

<h4>Disyuntivas</h4> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">La iniciativa del gobierno de colocar m de deuda externa provoca posiciones encontradas, incluso entre las c aras empresariales.</p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">A exportadores les preocupa que un mayor ingreso de d ares origine una sobrevaluaci del col que afectar su rentabilidad. Otros sectores productivos temen que si no se coloca deuda externa las tasas de inter locales crezcan a n m por la competencia del gobierno captando ahorro para financiar su d eicit. Mideplan argumenta que si suben las tasas de inter, los negocios y las familias deudoras tendr que pagar miles de millones de colones adicionales por intereses (y hacen c culos con un incremento de tres puntos adicionales a los tres que ya han subido en los t imos tres a s). Los banqueros consideran que la entrada de m divisas puede revalorizar el col pero que el Banco Central y el Ministerio de Hacienda pueden minimizar el impacto en el mercado cambiario, y un inter local m bajo mejora la calidad de su cartera.</p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">Don Jorge Guardia generosamente da la bienvenida a estas Disyuntivas y nos pone "En Guardia": con entrada de d ares y para que no se revalorice el col, el Banco Central comprar las divisas y emitir colones. Para que no aumente la inflaci colocar bonos suyos en colones para esterilizar esa emisi. Por ello los intereses subir. Precisamente lo que se quer evitar colocando la deuda en el exterior!</p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;"></p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">Qu se gana, si al final es como si colocamos los bonos aqu
En f ica se le conoce como ley de vasos comunicantes. En econom con nombres menos comunes. Tres economistas (Coase, Modigliani y Miller) ganaron sendos Premios Nobel por teoremas en que demostraron, en esencia, que si los mercados pueden ajustarse sin costos de transacci a la decisi de un actor entre alternativas (como endeudarse a nivel nacional o en el extranjero) el resultado es b icamente el mismo, sin importar esa decisi. Si el gobierno coloca bonos en el extranjero, el sector privado directa o indirectamente incluyendo, como se la Don Jorge Guardia mediante el Banco Central dejar de obtener cr ito en el extranjero y lo buscar en el mercado nacional en monto suficiente para que el efecto en las tasas de inter y el tipo de cambio sea el mismo que si el gobierno hubiese colocado esos bonos en el mercado local.</p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">Volvemos a los vasos comunicantes: si echamos agua a la piscina por el frente o por detr da lo mismo, el agua se acomodar a su nivel. Lo que importa es cu ta agua echamos. O, en otros t minos, cu es el nivel de endeudamiento total.</p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">Quiere decir que la disyuntiva es irrelevante? Pues no es tan sencillo. Esto depende de que se den los supuestos que permiten aplicar esos teoremas. Porque si la piscina tiene divisiones, no funcionan los vasos comunicantes.</p> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;"></p>

background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;"> <hr /> </div> <div style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;"></div> <div style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">Fecha de publicaci♦:
30-Jul-2012</div> <div style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;"></div> <div style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">Fuente: larepublica.net</div> <p style="font-size: 12px; background-color: #fdfcf9; color: #616161; font-family: Georgia, 'Times New Roman', Times, serif; line-height: normal; text-align: justify;">♦</p>