

COORDENADAS

El piso del dólar

ENRIQUE QUINTANA



¿Por qué razón se ha fortalecido el peso frente al dólar en los últimos días? ¿Cuál es el piso que fijará nuestra moneda?

La ganancia del peso frente al dólar ya es de **10.1 por ciento** respecto al nivel máximo al que llegó la paridad el pasado 6 de marzo.

Para entender por qué se ha apreciado nuestra moneda, hay que explicar primero por qué se depreció en los días previos.

Quítese de la cabeza la idea de una conspiración internacional contra el peso, algo con lo que a veces quiere explicarse la depreciación de nuestra divisa.

Lo que ocurrió desde febrero fue que inversionistas y administradores de fondos hicieron cuentas y supusieron que la **demandas de divisas** para este año no podría ser cubierta con las entradas regulares de dólares.

De entrada, se percibió **un faltante de casi 10 mil millones** de dólares, que se supuso sería **fuentes de presiones** sobre el tipo de cambio.

Esta evaluación fue la que disparó la paridad desde niveles cercanos a 13.50 pesos con los que arrancamos el año hasta los 15.49, al mayoreo, a los que se llegó en el máximo cierre del 6 de marzo.

Bueno, pues resulta que el mercado ya descontó que sí habrá suficiente cantidad de dólares para hacerle frente a las necesidades de este año.

El primer factor fue la **explicación personal y detallada** que funcionarios del Banco de México y de la Secretaría de Hacienda emprendieron con algunos de los más influyentes administradores de fondos y analistas.

La clave fue considerar que México tendrá una entrada de divisas en el último trimestre del año por más de 8 mil millones de dólares, por efecto de **las coberturas petroleras**, y además, los **créditos de instituciones multilaterales** de desarrollo podrían ser mayores a los 12 mil millones de dólares.

Pero, más aún. Ya se ha empezado a considerar como un hecho en los mercados un cambio en las **reglas de acceso a los recursos del FMI**, que podría definirse en la reunión del G20, en los primeros días de abril.

Con ello, un país como México podría acceder a **recursos por más de 30 mil millones de dólares**.

Otro de los factores que también se están considerando en los nuevos cálculos del balance de divisas es la flexibilización del acuerdo de intercambio de divisas entre **la Fed y el Banco de México**, que es por otros **30 mil millones** de dólares, que tiene vigencia hasta el 30 de octubre del presente año.

Se considera que Banxico podría echar mano de esta línea, que hasta ahora no ha usado, en caso de que hubiera demandas derivadas de los vencimientos de deudas en moneda extranjera, como por ejemplo, en el caso de Cemex.

Los términos de la flexibilización del uso de estos recursos podrían anunciarse, o al menos reafirmarse, en el curso de las visitas de funcionarios norteamericanos. En los siguientes días, de la Secretaría de Estado, Hillary Clinton, y en abril, de propio Presidente Obama.

No piense usted, sin embargo, que la detección de estas fuentes de divisas va a conducir a que el dólar regrese a niveles de menos de 13 pesos.

Bien podríamos considerar que ante el nuevo entorno **no debe esperarse que baje mucho más**, por lo menos en las siguientes semanas.

Los pronósticos que diversos bancos tienen y que ubican a la divisa norteamericana en **poco menos de 14 pesos** al cierre del año, en realidad descuentan ya una recuperación de las exportaciones manufactureras del país



Continúa en siguiente hoja

Fecha 19.03.2009	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

que todavía está por verse.

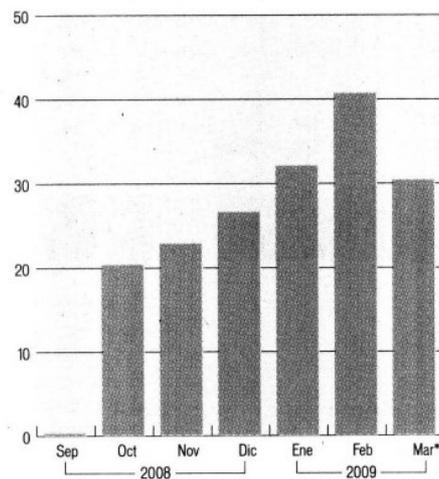
Para saber bien a bien lo que podemos esperar, anote como siguiente fecha relevante en su agenda la reunión de mandatarios del G20, que habrá de llevarse a efecto en Londres el próximo 2 de abril.

No porque en esa reunión vayan a anunciarse medidas espectaculares, sino porque vencerá la fecha para que se hayan puesto en operación varios cambios anunciados desde noviembre pasado.

enrique.quintana@reforma.com

El ritmo devaluatorio

(Devaluación del peso frente al dólar en los últimos 365 días, al final de cada mes)



*al 18 de marzo / Fuente: Banxico