

EL ECONOMISTA



A la cuenta de tres

Yolanda Morales

Reportera de Finanzas Globales de
El Economista

FMI apuntala ahorros de bancos centrales de México y Colombia y el dólar vuela los 19 pesos

Decían que el mercado se anticipa a las decisiones de la FED y los movimientos de política monetaria de otros bancos centrales de impacto mundial. Advertían que el mercado ya había descontado que no habría movimiento en tasas esta semana en Estados Unidos, pues los datos del mercado laboral de aquél país no eran congruentes con un alza de los réditos.

Y todavía el viernes, en varios reportes, analistas financieros advertían como el mayor de los riesgos para un deterioro del mercado, la proximidad del Brexit (voto de Reino Unido a favor de dejar la Eurozona).

Pues bien. **A dos días de que se reúna el Comité de Mercado Abierto (FOMC por su sigla en inglés) de la Fed, para informar su decisión sobre las tasas, el dólar se vendió en el Aeropuerto de la Ciudad de México, hasta en 19.20 pesos. El interbancario cerró un poco debajo, pero cerca de los diecinueve.** ¿Se adelanta el nerviosismo a la decisión de la Fed? ¿Están elevando la tensión ante la proximidad de la votación de Reino Unido por el Brexit (23 de junio)?

FMI anticipa astringencia

Armemos el rompecabezas simple, de unas cuantas piezas, en el contexto descrito para responder a estas preguntas. El Fondo Monetario Internacional (FMI) duplicó esta mañana, a petición de Colombia, la Línea de Crédito Flexible que tiene abierta en el organismo. Si, es el mismo producto que tiene México y Polonia como los únicos emergentes con un robusto perfil crediticio, que les permite tener acceso a esta línea de dólares disponible en caso de un episodio de sequía de divisas en el mercado.

Hoy, las reservas internacionales del Banco de la República de Colombia, cuentan con un respaldo de 11,000 millones de dólares más.

Tres semanas atrás, el 27 de mayo, **el FMI elevó también la Línea de Crédito Flexible para México, de 66,000 millones de dólares a 88,000 millones.** También fue a petición de las autoridades financieras del país. *Y es equivalente a tener un seguro que paga 88,000 millones de dólares en caso que Banxico, por alguna causa, requiera el uso parcial o total de los dólares.*

Tercera pieza. En el acuerdo que acompaña el anuncio del aumento de la LCF para México, el FMI detalla que las autoridades mexicanas consideran que México “podría verse particularmente afectado por una salida de inversiones extranjeras de portafolio, incluidos instrumentos de deuda en moneda local”.

Y párrafos después, en el análisis técnico del FMI, que **aplica a manera de examen de crédito para verificar que hay capacidad de pago, aseguran que “El análisis del staff -expertos del FMI- sugiere que los flujos de cartera son altamente sensibles a cambios en el sentimiento de los mercados hacia economías emergentes”** y en particular evidencian que para el caso mexicano, “una renovada caída en los precios del petróleo podría reducir los capitales hacia México”.

Capitales extranjeros ¿el coco?

Según los expertos del Fondo, esta aversión al riesgo contra los emergentes podría reducir el atractivo incluso a capitales productivos, en el peor de los casos.

“La percepción de un aumento de riesgo por sí mismo reduciría el atractivo de México para el flujo de Inversión Extranjera Directa y para los inversionistas de portafolio en el corto plazo (...) el riesgo podría materializarse si interactúan riesgos de cola como un severo choque en la balanza de pagos”, advierte el Fondo.

En el mismo análisis, el FMI reconoce que **“el ahorro en reserva internacional de México se redujo en el pasado año, exhibiendo la necesidad de incrementar un seguro suplementario”**, esto es, la LCF.

Para ilustrarlo, **comentan que la reserva internacional se encontraba en 197,000 millones de dólares al momento de aprobar la Línea de Crédito Flexible, esto es el mismo nivel que tenía el activo al renovarse el mismo instrumento hace dos años.**

¿Recuerdan que ya habíamos conversado sobre el drenado de reservas que significaron las subastas diarias de 200 millones de dólares, aplicadas desde agosto para estabilizar al mercado cambiario? Sí, las que restaron unos 27,000 millones de dólares del activo o ahorro que sirvió, permítanme decirlo, para defender al peso.

Acomodemos las últimas piezas. **La LCF de México**, por 66,000 millones de dólares, tenía aún seis meses de vida, y **fue cancelada el 27 de mayo por el gobierno mexicano para abrir enseguida el mismo “seguro”, por un saldo mayor, esta vez, por 88,000 millones de dólares.**

Liquidez en dólares. Punto.

Y permitamos que sea el **Director General de Fitch Rating México, Eugenio López** quien coloque la última pieza. De acuerdo con él, **la robusta línea crediticia del Fondo Monetario Internacional (FMI) para México no genera impacto positivo al alza en la calificación del emisor soberano.**

La calificación financiera de México en Fitch Ratings se mantiene como grado de inversión en “BBB+/estable”, desde el año 2013.

En conferencia de prensa, al término del primer panel de trabajo del Seminario de Fitch sobre la Ley de Disciplina Financiera, enfatizó que las calificaciones son opiniones sobre la capacidad de pago de deuda de largo plazo de un emisor.

Y un nivel de deuda pública cercano a 48 puntos del PIB, como los que tiene México, con una tasa de crecimiento inferior a 3%, constante por varios años, argumentó, no son favorables a un cambio en la nota crediticia.

El aumento de la Línea de Crédito Flexible del FMI para México, “es positivo porque favorece el acceso a liquidez en la eventualidad de un episodio complicado del mercado”. Finalizó

Turbulencia y paraguas

Alejémonos para ver en perspectiva las piezas pegadas del rompecabezas. ¿Qué ven ustedes? Porque yo, alcanzo a divisar salidas de capital fuertes, evidentes. Señales de que el FMI reconoce que sí viene un episodio de sequía de dólares, y entonces recuerdo lo que pasó en 2008 y 2009, cuando se “congeló” el mercado de dólares, obligando a la Fed a dar la cara como el prestamista mundial de última instancia.

Y temo que los países “distinguidos” por el FMI con la LCF, no están realmente recibiendo un reconocimiento a su estabilidad financiera con el aumento del monto crediticio. Sino que están pagando un seguro mayor ante el mayor riesgo que enfrentan por salidas de capital.

Después de todo, **México fue, con Perú y Colombia, uno de los mayores receptores de capital en la fiesta de la liquidez de la Fed.**

De mis apuntes

*Esperemos a ver que decide la Fed el miércoles próximo, cuando está programada conferencia de prensa por parte de la Presidenta Janet Yellen y estemos atentos de los pasos que seguro anunciará la **Comisión de Cambios en México.** Sigamos esta conversación en mi cuenta de twitter **@morales_yoly***