de dicho país exhibió una resiliencia notable. Esto se evidenció con un aumento en el PIB de 0,8% (anualizado a 3,3%) en el último trimestre del año y un crecimiento anual de 2,5%.^[1] Adicionalmente, la creación de 353.000 empleos en enero de 2024 y la constante disminución de la tasa de desempleo fortalecieron al dólar.^[2] Dicho desempeño económico ha tenido una influencia significativa en las expectativas sobre la política monetaria de la FED, lo que ha alejado la posibilidad de una reducción en las tasas de interés. Tal circunstancia repercute directamente en las monedas de mercados emergentes, como el sol peruano, y lo lleva a su depreciación. Además, considerando el papel del dólar como divisa de referencia global, cualquier fluctuación en su valor genera un efecto dominó en el mercado internacional.

Expectativas del mercado y volatilidad

Las expectativas del mercado desempeñan un papel crucial en la determinación del tipo de cambio, pues la percepción de los inversionistas sobre el futuro económico es un factor que

influye significativamente en el valor de las monedas. En el caso de Estados Unidos, el acercamiento a la meta de inflación del 2% y la situación próxima al pleno empleo disminuyen la expectativa de los inversionistas sobre posibles reducciones drásticas en las tasas de interés. Este contexto favorece el potencial de crecimiento del dólar. Sin embargo, de manera paradójica, a pesar del sólido desempeño económico estadounidense, subsisten preocupaciones sobre una posible recesión en 2024, lo que incrementa la demanda de activos considerados refugios seguros, como el dólar y el oro. Esta situación alimenta el interés de los inversionistas en el dólar, lo que pronostica así un aumento significativo en la demanda de esta moneda en un contexto de volatilidad e incertidumbre.

El contexto político y social de Perú

No podemos ignorar el impacto de la estabilidad política y social en la economía de un país. Perú ha atravesado por periodos de turbulencia política, como el efecto de la crisis política de Castillo o el actual de Dina Boluarte, que han tenido repercusiones directas en su moneda. Estos eventos, que generan incertidumbre entre los inversionistas y debilitan la confianza en la moneda local, llevan a una mayor demanda de dólares como refugio seguro, lo que a su vez incrementa su valor frente al sol.

Perspectivas a futuro

De cara al futuro, se vislumbra que el sol peruano pueda continuar su tendencia depreciativa frente al dólar. Una amalgama de factores como la política monetaria restrictiva en Estados Unidos, la incertidumbre política en Perú, el fenómeno El Niño y el dinamismo de la economía mundial podrían empujar al sol a marcar nuevos récords de depreciación contra el dólar. Tal situación implicaría efectos notables en la economía peruana, particularmente en sectores vulnerables a las fluctuaciones del tipo de cambio, como el turismo y la

importación, que podrían enfrentar incrementos significativos en sus costos.

Sin embargo, el Banco Central de Reserva desempeña un papel crucial en la atenuación de esta tendencia. A través de la reducción de la tasa de interés de 7,75% en enero de 2023 a 6,50% en enero de 2024,^[3] el banco busca regular eficientemente la liquidez del mercado. Este instrumento de política monetaria tiene como finalidad facilitar una disminución gradual y controlada del tipo de cambio.

Además, es relevante considerar otros factores que pueden reforzar la moneda peruana. Un ejemplo destacado es la creciente demanda de cobre. Recientemente, China, uno de los principales socios comerciales de Perú, ha lanzado un plan de estímulo económico significativo: la inyección de cerca de 1 billón de yuanes (aproximadamente 139.000 millones USD) en bonos soberanos de larga duración.^[4] Se anticipa que este capital resulte en un aumento en la compra de cobre, en beneficio de Perú, un proveedor clave de este recurso. Esta inyección de dólares al mercado peruano podría mitigar la tendencia alcista en el tipo de cambio y brindar un respiro a la economía local.

En conclusión, el futuro del tipo de cambio permanece envuelto en un velo de incertidumbre; incluso los economistas más experimentados solo pueden prever más no predecir con certeza su próximo nivel. No obstante, lo más seguro es que el Banco Central de Reserva del Perú se mantenga preparado para intervenir y estabilizar las aguas en tiempos de fluctuaciones monetarias.

^[1] Bureau of Economic Analysis (2024). Principal Federal Economic Indicators. Disponible en: <<https://www.bea.gov>>

[2] Bureau of Labor Statistics (2024). Employment Situation Summary. Disponible en: <<https://www.bls.gov/news.release/empisit.nr0.htm>>.

[3] Banco Central de Reserva del Perú (2024). Nota informativa, 11 de enero. Disponible en: <<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2024/nota-informativa-2024-01-11.pdf>>.

[4] Bloomberg Línea (17 de enero de 2024). “China minimiza los grandes estímulos en 2024 y prueba la paciencia de los inversores”. Disponible en: <<https://www.bloomberglinea.com/2024/01/17/china-minimiza-los-grandes-estimulos-en-2024-y-prueba-la-paciencia-de-los-inversores/>>.