

HACE CINCUENTA AÑOS ERA LA REGIÓN MÁS POBRE

Asia es el mayor exportador DE CAPITAL EN EL MUNDO

El especialista en finanzas indio, Harinder Kohli, se vinculó al Banco Mundial (BM) a principios de los 70 y, durante un cuarto de siglo, desempeñó diversos cargos gerenciales dentro de la entidad. La gran experiencia que acumuló en esos años, en los que desarrolló políticas y proyectos en distintas partes del mundo, le sirvió como plataforma para emprender un viejo sueño que, no sin mermar esfuerzos, logró concretar y que se llama Foro de Mercados Emergentes. Más que su Director fundador y su Jefe Ejecutivo Kohli es -haciendo honor al título de ingeniero mecánico que obtuvo en la India- el verdadero motor de estas reuniones que se realizan año tras año, en distintas partes del mundo.

DESDE RABAT (MARRUECOS)
Foro de Mercados Emergentes
* GUILLERMO PELLEGRINO

A muchas personas el término "mercado emergente" le es muy poco familiar. ¿Qué se quiere significar cuando a la palabra "mercado" se le agrega la expresión "emergente"? ¿Cuáles serían los puntos fundamentales para catalogar al mercado de un país como emergente?

Los mercados emergentes son los que están emergiendo de un estado de desarrollo hacia otro nivel más alto de desarrollo. Hay varios puntos en los que se "hermanan" estos países: 1) Tienen un nivel de pobreza bastante importante pero, en forma gradual, están saliendo de ese nivel de pobreza y yendo a un nivel de mayor prosperidad económica. 2) En la mayoría de los casos poseen una muy baja tasa de crecimiento, aunque paulatinamente este índice se está incrementando. 3) En general son países que no tenían acceso a capitales e inversiones privadas, pero en los últimos tiempos han virado y se están convirtiendo en países más atractivos para inversiones extranjeras. 4) La financiación externa que en forma individual obtienen la mayoría de estas naciones procede del sector privado, que es mucho mejor que depender casi totalmente de fondos o apoyos internacionales para el desarrollo.

Para resumir, un típico mercado emergente es el que se está integrando al mundo global y el que ha puesto en marcha políticas para favorecer la atracción de capitales extranjeros.

¿Cómo y cuándo surgió el término "mercado emergente"?

El término se creó hace unos 25 años en el Banco Mundial (BM), cuando yo trabajaba allí. En ese momento había algu-



INVERSIONES.- Muchos empresarios se lanzarán a invertir en África, un continente con enormes recursos naturales y en el que está todo por hacer.

nos países (Corea, Hong Kong, Malasia, Singapur, Taiwán), llamados "Los Tigres del Asia", que se habían convertido en países muy atractivos para inversores extranjeros.

Hasta hace unos años, en los 80, estos países dependían mucho de las situaciones en la que se encontraban el BM y otros organismos multilaterales de crédito y no eran, además, mercados tan atractivos para los inversionistas extranjeros. Pero en la década del 90, por diversas circunstancias, estos "Tigres" se convirtie-

ron en países muy atractivos para capitales foráneos. Así, de a poco, otros países vecinos, como por ejemplo Polinesia y Tailandia, se fueron convirtiendo en miembros de este club; y en ese tiempo también ingresaron países de América Latina: el primero fue Chile, luego vinieron Argentina y Brasil, y más tarde México, tras el acuerdo del NAFTA.

Pero algunos países que usted nombra tienen hoy un alto grado de desarrollo.

«La financiación externa que en forma individual obtienen la mayoría de estas naciones procede del sector privado, que es mucho mejor que depender casi totalmente de fondos o apoyos internacionales para el desarrollo».

Es verdad. Veinticinco años después de que se acuñara el término "mercados emergentes" y que los "Tigres" decidieran desandar los caminos del desarrollo, uno puede toparse con los casos de Singapur, Hong Kong y Taiwán, que hoy están entre los países más ricos del planeta.

