

Contenido



6

ENFOQUE ECONÓMICO

¡Salve Oh Dólar!!!

Gustavo Rodríguez Cáceres

8

ENFOQUE ECONÓMICO

Pasado, presente y futuro de la planificación

Jaime A. Rivera Cabezas



10

¿Modificación de política cambiaria o aumento del costo transaccional?

Luis Alberto Arce Catacora



12

ENTREVISTA

Min. de Trabajo, Jaime Navarro

Redacción Central

13

Las economías de escala: una oportunidad en los mercados del norte

Omar Rilver Velasco Portillo



14

La Creación de Valor Agregado y Activación empresarial en los países en desarrollo

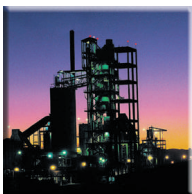
Kristian Rada Pantoja



16

Un buen comentario para la inflación

Jaime Durán Chuquimia



18

SOBOCE titulariza \$us. 12,5 millones de sus flujos futuros en la BBV

Redacción Central

19

Lo que los medios pueden... y lo que no

Marisol Murillo Velásquez



20

Un plan, dos caminos

Alberto Bonadona Cossío



22

Biodiesel: la próxima matriz energética

Edwin Poma Loza



24

ECONOMISTAS NOTABLES

El aporte de los premios Nobel: Daniel Kahneman y Vernon L. Smith

Vladimir Requena Oros



26

EMPRENDEDORES

Brightstar Corporation compitiendo con las más grandes

Adolfo Ramos



28

TECNOLOGÍA

Trick or Treat (Dulce o travesura) en la red

Ramiro Mora



30

Presupuesto Participativo: Alternativa para mejorar el nivel de vida

Jhonny Alcón C.

ABC

Nº 29, Año 6
Noviembre 2002

ECONOMÍA Y FINANZAS

ABC Economía y Finanzas es una revista mensual independiente. El contenido de las notas firmadas representa, únicamente, el punto de vista del autor.

Solicite información para suscribirse, comprar números pasados o publicidad, a la siguiente dirección:

La Paz, Av. Villazón 1958, Edif. Villazón Piso 10, Of. 10A, Teléfono 231-3781, Casilla 383
E-Mail: abonadona@caoba.entelnet.bo / abconconsult@caoba.entelnet.bo

Cochabamba, Consuelo Pérez, c. Colombia E-0863, Tel. 422-9514

Santa Cruz, Fernando Figueroa, c. Venezuela, Edif. Roma Nº 40, Of. 2, Teléfono 336-5254

Sucre, Magela López_Videla Revilla, c. Vallegrande 162, Tel. 646-2123, Cel. 728-82109

PRESIDENTE ABCCONSULTORES
ALBERTO BONADONA COSSÍO

VICEPRESIDENTE
ABCONSULTORES
CARMELO ÁNDRADE

CONSEJO DIRECTIVO
HORST GREBE LÓPEZ

PABLO RAMOS SÁNCHEZ

JUAN CARLOS VIRREIRA

PABLO ZEGARRA ARANA

COORDINADOR GENERAL
JAIME DURÁN CHUQUIMIA

EDICIÓN
CALUDIA SÁNCHEZ Y SÁNCHEZ

ANALISTAS ECONÓMICOS
GUSTAVO RODRÍGUEZ CÁCERES
JHONNY ALCÓN CONDORI
ANGEL ALARCÓN MACHICAO

GERENTE GENERAL
GERARDO ZEBALLOS COSSÍO

ASISTENTE DE GERENCIA
JÉSSICA P. CHINO Q.

GRÁFICAS Y DIAGRAMACIÓN
B. EFRAÍN RAMOS YUJRA

COLABORADORES
MARIO FRÍAS INFANTE
CARLOS VILLEGAS GOMEZ
CARLOS ARZE VARGAS
FERNANDO DÁVILA PINILLA
ERIK ROJAS
GILBERTO HURTADO (MADRID)
JORGE BENSTEIN (BUENOS AIRES)
CHALES MAYCOCK (LONDRES)
J. RAFAEL VALCARCE P. (GINEBRA)

31

Cámara Nacional de
Industria inaugura nuevo
portal electrónico
Redacción Central

32

DATOS



34

ECOTURISMO

Tarija, tierra de ensueño
Karen Arias Díaz

36

PARA EL LECTOR



37

MISCELANEA

Celebrando el regreso
de los muertos
*Mario Ronald Durán
Chuquimia*

38

PALABRA VIVA

Mario Frías Infante



Portada:

Un plan, dos caminos

El "Plan Bolivia" puede abrir senda y contribuir a superar las condiciones deprimentes en que se encuentra la población y la economía. Puede convertirse en la piedra fundamental para construir mejores días para todos los bolivianos. Si se hacen bien las cosas con transparencia y dedicación eso es lo que se puede lograr.

