

ACTUALIDAD NACIONAL

MARIO BERGARA
PRESIDENTE DEL
BANCO CENTRAL

«Nosotros no operamos en base a pedidos (de los grupos de interés locales)»



CORRECCIÓN MONETARIA

EL EQUIPO ECONÓMICO RESOLVIÓ AYER REDUCIR EL RANGO META DE INFLACIÓN A LARGO PLAZO, COMO SEÑAL DE COMPROMISO CON LA ESTABILIDAD DE PRECIOS

Fuerte recorte de tasa e inyección de pesos para frenar baja de dólar

El Banco Central recortó en la víspera la tasa de referencia desde 8% a 6,25%

Además, ampliará reducción de los encajes bancarios en respuesta a la demanda de dinero

POR ÁLVARO IRIGOITÍA
DE LA REDACCIÓN DE EL OBSERVADOR

El gobierno resolvió implementar ayer una fuerte medida para contener la persistente baja del dólar a nivel local, con la liberación de millones de pesos en la plaza local a partir de enero y la reducción de la tasa de interés de referencia desde 8% a 6,25%.

En una medida directamente dirigida a atenuar el impacto del fuerte flujo de dólares a la plaza local —que exacerba la caída que la divisa exhibió en el mundo en los últimos meses—, el Banco Central resolvió reducir los encajes bancarios para los depósitos en pesos desde 20% a 12% a partir de enero. La decisión permitirá la liberación inmediata del equivalente a US\$ 200 millones de dólares en moneda local, que contribuirá a cubrir la demanda de pesos en momentos en que la economía acelera su ritmo de crecimiento, y ante una temporada turística que anticipa un fuerte flujo de divisas.

“La medida de reducir los encajes en pesos contribuye a satisfacer la demanda” de la moneda, explicó el presidente del Banco Central, Mario Bergara. La iniciativa se complementará con acciones tendientes a “bajar la esterilización” de moneda local que el Central vuelca al mercado cuando adquiere dólares, medida que comenzó a partir de este mes.

Al mismo tiempo, la autoridad monetaria incrementará la liberación de encajes bancarios en moneda extranjera.

La primera en ese sentido comenzó el 23 de octubre cuando se resolvió reducir el depósito obligatorio en moneda extranjera de 35% a 25%.

Ahora, el BCU reducirá de ma-



BCU. Las autoridades del Banco Central reafirmaron su compromiso con la inflación, sin descuidar el tipo de cambio

Analistas sorprendidos por magnitud de la baja de tasa

Los analistas Pablo Roselli de Deloitte y Pablo Moya de Oikos se mostraron sorprendidos con la magnitud del recorte de tasa. Según opinó Roselli, existieron claros indicios en los días previos de que el Banco Central (BCU) reduciría

su tasa de referencia. En relación a la liberalización de encajes el analista señaló que va en sintonía con el signo expansivo de la política monetaria. Por su parte, Moya dijo que “la liberalización de los encajes va en la línea correcta”, aun-

que relativizó los efectos de la política. Por su parte, Rafael Mantero de CPA/Ferrere señaló que el BCU “quiere dar una señal fuerte” y teniendo en cuenta la convergencia de la inflación al centro del rango, sostuvo, “la señal sirve”.

nera gradual la tasa de encajes desde 25% a 15%, ajustándolo al cronograma resuelto en octubre.

En ese momento se decidió devolver un punto porcentual por mes en cinco meses —hasta marzo— de los depósitos obligatorios.

Ahora, a partir de febrero y también marzo, el BCU elevará la tasa de devolución a dos puntos porcentuales, y extenderá el cronograma de reintegros por cuatro meses más con igual tasa, hasta completar al devolución de los 10 puntos adicionales el 1° de julio.

De la misma forma como se habilitó en octubre, los retiros podrán efectivizarse en la moneda original, en pesos o en Letras de Regulación Monetaria con el objetivo de “evitar efectos no deseados” en el mercado cambiario.

Al término del programa, el BCU habrá liberado unos US\$ 2.200 millones, de los cuales US\$ 2.000 mi-

llones corresponden a encajes en moneda extranjera. Del total, US\$1.300 serán volcados al sistema financiero entre enero y julio de 2010, informó a periodistas el director de Política Monetaria y Operaciones del BCU, Alberto Graña.

LIQUIDEZ CONTROLADA. Bergara aclaró que la liberación de encajes no implicará un relajamiento de los requisitos de liquidez que rigen para las instituciones bancarias.

Por el contrario, una menor contraparte de encajes obligatorios irá acompañada del aumento del porcentaje activos líquidos que la Superintendencia de Instituciones Intermediación Financiera (SIIF) impone de forma preceptiva a los bancos. La devolución de encajes contribuye al mismo tiempo a permitir recomponer los resultados de las instituciones, que en su conjunto acumulan una renta-

bilidad de US\$ 2,9 millones en lo que va del año.

PRECIOS. Al mismo tiempo, el equipo económico y el BCU en reunión del Comité de Coordinación Macroeconómica decidió transmitir una clara señal de confianza en el cumplimiento de las metas trazadas en los objetivos de inflación, al mantener el eje de convergencia de la inflación a largo plazo en 5% pero recortando la “tolerancia” en la flotación desde una banda de 3% y 7% un nuevo rango de 4% a 6%.

El mensaje es cristalino en el sentido que la institución permitirá la expansión financiera para atender las necesidades de la economía, pero sin relajar los objetivos de inflación.

En tanto, el Comité de Política Monetaria del Banco Central (Copom) resolvió por otra parte recortar la tasa de interés de refe-

Comercio con Brasil

El intercambio comercial con Brasil en monedas domésticas estará operativo “en marzo o abril” luego de que se cumplan los requisitos normativos que impone el país vecino. Bergara informó que resta la aprobación del Comité Monetario de Brasil y del Congreso de ese país.

rencia en 175 puntos básicos, lo que situó el costo que los bancos pagan por dinero en sus operaciones diarias a 6,25% anual.

La medida se adoptó luego de evaluar que tanto la inflación como las expectativas de los agentes del mercado evolucionaron “positivamente”, lo que sumado a una situación del sector real de la economía en recuperación permite relajar la política monetaria.

En conferencia de prensa, Bergara explicó que la medida se fundamenta en el hecho que tanto la tasa efectiva de inflación —que cerró en el dato anualizado de diciembre en 6,4%— como las expectativas han “evolucionado positivamente” y en convergencia dentro de una “tendencia saludable”.

Al mismo tiempo, y en función que la baja de las expectativas de inflación a largo plazo implicaba un alza de hecho en las tasas reales, la corrección permite mantener una estructura de tipos de interés en moneda local en niveles “prudentemente positivos”.

El Copom valoró el repunte, aunque “lento”, de la economía internacional, sumado a un “menor grado de incertidumbre” en ese campo y a la “consolidación” de la senda del crecimiento en la actividad doméstica.

Por otra parte, Bergara quitó trascendencia al efecto real en la evolución del tipo de cambio de las operaciones de “carry trade”, consistente en tomar créditos en plazas con bajas tasas de interés para invertir en mercados más rentables. En ese sentido, señaló que lo que se está notando en el mercado doméstico es la “recomposición de la situación que había en agosto y setiembre de 2008” con el cambio de los portafolios locales que se pasaron a dólares, reflexionó. ●