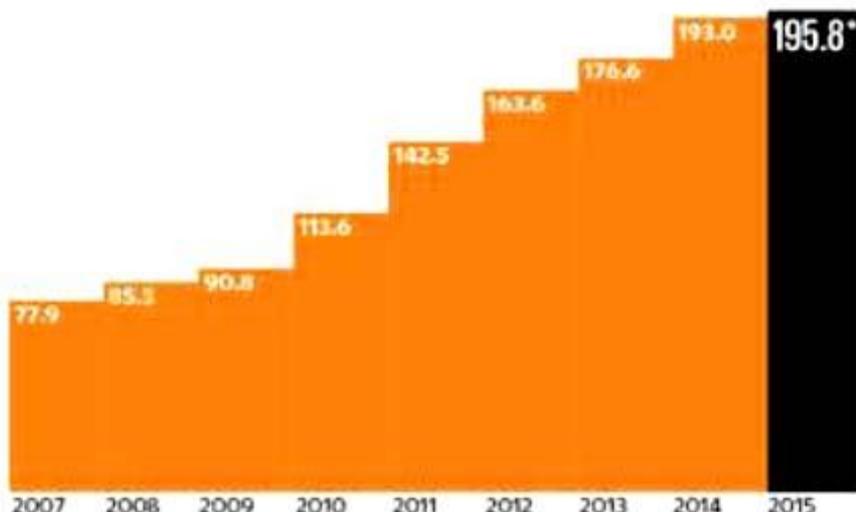




Escudo financiero

Reservas internacionales de México

(Miles de millones de dólares al cierre de cada año)



*Al 13 de febrero

**DEG's 2%, Oro 2%, Posición de reserva en el FMI 1%, Otros 1%

Fuente: Banco de México

Distribución de los activos de reserva oficiales a Dic. 2014



Acumula Banxico reservas a un alto costo, opinan expertos

● “Pierde” cada año 4 mil mdd, casi 5.5 lo que se paga por las coberturas petroleras

RUBÉN MIGUELES TENORIO

—ruben.miguel@eluniversal.com.mx

Aun cuando las reservas internacionales son un escudo que protege al peso mexicano de embates externos, mantenerlas en los niveles actuales de 195 mil 821 millones de dólares, representa un costo importante para el Banco de México, opinan analistas.

De acuerdo con un ejercicio reali-

zado por EL UNIVERSAL, el costo de la creciente acumulación de reservas internacionales en México asciende a poco más de 4 mil millones de dólares al año (alrededor de 60 mil millones de pesos), casi 5.5 veces el costo de las coberturas petroleras adquiridas por el gobierno federal para enfrentar la volatilidad de los precios internacionales del crudo este año.

Aproximadamente 93% de las reservas (183.7 mil millones de dólares) están invertidas en valores, dinero legal y depósitos en bancos fuera del país, y el resto está depositado en oro y Derechos Especiales de Giro.

México debe asumir un costo de oportunidad, que es la diferencia entre invertir las reservas en instrumentos líquidos en el extranjero (como le-

tras del tesoro en Estados Unidos que pagan una tasa de 0.63% e implica obtener mil 160 mdd), contra lo que esos mismos recursos podrían ganar de estar en deuda mexicana denominada en pesos, como Cetes a 28 días que pagan una tasa de 2.83% que significarían 5 mil 200 mdd).

El Banxico deja de ganar por mandar sus reservas al exterior y no mantenerlas en el mercado local, explicó Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

Pero, se manda una señal de confianza a los mercados de que está preparado para enfrentar especulaciones del exterior, dijo el analista económico de CI Banco, James Salazar,

Alta erogación **B2** →

Mantener reservas cuesta 4 mdd al año: analistas

● Monto equivale a 5.5 veces el costo de coberturas petroleras, señalan expertos

RUBÉN MIGUELES TENORIO

—ruben.migueles@eluniversal.com.mx

El costo de la creciente acumulación de reservas internacionales en México se estima que asciende a más de 4 mil millones de dólares al año (alrededor de 60 mil millones de pesos), casi 5.5 veces el costo de las coberturas petroleras adquiridas por el gobierno federal para enfrentar la volatilidad de los precios internacionales del crudo este año.

Las reservas internacionales son activos financieros con que cuenta Banco de México para hacer frente a cualquier contingencia en el tipo de cambio, que se invierten en el exterior y que pueden ser convertidos en medios de pago. Por esto último, su característica principal es la liquidez; es decir, la capacidad de los activos que la integran para liquidar, de manera expedita, obligaciones de pago fuera de nuestro país.

De acuerdo con lo que explica el propio Banco de México, el costo de dichas reservas está relacionado con lo que significa mantener la mayor parte de estos recursos en instrumentos financieros extremadamente líquidos (tales como notas del tesoro de Estados Unidos), en lugar de invertir en instrumentos que den mayor rendimiento.

Adicionalmente, una acumulación excesiva de reservas tiene que ser financiada con diversos pasivos emitidos por el banco central (bonos de re-

gulación monetaria). Si la tasa interna (tasa de interés denominada en moneda local, por ejemplo Cetes) que el Banco de México debe pagar por esos pasivos es superior a la tasa externa (tasa de interés denominada por ejemplo en dólares) que recibe por el rendimiento promedio de activos de reserva, se genera un costo para el banco central.

Hasta el pasado viernes 6 de febrero, el monto de las reservas internacionales ascendía a 195 mil 821 millones de dólares, de los cuales más de 90% están invertidos en valores y en bancos. Si estos recursos estuvieran invertidos en letras del tesoro de Estados Unidos a seis meses, su rendimiento anual apenas sería de 0.63%, contra 2.83% que paga un Cete a 28 días. Dicha diferencia es el costo o lo que deja de ganar Banco de México por "exportar" sus reservas al exterior y no mantenerlas en el país, explicó Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

195,821

MILLONES DE DÓLARES El monto de las reservas acumuladas de México hasta el pasado viernes 6 de febrero; del monto, 90% está invertido en valores y bancos.

Por otra parte, está la esterilización de los recursos que provienen del exterior. Por cada dólar que entra al país, Banco de México tiene que emitir 15 pesos, pero si la economía no tiene la capacidad para absorber esos 15 pesos extras, eso se traduce en inflación.

En este sentido, cada vez que entra un dólar y el Banco de México lo cambia en papel, pero con el costo que significa el rendimiento que ofrece ese título, el cual se ve compensado por los rendimientos que obtiene Banxico de la reservas invertidas en el exterior.

Este costo puede llegar a ser de hasta 4 mil millones de dólares conforme a un cálculo rudimentario, sin embargo los especialistas coinciden en señalar que vale la pena pagarlo como especie de seguro contra cualquier contingencia cambiaria o financiera.

Lo que hace Banco de México al acumular reservas, es mandar la señal de confianza, se vienen procesos complicados de subida de tasas en Estados Unidos, volatilidad, salida de capitales, y el banco central busca contar con los recursos necesarios con que defender supuestos ataques especulativos, advirtió el analista económico de CI Banco, James Salazar.

El otro aspecto es si casi 200 mil millones de dólares es una cantidad adecuada para desactivar un ataque especulativo si se llega a presentar. Determinar el nivel de reservas adecuado es difícil y es un tanto incierto, pero lo que si es cierto, es que mantener un nivel de reservas proporcional alto ayuda en términos de la confianza que pueden tener los mercados en el país, concluyó el especialista de Moody's. ●