

Señales para evitar un Recalentamiento

“Dependerá de cuán rápido vayan a subir las tasas y en qué magnitud. Un incremento modesto en la tasas de interés no debería tener un efecto, por lo menos de forma directa, muy significativo en el desarrollo económico, y en forma indirecta dependerá del comportamiento que asuma el consumo de Estados Unidos, en otras palabras, la disminución de poder adquisitivo puede influir en las balanzas comerciales de los países con quienes se relacionan, y entre ellos está Bolivia”.

Redacción Central



Armando Álvarez
Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores

La preocupación que se generó sobre los efectos del próximo incremento de las tasas de interés norteamericanas condujo a posiciones contrapuestas entre analistas, algunas tan extremistas que avizoran catástrofes financieras. En ese entendido ABC Economía y Finanzas, buscando una posición centrada, realizó una consulta a la autoridad bursátil nacional Armando Álvarez sobre el impacto de este fenómeno.

ABC Economía y Finanzas (ABC): *Hace pocas semanas se dio a conocer la intención, por parte del FED (Federal Reserve System), de subir las tasas de interés. ¿Cuáles serán las consecuencias directas tras este anuncio?*

Armando Álvarez (AA): *Dependerá de cuán rápido vayan a subir las tasas y en qué magnitud. Un incremento modesto en la tasas de interés no debería tener un efecto, por lo menos de forma directa, muy significativo en el desarrollo económico, y en forma indirecta dependerá del comportamiento que asuma el consumo de Estados Unidos, en otras palabras, la disminución de poder adquisitivo puede influir en las balanzas comerciales de los países con quienes se relacionan, y entre ellos está Bolivia.*

ABC: *¿Cómo ha respondido el mercado boliviano, después de la noticia del 10 de Mayo, dado que la mayoría de las bolsas del mundo, incluyendo a los vecinos más cercanos Brasil, Argentina y Chile, han sufrido unas considerables bajas?*

AA: *Bolivia no se caracteriza por tener inversión de portafolio, si hay inversión extranjera es*

fundamentalmente inversión directa (IED) no temporaria. Tampoco existen portafolios de inversión que busquen rendimientos de corto plazo, por tanto, es difícil imaginar una fuga de capitales masiva como podría ocurrir en países desarrollados. Es verdad que la IED tendrá incentivos para cambiar su capital, pero no lo hará, principalmente por que realizó inversiones fijas en el país, infraestructura y maquinarias que son difíciles de trasladar y de largo proceso para su venta.

En relación con las bolsas vecinas, Bolivia no tiene inversiones de portafolio en estos países, por tanto el efecto será mínimo o incluso nulo. El subdesarrollo y la poca integración al mercado financiero internacional favorecieron en esta ocasión a Bolivia, esto no implica que se concluya el debate existente de los pro y contra de la inserción global.

ABC: *Muchos analistas en América Latina han manifestado su temor de que la medida de EE. UU. represente una desventaja en el tema de la deuda externa, sin embargo, algunos economistas en Bolivia como el Ministro Grebe y el Presidente del BCB, Juan A. Morales han indicado que en Bolivia no debe haber preocupación porque las tasas de nuestra deuda externa son fijas, ¿Cuál es su posición al respecto?*

AA: *No hay impacto alguno, si se ha pactado una tasa de interés del 5% (por ejemplo) se seguirá pagando el 5% independientemente de que las tasas de interés suban o bajen. En el caso de Bolivia la mayoría de las tasas de interés de las deudas son*

tasas concesionales, no son tasas de interés de mercado, por lo tanto el mantenerlas fijas es favorable para el país.

ABC: *No hace mucho el crecimiento norteamericano está dando señales de un posible recalentamiento ¿Cree usted que la medida de subir la tasa de interés es prudente para frenar o controlar este fenómeno?*

AA: *Hoy en día, los mercados se están ajustando por su cuenta sin que las tasas hayan subido. Si bien, anteriormente el nivel bajo de las tasas y la reducción de impuestos ayudó a dinamizar la economía, hoy es necesario elevarlas para no entrar a una presión inflacionaria.*

Sin embargo, particularmente creo que el incremento que Alan Greenspan realizará no será traumático, incrementando a 1.25% para junio de este año, tan solo como señal para un replanteamiento de actitud en los inversionistas, y si esto no cambia, creo que se incrementarán a 1.75%, no obstante, la magnitud de aumento depende de varios factores y el más importante es la tasa de inflación del mes de mayo y junio de este año, así que hay que estar atentos a los datos.

ABC: *¿Considera usted que las intenciones de las políticas de EE. UU. se dirigen a impulsar a la economía hacia un ciclo expansión más sostenido o esta medida se dará tan solo por el aterrador miedo que se le tiene a la inflación?*

AA: *En teoría, ellos estarían en una etapa expansiva importante, pero tendrían que aplicar algunos ajustes para que la expansión no genere ciertos desbordes inflacionarios, ellos podrían soportar un alto déficit fiscal, pero la inflación es un tema primordial, lo mismo pasa en Europa, de lo que trata es dar un impulso al crecimiento evitando un recalentamiento, en otras palabras, no les interesa tener un mayor déficit con esta medida, se dicta por el temor que se le tiene a la inflación, que la teoría económica hasta ahora no ha podido encontrar respuestas eficientes.*

ABC: *A pesar del posible recalentamiento chino, este país no optó por subir las tasas en general, sino planteó una medida focalizada de desaceleramiento ¿tendrá efectividad esta política?*

AA: *En la economía china existe un exceso de inversión que consiste en una demasia de la capacidad productiva sobre la efectiva, formándose una tendencia creciente de la capacidad ociosa, en otras palabras, se llegaría a una crisis de sobre producción. Para no tener ese escenario China ha tomado ciertas restricciones para determinados créditos, se clasifico industrias consideradas sobre-inversionistas, como la del hierro, acero y de energía, que consumen muchas materias primas, para establecer nuevas restricciones a proyectos en curso y poner mayores restricciones de crédito futuro a estos sectores ■*