

# Cartas

## EL DEBATE CONTINÚA...

*Hay ocasiones en que un artículo o una columna de nuestra revista desata un intenso debate entre nuestros lectores, al punto que nos convertimos en un simple conducto de este intercambio de ideas. Como en este caso, en que Víctor Mantilla, un economista peruano que está cursando un MBA en Londres, debate con nuestro columnista John C. Edmunds sobre el mercado y la democracia.*

### MR. MARKET I

En el artículo "Mr. Market dice no", John C. Edmunds concede un poder de censura y veto a un personaje ficticio que no es más que el poder del mercado, y el rechazo o atracción del capital que puede generar los cambios en las políticas económicas de cada país. Atribuye la caída de Alberto Fujimori, presidente renunciante del Perú, al rechazo que tendría el supuesto Mr. Market a su re-reelección.

No me queda más que expresar mi inmensa sorpresa por la falta de información que demuestra el autor, quien no investigó lo ocurrido en el Perú.

En primer lugar, el señor Fujimori fue re-reelecto en abril de 2000 y asumió su tercer mandato en julio del mismo año, sin que Mr. Market dijera nada. Mr. Market jamás rechazó los resultados de los comicios, como tampoco lo hizo ninguno de los fondos de inversión, los cuales hoy pretenden censurar a Lula en Brasil.

La caída de Fujimori se logró luego que se consiguiera un video en el cual se demostraba que el gobierno hacía mal uso de los recursos del Estado comprando a miembros del Congreso. Luego de esto, Fujimori no tuvo mayor salida que renunciar al cargo.

La destrucción de instituciones y el socavamiento del estado de derecho fueron iniciados en 1995 y jamás fueron censurados por Mr. Market. Muy por el contrario, Mr. Market fue uno de

los impulsores de la corrupción y sometimiento de todos los poderes del Estado al Poder Ejecutivo, para asegurar sus inversiones y maximizar sus ingresos, aun estando al margen de la legalidad.

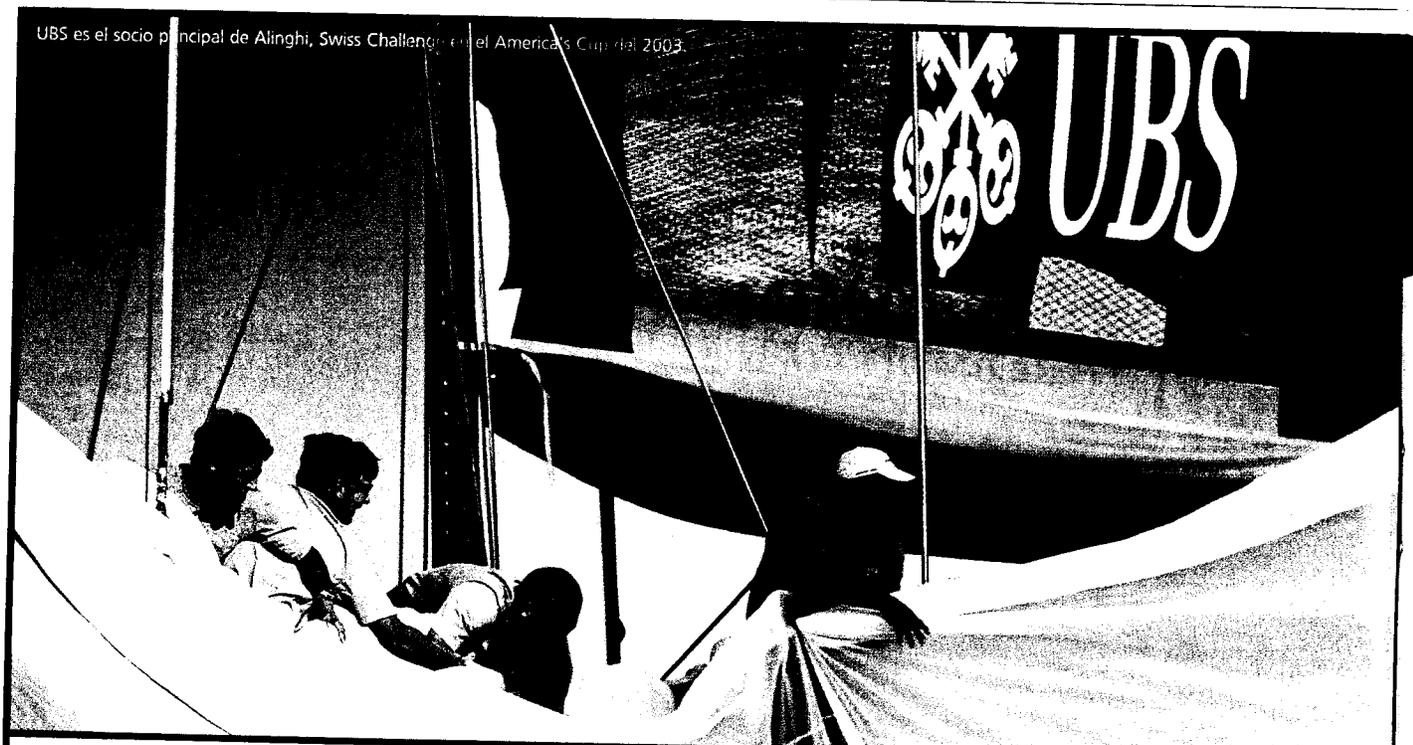
Mr. Market jamás hizo nada por la democracia peruana. Los cambios fueron logrados por la persistencia de diversas organizaciones que pudieron destronar a alguien que Mr. Market y el buen Don Dinero vieron con agrado.

