



Martes 27 de Septiembre de 2011

Esperan suba de tasas en el último trimestre

Un informe privado señala que se reduciría el ratio de liquidez. Crece la dolarización de los depósitos. El stock de préstamos a privados subió en agosto.

En el último trimestre del año habría menores ratios de liquidez bancaria que se traducirán en subas de la tasa de interés. El incremento será correlativo con la persistencia en la fuga de capitales y la profundización de la crisis internacional. Ésas son las conclusiones del último informe de la consultora Reporte Económico, dirigida por Alejandro Banzas.

El documento considera que mientras los depósitos al sector privado no financiero crecen a razón del 50,3% anual (\$ 82.789 millones) los del sector privado aumentaron el 35,3% (\$ 79.069 millones). “Esta mayor tensión sobre la liquidez resulta creciente y se traduce en mayores tasas de interés”, concluye. En la medida que no se revierta la tendencia a la fuga de capitales la presión sobre el valor del dólar aumentará y la falta de pesos presionará aún más la tasa. Si bien esto juega a favor del cumplimiento de las metas establecidas por el Banco Central en el Programa Monetario de este año, la mayor demanda de fondos estacional de fin de año podría implicar una mayor tensión en la tasa de interés, sostienen los economistas.

Banzas apunta que este escenario sólo se puede revertir con dos condiciones: una desaceleración de la fuga al mismo tiempo que se produzca una reversión de la tendencia con mayores compras de divisas por parte del Central volcando pesos al mercado y que el escenario internacional no profundice los comportamientos conservadores manteniendo los portafolios fuertemente dolarizados.

En agosto último los depósitos del sector privado crecieron el 1,9%, unos \$ 5.811 millones. El incremento fue básicamente por los depósitos a plazo. En las colocaciones a la vista, hay un incremento en los saldos de las cuentas corrientes en detrimento de las cajas de ahorro. Un dato relevante es el moderado pero firme crecimiento de los depósitos a término, beneficiados por una leve suba de la tasa de interés que, en el último mes, tuvo una suba del 2,9% (\$ 2.847 millones). En los últimos 12 meses el acumulado del 34,2% (\$ 25.277 millones).

En agosto, el mercado continuó dolarizándose: 4,2% más en los últimos 30 días (u\$s 562 millones) en depósitos del sector privado. La fuga real de capitales durante el último mes, se estima en u\$s 2.600 millones.

El stock de préstamos al sector privado en agosto, tuvo un incremento del 3,2% respecto a julio, lo que representó un crecimiento de

\$ 7.753 millones. La expansión anual es del 50,3% y habla a las claras, del buen momento que atraviesa la actividad económica, la cual se refleja en la evolución del crédito otorgado desde el sistema financiero hacia el conjunto de los agentes económicos.

Las líneas más dinámicas en el año son las destinadas a la actividad productiva.

Documentos se expandió el 64,3% (\$ 30.588 millones). En el segmento al consumo, se destacaron los préstamos personales, con una suba en agosto del 3,7% y un acumulado anual de 46,1% (\$ 16.093 millones).

Respecto de la tasa de interés, Reporte Económico espera que sigan las subas hasta ubicarse en promedio para la segunda mitad del año en un rango de entre el 12, al 13,5%.