

ALICIA SALGADO CUENTA CORRIENTE

dinero@nuevoexcelsior.com.mx



Banxico: reglas vs. discrecionalidad

La decisión de intervenir directamente el mercado de cambios tomada por la Comisión de Cambios, la cual preside el secretario de Hacienda **Agustín Carstens**, y sostuvo y operó la Junta de Gobierno del Banco de México, que encabeza **Guillermo Ortiz**, atrapó a tres intermediarios que jugaron a las escondidas con la subasta de dólares.

Sólo que para *atrapar* no basta con destantear a todo el mercado: hay que confundir a quienes buscan salir de él con una ganancia. Dicen que son los mismos que han estado teniendo posiciones cortas por haber entrado a vender opciones del tipo de cambio que no han podido cobrar ni tampoco tienen redes de fondeo.

Le explico cómo operaron. Usted sabe que la subasta de 400 millones de dólares que viene realizando desde octubre el Banco de México se asigna a la venta cuando el peso se devalúa en 2% contra el tipo de cambio *fix* del día anterior y, para ello, el Banxico abre la ventanilla a las 8:30, 11:30 y a las 13:30, por media hora, para que se realicen las posturas.

Sin embargo, en un mercado tan delgado que ha pasado de operar mil millones de dólares diarios a promedios de 50 millones, en ocasiones el mecanismo tiene limitantes, porque la gen-

te que especula en ese mercado empuja el tipo de cambio (devaluar al peso), cuidando que no llegue a 2% la devaluación, de manera que cuando el Banxico abría la ventanilla, nadie tomaba los dólares, pese a la presión, porque no se cumplía la regla. Entonces se le obligaba a declarar desierta la subasta.

Esto se exacerbó cuando varios bancos que están trabajando en reacomodar pasivos y mejorar perfiles de deuda de los corporativos que atienden y, también que tenían que reunir el dinero para liquidar la operación de Bimbo, estaban buscando dólares y no podían incluso tomarlos, pues veían la especulación.

Fue entonces cuando la Comisión de Cambios tomó la decisión de vender directamente los dólares, ubicando necesidades reales, ya que mantiene la subasta, pero, si alguien del *spot* ataca, lo atrapa y lo deja con las manos en la puerta. Y mire que en la crisis de 1995-98 uno de los operadores más abusados de banca central para ello era el propio **Carstens**.

Obviamente, todo el mercado se sorprende, se enoja, provoca demandas políticas de transparencia desde voceros mediáticos no enterados, pues al reducirse la volatilidad que se había observado y proveer liquidez en dólares a quien lo necesita, el especulador se queda sentado y perdiendo en serio.

Usted verá en la cuenta semanal del Banxico que la interven-

ción directa fue un monto menor a la subasta declarada desierta en los cuatro días de silencio; y sabrá que en lo sucesivo, si quiere jugar en este mercado, lo hará bajo las reglas establecidas de transparencia o, simplemente, le darán una patada por el trasero. Eso lo puede hacer un banco central aquí y en China, pues el objetivo de la política cambiaria flexible es procurar la estabilidad, no el precio, de la moneda y con doble razón lo puede hacer cuando registra un ataque especulativo de corto plazo y la última devaluación, la del brinco a 14.70 pesos por dólar, no obedece razones estructurales.

La paridad peso-dólar se irá a donde tenga que irse o regresará cuando deba hacerlo, pero no en condiciones desordenadas que sólo pueden incidir negativamente en las expectativas, elemento que constituye el mayor riesgo en el actual escenario de estrés económico y financiero de México y del mundo. Ojalá le sirva el recado.

De Fondos a Fondo

Y a propósito de versiones equivocadas. Ford Motor Company, que encabeza en el mundo **Allan Mullaly**, si bien enfrenta como toda la industria automotriz una contracción importante en la demanda de los productos, es la única de las llamadas tres grandes estadounidenses, que no ha pedido ningún préstamo al gobierno de su país y mantiene sin alterar el programa que,



Fecha 09.02.2009	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

hace tres años, definieron para modificar su plataforma global de productos, a fin de responder al cambio que ya mostraba entonces el consumidor en Estados Unidos, Canadá y México, además del resto del mundo.

Ello no implica, en el caso de México, que se retrase o modifique el programa de inversiones de tres mil millones de dólares que se anunció a mediados del año pasado, pues la filial que dirige en México **Eduardo Serrano** es estratégica para la reestructuración y la construcción de sus plataformas globales.

Cuautitlán está cerrado porque la están reconvirtiendo para que ahí se produzca el Fiesta global en todas sus variantes, similar al vehículo lanzado en Eu-

ropa el año pasado. Y en cuanto a la inversión en la Planta de Chihuahua se destinará a la fabricación de los nuevos modelos del Fusion, Milan y NKZ, así como la construcción de una nave para hacer motores a diesel de vehículos medianos y grandes para la exportación. Ambas son inversiones que estarán listas para finales de 2009, justo cuando se espera que la economía mundial comience a dar la vuelta.

Por último, le cuento que se puso interesante la carrera por la presidencia de la Concamin que encabeza **Ismael Plascencia**, pues lo que llama la atención es que dos de los candidatos que quedaron al final, **Salomón Pressburguer** y **Guillermo Schifer**,

fueron tesoreros de **León Halkin**. Hasta la fecha, la supuesta comisión que auditaría las cuentas de la Confederación no ha generado un informe claro sobre el supuesto desvío de recursos que sirvieron para apuntalar la campaña de **Plascencia** hace casi dos años.

Por lo pronto, le cuento que **Raúl Rodríguez** propuso un debate con los otros candidatos y se comenta que la carrera final se podría cerrar, porque se dice que **Schifer** declinará a favor de **Pressburguer** como lo hizo **Carmona** con **Rodríguez**. **Pressburguer** cuenta con el respaldo de **Plascencia**, y dicen que de 60% de la membresía, pero como van los conteos, parece que anda muy pareja la carrera.