

## Crece[n] posibilidades de una intervención cambiaria en AL (El Financiero 12/10/10)

Crece[n] posibilidades de una intervención cambiaria en AL (El Financiero 12/10/10) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 12 de octubre de 2010 Brasil y Chile, más proclives: BofAML. · Gana el peso 3.9% desde junio La apreciación en las divisas latinoamericanas ha aumentado las posibilidades de ver una intervención en el tipo de cambio. En su reporte semanal para América Latina, Bank of America Merrill Lynch advierte que se han incrementado los temores de ver intervenciones en el tipo de cambio, sobre todo en las economías abiertas. "Las economías abiertas son más propensas a sufrir una apreciación y, por tanto, a tener una intervención en el tipo de cambio", señala el documento. De acuerdo con el porcentaje de peso del comercio en el PIB, las economías más abiertas son México (52 por ciento) y Chile (57 por ciento); en tanto, Brasil se mantiene como una economía relativamente cerrada con una proporción de 18 por ciento. No tener una proporción considerable en el comercio no garantiza que no haya intervenciones. La firma explica que algunos gobiernos pueden tener interés en la promoción de un tipo de cambio competitivo para favorecer a sectores específicos; dado este contexto, las naciones donde hay mayores posibilidades de intervención son Brasil y Chile. "Este interés puede surgir de las políticas públicas macro o dada la influencia de los grupos de interés exportadores. A veces los esfuerzos de intervención están limitados por el telón de fondo en términos macroeconómicos de un país, lo cual está relacionado con la postura de la inflación respecto al objetivo y sus consecuencias sobre las tasas de interés." Por otro lado, Bank of America explica que una moneda débil tiende a elevar el precio de los bienes importados en divisa local y, por tanto, a alimentar la inflación, lo cual a su vez representa un agravante, pues en el contexto actual las economías latinas todavía presentan precios estables o bajos. "Una excepción podría ser Chile, donde se espera que la inflación general sea superior a las metas gubernamentales. Por otro lado, Colombia se destaca como el país con el mayor margen de intervención, dada la inflación baja y las débiles perspectivas de crecimiento." Para el caso de México, Bank of America indica que podría estar en la lista de países donde se tiene claro el costo de las intervenciones. "Actualmente, los bancos centrales parecen preocupados por los costos de la intervención y dispuestos a acumular reservas más allá de los niveles de eficiencia, por el momento. México y Chile son dos países que podrían beneficiarse de tener una acumulación adicional de reservas." Agrega que la intervención a partir de compras de dólares es -en teoría- limitada, pues los bancos centrales deben aumentar la impresión de moneda local para comprar dólares y luego lidiar con el efecto inflacionario.