

Riesgos de tasas bajas aún no afectan economía

Aunque la tasa de interés real negativa desincentiva el ahorro, el país podría seguir creciendo bajo estas condiciones sin riesgos

Agustina Cobas

8/21/2007

Las bajas tasas de interés que hay actualmente en Costa Rica propician una situación económica más promisoriosa, pero a la vez desincentivan el ahorro, impulsan el consumo y aumentan el crédito, especialmente el dirigido a personas.

Si bien el aumento del consumo implica crecimiento, podría generar presiones sobre la inflación y alentar un recalentamiento de la economía.

Aunque pareciera que las tasas bajas llegaron para quedarse, los efectos perniciosos que surgen cuando el costo del dinero es muy bajo, no se han comenzado a ver en la economía, al menos por ahora.

Esto debido a que a pesar de que el crédito ha crecido alrededor del 29% durante los primeros seis meses del año, el aumento del consumo que se genera con los préstamos no ha producido fuertes presiones sobre la inflación.

“Los datos que tenemos nos indican que el actual crecimiento viene dado sobre todo de la oferta, por el lado de un aumento en la inversión, por lo que no solo la demanda se ha dinamizado”, comentó Luis Mesalles, economista socio de Ecoanálisis.

Por su parte, otro de los riesgos que existen cuando las tasas de interés son muy bajas, es que la economía se “recaliente”, término que se utiliza para describir cuando la demanda crece más rápidamente que la oferta, dificultando la sostenibilidad de ese crecimiento.

No obstante, para algunos analistas aún no hay señales de estar entrando en esta fase. “Creo que en estos momentos no se puede hablar de

economía recalentada”, agregó Mesalles.

No obstante, otros analistas tienen un concepto diferente.

“Una economía que tiene un ritmo de crecimiento de largo plazo de alrededor del 5%, sugiere que por ahí debe andar la producción potencial, pero crecer varios años por encima de esa tasa implica que los mercados están a marcha forzada y eso es recalentamiento”, manifestó Félix Delgado, economista director de CEFSA.

No obstante, dado el tamaño de la economía costarricense y su amplio grado de apertura comercial, un recalentamiento no es tan preocupante como en otras naciones, como Estados Unidos.

“En economías como la nuestra los recalentamientos no tienen necesariamente las implicaciones inflacionarias tan fuertes que preocupan a la Reserva Federal. Aquí el mercado es pequeño y la economía muy abierta, por lo que el recalentamiento provoca menos inflación en el corto plazo y más escape por la balanza de pagos, vía importaciones o salidas de capital, agregó Delgado.

Otros participantes del mercado coinciden con esta apreciación.

“Costa Rica, por tener un sector externo muy abierto, es menos afecto al efecto de ‘recalentamiento’ que un país menos abierto”, opinó Pablo Villa Michel Morales, gerente de Riesgo de Citi Costa Rica y Panamá.

Otro riesgo inherente a la estructura de tasas bajas actual, es el relacionado con la rápida expansión del crédito al sector privado.

“Hay que ponerle mucha atención a la estabilidad del sistema financiero, que no sea que los bancos e instituciones financieras, en su afán por colocar más crédito, descuiden la medición adecuada de los riesgos”, declaró Mesalles.

Por otro lado, se ha observado que desde que las tasas comenzaron a bajar, algunos inversionistas han optado por operaciones “reales”, como inmobiliarias, por ejemplo, dejando a un lado las inversiones financieras.

Las personas ven que los intereses que recibían por sus inversiones no son los mismos que antes,

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

y están buscando las de otro tipo de que les ofrezcan mejores rendimientos”, comentó Orlando Soto, gerente general de Grupo Financiero ACOBO.

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!