



## HORIZONTE ECONÓMICO

LUIS G. ÁLVAREZ TOSTADO VALDIVIA

### *¿Qué pasa con el tipo de cambio?*

Enero y este inicio de mes ha sido particularmente inestable respecto a la paridad del peso frente al dólar, ubicaremos los momentos de mayor movimiento del Tipo de Cambio (TC) en este periodo y de acuerdo a los datos históricos y la coyuntura actual, nos aventuraremos a tratar de definir la tendencia que tendrá en los próximos días hasta llegar al periodo vacacional de Semana Santa.

Vamos a utilizar para el análisis el tipo de cambio que diariamente publica la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, denominado tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, que es un criterio publicado en el Diario Oficial de la Federación todos los días.

En la última semana de diciembre comenzó a darse un pequeño deslizamiento en donde el 23 de diciembre el TC fue de 12.9574 pesos por dólar (ppd) y el 31 de diciembre cerró en 13.0652 ppd, históricamente existen pequeños movimientos al cierre de cada trimestre, pero es plenamente estacional y no causa sorpresa.

Analizaremos tres momentos, el primero es el jueves 16 de enero de este año cuando el tipo de cambio pasó de 13.1689 ppd a 13.2907 ppd, este día el peso se ubicó en el peor nivel desde el 6 de septiembre de 2013, esta variación fue explicada por los expertos por el comportamiento de la economía estadounidense, reflejado en un buen desempeño de las empresas y a que las solicitudes para acceder a un apoyo por desempleo en el país vecino disminuyeron, esto se interpreta en una mejoría del empleo en Estados Unidos. Asimismo, se publicó un sondeo en donde se mostraba un avance en la actividad manufacturera de la costa Este de Norteamérica, reflejando un aumento en el empleo en las fábricas. Estos indicios de una mejoría en la economía y el empleo, hacen que los inversionistas extranjeros en nuestro país liquiden posiciones largas de más de un año en pesos para apostarle a la moneda de Estados Unidos, cada que hay datos que apuntan a una recuperación de la economía estadounidense, hace que se vendan pesos y se compren dólares, cuando la demanda de dólares es alta el peso se deprecia.

El segundo día a analizar es el viernes 24 de enero que pasó de 13.3722 ppd a 13.4930 ppd, esta variación se explicó por cuatro acontecimientos que marcaron ese día, primeramente una devaluación de 60 por ciento en la moneda argentina, había tenido algunos meses de estabilidad la economía de aquel país, pero el Gobierno no soportó más la presión entre el diferencial del tipo de cambio controlado y el tipo de cambio en el mercado libre pasando de 8 pesos a 13 pesos por dólar, aquí hay siempre una relación entre los

mercados emergentes, en donde, cuando se observan este tipo de impactos económicos causan pánico y hacen que se busque protección y la moneda que capta estos flujos siempre es el dólar. Por otro lado, se publicaron indicadores negativos acerca de la producción manufacturera en China, es decir, se estima una disminución de la producción en China y esto sugiere un impacto negativo en la economía mundial. También influyeron en la variación del tipo de cambio las especulaciones respecto de un nuevo recorte en las compras mensuales de bonos que hace la Reserva Federal de Estados Unidos. Todo lo anterior afectó negativamente los mercados de valores a nivel mundial, los cuales sufrieron bajas significativas. Estos cuatro elementos explican el impacto negativo en el tipo de cambio.

El último momento que describiremos ocurrió esta semana, el miércoles 5 de febrero y tiene que ver con el anuncio de la agencia calificadora Moody's respecto de la calificación de la deuda soberana del país al pasar de Baa1 a A3, un calificación a la que nunca había accedido nuestro país y que en América Latina únicamente Chile la tiene. El director de riesgos de Moody's aseguró que se reconoció el trabajo de México en cuanto a la aprobación de las reformas estructurales, lo que tendrá un impacto económico y fiscal que modifica el perfil crediticio del país. Esta calificación en otras palabras significa que México puede pedir préstamos y sus acreedores tendrán la seguridad de que se les va a pagar las deudas que sean contraídas por el Gobierno mexicano, que en un contexto de déficit financiero que se va a tener este año ayuda mucho, para que se tengan mejores condiciones en la contratación de nueva deuda, esta calificación positiva hizo que el tipo de cambio pasara de 13.3928 ppd del viernes 31 de enero a 13.22 ppd el miércoles 5 de febrero.

Esta calificación positiva hará que en los próximos días exista cierta estabilidad en el tipo de cambio, pero en el mes de marzo siempre las empresas transnacionales repararían utilidades que se generaron durante el ejercicio fiscal 2013, además de que la cercanía de las vacaciones de Semana Santa influye también en la demanda de dólares, por lo que nuestra estimación es que el tipo de cambio en el próximo mes seguirá estando por encima de los 13 pesos por dólar, y esporádicamente podrá bajar un poco.

Lo que pasa en la economía de Estados Unidos afecta de manera importante el tipo de cambio, el empleo, la producción, la compra de bonos, la inflación, son parte importante de las explicaciones, además de devaluaciones en economías emergentes o la producción de China, y por último, todo lo que pase positivamente en la economía nacional fortalece al peso, como fue la calificación de Moody's.

Ojalá y que la política monetaria mantenida en los últimos años por el Banco de México continúe como hasta hoy, pues esto ha dado certidumbre a los agentes económicos y con una economía en movimiento, se absorben rápidamente las fluctuaciones en el tipo de cambio.

*gerardo\_tostado@yahoo.com.mx*  
*Sígueme en Twitter @gerastostado*