



## El Peso Mexicano: su perspectiva vista desde el mercado de futuros.

Las últimas semanas, el peso mexicano ha exhibido una fuerte volatilidad frente al dólar. Las fuentes de este comportamiento, han sido diversas y para desdicha del peso, coincidieron en tiempos, reforzándose unas a otras, en detrimento del valor de la moneda mexicana.

En este contexto, es interesante analizar lo que los operadores a futuro de la moneda mexicana, consideran dos factores cruciales a la hora de determinar el valor del tipo de cambio.

El primero de ellos, un aumento de la aversión al riesgo. La inestabilidad de los mercados emergentes, ha hecho que los inversionistas externos, busquen reducir su exposición a movimientos adversos. Ejemplo de ello son: el mercado accionario de Colombia, que después de ser el más rentable del orbe en el 2005, ha perdido aproximadamente la tercera parte de su valor, en tan solo seis semanas, y el Real brasileño, que en el mes de mayo cayó 11.5% con relación al dólar.

El segundo factor de inestabilidad en el mercado cambiario, es el proceso electoral. Aunque algunas instancias, se empeñen en afirmar que no tiene efectos en el mercado, es evidente que los tiene. Inclusive, en un escenario en el cual los dos candidatos con mayores posibilidades de obtener la victoria, se mostraran más tolerantes con el adversario y centraran sus campañas en las propuestas; el solo hecho de ser la elección presidencial un evento futuro, con un resultado desconocido a priori, genera incertidumbre para el público inversionista, y por lo mismo, su tasa de aversión al riesgo se incrementa, misma que si no es compensada por mejores expectativas de retorno, induce a recomposiciones de portafolio.

Con esto en mente, es interesante observar a los operadores del mercado de futuros desde sus diferentes ópticas, teniendo en cuenta que ellos, adelantan sus expectativas, tomando decisiones de inversión hoy, sobre eventos que ocurrirán más adelante en el tiempo.

Según el último reporte al 6 de junio publicado por el gobierno de los EUA: el 61% de los operadores comerciales, han comprado pesos, es decir, prevén un movimiento a favor del peso. En contraste, entre los especuladores, tan solo 24 de cada 100, comparten esta visión. Esto nos dice, que aquellos que operan con una estrategia de mediano plazo, apoyándose en condiciones económicas de más largo aliento, favorecen al peso, mientras que los que apuestan por movimientos de corto plazo, basados en factores pasajeros, ven a un peso débil.

Pero antes mencionamos dos factores que afectan la moneda mexicana, entonces que permite a los operadores a futuro, formarse otras expectativas en torno al futuro del mercado cambiario: el manejo ortodoxo de la economía, los altos precios del petróleo, las remesas y la curva de rendimiento de los bonos.

En conclusión, el mercado de futuros nos muestra un panorama más estable para el mercado cambiario, pues confía que los factores positivos finalmente emerjan dándole soporte al peso, una vez las fuentes de inestabilidad se decanten.