



ENTREVISTA CON
ACADÉMICA DE LA UNIVERSIDAD DE COLUMBIA

Stephany Griffith-Jones sobre China: “El sistema bancario en las sombras está demasiado laxo, es peligroso”

MARÍA JOSÉ PÉREZ-BARROS

—“Una liberalización financiera (en China) debe ser muy prudente. Deberían incorporar a los bancos, pero creo que nadie sabe muy bien cómo se maneja una banca, ni capitalistas ni comunistas, siempre hay líos”, dice la economista y directora del Programa de Mercados Financieros de la Iniciativa para el Diálogo Político de la Universidad de Columbia; Stephany Griffith-Jones.

Su experiencia es amplia. Ha asesorado al FMI, al Banco Mundial y a bancos centrales, incluyendo al de Chile. Ahora está dedicada al estudio del nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), el cual debiese estar funcionando en 18 meses.

De visita en Chile para participar del seminario “El Nuevo rol de China y del BRICS Bank en la Arquitectura Financiera Internacional” de la Universidad de Columbia y CIEPLAN, Griffith dice que en medio del escenario internacional esta iniciativa es una “luz”.

¿Por qué el Banco de Desarrollo de los BRICS supone una luz?

—En el sentido de que hay necesidades muy grandes de inversión en infraestructura en todos los países emergentes y los más pobres. El Banco Mundial y otros trabajos estiman necesidades por un millón de millones de dólares al año. Por otra parte hay mucho ahorro en los países emergentes. Lo otro que es interesante es que ellos van a poner US\$50.000 millones de capital, pero el banco puede tener hasta US\$100.000 millones. Entonces van a invitar a la

membresía a otros países emergentes e incluso a países desarrollados.

¿Cómo cuáles?

—Creo que cualquiera que se interese. Todavía no se ha dicho cuáles serían. Pero me imagino que países como México, Nigeria, Colombia y el mismo Chile. Sería un tema interesante para Chile hacerse miembro.

¿Este banco podría llegar a tener el mismo peso que el Banco Mundial?

—En este trabajo yo he hecho cálculos preliminares, que dicen que **si el banco fuera de US\$350.000 millones, podría en 20 años prestar más que el Banco Mundial**, o sea alrededor de US\$30.000 millones al año.

¿Tiene algún significado especial que el banco esté en Shanghai?

—Los chinos son los que más dinero tienen, porque ellos tienen en sus fondos soberanos más de tres millones de millones de dólares, entonces para ellos es muy poco. Una de las discusiones que hubo era si contribuirían todos en partes iguales porque **Sudáfrica** por ejemplo es mucho más chico. Pero los demás países prefirieron una participación igualitaria. En la práctica, tal como en el Banco Mundial, pueden poner fondos especiales, aparte del capital, que pueden hacer que China ponga más.

¿Cuál es el nuevo papel de China en las finanzas internacionales?

—Este año la economía china alcanzaría o sobrepasaría a la estadounidense. Tiene grandes reservas que puede invertir y está invirtiendo en forma mayor en América Latina, en África, en Europa. En general ningún país ha crecido a ese ritmo por un período tan lar-

BANCO BRICS

“Van a invitar a la membresía a otros países emergentes e incluso a países desarrollados”

REFORMA EN CHINA

“Cualquier cambio estructural en tiempos de poco crecimiento es muy difícil”

CHILE

“En educación, no solo la igualdad es importante, sino cómo se vincula la educación a un crecimiento de largo plazo”

Sudáfrica y Brasil, Rusia, India y China acordaron para el Banco BRICS tener una base de capital inicial de US\$50.000 millones.

go. Siempre pasa algo, como pasó en Japón.

¿Cómo evalúa la forma como han abordado el problema de la banca en las sombras?

—Tengo gran respeto por la gente que maneja las políticas económicas en China, son bastante ubicados y muy cautos. Pero el sistema bancario en las sombras está demasiado laxo, es un poco peligroso. Los banqueros internacionales dicen que para liberalizar el yuan tienen que liberalizar la cuenta de capitales. Con un sistema financiero no totalmente bien regulado, con banca en las sombras, al abrir la cuenta de capitales puede haber un momento de peligro, de que haya salida de capitales y que repercuta en los bancos.

