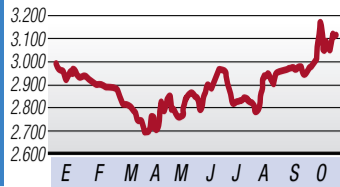


**¿Encontrando dirección?**  
Entre su punto más alto y el más bajo, la cotización del dólar fluctuó en 17,7% solo este año. Muy pocos se atreven a estimar hacia dónde va.

**Tipo de cambio**



**SONDEOWEB**

¿Ha influido la crisis en su decisión de tomar nuevas deudas?

Sí ha influido	70% (760 votos)
No ha influido	27% (299 votos)
No sabe/ No opina	3% (30 votos)

www.elcomercio.com.pe

ANTE LA INCERTIDUMBRE INTERNACIONAL...

# ¿Debería endeudarme?

**Suben tasas de interés de créditos de largo plazo como los hipotecarios**

**Los créditos de consumo y tarjetas de crédito aún no tienen alza de tasas**

LUIS DAVELOUIS

**E**ndeudarse puede ser una buena idea para comprar un bien costoso, contratar un servicio o realizar una inversión.

Sin embargo, para endeudarse a tasas razonables hay que ser una suerte de adivino o, al menos, hay que tener claro qué es lo que le depara el destino a la economía y a las finanzas del país. Después de todo, muchas de las deudas que asumimos, incluso las de nuestras tarjetas de crédito, tienen tasas de interés variables. Esto es, que la tasa que nos cobran puede ser modificada unilateralmente por la institución emisora siempre que las condiciones del mercado así lo exijan y que nos lo anuncien con 15 días de anticipación.

Por supuesto, las veces que la tasa es modificada por el banco casi siempre es al alza, pues solo cuando la competencia amenaza a un banco con comprarle una deuda, este reducirá su tasa para retener al cliente.

**¿ADÓNDE VAN LAS TASAS?**

Hace poco, un funcionario del más alto nivel de un banco local muy importante decía que en el largo plazo “nadie sabe qué va a pasar con los valores (de la bolsa), menos con los tipos de cambio o las tasas de interés”.

Sin embargo, las tasas en soles y dólares en el sistema financiero nacional ya han empezado a elevarse y la mayoría de los expertos consultados opina que lo seguirán haciendo aunque ligeramente en lo que resta del año y durante el siguiente.

Pero lo interesante es que no todas las tasas van a subir—ni han subido—en la misma proporción, como explica el gerente comercial del Banco Falabella, Felipe Venturo, cuya institución dedica buena parte de su negocio a los créditos de consumo.

“En este momento la volatili-

dad en el mercado es muy alta y eso debe ser trasladado a las tasas activas (para créditos) modificándolas al alza. Probablemente vayan a subir un poquito las tasas en algunas tarjetas de crédito, en el negocio de cuotas. En el mejor de los casos, por uso de tarjeta para compras, las tasas no se moverían”, explicó.

Y si bien las tasas de las tarjetas de crédito aún no han subido, las de los créditos de consumo sí lo han hecho, pero es difícil calcular en cuánto, pues dependiendo del banco estas tasas pueden variar entre 21,22% (el BIF) y 170,73% (Banco Azteca), según los datos que publica la página web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Eso sí, habría que precisar que las tasas para este tipo de crédito ya venían incrementándose como resultado del aumento de las tasas de encaje por parte del BCR, en su objetivo por controlar el crecimiento de estos créditos para que la demanda no genere presiones inflacionarias.

“Que el BCR libere el encaje como lo ha venido haciendo en las últimas semanas es una buena señal, pero eso ayuda sobre todo para aliviar las tasas de corto plazo”, explican desde el Banco de Crédito (BCP). Esto afecta a los créditos de corto plazo como los de consumo (incluyendo vehiculares) y para mypes.

En cambio, las tasas de más largo plazo han subido. Así, las de los créditos hipotecarios se han incrementado “de alrededor de 8,5% a más o menos 12%”, comenta el gerente general adjunto del Scotiabank, Francisco Sardón.

Para el gerente de negocios de Mibanco, Miguel González, sin embargo, “pagar 12% por un préstamo a 20 años es inimaginable”. Por eso, dicen en el BCP, “son los clientes quienes no saben bien qué hacer, pues nosotros, por ejemplo, seguimos sin variar nuestra oferta de créditos”.

¿Pero si las tasas han subido

**MÁS DATOS**

**Crédito más caro y menos inversión**

El encarecimiento del crédito es una de las más apremiantes características de las crisis económicas, pues para reactivar la economía se debe buscar un financiamiento cada vez más caro y escaso.

En el Perú hay un límite a lo que puede hacer el BCR en el frente interno inyectando liquidez, por lo que en algún momento habrá que buscar financiamiento en el extranjero, donde las tasas son más altas y el crédito está restringido.

Ello reducirá el margen de utilidad de los proyectos en todos los sectores, obligando a las empresas a replantearlos, como pasó con Cencosud.

