

México no corre el riesgo de una "indigestión de reservas" (El Financiero 10/11/10)

México no corre el riesgo de una "indigestión de reservas" (El Financiero 10/11/10) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 10 de noviembre de 2010 • Saldo récord de 110 mil 938 mdd, al 5 de noviembre. • Acumulación, blindaje ante las burbujas de activos: analistas. • El país aún está por abajo de otros con el mismo perfil crediticio. - No hay indigestión por reservas Al 5 de noviembre, el saldo de las reservas internacionales de México ascendió a 110 mil 938 millones de dólares, nuevo máximo histórico. Aun cuando en lo que va del año el Banco de México (Banxico) acumula 20 mil 101 millones de dólares, el país no corre el riesgo de sufrir una "indigestión de reservas". Pese al costo que genera la acumulación, el monto sin precedente que han alcanzado y las que falta por atesorar, blindan a México ante la generación de burbujas de activos financieros en los mercados mundiales. Analistas consultados por EL FINANCIERO sostienen que la acumulación de reservas internacionales es un fenómeno mundial, más en las economías emergentes, como consecuencia de la elevada liquidez internacional. Si bien México se ha dado a la tarea de acumular reservas, éstas todavía están por debajo de los niveles alcanzados por otros países con el mismo grado de inversión y el mismo perfil de riesgo. China, por ejemplo, registra cerca de dos billones de dólares en reservas internacionales. Mario Copca, director de Análisis de Divisas de MetAnálisis, destacó que mientras el Banco de México (Banxico) mantenga su vehículo de acumulación de reservas -las opciones de venta de dólares-, es señal muy clara de que seguirá atesorando dólares. "Con tasas de interés tan bajas ya no es tan costoso, como hace unos años -cuando los réditos eran de doble dígito-, acumular reservas internacionales. Aunque sí se genera un costo -cerca a 4.5 por ciento-, es mínimo ante la estabilidad y confianza que muestra nuestro país al público inversionista." Alertó el directivo que ante la elevada liquidez internacional, México en algún momento necesitará sus "históricas" reservas internacionales, pues la creación de burbujas en activos financieros generaría importantes desequilibrios y nerviosismo entre los inversionistas. Para Jorge Gordillo, subdirector de Análisis Económico y Administración Integral de Riesgo de CI Banco, la acumulación de reservas en México podría tocar nuevos niveles históricos hasta que la política monetaria de la Reserva Federal se mantenga tan flexible. Añadió que la preocupación será cuando la liquidez empiece a limitarse, ya que puede generar alguna inestabilidad. "Así como le puede afectar al tipo de cambio que se limite la liquidez, también le afectaría a las reservas internacionales, por lo que se podrían perder algunas reservas por la disminución de liquidez y por salidas de capital", pronosticó. La entrada de capitales en México es elevada, pero el tipo de cambio está 20 por ciento arriba de lo que estaba antes de la crisis (9.9875 pesos). Por el momento, apunta Gordillo, el Banxico no está tan preocupado, pero si el peso se ubica por debajo de las 12 unidades por dólar, podría aumentar el monto de acumulación de reservas o pensar en bajar la tasa de referencia, pues todavía hay mucho tiempo por delante con tasas históricamente bajas. Ceden mercados La racha positiva de los mercados de materias primas, de algunos mercados accionarios y cambiarios durante la mañana de ayer, dio la media vuelta hacia el cierre de la jornada. Tras subir por compras de refugio ante las preocupaciones por la deuda soberana de Irlanda y Portugal, los precios del oro cayeron por debajo de los mil 400 dólares (mil 393 dólares la onza), un retroceso de 1.22 por ciento en Nueva York. La recuperación del dólar también presionó al energético, que más temprano marcó su mayor nivel en dos años. En la Bolsa Mercantil de Nueva York, el crudo para entrega en diciembre cerró con baja de 34 centavos, a 86.72 dólares el barril. La mezcla mexicana cerró en 78.96 dólares. En Wall Street el Dow Jones retrocedió 0.53 por ciento, a 11 mil 346.75 puntos; el S&P 500 cedió 0.81 por ciento, a mil 213.40 enteros, y el Nasdaq descendió 0.66 por ciento, a dos mil 562.98 unidades. Después de siete jornadas consecutivas de incrementos y de alcanzar máximos históricos, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cedió 0.95 por ciento, para cerrar en 36 mil 198.03 unidades. La apreciación de 0.51 por ciento del dólar, según el índice DXY, mantuvo al peso mexicano marginalmente depreciado, al ceder 2.53 centavos, para cerrar a la venta en 12.2569 en el mercado spot.