



‘Arsenal’ de Banxico, limitado ante ataque especulativo

Las reservas internacionales pueden resultar insuficientes ante un shock de demanda de dólares; en dos meses, los extranjeros se deshicieron de 67,000 mdp de valores gubernamentales.

Por: Carmen Luna |

Martes, 28 de abril de 2015 a las 06:04

CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión) — El “arsenal” del Banco de México (Banxico) de 270,000 millones de dólares (mdd) para hacerle frente a una crisis producto del aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y de la inestabilidad financiera mundial puede resultar insuficiente en el corto plazo ante una fuga de capitales, según especialistas.

“Es cierto que un país se encuentra más prevenido en la medida en la que tiene una acumulación de reservas que le permita una intervención en el mercado cuando haya presiones especulativas importantes (...) Dispone de municiones para hacer alguna defensa, sin embargo, la evidencia histórica demuestra que no existe nivel de reservas suficientes para un ataque especulativo de gran magnitud”, explicó el director de Moody’s Analytics, Alfredo Coutiño.

Las reservas internacionales de México, cercanas a 196,000 millones de dólares (mdd), más los 70,000 mdd de la línea de crédito flexible que el país tiene con el Fondo Monetario Internacional (FMI) sirven para enfrentar cualquier contingencia que pudiera presentarse, destacó el gobernador de Banxico, Agustín Carstens, la semana pasada.

Los especialistas consideran que un escenario de fuga masiva de capitales en México aún es incierto, pero no puede descartarse dado el complejo entorno económico-financiero que existe: con riesgos en la zona euro por la situación crítica de Grecia, una debilidad económica mundial y la divergencia monetaria entre EU y otras regiones.

Al 16 de abril, los inversionistas extranjeros tenían 2.11 billones de pesos del total de valores gubernamentales en circulación de México, cifra que representa el cerca del 70% de las reservas internacionales. El monto se ha reducido en 67,067 mdp desde el 4 de febrero pasado.

“Me parece que el argumento del gobernador (Carstens) de alguna manera subestima la posibilidad de un choque de demanda muy significativo derivado de ciertas condiciones del mercado cambiario que podrían verse reflejados en una demanda de corto plazo que no podamos enfrentar tan fácilmente en un periodo corto y den lugar a una volatilidad muy alta”, comentó por su parte el académico del Colegio de México (Colmex), Gerardo Esquivel.

Indicó que los recursos de Banxico no son un monto trivial, ya que sí ayudarían a enfrentar la volatilidad, sin embargo, no se puede poner todo a la disposición de inversionistas de manera súbita.

En el informe *Evaluación de reservas adecuadas*, el FMI señala que aunque la acumulación de reservas contribuye a limitar las crisis de divisas en mercados emergentes, no es determinante en las decisiones de los agentes privados para mantener sus inversiones en un país.

El subdirector de estrategia de tipo de cambio de Casa de Bolsa Banorte-Ixe, Juan Carlos Alderete, comentó que “Los recursos disminuyen el riesgo de una corrida financiera en episodios de mucho estrés, es importante tener este tipo de medidas prudenciales (...) En 1994 el bajo nivel de reservas exacerbó los movimientos y el estrés de los mercados locales”.

Un ejemplo de los efectos de la especulación fue en agosto de 1992, cuando el inversionista George Soros tenía al menos 1,500 mdd apostando en contra de la libra esterlina. Un mes después la moneda bitánica se hundió 15% y el Banco Central de Inglaterra tuvo que elevar sus tasas de interés para proteger su divisa.

“La mayor protección que puede implementar (Banxico) es anticipándose a lo que haga la Fed, aumentar la tasa de interés solo implica una normalización de la política expansiva y no la hace restrictiva”, advirtió Coutiño.

Aun cuando la Fed no ha aumentado su tasa de interés el peso se ha depreciado 12% desde mediados de octubre.