

CNNEXPANSIÓN

3 razones por las que debemos acostumbrarnos a un peso débil

La moneda mexicana seguirá a la baja este año y tendrá su peor momento en 2016, dice Roberto Ruarte; el petróleo y Wall Street son algunos factores que pueden presionar al peso a la baja.

Mayo de 2013 marcó el punto de inflexión del dólar contra el peso. En esa fecha, Fitch Ratings subió la calificación soberana de México y el dólar alcanzó 11.95 pesos, ese fue su mínimo valor y desde allí ha empezado una subida que hoy lo sitúa arriba de 15 pesos.

Para muchos observadores el valor del dólar-peso ya está en niveles elevados y sostienen que a fin de año el dólar cerrará más cerca de 14 que de 15 pesos. No es nuestro caso. Haciendo análisis técnico creemos que tendremos el peso débil lo que resta de 2015 y el peor momento probablemente ocurra en 2016.

Tres elementos técnicos apoyan esta visión. Creemos que no hemos visto el pico en 15.67 alcanzado días atrás en el interbancario, estos tres elementos técnicos los iremos desarrollando en futuros artículos, pero queremos adelantarlos para luego focalizar la atención en el análisis del gráfico propiamente dicho de la relación dólar-peso mexicano.

El primer elemento técnico es la visión del dólar americano y el euro. El ciclo del dólar americano desde la década de 1970 es perfecto de siete años y medio y del euro de ocho años: siete años y medio de dólar débil frente a siete años y medio de dólar firme. Desde 2008 hasta el 2016 estamos en la parte cíclica del dólar firme contra todas las monedas, si bien habrá ajustes probablemente del euro hacia 1.14-1.17 la tendencia de dólar firme presionará al peso. Del euro-dólar nos ocuparemos en próximo artículo.

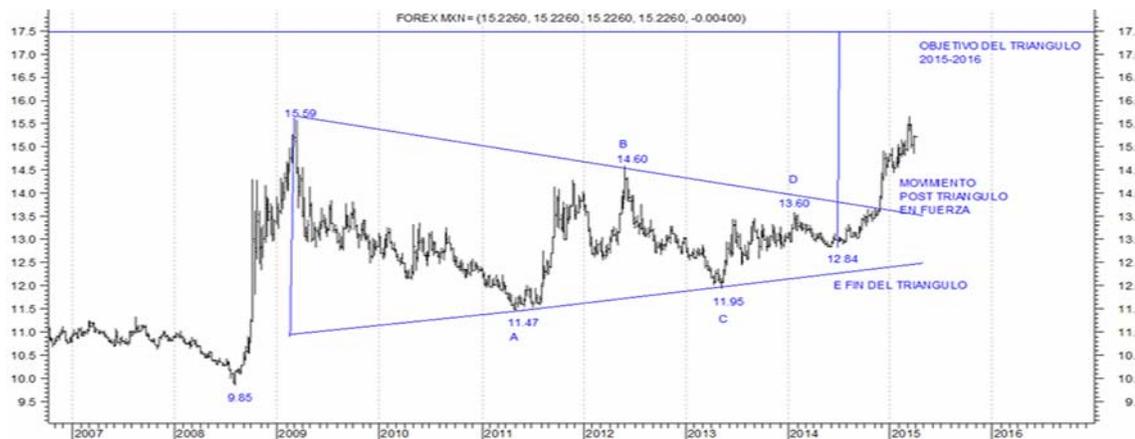
El segundo elemento técnico es nuestra visión del petróleo. Creemos que el petróleo puede haber tocado un piso transitorio en 43 dólares y generar un rebote de regreso a 54 o 60 máximo, pero creemos que este año y el siguiente veremos lecturas similares a 2008, de 32 e inclusive 25 dólares, y esto sin dudas presionará al peso.

El tercer elemento técnico es que [vemos que Wall Street está cerca de un pico histórico muy importante](#), creemos que el pico en 2015 puede guiarnos a un ajuste en la primavera y verano de un

10-15%, para luego tener una euforia alcista final y colapsar en 2016. Esto también presionará no sólo al peso sino a todos los activos mundiales teniendo en cuenta la importancia del mercado estadounidense en el mundo globalizado.

