



Liliana Rojas – Suárez
Doctora en Economía

Las tasas de interés
son altas

Porque existe arbitraje en Bolivia



¿Han pensado alguna vez las empresas prestarse dinero de Bancos extranjeros? Sí es que lo intentan es previsible que les ofrezcan tasas muy parecidas a las existentes en Bolivia. El riesgo, se encuentra en el centro de todo este panorama. Cuando las empresas muestren rendimientos sólidos en el tiempo, e historiales impecables, entonces los Bancos nacionales y extranjeros comenzarán a bajar sus intereses.

Redacción Central

Pocas veces en Bolivia se respiran aires extranjeros, y menos en momentos en que las posiciones nacionalistas ganan terreno, día que pasa. Aprender de personas que habitan fuera del país, es siempre saludable, máxime si ellas vienen de Norteamérica, no porque gocen de alguna verdad revelada inescrutable para los habitantes, y estantes, de allende el sur del río Bravo, sino porque, aunque cueste reconocerlo, es en el norte donde se condensa el conocimiento actual en cuanto a economía se refiere.

Siendo esto así, ha sido saludable la presencia de la Doctora en Economía, Liliana Rojas – Suárez, quién vino al país a raíz de una invitación de la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (ASOBAN) para comentar algunos aspectos sobre las normas prudenciales denominadas Basilea II. Aprovechando dicha visita, y gracias a los buenos oficios de Marcelo Montero, Secretario ejecutivo de la mencionada institución, *ABC Economía y Finanzas* pudo conversar con tan digna autoridad en el tema.

Chile fuera de la bolsa general

Este país no sólo tiene el oscuro merito de habernos arrebatado el mar; también es una de las economías más fuertes de la región, lo cual, de seguro, hace a la mencionada nación aún más ruin, especialmente, cuando se compara con expansiones económicas como la nuestra. Con todo poco se consigue tras el lamento y las consignas patrióticas de reivindicación marítima. El camino más aconsejable es aprender, y aprender de lo bueno que hicieron para lograr semejante despegue. Es sobre este primer punto que arrancó la conversación con la Doctora.

Al respecto, ella considera que al margen de todas las características que hacen al vecino país un lugar excepcional: Sólidas instituciones, una moneda estable, etc. Una de las cosas que ha hecho que se desarrolle así,

es no tomar las recomendaciones de organismos internacionales cual si fueran recetas de cocina. Es decir, los niños buenos del continente no lo son tanto, en este sentido. Son muy dados a la desobediencia, especialmente en cuanto a recomendaciones externas se refiere. Algo que se encuentra frecuentemente, en la formulación de su política económica, es un estudioso minucioso de las ventajas y desventajas que una “recomendación” representa. Así logran adecuar la misma en función a las características de la economía chilena. El control del flujo de capitales es una muestra de ello, mientras América Latina, en pleno, abría las puertas para que capitales del mundo entren y salgan de sus países, a gusto y sabor; y para mayor gloria del libre mercado, Chile implantaba restricciones a su flujo mediante altos impuestos a aquellos cuyo horizonte de asentamiento en la economía era menor a un año.

Argentina, en el otro lado

¿Qué paso con Argentina? Rojas – Suárez responde que la imagen actual influye mucho sobre nuestra percepción de la nación gobernada por Néstor Kirchner. Ahora son el ejemplo de la insolencia con los acreedores internacionales, así a más de un gobierno le gustaría seguir sus pasos. No obstante, debe recordarse, que hasta dos años antes del estallido de la crisis (1999), Argentina era el modelo de lo que debía hacerse en economía para alcanzar la senda del crecimiento: Aplicó, clara y sistemáticamente, todas y cada una de las recomendaciones que los organismos internacionales le sugirieron. Privatizó las empresas estatales, ejecuto un férreo control sobre la política monetaria, elimino la banca estatal, etc.

Empero, fue la caída más estruendosa, con esto la Doctora no quiere que nos llevemos la impresión, según la cual “Desobedece y triunfarás”, más bien apunta a que siempre se debe pensar, primero, en términos de lo que una economía es. Sus problemas estructurales, las características de sus mercados, etc. Así ocurre, por ejemplo, con una



Porque existe arbitraje en Bolivia

recomendación típica emergente de Basilea, referida al riesgo de los bonos gubernamentales, en países desarrollados, es cierto, no existe riesgo que el Estado deje de honrar sus compromisos, pero, considerar que así también ocurre en América Latina, es un error, por decir lo menos. Nuestro vecino es el mejor ejemplo de lo señalado: La economía se conecta con la debilidad del gobierno, y cuando este se derrumba arrastra a todo el sector real.

