

El recalentamiento de la capa de ozono ha ocasionado una nueva era de hielo en Norteamérica. Es la nueva cinta cinematográfica de Hollywood que se originó a raíz de las posibles consecuencias del ritmo de contaminación. Algo similar se está produciendo en el ámbito económico con la subida de las tasas de interés norteamericanas que han generado incertidumbre sobre las posibles consecuencias de esta medida, analistas de varios países han esbozado posibles escenarios que fácilmente podrían crear nuevos films de suspenso.

A comienzos de marzo ha empezado la incertidumbre y la inestabilidad en las más grandes bolsas de valores del mundo, las acciones que estaban en ascendencia han empezado a caer drásticamente y se ha registrado niveles alarmantes de volatilidad.

Este nivel de incertidumbre se ha generado por una trilogía de cuestiones; el terrorismo, las tasas de interés y el precio del petróleo. Referente al primer tema, las bolsas de valores, en la historia, han demostrado una alta sensibilidad a los atentados terroristas, como el norteamericano del 11 de septiembre del 2001, donde el precio de las acciones de Wall Street cayeron con las torres gemelas, otro de impacto reciente fue la registrada en España el 11 de marzo, que provocó una caída de 3.7 por ciento en la Bolsa Española, cerrando dos semanas con pérdidas, y el último, la inestabilidad en Irak, que tiene aún repercusión en el mercado bursátil.

INCERTIDUMBRE POR LAS TASAS DE INTERÉS EN ESTADO UNIDOS

“El día después de Mañana”

Por: Jaime Dunn

Las consecuencias del ayer

En cuarenta años de la historia estadounidense, las tasas de interés no habían llegado a niveles tan bajos como los registrados en los últimos años. Niveles que abarataron el dinero, posibilitando que la gente empiece a prestarse más plata y acrecentar sus gastos en consumo, especialmente en la construcción de vivienda, en el que se registró niveles record de cerca de tres millones de vivienda al año. Bolivia ni con su plan más ambicioso –40.000 viviendas– llegará al dos por ciento de esta.

Por cada vivienda recién edificada se necesita un refrigerador, un living, un comedor, un auto, etc. Esto empezó rápidamente a jalar al resto de la economía, mostrando presagios de auge para el 2004. Sin embargo, estos ritmos de augurio han promovido desasosiegos sobre presiones inflacionarias.

Estas parecían disiparse con los datos del primer trimestre, una tasa de crecimiento progresivo con desempleo relativamente constante, es decir, que no se percibía una presión inflacionaria, que se llega a producir por una fuerza de la demanda agregada en la economía ocasionada por un alza en el empleo. Estos datos a marzo tranquilizaron a los mercados, sin embargo, esta desapareció a finales de abril y aún más en mayo, cuando los datos de empleo empezaron a cambiar drásticamente, del esperado promedio de 200 mil nuevas fuentes de trabajo se registró 300 mil empleos por mes, para poner en perspectiva el plan de todos de Goni –500.000 empleos en cuatro años– es superado de lejos en tan solo un mes. Este nivel es alarmante ya que en condiciones normales no debería sobrepasar los 200 mil.

Esta situación preocupa a la Reserva Federal, cambiando de actitud de su primera reunión trimestralmente, donde se comentaba que iban a ser muy pacientes, se pasó al “nos acomodaremos a la situación económica” emitida en su último alocución pública. Con esta señal el mundo tiene en claro que la FED está esperando tan solo la reunión de Junio para ver la magnitud de la alza de las tasas de interés de los fondos fedrativos.

Por su parte, la gente ha empezado a liquidar sus posesiones en bonos y en el mercado de deudas la tasa automáticamente se anticipó a la FED, de



alrededor del 3.5 ya esta en 4.75 por ciento respectivamente.

Cambio de rumbo en las inversiones

Estos niveles tan bajos de las tasas revelan el debilitamiento que ha sufrido el dólar frente al euro. La tasa del uno por ciento no es atractiva para los inversionistas ante tasas que doblaban la magnitud en Europa. Estos prefirieron vender sus dólares y comprar euros para invertir en fondos europeos. No obstante, la noticia de una subida de las tasas norteamericanas cambio esta relación, el último mes el dólar se ha apreciado contra el euro en un 10 por ciento.

La época baja de las tasas fue la era dorada de los inversionistas, estos se prestaban a esa magnitud e iban a Europa a comprar bonos que le ofrecían el doble, obteniendo un punto adicional por esta operación conocida como *Carry Trade*. Esta maniobra muy segura, tuvo también compensación por la apreciación del euro. Las operaciones con el tipo de cambio conseguían otros cinco puntos porcentuales adicionales de ganancia.

A comienzos de mayo la gente empezó a deshacerse de este tipo de inversiones y salirse de Europa para comprar dólares y regresar a Estados Unidos, apreciando de esta manera al dólar norteamericano. En este ambiente se tiene una carrera de quien sale primero y se están haciendo grandes operaciones para regresar el dinero a Estados Unidos.

