LITORALPRESS

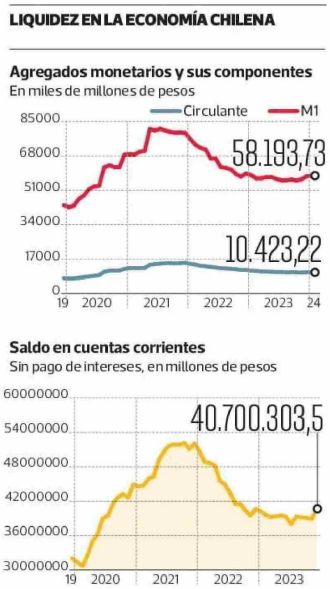
Fecha: 18-03-2024
Medio: La Tercera
Supl. : La Tercera - Pulso
Tipo: Noticia general
Título: Liquidez en Chile se mantiene sobre niveles prepandemia, pero mercado espera flujo hacia inversiones

Pág. : 5
Cm2: 797,8

Tiraje: 78.224
Lectoría: 253.149
Favorabilidad: No Definida

Liquidez en Chile se mantiene sobre niveles prepandemia, pero mercado espera flujo hacia inversiones

La base monetaria está 26,7% por sobre el nivel prepandemia, pero ha disminuido 51,5% versus el máximo de junio de 2021. Depósitos a plazo muestran una tendencia similar, mientras que los fondos mutuos exhiben importantes crecimientos.



MARIANA MARUSIC Y MAXIMILIANO VILLENA

–Hay más dinero en circulación en la economía versus los niveles prepandemia, pero la liquidez ha venido disminuyendo de manera importante versus el peak que alcanzó en 2021. Además, ahora las personas prefieren invertir sus ahorros.

Según cifras del Banco Central (BC), si bien la base monetaria (constituida por circulante y reservas monetarias de los bancos, como cuentas corrientes en el BC y caja) está 26,7% por sobre el nivel prepandemia, alcanzando los $15.626.000 millones a febrero de este año, de todas maneras, ha disminuido 51,5% con respecto al máximo que alcanzó en junio de 2021 ($32.194.000 millones).

Por otro lado, el dinero que circula fuera de los bancos y el BC (circulante), sigue estando un 37,6% por sobre el nivel de diciembre de 2019, ya que en febrero sumaba $10.423.000 millones; pero se encuentra un 31,5% por debajo del peak que alcanzó en diciembre de 2021 ($15.209.000 millones).

Adicionalmente, el M1 -indicador del BC que monitorea el efectivo, depósitos vista y las cuenta corrientes- está 33% por sobre el nivel prepandemia, ya que en febrero acumulaba $58.193.000 millones, pero ha caído 28% desde el peak de julio de 2021 ($81.330.000 millones).

Según las cifras que reporta la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el saldo en cuentas corrientes en moneda nacional que tienen las personas en la banca es un 27% superior versus niveles prepandemia, acumulando $40.700.303 millones a diciembre de 2023, pero ese saldo ha bajado 22% desde el peak de diciembre de 2021 ($52.033.283 millones).

Por otro lado, según información de la CMF, el saldo que hay en cuentas a la vista está 95,6% por sobre el monto acumulado al cierre de 2019, ya que en diciembre de 2023 había $7.270.201 millones. Eso sí, eso está 44,7% por debajo del máximo que alcanzó en mayo de 2021 ($13.141.545 millones).

El economista de Euroamérica, Luis Felipe Alarcón, explica que, "si uno revisa la velocidad en la cual los principales agregados venían creciendo antes de la pandemia y los proyecta a futuro, se observa que el stock hoy aún le resta algo de normalización, o sea el exceso de liquidez aún no se ha corregido del todo, más allá de que se ha avanzado de manera muy importante en ese proceso".

En tanto, el economista jefe de Bci, Sergio Lehmann, comenta que "es importante hacer notar que las cifras de liquidez durante la pandemia están muy distorsionadas, por lo que fueron los retiros de fondos de pensiones. Como se contemplan cifras nominales, no hay que perder de vista que la inflación acumulada desde 2021 a la fecha es de alrededor del 26 %".

En este contexto, Lehmann agrega que, "la evidencia muestra que la liquidez se ha ido normalizando. Contribuye, del lado de la inversión, que el proceso de baja de tasas del Banco Central, iniciado a mediados del año pasado, ha generado oportunidades. La economía da muestras de alguna recuperación, aún incipiente, mientras las bajas en tasas de interés han generado retornos atractivos en la renta fija".

SALDOS INVERTIDOS

Lo que sí ha subido versus los niveles máximos que alcanzaron en pandemia, son los saldos que tienen las personas invertidas: según datos de la Asociación de Fondos Mutuos, en 2023, el patrimonio administrado por las gestoras creció 19,88% hasta los 57.317.031 millones, cifra muy superior a los $37.637.882 millones de 2018. De hecho, la cifra es mayor a la que había en medio de la pandemia y los retiros en los años 2020 y 2021. A la vez, el número de partícipes creció 6,8% año a año, llegando a 3.175.297, la mayor desde 2018.

Para Klaus Kaempfe, director de portfolio solutions en Credicorp Capital Asset Management, "los fondos mutuos han acelerado su ingreso de dinero durante este año", aunque parte de los recursos de retiros "aún siguen principalmente en depósitos". Eso sí, adelantó que "los flujos se van a ir acelerando el próximo mes cuando vean buenos retornos versus los depósitos. El Banco Central va a bajar la tasa y quedarán con un nivel que será como el que tenían a la mitad del año pasado".

En esa línea, Manuel Bengolea, socio de Octogone Chile, comenta que el gran tema en el mundo de las inversiones hoy es "la cantidad de recursos estacionados en depósitos a plazo. En la medida que empiecen a caer las tasas -300 puntos en Chile- se producirá una liquidez que buscará un cauce. Usualmente, corren hacia alternativas más riesgosas", como puede ser el mercado accionario. Al respecto, apunta Bengolea que "el nivel de dividendos en Chile es relevante, solo mediante esa medida puedo armar una cartera con ganancias de 6%, sin contar las ganancias de capital".

Lo que también está sobre los niveles de la pandemia y lo registrado anterior a ella, es el flujo de depósitos a plazo. Según datos que consolida la CMF, en noviembre acumulaban $63.627.699 millones, un 71,5% más que al cierre de 2019, y por sobre los niveles de 2020, 2021 y 2022. Eso sí, el peak se registró en marzo de 2023 con $66.514.670 millones.

En Cuenta 2 hay 53,7% más saldo versus diciembre de 2019, sumando $2.329.858 millones a diciembre de 2023, aunque también ha bajado 38,6% versus el peak de diciembre de 2021.

Alarcón comenta que, "en tiempos en que las tasas de interés están altas (dado el último ciclo alcista de la TPM), como ha sido el caso hasta ahora, el costo de oportunidad de mantener saldos en cuentas corrientes o vista que no reciben intereses, es alto; lo que incentiva a que las personas recurran a instrumentos que sí los perciben", por lo que cree que este comportamiento donde los saldos invertidos están por sobre los niveles de la pandemia y prepandemia, "es totalmente racional y deseable además para efectos de la política monetaria, o sea desincentivar el consumo (al sacar fondos disponibles para ellos mantenidos en cuentas corrientes o vista) e incentivar el ahorro".