Los dos primeros son centros económicos y financieros muy importantes a nivel mundial. Singapur, por sólo tomar un caso, tiene el tercer fondo soberano más importante y en cuanto al PBI per cápita está entre los diez más importantes del mundo. Para muchos analistas este país tiene hoy un nivel de vida igual y hasta más alto que Suiza...

Sin embargo los siguen considerando emergentes, ¿hasta cuándo estos países van a seguir siendo calificados de esa manera? Estimo que tiene que haber un momento en el que traspasan esa barrera, ¿no?

¡Por supuesto! Ojalá todos puedan, en algún momento, superar esa barrera. ¡Es nuestro objetivo! Pero yendo a su pregunta debo decirle que los países del Asia antes nombrados, a los que habría que agregarle a Tailandia, Corea y Japón, son fundamentalmente exportadores de capital. Todo cambió mucho en los últimos tiempos: hace 40 años Estados Unidos y Europa tenían un sobre plus de capital en todos estos países asiáticos y también en otros en vías de desarrollo, por lo que éstos dependían muchísimo de aquellos dos grandes mercados. Hoy Asia es el mayor exportador de capital en el mundo, mientras que Estados Unidos es el principal importador.

¿Y qué significación tiene eso hoy?

Que los mercados emergentes originales no solo se han convertido en los países más ricos del mundo, sino que se han convertido en principalísimos exportadores de capital.

En teoría, no se los debería seguir calificando como mercados emergentes porque ya han emergido. Pero la razón por la cual los seguimos calificando así, es porque son modelos para otros países que

EL ESPECIALISTA EN FINANZAS INDIO, HARINDER KOHLI, ES EL IMPULSOR

FORO BUSCA CUBRIR 50 MERCADOS EMERGENTES

¿Qué es exactamente el Emerging Market Forum (EMF), o Foro de Mercados Emergentes, que usted comanda?
¿Cómo surgió y cuál es el objetivo?

El EMF fue creado hace tres años y procura cubrir cerca de cincuenta mercados emergentes en todo el mundo, ubicados fundamentalmente en África, América Latina, Asia y el centro este de Europa.

El objetivo general del foro es que los países que están en la categoría de emergentes compartan intereses no sólo en lo que es la participación en el mercado mundial, sino también en la creación de un entorno favorable para la atracción de las inversiones extranjeras.

En diciembre, Uruguay fue el primer capítulo latinoamericano del EMF, ¿estuvo a la altura de sus expectativas?

Sí, sin duda. Tuvimos una excelente participación tanto del sector privado como del público. El debate fue sumamente dinámico y apasionado, como en general es todo en aquella parte del mundo. Lo más importante es que logramos llegar a algunas conclusiones de cuáles son los principales problemas y desafíos que los mercados emergentes latinoamericanos deben encarar en un futuro cercano.



tratan de copiarlos, y además porque están muy conectados a nivel financieros con varios de sus vecinos que avanzan a paso firme hacia un verdadero desarrollo.

Y en cuanto a este último punto, ¿qué puede decirnos de América Latina, que en estos últimos años está teniendo tasas de crecimiento muy positivas?

En primer lugar, si llegan a un alto estado de desarrollo, hay que señalar que no hay ninguna garantía de que van a seguir creciendo. Como usted bien sabe, hace cien años Argentina era uno de los países más ricos del mundo, incluso más rico que los Estados Unidos.

Argentina y Brasil, por citar dos casos bien concretos, tienen todos los recursos necesarios para ser países ricos, pero no

han podido lograrlo porque sus economías, en los últimos años, han experimentado, fundamentalmente Argentina, varios vaivenes, lo que no lo hace un lugar seductor para inversionistas extranjeros. Fíjese que Uruguay, que es un país más chico y con muchísimo menos mercado, se ha puesto hoy a la altura de Argentina en términos de atracción de capital.

En general, América Latina está creciendo bastante bien, pero tiene que estar en constante movimiento y seguir subiendo porque estamos en un mundo altamente competitivo y, si se queda estático en un alto peldaño de la escalera, corre el riesgo de perder el equilibrio.

