

## Mercado cambiario aún requiere de la política de intervención (El Financiero 18/08/09)

Mercado cambiario aún requiere de la política de intervención (El Financiero 18/08/09) Clara Zepeda Hurtado Martes, 18 de agosto de 2009 Dificil manejo ante la poca liquidez y notable demanda. En 10 meses se han subastado 28 mil 863 mdd. Banco de México evitará un rebote del tipo de cambio. El mercado cambiario mexicano podría seguir necesitando la subasta de reservas internacionales por parte del Banco de México (Banxico), debido a la poca liquidez y la notable demanda. A finales de mayo, las autoridades financieras anunciaron que las medidas de subasta de dólares estarían vigentes hasta el 8 de septiembre, aunque dejaron claro que si el mercado cambiario las necesitaba, las alargarían. Jorge Gordillo Arias, subdirector de Análisis Económico y Administración Integral de Riesgo en Consultoría Internacional Banco, prevé que los grandes bancos y corporativos siguen teniendo movimientos importantes con el tipo de cambio, toda vez que aún se nota poca liquidez en el mercado. El próximo 8 de septiembre, la Secretaría de Hacienda presentaría la propuesta de Presupuesto 2010 y la Ley de Ingresos, por lo que si no gusta al mercado o a las agencias calificadoras, que pueden hacer un pronunciamiento respecto a la calidad soberana, podríamos ver que el peso alcance índices más elevados a 13.30 unidades por dólar. Pese a que le está saliendo cara la estabilización del tipo de cambio al Banxico, al haber subastado ya 28 mil 863 millones de dólares en diez meses, 33.6 por ciento del monto de reservas alcanzadas al cierre de 2008 (85 mil 441 millones), la medida tomada por las autoridades es positiva. Esto, porque amortigua el efecto que producen sobre el mercado de divisas local los movimientos globales hacia valores de refugio, el fly to quality, y los bajos índices de operación, dijo Gordillo Arias a EL FINANCIERO. Asimismo, los periodos de elevada volatilidad no se han ido y las transacciones especulativas se mantienen, por lo que la subasta de reservas internacionales le da un apoyo al mercado cambiario, en un momento en que todavía se mantienen frágiles las expectativas. De alargarse la política de estabilización del tipo de cambio por parte de las autoridades financieras, ésta podría sufrir un cambio o quedar en las mismas condiciones, pues el objetivo es que el mercado vaya encontrando su marcha normal, e ir saliéndose de él poco a poco; pero ante la coyuntura actual, el peso todavía necesita apoyo. Medidas de peso "Si no observamos que a finales de septiembre el volumen de operaciones no aumenta, la probabilidad de que se vaya a tomar una decisión de alargar la medida de subastas se eleva", consideró el especialista de CI Banco. Añadió que la línea de crédito swap a México hasta febrero de 2010 da la garantía de usarla si existe un evento fuerte, no se dejará que el tipo de cambio regrese a 14 pesos, pues hay fondeo para cualquier ataque especulativo o de nerviosismo del inversionista. "El hecho de que Moody's ya haya ratificado la calificación soberana de México ayuda a que si cualquiera de las otras dos firmas la descenden, el inversionista toma conciencia de que no es generalizada la opinión, por lo que se minimizó el posible efecto de una baja. Esto último sí le afectará a los mercados, pero quizá no a los rangos que se tenían previstos en el principio de la discusión de un descenso en la calidad crediticia de México", analizó. A pesar de que CI Banco pronostica que el tipo de cambio cierre 2009 en 12.80 pesos por dólar, no quiere decir que no vaya a vivir momentos de volatilidad como se ha registrado en el año. "Vamos a ver en algún momento un mal dato en la economía estadounidense, pues quizá el empleo se vuelve a caer y resulta que ya se veía bien, pero no tanto, variables que han preocupado mucho: el empleo y el consumo seguirán generando nerviosismo", concluyó.