

Altas tasas, determinantes

Reservas internacionales crecen 22% en el sexenio; cierran 2023 en máximos

Yolanda Morales
ymorales@eleconomista.com.mx

• Con activos internacionales en 212,762 mdd, cuenta con un cómodo acervo propio de divisas para responder a choques externos: FMI

Las reservas internacionales del Banco de México, que garantizan liquidez en dólares para responder a choques externos, se ubicaron en 212,762 millones de dólares al corte del 29 de diciembre del año 2023.

Este monto es el más alto para un cierre de año desde que se tiene registro, esto es en 1996, y marca un nivel histórico para el acervo de dólares.

El catedrático emérito del ITESM, Raymundo Tenorio, resaltó que la señal para el mercado de este saldo histórico es de altísima liquidez ante cualquier ataque especulativo contra el peso.

Para ponderar la relevancia de este nivel de reservas internacionales, basta remitirse a la revisión más reciente del staff de expertos del Fondo Monetario Internacional (FMI) para México, reportada en noviembre. Ahí explicaron que el nivel de reservas permite que, incluso, en un escenario adverso, donde el banco central utilice 30% de sus activos, México tendría todavía un nivel adecuado y cómodo de dólares para responder a más choques.

De acuerdo con la información contenida en el último Estado de Cuenta del Banco de México del 2023, en todo el año se completó una acumulación de reservas de 13,668 millones de dólares.

De este flujo acumulado, 77% fue explicado en el Estado de Cuenta por “un cambio en la valuación de activos y otras operaciones”.

Sin embargo, analistas acotaron que fue el rendimiento de la inversión de estas reservas y los depósitos en dólares de los intermediarios financieros, vía opciones cambiarias los que generaron esta acumulación histórica.

Rendimientos históricos por altas tasas

La información contenida en el Estado de Cuenta muestra que 10,306 millones de dólares acumulados de la reserva de activos en el 2023, resultó de la apreciación cambiaria.

“El 78% de las reservas están en instrumentos altamente líquidos como son los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Al haberse elevado las tasas de interés, se han incrementado los intereses ganados en instrumentos, sobre todo líquidos y financieros de bancos centrales donde están depositadas todas las reservas”, destacó Tenorio.

Aparte, el director de Investigación Económica en el *think lab Saver*, Luis Pérez Lezama, destacó la relevancia de que Banco de México avance en su esfuerzo de transparencia de información y presente un informe detallado sobre el destino de inversión de las reservas, así como en qué instrumentos, divisas y activos están invertidas.



Opciones cambiarias, otro motor

Tenorio apuntó que esta acumulación histórica de reservas puede evidenciar que el banco central ha intervenido en momentos de altísima especulación, como el instrumentado a través de la subasta de opciones cambiarias.

Si bien no era el objetivo fundamental de las subastas de opciones la acumulación de dólares, resultó una ganancia al margen, comentó.

“El hecho de que Banco de México operara el mercado de opciones fue un factor de acumulación porque ya no tenía que efectuar transacciones de garantía en líquido con los intermediarios financieros, sino a través de opciones, liquidándolas en pesos”, señaló.

El experto recordó que al tomar los dólares, el banco central no las tuvo ociosos en lo que esperaba el vencimiento. Los tenía en instrumentos para cubrir el mercado de los intermediarios y desincentivar las especulaciones.

“Los intermediarios empezaron a perder en las opciones. Es decir, compraban la opción de que el dólar estaría en 20.10 al término, pero resultaba más abajo la cotización, y entonces Banxico liquidaba en pesos y se quedaba los dólares”.

Las reservas están apun-
taladas por la
línea de Cré-
dito Flexible
recien renovada
ante el FMI por
dos años más,
que garantiza
acceso a otros
35,000 millo-
nes de dólares
adicionales.



**Altas tasas
de interés de
los instru-
mentos en
los que están
invertidas
las reservas
también es-
tán detrás de
esta históri-
ca acumula-
ción”.**

**Luis Pérez
Lezama**

DIRECTOR DE
INVESTIGACIÓN
ECONÓMICA EN EL
THINK LAB SAVER.

78%
**DE LAS
RESERVAS**
están en instru-
mentos altamente
líquidos.

Reservas internacionales, en máximos

Al 29 de diciembre de 2023, las reservas del Banxico alcanzaron 212,762 millones de dólares, un aumento de 21.7% en la administración actual. ● PÁG. 6

Reserva Internacional de México
| CIFRAS AL CIERRE DE CADA AÑO EN
MILLONES DE DÓLARES



FUENTE: BANCO DE MÉXICO