Ahora, vayamos al análisis propiamente dicho de la relación dólar-peso, que tiene en el gráfico importantes elementos para suponer que veremos valores superiores a los actuales de 15.67 pesos en este 2015.

En este gráfico vemos el comportamiento de la relación dólar-peso, en el eje de las ordenadas están los precios y en las abscisas el tiempo, desde el año 2007.



El piso más importante que muestra la gráfica fue en agosto de 2008 en niveles de 9.85 pesos por dólar, desde allí con la crisis de 2008, año de la gran caída de Wall Street, el dólar-peso pasó desde 9.85 a un máximo histórico de 15.59 pesos, alcanzado en marzo de 2009. Este tope histórico fue superado recientemente al operar el mercado en niveles de 15.67 en marzo.

Los máximos de marzo de 2009 fueron superados seis años después por el mercado. Muchos pueden presumir que si el pico de 15.58 de marzo de 2009 se mantuvo por tanto tiempo, el pico de este marzo de 15.67 pesos puede ser también significativo y quedarse por varios años. Nosotros creemos que no es el caso, fundamentalmente por la figura que desarrolló la relación dólar-peso entre marzo de 2009 y mayo de 2014, esta figura se conoce como triángulo en contracción y tiene un alto valor predictivo, es muy confiable dentro de las herramientas que usamos los técnicos que observamos las gráficas.

Existen diferentes triángulos. El más común es el que ha hecho el dólar-peso desde 2009 a 2014, que es el triángulo en contracción. Como su nombre lo indica, el mercado va generando movimientos en una y otra dirección cada vez menores, los movimientos del triángulo son cinco, generalmente se etiquetan con letras como una secuencia ABCDE, y el comienzo de nuestro conteo es el máximo histórico registrado en marzo de 2009 en 15.58.

La onda A se define como la caída desde marzo de 2009 a los pisos de 11.47 registrados en mayo de 2011 en niveles de 11.47 pesos por dólar, siendo el primer movimiento del triángulo y en contra de la tendencia, la onda B es en favor de la tendencia y fue el movimiento desde 11.47 pesos a los máximos de 14.60 pesos registrados en junio de 2012; la onda B como puede observarse es menor que el tamaño de la onda A, y va definiendo la contracción del triángulo; luego tenemos la onda C de caída desde los máximos de 14.60 de junio del 2012 a los pisos de 11.95 registrados en mayo de 2013, nuevamente esta onda C es menor que la onda B; luego tuvimos en 2014 el avance en onda D desde los niveles de 11.95 a los máximos de 13.60 pesos registrados en enero de 2014, y finalmente la onda E bajista fue la caída desde 13.60 a los mínimos de 12.84 pesos desde enero de 2014 al piso de 12.82-12.84 de mayo de 2014.

La clásica secuencia ABCDE del triángulo en donde cada movimiento es menor que el anterior terminó en mayo de 2014 y allí acabó el triángulo. La teoría indica que una vez finalizada la clásica secuencia ABCDE, empieza el movimiento post-triángulo cuyo objetivo se puede calcular como la máxima amplitud del triángulo. En este caso, 15.59 de marzo de 2009 a la parte inferior de la línea del triángulo. Si extrapolamos dicho tamaño desde el fin ortodoxo del triángulo la zona de 12.82-12.84 el objetivo del triángulo nos entrega 17.50 pesos, ese es el objetivo técnico del peso para el periodo 2015-2016 que iremos actualizando desde esta columna y a diario desde reportes técnicos de nuestra empresa.

Más en el corto plazo los niveles de referencia del dólar peso son 15.34-15.36 arriba, y 14.82 abajo, si superamos 15.36 quedará habilitado un movimiento arriba de los máximos de 15.67 de marzo a 15.90-16.00 pesos. Mientras que si perfora 14.82 tendremos una fortaleza temporal del peso a 14.42-14.30 pesos antes de ir a 15.90-16.00 pesos en camino del objetivo del 2015-2016 de 17.50 pesos por dólar.

**El autor es director de [RuarteReports](#) y analista de Infosel.*