



**Juan Pablo Cuevas**

Director ejecutivo de Banca Transaccional para América Latina y el Caribe de Bank of America Merrill Lynch

# “La capacidad de reacción va a diferenciar a las economías de la región”

LETICIA HERNÁNDEZ

lhernandezm@elfinanciero.com.mx

**M**ás allá de movimientos en las tasas de interés en Estados Unidos, los flujos de inversión hacia

América Latina obedecen al potencial de crecimiento económico en la región con una clase media en expansión y expectativas favorables hacia el largo plazo y en este contexto México se posiciona como un país privilegiado, expuso Juan Pablo Cuevas, director ejecutivo de banca transaccional para la región de Bank of America Merrill Lynch.

En entrevista con EL FINANCIERO, destacó su optimismo sobre el futuro de la región en donde los países con capacidad de reacción para adaptarse al cambio serán los que hagan la diferencia.

\_\_\_ ¿Cuál es su balance de la situación en la que se encuentra América Latina?

\_\_\_ Yo creo que América Latina lleva mucho tiempo funcionando espectacularmente bien. Después de la crisis demostró que puede reaccionar mucho mejor de lo que pasaba hace 25 años. Nuestros mercados han madurado y más que el mercado, la separación de bancos centrales para manejar la política fiscal de la política monetaria de una manera distinta, ha sido una gran ganancia.

En la región hay países más dependientes a las materias primas como Chile y Perú y otros más direccionados a la manufactura como Colombia, Brasil ha estado aumentándola y México; hay que ver la vuelta de todas las manufacturas en la parte norte del país y eso tiene un impacto muy fuerte dentro de lo que es la inversión

extranjera.

Yo veo positivo el panorama, vamos a salir de la crisis. No creo que las economías sólo dependan de los precios de los commodities, hay muchas otras variables más. Adaptarse al precio de los commodities lo pueden hacer y vas a aprender a sobrevivir dentro de una banda y vas a sustituir cosas.

\_\_\_ ¿La constante será reducir el gasto público en México para adaptarse a un precio bajo del petróleo?

\_\_\_ La única constante que existe en el Universo es el cambio. Todas las economías tienen que adaptarse al cambio. Lo que es importante es la capacidad de reacción y eso es

lo que va a diferenciar a las economías de la región, su capacidad de reacción y de adaptarse a la nueva realidad.

\_\_\_ ¿Cuál es el peso de la volatilidad financiera en la asignación de flujos a economías emergentes?

\_\_\_ El inversionista extranjero normalmente lo que busca es seguridad, reglas claras y que efectivamente vea dentro de un corto a mediano plazo el crecimiento que espera de su inversión.

Hay flujo revuelto dentro de América Latina, la mayor inversión extranjera en los últimos cinco años era atraída por Brasil, ahora se está reubicando. Efectivamente en conjunto habrá menor inversión privada hacia la región porque viene cayendo muy fuerte Brasil y eso reduce el promedio total, pero sigue llegando inversión extranjera a México y a otros países.

\_\_\_ ¿Cuál es el horizonte de la mayoría de las inversiones en América Latina?

\_\_\_ Son de largo plazo, el capi-

tal especulativo entró cuando disminuyeron las tasas de interés.

A menor tasa de interés en Estados Unidos, la economía se tiene que fomentar a través del gasto y la inversión se vino hacia América Latina y estuvimos viendo hasta hace dos años atrás proyectos de inversión no de largo plazo. Hubo un flujo de capitales tan fuerte que afectó las tasas de interés, los tipos de cambio. La que viene es la inversión de largo plazo porque buscando tasas de interés, el único mercado atractivo sería Brasil en donde están altas, pero ha tenido una inflación brutal y no es atractivo.

Las inversiones son de largo plazo para posicionarse principalmente acá en México con la reforma energética, mucho del capital que está saliendo de Brasil se colocará acá.

\_\_\_ En la región, ¿cuál es el destino ideal de la inversión privada tanto para impulsar la economía como para obtener retornos importantes?

\_\_\_ Cuando hablamos de inversión extranjera de largo plazo, no es capital especulativo, no busca tasas. La inversión no es una apuesta a uno o dos años, sino que es larga. Han venido empresas a México, Colombia, Perú, Chile, a buscar la cadena productiva con inversiones de largo plazo y no son sólo grandes empresas, sino medianas que son las principales generadoras de empleo.

\_\_\_ ¿Cuál es su escenario probable para la política monetaria en Estados Unidos?

\_\_\_ Si me preguntas como banco, el escenario que estoy esperando es que la tasa suba. La subida de tasas yo creo que va a ayudar a la econo-



mía americana bastante. La misión de la Fed son dos cosas, inflación y desempleo, entonces en la medida que estas variables avancen hacia el objetivo del banco central será el movimiento. Hoy por el lado del empleo el último dato estuvo mejor de lo esperado por analistas, pero por otro lado hay que controlar la inflación, entonces la decisión no es fácil. Yo como banco el ideal es la subida de tasas, yo la necesito para poder seguir trabajando.

**\_\_\_ ¿Cuáles son las mayores inquietudes de sus clientes al asignar capital a la región?**

\_\_\_ Lo primero que buscan es entender que las instituciones sean firmes y funcionen. Segundo, que no me cambien las reglas del juego de la inversión. Preguntan mucho por las instituciones y hay dudas desde el punto de vista legal y tributario. El inversionista extranjero se asesora muy bien.

Desde el punto de vista de la inversión extranjera, la tasa de

interés juega un papel importante pero no primordial, sólo afecta en el costo del dinero de momento, pero eso no la inversión a 15 años. Lo estamos viendo con toda la inversión automotriz que está llegando a México independiente si la tasa sube o baja; eso puede afectar en un futuro para un préstamo local. Es más importante para el inversionista el ver cómo cambian las instituciones, cosas que cambien en el gobierno y que puedan impactar la economía; aspectos sociales que dañen la producción; lo que más buscan son tasas de crecimiento económico.

**\_\_\_ Si México no supera la meta de crecimiento del 3 por ciento, ¿qué pasaría con la inversión extranjera?**

\_\_\_ Si a cinco años el estimado de crecimiento económico global, sin incluir Asia, ronda en el tres por ciento y México lo hace dentro del promedio, no hay ningún problema. Además, el inversionista extranjero busca el consumo y la clase

media ha crecido en este momento en México y en toda América Latina y eso es importante porque te permite invertir hacia esa clase y en la medida en que siga agrandándose es donde el inversionista ve la oportunidad de negocio.

**\_\_\_ ¿Cuál es la importancia de AI dentro de los planes de BofA Merrill en banca de inversión?**

\_\_\_ Para BofA Merrill Lynch la región es sumamente importante. Somos de las pocas instituciones que hoy pueden ofrecer servicios de la A a la Z, todo el espectro de la banca dentro de la institución. En Brasil convertimos la licencia de sólo banca de inversión a banca comercial, en México tenemos 65 años y hemos ido creciendo en la medida de lo que nos piden nuestros clientes. Creemos con la expansión de las multinacionales, pero hoy día ya hay "multilatinas" como Bimbo, Cemex, Gruma, etcétera, que el banco puede ayudar en su expansión hacia el resto del mundo.



*“Es más importante para el inversionista ver cómo cambian las instituciones, cosas que cambien en el gobierno y que puedan impactar la economía”*

*“Habrá menor inversión privada hacia la región porque viene cayendo muy fuerte Brasil y eso reduce el promedio total, pero sigue llegando inversión extranjera”*