

|                            |                            |                    |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Fecha<br><b>24.07.2019</b> | Sección<br><b>Negocios</b> | Página<br><b>5</b> |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|



## ¿Peso fuerte o dólar débil?

La paridad peso/dólar es usualmente utilizada por la población como un proxy del riesgo país y/o situación económica, principalmente debido a que este tiende a depreciarse en épocas de crisis o episodios de poca confianza hacia México. No obstante, el tipo de cambio es un precio relativo, por lo que depende de muchos factores globales que no necesariamente reflejan exclusivamente factores idiosincráticos. En este sentido, la baja volatilidad del tipo de cambio, así como el nivel actual del mismo no reflejan de manera tan evidente el deterioro en las perspectivas económicas y financieras en México.

Algunos de los factores que más han ayudado a mantener al peso mexicano relativamente estable tiene que ver principalmente con 1) La expectativa de que los principales Bancos Centrales como la Reserva Federal y el Banco Central Europeo relajen su política monetaria en un futuro previsible y 2) Una política monetaria restrictiva por parte de Banco de México.

A pesar de esto, hay otros indicadores los cuales muestran un claro deterioro, lo que se ha manifestado en una mayor prima de riesgo en los activos financieros mexicanos. No solo el rendimiento que ofrecen bonos de emisores mexica-

nos (incluyendo Pemex y el Soberano) se encuentra en niveles muy altos respecto a sus pares similares, pero las valuaciones de muchas empresas mexicanas se encuentran sumamente deprimidas ante la perspectiva de una posible recesión en México. No en vano el mercado ya anticipa se reduzca la calificación crediticia de México en un futuro no muy lejano.

En resumen, un peso estable frente al dólar dista de ser un reflejo de confianza en la dirección de la política económica actual. Puesto en un contexto global, el peso podría estar cotizando en niveles mucho más fuertes en ausencia de la prima de riesgo tan alta que enfrenta la inversión en México. Un dólar más débil así como el fuerte apetito por rendimiento en los mercados globales han evitado una depreciación pronunciada del peso mexicano.

El autor es estratega de Mercados Emergentes en Morgan Stanley Nueva York.  
andres.jaime@morganstanley.com  
Twitter: @andres\_jaime

