



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 21

AÑO 2

FEBRERO 1995

Editorial

LAS TASAS DE INTERÉS EN BOLIVIA Y LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Un análisis de la evolución de las tasas de interés en Bolivia demuestra que, aunque lentamente, se ha registrado una caída sostenida en el costo del crédito. En efecto, particularmente en 1993 y 1994, se ha producido una caída de las tasas de interés para las distintas modalidades de depósitos y préstamos que intermedia el sistema financiero.

Esta baja de por sí muestra que el sistema financiero mejoró su nivel de eficiencia; asimismo, que la percepción de "riesgo país" ha disminuido considerablemente, si se asume que la reducción de diferenciales entre tasas de interés nacionales e internacionales (spread), es un indicador adecuado de esta medida.

Es indudable que nos queda mucho camino por recorrer y que existen todavía áreas del sistema financiero donde se puede mejorar. Queda pendiente, por ejemplo, encontrar una solución en la segmentación del mercado de crédito, y mucho por hacer para que los intermediarios financieros lleguen a un nivel de eficiencia que responda a estándares internacionales.

Es tarea permanente buscar el fortalecimiento de la moneda nacional para su uso generalizado en la intermediación financiera. La tarea es conjunta y su ejecución corresponde no solo a la autoridad monetaria, sino también a los intermediarios financieros y al público.

Sin embargo, es imponente tener siempre en cuenta que Bolivia es una nación pequeña, con una nueva inserción internacional a través de un proceso de apertura que cambia de forma irreversible la manera que tiene el país para relacionarse con el resto del mundo.

Nuestros límites territoriales son mucho más permeables ahora de lo que eran en el pasado, no sólo por la liberalización de precios del comercio internacional y de los movimientos de capitales, sino tam-

bién por los cambios tecnológicos y el progreso técnico en los medios de comunicación.

Fronteras más abiertas significan también una mayor influencia de los acontecimientos mundiales en la vida de un país. El nuestro ya no puede abstraerse de la globalización económica que une en un solo mercado, bienes y servicios de diverso origen. Esto es particularmente cierto en los mercados financieros, donde una orden electrónica proveniente de una ciudad de cualquier parte del mundo, puede alterar tasas y precios en cualquier mercado.

Aunque en Bolivia tenemos algunos rezagos en la aplicación de nueva tecnología, estamos mucho menos aislados que en períodos anteriores, no muy lejanos.

Es importante para el país, ahora que el "spread" entre tasas de interés nacionales e internacionales se ha reducido considerablemente, seguir con cuidado la evolución de los mercados financieros internacionales, para evitar que fenómenos externos nos sorprendan y tengan efectos indeseados en nuestra economía.

El alza considerable en las tasas de interés norteamericanas durante 1994 y la crisis mexicana son fenómenos relacionados entre sí, que han tenido una serie de repercusiones que parecen haber cambiado el panorama de los llamados "mercados emergentes" de Latinoamérica.

Nuestro país a diferencia de algunos de la región, tiene la ventaja de contar con una economía cuya estabilidad data de varios años, con un tipo de cambio competitivo y un sistema financiero solvente y saneado en su conjunto. Estas ventajas permiten mirar el futuro con seguridad, aunque no por eso se debe descuidar la observación y seguimiento de los mercados internacionales y su evolución.