



MANUEL  
SOMOZA

Inversión  
inteligente

dinero@nuevoexcelsior.com.mx

## ¿Valen la pena más reservas?

■ *Banco de México y la Secretaría de Hacienda vivieron momentos difíciles en 2008, cuando se desató una especulación en contra del peso.*

**E**n la última semana han salido una serie de medidas por parte de Banco de México y la Secretaría de Hacienda, que van encaminadas a incrementar las reservas del Banco Central. La primera iniciativa, que es mucho más directa, consiste en volver a implementar el mecanismo de subastas que estuvo en vigor del año de 1996 a 2001, y que sin lugar a dudas sirvió para que las precarias reservas que teníamos esos años fueran creciendo.

El método que ahora se pone en vigor consiste en que el Banco de México subastará 600 millones de dólares al mes, de tal forma que las instituciones financieras le podrán vender al Banco esa cantidad de dólares, por supuesto cumpliendo con las reglas que el sistema especifique. Aquí lo importante es entender qué es lo que buscan Hacienda y Banxico con esta medida.

Aunque no se dijo explícitamente, el Banco Central y la Secretaría de Hacienda vivieron momentos difíciles en 2008 cuando se desató una fuerte especulación en contra del peso a raíz de las famosas operaciones con derivados que hicieron algunos corporativos, y que trajeron como consecuencia una enorme demanda de dólares. Entre lo que pudo haber sido la necesidad de cubrir los famosos “derivados” y la especulación sobre nuestra moneda, el país perdió alrededor de 30 mil millones de dólares, lo cual representó un porcentaje muy elevado de las reservas que teníamos en

tonces, que si no mal recuerdo, rondaban entre los 60 mil millones de dólares.

Desde mi punto de vista, queda claro que el monto de las reservas que habíamos logrado acumular resultaba a todas luces insuficiente ante embates especulativos. Con la medida que estamos comentando, las reservas podrán pasar de 90 mil millones de dólares —que es su nivel actual—, a cerca de 125 mil millones en los próximos 24 meses.

Este vehículo es muy probable que ayude a que nuestra moneda tenga menos volatilidad que en el pasado, y por supuesto mejore notablemente el perfil crediticio de México ante el exterior. Yo no descartaría que, a mediano plazo, las calificadoras internacionales que disminuyeron la calificación a México rectifiquen y la vuelvan a subir. Por todo lo anterior, la decisión que se tomó me parece muy adecuada.

Otro evento que podrá tener un impacto indirecto en estas reservas, es que Hacienda está llevando a cabo lo necesario para que la deuda en pesos de largo plazo de nuestro país forme parte del *World Government Index* que tiene Citigroup. Estar dentro de ese índice nos daría la oportunidad de incrementar y mantener en forma más permanente la inversión de portafolio que actualmente se tiene y que suma más de 300 mil millones de pesos.

Esta inversión de portafolio consiste en fondos que vienen del extranjero, vendiendo sus dólares en el mercado local y con los pesos que reciben compran bonos de largo plazo del gobierno mexicano. Para poder formar parte de ese índice, nuestros bonos necesitan tener más volumen y mayor profundidad; por esa razón el martes de esta semana, Hacienda colocó a través de un sindicato, 25 mil millones de pesos de un bono a diez años de plazo, a una tasa de 7.67%; esta colocación se cubrió con 20 mil millones de inversionistas mexicanos y cinco mil de extranjeros, considerándose un éxito.

Seguramente habrá nuevas colocaciones y lograremos estar dentro del mencionado índice; si eso sucede, el flujo de dólares se incrementará y en consecuencia también seguirán creciendo las reservas del Banco Central.

Más reservas  
ayudarán a  
que el peso  
tenga menos  
volatilidad  
que en el  
pasado y que  
se mejore  
el perfil  
crediticio.