

## SUPERPESO ¿BENEFICIA O DAÑA A LA ECONOMÍA?

**5.9%**

se fortaleció el peso frente al dólar en el primer trimestre del 2010.

**12.19**

pesos por dólar fue la paridad al cierre de la semana pasada.



**Doble vista.** El mercado interno se beneficia de un peso fuerte, el sector exportador depende de la demanda en el extranjero. FOTO EE: FERNANDO VILLA DEL ÁNGEL

EN PRIMER PLANO

P4-5

# La apreciación del peso es buena, por ahora

La recuperación de la demanda en Estados Unidos ha mitigado la caída en las exportaciones de productos nacionales, a pesar de la apreciación del peso frente al dólar. Para la industria maquiladora, México ha salido fortalecido, pero corredurías extranjeras advierten de los daños colaterales. Para detenerlo, Manuel Somoza propone bajar la tasa de referencia del Banco de México, y frenar el apetito de los capitales golondrinos

## Ganará México mercado en EU, con fortaleza de moneda

Roberto Morales Navarrete  
EL ECONOMISTA

LA APRECIACIÓN del peso frente al dólar “es manejable” para las empresas exportadoras, quienes seguirían ganando participación de mercado en Estados Unidos, afirmó Mónica González, presidenta del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación (CNIMME).

La moneda mexicana se fortaleció 5.9% en el primer trimestre del 2010, y el viernes pasado, al ubicarse en 12.19 pesos por dólar, operó en sus niveles más sólidos en año y medio.

González destacó que si bien un peso apreciado resta competitividad a las exportaciones mexicanas, hay otros factores compensatorios como el aumento de los precios de los combustibles y el alza de los costos de los inventarios.

Con la restricción del crédito, a las empresas se les dificulta tener inventarios y deben recurrir a una rotación más activa, lo que beneficia a México por su cercanía con Estados Unidos, mientras que los cargamentos chinos tardan en llegar a ese mercado, cuando menos seis semanas.

Por la misma razón, el aumento en el precio de los energéticos beneficia a los exportadores mexica-

nos, frente a los asiáticos.

Según González, la mayoría de las maquiladoras desarrollaron sus presupuestos tomando como base un tipo de cambio entre 12.80 y 13 pesos por dólar, por lo que tendrían que disponer de más dinero o recortar gastos, para mantener sus metas en caso de que continúe la fortaleza del peso.

“El tipo de cambio es manejable, aunque sí es considerable; no puede ser el caos”, agregó.

A la par, la revaluación del yuan y las presiones de Estados Unidos para que ésta sea aún mayor, podrían mermar la competitividad de las exportaciones de China.

### MERCADO ESTADOUNIDENSE

En enero, las exportaciones de México a Estados Unidos aumentaron 29.2%, más que las de sus principales competidores, puesto que las de Canadá se elevaron 22.1% y las de China, únicamente 1.8 por ciento.

“No considero que sea circunstancial. Es una tendencia que seguirá creciendo”, dijo la representante de los maquiladores.

Bancomer destacó que la industria mexicana inició un proceso de recuperación, aún no alcanza los niveles de producción previos a la crisis a mediados del 2008.

rmorales@eleconomista.com.mx

## Capitales golondrinos impulsan revaluación, dicen analistas

E. Huérfano y A. M. Rosas  
EL ECONOMISTA

EL INCREMENTO en el tipo de cambio del peso frente al dólar, se debe al ingreso de un mayor número de capitales foráneos destinados a operaciones en la Bolsa, conocidos como capitales golondrinos, lo que afecta positivamente las importaciones, incluso con un bajo impacto hacia las exportaciones, siempre y cuando esta revaluación sea de corto plazo, consideran analistas.

Joel Virgen, coordinador de Estudios Económicos de Banamex, explicó que la recuperación económica global, junto con el mejoramiento del entorno financiero internacional, favorecen la apreciación generalizada de las monedas emergentes.

También inciden en esta fortaleza de la moneda factores relacionados con la recuperación económica mexicana, como finanzas públicas sólidas, una mejor perspectiva de reactivación de la economía de Estados Unidos, así como el buen perfil crediticio del país.

“Eso ha llevado a que ingresen un mayor número de

capitales extranjeros, principalmente en los mercados de deuda (bonos) y accionario”, aseguró el especialista.

Para Delia Paredes, subdirectora de análisis económico de Santander, en el corto plazo el efecto de la apreciación del peso en la economía será marginal, ya que esta revaluación puede ser temporal y aún es prematuro asegurar que se mantendrá hasta el 2011.