Sin embargo, hay inversionistas como Warren Bapet que apostó 16 mil millones de dólares contra la moneda estadounidense haciendo este tipo de operaciones. La empresa convencida que el dólar seguirá debilitándose y que esta apreciación es pasajera, la ha llevado a perder 600 millones de dólares en menos de tres semanas.

El precio de libre mercado

El precio del petróleo es el tercer factor que inquieta al mercado bursátil. Los niveles han alcanzado los más altos en su historia desde que sus precios

se miden en la bolsa de Chicago (1985), encontrándose hoy en 42 dólares el barril y se espera una tendencia alcista.

La subida del crudo se da, primordialmente, por dos razones; por la gran demanda de petróleo que están viniendo los países asiáticos de 85,8 cuatrillones de BTU's el 2000 y con una proyección de 150.8 para el 2015 según el Sistema Norteamericano Proyecciones de Energía Mundial. La segunda se da por las restricciones medioambientales que imposibilitan la extracción de este recurso en áreas protegidas y parques nacionales como el Canadiense imposibilitando expandir la oferta petrolera.

El precio de este hidrocarburo pasó de ser determinado por el cartel denominado OPEP a determinarse por las fuerzas del mercado. La OPEP hoy en día tiene más ruido que nueces, su franja de precios –de 25 a 35 dólares el barril– se quedo corto frente al último nivel registrado, ni sus propios miembros cumplen lo que acuerdan en sus reuniones. Se esta llegando al punto en el que la hegemonía petrolera se va desvaneciendo, por lo que empresas como la Yucos de Rusia, Petro China se mantienen fuera de esta para no tener que disputarse plazas y cupos.

Reservas politizadas

La experiencia de los setenta sobre el embargo de petróleo que sufrieron las naciones enseñaron al gobierno estadounidense disponer de reservas ante posibles contingentes. Es así que este país tiene 600.000.000 millones de barriles las más grandes del mundo, ubicadas en Lusiana. Compra 100 mil barriles día para el estocamiento, previendo cuatro meses de subsistencia por algún contingente.

La utilización de estas reservas tiene un impacto importante en el precio del petróleo. A principios de los noventa el precio del crudo había subido de 18 \$us a 24,25\$us. Subida que obligó al gobierno de Bill Clinton a dejar de comprar en el mercado internacional provocando una caída dramática en este precio. Esta política posibilitó la reelección de Clinton, ante duras críticas de la oposición de George Bush.

En ese entendido EE UU fácilmente puede controlar el precio del crudo, sin embargo, esta medida tiene una candente polémica electoral, al ser la oposición de entonces gobierno hoy, no podrá utilizar dichas reservas si quiere ser reelecto.

La restricción política es evidente, no obstante, una medida similar a la de Clinton situaría al precio en 30 dólares el barril en cuestión de días.

¿Qué pasará mañana?

En cuarenta años las tasas de los fondos Federales se situaron en promedio entre 3 y 3.5 por ciento, eso bajo condiciones normales. Por lo que un incremento de 0.25 no debería tener mucha repercusión en las bolsas de valores y por la experiencia pasada –en el atentado del 11 de septiembre se bajó medio punto de golpe, para dar mayor confianza a los mercados, causando más daño que beneficio– se deberían desvanecer las especulaciones de 4 ó 5 punto de incremento.

Sin embargo, el problema para economías no insertas al mercado financiero mundial, como el boliviano, verán las consecuencias llegar vía relaciones comerciales. Los niveles de exportaciones de éstas están condicionados a la situación de sus compradores, y una reducción de liquidez en la economía norteamericana reducirá drásticamente la compra de materias primas, componente principal de las exportaciones latinoamericanas. Otro efecto que se ve venir en la economía boliviana es por las consecuencias en las bolsas de países vecinos como: Perú, Argentina, Brasil y Chile que verán deteriorar su economía, y por tanto disminuirán sus niveles de importación que, significará una reducción de exportaciones para Bolivia ya que estos países representan cerca al cincuenta por ciento de los países con los que comercia. A esto se adhiere las políticas de freno de la economía china que generará una caída en los precios de las materias primas como la soya que representa el 23 por ciento de los productos bolivianos que comercia con el resto del mundo. Si bien los efectos no son directos –en la bolsa de valores– éstos se sentirán mañana, uno o dos años después ■



Producción de Tarjetas en PVC y Cartulina Laminada

Sistemas Inteligentes para Soluciones Integrales

- Tarjetas de Identificación de Personal
- Tarjetas de Control de Acceso
- Tarjetas con Banda Magnética
- Tarjetas Telefónicas Pre-Pagas
- Tarjetas con Códigos Encriptados
- Diseño de Software
- Relojes Digitales Lectores
- Impresoras Etron
- Insumos en General

Representantes para Bolivia

COMTAMAT Colombia

SYSTEM Chile



Oficinas La Paz: Av. Arce N° 2105 Ed. Venus Of. 5 A
Telefax: (591-2) 244 0985

Santa Cruz: Calle Junín N° 489 – P.O.Box 1730
Telefax (591-3) 3336651

E-mail: fmaname@hotmail.com