

COORDENADAS

Las perspectivas del dólar

ENRIQUE QUINTANA



Tal vez porque ya vienen las vacaciones de verano, algunos lectores me han pedido que analice cuál es la perspectiva del dólar.

La pregunta persistente es si la **relativa estabilidad** que ha alcanzado la cotización frente a la moneda norteamericana es muestra de que la paridad es un tema por el cual debemos dejar de preocuparnos.

Para poder evaluar el carácter permanente o transitorio de esa estabilidad es conveniente revisar algunas cifras.

1.- En las últimas dos semanas, el rango de **fluctuación** del peso frente al dólar en el mercado al mayoreo fue de sólo 31 centavos, equivalentes a **2.5 por ciento**. La cotización más baja se presentó el 20 de mayo, con un nivel de 12.93, y la más alta fue la de ayer, con un cierre de 13.25 pesos por dólar.

2.- Si consideramos el nivel del dólar de ayer contra el cierre del año pasado, hay una **revaluación de 4 por ciento** de nuestra moneda. Si la comparación la hacemos con el último día de septiembre pasado, antes del estallido de la crisis, hay una **devaluación de 21 por ciento**.

3.- Nuestro peso no es la única moneda que se ha revaluado frente al dólar en 2009. De hecho, **la mayor parte de las divisas** que se devaluaron el año pasado ha recuperado terreno en este. Por ejemplo, el real brasileño ganó 13.4 por ciento; el peso chileno, 11.4 por ciento; la rupia de la India, 2.2 por ciento; la libra esterlina recuperó 8.5 por ciento. El euro, sin embargo, está más o menos en el mismo nivel con el que comenzó este año y el yen, que el año pasado había ganado terreno, perdió ya 6.8 por ciento en 2009. También el rublo se devaluó en 1.9 por ciento.

4.- Si consideramos todo el lapso de la crisis, desde el final de septiembre del año pasado, **nuestro peso**

sigue entre las monedas que más se devaluaron frente al dólar. En los ejemplos que pusimos sólo es comparable contra el rublo, que se ha depreciado en 21.2 por ciento. En contraste, el real brasileño apenas se depreció en 5.2 por ciento; el peso chileno, en 2.3 por ciento; la rupia de la India ganó terreno en 1.5 por ciento; el won coreano perdió 4.4 por ciento; la libra, en 11.5, y el euro, en 0.1 por ciento.

5.- Si consideramos la inflación acumulada desde el final de septiembre a la fecha, que fue de 3.95 por ciento, encontramos que desde esa fecha, **la devaluación real del peso** frente

al dólar se ubica ahora en **16.4 por ciento** para ese mismo lapso.

Quizá la cifra de devaluación parece mucho menor de lo que en algunos momentos se pensaba. Aunque sí es muy fuerte respecto a lo que tuvimos en años anteriores, en realidad no es lo traumática que parecía, al menos mientras la paridad permanezca ligeramente por arriba de los 13 pesos.

¿Qué fuerzas pueden mover ese nivel? La primera es, sin duda, la gran corriente de capitales a nivel internacional. Si, por la razón que fuera, de nueva cuenta se desatara **la inestabilidad** y los capitales que han regresado a los mercados emergentes volvieran a buscar puerto seguro en Estados Unidos, es probable que de nueva cuenta tuviéramos devaluaciones por casi todas partes. Por hoy, esto no se ve.

La otra posibilidad es que hubiera **un deterioro mucho más fuerte de la situación financiera en México** al punto que las calificadoras de riesgo degradaran el papel mexicano,

en ese caso también sería factible una corrida hacia el exterior.

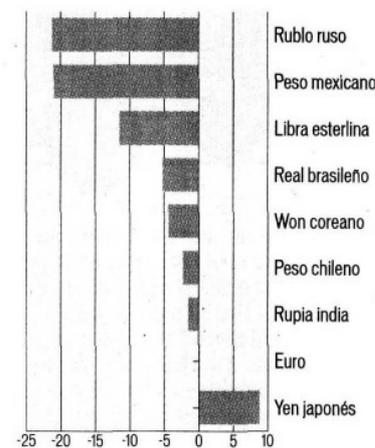
Sin embargo, hemos visto justamente lo contrario. Ayer, el **riesgo-país de México** medido por el EMBI+ que calcula JP Morgan se ubicó en **219 puntos base**. Esto significa una ganancia de 149 puntos base respecto al cierre de febrero y es un nivel que ya está por debajo del que se tenía al final de septiembre del año pasado.

Así que por lo menos en el curso de las siguientes semanas todo apunta a que permanezca la relativa estabilidad del tipo de cambio.

enrique.quintana@reforma.com

El comportamiento de las divisas

(Variación porcentual de su valor frente al dólar desde septiembre de 2008)



Fuente: WSJ

