



{ IQ FINANCIERO }

## El tipo de cambio que merece la economía



- PESO, HISTORIA DE UN FRACASO ANUNCIADO
- CRUDO, UN NEGOCIO QUE YA NO ES RENTABLE
- SHCP Y BANXICO APLICAN 'EFECTO MEJORAL'

### CLAUDIA VILLEGAS

**L**a afirmación del economista en jefe de Moody's, Alfredo Coutiño, respecto al verdadero nivel del peso frente al dólar es provocadora. Hasta hace algunos días Coutiño aseguraba que el peso no había caído lo suficiente. Ese presagio de una tormenta mayor hizo enfadar a los analistas más optimistas, que consideraban que el tipo de cambio del peso frente al dólar se detendría en niveles de \$17 pesos, gracias a la subasta de \$200 millones de dólares (mdd) por sesión que anunció el Banco de México (Banxico).

- Sin embargo, la noticia de que los petroprecios tiene que enfrentar inventarios mayores y que la turbulencia en el mercado de China no ha concluido dejó el tipo de cambio del peso frente al dólar en el camino de los \$18 dólares y la economía en medio de una difícil situación. El tipo de cambio de \$12 pesos por dólar no era consistente con los problemas estructurales que aún tiene la economía; los bajos salarios no son suficientes para competir en los mercados globales y el petróleo barato ya no nos abre las fronteras, en medio de la economía del conocimiento y los avances sustentados en la innovación.

- En Contralinea, el economista Marco Chávez considera que, frente a la volatilidad de los mercados, la conducción económica de México estaría fracasando. Esto, bajo el supuesto de que alguien se responsabilice internamente de la administración de un país que está en crisis. Cada noticia adversa, externa o interna, acrecienta la incertidumbre y agrava la descomposición de las expectativas alrededor de los objetivos sexenales que ya nadie recuerda, sostiene Chávez.

- El pasado viernes 21 de agosto la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) tuvo que reconocer que bajo este escenario no se alcanzaría el crecimiento de 3% que alguna vez se pronosticó. Sin decirlo explícitamente, la SHCP tuvo que considerar que las reformas al sector de la energía no darán ese crecimiento adicional que se esperaba. No pasará como en Perú, en donde la apertura del sector de la minería hizo milagros en su economía. Quizás fue un problema de destiempos, del tiempo preciso en el que el gobierno de Estados Unidos decidió con un alfiler llamado gas *shale* darle un pinchazo al enorme globo en el que se había convertido la industria petrolera.

- El mundo tendrá que encontrar nuevas formas para crecer; el petróleo y las materias primas han dejado de ser una turbina poderosa. La pobreza y la desigualdad avanzan, mientras nuevas amenazas se extienden sobre la economía mexicana.

- Será el 17 de septiembre cuando la Reserva Federal anuncie su decisión de política

El tipo de cambio de \$12 pesos por dólar no era consistente con los problemas estructurales que aún tiene la economía

Sin decirlo explícitamente, la SHCP tuvo que considerar que las reformas al sector de la energía no darán ese crecimiento adicional que se esperaba

monetaria que podría incrementar hasta en un cuarto de punto las tasas de interés en ese país; en México, el Banco de México, con una decisión tardía para muchos, estaría aumentando las tasas en medio punto y con ello se teme un traslado de costos del dinero a la economía generando inflación sin crecimiento, porque el gobierno prepara un recorte por más de \$300,000 millones de pesos para el Presupuesto de Egresos de 2016. Los peores escenarios.

#### ¿LA DEFENSA DEL PESO?

- Ante ese escenario, de acuerdo con el trabajo de Marcos Chávez, la Comisión de Cambios, integrada por la SHCP y el Banxico –es decir, por Luis Videgaray y Agustín Carstens–, decide reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales durante tres meses (una cuarta parte de la acumulación neta esperada para los próximos 12 meses se venderá en el mercado) e intervenir temporal e indirectamente en el mercado, por medio de la subasta de dólares (\$200 millones de dólares con un precio mínimo, cuando el dólar avance 1% o más, y la ampliación de la venta de dicha moneda sin un precio, de \$50 mdd a \$200 mdd hasta septiembre). Dicha situación tendrá vigencia entre el 31 de julio y el 30 de septiembre, aunque el periodo puede ampliarse si permanece la volatilidad en los mercados financieros internacionales y las presiones sobre la paridad cambiaria.

- Esas medidas tienen por objeto tratar de garantizar la liquidez del mercado cambiario y evitar que el desequilibrio entre la oferta y la demanda de divisas desestabilice a los otros mercados financieros (bursátil y de dinero) y las actividades productivas, y genere presiones inflacionarias.

- Cabe preguntarse: ¿cuáles han sido los resultados de la política cambiaria contingente? ¿Esa estrategia es la adecuada para enfrentar la dinámica especulativa que provoca la volatilidad cambiaria y la depreciación del peso frente al dólar estadounidense? ¿La inestabilidad se debe única y exclusivamente a factores externos o también está asociada a razones internas? ¿Cuáles serán las consecuencias de la depreciación de la moneda?

- Los beneficios esperados de la política cambiaria de la Comisión de Cambios son equivalentes a los proporcionados por los analgésicos como el mejoral.

- La Comisión de Cambios olvida –o, si se prefiere, los considera inamovibles– los factores estructurales que generan la volatilidad financiera, la estimulan y propician una reacción exagerada. Ahora, a esperar a que los banqueros de la Fed tiendan un paracaídas en la caída a este precipicio.

CLAUDIA VILLEGAS: es editora de publicaciones especializadas en finanzas, economía y negocios. Columnista desde hace 15 años, egresada de la carrera de periodismo y consultora en vinculación social y comunicación institucional.

Contacto: IQfinanciero.villegas@gmail.com Twitter: LaVillegas1