

La Jornada

ECONOMÍA

Domingo 4 de agosto de 2013 31

Sanear el mercado de cambios, el cual crece 12 veces más que el PIB: análisis del IIE

Reservas, fondo de ahorro para paliar devaluación por las fugas de capitales

Empresarios nacionales invirtieron en el exterior 56,279 millones de dólares en el sexenio anterior



Un empleado del Banco de México trabaja en la bóveda principal de la institución

Foto José Carlo González

SUSANA GONZÁLEZ G.

Periódico La Jornada

Domingo 4 de agosto de 2013, p. 26

Las recurrentes fugas de capital influyen directamente en la devaluación cambiaria y ésta, a su vez, es contrarrestada por las autoridades “con el uso de reservas internacionales, que funcionan como ‘fondo de ahorro’ ante la carestía de dólares”, advierte **un análisis del Instituto de Investigaciones Económicas (IIE) de la UNAM.**

Las reservas, abunda, sólo han servido para sanear el mercado cambiario, que es 12 veces más grande que el producto interno bruto (PIB) del país y ha crecido a una tasa media anual de 15 por ciento en los últimos años mientras que la economía nacional sólo lo hizo a 2.4 por ciento.

En el análisis se critica que los llamados que hacen las autoridades a los inversionistas especulativos, particularmente extranjeros, de mantener la confianza y el orden en el mercado cambiario cuando se presentan turbulencias financieras que siempre atribuyen a factores o *shocks* externos por la globalización, no haya sido exigida en conjunto a los empresarios nacionales, que en el sexenio anterior invirtieron en el exterior 56 mil 279 millones de dólares, necesarios para no depender sumariamente de los capitales golondrinos.

Refiere que tan sólo durante el gobierno del panista Felipe Calderón Hinojosa, la entrada del capital especulativo se disparó 509 por ciento, al pasar de 13 mil 349 millones de dólares en 2007 hasta 81 mil 349 millones de dólares en 2012. Un incremento que supera por mucho la inversión extranjera directa (IED) captada por México en el mismo periodo para actividades productivas, ya que se contrajo 57 por ciento.

Para reafirmar la preponderancia del capital especulativo debe mencionarse que el monto de éste que ha ingresado en el primer trimestre de 2013 es similar al registrado en todo 2007, abunda el análisis del IIE, a cargo del investigador **Alejandro López Bolaños y colaborador del Grupo de Análisis de la Coyuntura de la Economía Mexicana (Gacem) del IIE.**

El mercado cambiario, indica, se ha visto favorecido por la entrada masiva de capital especulativo y éste creció de 10.8 por ciento a 36.5 por ciento en los valores gubernamentales en circulación desde 2007 a enero de 2013. Es un capital que, además, equivale a 76 por ciento de las reservas internacionales.

Sostiene que las recientes turbulencias financieras de este año han provocado que se modifique a la baja el pronóstico de crecimiento económico para 2013, pues de la previsión de 3.5 por ciento que se tenía a principio de año, se reajustó a 2.8 por ciento entre especialistas e instituciones financieras.

En particular, el análisis refiere que las turbulencias de junio originaron presiones en el tipo de cambio y pérdidas en la bolsa de valores que al primer semestre llegaron a 17.6 por ciento.

Tan sólo un día después de que el 19 de junio, Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, anunció que a finales de año se podrían retirar los estímulos monetarios a la economía de su país, cayeron las bolsas financieras de todo el mundo (3.9 por ciento la de México) y el peso se devaluó 3.4 por ciento.

Explica que las fugas de capitales que afectan el mercado cambiario se deben a que México carece de instrumentos que permitan proteger su economía, tales como restricciones impositivas o de permanencia.

El mercado cambiario no ha dejado de fluctuar entre episodios de apreciación del peso frente al dólar y devaluaciones cuando los capitales emigran, abunda. Como ejemplo, refiere que de agosto de 2008 a marzo de 2009, lapso en el que se fugaron unos 6 mil 353 millones de dólares, la moneda nacional se devaluó 44.7 por ciento cuando la cotización del dólar se elevó de 10.12 pesos a 14.65 pesos.