

ALTONIVEL

¿En verdad el peso puede caer hasta 20% en los próximos meses, como prevé Moody's?

21-10-2022, 6:15:00 AM Por: [Antonio Sandoval](#) © Especial

De acuerdo con la agencia calificadora, el "apretamiento monetario" de la Fed sería la causa del fuerte ajuste cambiario.

Ayer jueves por la tarde, Moody's Analytics hizo una seria advertencia para la economía mexicana, al señalar que la moneda del país **podría depreciarse aproximadamente 20 por ciento frente al dólar en los próximos meses.**

De resultar cierta la proyección hecha por Alfredo Coutiño, analista de Moody's que hizo el trabajo, el peso mexicano **podría colocarse los próximos meses ligeramente arriba de 24 unidades por dólar.** El precio máximo que alcanzaría nuestra moneda sería de 24.06 pesos, considerando el cierre de ayer de Banxico.

Sin embargo, este precio quedaría por debajo del máximo histórico vigente de 25.13 pesos por dólar, que alcanzó nuestra divisa en marzo de 2020 con el inicio de la pandemia.

Las causas, según Moody's

De acuerdo con el análisis hecho por la agencia, el "apretamiento monetario", es decir, la campaña de alza de tasas por parte de la Fed, sería la causa del ajuste del tipo de cambio en México.

"Esta corrección podría suceder entre finales de 2022 y a lo largo de 2023, pero podría incluso retrasarse hasta 2024 dependiendo de la velocidad del ciclo de apretamiento monetario por parte de la FED y de la reacción de la política monetaria en México", proyectó.

Dicho ajuste sería una copia de lo que sucedió en las dos crisis más recientes, la de 2009 y 2020, de acuerdo a un modelo elaborado por la agencia calificadora.

Desde su punto de vista, una corrección cambiaría en México luce inminente atendiendo a este modelo que **replica las condiciones monetarias de los años 2009 y 2020**, periodos de las más recientes crisis globales.

Pero, ¿por qué si la fortaleza del peso descansa supuestamente en el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, de 600 puntos base, ahora afectará a nuestra moneda?

Lo que sí podría suceder

El análisis y la advertencia de Moody's llaman la atención, pero veamos algunos puntos para poner en su verdadero contexto lo que podría suceder.

1. No sería la peor corrección que hayamos visto

Como señalamos, el eventual ajuste cambiario anticipado por Moody's llevaría a nuestro peso a un máximo de 24 por dólar, ligeramente arriba, pero nada más. **Este precio sería inferior al máximo histórico vigente de 25.13 pesos.**

Es decir, la corrección sería considerable en caso de concretarse, pero todavía por debajo de la “catástrofe de la pandemia”.

2. Consecuencia de la recesión

Una depreciación del peso en la magnitud estimada por Moody's, obedecería a un escenario recesivo en Estados Unidos, la propia agencia lo señala al referirse a las condiciones económicas-financieras y monetarias. Es evidentemente la confirmación de una expectativa mala para 2023 en esta región y en gran parte del mundo.

3. Más inflación

Para México, en caso de concretarse la depreciación, serían evidentes las presiones inflacionarias, debido a que nuestro país, como sabemos, es importador de infinidad de productos. Vaya reto que tendrían enfrente tanto Banxico como el propio gobierno con **el Paquete contra la Inflación reloaded**.

Lo anterior también confirma que, cuando menos, en la primera mitad del año las tasas tanto en México como en Estados Unidos no bajarán.

4. El peso da batalla al súper dólar, hasta ahora

El peso ha soportado hasta ahora la fortaleza del que ya llaman en el mundo el “súper dólar”, inclusive se ha comportado muy bien durante varios años, todos sabemos que se debe al diferencial de tasas de interés entre nuestro país y el vecino del norte, una depreciación es hasta cierto punto normal, veremos si lo será en la magnitud esperada por Moody's.

LEE: Por aumento de tasas, caerán mercados hipotecarios de EU y México

5. Latinoamérica, frágil ante desaceleración

Una depreciación de nuestra moneda tampoco sería tan sorpresiva en el contexto económico- financiero latinoamericano. **La región será, para no variar, una de las más golpeadas por la desaceleración económica global** que ya empieza a sentirse, y una eventual recesión.

6. Armas contra la depreciación

Sin embargo, el peso, y Banxico, tienen a su disposición algunos mecanismos y herramientas que podrían amortiguar una eventual depreciación, o cuando menos una depreciación acelerada. Uno de ellos está relacionado con las reservas internacionales de Banxico; otro más está ligado incluso con la Fed, que tiene mecanismos llamados swaps, para inyectar en los mercados cambiarios nacionales e internacionales.

7. No será la primera (ni la última) corrección

Sin duda el peso está y estará expuesto a las tormentas originadas por el contexto económico-financiero global, **una corrección cambiaría no sería la primera ni la única**, lo relevante es que dicho fenómeno no trastoque otros indicadores, o no lo haga en exceso.

Con este análisis, lo único que no queda duda es que la crisis que vive el mundo actualmente es muy profunda y muy seria. Lo mejor es mantenerse cauto en nuestras finanzas personales.

Si las tasas de interés en Estados Unidos siguen al alza, seguirán significando un atractivo para los capitales. En el contexto de una recesión, **la incertidumbre provocaría que más inversionistas vuelvan sus ojos hacia el dólar y menos a otras divisas**, especialmente las del mundo emergente.

El famoso *flight to quality* haría su aparición nuevamente, como no lo hace en toda su magnitud desde hace tiempo.