



Peso fuerte es insostenible a mediano plazo, señalan analistas

19 de Marzo de 2013 • 11:46hs • actualizado 11:53hs

En el muy corto plazo se estima que la paridad se mantendrá cotizando entre 12.40-12.60 pesos por dólar

Ciudad de México.- Si bien se materializó el escenario favorable para la moneda mexicana, será difícil que su fortaleza se mantenga en el mediano plazo, debido a elementos estructurales en el entorno internacional, advierte Harbor Intelligence.

En el muy corto plazo se estima que la paridad se mantendrá cotizando entre 12.40-12.60 pesos por dólar.

Esta apreciación tiene dos componentes, por una parte estructural -posible mejora en la calificación crediticia y aprobación de reformas estructurales- y otra coyuntural, toda vez que los últimos datos han sido positivos en la bolsa de valores, el empleo, y las ventas en Estados Unidos.

Sin embargo, alertan los expertos de la consultora, existen elementos estructurales en EU y Europa que indican que esta fortaleza del peso no podrá sostenerse en el mediano plazo.

Los números económicos positivos en EU no se pueden mantener, ya que es posible que se impongan los factores estructurales, tales como el menor consumo y más ahorro por parte de los Baby Boomers que se están retirando, altos niveles de endeudamiento público y privado e incremento en impuestos, los cuales tienden a reducir el gasto público y privado.

Además, existen elecciones en Italia a finales de mayo y en septiembre-octubre en Alemania, lo cual, como se vio en las pasadas votaciones en Roma, generará incertidumbre cambiaria.

Tampoco se debe ignorar que el 19 de mayo se cumple el plazo para acordar el nuevo límite al techo de deuda en la Unión Americana, un factor que traerá volatilidad en el peso mexicano.

Para la semana que inicia, es posible que el siguiente miércoles se apruebe en el congreso local la reforma en telecomunicaciones, un elemento que de concretarse pudiera apreciar ligeramente a la moneda local.

Ese mismo día, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Fed dará a conocer su postura en cuanto a la política monetaria en Estados Unidos, en donde no se esperan cambios.

Por otra parte, la semana anterior, la moneda mexicana se apreció 1.5 por ciento, puesto que el billete americano pasó de 12.63 a 12.44 pesos por dólar.

Todo parece apuntalar que, al menos en el corto plazo, el escenario más optimista para el peso se ha materializado.

El tipo de cambio cotizó con una clara tendencia apreciatoria toda la semana, cerrando el viernes en 12.44 unidades por dólar.

Adicionalmente a la baja en la tasa de referencia por parte de Banco de México, de 4.5 a 4.0 por ciento, de forma casi paralela sucedieron dos fenómenos que impulsaron al peso durante la semana.

Uno de ellos fue la presentación de una iniciativa en materia de una reforma en el sector de telecomunicaciones consensuada por parte de las fuerzas políticas del País.

Y el otro tuvo que ver con que Standard & Poor's cambió la perspectiva de calificación soberana de largo plazo de estable a positiva, derivado de la posibilidad de que se aprueben y lleven a cabo las reformas estructurales que México necesita.

A esto se sumó el que las apuestas netas a favor del peso se incrementaron de 93 mil 521 a 113 mil 770, después de sumar siete semanas cayendo, y el Índice VIX de Aversión al Riesgo Global se redujo en poco más de un punto, al pasar de 12.6 a 11.3 unidades.

En este contexto, la probabilidad de que se lleven a cabo reformas estructurales en México, aunado a la declaración por parte de Banxico de que no espera realizar movimientos adicionales en la tasa de referencia en lo que resta del año, incentiva a los inversionistas a invertir aún más en México ante las perspectivas de un mayor crecimiento económico y un menor riesgo.