



Centro de Estudios Internacionales para el Desarrollo

www.ceid.edu.ar - admin@ceid.edu.ar

Buenos Aires, Argentina

LOS MERCADOS FINANCIEROS PRESA DE LA ESPECULACIÓN ¹

07/05/2010

swissinfo.ch

Andrea Ornelas



Las operaciones especulativas son en este momento la peor amenaza para la economía mundial, según la UNCTAD. (Reuters)

Esta semana, el tipo de cambio alcanzó un nivel histórico de 1,40 francos suizos por euro. Los esfuerzos del banco central por contener la apreciación de la moneda helvética parecen insuficientes.

Las bolsas de valores viven un periodo negro. Tienen miedo del futuro de España y Portugal. Pero sobre todo son presas de afinados ataques especulativos que arriesgan una recaída del sistema financiero internacional, alerta la UNCTAD.

¹ Publicado por *Swissinfo*, 07/05/2010, URL del artículo: http://www.swissinfo.ch/spa/economia/Los_mercados_financieros,_presa_de_la_especulacion_.html?cid=8836776

Las denominadas operaciones 'carry-trade' (operaciones especulativas realizadas sobre los tipos de cambio) se han erigido como una de las peores amenazas para la economía mundial, alertó este jueves (06.05) la ONU.

Heiner Flassbeck, economista jefe para la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), que tiene sede en Ginebra, advirtió que "la especulación cambiaria es el problema más serio que enfrenta ahora mismo el mundo económico internacional".

En conferencia de prensa, el experto detalló que especuladores expertos se han dado a la tarea de tomar recursos en monedas de países con bajas tasas de interés, para luego invertirlos en mercados emergentes donde reciben premios financieros mucho más altos.

Esto es, los inversores toman dinero en Estados Unidos, Japón o Europa, donde las tasas de interés son bajas, para luego invertirlos en mercados más riesgosos, pero de mayor rentabilidad.

Se trata de transacciones que desestabilizan a las economías y de prácticas que podrían llevar al mundo a recaer en una nueva crisis financiera internacional, según Flassbeck.

Semana negra

Tras el anuncio del plan de rescate para Grecia el pasado domingo (02.05), los mercados bursátiles iniciaron la jornada del lunes con inquietud y comportamiento mixto; pero el martes, temerosos de una degradación en la situación de España y Portugal, iniciaron la trayectoria en picada.

Durante la segunda jornada de la semana, la Bolsa de Madrid acusó una caída del 5,4%, producto del rumor de que España pediría ayuda al FMI. Este movimiento se tradujo en una caída en la bolsa de Lisboa de 4,1%, secundada por un dominó de retrocesos: Milán: 4,7%; Atenas: 6,7%; Suiza: 1,8%; París: 3,6%; y Londres: 2,6%.

En el mercado cambiario, el euro se cotizaba a 1,30 dólares, el nivel más bajo desde marzo de 2009.

La jornada del miércoles repitió la dosis. La agencia Moody's reveló que podía revisar a la baja la calificación de la deuda de Portugal. Ese día, las bolsas volvieron a retroceder: Madrid: 2,3%; Lisboa: 1,52%; Atenas: 3,9%; París: 1,44%; Londres: 1,28%; Francfort: 0,81%, Milán: 1,27% y Ámsterdam: 1,51%.

El jueves se hiló una nueva jornada de números rojos -de menor intensidad- y hasta el mediodía de este viernes, la bolsa de valores

suiza (SIX) registraba una pérdida del 1,15%, secundada por París, Francfort y Londres, que registran retrocesos de entre 1 y 2%.

El franco, incontenible

El jueves, mientras Suiza se preparaba para dormir, su moneda hacía estrepitosos en mercados globalizados en los que la palabra 'pausa' no existe.

Sobre las 23h00 hora helvética, el tipo de cambio alcanzó un nivel de 1,40 francos suizos por euro, jamás había sido tan fuerte el franco en los 10 años de vida de la moneda única europea.

