

## Reservas, aún por debajo de países muy similares (El Financiero 18/03/10)

Reservas, aún por debajo de países muy similares (El Financiero 18/03/10) Eduardo Jardón Jueves, 18 de marzo de 2010 Representan apenas 11% del PIB. - Peso y reservas, en su mejor momento El saldo de las reservas internacionales del Banco de México (Banxico) alcanzó una cifra récord la semana anterior, pero aún está por debajo del nivel que tienen otros países con una calificación similar en su deuda soberana, e incluso inferior. El banco central informó que al 12 de marzo las reservas totalizaron 94 mil 789.5 millones de dólares, 244 millones más que la semana previa. Respecto del valor de la economía, el saldo de las reservas representa apenas 11 por ciento. La cifra está por debajo de 36 por ciento que tiene Rusia, 34 de Bulgaria, 23 de Croacia y 17 por ciento de Lituania. Este grupo de países, al igual que México, tiene una calificación de "BBB" en su deuda soberana en moneda extranjera de largo plazo. Incluso, otros países con calificación inferior tienen un mayor nivel de reservas respecto al Producto Interno Bruto (PIB). Éste es el caso de Hungría, Perú y la India, con 35, 26 y 23 por ciento, respectivamente. De acuerdo con los registros del Fondo Monetario Internacional y Standard & Poor's, los países con mayor calificación tienen una relación reservas/PIB de 32 por ciento, y en los de menor la cifra es de 22 por ciento, el doble que México. Competencia de mercado Recientemente el Banxico activó un mecanismo de acumulación de reservas mediante la compra de dólares a instituciones. Esto, por la conveniencia de contar con mayores niveles, ya que es menor al que registran países con perfil crediticio similar, y con los cuales México compite en los mercados internacionales de capital. Durante el año, el saldo de las reservas acumula un incremento de tres mil 952 millones de dólares, pero en los últimos seis meses su incremento fue de 17 mil 784 millones. El saldo de las reservas cubre hoy 60 por ciento de la inversión en cartera, que al cierre de febrero sumó 157 mil 214 millones de dólares. En los últimos meses han ingresado al país fuertes flujos de capitales del exterior, ante el apetito de inversionistas por instrumentos de mercados emergentes. De junio de 2009 a la fecha, el saldo de la inversión foránea aumentó en 31 mil 783 millones de dólares. Esto ha contribuido a la fortaleza del peso, que al cierre de la jornada del miércoles se ubicó por debajo de los 12.50 pesos. "Lo que hemos observado ha sido una entrada importante de flujos, que se explican por el gran apetito del extranjero en instrumentos, no sólo mexicanos, sino de países emergentes", dijo Eduardo Ávila, subdirector de análisis de Monex Grupo Financiero. De acuerdo con el especialista, un factor adicional que explica la fortaleza del peso es que está eliminando el rezago en el ajuste que realizaron otras divisas frente al dólar, después de la crisis financiera. En su opinión, han ingresado fuertes cantidades de divisas al país, por lo que es probable que el peso se siga apreciando frente a la divisa estadounidense. Según expectativas de Monex, en los próximos meses el precio del dólar podría continuar su trayectoria descendente, hasta los 12 pesos al cierre de agosto. La institución financiera prevé que para finales de este año la cotización del billete verde será de 12.3 pesos.