

MERCADOS
PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA

info@cism.mx
@CISomozaMusi
www.cism.mx



Por qué la debilidad del dólar

La razón más importante de que el peso haya tenido un buen cierre de 2020, al devaluarse solo 5% cuando a marzo ya perdía más de 25%, es que el dólar perdió terreno contra otras monedas. Por ejemplo, contra el euro se devaluó 8.2% y contra el yen 4.9%. El dólar a inicios del 2020 llegó con mucha fortaleza, adquirida por tres años de buen crecimiento económico en EU. Nos puede gustar o no **Donald Trump**, pero sí hay que reconocer que sus decisiones en materia econó-

mica (en el corto plazo) dieron buenos resultados; en un horizonte mayor, haber sido tan agresivo bajando impuestos y elevar los déficits fiscales puede acarrear problemas de inflación; sin embargo, algo con lo que no contaba **Trump** es que las tasas de interés bajaron a niveles casi de cero, reduciendo el costo del financiamiento de los déficits en que incurrió.

En el inicio de 2020 el dólar estaba sobrevaluado cerca de 10%, para marzo se siguió revaluando porque la pandemia generó un enorme flujo de fondos hacia la compra de bonos del gobierno, pero a partir de marzo el dólar se devaluó en forma importante hasta diciembre. El euro se devaluó 7% respecto al dólar de enero a marzo, pero se revaluó 15% de marzo a diciembre, para cerrar con una apreciación enero-diciembre de 8.2%. El año pasado el dólar se debilitó porque se eliminó la revaluación con la que inició, y la incertidumbre de la pandemia hizo natural que perdiera el sobreprecio.

Es posible que este año el dólar no se debilite tanto, pero no es imposible. La señora **Yellen**, nueva secretaria del Tesoro, comentó en su discurso de presentación que EU no buscará como estrategia un dólar débil, lo cual hace sentido ya que la actividad de comercio internacional en ese país no representa arriba de 30% de la acti-

vidad económica, o sea, no requieren un dólar débil para impulsar las exportaciones y su economía. La fuerza de EU está en su mercado interno, y eso es lo que hay que incentivar.

México puede en este año mantener una cotización del peso respecto al dólar sin sobresaltos si no toma decisiones equivocadas. Los puntos a vigilar son los siguientes: cuidar que los recursos que se destinen a Pemex y CFE no sean excesivos para que no drenen las finanzas nacionales, que no se acepte la Ley Banxico, pues lesionará la autonomía del banco; que no desaparezcan los órganos autónomos, porque restará transparencia, además las calificadoras estarán vigilantes. El equilibrio fiscal que se logró el año pasado será más difícil de obtener este 2021, debido a que en el anterior le ayudó al gobierno haberse quedado con el dinero de los fideicomisos, además no tuvo que financiar déficits, ya que el superávit de la balanza comercial fue enorme, por reducción de importaciones y no por crecimiento de exportaciones. Es difícil que eso se repita este año, aunque mejore nuestro sector externo.

Ojalá se actúe con base al sentido común y no por motivos ideológicos, que se busque que la iniciativa privada invierta más, y para ello, generar las condiciones mínimas necesarias como seguridad y estado de derecho. ■