

Peso enfrenta una frágil recuperación (El Financiero 08/12/09)

Peso enfrenta una frágil recuperación (El Financiero 08/12/09) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 8 de diciembre de 2009 Sobreevaluación de la moneda, un riesgo ante economía débil. Una decepción sobre la mejoría de EU pegaría a la divisa mexicana. Habrá varios episodios de presión para el tipo de cambio en todo 2010. - Revaluación del peso en ambiente de fragilidad Aunque las expectativas apuntan a una mayor recuperación del tipo de cambio peso-dólar, influenciada por la activación de los mercados, los analistas coinciden en que la sobrevaluación del peso no sería lo más conveniente en un escenario donde el repunte de México se percibe frágil. Así, el principal riesgo en la recuperación del peso frente al dólar sería una reacción en el mercado que provocara un rebote, lo cual implica presiones para 2010. El reporte semanal de Invex explica que "el tipo de cambio podría bajar más si persiste la idea de una recuperación muy fuerte en la economía de Estados Unidos, y un apetito por riesgo como el que se ve en estos momentos en los mercados emergentes". En entrevista con EL FINANCIERO, Jaime Ascencio, analista de Actinver, comenta que si bien es cierto que la recuperación en el tipo de cambio ha sido rápida -e incluso hay analistas que consideran que el dólar podría tocar las 11 unidades en un par de años-, el peso no debería apreciarse más en un escenario donde la economía mexicana sigue frágil. "No debería apreciarse más, se corre el riesgo de que ante la fragilidad de la recuperación sucediera algo en los mercados que provocara un rebote acelerado." En el mismo sentido, el reporte de Invex alerta: "La recuperación (del tipo de cambio) se desarrolla en un ambiente que aún es de fragilidad. "De presentarse cualquier decepción en los mercados en relación con la recuperación estadounidense, debiéramos esperar un rebote del tipo de cambio y quizás un regreso a los niveles en los que navegó todo este año. "Tal vez no se presente un momento así en el cierre del año, pero podemos estar seguros de que habrá episodios de presión en el transcurso de 2010. "El asunto del crecimiento y de las actuales políticas de impulso aún no está resuelto." Sin historia Así, el tipo de cambio, al igual que la activación económica, estará atado a la recuperación en Estados Unidos. "México no cuenta con otra historia de crecimiento que no sea su conexión con la economía estadounidense; por ello, cualquier decepción en ese terreno deberá repercutir en una depreciación del peso", señala el documento del grupo financiero. Por su parte, Ascencio explica que otro factor a tomar en cuenta será la reversión de la política monetaria por parte de la Reserva Federal (Fed), esperada para el segundo semestre de 2010, lo cual tendría implicaciones en el tipo de cambio si la recuperación en México no se consolida. "Habrá que esperar a ver las implicaciones que tendrá el aumento de tasas por parte de la Fed esperado para la segunda mitad de 2010", previene. De octubre de 2008 a noviembre de 2009, el Banco de México utilizó 31 mil 163 millones de dólares de las reservas internacionales para estabilizar la divisa, que alcanzó 15.56 pesos por dólar en marzo de este año. Al respecto, Invex indica que un aumento en las tasas de interés por parte del Banco de México estimularía un tipo de cambio por debajo de los 12 pesos. Advierte que este escenario podría provocar una intervención del banco central, pues un peso muy revaluado impediría aprovechar al máximo el empujón en la economía estadounidense. "El único beneficio de un peso revaluado es colaborar a la estabilidad de la inflación de manera transitoria. "De mantenerse la misma percepción en los mercados, y una vez pasado el rebote de la inflación, tendríamos que ver el retiro de medidas de contención del tipo de cambio y quizás hasta la aparición de operaciones de intervención en sentido contrario", subraya.