

Los riesgos que pueden enturbiar el buen arranque del año del peso, que se acerca a los 19 por dólar

MÓNICA G. MORENO - 5:30 - 11/01/2019



Foto: Reuters



El peso mexicano ya consigue un alza en torno al 3% en el año. Parece que el panorama internacional da una tregua, al menos la relación comercial entre Estados Unidos y China [ante las expectativas de un acuerdo](#). Este repunte se extiende desde noviembre con una subida del 6%, que lleva a la divisa a su mejor nivel desde octubre. "El peso todavía trae la inercia de los días previos del año pasado, en el que se vio favorecido por la presentación del Gobierno Federal de un [Paquete Económico para el 2019](#) creíble y que no pone en riesgo la estabilidad económica y financiera del país", indican los expertos de CI Banco.

[La depreciación general del dólar](#) y la entrada de flujos de capital extranjero en el mercado de deuda mexicana son las dos variables fundamentales que relacionan desde Intercam con la subida del peso. La caída del dólar, que se registra desde noviembre, "respondió en buena medida a la adopción por parte de la Reserva Federal de [un discurso menos agresivo](#) con respecto a la normalización monetaria", apunta Santiago Fernández, analista de Intercam, por lo que una vez descontado en los mercados una pausa en las tasas de interés por parte de la institución monetaria, "se volvió atractivo para los capitales internacionales invertir en instrumentos de deuda de emergentes; sobre todo los que otorgan cierta seguridad y rendimientos atractivos".

El peso es la quinta moneda que mejor comportamiento registra frente al dólar en el año de la cesta de emergentes que monitoriza *Bloomberg*. "Esto refleja que México se vuelve a distinguir del resto de [países emergentes](#) por sus sanos fundamentales macroeconómicos", explican desde Monex.

Ante esta ola de optimismo para la divisa mexicana es necesario tener en cuenta los riesgos que siguen acechando y pueden provocar altibajos e incluso un cambio en su comportamiento. "2019 se perfila como un año complicado, ya que presenta varios frentes inciertos con riesgo abiertos y con una perspectiva menor de crecimiento económico mundial a la de los últimos años", señalan desde CI Banco, por lo que regresarán los episodios de volatilidad en los mercados.

Los temas no son muy distintos a los de 2018. Pese a la tregua entre Estados Unidos y China, "las fricciones comerciales están lejos de resolverse, con la posibilidad de que se compliquen, en temas no sólo puramente comerciales", señalan desde CI Banco. Otros de los riesgos que señala la firma de análisis son la desaceleración de la economía global y la como la política monetaria, "una política monetaria restrictiva impacta de forma negativa a las monedas de economías emergentes".

El Brexit se plantea como otra de las incertidumbres, por lo que según los expertos de CI Banco, "la indefinición de cómo sería la salida de Reino Unido del bloque comunitario podría generar episodios de aversión global al riesgo, perjudicando a las monedas emergentes". Las materias primas también aparecen entre los riesgos para el peso. "México es considerado por los inversionistas como una de las economías más susceptibles a los vaivenes en el [precio del petróleo](#) y por ello, el peso mexicano se vuelve muy sensible a su comportamiento", consideran desde dicha entidad.

La política interna del país tras el cambio de gobierno también se enmarca entre las incertidumbres que marcarán el devenir del peso. "Por lo pronto, un aparente [éxito del programa de recompra de los bonos del aeropuerto](#) y un paquete económico 2019 que [muestra prudencia fiscal](#), han ayudado a recuperar la confianza de los inversionistas", exponen los analistas de CI Banco, pero dicha confianza estará sujeta a futuras decisiones, "en particular a medidas vinculadas al sector energético y en el plan de negocios de [Pemex](#). Esta incertidumbre sobre la forma de tomar decisiones por parte de la Nueva Administración, se podría traducir en episodios de volatilidad para la moneda mexicana".

Además de estos riesgos, es probable que surjan otros elementos de incertidumbre imprevistos inicialmente. Con ello, desde CI Banco consideran que la moneda mexicana puede fluctuar en un rango entre 18.5 pesos y 21.5 pesos en 2019.

El experto de Intercam señala que "sólo un escenario en el que los problemas de financiamiento en EU continúen agravándose (en marzo debe discutirse el techo de endeudamiento, hay un [cierre parcial de gobierno](#) irresuelto desde el 22 de diciembre y un deterioro de las cuentas públicas por la reforma fiscal) podrían mantener al dólar débil aún en episodios de volatilidad". Así, desde dicha casa de bolsa esperan el cierre de año en 19.90 pesos.