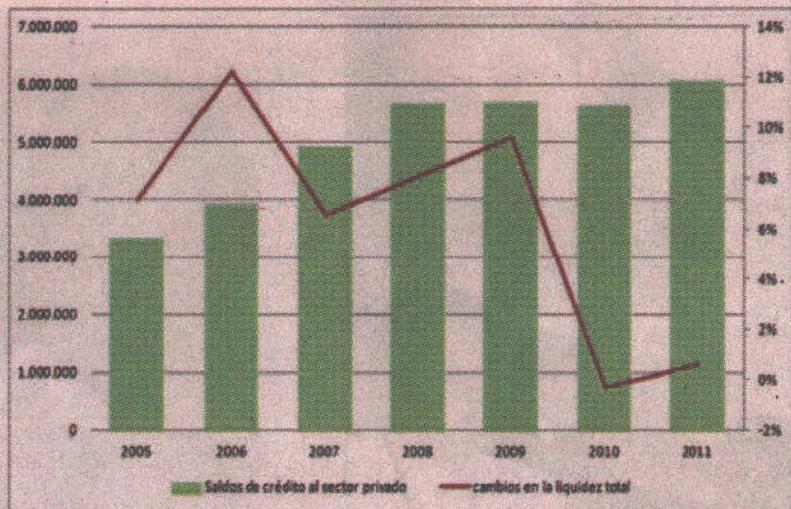


• *Estudio destaca crecimiento en tasas de interés*

# LIQUIDEZ SE QUEDA CORTA ANTE DEMANDA DE CRÉDITO

Cambios en la liquidez total y saldos de crédito al sector privado en términos reales (2005 - 2011)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central de Costa Rica



Según la investigación sobre desempeño de la economía para el primer trimestre de 2012, se está dando un aumento en los créditos y la poca liquidez provoca el incremento en las tasas de interés.

**CRISTIAN LEANDRO**  
cleandro@prensalibre.co.cr

Las políticas del Banco Central para controlar el flujo de caja y evitar un abuso dentro del sistema financiero tienen su efecto, ya que al darse poca liquidez está provocando movimiento al alza en las tasa de interés.

Esta es una de las observaciones del estudio "Pronóstico del Desempeño de la Economía Costarricense para

el primer trimestre de 2012", elaborado por el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica.

Entre los factores que se estima presionarán al alza está el mayor nivel de inflación, la demanda de crédito y el creciente déficit fiscal, en el contexto de una política monetaria restrictiva.

"Esa presión se generaría más bien en el sector financiero, ante la política monetaria restrictiva y el estrujamiento que causa el déficit

fiscal. Cabe notar que la liquidez total no ha aumentado en términos reales durante los dos últimos años", explicó Rudolf Lücke, coordinador de la investigación.

En cuanto a las estimaciones, de darse una política menos restrictiva a lo largo del año, la presión al alza en las tasas de interés sería menor.

## EVOLUCIÓN

La evolución de la Tasa Básica Pasiva (TBP) ha fluctuado en el rango entre el 7%

y el 8,5% desde finales de 2009 y mostrado un comportamiento estable.

Los incrementos observados en las últimas semanas en la tasa básica posiblemente se deben al menor crecimiento real que han registrado los depósitos en el sistema bancario desde mitad de año anterior.

Para el primer trimestre de 2012 se augura una tasa de interés entre 8% y el 9%, dependiendo de la evolución de la liquidez y la situación en el déficit fiscal.

"Uno de los motivos que genera un incremento en la tasa de interés son: crecimiento de la liquidez real bastante bajo y que se sumaría al nulo crecimiento en 2011, mientras que los saldos reales de crédito al sector privado aumentaron", destacó Lücke.

Para el investigador se debe analizar la posibilidad de flexibilizar y aumentar la tasa básica, para evitar un disparo en las tasas de interés, pese a ello, las estimaciones no señalan un aumento agresivo para el 2012.