



# BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 16

AÑO 1

NOVIEMBRE 1994

Editorial

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES, EL DÓLAR Y SUS REPERCUSIONES A NIVEL NACIONAL

Las recientes decisiones adoptadas por el Federal Reserve Board de los Estados Unidos tienen impactos internacionales. Sin embargo, ese impacto en nuestro país pudiera ser beneficioso en general. Dos variables económicas relacionadas entre sí han sido afectadas: las tasas de interés internacionales de corto plazo y la depreciación del dólar frente a las principales monedas internacionales.

El incremento en las tasas de interés internacionales de corto plazo, reducirá aún más la diferencia existente entre las tasas de interés que prevalecen en Bolivia y las que se observan en el resto del mundo. Si bien no se espera que las tasas de interés domésticas se vean afectadas de manera significativa, la tasa de crecimiento de los depósitos puede disminuir paulatinamente desde los altos niveles observados en los últimos años. Esta tendencia sería también coincidente con la madurez que el sistema financiero boliviano logró durante este tiempo.

Dada la profundización financiera alcanzada en el país, sería saludable una reducción del crecimiento de los agregados monetarios a niveles compatibles con las tasas de inflación y crecimiento de la economía proyectados para los próximos años.

Sin embargo, las mayores tasas de interés a nivel internacional no incidirán en un incremento del servicio de la deuda externa de nuestro país, ya que la deuda comercial contratada por Bolivia ha sido eliminada en su integridad. Más del 95% del endeudamiento externo actual está convenido en términos concesionales, lo que implica que el pago por concepto de intereses no varía con las tasas de interés internacionales.

Más bien, los elevados niveles de reservas con que se cuenta actual-

mente permitirán mejorar los ingresos que el país recibe por concepto de intereses sobre este *stock*.

El incremento de las tasas de interés en los EE.UU., seguramente reducirá también la elevada tasa de depreciación del dólar que se ha observado durante este año en los mercados de monedas internacionales.

Aunque no se han eliminado las causas estructurales que originan la debilidad de la moneda norteamericana, el incremento de tasas de interés dará mayor atractivo a los depósitos en ese país, reduciendo de esa manera la velocidad de depreciación del dólar. Esto nos permitirá desarrollar una política cambiaria coherente que dé más estabilidad al "Boliviano", sin que se produzcan desfases importantes en los tipos de cambio bilateral con nuestros principales socios comerciales. En otras palabras, una mayor estabilidad en el dólar permitirá también mayor estabilidad en nuestros precios internacionales relevantes para el comercio internacional y, en general, en nuestras operaciones de comercio exterior y de carácter financiero.

Como quiera que las transacciones de Bolivia con el resto del mundo se realizan utilizando al dólar como referencia, la mayor estabilidad de esta divisa permitirá proyectar de manera más precisa los flujos de recursos que se producirán en relación al endeudamiento externo y al movimiento de capitales. Asimismo, permitirá reducir las desviaciones en el gasto público, resultantes de la variabilidad del dólar destinado al servicio de la deuda y la inversión. En ambos casos, aunque estos flujos se miden en dólares, tienen un importante componente en otras monedas fuertes como el yen o el marco alemán.