

## 3 años 9 meses, y el peso ya perdió la mitad de su valor | El dólar, a 20.10 por uno | Vienen tasas altas



### LA TRIADA QUE GOLPEA AL PESO

- La inquietud por quién será el próximo Presidente de Estados Unidos: Hillary Clinton o Donald Trump.
- La reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos que se celebrará en dos días.
- La pronunciada caída de los precios del petróleo registrada desde mediados del 2014.

La inquietud por quién será el próximo Presidente de Estados Unidos, la pronta alza de tasas de interés de la Reserva Federal y los bajos precios del petróleo son la triada que está presionando al peso y lo seguirá haciendo, por lo menos, durante septiembre, octubre y noviembre, estimaron analistas de grupos financieros. Hoy el dólar escaló hasta el piso de los 20 pesos, a la par de que la preferencia entre Hillary Clinton y Donald Trump se estrecha cada vez más. Hoy, a dos días de que el banco central estadounidense discuta su política monetaria, el peso acumula en lo que va del sexenio una depreciación de 55.45 por ciento frente al billete verde. Ante esta tormenta de riesgos, ¿el Banco de México debe volver a elevar las tasas de interés? El escenario es distinto al de febrero, coincidieron los economistas consultados.

Ciudad de México, 19 de septiembre (SinEmbargo).— Los inversionistas de los mercados financieros están navegando en aguas inciertas. La incertidumbre nubla la vista de los analistas, por lo que, dijeron, necesitan esperar a los resultados de las elecciones de Estados Unidos en noviembre y aguardar a que la Reserva Federal eleve sus tasas de interés para tener mayor claridad y determinar si el dólar cederá o seguirá en el piso de los 20 pesos, lo cual obligará al Banco de México (Banxico) a subir sus tasas de interés, actualmente en 4.25 por ciento, en su reunión del próximo 29 de septiembre o hasta diciembre.

Este lunes, el dólar cerró en 20.10 en Bancomer. Cotizaciones muy similares quedaron en otros bancos.

“El mercado está muy cargado a creer que el Banco de México va a subir las tasa de referencia [el próximo jueves 29 de septiembre]. Banco Base cree que esperarse porque el alza en el tipo de cambio más reciente, a diferencia de lo visto de febrero a junio, ha sido muy esporádica”, aseguró Jesús López, analista de Banco Base. “Banxico debe ser cauteloso y no subir las tasa de manera precipitada”, explicó, por los riesgos que pudieran materializarse en un futuro como las expectativas de crecimiento a la baja y los comicios estadounidenses.

El desasosiego por el final de fotografía entre los candidatos Hillary Clinton y Donald Trump “está debilitando a la moneda mexicana”, dijo Mariana Ramírez, analista del grupo financiero BX+. “Pero es diferente a lo ocurrido en febrero [el banco central elevó sorpresivamente las tasas y Hacienda ajustó el gasto público], cuando el peso fue la principal divisa afectada entre mercados emergentes. Ahora el comportamiento de las monedas emergentes está en la misma dirección dada la aversión del riesgo por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de este miércoles y por los precios del petróleo”, añadió.

El jueves, una encuesta publicada por el *New York Times* y *CBS News* mostró un empate entre ambos contendientes en intención de voto a nivel nacional.

“Es bastante complicado poder establecer un porcentaje de influencia de las elecciones de Estados Unidos en la cotización del peso. Son una serie de factores”, afirmó Mariana Ramírez.

Para el analista de Banco Base, si Donald Trump llega a la presidencia de Estado Unidos el panorama que le espera a la economía mexicana es “abrumador”.

“El tema de las elecciones es muy importante y va a ser el factor que definirá el tipo de cambio durante octubre [...] La retórica de Trump ha sido muy agresiva en contra de México en el contexto económico”. Independientemente de que materialice sus amenazas de modificar el Tratado de Libre Comercio (TLC) o bloquee las remesas, “el mercado no va a perder la oportunidad de especular en contra del peso”, determinó López.

En menos de una semana, el billete verde alcanzó dos máximos históricos y hoy, después de que los mercados no operaron el viernes por ser día festivo, la imparable divisa estadounidense rompió la barrera de los 20 pesos al cerrar hasta en 20.10 pesos en las ventanillas de Bancomer. La moneda mexicana se ha depreciado un 13.55 por ciento este año y 55.45 por ciento durante el sexenio actual frente al dólar en bancos.

Respecto al dólar interbancario –con el que se realizan la mayoría de las operaciones–, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimó en el Paquete Económico uno en 18.20 pesos para 2017, un peso con 40 centavos más que como hoy cotizó el interbancario (19.60 pesos).

