



OPINIÓN DE NEGOCIOS

EN EL DINERO
JOEL MARTÍNEZ

El mito del 'error de octubre'

Suena y vende bien comparar la depreciación del peso de los últimos días con el famoso "error de diciembre" de 1994.

Sólo que hay dos fallas graves en este parangón:

1.- Las condiciones macro y las de la balanza de cuenta corriente de 1994 son opuestas a las que existen hoy.

2.- La mayor parte de la depreciación reciente del peso tiene su origen en el contexto mundial actual.

De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), en 1994 el déficit de la balanza de cuenta corriente era de 8.1 por ciento del PIB y hoy alcanza el 1.7 apenas.

Las reservas internacionales en ese entonces eran cero o hasta negativas y todo el capital extranjero en el mercado de dinero era de corto plazo y volátil.

Hoy las reservas internacionales ascienden a 174 mil millones de dólares y se tiene acceso a tres líneas de dólares:

■ Una de crédito flexible con el FMI por 88 mil millones de dólares.

■ Una línea de swaps por 3 mil millones de dólares con la Fed.

■ Otra línea igual de swaps con la Fed pero por 9 mil millones de dólares.

En la actualidad, los portafolios globales son dueños del 61 por ciento del total de los llamados bonos M emitidos por el Gobierno federal con tasas en pesos, lo que equivale a 96 mil millones de dólares.

Sin embargo, la mayoría (entre 80 y 90 por ciento) están en portafolios mundiales institucionales, los cuales difícilmente van a cambiar de opinión después de la consulta acerca del nuevo aeropuerto.

Por ejemplo, el fondo soberano petrolero de Noruega, que vale un billón 63 mil millones de dólares, tiene 10 por ciento del total de la tenencia de bonos M mexicanos en manos de extranjeros y ni le va ni le viene la consulta.

Recientemente Moody's declaró que la cancelación del aeropuerto, aunque es una mala decisión, no da para bajar la calificación soberana.

Incluso antes, José Ángel Gurría, secretario general de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), señaló que es un error cancelar el nuevo aeropuerto, pero no considera que ello derive en una catástrofe.

Sin baja de calificación, México es una de las economías emergentes con mejores equilibrios macro, además la que tiene la moneda y los activos financieros más líquidos.

En mi opinión, esto es como asustar con "el petate del muerto".

Ahora bien, lo que sí es grave es el problema de Pemex y el quitarle autonomía a la Comisión Nacional de Hidrocarburos y a la Comisión Reguladora de Energía.

Hasta ahora Fitch y Moody's han advertido que estas medidas sí podrían degradar la calificación de México, pero son sólo eso: advertencias.

Muchos no le dan la justa dimensión a las cosas; las calificadoras también tienen una larga "cola" que les pisen, pues son las mismas que avalaron la emisión de bonos con respaldo en hipotecas de baja calidad en Estados Unidos que quebraron a la banca y engendraron la peor recesión de la historia.

Realmente el origen de casi la totalidad de la debilidad del peso viene de afuera y además no está solo.

Del 16 de octubre al día

de ayer, la divisa mexicana se depreció 4.6 por ciento, el peso colombiano 3.8, el peso chileno 3.1 y el rand sudafricano 3.1.

Hasta las monedas duras la han pasado mal, en el mismo período la libra esterlina se depreció 2.3 por ciento y 1.6 el euro.

El origen de la crisis global es el aumento de las medidas proteccionistas en su mayoría por parte de Estados Unidos.

La crisis se acentuó el 10 de octubre cuando se anunciaron modificaciones en leyes que dan el poder a Donald Trump para revisar, condicionar o vetar inversiones de extranjeros.

Los sectores que van a priorizar son aeronáutica, telecomunicaciones, computadoras, semiconductores y baterías.

Aunque los cambios son para todo el mundo, es obvio que va dirigido a China.

Por eso en el mercado accionario lo que más ha caído son las acciones de las empresas de tecnología.

Desde los picos más altos del año al día de ayer, los índices accionarios estadounidenses han caído 7.6 por ciento el Dow Jones, 9.6 en S&P y 11.1 el Nasdaq de tecnología.

La mayor parte del desplome bursátil empezó justo el 10 de octubre, de ese día al cierre de ayer la caída fue de 7.8 por ciento en el Nasdaq, 7.5 el Dow Jones y 7 el S&P.

El miedo real es que las leyes del veto presidencial a inversiones extranjeras en Estados Unidos empiece ya el 10 de noviembre de este año.

El mundo se cae a pedazos y aquí todos metidos con la falacia de un "error de octubre", hay que ampliar los horizontes y ver más allá de la punta de la nariz.

Es válido el cuestionamiento de si va o no el nuevo aeropuerto, pero por favor, no hagamos un mitote.

Al final el peso ha aguantado mucho el vendaval global y hay que tener presente que si aclara el panorama, el peso se va a fortalecer.

Cuidado con comprar dólares caros, ya se perdió mucho con la venta de escenarios catastróficos en las elecciones, ojalá se haya aprendido la lección.

joelmartinez132@gmail.com