

Tipo de cambio no regresará a 11.50 pesos (El Financiero 05/10/11)

Tipo de cambio no regresará a 11.50 pesos (El Financiero 05/10/11) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 5 de octubre de 2011 • Cotización del dólar depende de Europa y EU: Invex. • Difícil, ver una revaluación prolongada de nuestra moneda. • Banxico, ajeno al relajamiento monetario mundial. - El tipo de cambio no regresará a 11.50 A raíz de las severas tensiones de liquidez y de capitalización en la banca europea, así como de un periodo prolongado de lento crecimiento económico mundial, el peso no podrá regresar a cotizaciones de 11.50 unidades en el mediano plazo. Lo anterior lo prevé Rodolfo Campuzano, director de Análisis de Invex, quien sostuvo que la cotización del tipo de cambio depende de que se resuelva la compleja crisis europea y del crecimiento económico, que registrará tasas muy moderadas en muchos trimestres en Estados Unidos, situación a la que México no será inmune. Durante su presentación sobre las perspectivas de Invex, el especialista alertó que la banca europea tendrá que ser capitalizada para restablecer la confianza, pero la gran incógnita es quién lo hará en un momento de una crisis de deuda en los soberanos del viejo continente. "No sólo el corte de los circuitos de financiamiento afecta a los bancos, sino también a las empresas que tienen un fuerte nivel de endeudamiento o una alta dependencia de financiamiento de corto plazo para efectuar sus operaciones. "De ahí, por ejemplo, que empresas mexicanas de los sectores vivienda y construcción, que están fuertemente apalancadas o con dependencia elevada de financiamiento de corto plazo, como Cemex e ICA, han sido castigadas en los mercados accionarios. La interrupción de financiamiento al sector bancario también lo es para las empresas", aseveró Campuzano. Así, la situación podría trasladarse de los bancos, como los españoles, a sus subsidiarias financieras en el extranjero, a través de una restricción del crédito, en especial al sector empresarial derivado de un entorno de menor crecimiento. La falta y el encarecimiento del financiamiento están presentes desde junio y han llegado a una situación crítica. Escenario incierto En este escenario incierto, el comportamiento de la divisa nacional podría rondar arriba de 14 pesos, pero tiene los fundamentos para que retorne a 13 o 13.50 unidades. "El tipo de cambio no regresará a 11.50 unidades. Hace cinco meses se preveía un crecimiento económico en México de 5 por ciento, pero las previsiones se han revisado a la baja, por lo que sería difícil ver una revaluación prolongada", explicó. El directivo de Invex afirmó que la estabilidad de México no estará en un tipo de cambio fijo, ya que ésta no existe. Añadió que la estabilidad está en la escasa variabilidad de la inflación, que hasta hace un mes se ubicaba en 3.18 por ciento; es decir, que no haya contaminación en las expectativas de la estabilidad de precios. El especialista sostuvo que la economía mundial se embarca al relajamiento monetario, pero en donde prevé que el Banco de México (Banxico) no moverá su tasa de referencia. La única razón por la que el banco central pudiera intervenir es si se llega a existir en el mercado una necesidad (demanda) de dólares que nadie pueda proveer. Además, precisó que el Banxico no subsidiará la salida de inversionistas que tomaron posiciones en pesos -por los altos rendimientos que daba la deuda local- y que ante un peor entorno huyen para así reducir sus posiciones que consideran de riesgo.