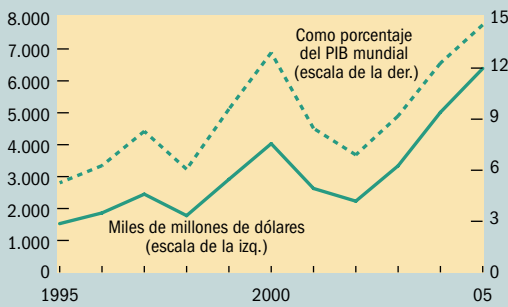


Los flujos de capital

LOS AVANCES tecnológicos y la mayor velocidad a la que viaja la información, junto con el fuerte aumento del ahorro total colocado en instrumentos financieros internacionales, han impulsado una globalización espectacular de los flujos internacionales de capital. Estas corrientes —que comprenden deuda, inversión de cartera en acciones y financiamiento mediante inversión directa— ascendieron a US\$6 billones en 2005.

Este fenómeno es más importante en Europa, donde la adopción del euro como moneda común ha provocado un rápido aumento de los flujos intraeuropeos.

Los flujos mundiales de capital han repuntado desde 1995.

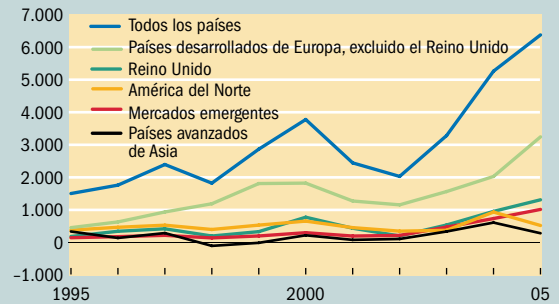


Fuente: FMI, *International Financial Statistics*.

Los países desarrollados de Europa han proporcionado abundante financiamiento a los países de mercados emergentes a recién ingresados en la Unión Europea.

Europa ha tomado la delantera ...

(Flujos mundiales de capital, miles de millones de dólares)

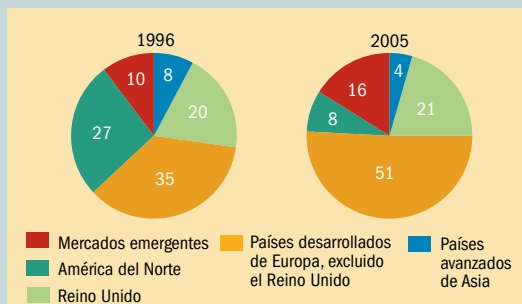


Fuente: FMI, *International Financial Statistics*.

Los países optan cada vez más por emitir deuda en moneda local, ya que los parámetros fundamentales son más sólidos, hay una mejor disposición para la inversión extranjera y la base interna de inversionistas institucionales está creciendo. La buena coyuntura mundial les ha permitido conseguir financiamiento a más largo plazo y mejorar la estructura de sus deudas.

... con una participación que aumentó del 55% al 72% en la última década.

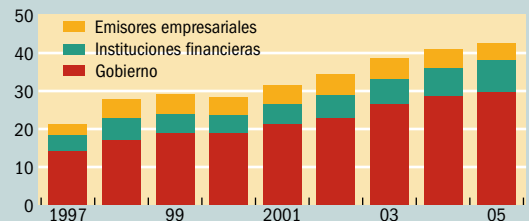
(Proporción de las salidas mundiales de capital, porcentaje)



Fuente: FMI, *International Financial Statistics*.

Los mercados locales de bonos emergentes están creciendo con rapidez.

(Deuda interna pendiente de ciertos mercados emergentes, porcentaje del PIB)

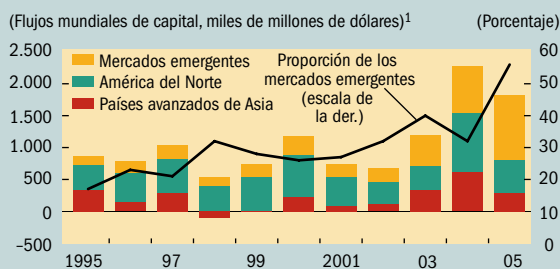


Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

desafían la gravedad

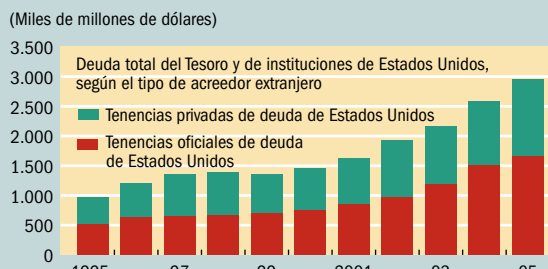
En el total de flujos de capital, los países de mercados emergentes aún representan un porcentaje pequeño, pero que ha crecido gracias a los pingües superávits en cuenta corriente de Asia y, de los países exportadores de petróleo.

Paradójicamente, los países de mercados emergentes son una fuente clave de capital para los mercados maduros.



El grueso de las afluencias de los países de mercados emergentes a los mercados maduros son las reservas de los bancos centrales y los fondos soberanos, sobre todo de las economías emergentes de Asia y los países exportadores de petróleo.

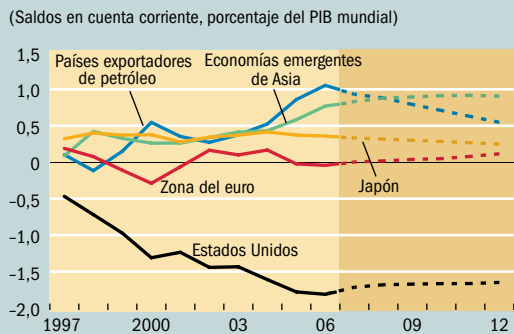
Estos flujos son, en general, reservas oficiales destinadas a la compra de valores a largo plazo en Estados Unidos.



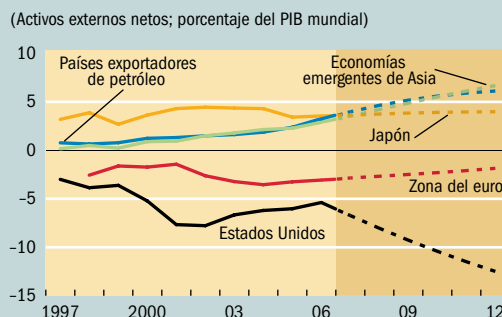
Los desequilibrios mundiales se han agudizado en los últimos años, con aumentos del déficit en cuenta corriente en Estados Unidos y de los superávits en otros países. Los mercados financieros estadounidenses han atraído afluencias que han servido para financiar el déficit en cuenta corriente.

Pese a los déficits en cuenta corriente y las afluencias, los pasivos externos netos de Estados Unidos han permanecido estables, en tanto que sus activos se han apreciado por la baja del dólar y el dinamismo de las bolsas extranjeras. Pero podrían repuntar si persisten los déficits en cuenta corriente.

El abultado déficit en cuenta corriente de Estados Unidos tiene como contrapartida los superávits en Asia y en los países exportadores de petróleo . . .



. . . pero la acumulación de pasivos externos netos de Estados Unidos ha sido escasa.



Preparado por Mangal Goswami y Jack Ree del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del FMI y por Ina Kota del Departamento de Relaciones Externas del FMI.