

## Reservas internacionales, suficientes para enfrentar turbulencia externa (El Financiero 29/07/15)

Reservas internacionales, suficientes para enfrentar turbulencia externa (El Financiero 29/07/15) ESTEBAN ROJAS Miércoles, 29 de julio de 2015 Divisa. El dólar liga quinto máximo histórico; Fed . podría seguir en modo de espera para un ajuste en tasas. México, es una de las naciones con mejores condiciones para enfrentar a un entorno externo complicado, al contar con un programa de reformas estructurales en marcha y recursos suficientes para resolver situaciones desordenadas en los mercados como resultado de factores externos. Escudo financiero de México De acuerdo a cifras del Banco de México, las reservas internacionales al 24 de julio ascendieron a 190 mil 711 millones de dólares, lo que sumado al crédito contingente por el equivalente a 66 mil 085 millones proveniente del Fondo Monetario Internacional, dan por resultado un escudo financiero de 256 mil 796 millones de dólares, con lo que se cubrirían 7.4 veces a algo similar a la crisis subprime. Hasta la jornada del martes, la autoridad cambiaria solamente ha utilizado 5 mil 392 millones de dólares para inyectar liquidez al mercado. De este total, 4 mil 992 corresponden a la subasta sin precio mínimo de 52 millones y los restantes 400 provienen de la efectuada con un precio de 1.5 por ciento. La intervención, realizada hasta ahora, está muy por debajo de los 35 mil 271 millones de dólares utilizados para enfrenta la crisis mundial originada en el sector inmobiliario de los Estados Unidos, durante el periodo del 2008 al 2013. Bajan reservas internacionales En las últimas 14 semanas las reservas internacionales han disminuido 5 mil 200 millones de dólares, producto de la inyección de liquidez al mercado vía subastas y por la baja en su valuación de mercado, derivada de la depreciación de algunos activos como el oro y el cambio en las paridades cambiarias, entre otros. De acelerarse el ritmo de depreciación del peso, no se descarta un cambio en la política de intervención del banco central. Dado la existencia de un esquema de libre flotación, de lo que se trataría sería de darle liquidez al mercado, sin intentar fijar o defender a un determinado nivel del tipo de cambio. También hay que tomar en cuenta que mientras persista un reacomodo monetario a favor de dólar en el mercado internacional, no es posible que el tipo de cambio en nuestro país se pueda estabilizar de una forma contundente. Probable Fed continúe en modo de espera Previo al anuncio de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el dólar cerró en el mercado de mayoreo en 16.308 unidades a la venta, lo que implicó su quinto máximo consecutivo y el número doce del año, de acuerdo a cifras publicadas por el Banco de México. En operaciones de menudeo o de ventanilla, el dólar se vendió en promedio alrededor de 16.61 pesos. De acuerdo a las expectativas dominantes en el mercado, no se espera que la Fed inicie hoy un ciclo de alza en su tasa de referencia, actualmente en el mínimo histórico de entre 0.0 a 0.25 por ciento. Lo que puede originar algo de volatilidad en los mercados es el contenido del comunicado de política monetaria. Debido a los problemas de tipo financiero y económico por lo que atraviesa naciones como China, será importante conocer si en el comunicado de política monetaria de la Fed se le da alguna importancia. erojas@elfinanciero.com.mx