Contacte con El Financiero: editorial@elfinanciero.com.mx Tel. 5449-86-00

Cuidado, el dólar puede cambiar de dirección

COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx
@E_Q_

Hasta el día de hoy, el peso ha sido de **las monedas más ganadoras en el mundo** a lo largo del 2018. Nuestra divisa se ha apreciado en **7.2 por ciento** respecto al dólar desde el cierre de 2017.

El **cambio de perspectiva que hizo Moody's** ayer apoya esta tendencia.

Pero, existe el riesgo de que esa tendencia pueda modificarse en los próximos meses y la divisa norteamericana se nos vuelva a encarecer.

Veamos algunos de los factores de determinan ese riesgo.

1-El fortalecimiento del peso ha derivado tanto de un **debilitamiento generalizado del dólar** norteamericano como de la **reducción de las incertidumbres** relacionadas con la renegociación del **TLCAN**.

El 'índice dólar' de Bloomberg ha perdido 3.3 por ciento en el año y el dólar se ha abaratado en 5.1 por ciento respecto al yen; en 2.6 por ciento respecto al euro, y en 4.9 frente a la libra esterlina.

Por otro lado, a partir de la **séptima ronda** celebrada en los primeros días de marzo, empezó a percibirse **un cambio en la actitud de EU**, que generó la percepción de que se podría llegar a un acuerdo en la renegociación del TLCAN, lo que dio tranquilidad a los inversionistas con activos en pesos y fortaleció nuestra moneda.

2-Aunque **la posición de EU se ha flexibilizado** en algún grado por el incentivo que tiene Trump para que el TLCAN renegociado sea ratificado por el actual Congreso, antes de que se instale el que resulte de las elecciones de noviembre, esto **no quiere decir que se haya cedido en temas nodales**. El caso más crítico es el de las **reglas de origen en la industria automotriz**, tema del cual incluso no ha presentado una nueva propuesta formal, sino sólo ideas. En función de los tiempos requeridos, si llegara la primera semana de mayo sin acuerdo, es probable que **las presiones cambiarias se desatarán** nuevamente.

3-Aun en el caso de que en mayo se anunciara un acuerdo en principio en la renegociación del TLCAN, si las tendencias que marcan las encuestas se mantuvieran como hasta ahora en junio, lo más probable es que **a un mes de los comicios pudiéramos tener nuevas presiones sobre el tipo de cambio**, en la medida que los mercados reconozcan el riesgo implícito de un triunfo de AMLO.

4-El **peor escenario** para nuestra moneda sería el de un **fracaso en llegar a un acuerdo en la renegociación del TLCAN** en mayo y el **anticipo de un posible triunfo de AMLO** en julio. En este caso, no descarte niveles del dólar por arriba de los que vimos en febrero de 2017.

5-Un escenario extremo en el sentido opuesto es el de una **renegociación exitosa** del TLCAN en mayo y una competencia cerrada que anticipe **una posible derrota de AMLO** en julio. En ese caso, **no es imposible que viéramos un dólar cercano a los 17 pesos**.

Las perspectivas de estabilidad cambiaria son casi inexistentes. Los escenarios apuntan o a un proceso de debilitamiento de nuestra moneda o a un fortalecimiento. O a ambos, en secuencia.

No sería nada difícil que en el caso de un acuerdo próximo en el TLCAN viéramos **un fortalecimiento del peso en mayo y luego un debilitamiento en junio**, en caso de que se anticipe un triunfo de AMLO en las elecciones.

Como le he comentado en otras ocasiones, la probabilidad de que el anticipo de un triunfo de AMLO debilite al peso no sólo está en función de las propuestas del candidato de Morena, sino también de la incertidumbre natural que genera la llegada de un partido que no ha estado en el gobierno federal.