

Economíahoy.mx

Así sobrevivió el peso a las turbulencias de 2017

[MÓNICA G. MORENO](#) - 8:40 - 26/12/2017

Marzo ha sido el mes más alcista para el peso, con un alza de 7.5%

Después de cuatro años consecutivos de caída, el peso consigue recuperar las alzas en su cruce contra el dólar y marca su mejor año desde 2012. En un año que se venía complicado para la economía mexicana, la divisa del país ha conseguido una apreciación superior al 6%.

En **enero**, la moneda llegó al mínimo histórico al tocar los 22 pesos por dólar. Esto ocurrió un día antes de la investidura de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos. En el primer mes del año, "Trump señaló en repetidas ocasiones que el TLCAN había afectado a su país, retórica proteccionista que elevó la especulación en contra del peso mexicano", señalan desde Grupo Financiero Base. Sin embargo, Trump comenzó a perder credibilidad para los mercados y cerró el mes con un descenso de medio punto porcentual.

En **febrero** comenzó un periodo de recuperación y la moneda se apreció un 3.6%. "La recuperación del peso continuó gracias a que disminuyó la amenaza proveniente de la nueva administración estadounidense, pues se moderó la retórica antiinmigrante y el tema del pago del muro fronterizo por parte de México", indican desde la firma. En dicho mes, en México se subastaron 1,000 millones de dólares en coberturas de un programa de 20,000 millones de dólares. Además, Banxico, además, elevó las tasas de referencia del 5.75% al 6.25%.

Con **marzo** llegó el mes más alcista para el peso, con una apreciación del 7.5%. El respiro llegó de la mano de un lenguaje más conciliador en relación con el TLCAN y de la administración Trump en su relación con México. La reforma sanitaria no pudo ser aprobada entonces, lo que significó "una percepción de menor riesgo", recalcan desde Banco Base. A finales del tercer mes del año llegó otra alza en las tasas por parte del Banco de México, esta vez hasta el 6.5%.

Tras dos meses consecutivos de subidas, en **abril** llegó de nuevo la caída, aunque en este caso tampoco superó el punto porcentual. Las tensiones geopolíticas entre Rusia y Estados Unidos, así como las norcoreanas fueron algunos de los motivos que cambiaron el rumbo del peso. Volvió la retórica proteccionista de Estados Unidos. Trump acusó a Canadá de prácticas desleales de comercio y revivió la necesidad de construir un muro fronterizo pagado por México.

En **mayo** la divisa experimentó un repunte superior al 1% en su cruce contra el dólar. La inflación en México continuó su tendencia al alza, por lo que la probabilidad de un incremento adicional a la tasa de referencia de Banco de México aumentó. Y llegó. La institución monetaria elevó el precio del dinero hasta el 6.75%.

Un repunte del 2.66% experimentó el peso contra el dólar en el mes de **junio**. Y vino la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, a un rango entre 1% y 1.25%. "A pesar de la decisión de la Fed de subir su tasa de interés, la publicación de algunos indicadores económicos poco favorables para Estados Unidos redujo la especulación relacionada con la política monetaria hacia el cierre del año, permitiendo una apreciación adicional del peso", explican desde la entidad financiera. Y volvió el Banco de México a elevar las tasas, al 7%.

No fue hasta **julio** cuando el peso tocó su nivel máximo, lo que dejó un saldo positivo en el mes del 1.87%. Uno de los aspectos que marcaron el mes fue que **la agencia calificadora Standard & Poor's** revisó al alza la perspectiva para la calificación crediticia de la deuda soberana de México de negativa a estable. Desde Banco Base apuntan que "esto debido a los avances en los esfuerzos de consolidación fiscal del gobierno federal, enfocados en reducir el endeudamiento como proporción del PIB y alcanzar un superávit primario".

Los riesgos volvieron a llegar en **agosto** con la primera ronda de renegociación del TLCAN, una incertidumbre que, entre otros aspectos, llevó al peso a cerrar el mes con un descenso del 0.45%.

Las ganancias del peso se resistieron en **septiembre** por la incertidumbre que mantuvo la renegociación del TLCAN y el descenso superó el 2%. "El Secretario de Economía de México puntualizó al cierre de la tercera ronda que la renegociación se tornaría más complicada a partir de la cuarta ronda", recuerdan desde la entidad. La reforma fiscal estadounidense se convirtió en un tema relevante, "debido a que la reforma tributaria podría tener implicaciones para la competitividad de Estados Unidos, los mercados comenzaron a considerar su posible aprobación como un factor en contra del peso mexicano", indica Gabriela Siller, economista jefe del grupo financiero.

Y con **octubre** llegó el mes más bajista, en el que el peso se depreció más de un 4.65% en su cruce contra el billete verde. Estados Unidos mantuvo su postura proteccionista en la cuarta ronda del TLCAN. "Cabe agregar que octubre fue un mes de fortalecimiento para el dólar estadounidense, que ganó terreno frente a la mayoría de sus principales cruces por una serie de factores, entre los que se destacaron el avance de la reforma tributaria en el Congreso de Estados Unidos, la publicación de indicadores positivos para su economía, en particular el crecimiento del tercer trimestre que se ubicó inicialmente en una tasa anualizada de 3% y comentarios de corte restrictivo por parte de varios oficiales de la Fed, lo que elevó por arriba de 80% la probabilidad de que la Fed subiera su tasa de referencia el 13 de diciembre", recuerda la experta.

Alejandro Díaz de León fue nombrado como nuevo Gobernador del Banco de México en el mes de **noviembre**, que tomaría posesión de su cargo a partir del 1 de diciembre. Díaz de León era hasta entonces Subgobernador de la institución y para Banco Base, "es visto por los mercados como un elemento adecuado para ubicarse al frente del Banco Central". Así, en el penúltimo mes del año, la moneda mexicana repuntó un 2.8%.

A la espera de cerrar la última semana del año, el peso se deprecia en diciembre alrededor de un 4%, por lo que, de terminar con descensos, habría un empate entre meses en negativo para la divida y en positivo.