

BCU: DÓLAR NO AFECTA COMPETITIVIDAD Y ENCAJES SUBEN SI INFLACIÓN ES ALTA

Clave. Prevén más amenazas sobre precios; esperan conocer dato de abril

Si la inflación en abril es alta, el Banco Central (BCU) elevaría los encajes bancarios buscando contener la suba del crédito. El BCU no ve "impactos relevantes" en la competitividad por la caída del dólar y prevé "más amenazas" inflacionarias.

El presidente del BCU, Mario Bergara dijo ayer —en una conferencia de Bloomberg sobre "Uruguay: puerta de entrada a los negocios en Latinoamérica" en el World Trade Center— que la política monetaria tiene énfasis en "el control de la inflación" que es "el principal riesgo" aunque "un ojo está puesto en el tipo de cambio".

Por su parte, en el Informe de Política Monetaria del primer trimestre —divulgado ayer— el BCU expresó su inquietud porque en algunos sectores se han acordado incrementos de salarios por encima de la inflación que no están atados a incrementos de productividad, como pretendía el gobierno.

En la reunión que el miércoles el ministro de Economía, Fernando Lorenzo mantuvo con una delegación del Pit-Cnt, ambas partes compartieron la inquietud por la suba de precios y el ministro les manifestó que se tomarán las medidas necesarias ya que la inflación "es un impuesto a los sueldos", dijeron a El País participantes de la reunión.

Con precios que crecieron 8,17% en los 12 meses a marzo el BCU esperará "a ver los datos de inflación de abril y en la medida que se mantenga alta, estamos en diálogo con Economía para tomar medidas adicionales", afirmó Bergara.

Con datos malos de inflación "las autoridades tienen que estar sistemáticamente dando señales claras de combate" a esta, porque "el objetivo es que no se de un espiral que sea incontenible", aseguró.

Es por eso que "no descartamos utilizar el elemento de encajes bancarios" los cuales "hoy son los más bajos de América Latina", indicó Bergara. Los encajes son los porcentajes de los depósitos que los bancos deben inmovilizar en el Central. Hoy están en 12% para los depósitos en pesos y 15% para los que son en dólares, aunque hasta 2009 llegaron a estar en 25% y 35% respectivamente.

Pero, el presidente del BCU fue más allá y dijo que "no descartamos" implantar "encajes marginales" —como otros países de la región están haciendo— que son "encajes significativos para el incremento de los depósitos", aclaró, y ya no para la totalidad de los mismos.

Fuentes oficiales habían adelantado a El País el pasado 6 de abril que esta posibilidad estaba a estudio, como medida para contener el crédito y por ende el dinero circulante en la economía. De esa forma complementaría la suba de Tasa de Política Monetaria de 6,5% a 7,5% que el BCU decidió en marzo con el mismo fin.

Bergara aclaró que de elevarse los encajes o de imponerse encajes marginales se "tomará en cuenta el impacto sobre la rentabilidad de los bancos" que hoy es magra.



Visión. El presidente del Banco Central, Mario Bergara, afirmó que no existe un "boom" de consumo ni inmobiliario hoy.

En el Informe de Política Monetaria, el BCU afirmó que "sigue con preocupación el escenario macroeconómico que presentará previsiblemente mayores amenazas inflacionarias". En ese sentido, Bergara afirmó que las presiones inflacionarias por el lado del consumo "van a durar un tiempo" dado que "ha habido una acumulación de ingresos" y la perspectiva es que "los ingresos van a seguir creciendo".

En el informe se indica que eso "genera preocupación por el impacto inflacionario que las presiones de demanda pueden tener sobre un nivel de producto al límite de su capacidad potencial, sobre todo en el sector no transable", es decir el que no comercia con el exterior.

Incluso alertó que si bien "el gobierno impulsó pautas" de aumentos salariales "consistentes con la reducción inflacionaria" en los Consejos de Salarios, "en algunos sectores se han acordado incrementos por encima de la inflación que no están atados a incrementos de productividad".

De todas formas, el titular del BCU afirmó que "no vemos elementos de boom ni de consumo ni inmobiliario".

También indicó que de mantener el rango actual de entre 3% y 7% (cambiará a 4%-6% desde junio) "la inflación y las expectativas de los agentes serían superiores a lo que son hoy". Agregó que "no se trata de pegarle al patito sino dar una señal de convergencia" con el rango inflacionario.

El desahogo vendría por el lado de los *commodities* internacionales, cuyos precios, según Bergara, tenderían a "suavizarse" sobre fin de año.

