

■ ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR

■ Merma de mil millones de dólares a la semana por contener devaluación: Moody's Analytics

## México, país de América Latina con más pérdidas de reservas

- La sangría alcanza 16 mil 300 mdd en 2015, equivalente a 14% de las acumuladas en 2014
- Disminuyen más que en Brasil y Argentina, con mayores depreciaciones de sus monedas

México se convirtió en el país latinoamericano con mayor pérdida de reserva internacional de divisas, por arriba de Brasil y Argentina, que han resentido una mayor devaluación de su moneda. La "sangría" es el resultado de la decisión del Banco de México (BdeM) de sólo utilizar la subasta de dólares al mercado para contener la devaluación de la moneda, a diferencia de otros bancos emisores que también han incrementado la tasa de interés de referencia para hacer frente a la volatilidad financiera, aseguró Moody's Analytics.

El banco central ha perdido, en promedio, mil millones de dólares de reservas por semana desde mediados del año. La merma de las reservas alcanza 16 mil 300 millones de dólares en 2015, equivalente a 14 por ciento de las acumuladas al cierre de 2014. Esta cantidad es casi tres veces más que los 4 mil 100 millones de dólares en el caso de Argentina y siete veces más que los 2 mil millones de dólares de Brasil, expuso José Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

"La mayor sangría se debe a las intervenciones del Banco de México en el mercado cambiario para apaciguar las presiones sobre el peso", expuso Coutiño.

A pesar de que todas las monedas latinoamericanas han sufrido depreciaciones importantes frente al dólar, sus bancos centrales se han defendido de mejor manera al utilizar un mecanismo dual de amortiguadores de los choques externos, dado por el tipo de cambio y la tasa de interés, abundó.

A febrero pasado las reservas de Brasil, México y Argentina eran: 375 mil 462, 196 mil 10 y 31 mil 315 millones de dólares, respectivamente.

En México, el banco central tiene establecidos dos mecanis-



Pago en efectivo en un mercado de productores agrícolas en Atlanta ■ Foto Ap

mos de subasta de dólares al mercado cambiario, que en conjunto pueden alcanzar hasta 400 millones de dólares diarios y que son empleados para inyectar liquidez al mercado de cambios cuando aumenta la demanda de divisas. En lo que va de este año, una de las razones de la depreciación del peso frente al dólar,

de acuerdo con el propio BdeM, es el aumento de la volatilidad internacional. Este movimiento se ha dado por la expectativa de un incremento en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos, que puede provocar una reversión de capitales desde países como México, que en los últimos años han sido receptores de in-

versiones financieras por ofrecer mayores tasas de interés.

"México es el único país, entre los cinco con bancos centrales más independientes, que se resiste a usar un incremento en la tasa de interés como mecanismo de defensa ante la volatilidad financiera internacional", dijo Coutiño. Esto le ha ocasionado

que sea el país, en la región, que más reservas ha perdido.

El hecho de que algunas inversiones ya hayan abandonado los instrumentos en pesos mexicanos para moverse a papeles en dólares "no ha sido porque la Reserva Federal (Fed, banco central estadounidense) vaya a subir la tasa de interés, sino más bien por la pérdida de competitividad del mercado de bonos mexicanos ante el creciente atractivo que ya ofrece el mercado estadounidense", apuntó.

Si el próximo año México sólo pretende mantener el diferencial de tasas con respecto a Estados Unidos, es decir, que el banco central aumente su tasa de referencia al mismo ritmo que lo haga el Fed, "entonces las reservas podrían terminar con una pérdida de entre 40 mil millones y 50 mil millones de dólares en 2016". Esta cantidad representa entre 35 y 40 por ciento del total de las reservas.

"Para aminorar las salidas de capital e inducir un ajuste más ordenado de los mercados" ante el esperado incremento de tasas de interés en Estados Unidos, "las autoridades mexicanas deberían aumentar su tasa de referencia, ahora en 3 por ciento, a una mayor velocidad que el Fed". De lo contrario, apuntó, el tipo de cambio del peso frente al dólar continuará presionado en 2016.