

**Fecha de Publicación: Domingo 5 de octubre de 2008**

**Medio: Diario El Tribuno - Salta**

**Título:**

### **LA CRISIS PUEDE AFECTAR A LOS FONDOS DE INVERSIÓN**

La actual crisis financiera mundial nos pone en una situación momentánea de espectadores privilegiados, se está produciendo un acontecimiento financiero de enormes dimensiones que por el momento no nos afecta en forma directa, pero en un futuro va a impactar en la economía nacional y provincial. Decimos que por ahora lo estamos viviendo como espectadores porque las quiebras, fusiones, adquisiciones y demás acciones que se están produciendo en el mercado financiero norteamericano y europeo no nos afectan en forma directa, ya sea como empleados de esas instituciones, como deudores o bien como inversores. No obstante si afecta a numerosos fondos de inversión donde es probable que sí haya inversiones salteñas. Por otro lado, estos hechos, nos recuerdan los graves problemas que vivimos a fines del 2001. Ahora bien, el hecho de que en estos momentos seamos espectadores no quita que en el mediano plazo sí nos afecten las consecuencias de toda esta crisis financiera. Es el aspecto que debemos analizar, cómo afectara a la economía salteña y por ende a los salteños. Por otro lado, si bien en este momento hablamos de una crisis financiera, en breve se trasladara a otros sectores de la economía real.

Se ha mencionado insistentemente que el mercado crediticio se vera afectado. Es correcto dado que a nivel mundial habrá menos liquidez porque se deben afrontar una cantidad cuantiosa de pérdidas, se deben inyectar fondos en numerosas entidades que se encuentran muy debilitadas, se debe afrontar la creciente desconfianza de los inversores y ahorristas, y se va a producir una migración de los fondos desde los mercados emergentes hacia activos más seguros o de bajo riesgo. Se evidencia en la caída de los precios de los bonos con la consecuente suba de las tasas de rendimiento que brindan los mismos. Tanto la falta de fondos como la suba en las tasas restringirán las condiciones de la oferta crediticia. Hay que pensar detenidamente antes de endeudarse a largo plazo y en tasa variable. No sólo en préstamos hipotecarios sino también en préstamos prendarios y de consumo.

En cuanto a la producción primaria, hay un marcado consenso de que se desacelerará el crecimiento mundial, lo que traerá aparejado una menor demanda de nuestros productos agropecuarios y consecuentemente una baja en los precios de mercado. Esto ya se evidencia en distintos productos tales como la soja, el trigo, el maíz, etc. Al haber una menor demanda y un menor precio de venta, disminuyen los ingresos de este sector, lo que desacelera la economía dado que entra menos dinero al sector agropecuario salteño y consecuentemente este sector gasta o invierte menos en el resto de la economía provincial.

En lo que hace al turismo, hay que tener en cuenta que el grado de desaceleración económica internacional y nacional termina repercutiendo en una actividad recreativa como el turismo. Es decir que, si los turistas que llegan a Salta ganan menos dinero o bien se quedan sin empleo, difícilmente piensen en actividades recreativas como el turismo. Esto repercutirá en un menor ingreso de dinero para todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el turismo.

Otro aspecto importante es cómo van a seguir las relaciones entre monedas. Si el dólar se devalúa contra el resto de las monedas, tales como el real y el euro, o bien si se revalúa. Esto importa dado que mientras mas valorizada está una moneda, mas bienes se pueden comprar con ella. Como el peso mantiene una cierta paridad con el dólar, si el dólar se devalúa sería similar a que el peso se



**CEFIM**

CENTRO DE ESTUDIOS EN FINANZAS,  
INVERSIONES & MANAGEMENT

---

devalúe y los ingresos provinciales por gran parte del turismo y por exportaciones son en dólares. Mientras que si el dólar se revalúa sucedería a la inversa.

Por último, el hecho que se desacelere la actividad económica a nivel general, hace que los precios disminuyan su velocidad de aumento. Es decir que al haber menos actividad económica, menos consumo y menos crédito, se le quita una presión importantísima a la suba de los precios. Se desaceleraría la tendencia a la suba que se evidenciaba en los últimos tiempos por lo que, la relación entre ingresos y gastos en la economía familiar salteña, tendría un equilibrio más estable.

**Juan Lucas Dapena. Doctor en Ciencias Economicas**