Por ello, no se endeude—y si lo hace que sea en la moneda en la que percibe sus ingresos y a plazos cortos—y trate de prepagar sus deudas. Nadie está seguro de hacia dónde se moverán las tasas de interés, pero todos creen que será al alza.

en promedio para todos los tipos de crédito, por qué el mayor costo no se refleja en una contracción del otorgamiento de los créditos? Total, si algo cuesta más, lo natural sería que se redujera la demanda por el producto.

**CAMPAÑA DISTORSIONADORA**

González, de Mibanco, opina que el alza de las tasas, sobre todo para las mypes, no se ha notado porque estamos ad portas de la campaña navideña, la más importante del año para muchos comerciantes que prefieren reducir sus márgenes de utilidad pagando más por los créditos que no hacer negocios.

En todo caso, en el BCP y la SBS creen que la tendencia de las tasas en el mediano plazo es al alza, pero que deberían ir bajando poco a poco a medida que las condiciones en los mercados internacionales mejoren.

No obstante ello, se espera que el efecto de las tasas más altas para los créditos se empiece a notar desde enero, una vez pasada la

campana navideña. Y nadie está seguro de cuándo mejorarán las condiciones del crédito en los mercados internacionales. Otra vez, la naturaleza inédita e imprevisible de la crisis oscurece el panorama y la incertidumbre eleva el riesgo y con él los precios de todos los bienes y servicios suben y, como usted bien sabe, la tasa de interés es el precio del dinero. ■

**TCEA para consumos en cuotas de la tarjeta de crédito clásica (en %)**

Ejemplo: Consumo de S/. 1.000 a pagar en 12 cuotas

Empresas	TCEA Min.	TCEA Max.
BIF	71,29	71,29
Banco Azteca	202,30	202,30
B. Continental	111,95	111,95
B. Falabella	46,06	83,37
B. Financiero	62,81	62,81
Banco Ripley	38,35	84,85
B. de Comercio	-	74,19
B. de Crédito	75,61	90,23
B. del Trabajo	41,86	113,61
Citibank	73,82	73,82
HSBC	-	82,53
Interbank	72,14	112,96
Mibanco	-	79,38
Scotiabank	71,32	102,17

**TCEA para consumos bajo modalidad revolvente de la tarjeta de crédito (en %)**

Ejemplo: Saldo promedio de S/. 1.000 por consumos en modalidad de línea revolvente

Empresas	TCEA Min.	TCEA Max.
BIF	55,43	55,43
B. Continental	77,94	77,94
B. Falabella	29,69	74,32
B. Financiero	47,24	47,24
Banco Ripley	20,13	74,52
B. de Comercio	-	42,74
B. de Crédito	45,76	63,65
Citibank	42,42	59,92
HSBC	-	73,41
Interbank	44,08	83,53
Mibanco	-	73,03
Scotiabank	57,17	86,69

**TCEA para activo fijo por S/.20.000**

A 24 meses

Empresas	TCEA Min.	TCEA Max.
B. Continental	-	21,22
B. de Comercio	140,43	170,73
B. de Crédito	-	42,82
Interbank	20,11	65,88
Mibanco	16,03	24,17
Scotiabank	26,41	85,37
F. Edyficar	34,96	70,37
CMAC Arequipa	31,37	34,48
CMAC Cusco	47,37	47,38
CMAC Huancayo	42,41	43,08
CMAC Piura	-	50,23
CMAC Sullana	32,96	32,96
CMAC Tacna	30,18	38,08
CMAC Trujillo	-	43,13
CMAC Lima	-	44,08

**TCEA para crédito hipotecario por US\$80.000 a 15 años (en %)**

Para adquisición de una vivienda con valor de US\$100.000 y financiamiento del 80%

Empresas	TCEA Min.	TCEA Max.
BIF	11,00	13,53
B. Continental	-	12,94
B. Falabella	11,28	11,98
B. de Crédito	12,86	13,11
HSBC	10,40	11,64
Interbank	11,95	12,60
Mibanco	-	17,19
Scotiabank	11,79	12,38

**TCEA para préstamo personal por S/.5.000 (en %)**

A 12 meses

Empresas	TCEA Min.	TCEA Max.
BIF	-	21,22
Banco Azteca	140,43	170,73
B. Continental	-	42,82
B. Falabella	20,11	65,88
B. Financiero	16,03	24,17
Banco Ripley	26,41	85,37
B. de Comercio	-	29,59
B. de Crédito	22,19	41,87
B. del Trabajo	41,68	55,99
Citibank	24,31	34,56
HSBC	36,29	42,44
Interbank	36,61	52,40
Mibanco	-	56,29
Scotiabank	26,99	55,14

CMAC Arequipa	34,48	40,92
CMAC Cusco	49,29	49,30
CMAC Huancayo	32,13	60,10
CMAC Piura	-	49,36
CMAC Sullana	58,58	58,58
CMAC Tacna	39,65	44,62
CMAC Trujillo	43,16	60,56
CMAC Lima	-	36,67

