

Una intervención para la historia (El Financiero 09/10/08)

Una intervención para la historia (El Financiero 09/10/08) Víctor F. Piz Jueves, 9 de octubre de 2008 En lo que fue su mayor revés desde que se adoptó el régimen cambiario de libre flotación en diciembre de 1994, la moneda mexicana perdió 10.5 centavos ante el dólar, que en el mercado interbancario cerró en un precio récord de 12.25 pesos. De acuerdo con el Banco de México (Banxico), la divisa nacional llegó a caer 1.30 pesos, al alcanzar el dólar una cotización máxima de venta de 13.45 unidades. Pero según tesorerías bancarias, como la de Banamex, en la operación intradía el tipo de cambio observó una cotización récord de 14.30 pesos, cuando el mercado cambiario reflejaba una excesiva volatilidad. La salida de capitales de los mercados nacionales se dio en un contexto internacional de "vuelo a la calidad", en busca de refugio en instrumentos de menor riesgo, como los bonos del Tesoro estadounidense o los metales preciosos. La fuga de divisas obligó a la Comisión de Cambios del país a reanudar el mecanismo de ventas de dólares vía subastas, inactivo poco más de diez años. Cerca del mediodía, la Comisión de Cambios convocó a una subasta de dos mil 500 millones de dólares, el mayor monto que se ha ofrecido en la historia del mercado cambiario. Una subasta inicial a las 12:30 horas fue declarada desierta, pero una hora más tarde, en una segunda subasta, se colocaron 998 millones de dólares. Hoy a las nueve horas se intentará colocar el remanente de mil 502 millones de dólares. Además, la Comisión de Cambios anunció que a partir de hoy el Banxico ofrecerá diariamente, y por un tiempo indefinido, 400 millones de dólares cuando el tipo de cambio se deprecie 2 por ciento o más en relación con el día anterior. En lo que va del año, el peso acumula una pérdida de 1.33 pesos, equivalente a una depreciación nominal de 12.18 por ciento. Sin embargo, su caída es de 2.38 pesos o de 24.06 por ciento respecto de la cotización del 4 de agosto, cuando la moneda mexicana alcanzó su mejor posición ante el dólar en los últimos seis años. La salida de capitales propició que la prima demandada por los inversionistas extranjeros para mantener sus recursos en México, medida por el Índice EMBI+ de JP Morgan, se disparara a 312 puntos base, su mayor rango desde marzo de 2003. Desde finales de 1994, la Comisión de Cambios resolvió que el tipo de cambio se determinara libremente por las fuerzas del mercado. Pero en determinadas condiciones el Banxico interviene comprando o vendiendo dólares, en un intento por evitar situaciones desordenadas en el mercado cambiario. Compra dólares para reducir el ritmo de acumulación de las reservas internacionales. No obstante, este mecanismo fue suspendido en agosto. Y los vende cuando es necesario restablecer la operación normal del mercado cambiario, mediante un esquema de ventas contingentes de divisas, que estaba suspendido desde el 2 de julio de 2001. Antes de esa fecha, el Banxico ofrecía en subasta 200 millones de dólares a un tipo de cambio por lo menos 2 por ciento superior al del día inmediato anterior.