



Diez buenas razones para la fortaleza del peso mexicano

Desde finales de 2021 el peso mexicano ha tenido una significativa apreciación frente al dólar de Estados Unidos: en 2022 acumuló una ganancia de 4.9% y en lo que va de 2023, un notable avance de 9.3% si se toma como referencia el tipo de cambio spot de 17.70 pesos por dólar registrado al cierre del 18 de mayo, después de que el Banco de México (Banxico) decidiera mantener sin cambio su tasa de referencia en 11.25 por ciento.

La fortaleza de la divisa mexicana en el mercado cambiario está sustentada por el buen desempeño de las cuentas externas, tanto en materia comercial como de inversión; a saber:

1.- El monto de remesas procedentes del exterior, que el año pasado acumuló 58.5 mil millones de dólares y que en el primer trimestre de 2023 asciende a 14.8 millones.

2.- La relocalización de las cadenas productivas hacia geografías cercanas, afines o asociadas a Estados Unidos (*nearshoring*) ha beneficiado a México en la atracción de inversión extranjera directa (IED). En esta categoría destaca la reciente inversión de Tesla, una de las empresas más grandes del mundo por más de cinco mil millones de dólares. El año pasado la IED fue de 35.3 mil millones de dólares, un aumento anual del 11.6 por ciento.

3.- La deuda externa ha descendido debido a las políticas públicas de la actual administración. De acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda, la deuda externa como porcentaje del PIB pasó de 17.4% en 2021 a 14.8% en 2022. Así, las agencias calificadoras han ratificado el denominado Grado de Inversión en la calificación crediticia de la deuda soberana en BBB- (Fitch Ratings), BAA2 (Moody's) y BBB (Standard & Poor's); siendo BBB- la más baja y apenas un escalón arriba del Grado de Especulación, pero con perspectiva estable.

4.- Un muy atractivo diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos que en la actualidad es de seis puntos porcentuales. Esta prima se ubica muy por encima del diferencial histórico desde que Banco de México comenzó a utilizar la tasa de fondeo gubernamental en el mercado interbancario al plazo de un día como su principal instrumento de política monetaria, en enero de 2008. En virtud del alto diferencial de tasas de interés favorable a México; desde febrero de 2022 a

abril de 2023 la posición en Cetes ha aumentado 75.9 mil millones de pesos o 67.7%, para ubicarse en 188.1 mil millones de pesos.

5.- Si bien durante el primer trimestre del año México registró una balanza comercial deficitaria por 4,801 millones de dólares; con los Estados Unidos tuvo un fuerte superávit comercial de 33 millones de dólares en ese mismo periodo.

Por otra parte, las remesas enviadas por nuestros connacionales en el extranjero durante el primer cuatrimestre ascendieron a 13.9 mil millones de dólares, un incremento de 11.4% respecto a los cuatro primeros meses de 2022. Estas cifras permiten prever que este año se podrían recibir entre 60 y 65 mil millones de dólares por este concepto.

7.- Un factor que ha cobrado importancia recientemente con el relajamiento de las medidas sanitarias anticovid-19 es el sector turismo, que en el primer trimestre generó una entrada neta de 6.6 mil millones de dólares, un alza de 19.9% respecto a los primeros tres meses de 2022. Por lo anterior, se espera que este año se superen los 20.9 mil millones de dólares netos que llegaron al país por concepto de turismo el año anterior.

Hacia adelante, anticipamos que el Banco de México y la Reserva Federal de Estados Unidos mantendrán sin cambios sus tasas de referencia hasta el final de 2024, por lo que el atractivo diferencial de tasas de interés a favor de México se mantendría, al menos en lo que resta del año.

En este contexto y bajo la presunción de la volatilidad que el mercado cambiario pudiera presentar en anticipación a las contiendas electorales que México y Estados Unidos tendrán en 2024, en el área de análisis del Grupo Multiva consideramos la posibilidad de que el tipo de cambio interbancario en su cotización spot-mid finalice el año alrededor de los 18.25 pesos por dólar.



Llama al (55) 5117 9000
(55) 5279 5858

Sigue las redes sociales
como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx

Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx