

PERSPECTIVAS CON ACCIVAL BANAMEX

JOSÉ ARNULFO RODRÍGUEZ SAN MARTÍN

Tipo de cambio: Sensibilidad al entorno internacional

De acuerdo con datos del Banco Internacional de Compensaciones (Bank for International Settlements), el peso mexicano es la divisa más operada entre los denominados mercados emergentes y la séptima a nivel mundial

LA IMPORTANCIA de nuestra moneda en el intercambio internacional de divisas refleja la magnitud de flujos comerciales de México y también de la popularidad del peso en operaciones internacionales de inversión y cobertura que, resulta de las características de nuestro régimen cambiario, a saber:

- (1) Libre flotación de la paridad cambiaria.
- (2) Perfecta movilidad de capitales.
- (3) Absoluta convertibilidad de la moneda.
- (4) Profundidad del mercado y entrega internacional de la divisa (*delivery*).

Por su propia naturaleza, las características antes descritas han contribuido a la estabilidad de la economía mexicana, al evitar graves desequilibrios de las cuentas comerciales que, en el pasado provocaron fuertes crisis con devaluaciones bruscas de la moneda superiores a 100%; la última en 1994. Sin embargo, este régimen cambiario no aísla al peso mexicano de los episodios de volatilidad que caracterizan a los mercados internacionales. De hecho, en los últimos años las mayores depreciaciones sufridas por nuestra divisa han tenido su origen en factores de riesgo internacional:

- Entre agosto y septiembre del 2011, el peso se depreció cerca de 20% frente al dólar, después de que la agencia calificadora Standard & Poor's retirase la calificación "AAA" a la deuda soberana de Estados Unidos.
- Entre marzo y junio del 2012 el peso acumuló una depreciación de alrededor de 14% frente a la divisa de EU, en un contexto carac-



El peso ha enfrentado presiones del exterior, aunque ha salido bien librado, sin embargo enfrentará presiones por la volatilidad de los mercados extranjeros.

FOTO: ESPECIAL

terizado por el momento álgido de la crisis de deuda en Grecia y la posibilidad de un quebranto financiero masivo en Europa. Las elecciones presidenciales en México parecían una fuente de incertidumbre menor, a la luz de las preferencias electorales difundidas a lo largo del proceso.

- Entre mayo y junio del 2013, el tipo de cambio spot peso dólar se incrementó más de 11% ante los temores de una eventual reducción del programa de compra de activos —inyección de liquidez— de la Reserva Federal de EU, que efectivamente inició en diciembre.

El grave deterioro del conflicto internacional entre Rusia y Ucrania, con el involucramiento de la Unión Europea y de Estados Unidos será una fuente de inestabilidad para los mercados financieros en general y para los mercados emergentes en particular, que podría provocar presiones significativas sobre el tipo de cambio si se consideran también diversos indicadores relevantes en México, que apuntaron a un deterioro de las cuentas externas y que se sumaron al magro crecimiento

que presentó la actividad económica nacional en el 2013. A saber:

- Banxico publicó la información correspondiente a la Balanza de Pagos para el cuarto trimestre del 2013. En el último cuarto del año, las cuentas externas mostraron el comienzo de una recuperación económica, que a su vez reflejó una mayor dinámica del sector comercial (exportaciones e importaciones), así como de las remesas internacionales. Sin embargo, en el acumulado del año, la cuenta corriente presentó un deterioro importante, al registrar el mayor déficit desde que se tiene registro.

- Asimismo, Banxico dio a conocer la cifra de la balanza comercial para el mes de enero del 2014, la cual reflejó un déficit de US\$3,195 millones, lo que representó el peor desempeño mensual desde finales del 2008.

El autor de este artículo es responsable de la preparación y contenido del mismo y refleja fielmente su opinión personal. Certifica que su compensación es independiente de las opiniones aquí expresadas.