

5%-5,5%

crecería la economía peruana en mayo y junio, según el ministro de Economía, Luis Castilla.

51

puntos fue el PMI del sector servicios de Brasil en mayo, tras los 51,3 de abril, debido a la desaceleración de los pedidos.

51,2

puntos fue el índice compuesto de producción de Brasil en mayo.



**China lanzó una investigación anti-dumping** y anti-subsención sobre el vino europeo ayer en respuesta a la decisión de la Unión Europea de imponer aranceles a las importaciones de paneles solares chinos.



**Los empleadores privados** de Estados Unidos abrieron 135 mil puestos de trabajo en mayo, menos que los 165 mil puestos esperados por los economistas, según el informe nacional de empleo de la empresa ADP.



## CONTROL FINANCIERO

**“También deberían tomarse medidas para eliminar otros impuestos que todavía están activos”**

## MERCADO CAMBIARIO

**“El mercado derivativo cambiario en la economía brasileña tiene una piedra muy grande en la liquidez”**

## MEDIDAS ECONÓMICAS

**“Creo en el Banco Central, en sus acciones, no en las palabras del ministro o la presidenta”**

## ENTREVISTA CON EL ECONOMISTA BRASILEÑO

# Márcio G. García

## “Hace tiempo que los controles de ingreso de capital deberían haber sido eliminados”

—El profesor asociado de la Universidad Católica de Río de Janeiro afirmó que el país necesita de flujos de capitales, ahora que Estados Unidos empieza a recuperar su economía.



### ¿Cuáles son los más relevantes y que deberían ser eliminados?

—Hay un impuesto de 1% que se aplica cuando se toma una posición en el mercado de futuros de dólares en Brasil: los derivados cambiarios. Cuando se cae el dólar se compra el real, cuando eso ocurre hay que pagar un porcentaje del valor del contrato de cambio. El resultado neto podría ser menos de un 1%, entonces si se paga más de un 1% nadie querría negociar, porque se puede perder mucho dinero. Por tanto, el mercado derivativo cambiario en la economía brasileña tiene una piedra muy grande en la liquidez. La consecuencia ha sido que el número de contratos negociados ha caído mucho.

### ¿Cómo impactará la medida en el tipo de cambio?

—Hay dos teorías, la más simple es que la gente que quiere poner dinero en Brasil para renta fija no tendrá que pagar más ese impuesto, entonces más gente pondrá dinero en el país. La otra dice relación con que hay mucha gente que quería sacar dinero en Brasil, pero no lo hacía porque si quería poner el dinero de vuelta en Brasil tenía que pagar el impuesto, entonces no lo movía. Ahora que no hay impuesto la gente podrá sacar el dinero de Brasil.

Además, la evidencia muestra que cuando los países no tienen di-

vorcio y aprueban una ley, hay más matrimonios, porque la gente no se casaba porque no podría divorciarse después. Si tengo dinero en Brasil lo puedo sacar, pero si mañana quiero volver a ponerlo tenía que pagar un impuesto en el país.

### ¿Cuál es la relación con el tipo de cambio?

—El tipo de cambio hoy se devaluó, si pudiéramos pensar cuál de las dos teorías es más fuertes es la segunda. El Banco Central entró haciendo una intervención para vender dólares, para impedir que el real se deprecie más.

### ¿Qué pasa con el impacto de la medida en la inflación, el gran tema de Brasil?

—La inflación en Brasil es muy susceptible al tipo de cambio. Si tuviéramos más devaluación, entonces vamos a tener más problemas con la inflación. Por eso, no se puede establecer otra relación respecto a la intervención.

### ¿Qué variables está monitoreando el Banco Central para intervenir nuevamente?

—Como lo hizo en el pasado, si tuviéramos más devaluación probablemente va a intervenir más. En Brasil las intervenciones de venta, normalmente son de venta de derivativos, no de reservas cambiarias.

### Dilma Rousseff afirmó ayer que el gobierno no fijará el tipo de cambio, ¿es una decisión correcta para el escenario económico de Brasil?

—La presidenta, el ministro y toda la gente dice eso, pero el Banco Central hace una cosa completamente distinta... Yo creo en el Banco Central, en sus acciones, no en las palabras del ministro o de la presidenta. Cuando el tipo de cambio llegó a 2,15, el Banco Central hizo una intervención, entonces es muy claro que las autoridades no están muy satisfechas con la devaluación. Hicieron una medida que provocaría una apreciación de la moneda, pero hoy la moneda empezó a 2,3 y llegó a 2,15, ahí el Banco Central hizo una intervención. Está muy claro que no quieren que el tipo de cambio baje más y la principal razón es la inflación. ●

Una entrevista de  
PABLO JAMETT

EL EQUIPO económico de la presidenta Dilma Rousseff está mirando con atención el desempeño de la Reserva Federal de Estados Unidos, que eventualmente podría reducir su programa de estímulo económico.

Ante ese escenario, el ministro de Hacienda, Guido Mantega, anunció la tarde del martes la eliminación del Impuesto a las Transacciones Financieras (IOF), que grava el ingreso de capitales extranjeros para inversiones en renta fija.

El secretario de Estado afirmó que la medida se tomó en respuesta a una posible reducción de la liquidez mundial debido a la probable maniobra de la Fed. Y ayer la presidenta brasileña, Dilma Rousseff, aseguró que el gobierno no tiene medidas que to-

mar para asegurar la valorización del dólar.

La medida era esperada por el mercado, así como también el incremento en la tasa referencial al 8% anunciada hace una semana por el Banco Central. El norte económico de Rousseff está claro: impulsar el crecimiento económico, pero a la vez controlar la inflación.

Márcio García, doctor en Economía de la Universidad de Stanford, profesor asociado de la Pontificia Universidad Católica de Río de Janeiro, y asesor de múltiples organismos internacionales — Banco Mundial, FMI, BID y la CEPAL, entre otros — cree que las últimas medidas del gobierno brasileño van en el camino correcto.

El economista, que actualmente se encuentra como académico visitante en Massachusetts Institute of Technology (MIT) y además publica en VoxEU.org, del Centre

for Economic Policy Research, conversó con PULSO desde Boston sobre las implicancias de la eliminación del IOF para la economía brasileña.

### ¿Es una decisión que va en el camino correcto?

—Creo que sí, porque era un control de ingreso para renta fija. Es una buena medida porque Brasil necesita de flujos de capitales ahora que Estados Unidos empieza a recuperar su economía, el dólar se está fortaleciendo y es más difícil que los capitales vayan a Brasil, por eso es una buena medida.

### ¿Esta medida se tomó a tiempo o de manera tardía?

—Hace bastante tiempo que los controles de ingreso deberían haber sido eliminados. Ahora lo han hecho para las aplicaciones de renta fija, pero también deberían tomarse medidas para eliminar los otros impuestos que todavía están activos.