

Peso cierra el trimestre como la divisa emergente preferida

□ *Apreciación acumulada de 4.07% en este año*

■ **Dólar spot, en \$12.3467; se mantiene en niveles no vistos en 18 meses**

■ **Fundamentos macro y la perspectiva de reformas, soportes sólidos: Banxico**

Clara Zepeda Hurtado

El peso cerrará el primer trimestre de 2013 como una de las divisas emergentes más preferidas entre los inversionistas, con un rendimiento cercano a 4 por ciento.

Pese a que la apreciación de la moneda nacional frente al dólar, de 4.07 por ciento en lo que va del año, no es ni la mitad de la registrada en el mismo periodo de 2012, de 9.39 por ciento, el peso es una de las divisas preferidas entre los inversionistas.

A una sesión de que concluya el primer trimestre del año, el tipo de cambio se ubicó ayer en 12.3467 pesos por dólar *spot*, manteniéndose en niveles no vistos desde septiembre de 2011, según datos del Banco de México (Banxico).

Así, el dólar baja 52.37 centavos frente al peso durante el primer trimestre del año y el mercado todavía ve espacio para que la caída continúe, hacia niveles cercanos a 12.20 unidades en el corto plazo.

Pese a una mayor cautela por la crisis bancaria en Chipre, la incertidumbre fiscal en Estados Unidos y la recurrente aversión al riesgo por Europa originada —primero— por la inestabilidad política en Italia y —después— por la crisis bancaria en Chipre, eventos destacados durante enero-marzo, la moneda azteca se mantuvo estable en el arranque del año.

El avance más rápido de lo esperado de las reformas estructurales y el cambio en la perspectiva crediticia de México por parte de Standard & Poor's, son algunos de los factores que han reafirmado la convicción de los mercados del atractivo de invertir en el país, lo que contrarresta las potenciales presiones provenientes del exterior.

En la minuta de la reunión de la junta de gobierno del Banxico, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de marzo, se señala que, "al parecer, los sólidos fundamentos de

la economía mexicana y la perspectiva de que pudieran aprobarse diversas reformas estructurales en el corto plazo, han sido soportes sólidos para la cotización del peso".

Optimismo

En línea con lo anterior, el optimismo también se refleja en las posiciones especulativas a favor del peso en el mercado de futuros de Chicago.

Al 19 de marzo, el saldo neto largo en pesos de cuatro mil 396 millones de dólares fue el segundo más elevado entre todas las divisas, lo que sugiere que esos participantes ya se encuentran posicionados a la espera de capitalizar la expectativa de que la apreciación continúe.

A nivel América Latina, México es el mercado de la región en el que más retrocedió el dólar en lo que va de 2013. Tan sólo el real brasileño registra una apreciación ante el dólar de 2.15 por ciento; mientras, el peso chileno avanza 1.16 por ciento. En las mesas de dinero se prevé que el dólar podría bajar un poco más, ante la entrada de flujos de capital y la expectativa de que las reformas se concreten más rápidamente.

La elevada apreciación —absoluta y relativa— y la sólida expectativa de mayores ganancias, pese al recorte de la tasa de referencia, han incrementado la especulación de una respuesta de las autoridades para aminorar el movimiento.

Sin embargo, parece ser más probable que esa respuesta de la autoridad monetaria pudiera suceder hasta no ver una fuerte apreciación adicional —hacia niveles de 12 pesos por dólar— o contar con mayor certidumbre sobre el desenlace de la crisis bancaria en Chipre y política en Italia.

Bastante dispar fue lo que ocurrió en el exterior con el dólar. El índice DXY, que mide su rendimiento contra seis monedas, subió 4.87 por ciento. En esta canasta, los movimientos fueron dispares.

Por otra parte, el Banxico informó que al 22 de marzo, el saldo de la reserva internacional del país fue de 165 mil 820 millones de dólares, lo que representa un nuevo máximo histórico, el tercero en lo que va del año.

Mientras en la última semana se registró un incremento de 145 millones de dólares, respecto del cierre de diciembre el crecimiento acumulado es de dos mil 305 millones. ☐

SOPORTES SÓLIDOS

"Al parecer, los sólidos fundamentos de la economía mexicana y la perspectiva de que pudieran aprobarse diversas reformas estructurales en el corto plazo, han sido soportes sólidos para la cotización del peso".