

## Arena Pública

MIRIAM ACUÑA

# La gran sorpresa del año, el peso mexicano

14-07-2023 06:36

El peso mexicano ha sido sin duda la gran sorpresa del año, ya que ha bateado prácticamente todos los estimados. A finales del año pasado, la encuesta de economistas Citibanamex mostró que el consenso de analistas económicos anticipaba que el peso mexicano alcanzaría 20.75 pesos por dólar al cierre de 2023. Hoy, dicho estimado se encuentra en los 18.30 pesos por dólar y, dada la actual fortaleza de la divisa, todo parece indicar que podríamos seguir viendo revisiones a la baja.

En la segunda semana de julio, el peso mexicano llegó a cotizar en 16.85 pesos por dólar, su mejor nivel desde 2015. Esta apreciación se atribuyó en gran parte al debilitamiento del dólar estadounidense, provocado por el más reciente dato de inflación en Estados Unidos y la esperanza de que la Fed ya concluyó su ciclo de alzas de tasas de interés. Sin embargo, existen otros factores que han contribuido a la fortaleza de la moneda mexicana, sobre todo frente a otras divisas emergentes. Entre los múltiples factores, destacamos:

\* **Carry trade atractivo.** *Carry trade* se refiere a una estrategia de inversión en la cual el inversionista vende una divisa a una tasa de interés baja e invierte sus ganancias en otra moneda con mayor rendimiento a una tasa de interés más alta. En específico, el diferencial de tasas de interés entre el Banco de México (11.25%) y la Reserva Federal (5.25%) -que hoy en día es de 600 puntos base nominales y alrededor de 400 puntos base reales- ha resultado en un atractivo *carry trade*, lo que ha contribuido a fortalecer al peso mexicano.

\* **Posición fiscal estable.** A pesar de los ligeros desvíos de las metas fiscales, el gobierno federal ha mantenido una política fiscal prudente, lo que ha mejorado la posición del país frente a sus homólogos. En 2022, la deuda pública como porcentaje del PIB fue de 49.4% y se espera que este año se eleve a 49.9%. **En este contexto, Fitch Ratings reafirmó recientemente la calificación “BBB-” para la deuda de México y mantuvo la perspectiva estable.** De acuerdo con la agencia calificadora, la ratificación se basa en la política macroeconómica sensata y la buena situación de las cuentas externas nacionales. Además, la sólida política fiscal que prevalece en el moderado déficit y la estabilidad de la deuda respecto al PIB también respaldan la calificación.

\* **Déficit de cuenta corriente manejable.** El déficit de cuenta corriente de México se mantiene en niveles que pueden ser financiados con inversión extranjera directa. En específico, mientras que el déficit de cuenta corriente fue de 14 mil 282 millones de dólares en el primer trimestre del año, la inversión extranjera directa ascendió a 18 mil 636 millones de dólares en el mismo periodo.

\* **Ingresos sólidos de remesas.** Los flujos de remesas que llegan a México han sido robustos, lo que ha contribuido a la estabilidad de la divisa nacional. De hecho, en mayo, las remesas registraron un récord de 5 mil 700 millones de dólares, mientras que el acumulado de doce meses alcanzó los 60 mil 800 millones de dólares.

\* **Tendencias de nearshoring positivas.** México se ha consolidado como un importante centro de ensamblaje de manufactura, lo que ha alentado las exportaciones e importaciones no petroleras. Este empuje positivo que ha traído consigo el nearshoring también ha beneficiado a la moneda.

La pregunta del millón sigue siendo cuánto tiempo durará el “superpeso”. Es difícil saberlo; sin embargo, es un hecho que existen desafíos que podrían impactar el desempeño de la moneda en el futuro. Destaco los principales:

\* **Disminución del *carry trade* en los próximos meses.** Como mencioné, el diferencial de tasas entre el Banco de México y la Fed se encuentra hoy en día en máximos históricos; sin embargo, mientras que Banxico ya alcanzó un nivel máximo de tasa y podría comenzar un ciclo de recortes este año, la Reserva Federal ha dejado la puerta abierta para más incrementos en el corto plazo. Por ello, el diferencial actual (600 puntos base) podría empezar a reducirse en los próximos meses, lo que restaría soporte al peso mexicano.