“No siempre las exportaciones son las más afectadas, en el corto plazo. Si la demanda externa de productos nacionales es alta, los ingresos para los exportadores pueden ser muy positivos, aun con un peso fortalecido”, explicó.

En este sentido, Luis Flores, economista senior de Ixe, comentó que el año pasado, cuando el tipo de cambio se ubicó en 15.50 pesos por dólar, las exportaciones cayeron a tasas de 25% anual y actualmente están creciendo 30% real anual.

Flores atribuyó esto a la mayor demanda por parte de Estados Unidos.

Por su parte, Manuel Somoza, director de la operadora de fondos Finamex, advirtió que la apreciación de la moneda le resta competitividad al país, en especial al sector exportador y al de turismo.

Por ello, dijo que se debe frenar esta revaloración de la moneda con una reducción en la tasa de referencia del Banco de México.

## El impulso llega desde afuera

EL ALZA en el tipo de cambio se debe al ingreso de un mayor número de capitales foráneos que apuestan por la Bolsa Mexicana de Valores.

**\$11.39** por dólar es en lo que podría cotizar la divisa mexicana en lo que según Bank of America-Merrill Lynch sería "el valor justo" para la moneda.

**\$11.50 A \$12.50** por dólar es el nuevo rango al que estaría fluctuando la moneda mexicana, de acuerdo con los análisis financieros.

**\$15.50** por dólar es la cotización que se alcanzó en marzo del año pasado. Tan sólo el 9 de marzo del 2009 la moneda alcanzó un récord de \$15.69 a la venta.

**US1,549** millones ingresaron al país por concepto de remesas en el mes de febrero, según información el Banco de México; 14.11% menos que en el 2009.

**US21,124** millones fue el ingreso por concepto de exportaciones durante febrero del 2010, según información de la Secretaría de Economía.

---

🌐 *México es débil en cuanto a comercio exterior porque el peso se fortalece en detrimento del dólar”.*

**Bart Pattyn,**  
presidente y CEO de Coface.



🌐 *Para remediar la situación que genera una moneda apreciada, se debe abaratar el crédito”.*

**Manuel Somoza,**  
director de operadora de fondos Finamex.



# Ayuda la mejor posición financiera

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LA MAYOR liquidez del mercado el regreso del apetito por el riesgo por parte de los inversionistas globales, y la mejor percepción sobre la recuperación de la economía mexicana son los factores que sostienen la apreciación del peso de los últimos días, coinciden analistas internacionales.

Consultados por separado, obser-

van que la rapidez del fortalecimiento de la moneda ha sorprendido a las corredurías, tanto que están por corregir positivamente su pronóstico de la cotización.

“Los mercados buscan las mejores tasas en los mercados emergentes, que además tienen bastante liquidez en bonos cambiarios, que son características que particularmente tiene ahora el mercado mexicano”, explica Gabriel Casillas, economista para México en JP Morgan.

El experto advierte que en la correduría esperan una mayor apreciación del peso, porque los grandes flujos globales muestran ahora mucho apetito por el mercado accionario de los emergentes, que les dan mayores rendimientos.

Con él concuerda Jimena Zúñiga, economista de Barclays Capital (BarCap) para México, quien deta-

lla que el mercado recibe positivamente el fuerte rebote de la recuperación mexicana y la importante demanda de las exportaciones del país, lo que es sin duda el origen de la apreciación.

Mientras César Castro, director de Investigaciones Económicas en la Consultoría Capem Oxford, considera que México ha vuelto a recuperar su atractivo para los capitales, atractivo que aclara, es el de estar junto a Estados Unidos.

Dice que gran parte de los capitales que salieron en los últimos cinco años, según el registro de la balanza de pagos, están regresando.

Se trata de cerca de 100,000 millones de dólares en activos, de los que una importante proporción corresponde a inversión de mexicanos en el exterior e inversiones extranjeras.

## **EFFECTO COLATERAL**

Los expertos coinciden en que esta apreciación tiene un efecto colateral que es la menor competitividad de las exportaciones mexicanas a otras naciones, pese a la mejor posición para importar bienes de capital.

Para el especialista de JP Morgan, las exportaciones podrían perder mucha de la competitividad que se ganó el año pasado, por la cuestión cambiaria.

Por ello, la experta de BarCap esgrime que no hay que tener aislada esta observación, porque es la demanda de las exportaciones uno de los fundamentos de la mejor percepción de México en el exterior.

No obstante, afirma que en Barclays no esperan que se frenen las exportaciones de México durante el presente año por esta causa.

