



TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

El dólar seguirá ganando terreno frente al peso

Es previsible que ante las condiciones actuales el punto de equilibrio del tipo de cambio oscile cerca de 17.50 pesos por dólar, aunque es altamente probable que, incluso, lo veamos en 18 unidades por cada billete de EU.

La semana pasada nuestra moneda volvió a mostrar fuertes presiones que la colocaron de regreso en niveles superiores de 17 por dólar y dejó claro que la volatilidad en el mercado cambiario está lejos de terminar.

La revaloración del dólar es un proceso generalizado ante las expectativas de que nuestro vecino del norte se convierta en el primer país desarrollado que retire su política monetaria ultraexpansiva.

Pero al margen de eso, el peso mexicano todavía deberá afrontar durante los siguientes meses factores complejos como la constante caída del precio del petróleo, mayor volatilidad promovida por la Reserva Federal de EU (Fed), desaceleración de la economía china, expectativas de una devaluación mayor del yuan y el grave deterioro de Brasil.

Es previsible que ante las condiciones actuales el punto de equilibrio del tipo de cambio oscile cerca de los 17.50 por dólar, aunque es altamente probable que, incluso, lo veamos en 18.

La decisión de la Fed de mantener sin cambios las tasas de interés en septiembre sembró muchas dudas sobre cuáles serán los pasos que tomarán en sus siguientes reuniones.

Cierto que las probabilidades implícitas de los fondos federales admitían una baja probabilidad de "apretón" en septiembre, pero el mercado se mostraba bastante dividido. De hecho, tras el anuncio de política monetaria estadounidense el mercado coincide en que la debilidad de China y otros emergentes pesan más de lo que se tenía previsto.

Los comentarios oficiales del gobierno de China es que no existen fundamentos para ver una mayor depreciación del yuan, aunque en realidad buscarán hacer todo lo necesario para lograr su objetivo de crecimiento de 7% durante 2015.

En consecuencia, es posible ver nuevas depreciaciones de la moneda china, provocando que los inversionistas salgan de países emergentes en busca de refugios seguros.

La desaceleración del considerado gigante asiático tiene impacto en gran parte de la economía global, pero principalmente de los países emergentes, que basaron su crecimiento en el boom de los commodities.

El ejemplo más obvio es Brasil. Los años de fuerte crecimiento económico que llamaron la atención de los inversionistas a nivel global no fueron acompañados por prudencia fiscal o política y eso ya se ha revertido.

Ahora se ve un país con descontento social, contracción económica y serios problemas de finanzas públicas, situación que propició la pérdida del grado de inversión por parte de Standard & Poor's (con la posibilidad de que una agencia más la coloque en el mismo nivel).

Si se materializa este escenario de mayor downgrade brasileño se desatará un sell off de sus activos, llevando a que el real siga el actual camino de depreciación que ya lo tiene cotizando en su nivel más débil en la historia frente al dólar.

Cabe recordar que la moneda mexicana es una de las más líquidas y se usa habitualmente como cobertura, de manera que podría mostrarse más presionada con la depreciación del real y la volatilidad que genere la Fed.

Finalmente, tengamos presente que los precios del petróleo bajos han llegado para quedarse. Desde junio de 2014, cuando comenzaron su declive, acumulan una pérdida de 56.6%, al tiempo que la moneda mexicana se depreció más de 30%.

Esta caída del precio de crudo se traduce en un manejo más complicado de las finanzas públicas por menores recursos disponibles, lo que claramente afecta la cotización de la moneda.

El panorama nos hace pensar que la moneda mexicana está destinada a seguir debilitándose, por lo que debemos esperar a que la Comisión de Cambios anuncie la extensión o algún cambio en el mecanismo de subastas actual.

El mercado ha mostrado la falta de divisas estadounidenses al absorber con facilidad más de 15 mil millones de dólares, con lo que Banxico ha logrado sólo una depreciación ordenada mas no revertir esta tendencia.

Tras el anuncio de política monetaria estadounidense el mercado coincide en que la debilidad de China y otros emergentes pesan más de lo que se tenía previsto.