Lecciones para Bolivia

La Banca boliviana es para Rojas – Suárez un interesante caso de estudio. Por supuesto, alrededor de lo que significa Basilea I, y lo que puede significar Basilea II, si es que se sigue una aplicación sin mayor criterio, pero, también respecto a candentes problemas como la dolarización y las, frecuentemente, mencionadas altas tasas de interés.

Respecto, al primer punto considera que si bien la Banca nacional no se encuentra excesivamente conectada con el gobierno. - La participación de los bonos gubernamentales en los activos bancarios es de menos del 8%. - Preocupa la tendencia creciente que han adquirido en los últimos años. Ciertamente, el país se encuentra lejos de Argentina y Brasil, pero ellos, en algún punto empezaron, y cuando vieron los problemas asomarse, muy poco podían hacer para frenarlos. Es por eso, que es aconsejable aumentar la ponderación de riesgo de los mencionados instrumentos financieros, desde luego, no para irse a la otra alforja y asignarles máximo riesgo, pero, un 20%, por ejemplo, no estaría mal.

En cuanto a la dolarización del país, la Doctora considera que es el resultado de periodos altamente inflacionarios que determinaron que la gente no confíe en la moneda nacional y prefiera la extranjera. Si bien actualmente el coeficiente *pass-through* (que mide la transmisión de la devaluación a la inflación) es bajo, esto no debe llevar a conclusiones apresuradas, éste es mínimo porque en el mundo asistimos a un proceso de deflación generalizada, producto de la recesión, sí, por ejemplo, se acelera la devaluación, entonces este indicador subiría más que proporcionalmente.

Ciertamente, una situación así limita el accionar de la política monetaria y cambiaria, y en efecto,

el objetivo ideal es lograr que la moneda nacional recupere todas las funciones del dinero. Empero, este no es un camino sencillo. En todo caso, es más alcanzable pensar que la dolarización puede minimizarse en las funciones de unidad de cuenta y medio de cambio, sin embargo, en cuanto a reserva de valor, se puede pensar, que se reduzca la participación de moneda extranjera en los activos bancarios a menos del 50%.

Un tema, muy conectado al anterior, es el de las tasas de interés. Frecuentemente, se considera que no existe arbitraje en Bolivia, de esta manera los Bancos pueden, discrecionalmente, determinarlas. Rojas – Suárez discrepa con este criterio. El hecho, que sean altas, en realidad, muestra que existe arbitraje. Se menciona que comparativamente las tasas son más bajas en Estados Unidos, o en Chile, sin embargo, ella pregunta ¿Han pensado alguna vez las empresas prestarse dinero de Bancos extranjeros? Si es que lo intentan es previsible que les ofrezcan tasas muy parecidas a las existentes en Bolivia. El riesgo, se encuentra en el centro de todo este panorama. Cuando las empresas muestren rendimientos sólidos en el tiempo, e historiales impecables, entonces los Bancos comenzarán a bajar sus intereses. Sin duda, este es un proceso de mediano plazo, y con muchos hitos por construirse, pero, es algo que se debe empezar ■

UN MUNDO DE OPORTUNIDADES PARA LA INDUSTRIA NACIONAL LO ENCUENTRAS EN...

MUNDO EMPRESARIAL

La fuerza de la Industria Boliviana

Llámenos:
772-64151
2252347

RDP

Lunes a Viernes
de 14:30 a 15:30
Repris de 8:30 a 9:30

Rosania

Plan Familiar

Venga a disfrutar
del Verano
en Santa Cruz

50\$us 40\$us

Por familia 2 mayores
y 2 menores de 15 años

Por pareja

Desayuno Buffet Americano - Sauna - Gimnasio y Piscina
Salón de Juegos - Llamadas Locales - Parqueo Privado
Cajas de Seguridad - Internet Gratis 24 hrs - TV Cable
Transfer Gratis - Hotel/AquaLand/Hotel

Hotel Cortez

Informes y Reservas: Toll Free: 800-10-4940
Av. Cristóbal de Mendoza 280 - Tel.: 3 331234
Fax: (591-3) 3 351186 - hcortez@entelnet.bo
www.hotelcortez.com - Santa Cruz - Bolivia