

Twitter@Razon



## Mayor confianza en economía fortalece al peso

» Cuentas Claras | Por Irasema Andrés Dagnini

irasema.andres@razon.com.mx

El fortalecimiento de casi 20 centavos del peso frente al dólar en la semana pasada derivó de un mejor escenario de crecimiento económico. La mayor apuesta está en la aprobación de las reformas estructurales, siempre y cuando sean profundas. El consenso de especialistas nacionales estima una paridad de 12.55 unidades al cierre del año; el riesgo de no consolidar dicho nivel vendría del Banco de México.

La primera justificación del descenso del valor del dólar es la demanda de bonos mexicanos ante la expectativa de que se cumplan las expectativas de crecimiento, de estabilidad en tasa de interés local y la continuidad del apoyo cuantitativo del banco central de Estados Unidos.

Las compras financieras se apoyaron en la semana pasada en la presentación de la reforma a la Ley de Telecomunicaciones y en la alta expectativa de que se apruebe rápidamente, abriendo paso a que las esperadas propuestas fiscal y energética serán profunda y contribuirán al crecimiento, y también serán ratificadas en poco tiempo.

La necesidad de actualizar las leyes y el inicio de los trabajos mejoró la percepción del país a los ojos de la calificadora Standard and Poor's, quien modificó su

perspectiva de estable a positiva y podría mejorar la nota soberana de México si se aprueban las reformas y si las modificaciones las considera suficientes para fortalecer públicas y aumentan la capacidad productiva, lo cual incentivaría la inversión extranjera directa y atrae a la de cartera.

Pero los riesgos existen y el primero es que el mercado ajuste posturas por toma de utilidades, hacia niveles de 12.50, lo cual estaría fortaleciendo el valor presente de la moneda, (2) que el mercado oferte pesos si los legisladores atrasan un acuerdo en materia de reformas, (3) si los indicadores económicos estadounidense mantienen un tono positivo, como ha sucedido en las últimas dos semanas, y (4) si el Banco de México decidiera volver a ajustar la tasa de referencia.

Respecto a este último punto parece improbable que suceda cuando la autoridad monetaria, en el último informe de política monetaria, destacó hacer un sólo ajuste dadas las condiciones internas y externas de la economía, pero no redime de una sorpresa.

En esta semana el banco central presentará las minutas de la última reunión de política monetaria, el viernes, y será relevante revisar cuál es su observación a la entrada de capitales extranjeros en cartera y su percepción de una burbuja financiera; porque si se concretan las ex-

pectativas de crecimiento es y será inevitable la llegada nuevos capitales.

La tenencia extranjera al cierre de febrero sumaba 1.65 billones de pesos y por concepto de ventas de petróleo siguen entrando dólares al país.

Una buena medida para evitar distorsiones en el mercado cambiario sería que la Comisión de Cambios abra nuevamente el mecanismo de opciones para acumular reservas, recordemos que éste se suspendió temporalmente el 29 de noviembre de 2011.

Twitter: @IrasemaAndres