

EL CEO

Tipo de cambio: de la devaluación a la depreciación del peso, ¿cuáles son las diferencias?

El presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) se ha referido en reiteradas ocasiones a la pérdida de valor del [peso mexicano](#) como una devaluación; sin embargo, **esto no sucede desde el siglo pasado.**

Durante la conferencia matutina del 26 de octubre, **AMLO descartó que el peso se esté devaluando**, en respuesta a un análisis de Moody's Analytics en el que menciona que la moneda azteca puede sufrir una depreciación (y no una devaluación) **de 20% entre 2022 y 2024.**

Pero el término utilizado por el mandatario es incorrecto, pues **el peso mexicano no se devalúa desde 1994**, cuando se tenía un régimen de bandas cambiarias con desliz controlado por Banco de México (Banxico).

En ese año, **a raíz de la crisis económica** y al inicio del sexenio de Ernesto Zedillo, el régimen para el tipo de cambio pasó a ser de libre flotación, es decir, que **el mercado comenzó a determinar el valor de la moneda.**

¿Cuáles son las diferencias?

Para hablar de depreciación o devaluación es necesario **conocer la política cambiaria** que establecen los gobiernos y bancos centrales de cada país, explicó Román Moreno, profesor de Economía de la FES Aragón en la UNAM.

"Un aumento del precio de la divisa se llama devaluación si tiene lugar bajo un régimen de cambio fijo (como el que tenía México antes del gobierno de Zedillo)", dijo el economista.

Esto sucede cuando de forma intencionada **un banco central disminuye el valor de la divisa**, normalmente con la inyección de más dinero físico en el sistema financiero o para aumentar el volumen de exportaciones y generar más ingresos.

Mientras que **la depreciación se refiere a la pérdida del valor nominal de la moneda** contra otras divisas, en las operaciones diarias del mercado cambiario, también conocido como Forex, por el factor de oferta y demanda.

Usualmente las depreciaciones ocurren cuando un evento político o económico **genera nerviosismo entre los inversionistas** que compran y venden divisas, por ejemplo, en un escenario de alzas de tasas de interés e inflación elevada como el actual.

Del otro lado, **una disminución en el precio de la divisa** se llama revaluación en un régimen de tipo de cambio fijo, y apreciación de la moneda en uno de tasa flotante o flexible.

Peso se devalúa 14 veces en el siglo XX

En la época contemporánea de la economía de México, la moneda azteca **experimentó 14 procesos de devaluación**, desde principios del siglo XX hasta la década de 1990.

La primera devaluación ocurrió en 1905, cuando el patrón oro sustituyó a las monedas de plata en el sistema cambiario. Esta reforma tenía como propósito proporcionar estabilidad al tipo de cambio y a las cuentas externas de la nación.

A lo largo del siglo siguieron cinco devaluaciones entre 1914 y 1954. En este último año se estableció un régimen de paridad fija hasta 1976, cuando cambió a un sistema de flotación controlada que **provocó una devaluación de 76% en el gobierno de Luis Echeverría.**

El siguiente salto se dio en agosto de 1982, cuando México se declaró incapaz de pagar la deuda externa **en el sexenio de Miguel de la Madrid**, lo que causó una devaluación de 470%.

Las siete devaluaciones restantes **se produjeron entre 1983 y 1995**, años en los que las administraciones del PRI modificaron tres veces el régimen para el tipo de cambio.

Economías con régimen fijo

Aunque muchas economías pasaron a un régimen de libre flotación **ante la apertura global del comercio** y las transacciones de bienes y servicios, aún hay países que cuentan con sistemas de tipo de cambio fijo.

Uno de los casos más conocidos es el de China, donde **el banco central fija cada día el precio del yuan**, que en la actualidad cotiza cerca de su nivel más bajo en 15 años ante el dólar.

De las economías de América Latina, Aruba, Bahamas, Barbados, Belice, Islas Caimán, Cuba y Curazao y Martín mantienen sistemas fijos para sus respectivas monedas.

"Muchos de los países que tienen esos modelos son estructuras que están completamente fuera de los mercados financieros globales. Ya es difícil encontrar, sobre todo en el terreno del FX, divisas que no coticen en mercados abiertos", dijo Jonathan Zuloaga, economista en jefe de Columbus de México.