



COMENTARIO SOBRE MERCADOS

27 DE AGOSTO DE 2.008

UNA GRAN VUELTA

He recibido una interesante pregunta de un cliente de hoy, así que pensé en abrir el comentario con ella:

"¿Qué pasará con los tipos de interés si seguimos con la deflación en los precios de los activos? El mercado de bonos parece contentarse con poco interés en estos momentos. Puesto que es un indicador bastante fiable, ¿no parece que las tasas se vayan a ir a la baja tanto a corto como a largo plazo? En un escenario de deflación, ¿que haría que las tasas fuesen al alza? Si imprimiendo dinero no está reactivando la economía (como usted ha dicho, puede imprimir, pero eso no quiere decir que nadie va a tomarlo prestado), entonces me parece que las tasas no va a aumentar durante un tiempo."

Desde hace un tiempo, no veo cómo pueden subir las tasas y, de hecho, parece que el mercado de bonos ya se ha establecido en el tipo de corte. Sé que en Japón los tipos eran realmente negativos cuando trataban de salir de una larga recesión y aún así, no les ha ayudado mucho. La reducción de los tipos son sólo el otro extremo de la política monetaria (que tiene dos herramientas: los tipos de interés y oferta de dinero), y lo mismo ocurre con las tasas más bajas que lo hace en forma aumentos M-3. Sólo por el hecho de que los tipos estén más bajos no significa que más gente puede adquirir un préstamo. No pueden porque está por encima de sus posibilidades y tiene una mala situación de riesgo. Todo lo que Bernanke está haciendo con los tipos bajos, más M-3, y sacar de apuros al salvar a unos pocos y selectos amigos evitándoles la quiebra.

Durante años hemos visto cada uno de los principales países aumentar la oferta de dinero en un esfuerzo por tener la moneda más barata y, por tanto, la mayoría de las exportaciones. Ahora me temo que comenzaremos a ver a todo el mundo rebajar sus tipos con la esperanza de llevar a sus respectivas monedas a la baja. Esto también afectará al mercado de bonos y suponiendo que todo el mundo reduce los tipos, entonces, es sólo una cuestión de riesgo. Muy pocas personas ven los EE.UU. como un riesgo en este momento así que harán la moneda, bonos y los mercados menos

atractivos. La deflación a corto plazo produce una lucha de dólares y un vuelo con destino a la seguridad (bonos) hasta que los inversores se dan cuenta de lo que está sucediendo. Ahí es donde estamos ahora.

Este comentario consta de 4 páginas pero tiene el resto con acceso restringido. Si desea suscribirse puede hacerlo por 30€ mensuales mandando un correo electrónico a: suscripcion@bolsacash.com

Un cordial saludo,

Ana Rafels
arafels@bolsacash.com
Telf. +34 964 06 99 77
Móv. +34 610 44 08 46