

## Ingreso de Capitales

En el tercer trimestre del presente año hubo tres países en la región latinoamericana que continuaron con el descenso en su producción comparándola al trimestre previo. Esos países fueron Argentina con -10%, Ecuador con -2% y Venezuela con -7,8%, mientras que en el resto, incluido Chile, ya se observaban cifras positivas. En el cuarto trimestre sólo Argentina seguiría cayendo, mientras que América Latina exhibiría una expansión anualizada de 5,8%.



**Creo que el fenómeno que vivimos en los '90, con grandes influjos de capital, se repetirá durante los próximos años.**

En la zona asiática sólo Singapur e India continúan descendiendo, mientras que en su conjunto muestran una expansión de 5,3%. En Europa y América del Norte ya todos los países tienen cifras positivas. Es decir, es altamente probable que en el primer trimestre de 2010 tengamos a todo el planeta en franca recuperación, sin perjuicio de las fragilidades habituales de estos procesos. Pues bien, los precios de las materias primas están incorporando esta mirada y ya tenemos al cobre por sobre los US\$3 la libra y con tendencia al alza. Esto genera para el próximo año un escenario en el cual se aprovechan las holguras generadas por la crisis, lo cual llevaría a que Chile pudiera crecer por sobre su tendencia de largo plazo.

Este positivo escenario, sin embargo, genera un fenómeno en donde al no estar presente Estados Unidos como el gran receptor de ahorro del resto del mundo, se comienzan a configurar flujos de capital hacia países emergentes que se han comportado razonablemente bien. Un ejemplo de ello es Brasil, en donde dicho fenómeno se acentúa por su alta tasa de interés interna, pero es muy probable que Chile sea un destino elegido. Es decir, creo que el fenómeno que vivimos en los '90, con grandes influjos de capital, se repetirá durante los próximos años. En esa oportunidad, el Banco Central mantuvo una banda cambiaria cuyas reglas variaban regularmente y en donde a pesar de las restricciones al ingreso de capital no se pudo evitar la sustancial caída del tipo de cambio real. Este fenómeno, a mi juicio, será la principal dificultad económica del instituto emisor y del próximo gobernante.

TOMÁS FLORES JAÑA  
DECANO FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
Y EMPRESARIALES UNIVERSIDAD MAYOR