

# Corrientes financieras y mercados en surgimiento

*El Sr. Charles Dallara, Presidente del Instituto de Finanzas Internacionales, uno de los más importantes foros de la comunidad bancaria internacional, contestó así a tres preguntas de gran interés para los mercados de América Latina:*

*Pregunta:* En 1996 los inversionistas y prestamistas del sector privado proporcionarán, según se estima, más del 75 por ciento de las corrientes financieras externas, a diferencia de la década de los 80, cuando los organismos de asistencia bilateral y multilateral eran los principales donantes. ¿A qué atribuye usted este cambio?

*Dallara:* Es un cambio drástico que atribuyo a tres causas. Primero, las economías, las latinoamericanas en particular, tenían que superar los problemas de la deuda de los años 80. Segundo, la tremenda corriente de capital privado ha tenido el apoyo de un cambio radical en el modo de pensar sobre la reforma económica y la liberalización que ha tenido lugar desde Asia hasta Europa Central y América Latina. Ha habido privatización, reducción de barreras arancelarias y subsidios y un movimiento en favor de políticas económicas basadas en el mercado. También tiene que ver con ello el progreso logrado en la

estabilidad macroeconómica y financiera fundamental. Tercero, hay todo un nuevo mundo de inversionistas y prestamistas, fondo de pensiones, compañías aseguradoras e inversionistas al menudeo e institucionales, que intervienen ahora en los mercados en surgimiento.

*Pregunta:* Pero ¿no se concentran estas corrientes privadas en un número muy reducido de países?

*Dallara:* Las cifras son un poco engañosas. Por ejemplo, a pesar de que una economía como la de la República Checa no ha traído una cantidad asombrosa de financiamiento en relación con las corrientes mundiales, el monto que ha podido atraer es bastante considerable si se tiene en cuenta la economía checa. La República Checa recibió el año pasado 2.500 millones de dólares en inversión neta en títulos de capital, 2.300 millones en financiamiento neto de bancos comerciales y 1.000 millones en bonos. Comparadas con las de China, estas cifras son ínfimas, pero para la República Checa, con una economía de 10 millones de personas, son significativas.

Del mismo modo, en 1995 Colombia recibió un neto de 1.700 millones de dólares en activos,

1.500 millones en préstamos de bancos comerciales y aproximadamente 1.000 millones en financiamiento en bonos. En comparación con el mundo en su totalidad estas cifras no son considerables, pero dados los requerimientos de Colombia, son significativas.

*Pregunta:* ¿Qué busca un banco importante o un centro financiero al tomar la decisión sobre dónde invertir sus recursos?

*Dallara:* Básicamente lo que busca es un ambiente macroeconómico estable; es decir, una economía bien dirigida en términos de la inflación, del déficit fiscal, de los déficits de la balanza en cuenta

corriente y comercial y tipos de cambio. Es obvio que esto es indispensable para mantener las corrientes de capital privado. Es probable que, aun en ausencia de estos factores, un país pueda atraer algunas corrientes privadas a corto plazo, pero a largo plazo tendrán que estar presentes. Segundo, a los bancos les interesa un régimen liberal y abierto de pagos que les permita repatriar el principal y los dividendos. Tercero, buscan una estructura legal e institucional que sea transparente, fácil de comprender y que incluya las reglas de juego. También habrá otros factores, dependiendo del tipo de inversión.☺

*"Perspectivas Económicas",  
Agosto/96.*