



¿Reservas esfumadas?

Comenta un lector (Alberto Jaime Torres): "Hay algo que he venido escuchando durante toda la semana (pasada) y que francamente no entiendo. Todos dicen que el gobierno de México se "gastó" 10% de sus reservas para sostener o contener la caída del peso. Lo que yo entiendo es que se colocaron para venta miles de dólares que supongo recibieron a cambio pesos, es decir, vendieron dólares de a \$14 y tal vez se los pagaron de a \$12, es probable que la pérdida sea el producto de ese diferencial. A menos que los hayan regalado".

No entiendo mucho del caso pero creo que, efectivamente, eso de que México se gastó 10% de sus reservas es una lectura simple de lo que hizo el Banco de México en las últimas semanas.

El banco vendió al mercado casi 9 mil millones de sus reservas para estabilizar el precio del dólar. Lo primero que se me ocurre pensar al respecto es que precisamente para eso son las reservas, para estabilizar el precio de la moneda que incide en la inflación. Contener la inflación es misión del Banco de México.

Segundo, el Banco de México no perdió los 9 mil millones. Perdió sólo la diferencia entre el precio a que compró y el precio a que vendió.

Es posible incluso que haya habido una ganancia en pesos, porque los dólares que el banco echó al mercado cuando el dólar iba al alza, los habría comprado más baratas semanas o meses antes, cuando el precio del dólar era menor.

En todo caso, la diferencia entre lo que el Banco de México ganó y lo que perdió no se ha regalado a nadie ni se ha evaporado. El Banco de México lo tiene en pesos.

Efectivamente, el único dinero que estuvo en trance de perderse o ganarse es la diferencia entre el precio del dólar un día y precio del dólar otro día, cantidad notoriamente menor que los 9 mil millones de dólares.

En suma: lo que vimos la semana pasada en el frente monetario no fue el regalo de dólares baratos a compradores privilegiados, sino una precaria estabilización del dólar a un precio relativamente barato, en un mercado que está loco.

El rescate bancario de Estados Unidos es de 700 mil millones de dólares, y no alcanza. El alemán será de 500 mil millones de euros.

Las semanas pasadas el Banco de México no ha hecho sino parar un poco la devaluación del peso, vendiendo 9 mil millones de sus reservas. No me preocupan tanto las ventas que hizo, sino las que le faltan.

Coda: Me para los pelos que hayan peinado sus diferencias energéticas. ■■

hector.aguilarcamin@milenio.com

