

## Prevén llegue dólar a \$11.50 en México (Reforma 20/01/11)

Prevén llegue dólar a \$11.50 en México (Reforma 20/01/11) Los inversionistas han comenzado a esperar una intervención para debilitar a la moneda mexicana frente al dólar. Foto: Archivo México ha mostrado un fuerte compromiso con su régimen de libre-flotación desde que fue adoptado en 1995 Ernesto Sarabia Ciudad de México (20 enero 2011).- No sin antes asegurar que en México no hay 'guerra de divisas', Edgar Camargo, especialista de Bank of America Merrill Lynch (BofAML), estima que en algún punto del primer trimestre de 2011, el tipo de cambio podría llegar a cotizar en 11.50 pesos por dólar. Al tiempo que el intercambio dólar-peso mexicano rompe el psicológicamente importante- nivel de los 12.00 pesos por dólar, los inversionistas han comenzado a esperar una intervención para debilitar a la moneda mexicana. Aún cuando la mayor parte de los países grandes de América Latina y otros mercados emergentes han sido intervencionistas activos, Camargo no cree que la intervención en el peso sea inminente. Según el reporte del analista de BofAML, a ellos les sigue gustando en corto el euro-peso. En principio, México ha mostrado un fuerte compromiso con su régimen de libre-flotación desde que fue adoptado en 1995. Al contrario de lo que ocurre con otros países emergentes, el peso mexicano permanece subvaluado, afirma. La cuenta corriente y déficit comercial de México se han estrechado en los últimos 2 años, lo que sugiere que la tasa de intercambio es competitiva. Los flujos de portafolio, aún siendo grandes, se están desacelerando, ya que las posiciones de flujos extranjeros ya son sustanciales. "No creemos que el caso de una intervención sea fuerte, y vemos las opciones de intervención bastante limitadas", dice. Considera probable que la paridad dólar-peso llegue a 11.50 en algún punto de los primeros 3 meses de este año. Aunque también se debe tomar en cuenta que la correlación entre dólar peso y el Standard & Poor's 500 permanece en máximos multianuales, así que una liquidación de acciones podría llevar a un intercambio más alto del tipo de cambio. Por otro lado, la membresía el Índice de Bonos Gubernamentales del Mundo de Citi (WGBI) limita las opciones de México, ya que el País podría arriesgarse a ser retirado del índice si implementara controles de capital, comenta. Las reglas del WGBI establecen que si un mercado activamente desalienta la participación de inversionistas extranjeros o no muestra un compromiso a sus propias políticas, no será elegible para inclusión. El reporte de BofAML duda que las autoridades mexicanas deseen arriesgarlo, considerando que la inclusión en el WGBI ha llevado a flujos en bonos superiores a los 10 mil millones de dólares en 2010 y que los extranjeros representan más de 30 por ciento del total de los tenedores. Brasil y Corea del Sur no han sido considerados para el WGBI, debido a sus restricciones al capital foráneo. Aún así, destaca que Australia, Canadá, Japón y Suiza hasta cierto punto han intervenido en sus mercados de divisas, pero permanecen en el índice.