Qué nos puede decir de Asia, un mercado que usted conoce a la perfección y que en las últimas décadas tuvo un despegue formidable.

 **DUNLOP**

 **SUMITOMO**

IMPORTA Y DISTRIBUYE

TORNOMETAL

Juan Burghi 2694 (Ruta 1 y Cno. Cibils) - Tel: 313.2025 Fax: 313.4772

E-mail: ventas@tornometal.com

El caso de Asia es digno de destaque porque no muchos saben que, hace cincuenta años, era la región más pobre del mundo. En ese entonces, África tenía un ingreso per cápita tres veces mayor que el de Asia, mientras que el de América Latina era siete veces más alto. Es más, hace sólo treinta años, el 80 por ciento de la población más pobre del mundo vivía en Asia, luego había un importante porcentaje en África y había realmente muy pocos -si comparamos con la actualidad- de verdaderos pobres en América Latina.

Las cosas cambiaron mucho en el presente: Asia tiene un ingreso per cápita que es un poco más elevado que el de África, y la mitad que el de América Latina. Por lo tanto, si esta tendencia continua, en 15 o 20 años Asia -que está evolucionando de una manera mucho más veloz que cualquier otra región del mundo- llegará al nivel de América Latina, salvo que en este continente la economía mejore mucho más aún de lo que ha mejorado en los últimos tiempos.

La verdad que sería increíble el hecho de que Asia, una región con muchos menos recursos, se convierta en un continente tan rico como América Latina.

En las últimas décadas África ha sido siempre la región de menor crecimiento. Cualquier estadística marcaba a África último y América Latina, penúltimo. En el último quinquenio esta tendencia cambió y África está creciendo a un mayor ritmo que América Latina. ¿A qué se debe esto? ¿Se debe pura y exclusivamente a la bonanza externa o hay algo más?

Sin duda que la bonanza externa, el alto precio de los commodities y otros, ha sido muy importante para el crecimiento de África. Pero también hay que destacar que, luego de varios años en los que en distintos países se registraron graves conflictos, hoy en general (salvo algunos casos como los de Zimbabue, Kenya y Sudán) hay mucha más estabilidad política en el continente, lo que ha motivado a que muchos empresarios se lanzaran a invertir en África, un continente con enormes recursos naturales y en el que está todo por hacer.

Si bien África sigue siendo en términos generales más pobre que América Latina, en este continente hay índices de mayor desigualdad. En cuanto a este punto, ¿tiene que tomar América Latina algún ejemplo de África?

Si bien son reales los niveles de desigualdad de los que usted habla, no creo que América Latina deba "aprender" de África en cuanto a distribución de riquezas. Quisiera decirle que, en general, la gente tiende a ser más pesimista sobre su país, sobre su región, quizás porque conoce más en detalle su realidad, sus



SINGAPUR

UN TIGRE.- Para muchos analistas Singapur tiene hoy un nivel de vida igual y hasta más alto que Suiza.



SAN PABLO, BRASIL

AMÉRICA LATINA.- En los últimos 8 años en Brasil la franja pobre de la población creció en promedio tres veces más que el ingreso de la clase pudiente.

problemas; es por esos que los observadores externos suelen dar perspectivas bastante diferentes a la visión que tienen los habitantes de un país sobre su propio país.

En América Latina se han dado sorpresas agradables en los últimos 7 u 8 años. Cito por ejemplo el caso de Brasil, que es muy prometedor. En esta nación, el ingreso de la franja pobre de la población creció en promedio tres veces más que el ingreso de la clase pudiente, lo que llevó

a que la diferencia del nivel de ingresos entre las distintas clases sociales se haya reducido en forma bastante drástica. Y yo diría que esto no es debido exclusivamente a la presidencia de Lula. Hay varios factores. Lo cierto es que si Brasil puede continuar creciendo al ritmo del 3 o 4 por ciento anual, tal como lo viene haciendo, la cantidad de pobres en Brasil, y por lo tanto en América Latina, va a reducirse de una manera notoria. **Colaboración: Myriam Alami. COE**