

Sugiere análisis: dólar podría estar ¡en \$15.4!

ALEJANDRA MENDOZA
Y SERGIO LOZANO

El Peso está tan fuerte, que en los últimos 11 meses se ha apreciado un 17 por ciento, el equivalente a 3.43 pesos por dólar al cierre de ayer en su modalidad al mayoreo.

Este avance se ha presumido mucho políticamente, pero en la parte económica ha representado un fuerte golpe a la competitividad de las exportaciones, actualmente el motor fundamental del crecimiento de México.

Los exportadores del País claman por un tipo de cambio más débil, ya que sus márgenes están siendo aplastados, al recibir menos ingresos en pesos por sus ventas.

“Es difícil sostener las exportaciones en 17 pesos por dólar”, es una queja común en el sector. Y, sin embargo, las cosas podrían ser peores.

El modelo Paridad Poder de Compra (PPP, por sus siglas en inglés), calcula el nivel del tipo de cambio

de equilibrio tomando los diferenciales de inflación entre dos países que tengan altos niveles de comercio, como México y Estados Unidos.

Partiendo de un momento en el que existe equilibrio, se toman en cuenta estos diferenciales de infla-

ción para calcular el tipo de cambio correcto en el transcurrir del tiempo.

Según este modelo, y tomando como base enero de 2014, cuando se dieron condiciones muy próximas al equilibrio cambiario, hoy el dólar de equilibrio estaría en 15.41 pesos por dólar y no en los 17.12 del cierre de ayer.

El punto de partida (enero de 2014) es clave: si éste cambia, el nivel teórico del tipo de cambio también se modifica.

Gabriela Siller, directora de análisis de Grupo Financiero Base, considera que enero de 2014 es un momento correcto para realizar este análisis, pues en 2013 existieron altos déficits fiscales, mientras que en 2015 hubo alta volatilidad.

Por eso Siller piensa que hoy el Peso está subvaluado.

Pero, a pesar de lo que indica este análisis, el tipo de cambio de un país no sólo responde a los diferenciales inflacionarios.

“Existen muchos factores: tasas de interés, políticas de Gobierno, procesos electorales, permanencia de reglas del juego razonables, entre otros”, explicó otro analista que solicitó el anonimato.

Siller misma advierte que, para que el dólar caiga por debajo de 16 pesos, los inversionistas tendrían que seguir pensando que México es un buen País para invertir.

De acuerdo con sus análisis, después de las elecciones de 2024, independientemente de quién gane, el tipo de cambio podría establecerse en alrededor de 16.50 pesos por dólar.

Jorge Omar Moreno, investigador y profesor en la Facultad de Economía de la UANL, considera improbable que el dólar caiga por debajo de 16 pesos.



¿SOBREVALUADO O SUBVALUADO?

En los últimos nueve años, eventos como periodos de alta volatilidad financiera, las políticas de Trump y la aparición de la pandemia dispararon el tipo de cambio, pero a partir de mediados del 2022, el dólar se ha depreciado ante el Peso, aunque no tanto como muestra un índice de Poder de Paridad de Compra relativo.

- DÓLAR AL MAYOREO, PROMEDIO DEL MES
- DÓLAR PPP (Simulación de la paridad, ajustado por diferenciales de inflación. Base: enero 2014)



* Ayer / ** Supone que los índices de precios siguen igual que en mayo / Fuentes: Banxico, Inegi y el Buró de Estadísticas Laborales de EU