[ymorales@economista.com.mx](mailto:ymorales@economista.com.mx)

## CIMENTOS DE FORTALEZA CAMBIARIA

- Rebote mayor de recuperación económica.
- Mayor demanda de exportaciones por parte de Estados Unidos.
- Importante acumulación de reservas que son escudos contra ataques especulativos contra el peso.
- Renovación de la línea de crédito del FMI por 47,000 millones de dólares, que es un seguro de liquidez.
- Ingreso de México como primer país latinoamericano que es parte del club selecto de títulos gubernamentales de renta fija en el índice internacional World Government Bond Index (WGBI).

## EXPECTATIVAS

- Analistas internacionales reconocen que la fortaleza del peso ha sido más pronto de lo que esperaban. Y no descartan revisar en positivo su proyección para este año.

## CORREDURÍA

Expectativa tipo de cambio en el 2010 (pesos por dólar)



JP Morgan  
**12.20**  
al cierre del año



Barclays Capital  
**12.20** en segundo semestre



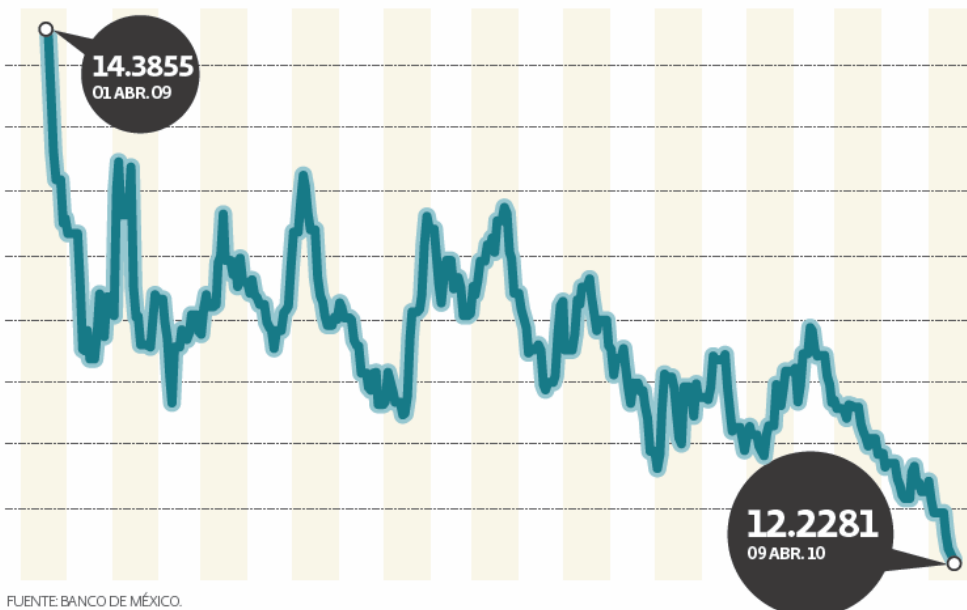
Capem Oxford  
**12.50** al cierre del primer semestre

Fuente: Elaboración propia con observaciones de analistas consultados

## LA RUTA DEL SUPERPESO

El tipo de cambio *fix* para operaciones a mayoreo, se cotiza en 12.22 pesos, mientras que hace un año se cotizaba en 14.38 pesos por cada billete verde.

TIPO DE CAMBIO *FIX*  
(PRECIO DE LIQUIDACIÓN, PESOS POR DÓLAR)



FUENTE: BANCO DE MÉXICO.

# Mayores petroprecios compensan superpeso

Leonor Flores  
EL ECONOMISTA

---

LAS MEJORES condiciones en el mercado petrolero están contrarrestando el impacto de la baja en el tipo de cambio sobre los ingresos del sector público, explicaron analistas financieros.

Luis Flores, de Ixe, indicó que un mayor volumen de producción y un precio más alto de la mezcla mexicana están dejando más recursos de los previstos.

“La apreciación de nuestra moneda no está afectando, por el contrario, existen muchas probabilidades de que este año haya excedentes petroleros”, afirmó.

El especialista aseguró que si bien el tipo de cambio es una de las variables que influye, en este caso, el resultado final será positivo. Incluso si se toman en cuenta las importaciones de gasolina.

En efecto, la Secretaría de Hacienda recientemente actualizó sus proyecciones de ingresos petroleros para este año. Se tendrán 9,200 millones de pesos más a los estimados por la combinación de un mayor precio del petróleo, el incremento en el valor de las importaciones de gasolina y la apreciación de nuestra moneda.

Para la mezcla mexicana de exportación se corrigió la cotización de 59 dólares aprobado por el Congreso para este año a 65 dólares por barril, es decir, 6 dólares más.

También revisó la plataforma de producción establecida para los efectos de la Ley de Ingresos de 2 millones 500,000 barriles diarios a 2 millones 507,000 barriles.