**Víctor Mantilla**

manti50@hotmail.com

### MR. MARKET II

Mr. Market no es un personaje ficticio. Es una fuerza colectiva que la mayor parte del tiempo permanece indiferente a las noticias, una abstracción que sin embargo es tan real como un camión cargado desplazándose sin control cuesta abajo. Es mucho más poderosa y caprichosa que las frases que



UBS es el socio principal de Alinghi, Swiss Challenge en el America's Cup del 2003.

 **UBS**  
Private Banking

 **UBS Warburg**

 **UBS PaineWebber**

 **UBS**  
Global Asset Management

el Sr. Mantilla usa para describirla.

El Sr. Mantilla junta dos grupos de inversionistas que son muy diferentes en su composición, motivaciones y comportamiento. Por un lado, grandes inversionistas, empresas multinacionales e individuos ricos. Este grupo es informado y hace inversiones directas o grandes inversiones estratégicas. Por otro lado hay pequeños inversionistas de portafolio poco informados. Compran pequeños montos de papeles internacionales, muchas veces a través de fondos mutuos, y ven con nerviosismo las condiciones que rigen en los países donde los fondos arriesgan su dinero.

Los grandes inversionistas usan criterios pragmáticos para juzgar a los gobiernos de los países donde invierten, mientras que los pequeños usan criterios más ambiguos. Ninguno de estos grupos es altruista y tampoco se preocupan mucho sobre la ciudadanía de los países donde invierten. Los grandes inversionistas contratan a expertos para calcular

## “MR. MARKET JAMÁS HIZO NADA POR LA DEMOCRACIA PERUANA”

VÍCTOR MANTILLA / LONDRES

los retornos esperados y para negociar con las autoridades locales. Los pequeños cruzan sus dedos y se preocupan. Ninguno de éstos tiene el hábito de quejarse o expresar abiertamente sus opiniones.

Lo que hace poderosos a los pequeños inversionistas es la inmensa cantidad de dinero que suman y su comportamiento de “manada”. Muchas veces toman fragmentos incompletos o distorsionados de información y actúan precipitadamente en base a esos datos.

Los inversionistas de portafolio no están lo suficientemente organizados como para ser capaces de las manipulaciones maquiavélicas que el Sr. Mantilla les atribuye. Lo bueno o lo malo que provocan con su irreflexiva búsqueda de rentabilidad es un subpro-

ducto accidental. Sin embargo, prefieren gobiernos que tienen el consentimiento de sus gobernados, que tienen un manejo fiscal prudente y son justos con los inversionistas extranjeros.

John C. Edmunds

Boston

edmunds@babson.edu

### CORRECCIONES Y AMPLIACIONES

*En la nota “Música en comunidad” de la sección Clics & Chips de la edición N° 241 de AméricaEconomía (4-17 de octubre, 2002) aparece un error en la dirección web del sitio en cuestión. La dirección correcta es [www.blubster.com](http://www.blubster.com).*

# The Power of Partnership.

**Inteligencia financiera.** La principal motivación de UBS es poder ofrecerle la inversión financiera más eficaz para usted. Cuando consulta a nuestros expertos financieros, los líderes mundiales en administración de capitales le dan la respuesta. Porque UBS Private Banking, uno de los principales administradores de patrimonios del mundo; UBS Warburg, uno de los líderes en banca de inversión; UBS PaineWebber, el primer administrador de patrimonios en EUA; y UBS Global Asset Management, uno de los principales administradores de fondos de inversión en el mundo, utilizan su prudencia y talento para asegurar su futuro financiero. Visítenos en [www.ubs.com](http://www.ubs.com).



UBS

Financial Services Group