

## Banxico podría tener más de 126 mil mdd en reservas (El Financiero 23/02/10)

Banxico podría tener más de 126 mil mdd en reservas (El Financiero 23/02/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 23 de febrero de 2010 Comisión de Cambios anuncia mecanismo para acumular dólares. México podrá hacer frente a cualquier contingencia externa. El año pasado fue el cuarto país con los menores fondos. - Reservas históricas contra contingencias El Banco de México (Banxico) podría acumular alrededor de 33 mil millones de dólares de reservas internacionales hacia el cierre de 2011, mediante su proceso "tradicional" de acumulación y a través del mecanismo de opciones de venta de dólares que anunció ayer. Así, al cierre del próximo año el banco central lograría acumular una cifra histórica de reservas por 126 mil 426 millones de dólares, con lo cual el país podrá hacer frente a una posible volatilidad y contingencias económicas globales. "Vamos a prepararnos para una contingencia en el futuro, la cual no se vislumbra" en este momento, pero servirá para que los impactos externos no afecten a la economía mexicana, opinó Gabriela Shiller, analista de Base Casa de Bolsa. Con base en la información disponible, la Comisión de Cambios, integrada por el Banxico y la Secretaría de Hacienda, estima que la acumulación de reservas internacionales "tradicional", a través de las compras de dólares que el banco central hace directamente a Petróleos Mexicanos y al gobierno federal, será cercana a 20 mil millones de dólares para el periodo 2010-2011. Además, las autoridades anunciaron el regreso de la opción de venta de dólares como mecanismo adicional para acumular reservas mediante opciones de venta de dólares por 600 millones mensuales, comenzando la primera subasta este viernes. Si la Comisión de Cambios estima que por acumulación "natural" se tocaría un monto de 20 mil millones de dólares en los próximos dos años, habría que sumarle 600 millones por 22 meses, el tiempo que la autoridad tomó como rango del primer pronóstico, lo que daría cerca de 13 mil 200 millones, pues el último día de febrero se colocan las opciones que se ejercen hasta marzo. Pese a que las reservas internacionales suman 93 mil 426.6 millones de dólares, un nivel récord histórico, en 2009 México fue el cuarto país con más bajas reservas de una muestra de 21 naciones con una calidad crediticia similar, un 6 por ciento del PIB, ajustado por la paridad de poder de compra, mientras que el promedio fue de 13 por ciento, explicó Joel Virgen, analista de Banamex-Citi. Opciones de venta Con el fin de mejorar el perfil crediticio de México, la Comisión de Cambios restableció el mecanismo de acumular reservas internacionales mediante la subasta de opciones de venta de dólares, cuya herramienta se utilizó en agosto de 1996 a junio de 2001. Las opciones se subastarán el último día hábil de cada mes por 600 millones de dólares, comenzando en febrero, mediante el pago de una prima. A través de este mecanismo, los poseedores de la opción pueden vender dólares al Banco de México al tipo de cambio fix, siempre y cuando ese nivel no resulte mayor al promedio del tipo de cambio de los 20 días hábiles anteriores a la fecha en que se pretende ejercer la opción de venta. La venta de opciones tipo put (opciones de venta) le darán al tenedor el derecho, mas no la obligación, de vender dólares a un tipo de cambio fix del día anterior, explicó Gabriela Shiller, analista de Base Internacional. "Si uno compara el tipo de cambio fix de hoy con el promedio móvil de los últimos 20 días hábiles y es inferior, uno puede ejercer las opciones; el incentivo de ejercerlas es que al mantenerse por debajo del promedio móvil, puede uno suponer que es atractivo para los intermediarios vender a un nivel superior al de ese día", detalló Virgen. Por su parte, la autoridad anunció que mantendrá la venta diaria de dólares mediante la subasta con precio mínimo, la cual registró su última activación el 17 de diciembre de 2009 y ofreció 250 millones de dólares. Del 8 octubre de 2008 al 22 de febrero de 2010, el Banxico ha intervenido con 31 mil 370 millones de dólares para apuntalar al peso en medio de la volatilidad financiera, a través de subastas extraordinarias -con y sin precio mínimo- y ventas directas.