El peso frente al dólar interbancario, del 20 de junio de 2014 al 23 de agosto de 2016, ha observado una depreciación de 42.1 por ciento, de acuerdo con Hacienda, más que el 37.9 por ciento de la lira turca, pero menos que el 45.1 por ciento del real brasileño, 55.2 por ciento del peso colombiano y el 87.4 por ciento del rublo ruso.

Pero, reconoció la dependencia, “en el transcurso del año el comportamiento del peso frente al dólar se ha desempeñado de manera menos favorable que el resto de las monedas de economías emergentes”. Ese, así como la tasa de inflación, es el factor determinante para que el Banco de México entre en acción.

## **LA NECESARIA INTERVENCIÓN DE BANXICO**

En momentos de extrema volatilidad, el Banco de México (Banxico) interviene para restaurar el orden de los mercados aumentando la tasa de interés, actualmente en 4.25 por ciento, o mediante subastas millonarias de dólares para inyectar liquidez, es decir, para aumentar los dólares disponibles y así evitar un mayor encarecimiento de la divisa norteamericana.

De acuerdo con el análisis “Situación México” elaborado por BBVA Bancomer, “en caso de que se presentara un nuevo episodio de diferenciación negativa del peso en relación a otras monedas de economías emergentes [como ocurrió en febrero], Banxico se desligaría nuevamente de la Reserva Federal e incrementaría la tasa de referencia”.

De acuerdo con BX+, el banco central mexicano aumentará sus tasas de interés hasta diciembre, cuando ya se tenga la certeza de quién será el Presidente de Estados Unidos de 2017 a 2020. Pero Banco Base estimó que puede hacerlo desde este mes.

El próximo jueves, la Reserva Federal de Estados Unidos anunciará si continúa el alza de su tasa de interés, actualmente entre 0.25 y 0.50 por ciento, lo que alborotaría a los inversionistas, venderían sus pesos en búsqueda de mayores ganancias y eso le restaría más valor a la moneda azteca, de acuerdo con analistas.

No obstante, la simple expectativa del anuncio ya ha movido las olas desde la semana pasada. Por su parte, el Banxico emitirá su anuncio el próximo jueves 29 de septiembre.

En su encuentro, “todavía no sería un buen momento para que Banxico eleve las tasas de interés. Tendrá que esperar a ver mayores elementos de riesgo que se reflejen en un traspaso a los precios de bienes. Será hasta diciembre cuando la suba en respuesta a la Reserva Federal y a una mayor debilidad de la moneda mexicana derivada de las elecciones presidenciales en Estados Unidos”, aseguró Mariana Ramírez.

De acuerdo con BBVA Bancomer, para finales de año se espera que la inflación cierre en 2.9 por ciento pese a la depreciación cambiaria.

Respecto al banco central de Estados Unidos, BX+ prevé que en el último mes de este año eleve las tasas de interés en 0.25 puntos base. Actualmente existe una gran divergencia al interior del banco central estadounidense; no hay un consenso, argumentó.

La otra bala del banco central mexicano, contra la presión sobre el peso, es subastar millones de dólares. Dado que el mecanismo se volvió predecible, la Comisión de Cambios decidió hace unos meses hacerlo de manera discreta por lo que hasta mañana, cuando se reporte el estado de cuenta, se sabrá si lo ha hecho ante este máximo histórico.

En la semana que terminó el 9 de septiembre, el saldo de las reservas internacionales era de 176 mil 302 millones de dólares, un nivel similar a las registradas en 2013.

“Banxico ha mostrado renuencia al mecanismo de subastas. El año pasado lo utilizó, pero no fue del todo positivo para la divisa mexicana. Es poco probable que esto suceda. Es una depreciación generalizada de las divisas. Si hiciera esta intervención cambiaria, el efecto podría ser bajo”, afirmó la analista de BX+, Mariana Ramírez.

Además de cazar más ganancias en países con tasas de interés mayores a las de México, de acuerdo con economistas, los inversionistas también están vendiendo su capital en pesos por el alto nivel de endeudamiento.

El incremento de la deuda pública y el déficit de las cuentas externas no sólo han atraído la atención del banco central, sino también la de las agencias calificadoras, expuso BBVA Bancomer.

Las calificadoras como Moody's y Standard and Poor's mencionan al crecimiento de la deuda pública y el servicio de ésta como los principales riesgos, por lo que de continuar el deterioro de estos indicadores, podría generar una modificación a la baja en la calificación soberana del país en los siguientes 24 meses.

Si esa calificación baja, México tendría que pagar intereses mayores si busca financiamiento.

Por ello, determinó, es de vital importancia que el gobierno cumpla con el objetivo de lograr un superávit primario el año próximo. Es decir, que equilibre la balanza de sus gastos e ingresos.