

## COORDENADAS

# El dólar no obedece a Banxico

ENRIQUE QUINTANA



Los argumentos del Banco de México y de la Secretaría de Hacienda no han convencido a los inversionistas.

Y por ello, **el dólar sigue escalando nuevos máximos**. Ayer cerró en el mercado interbancario en 15.49 pesos, lo que representa una marca histórica, y en las ventanillas se cotizó en 15.69 pesos al final de la jornada.

La depreciación de ayer fue de las más altas en todo el mundo, de 1.7 por ciento, mientras que el real de Brasil sólo se depreció en 0.33, o el euro en 0.25 por ciento.

La caída de nuestra moneda fue **un mal estreno para el nuevo mecanismo de subastas** que metió ayer 100 millones de dólares al mercado desde muy temprano.

Fue algo así como el primer juego de un nuevo entrenador. El equipo rival, la especulación, le metió goles y el dólar cerró ayer más caro que nunca.

El banco central argumentó el pasado viernes que no debe existir **temor de que haya una escasez de dólares** en este año, pues aunque el déficit de la cuenta corriente será de 24 mil 100 millones de dólares, habrá un superávit en la cuenta de capital de 27 mil 469 millones que incluso **permitirá que las reservas internacionales crezcan** 3 mil millones de dólares.

Para que no quedara duda, Hacienda dio a conocer el domingo el principal componente del superávit de capital. Por un lado está el ingreso derivado de **las coberturas petroleras** y que estima en **9 mil 200 millones de dólares**. Pero además habrá un **endeudamiento adicional** con los llamados bancos multilaterales de desarrollo, es decir, el BID y el Banco Mundial, principalmente, por **13 mil 800 millones de dólares**.

Con estos mensajes, Banxico y Hacienda les están diciendo a los inversionistas que no habrá un faltante estructural de divisas, pues las menores entradas por exportaciones, remesas turismo e inversión forá-

nea serán compensadas por las coberturas y más deuda.

**¿Por qué los mercados no les han creído a las autoridades?**

Si las proyecciones de Hacienda y Banxico están basadas en supuestos como una caída de 2 por ciento en el PIB en este año, ya no van a corresponder con lo que los inversionistas ya han descontado y es un **descenso de entre 3 y 4 por ciento**, que todavía podría agravarse si la situación económica de Estados Unidos se complica más.

El otro factor de desconfianza tiene que ver con **las decisiones** que tomen a lo largo del año **los fondos que tienen recursos invertidos en México**.

Ante la perspectiva de una depreciación mayor de nuestra moneda y niveles de tasas que no pagan el riesgo cambiario, es probable que veamos un drenaje moderado pero crónico de recursos de los extranjeros.

No pierda de vista que, según datos oficiales, al mes de enero todavía había 317 mil millones de pesos (algo así como 21 mil millones de dólares) de activos financieros en poder de no residentes. La caída de septiembre a enero fue "apenas" de 50 mil millones de pesos, por lo que aún habría una gran cantidad de recursos que podrían salir.

Las autoridades mexicanas necesitan **urgentemente hacer algo que les devuelva la credibilidad**, pues, de lo contrario, ya nadie sabe hasta dónde podría topar el valor de la moneda norteamericana.

### INFLACIÓN

La inflación de febrero fue de 0.22 por ciento, inferior a la que tuvimos en el mismo mes de 2007 y 2008. A simple vista, pareciera que va cediendo.



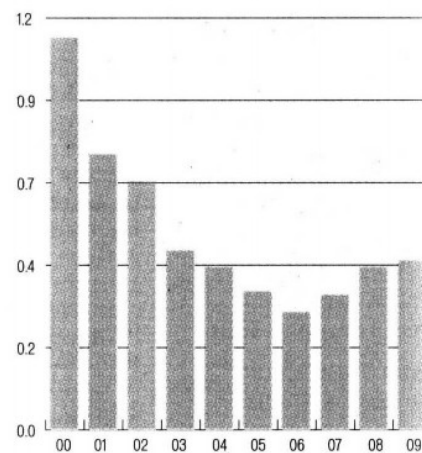
El problema es que cuando se le pone ojo a la llamada inflación subyacente, la inflación "dura", resulta que ésta subió y se colocó en 0.49 por ciento, la cifra más alta para un febrero desde el 2003.

Aunque muchas veces la autoridad ha señalado que el dólar caro no le va a pegar a la inflación, creo que la realidad se va a imponer y no habrá la reducción al 4 por ciento al final del año, como todavía muchos esperan. Nos quedaremos probablemente con una tasa inflacionaria cercana al 6 por ciento.

*enrique.quintana@reforma.com*

## La inflación 'dura'

(inflación subyacente en cada febrero %)



Fuente: Banxico