**TCEA para préstamo de consumo por S/.1.000 con ingreso menor a S/.800 (%)**

A 12 meses

Empresas	TCEA Min.	TCEA Max.
BIF	-	44,97
Banco Azteca	138,23	168,15
B. del Trabajo	61,71	74,32
Mibanco	-	58,26
Scotiabank	21,35	157,95
CMAC Arequipa	36,07	42,57
CMAC Cusco	34,69	34,70
CMAC Huancayo	60,10	69,59
CMAC Piura	-	49,36
CMAC Sullana	59,85	59,85
CMAC Tacna	41,28	46,30
CMAC Trujillo	60,73	70,27
CMAC Lima	-	67,47



Fuente: SBS

EL COMERCIO

**el consultorio económico**

EN ESTE ESPACIO RESPONDEREMOS TODAS SUS DUDAS E INQUIETUDES

**► Tengo un negocio de venta de electrodomésticos cuyas ventas son financiadas en un 75%. De ello, el 100% está fondeado con mi propio capital y adelanto los pagos de mis deudas para no deberle nada al sistema financiero. ¿Es malo pensar así financieramente? ¿Por qué el dinero de los dueños es el más caro del mundo?**  
Jorge Zuzunaga

**RESPUESTA.**

Cuando usted realiza un aporte de capital a su negocio, la retribución que obtiene por este se da mediante la distribución de dividendos, los que no solo han estado afectos al 30% de Im-puesto a la Renta en la empresa, sino que luego usted tendrá que pagar 4% como impuesto personal (el próximo año, de prosperar la reforma del mercado de capitales del MEF, la tasa se podría elevar). En cambio, si usted

toma un crédito para financiar sus operaciones, los intereses se deducen del pago de Im-puesto a la Renta de su empresa y, si la tasa de interés no es muy alta, usted obtiene un margen mayor que el suyo por usar el dinero prestado.

**► Veo con preocupación que los fondos mutuos de renta fija—que se suponía que eran refugios ante coyunturas como la actual, porque daban poca rentabilidad, pero mucha seguridad—también están registrando pérdidas. ¿Qué está pasando?**  
Fernando Cisneros

**RESPUESTA.**

En efecto, las inversiones en instrumentos de renta fija son consideradas como refugios, como lo indica su nombre, tienen un rendimiento establecido e inalterable en el tiempo, pero hasta su madurez. Un bo-

no a tres años, por ejemplo, que ofrezca una rentabilidad de 7% al año, garantiza esa rentabilidad para quien adquiera el bono el día de la emisión y se lo quede durante los tres años de vigencia; es decir, el emisor del bono adquiere una deuda invariable el día uno. Ahora, ¿por qué se registran pérdidas en el fondo mutuo, que tiene estas funciones? Porque existe un mercado secundario en el que estas se transan por debajo de lo que el emisor ofrece pagar o por encima, dependiendo de las condiciones de liquidez del mercado y sus expectativas. El precio del bono se expresa como porcentaje de su valor nominal. Un fondo mutuo no compra necesariamente los bonos el día de su emisión y los participantes del fondo ingresan a este en diferentes días, por lo que la cartera se debe valorizar a diario y los fondos pueden registrar pérdidas contables.

**novedades**

PRODUCTOS, SERVICIOS Y ANUNCIOS QUE LE PODRÍAN (O DEBERÍAN) INTERESAR

SU AUTO SIEMPRE BRILLANTE

**Alemana Sonax lanzó Xtreme Nano Pro**

Gracias a los avances de la nanotecnología, la nueva línea Xtreme Nano Pro de la marca alemana de productos para vehículos Sonax promete actuar en las porosidades microscópicas de la pintura y coberturas de su automóvil, cubriendo y sellando las imperfecciones o incluso los rayones y desigualdades.

HASTA 300 MODELOS

**Anuncian Motorshow del 7 al 16 de noviembre**

Este año, el Motorshow promete romper todos los récords de presencia de marcas, modelos y áreas de exhibición. Habrá autos para todos los gustos y bolsillos, desde US\$6.000 hasta US\$100.000, y muchas atracciones para pasar un buen momento en familia, aseguró optimista el director ejecutivo de Araper, Iván Besich.

A PRECIOS ACCESIBLES  
**Nuevos celulares musicales de Motorola**

Expanding su Serie W, Motorola introdujo en el mercado peruano los modelos W388 y W396, con reproductor musical y cámara de fotos digital con un diseño sobrio y elegante.

LA CIFRA DEL DÍA  
**170%**  
cobra el Banco Azteca por un préstamo personal de S/.5.000 a 12 meses, según la página web de la SBS.

**portafolio**

Mostramos las alternativas más comunes de inversión, lo que no implica una recomendación.

- Si hubiera tenido S/.1.000 para invertir hace un mes, hoy tendría:**
  - S/.626,64** en **Alicorp C y Corp. J. R. Lindley**
  - S/.968,10** en **Scotia Premium renta fija**
  - S/.772,50** en **Scotia Acciones renta variable**
  - S/.916,90** en **BBVA Multifondo I renta mixta**
  - S/.996,70** en **BBVA Asia fondo estructurado**
  - S/.816,42** en **AFP Integra Fondo 2**
  - S/.1.007,04** en **B. Comercio depósito 360 días**
- De cada categoría se tomaron los mejores retornos a 30 días. Acciones: del grupo de las más alejadas y que están por debajo de su precio objetivo.