

EXCÉLSIOR : MIÉRCOLES 27 DE NOVIEMBRE DE 2013

ALICIA
SALGADO



Cuenta
Corriente

alicia@asalgado.info

Staff y Directorio del FMI respaldan la LCC de México

■ México mantiene los criterios de calificación que se adoptaron en marzo de 2009 para extender esta línea que le permitiría disponer de ella.

Le comenté que en la pasada reunión anual del Fondo Monetario Internacional (FMI), que dirige **Christine Lagarde**, México, representado por el subsecretario de Hacienda, **Fernando Aportela**, y el gobernador del Banco de México, **Agustín Carstens**, no se dejó arrebatar la Línea de Crédito Flexible (FCL, por sus siglas en inglés) suscrita con el organismo.

Al ser un mecanismo de resguardo que pudiera ser usado en momentos de iliquidez extrema observados en los mercados financieros globales, y tenerla sólo tres países, se convirtió en un punto de debate con los europeos, porque la forma en que la línea está documentada en el FMI implica que es de "liquidez plena" de manera que, si México, Colombia o Polonia llegaran a usarla, tiene que estar disponible y reservada en la estructura de financiamiento del FMI.

El argumento encabezado por alemanes y franceses, era que la línea de México, que vence en noviembre 29 del 2014 por 73 mil millones de dólares (43.7 mil millones de Derechos Especiales de Giro) reduce la posibilidad de préstamo que puede tener el FMI a economías que enfrenten crisis de balanza de pagos, problemas en sus balanzas fiscales o en sus sistemas financieros.

Mire que las voces eran de "peso pesado" como el presidente del Bundesbank, **Jens**

Weidmann, hasta **Mario Draghi**, presidente del Banco Central Europeo. Se decía que tendría que encontrarse una forma de liberar la reserva constituida, pues la línea representaría, en caso de ser "jalada" como 10% del fondo disponible para contingencias y créditos *stand by*.

En la asamblea, los argumentos fueron sólidos y la diplomacia financiera operó de manera coordinada, de forma tal que se asumió el compromiso de no modificar las condiciones de operación que tiene la Línea de Crédito Flexible, aunque se revisa-

renovó hace un año y vence en noviembre de 2014.

México, con todo y desaceleración económica en este 2013, mantiene los criterios de calificación que se adoptaron en marzo de 2009 para extender esta línea que le permitiría disponer de ella. Recordemos que desde que la línea se extendió, México ha duplicado el monto de sus reservas internacionales, pero la Comisión de Cambios, que encabeza el secretario de Hacienda, **Luis Videgaray**, y en la que participa el gobernador **Carstens**, la consideran un "colchón complementario"

Los participantes en los mercados de deuda soberana consideran que la línea es un seguro.

rían hacia delante la forma en que se reserva en la estructura financiera del FMI, y la propuesta de tales cambios tendrían que ser presentadas para la reunión de primavera en Washington.

Lo importante es que ayer, al emitir el informe de supervisión bajo artículo IV, el directorio del FMI y el Staff, encabezado por **Adrienne Cheasty** y **Robert Rennhack** del Departamento del Hemisferio Occidental, confirmó la recomendación, que el lunes pasado aprobó el Directorio, para que se mantenga la Línea de Crédito Contingente que se

del blindaje financiero de México, que dicho sea de paso, comienza en casa.

De hecho, el Staff del FMI subraya que las calificadoras internacionales y en general los participantes en los mercados de deuda soberana, consideran que la línea es un seguro, lo que subraya el sentido de precaución que tiene el instrumento por el que México paga una comisión.