

COORDENADAS

El nerviosismo y el precio del dólar

ENRIQUE QUINTANA



¿Qué es lo que hay realmente atrás de la depreciación de nuestra moneda frente al dólar?

El Banco de México le va a meter la mano al mercado cambiario en la medida en que perciba que **sus movimientos son especulativos** y no responden a la inestabilidad internacional.

En la medida en que sean sólo una expresión de la crisis mundial, entonces el banco central se va a abstener de vender directamente dólares y no incidirá de manera directa en el comportamiento de la divisa.

El viernes pasado, cuando el tipo de cambio al menudeo llegó a 15 pesos, el Banxico vendió dólares **tanto a través de subastas como mediante venta directa**.

En una primera subasta colocó **121 millones de dólares** a las 11:30 de la mañana a una paridad de **14.84** promedio. Una hora y media más tarde, a la una, colocó **279 millones a 14.89 pesos** por dólar en promedio.

Y luego trascendió que casi al cierre hubo venta directa de dólares -sin conocerse en qué cantidad- lo que permitió que al final, la paridad bajara un poco y en las ventanillas no rebasara los 15 pesos.

Si el Banxico fue consistente, entonces hubo tanto falta real de liquidez en el mercado, que lo condujo a vender 400 millones de dólares, como una presión especulativa que lo llevó a hacer ventas directas para desinflar la paridad.

Algunos pensaron que la presión sobre el peso derivó de la decisión del Banxico de **bajar las tasas de referencia** en un cuarto de punto. La realidad es que esa determinación tuvo muy poco que ver, pues el consenso del mercado era que habrían de bajar en medio punto.

En condiciones de mercados ordenados, una reducción de las tasas por debajo de las expectativas más bien habría producido una revaluación del peso frente al dólar, pero en este caso pesó más **la inestabilidad generalizada** y el temor por la profundidad de **la crisis bancaria** en Estados Unidos.

¿Qué va a pasar en los próximos días con el valor del peso? Creo que vamos a seguir viendo **un movimiento errático**. No sería raro ver un tipo de cambio al menudeo que en los próximos días se vaya por arriba de los 15 pesos.

Sin embargo, dudo que se trate de un proceso que sea la respuesta a los cambios estructurales del sector externo de la economía mexicana.

Algunos analistas han señalado que este ajuste en el tipo de cambio se debe a la expectativa de una reducción en las entradas de divisas por menores exportaciones, menor inversión extranjera, menores ingresos por remesas y una caída en los dólares que llegan por el turismo.

Sin duda que la devaluación que hemos tenido, y que alcanza **una tasa de 373 por ciento en los últimos 12 meses**, responde precisamente a ese deterioro de las cuentas externas.

Sin embargo, también en buena medida el mercado ya descontó esa reducción en los ingresos de divisas.

En el fondo de la caída del valor del peso frente al dólar está el nerviosismo, sobre todo por la situación de la banca norteamericana, lo que se reflejó en un nuevo desplome en los precios de las acciones de los principales bancos.

Citigroup, cuyo presidente del Consejo estuvo en México, cayó en 44 por ciento la semana pasada; **Bank of America** retrocedió 32 por ciento; aun uno de los bancos menos afectados por la crisis, como **JP Morgan Chase**, cayó en 194 por ciento.

EL FANTASMA

El viernes pasado por la tarde, Robert Gibbs, vocero de la Casa Blanca, tuvo que señalar que el Gobierno de Obama tenía la convicción de que la propiedad privada de los bancos seguía



Fecha 23.02.2009	Sección Negocios	Página 4
---------------------	---------------------	-------------

siendo la mejor opción.

La respuesta derivó de la especulación desatada en Wall Street que señalaba que **el Gobierno** estaba preparándose para **tomar el control** de algunos de los **grandes bancos norteamericanos**.

Luego de la presentación del nuevo programa de apoyo a las instituciones financieras por parte del Secretario del Tesoro, Tim Geithner, se acrecentaron las dudas. Hay la sensación de que no se va a recuperar la confianza en la salud de los bancos hasta el momento en el que el Gobierno se haga cargo de la situación, lo que genera incertidumbre y nerviosismo.

Evidentemente, las declaraciones del vocero de Obama no serán suficientes para alejar el fantasma de la nacionalización y es probable que la especulación respecto al incierto futuro de los bancos norteamericanos siga contaminando el ambiente financiero.

EL DESPLOME

Si las variaciones del PIB en México se midieran como en EU o Japón, **la caída del cuarto trimestre** habría sido a una tasa anualizada

de **10.8 por ciento**. Esta es la caída más seria que ha tenido la economía mexicana desde el segundo trimestre de 1995, cuando el descenso a tasa anualizada fue de 23.6 por ciento.

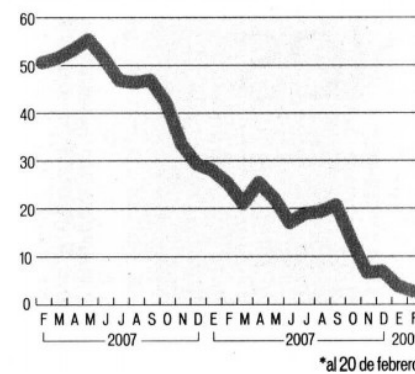
A diferencia de lo que ocurría el resto del año, el desplome más violento no fue el de la industria, sino el del sector servicios y comercio, que cayó en 11.4 por ciento, señal de la afectación al mercado interno.

enrique.quintana@reforma.com

Dos derrumbes

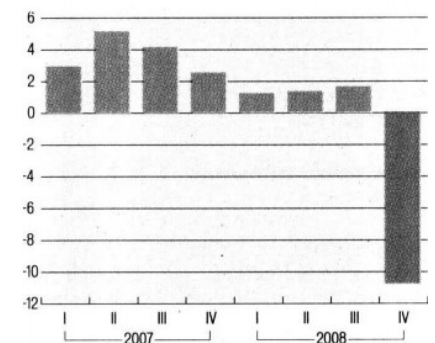
CAÍDA LIBRE DE CITI

(Valor de la acción de Citigroup en dólares)



EL DESPLOME PRODUCTIVO

(Variación % anualizada del PIB con cifras desestacionalizadas)



Fuente: WSJ e INEGI

Hay dos desplomes acentuados en los últimos días. Las acciones del Citigroup, propietario de Banamex, descendieron ya 95 por ciento en los últimos dos años. En el ámbito productivo, el PIB de México tuvo su peor caída en los últimos 13 años y medio.