



RESPECTO A INICIOS DEL GOBIERNO, DIJO CATEDRÁTICO DE LA UNAM

“Tipo de cambio, con escenario más relajado”: Arturo Morales

Ricardo Jiménez

ricardo.zamudio@eleconomista.mx

EL ESCENARIO de la paridad cambiaria peso-dólar se ve menos complicado que a principios del gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO), con el pronóstico de que las cotizaciones no superen los 21 pesos por dólar en el presente año, aseguró Arturo Morales Castro, catedrático e investigador de la Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM.

En entrevista el experto en temas de mercado de cambios dijo que dicha percepción se explicaría básicamente debido a que se despeja-

ron algunas dudas sobre todo con la parte del Paquete Económico para este año y la del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM).

El catedrático de la UNAM adelantó que bajo un escenario extremo de que se siga deteriorando la calificación de Petróleos Mexicanos (Pemex) y por ende la de México, el peso podría debilitarse con el pronóstico de alcanzar cotizaciones máximas de hasta 23 por dólar.

El investigador adelantó que la probabilidad de que calificadoras como Standard & Poor's, Moody's y Fitch bajen la nota a México es relativamente baja, “recordemos que las calificadoras lo que hacen es

asignar cierto valor crediticio, primero a las empresas, y luego viene la parte gubernamental, recordar un frase o mito: que los gobiernos no quiebran sino las empresas.

“Si se alinea con respecto al comportamiento de las variables fundamentales de la economía, como inflación, tasas de interés, crecimiento económico, importaciones y exportaciones, el peso se encuentra subvaluado”, mencionó.

MENOS PRESIÓN

Morales dijo que la tasa de interés se encuentra empujando junto con la inflación y reservas internacionales a la baja al tipo de cambio

(19.15 pesos); más allá de la política económica y comercial, guiándonos por los fundamentales, observó, la paridad cambiaria se encuentra subvaluada.

El investigador de la UNAM comentó que “si hacemos un ejercicio práctico mediante diferencias entre la inflación (3.75%) y la tasa de interés (8.25%), decimos que mantenemos un porcentaje de 4.5% hablando para todo el año”.

“Si comparamos tasas de interés de México (8.25%) y Estados Unidos (2.25%), hay un *spread* de 6 puntos porcentuales, y cuando se habla de la teoría del poder de compra, esa brecha nos da un poco de

visión de que técnicamente y por fundamentales estamos por debajo del precio del dólar, que debería de estar entre 20 y 21 pesos por dólar”, explicó.

Morales dijo que la tendencia del tipo de cambio en el corto plazo está definida no por factores internos, sino externos, como el rumbo de las tasas de interés foráneas, finanzas internacionales y aspectos de comercio, donde podría operar entre 19 y 19.50 pesos por dólar.

Agregó que, en el mediano plazo, la moneda mexicana está definida por situaciones como la calidad crediticia, en este caso la relacionada con Pemex, además del riesgo país, ya que si éste se deteriora habría mayor debilidad del peso.

Según Arturo Morales, para definir el rumbo de largo plazo de la moneda mexicana se basa en el mercado de futuros; aun cuando está ignorado en términos de operación por el monto que se maneja en el mercado local en México (MEXDER) y no en Chicago, es un buen indicador.