

Analistas descartan el regreso del "superpeso" (El Financiero 19/03/13)

Analistas descartan el regreso del "superpeso" (El Financiero 19/03/13) Clara Zepeda Hurtado Martes, 19 de marzo de 2013 Pese a que la mayor fortaleza del peso mexicano es el reflejo de su posición de "estrella" entre los emergentes, el mercado cambiario no prevé el regreso del "superpeso" a niveles de 11 o diez unidades por dólar. Al cierre del viernes pasado, el tipo de cambio se ubicó en 12.4395 pesos por dólar spot, apreciándose 1.52 por ciento, equivalente a 19.25 centavos respecto del cierre de la semana anterior, sin alejarse de los mínimos de septiembre de 2011. El tipo de cambio acumula una ganancia de 3.35 por ciento en lo que va del año, uno de los mejores desempeños de entre las principales monedas internacionales. Aunque se espera que la divisa nacional se ajuste ligeramente al alza por arriba de 12.50 unidades, ante la rápida apreciación que ha registrado, será más por un efecto técnico y no por razones fundamentales. Tras las buenas expectativas de México y de entradas de capital financiero, analistas han comenzado a revisar sus pronósticos de tipo de cambio. La expectativa del consenso de los analistas sobre la evolución del peso frente al dólar siguió mejorando a favor de la moneda nacional, al prever un rango de entre 12 y 12.55 pesos por dólar en el año. Sin embargo, no son niveles precrisis. Luego de la baja de 50 puntos base de la tasa de fondeo, se preveía que una reducción en el diferencial diera una salida de capitales de los bonos a corto plazo, al no compensar el rendimiento el riesgo que significa México como país emergente. Sin embargo, con el anuncio de Standard & Poor's de mejorar la perspectiva de la calificación de estable a positiva, México ingresó a un grupo más selecto de países, provocando la entrada de más capitales. En tanto, la prima de riesgo que los inversionistas exigen para participar en México, medida por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI+) de JP Morgan, cerró el viernes en 147 puntos base, cinco unidades sobre el nivel observado el 8 de marzo y 21 por arriba del reportado al cierre de 2012. Banxico actuaría Pareciera que la medida no tuvo el efecto deseado y aunque se podría esperar una nueva baja de la tasa de referencia, ésta no se advierte en el corto plazo, sobre todo si se considera que la inflación ha dado señales de incrementos. De acuerdo con BBVA Research, los mercados locales prevén que el Banco de México (Banxico) podría intervenir en el mercado cambiario, debido a la rapidez y la magnitud de la apreciación reciente. "BBVA Research ha contemplado tal posibilidad desde la última decisión de política monetaria, dado que el banco central se refirió específicamente al endurecimiento de las condiciones monetarias", destacó. Esta medida indicaría la incomodidad del Banxico con la apreciación reciente; sin embargo, hay que recordar que las condiciones para activarse se presentaron sólo tres veces durante 2012. El Banxico anunció el mecanismo en noviembre de 2011, así que la subasta permitiría que el tipo de cambio remontara con fuerza sólo si las condiciones del mercado estuvieran alineadas para ello.