

## Avalancha monetaria

Ene 20, 2007

Durante el año 2006 siguió en aumento la oferta monetaria en los mercados internacionales alcanzando niveles nunca vistos. Veamos algunos ejemplos: en Gran Bretaña, la misma surgió a un ritmo del 14,6%, contra un 11,2% el año anterior, siendo al mismo tiempo la mayor de la última década. Durante el mismo periodo, la oferta monetaria en las 12 naciones de la Eurozona, trepó un 9,3 %, y si tenemos en cuenta que hasta no hace mucho tiempo, el Banco Central de Europa consideraba que un incremento del 4, %, era altamente riesgoso para la estabilidad monetaria de la región, este nivel alcanzado, levanta claras señales de peligro.

A esto hay que agregar que el BCE mantiene la tasa de descuento en el 2%, o sea por debajo de la tasa de inflación. China tuvo un aumento de un 17%, aunque son cifras a tomar con pinzas, dada la poca transparencia de las cifras proporcionadas por el gobierno, aunque existen hechos que nos llevan a pensar que esta cifra puede quedarse corta. Esto se debe a que existe una alta propensión al ahorro por parte de una creciente clase media, la que esta sujeta a fuertes restricciones cambiarias y que por lo tanto tiene que canalizar los mismos a través del sistema bancario nacional, el que lo utiliza para financiar a las empresas propiedad del estado.

**Otros ejemplos: Australia creció a un 11,2% contra un 8,5% en el 2005, y en la India explotó al 20%, en el 2006!!**

**El dinero se sigue acumulando en todas partes:**

- Las reservas de China alcanzaron el trillón de dólares o sea un millón de millones de dólares!!
- En el Medio Oriente las reservas pasaron de 43.000 millones en el 2003 a 175.000 millones en el 2006
- Las reservas de Rusia subieron un 57% este año, alcanzando los 274.000 millones

Por lo tanto los banqueros, los brokers, los fondos de pensión, etc., están todos nadando en un mar de dólares que tienen que invertir en algún lado, y buscan con desesperación obtener retornos jugosos. Una prueba la tenemos en la emisión de enorme cantidad de bonos de dudosa calidad ( "junk bonds" o "bonos basura") en prácticamente todos los países emergentes, con tasa de rendimientos absurdamente bajas si comparamos con el riesgo en que incurre el inversor. Este diferencial es de unos 3,75%/4% de rendimiento anual, por encima de los bonos del tesoro de USA. Esto quiere decir que el inversor invierte en un papel, sobre el que probablemente tenga una gran pérdida, para ganar 4% mas que lo que ofrecen los papeles mas seguros y más líquidos del mundo!! . El calificativo sobre este tipo de operación se lo dejo al lector. (Los emergentes mejor calificados por Euromoney son Singapur, Kong Hong y Taiwán y los más riesgosos Argentina, Venezuela y Pakistán) Ahora examinemos por un momento la noción de inflación: esta incluye dos conceptos:

**a- La inflación monetaria**, que consiste en un incremento de la masa monetaria , por encima del crecimiento de la oferta de bienes y servicios

**b- La inflación de precios**, que consiste en un incremento general de los precios de bienes y servicios.

El problema es que mientras todo el mundo se da cuenta de la inflación de precios, no muchos son concientes de la relación causa efecto, o sea que la causa de la misma es la inflación monetaria provocada por las acciones de gobiernos ineficientes y muchas veces populistas y corruptos, y en cambio se le atribuyen las culpas a los empresarios que producen esos bienes y esos servicios. Conclusión: estamos expuestos a una inflación monetaria , que más temprano que tarde se va a reflejar en inflación de precios en casi todos los países, lo que va a provocar muchos problemas en los mercados de bonos , acciones, monedas, derivados, etc., y esas enormes cantidades de dinero buscaran refugio en activos que conserven su valor , cualquiera sea la gravedad de las crisis políticas o financieras que puedan ocurrir. **Durante 5000 años el oro y la plata han demostrado que son el refugio ideal para lograr este fin. Comportamiento del oro, la plata y las principales monedas con respecto al dólar en el 2006**

Oro	\$ 636	24,00%
Plata	\$ 12,88	48,00%
Dólar Australiano	0,790	7,73%
Kiwi Neozelandés	0,7045	3,00%
Dólar Canadiense	0,8635	sin cambio
Euro	1,3175	11,00%
Libra	1,962	13,82%
Franco Suizo	0,820	7,61%
Rand Sudafricano	7,000	-9,59%
Corona Sueca	6,87	15,54%
Florín Húngaro	191,20	11,39%
Zloty Polaco	2,910	11,41%
Corona Checa	20,880	17,58%
Yen Japonés	118,800	sin cambio
Baht Tailandés	35,700	14,76%
Singapur	1,530	8,49%
Dólar Hong Kong	7,774	sin cambio
Yuan Chino	7,805	3,40%
Dollar Index	83,710	-8,48%

Topmarkets, experiencia y confiabilidad en sus necesidades de inversión. [info@topmarkets.com](mailto:info@topmarkets.com) | Visite nuestro blog especializado [Toplevelter](#)

Consultoría