

## **Tendencia decreciente de los flujos de capital de portafolio: Alfredo Coutiño**

**Extracto de la entrevista con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, en el programa "Negocios en Imagen", conducido por Darío Celis, en Imagen Radio.**

DARIO CELIS: Esta política que está empujando la Reserva Federal de los Estados Unidos de disminuir el estímulo monetario, la economía de los Estados Unidos está teniendo su efecto inmediato en la llegada de inversión de cartera a nuestro país. De acuerdo con Banco de México, en el 2013 disminuyó a 34 por ciento la inversión de cartera debido precisamente a la diferencia que se está dando ya entre las tasas de interés de México y los Estados Unidos.

Vamos a platicar del tema con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics. ¿Cómo estás Alfredo? Muy buenas tardes.

ALFREDO COUTIÑO: Qué tal Darío. Es un placer comentar contigo.

DARIO CELIS: Igualmente. Cuéntanos cuál va a ser la tendencia a seguir en los próximos meses, en los siguientes años en cuanto al comportamiento de la inversión de cartera que llega a México. ¿Irá disminuyendo cada vez más en función de que se le vaya también retirando el estímulo monetario a la economía estadounidense?

ALFREDO COUTIÑO: Sí, yo creo que es bastante previsible una tendencia decreciente de los flujos de capital de portafolio no solamente hacia México sino prácticamente en todos los países emergentes que anteriormente se vieron beneficiados por el exceso de liquidez bombeado por la Reserva Federal de los Estados Unidos y por otros bancos centrales de países desarrollados, de tal manera que esos capitales que se colocaron en mercados atractivos como el mexicano, como los de América del Sur, pues prácticamente se van a ver afectados ahora por ese retiro de capitales ante el incremento de las tasas de interés, sobre todo en el mercado de bonos en los Estados Unidos.

Es un proceso de corrección natural que ya se veía, que va a suceder, y que por lo tanto debemos de estar preparados en el país para ver este tipo de salidas de capital, aunque al final de cuentas yo creo que va a haber un cambio en el portafolio de los capitales hacia el país. Por un lado vamos a ver esta tendencia que comentamos, tendencia decreciente de los capitales de portafolios por un lado, pero también vamos a ver un incremento en el otro tipo de capital que es el que básicamente necesita el país, que es la inversión extranjera directa y que se espera que la implementación de las reformas puedan atraer este tipo de capital que es más productivo para cualquier país en el mundo.

DARIO CELIS: Es decir, veremos menores capitales especulativos pero al mismo tiempo mayores recursos con la certidumbre y la solidez de que son inversiones en fierros, en infraestructura, en el establecimiento de empresas que vienen a invertir al país.

ALFREDO COUTIÑO: Así es, efectivamente, que como decía, es el capital que realmente necesita un país para incrementar la capacidad productiva, que ese es precisamente el objetivo final de las reformas en el país, de aumentar la capacidad de crecimiento que tiene o que pueda tener la economía mexicana en el futuro a través de mayor inversión física, es decir, a través de ampliación de las fábricas, ampliación de la infraestructura productiva, de tal manera que el país pueda crecer a tasas no solamente más altas sino también más sostenidas y con equilibrio en las principales variables económicas.