

## ¿Qué tan subvaluado está el peso mexicano? (El Financiero 22/01/16)

¿Qué tan subvaluado está el peso mexicano? (El Financiero 22/01/16) E. ROJAS A. GONZÁLEZ Viernes, 22 de enero de 2016 El valor teórico del tipo de cambio se encuentra entre \$14.90 y \$16.50, de acuerdo con diferentes modelos. Luis Videgaray tiene razón. De acuerdo con diferentes metodologías, el peso está subvaluado y el tipo de cambio debería estar más abajo de los niveles actuales. Según los últimos indicadores reportados por el Banco de Pagos Internacional (BIS por sus siglas en inglés), el peso mexicano se encuentra dentro de las monedas que más han perdido valor dentro de una muestra de 61 divisas. Al considerar el dato de diciembre y la depreciación del peso en lo que va del año, el indicador del BIS señala que la paridad real peso-dólar sería similar a 15.10 pesos. No obstante, analistas señalan que el tipo de cambio real podría estar arriba, aunque el contexto externo complica los cálculos, pues son modelos estáticos y no reflejan los cambios drásticos recientes de la economía internacional. "Nuestros modelos indican que alrededor de 16.50 pesos sería el valor justo o teórico, sin embargo, hay que considerar que ese valor definitivamente cambia con las circunstancias afuera", explicó Juan Carlos Alderete, subdirector de estrategia en tipo de cambio para Banorte-Ixe. "Coincidimos (con el secretario de Hacienda) en que todas las medidas con modelos teóricos indican que el peso está subvaluado, sin embargo, para nosotros eso no es suficiente como para pensar que vamos a tener un regreso rápido a esos niveles". El índice del tipo de cambio efectivo del BIS toma como base el año 2010, sin embargo, el resultado es distinto al tomar diferentes años base, advierten especialistas. Al utilizar como base el año 1970, el modelo que incorpora los diferenciales de inflación entre México y Estados Unidos establece que el tipo de cambio de equilibrio estaría en 14.90 pesos. Ayer, el gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, señaló que la paridad debería bajar de los niveles actuales, pues se ha visto una sobre-reacción del mercado. **FLUJOS ESPECULATIVOS: LOS FUNDAMENTALES YA NO IMPORTAN** Los flujos de salida observados en el peso mexicano ya no están relacionados con los fundamentales del país, señalaron especialistas. "El peso ha sido utilizado como moneda de cobertura", explicó un estratega de divisas, quien pidió no ser citado por políticas corporativas. "Los fundamentales de México son fuertes y en algún momento se va a tener que reflejar". La rebaja en la calificación crediticia de Brasil también debió haber beneficiado a la moneda, pues los fondos no podrían invertir más allá, sin embargo, esto no ha sido así, añadió el experto. "Hablando de ocho, nueve meses o un año, creo que vamos a estar a niveles inferiores de lo que estamos ahorita", concluyó. Para Gabriela Siller, directora de análisis de Banco Base, el comportamiento registrado ayer por el peso no estuvo correlacionado con el petróleo o un incremento en la aversión al riesgo, sino que fue resultado solamente de posturas especulativas en un mercado con baja liquidez.