MEDIO: PORTAL LA RAZÓN SAN LUIS
FECHA: 30/MARZO/2015

Comunicación Financiera

La Razón
EL PERIÓDICO DE SAN LUIS

Deberá Banxico contener capitales

Escrito por Agencia Reforma

Una salida acelerada de capitales exacerbaría la percepción de un peso débil y muchos inversionistas liquidarían sus posiciones denominadas en moneda nacional.

El Banco de México (Banxico) tiene el reto de actuar a tiempo y en medida suficiente para evitar que el aumento en tasas de interés que definirá la Reserva Federal estadounidense (Fed) en algún momento de la segunda mitad del 2015 provoque una huida desenfrenada de capitales del País.

La semana pasada, la Junta de Gobierno de Banxico informó que la tasa de referencia a la que presta a los bancos se quedará en 3 por ciento, al considerar que no hay presiones inflacionarias derivadas de la demanda.

Alfredo Coutiño, director para América Latina de la agencia de estudios económicos Moody's Analytics, destacó la importancia de que Banxico prevenga una salida acelerada, puesto que ello exacerbaría la percepción de un peso débil y muchos inversionistas liquidarían sus posiciones denominadas en moneda nacional.

"Los 200 mil millones de dólares de las reservas (internacionales) y los 70 mil millones del crédito flexible (del FMI) pueden ser barridos en cuestión de semanas, o sea, el monto que se tiene para defender a México no es importante", consideró Coutiño.

"Lo que es importante, es poder desactivar el pánico en el momento en que se den señales de que las reservas internacionales están cayendo a una velocidad que puede espantar a los participantes del mercado, y la mejor manera para hacer eso yo creo que es anticipándose al inicio del ciclo de alzas (de la tasa de interés) en Estados Unidos".

Desde el 2009, cuando la Fed bajó a un intervalo de entre 0 y 0.25 por ciento su tasa de interés, los capitales fluyeron hacia países en desarrollo que ofrecían réditos más altos, como México.

Así, entre junio del 2009 y agosto del 2014 la tenencia de extranjeros en valores gubernamentales (bonos de deuda y Cetes, principalmente) más la de renta variable (acciones bursátiles) se disparó 61 por ciento, o 206 mil 642 millones de dólares, al pasar de 125 mil 457 millones a 332 mil 99 millones.

Sin embargo, de agosto del 2014 -cuando empezó a caer el petróleo, a hablarse sobre lo que hará la Fed y a depreciarse el peso- a febrero pasado, los extranjeros bajaron su tenencia de valores gubernamentales de 150 mil 511 millones de dólares a 143 mil 340 millones.

Paralelamente, la de títulos de renta variable se redujo de 181 mil 587 millones de dólares a 155 mil 76 millones, con lo que en total, considerando los valores del Gobierno y los privados, se observó una salida neta de 33 mil 682 millones en el periodo, un 10 por ciento de lo que se tenía.

Carlos Capistrán, economista en jefe para México de la correduría BofA Merrill Lynch, pronosticó que la Fed subirá su tasa después de septiembre y que Banxico estará obligado a hacer lo propio.

Sin embargo, explicó que no habrá una salida fuerte de capitales en el corto plazo, debido a que gran parte de los bonos de deuda gubernamental tiene plazos de vencimiento de hasta 10 años, además de que si se vendieran en este momento incorporarían el costo del alza en el precio del dólar.

Añadió que la salida de capitales de México también será moderada porque el Banco Central Europeo y el de Japón han comenzado políticas monetarias como la de la misma Fed hace 6 años, provocando nuevas migraciones de recursos hacia los países emergentes.

"No esperamos que en esa tenencia de extranjeros haya movimientos abruptos... a lo mejor hasta en 2 o 3 años puede haber una disminución más notoria, pero en los precios, es decir, en las tasas de interés y en el tipo de cambio, ahí sí puede haber mucha volatilidad hacia adelante", expuso.

Sobre la paridad del dólar, señaló que ésta seguirá con la volatilidad del precio del petróleo.