¿Hay riesgos de que el crecimiento se vaya a pique?

—Siempre hay un riesgo. La situación de la economía mundial, de que Japón está mal, de que Europa esté tan mal, no ayuda para nada porque es un modelo muy exportador, entonces cualquier cambio estructural en tiempos de poco crecimiento es muy difícil. Chile por ejemplo, en general se ha manejado muy bien con tasas de crecimiento relativamente altas, han podido ajustarse, exportar más en sectores nuevos, etc. Allí las tasas son altísimas. Es una economía mucho más controlada, pero a la vez con un sector privado muy dinámico.

¿Cómo ve a Chile en la región?

—**En los últimos veinte años ha tenido un récord de crecimiento sostenido, de reducción de la pobreza, de inversión alta, de un buen manejo macroeconómico, es un país con un poco de suerte con el precio del cobre. Se ve un poco enredado el país, pero creo que se va a arreglar.** En el tema de la educación, no solo el tema de la igualdad es importante sino cómo se vincula la educación a un crecimiento de largo plazo. Hay que tener una visión más estratégica. ●

Black Friday haría subir 4,1% las ventas de fin de año en EEUU

Tiendas y portales web, como Amazon, preparan grandes descuentos.

— Mañana se espera que unos 140 millones de compradores estadounidenses acudan a tiendas y portales de Internet en busca de los descuentos después del feriado de Acción de Gracias en EEUU, dando inicio a la que los minoristas esperan sea la mejor temporada de fiestas de fin de año desde 2011.

Y aunque la expectativa es que el número de clientes que salgan de compras durante el Black Friday (conocido con ese nombre porque es la oportunidad para que los minoristas pasen de números rojos a azules) sea igual al del año pasado, probablemente esta vez gastarán más en regalos, según la Federación Nacional de Retail, que espera un avance de 4,1% en las ventas minoristas en noviembre y di-

ciembre, la mayor alza desde el 4,8% en 2011.

Una encuesta de Deloitte de la semana pasada arrojó que los consumidores piensan gastar en promedio US\$295 este fin de semana, US\$9 más que en 2013.

El gasto del consumidor representa 70% de la economía estadounidense y Nomura estima que los menores costos del combustible agregarán unos US\$28.000 millones en las cuentas de los compradores de cara a las fiestas de fin de año.

La confianza del consumidor estadounidense subió en noviembre, con el índice de la confianza del consumidor general de Thomson Reuters y de la Universidad de Michigan alcanzando 88,8 su máximo nivel desde julio de 2007.

OFERTAS MUNDIALES. En el resto del mundo también se preparan ofertas de parte de retailers, esperando repetir el éxito alcanzado el año pasado, mientras que portales web como Amazon anunciaron descuentos de más de 42% de descuento. **Muchas de las ofertas continuarán hasta el lunes, cuando se realiza el Cyber Monday.** ●

La confianza del consumidor subió en noviembre en EEUU, donde el gasto del consumidor es 70% de la economía.



Este fin de semana en EEUU gastarían US\$9 más que en 2013.

Real se aprecia previo a anuncio en Hacienda

El jefe de gestión de activos de Bradesco cuenta con el apoyo de los inversionistas.

—La posible nominación del jefe de Bradesco Asset Management, Joaquim Levy, para ser el próximo ministro de Hacienda llevó al real a apreciarse.

La confirmación la haría hoy la presidenta Dilma Rousseff, con lo cual podría empezar a ejercer sus funciones mañana. El sucesor de Guido Mantega deberá revivir una economía que cayó en una recesión en el primer semestre del año, controlar la inflación, que está por encima del objetivo y reducir un déficit presupuestario que

amenaza el grado de inversión de Brasil.

El real brasileño lideró las ganancias entre las divisas mundiales debido al optimismo sobre que Levy podría ayudar a reactivar la economía. La moneda se apreció 1,14%, cerrando en 0,40 dólares. Mientras, el iBovespa cayó 0,83% debido a que la declinación en los precios del mineral de hierro (que cerraron en su menor nivel desde 2009) llevó a un desplome en las acciones de Vale.

Levy, ex secretario del Tesoro entre 2003 y 2006 durante el gobierno de Lula, emitió el primer bono soberano de Brasil en reales y allanó el camino para el primer grado de inversión del país. ● CCA