¿Cómo llegó hasta ahí? Es un misterio que habrá de desvelar el Banco Nacional Suizo (BNS) en las próximas semanas cuando presente el estado de sus agregados monetarios a mayo. Por lo pronto, la divisa del BNS es la discreción.

Los expertos del mercado cambiario afirman que fue la intervención constante del BNS la que permitió conservar la paridad en 1,43 francos por euro durante cinco semanas consecutivas.

Pero que las municiones del banco central comienzan a extinguirse. Y el franco sigue pues su incontenible carrera hacia la apreciación.

El BNS activo

Analizado por swissinfo.ch, el documento 'Inversiones en Divisas Extranjeras del Banco Nacional Suizo', edición de abril de 2010, confirma que la posesión de euros del banco central helvético creció un 52% durante el primer trimestre de este año, debido a la compra masiva de euros por parte de la autoridad monetaria.

Concretamente, el BNS confirmó que resguardaba en sus arcas 56.355 millones de euros el pasado 31 de marzo.

Casi 20.000 millones de euros más que en diciembre de 2009. Un monto que retiró de circulación en la base monetaria, o dinero que se utiliza de forma cotidiana en la economía para todo tipo de transacción comercial, para inyectar a cambio de francos.

Este mecanismo otorga un respiro al franco y evita que se aprecie abruptamente. El BNS se ha esforzado por mantener estable el franco para garantizar la competitividad de las exportaciones suizas.

La patronal economiesuisse ha manifestado reiteradamente que la paridad óptima para que Suiza sea competitiva es de entre 1,55 y 1,50 francos por euro.

Y ha dejado claro que el límite que pueden resistir los exportadores es una paridad de 1,43 francos por euro. Una paridad de 1,40 francos por euro, los deja fuera del juego comercial, porque sus productos se encarecen abruptamente en los otros mercados.

De acuerdo con las cifras del BNS, la posesión de euros del banco central se ha multiplicado por cuatro desde que inició la crisis de los 'suprime', para pasar de 13.943 millones de euros en abril de 2008 a 56.355 millones en marzo de 2010.

ESTRATEGIA PARA 'ANCLAR' AL FRANCO

Hasta ahora, para evitar una apreciación excesiva del franco suizo, el Banco Nacional Suizo (BNS) ha echado mano de la llamada 'intervención no esterilizada' o venta de documentos denominados en francos suizos que son intercambiados por sus equivalentes en moneda extranjera.

Sin entrar en tecnicismos, este mecanismo le permite retirar euros de la economía, a cambio de los cuales 'inyecta' francos suizos.

El efecto es inmediato: al circular más francos, hay menos presiones de demanda y el franco pierde valor (se deprecia).

Es un mecanismo eficaz, pero muy costoso para el banco central.

Crisis griega

Suiza podría desembolsar 690 millones de los 52.500 millones de francos suizos que el Fondo Monetario Internacional (FMI) destinará a apuntalar las finanzas de Grecia. Los recursos provendrán de las reservas del banco central.

España y Portugal no están en el mismo "barco que Grecia", según afirmó el jueves el Banco Central Europeo (BCE), y si se observan con detalle los indicadores económicos de los tres países se hacen evidentes las diferencias, dijo. El BCE confirmó que no se ha discutido la creación de ningún procedimiento para enfrentar la insolvencia en estos países.

Zúrich acogerá el próximo martes (11.05) la conferencia de alto nivel en la que participarán el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Nacional Suizo y el resto de los bancos centrales de Europa y

Norteamérica para debatir sobre la estabilidad del sistema financiero internacional.

DATOS CLAVE

El BCE mantuvo los tipos de interés europeos en un 1% anual, el nivel más bajo de la historia para garantizar la recuperación de las economías de la zona euro.

El petróleo también ha sufrido los embates de la volatilidad. El crudo se cotiza a 80 dólares el barril, el nivel más bajo en seis semanas.
