



Dinero, Negocios y Finanzas

## Peso se apreció en 2019, con todo y presiones

BY MIGUEL RAMIREZ ON 10 DICIEMBRE, 2019

Durante el año el **peso mexicano** acumula una **apreciación** de 2.1% o 41.3 centavos, cotizó 19.23 pesos por **dólar**, tocó un mínimo de 18.7480 pesos el 20 de Marzo y un máximo de 20.2580 pesos el 29 de Agosto por cuestiones **comerciales** y del **nuevo gobierno**.

Por su parte, la volatilidad ha disminuido en el año a 8.29%, siendo la más baja desde 2014. Por lo anterior, podría decirse que durante el año la cotización del peso ha sido estable, a pesar de todos los eventos que han generado volatilidad en los mercados financieros a nivel global.

El vaivén en el tipo de cambio se debe a que en el comienzo del año se apreció de niveles cercanos a 19.70 pesos a 18.90 pesos por billete verde, en un lapso de dos semanas, por la **corrección a la depreciación** del peso entre Octubre y Noviembre del 2018, cuando se canceló la construcción del **NAIM** y se generó incertidumbre con iniciativas para modificar las comisiones bancarias desde el Senado de la República.

La corrección a la baja estuvo acompañada de flujos de capitales hacia deuda del sector público, incrementaron la participación de residentes del extranjero en estos instrumentos, algo que no se volvió a observar en la misma magnitud el resto del año.

Hacia finales de Enero y durante Febrero, el tipo de cambio volvió a enfrentar presiones al alza, luego de que la calificadora **Fitch Ratings** recortó en dos escalones la calificación crediticia de Pemex de BBB+ a BBB-, y se empezó a especular sobre un posible recorte a la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

Entre Marzo y Mayo el tipo de cambio cotizó con movimientos entre 18.80 y 19.60 pesos por dólar, en función de noticias del exterior.

De manera interna se destacó a inicios de Marzo la decisión de la calificadora **Standard & Poor's** de ajustar de estable a negativa las perspectivas para la **calificación crediticia de Pemex** y de la deuda soberana, lo que movió al tipo de cambio a niveles de 19.60 pesos por dólar de forma temporal.

Posteriormente, en Abril el tipo de cambio regresó por debajo de 19.00 pesos por dólar, ante noticias de progreso en las **negociaciones comerciales** entre China y Estados Unidos, lo que favoreció a las divisas de economías emergentes.

Las negociaciones no rindieron resultados y la apreciación del peso se desvaneció, regresando a un canal entre 19.00 y 19.20 pesos en Mayo.

A finales de Mayo e inicios de Junio, el tipo de cambio subió súbitamente a 19.80 pesos por dólar, después de que México recibió la amenaza de **aranceles progresivos a sus exportaciones hacia Estados Unidos** si no se frenaba el flujo migratorio proveniente de Centroamérica.

El movimiento se borró una semana después, luego de que ambos gobiernos acordaron trabajar para detener el flujo de migrantes. Desde esa fecha se moderó la **retórica de Trump hacia México**.

El tipo de cambio se mantuvo estable entre Junio y Julio hasta la decisión de política monetaria de la Fed del 31 de julio, cuando la **Reserva Federal** envió el mensaje de que el FOMC no planeaba iniciar un ciclo de recortes a la tasa de interés a pesar de haber realizado un recorte de 25 puntos base.

El tipo de cambio siguió su tendencia al alza hasta el máximo en el año de 20.2580 pesos por dólar el 29 de Agosto, mes que se observó la mayor depreciación mensual desde Octubre de 2018.

A la par de la comunicación de la Fed, el mercado reaccionó a dos eventos: la decisión de Banco de México de recortar la tasa de interés y el escalamiento de la **guerra comercial**, con el anuncio de Estados Unidos de nuevos aranceles a las importaciones chinas a partir de Septiembre.

Entre Septiembre, el tipo de cambio regresó a un nivel cercano a 19.00 pesos por dólar, a pesar de las señales de **estancamiento sobre la economía mexicana**.

La apreciación del peso estuvo respaldada por el **tono restrictivo de la política monetaria del Banco de México**.

Por su parte, en Noviembre, el tipo de cambio enfrentó presiones al alza hacia el nivel de 19.60 pesos por dólar, como consecuencia de las protestas en Chile y la inestabilidad política en algunos países de América Latina.

En Diciembre, el tipo de cambio ha vuelto a recuperar terreno, regresando a un nivel cercano a 19.20 pesos por dólar, ante la **expectativa de que el T-MEC** pueda ser ratificado antes de que termine el año, luego de que concluyeron negociaciones entre gobiernos y sólo falta que el Congreso estadounidense ratifique el acuerdo comercial.

A pesar de los movimientos en el año, el tipo de cambio ha mostrado estabilidad en comparación con años previos debido a dos factores: la postura restrictiva de Banco de México que ha evitado que se observen flujos de capitales negativos en la cuenta financiera y al superávit comercial, que ha permitido la mayor entrada de divisa extranjera a México.

En el año, el diferencial entre el tipo de cambio máximo y el mínimo ha sido de apenas 1.51 pesos, el más bajo desde 2010 cuando fue de 1.25 pesos.

En comparación, entre 2011 y 2018, el diferencial ha sido de 2.83, 2.05, 1.53, 2.12, 3.03, 4.34, 4.59 y 3.02 pesos respectivamente.

Gabriela Siller Pagaza  
Banco Base