



Es nocivo un 'súper peso' *reloaded*

Las causas que llevaron a una depreciación acelerada del peso en agosto y los primeros días de septiembre son las mismas que ahora le han creado una fortaleza innecesaria (ver En el Dinero del 29 de agosto: "¿Por qué sube el dólar y a dónde va?").

Recordemos que al cierre de julio, el tipo de cambio fue de 19.12 pesos, luego subió hasta 20.14 el 2 de septiembre, esto gracias a que Trump reinició su escalada arancelaria contra China, además de que el Brexit amenazaba con seguir sin un acuerdo por la llegada de Boris Johnson a ser Primer Ministro de Inglaterra.

En las escaramuzas comerciales, China amenazó con devaluar su moneda para compensar los aranceles que le impone Estados Unidos, y de hecho así lo hizo; el yuan se devaluó 4.3 por ciento en agosto y hasta el 3 de septiembre.

Esta situación impactó a México en la medida en que el país asiático es nuestro principal competidor como vendedor de manufacturas a Estados Unidos.

Pero a partir de septiembre, el peso lidera la apreciación de todas las monedas emergentes.

Del 3 de septiembre a hoy las monedas se han revaluado +4.5 por ciento el peso mexicano, +3.9 el rublo ruso,

+2.1 el won de Corea del Sur, +1.7 el rand sudafricano, +1 el sol peruano, +0.7 el peso chileno y +0.3 el real brasileño.

Ahora el panorama se ha despejado un poco.

Ya existe sobre la mesa un acuerdo comercial *light* entre Estados Unidos y China, que entre los pocos puntos acordados tiene la imposición de reglas para el yuan chino.

Además, el Brexit tiene como fecha límite el 31 de octubre; ayer había negociaciones para una propuesta de salida pactada.

Y aún más, el primero de noviembre se reabre el *Quantitative Easing* (QE) del Banco Central Europeo (BCE) que inyectará liquidez a razón de 22 mil millones de dólares cada mes.

Según el BCE, el tiempo de reapertura del QE es por tiempo indefinido, es decir, habrá dinero nuevo creciendo en el mundo.

Todo esto coopera para un "súper peso" *reloaded*, que en nada ayuda a nuestra economía, sobre todo ahora que el PIB está estancado y el crecimiento en el primer semestre está cercano a cero.

El sector más dinámico de la economía, el que evita que el crecimiento sea negativo, es la manufactura de exportación, que es el 80 por ciento de lo que vendemos al

exterior.

Una política pro crecimiento debería permitir un tipo de cambio más alto, ya que al final la contribución a la inflación de una depreciación moderada es casi nula (ver En el Dinero del 29 de agosto).

El problema es que para que esto pase es necesario la intervención de la política monetaria de Banxico.

Pero el ciclo bajista camina a paso de tortuga.

El banco central no hace la tarea completa y sólo ha bajado su tasa las veces y en la proporción que lo hace la Fed.

Y todo indica que esta será la historia de nueva cuenta, ya que el mercado de futuros da un 87 por ciento de probabilidades de que la Fed baje 25 puntos base la tasa de referencia para el 30 de octubre.

De inmediato Banxico se sentirá libre de pecado y buscará bajar los mismos 25 puntos base para su comunicado del 14 de noviembre, al fin el ala conservadora de la Junta tiene mayoría de tres a dos.

Esta versión timorata que domina la Junta del banco central permite que en México exista la tasa más alta del mundo, claro si quitamos a Argentina y a Turquía que tienen problemas estructurales fuertes.

Con esto, se permite que



Fecha 17.10.2019	Sección Negocios	Página 5
----------------------------	----------------------------	--------------------

entren capitales financieros innecesarios a México y que haya un peso fuerte que, vuelvo a insistir, no ayuda en nada al crecimiento.

El País no necesita flujos

financieros externos porque tiene una balanza de pagos muy sana, de hecho, en el tercer trimestre habrá superávit de cuenta corriente por segunda vez consecutiva.

Hay superávit comercial acumulado en el año y un boom creciente de entrada de remesas.

La verdad no entiendo la lógica económica de la mayoría de la Junta de Gobierno

de **Banxico**, a menos que su posición política sea la que dicte la toma de decisiones, porque no le veo ninguna cuadratura al círculo.

joelmartinez132@gmail.com