Otro elemento que ayuda es que si bien "la inflación externa relevante (...) se presume elevada para 2011", en los últimos meses "su impacto se ha mitigado por la debilidad relativa del dólar en el mercado doméstico", indica el reporte.

Bergara enfatizó que "la acu-

FED mantuvo tasa y bajó su previsión de crecimiento

► Bernanke confía en poder retomar política monetaria

WASHINGTON ■ AFP

La Reserva Federal anunció ayer que revisó a la baja su previsión de crecimiento económico en el marco de una mayor inflación, pero estima que la situación del mercado laboral mejora.

La Fed se declara más optimista sobre el empleo que en enero, estimando que el desempleo podría caer a 8,4% a fin de año, pero prevé una mayor inflación entre 2,1 y 2,8%.

El presidente del Banco Central, Ben Bernanke, dijo que la institución considera deseable una inflación entre 1,7 y 2,0% anual. Por otra parte,

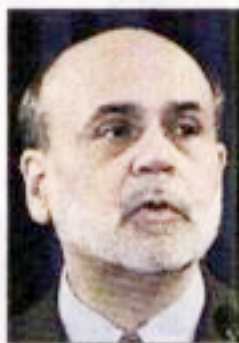
Bernanke se declaró "seguro" de poder volver a una política monetaria normal. La Fed mantiene "la confianza en que dispone de los instrumentos que necesita" para equilibrar su balance, dijo. En sus 97 años, la Reserva Federal nunca recibió a periodistas después de una reunión de su máximo panel de formulación de política monetaria. La Fed anunció tras esta reunión el mantenimiento de su política monetaria ultra flexible, considerando que la recuperación económica del país opera a

un "ritmo moderado" pese a la mejoría progresiva del mercado laboral.

Así, su Comité de política monetaria (FOMC) mantuvo su tasa directriz casi nula y reiteró su decisión de llevar a término su programa de recompra de bonos del Tesoro anunciado en noviembre, por US\$ 600.000 millones en el plazo estipulado, el mes de junio. La idea es reducir el costo del crédito a fin de incitar al máximo a las familias a consumir y a las empresas a invertir para sostener la actividad y favorecer la creación de empleos, lo que consideran los economistas como un "círculo virtuoso de crecimiento".

Bernanke dijo además que es crucial que Estados Unidos afronte el problema de su deuda. "Al menos a largo plazo, es el problema económico más importante que enfrenta Estados Unidos", dijo.

Al respecto, reafirmó que considera que Estados Unidos y la economía mundial tienen interés en que el dólar sea "fuerte". "La Fed piensa que un dólar fuerte y estable es del interés a la vez de Estados Unidos y de la economía mundial", afirmó. En 2011 el dólar perdió 6,5% respecto a una canasta de monedas de los socios comerciales de EE.UU.



mulación de reservas" que ha hecho el BCU es para "evitar que la apreciación del peso sea mayor" a la actual.

Expresó además que en la medida que la economía de Estados Unidos no refleje señales sistemáticas de recuperación (ver aparte) lo que conllevaría a aumentos en la tasa de interés, el dólar se mantendrá débil a nivel mundial.

"Esta es la problemática de un país que está creciendo y recibiendo capitales; bienvenida esta problemática y no la de 2002 que era la de escasez de inversiones y ahogo monetario", afirmó.

En el reporte el BCU afirmó, en tanto, que "no observa impactos relevantes sobre el nivel de competitividad de la economía que se asocian al valor de la divisa, entre otras cosas porque los valores actuales del tipo de cambio real están próximos al de equilibrio de fundamentos".

Empero, la competitividad de los productos locales cayó 1,43% en marzo —la tercera baja seguida— y acumulando un retroceso de 3,46% en lo que va del año, según el dato de Tipo de Cambio Real divulgado ayer por el propio BCU. La caída se dio tanto frente a los países de la región (-1,54%) como a los extrarregionales (-1,27%).

Ese pérdida de capacidad de competir, se dio porque aumentaron los precios en dólares en Uruguay al acelerarse la inflación en marzo y simultáneamente bajar el dólar.

El BCU descartó que haya un ingreso de capitales para posicionarse en títulos en pesos que tire abajo al dólar, ya que, los no residentes tenían un "mínimo" de 6% de los títulos emitidos a marzo.

Ayer el dólar subió 0,18% en el circuito local, al operarse en promedio a \$ 18.919, impulsado por las compras del Banco República, que adquirió la mayor parte de US\$ 48,2 millones transados por Bevsa. Igual acumula una caída de 1,43% en abril y de 5,85% en 2011.