



Año: 2011 Mes: Mayo Día: 23 No. 508

La imagen es D.R. y se utiliza únicamente de forma ilustrativa

Capitales a países emergentes. Riesgos y medidas a considerar.

Lic. Julio A. Millán Bojalil
Presidente

CISC Comentario

Capitales a países emergentes. Riesgos y medidas a considerar.

- **El crecimiento de las economías emergentes ha mostrado ser atractivo para los grandes flujos de capital, principalmente el capital de cartera conocido como "golondrino o volátil".**
- **Aunque México cuenta con altos montos de reservas internacionales para no experimentar fluctuaciones severas del tipo de cambio, se requieren esfuerzos en materia de política industrial para fortalecer nuestra competitividad y el mercado interno.**

A raíz de la crisis de 2008, los países tomaron dos políticas distintas: en el caso de las naciones desarrolladas, se optó por reactivar la economía a través de incrementar el gasto público y bajar la tasa de interés; por otra parte, los países en desarrollo incrementaron sus tasas de interés con el objeto de frenar la inflación en los precios de su mercado interno. Ambas acciones seguirán estimulando los flujos de cartera de Estados Unidos y Europa a los países en desarrollo e incrementará el peligro de continuar con una crisis financiera global como la vivida en 2008. Para México el riesgo es alto, al tener exportaciones muy concentradas en los Estados Unidos y un mercado interno poco activado.

La diferencia entre las inversiones de cartera y la IED subyace en que el primero es de corto plazo y busca la rentabilidad en instrumentos financieros, su efecto en el país receptor es la aprecia de la moneda y por ende disminuye la competitividad del sector de exportación. En el segundo caso, la Inversión Extranjera Directa es de largo plazo y es capital que incrementa la productividad y tiene derramas de conocimiento y tecnológicas.

De 2008 a 2010 los flujos netos de capital privado crecieron 8.1% llegando a un total de 722 mil millones de dólares. Del monto mencionado, 15% correspondió a inversión de cartera, en donde Asia persiste como el mayor receptor. **El reto que persiste en los países desarrollados**, principalmente en Estados Unidos, es **atraer y mantener la inversión de capital. La inversión de capital ayuda a financiar el déficit en cuenta corriente, esto es, ayuda a cumplir con las obligaciones de un país frente al resto del mundo que en algún momento habrá de pagar.**

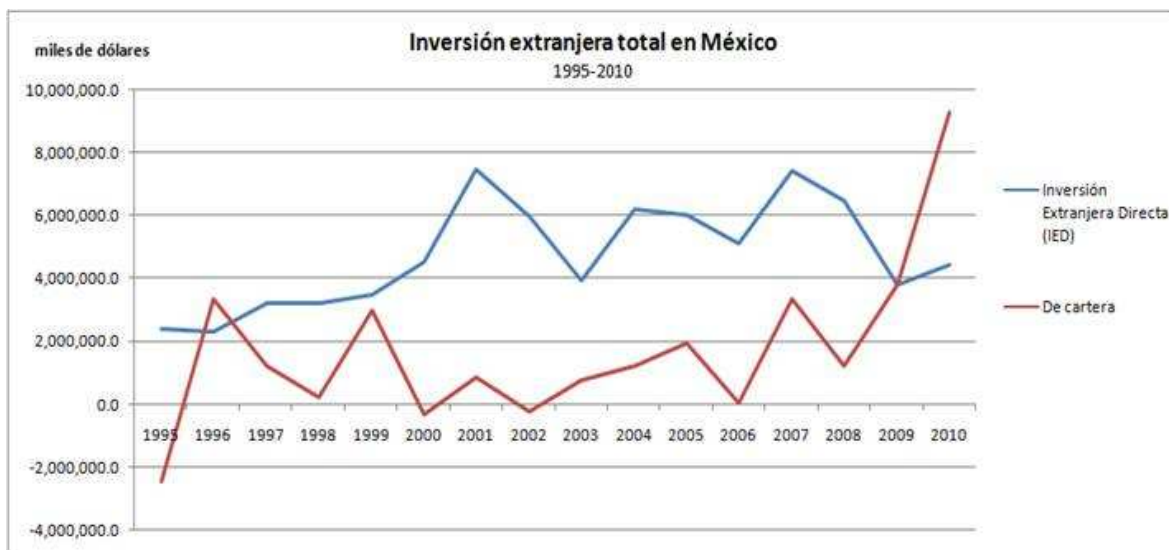
En Europa, esta situación está representada actualmente por Grecia y Portugal. En el continente Americano, **Estados Unidos** es la principal preocupación. Esta nación **cuenta con una deuda** que asciende a los 14.3 miles de millones de dólares, esto representa que **cada habitante de Estados Unidos debe 46,300 dólares al exterior.** Esta deuda provocará una reducción del gasto público, el consumo, la inversión y las importaciones.

Esta tendencia no será fácil de invertir, pues los capitales buscan rentabilidad lo que continuará encausando los flujos a los países emergentes y, por otra parte, los países desarrollados necesitan estos flujos para solventar sus obligaciones. Aunque pareciera que es un dilema de tasa de interés, pero **la sensibilidad del mercado hace necesario un acuerdo para no desestabilizar la economía mundial**. Ejemplo de ello es el reciente estudio del Fondo Monetario Internacional donde muestra que **una inesperada alza de la tasa de interés de Estados Unidos generará una caída equivalente del 0.5% del PIB en los países emergentes**, donde México está incluido.

Aunque nuestra Nación cuenta con una política monetaria de corto plazo que fortalece nuestra posición frente a los riesgos internacionales, **se hace necesaria una política industrial que de fuerza económica y financiera con una visión de largo plazo**.

México cuenta con reservas internacionales de 123 mil millones de dólares (dato a abril de 2011) lo que podría permitir amortiguar los impactos negativos de la economía mundial. De no disponer de dichos recursos, la economía mexicana estaría expuesta a variables externas que afecten su ritmo de crecimiento y la hagan más vulnerable.

Sin embargo, es necesaria una política industrial que nos permita salir del círculo vicioso de la economía global y aumente la competitividad de la industria mexicana. Estas acciones deben enfocarse a incrementar el valor agregado en las actividades económicas y fortalecer el mercado interno. Dependiendo sólo de la competitividad del tipo de cambio propicia un marco de incertidumbre y de inestabilidad en la economía mexicana.



Fuente: Consultores Internacionales S.C., con datos del Banco de México (2011)

CISComentario D.R. es una publicación semanal de: Consultores Internacionales, S. C. ©
Lic. Julio A. Millán B., Presidente; Ing. Mauricio Millán C., Vicepresidente.
Responsables de edición: Ricardo Rojas, Consultor Senior; Daniela Ruiz, Consultor Junior.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:
Consultores Internacionales, S.C. (CISC)
José María Rico No. 55 Colonia del Valle México D.F. Tels. (55) 5524-7750 y (55) 5534-9182
info@consultoresinternacionales.com | www.consultoresinternacionales.com