

Extensión de plazos

Isaac Cohen

*Colaborador de la Fundación Ciudadanía y Valores (FUNCIVA)
Analista y consultor internacional, ex-Director de la Oficina de la CEPAL en Washington.
Comentarista de economía y finanzas de CNN en Español TV y radio.*

Los mercados de acciones casi ignoraron el anuncio del Banco Central de Estados Unidos de un nuevo “programa de extensión de plazos,” el cual fue rápidamente bautizado como “Operación Twist.” El 21 de septiembre pasado, el día del anuncio del nuevo programa, el Índice Industrial Dow Jones perdió 2,5 por ciento, lo cual contribuyó a su peor semana desde octubre de 2008.

Como lo describió el Comité de Mercado Abierto, al final de junio de 2012, la Reserva Federal comprará \$400,000 millones en bonos del Tesoro de largo plazo, de entre 6 y 30 años y venderá una cantidad igual de bonos de corto plazo, de tres años o menos.

La compra aumentará el precio de los bonos de largo plazo y por ende disminuirá su rendimiento, dado que los rendimientos de los bonos se mueven en dirección opuesta al precio.

Rebajar los rendimientos de los bonos de largo plazo induce a los inversionistas a buscar valores alternativos, con mejores rendimientos, tales como bonos de corporaciones, o bonos garantizados por hipotecas. A su vez, la

búsqueda de alternativas aumenta los precios de dichos valores, lo cual induce de nuevo una búsqueda de mejores rendimientos.

Esta semana, el Banco de la Reserva Federal de Nueva York revelará los detalles del programa de extensión de plazos. Sin embargo, sólo el anuncio del programa, sin detalles, redujo los rendimientos de los bonos de largo plazo y los inversionistas están buscando alternativas de mejor rendimiento y por ende de mayor riesgo.

El resultado neto del programa, según el Presidente Ben Bernanke, es rebajar el costo del crédito y flexibilizar las condiciones financieras a lo largo de la economía.

05/10/2011