

TRAS ALZA DE TASAS DE INTERÉS EN EE.UU.

# Banco Central prevé que costo de los créditos en soles subirá en el 2015

—Perú tiene municiones suficientes para enfrentar una fuga abrupta de capitales, según el BCR. Elevados encajes de bancos permitirán cubrir salida de depósitos.

MARCO ALVA PINO  
marco.alva@diariogestion.com.pe

El inicio de la normalización de la política monetaria en EE.UU., prevista para junio del próximo año, tendrá un impacto sobre la economía global y en particular sobre países emergentes como el nuestro, destacaron economistas del Comité Latinoamericano de Asuntos Financieros (Claaf).

En ese escenario, se espera que la Reserva Federal eleve sus tasas de interés (hoy en niveles cercanos a 0%), lo cual se traduciría en una restricción y un mayor costo del crédito en todo el mundo, señaló Liliana Rojas-Suárez, presidenta de Claaf.

Peró no solo se espera un incremento del costo del financiamiento en dólares, sino también de los préstamos en las monedas locales, añadió.

Así, el presidente del Banco Central de Reserva (BCR), estimó que las tasas de interés para los créditos en soles subirán, aunque acotó que no será un alza muy relevante.

Julio Velarde destacó que los recortes de encajes y las reducciones de la tasa de referencia dispuestos por el BCR han permitido, hasta ahora, una disminución de los costos de los préstamos en soles (en algunos segmentos). Y todavía las tasas de los bonos en



**Fondeo.** Sise 'secan' las fuentes de financiamiento externo, las empresas acudirán a pedir préstamos en soles al sistema bancario local.

## BCR: propuesta de aporte voluntario es riesgosa

El presidente del BCR, Julio Velarde, aclaró que no está de acuerdo con la propuesta de investigadores de la Universidad del Pacífico (UP) de eliminar el aporte previsional obligatorio. "Por razones de economía política no se justifica eliminar esos aportes, me parece que es una pro-

puesta que tiene mucho riesgo", sostuvo.

Señaló que se puede hacer ajustes al sistema de AFP, pero consideró que derrumbarlo sería sumamente peligroso. Respecto de la pensión universal de S/. 200 que también propone la iniciativa, parece que no sea una

carga tan alta pero sería insostenible en el tiempo, dijo Velarde. "La presión política haría que en el futuro esta pensión suba a niveles que son insostenibles. Opino que desde hace mucho tiempo la reforma previsional debería haberse enfocado en cambiar la ONP", agregó.

soles del Perú, incluso los del Gobierno, a diez años, son muy inferiores a las de otros países de la región, dijo.

Rojas-Suárez explicó que en el supuesto de que se "sequen" las fuentes de financiamiento externo, las grandes empresas acudirán al mercado doméstico y aumentarán la demanda por créditos en la moneda local, al mismo tiempo que los bancos tendrían incentivos para

no prestar. Entonces, el costo del crédito doméstico (en soles) en nuestro país también subirá, sostuvo.

Velarde aseguró que la economía peruana tiene municiones suficientes para enfrentar una eventual salida abrupta de capitales. "Los encajes que tienen los bancos permiten cubrir cualquier salida de depósitos o de líneas de corto plazo que pudiera ocurrir", indicó.

Además, el BCR tiene reservas internacionales abundantes, resaltó Velarde.

Rojas-Suárez destacó que Perú y Chile son los países de la región que, relativamente, están mejor preparados para resistir un shock externo. Entre las fortalezas del Perú, está la posibilidad de que el BCR use diferentes políticas contracíclicas, como la reducción del encaje, destacó la economista.