

El dólar puede mantenerse en \$16 hasta 2016

● La normalización de la política monetaria en EU no evitará que reaccione el mercado: expertos

TLÁLOC PUGA Y ANTONIO HERNÁNDEZ

—*cartera@eluniversal.com.mx*

El precio de divisa de Estados Unidos (EU) en México seguirá elevado, aún después de que la Reserva Federal (Fed) suba su tasa de interés de referencia, que según el consenso de analistas será en septiembre, pues el mercado seguirá reaccionando.

Para José Luis de la Cruz, director del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico, la incertidumbre asociada a la política monetaria de EU hace complejo pensar que los capitales extranjeros regresarán a México en el corto o mediano plazo, como para propiciar una significativa apreciación del peso.

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, consideró que sólo se detendrá el encarecimiento del dólar, una vez materializada el alza de tasas en EU, estimó que puede mantenerse en 16 pesos al mayor precio hasta el siguiente año.

Ante el entorno global de volatilidad, Coutiño descartó que sea más atractivo para los inversionistas llegar a territorio nacional, en caso de que el Banco de México (Banxico) decida sólo sincronizarse al ciclo monetario de EU, ya que sólo estaría manteniendo la diferencia de tasas entre estas dos naciones.

“Para observar un menor precio del dólar, en México deben acelerar los incrementos de tasas de interés por encima de las alzas que se materialicen en Estados Unidos”, precisó.

Consideró que “la depreciación del peso llegó para quedarse”, y está basada en la transitoria y artificial revaluación que tuvo en años anteriores, a causa del exceso de liquidez global.

“Ahora estamos viendo un regreso del peso a niveles más consistentes con

la nueva realidad de restricción monetaria global”, opinó Coutiño.

Cesar Elías, analista de Multiva, coincidió en que el dólar caro continuará pese al aumento de tasas en EU: “El mercado evaluará mes con mes los datos para descontar el siguiente movimiento restrictivo, lo que generará volatilidad aun después de iniciar el proceso de normalización monetaria”.

A pesar de la fortaleza de la economía mexicana y la subvaluación del peso, no se vislumbra espacio para que la moneda mexicana se revalore frente al

“Para observar un menor precio del dólar, en México deben acelerar los incrementos de tasas de interés por encima de las alzas en EU”

ALFREDO COUTIÑO

Director para América Latina de Moody's Analytics

dólar, detalló Joel Virgen, subdirector de análisis macroeconómico y de mercados de Banamex.

Elías, de Multiva, agregó otros factores que propiciarán la depreciación del peso. Destacó los precios bajos del petróleo, pues estima que la sobreoferta mundial seguirá estando por encima de los tres millones de barriles diarios hacia finales de este año, por lo que estarán cotizando cerca de 40 dólares.

Subrayó además el recorte en la nota crediticia de Brasil, realizado ayer, que puede “colapsar al real brasileño”, mandándolo a niveles de 3.80 por dólar. Advirtió que en este proceso incrementará las posiciones de cobertura de los portafolios globales, lo que es un riesgo latente para el peso mexicano.

Según la última encuesta del Banco de Pagos Internacionales, el peso es la octava moneda más líquida a nivel global y la primera emergente del ranking, por lo que en periodos de alta aversión al riesgo y de elevada incertidumbre en los mercados financieros, tiende a sobre reaccionar frente al dólar. ●