Editorial

Pago del Bonosol y sistema de pensiones

El Reglamento de la Ley de Pensiones, en su artículo 100, indica cómo puede conformarse el Fondo de Capitalización Colectiva (FCC). Señala que estará compuesto por acciones de las empresas públicas capitalizadas y cuotas del Fondo de Capitalización Individual (FCI) o la combinación de ambas. El FCI se divide en cuotas que son unidades con un determinado valor. Cuando los agentes de retención (las empresas) depositan en las AFP el dinero que descuentan de los trabajadores en las AFP, lo que hacen es comprar cuotas. Éstas aumentan de valor en la medida que aumenta la rentabilidad generada por las inversiones hechas con ese dinero.

La Ley de Pensiones eliminó el sistema anterior de pensiones, denominado de reparto, dejando una gran deuda de herencia ahora asumida por el Estado. Para financiarla obligó a las AFP a invertir el FCI en Bonos del Tesoro. Ahora el proyecto de ley del Bonosol, incorpora una nueva obligación a las AFP y al destino que le dan al FCI: invertirlo en las acciones que conforman el FCC. Una forma más de invertir ese dinero referido como la compra de cuotas del FCI (se habla de cuotas porque es la forma de administrar el FCI), y que permitirá la diversificación del número de títulos valores que conforma el FCI. Por otro lado, tal operación le da una liquidez inmediata al FCC que le permitirá pagar el Bonosol.

Otra alternativa para financiar el Bonosol sería que el FCC venda las acciones que lo componen en una bolsa de valores. De esta manera, las acciones de las capitalizadas tendrían un precio de mercado. Como no se dispone de este precio, la Ley del Bonosol que se ha presentado al Legislativo, dice que el precio de las acciones es el mismo al momento de la capitalización de las empresas públicas. Sin embargo, el gran problema del FCI es que si no se compran las acciones, tiene que seguir comprando Bonos del Tesoro al 8 por ciento, tasa de interés que se fijó en un instante en que la economía estaba en mejores condiciones. Esa tasa reflejaba las condiciones de mercado y fue algo menor de lo que se ganaba en un banco. Al presente la situación se ha revertido, si uno pone plata en el banco, la tasa que recibe es de un 3 por ciento y el 8 por ciento de los bonos del Tesoro ha quedado muy alto. Por este concepto, el endeudamiento del Estado es también elevado. En el futuro inmediato necesariamente tendrá que bajarse esa tasa acorde con las condiciones del mercado.

Por otra parte, lo aconsejable sería impulsar el establecimiento de los precios (marcar precios, en la jerga financiera) de las capitalizadas. Esto supone se realicen transacciones masivas en al menos dos mercados, como lo manda la ley. Si, para ello, se lleva una gran cantidad de las acciones del FCC a un mercado "profundo" como el del Nueva York, los ciudadanos bolivianos serán los que menos puedan comprar esas acciones, pero se tendrá una valoración aproximada a lo que efectivamente valen y mas claridad en cuanto al valor efectivo del FCC.

Las calificaciones de riesgo generalmente se aplican a los bonos, o sea a los títulos de deuda. La gran calificación que tiene una acción, que es un título de participación en la propiedad de una empresa, es el precio que comanda en una bolsa. El nuevo sistema de pensiones está asentado en un sistema financiero para que sea un reflejo de lo que ocurre en el mercado y la pensión sea autofinanciada, por aquello que lo que uno aporta a la AFP conforma una cuenta individual cuyos dineros se invierten para financiar la jubilación en el futuro, con todo lo que significa la evolución del mercado financiero en el tiempo. Sino se haría de esta manera, se tendría que volver al sistema de reparto que dejó en manos del Estado una millonaria carga.