

Expectativa del tipo de cambio

Durante el 2021 y en la primera mitad del 2022, el mercado ha llevado al tipo de cambio en varias ocasiones a niveles entre 19.40 y 20.00 pesos por dólar. La tendencia del peso mexicano a apreciarse frente al dólar durante episodios de calma en los mercados financieros globales, se debe principalmente a dos factores:

1. **Los flujos de dólares hacia México, provenientes principalmente de las exportaciones mexicanas y de las remesas.** Estos flujos de dólares han estado impulsados por la rápida recuperación económica de Estados Unidos y el crecimiento del mercado laboral en ese país, lo que ha permitido que tanto las exportaciones como las remesas alcanzaran máximos históricos en 2021 y en los primeros meses del 2022. No obstante, este flujo de entrada de dólares depende del desempeño de la economía estadounidense y señales de debilidad de la demanda interna de Estados Unidos podría poner en riesgo la estabilidad del tipo de cambio en el mediano plazo.
2. **El peso mexicano se ha beneficiado de los incrementos en los precios de materias primas.** En el mercado cambiario, otras divisas de países productores de commodities han ganado terreno (o se han visto menos afectadas), debido a que los incrementos en precios del petróleo, metales industriales y granos favorece los términos de intercambio de estos países, es decir, se incrementa el flujo de entrada de divisas extranjeras permitiendo la apreciación de su divisa. Por este motivo, en los últimos seis meses el real brasileño se ha apreciado 11.15%, el sol peruano 7.26% y el dólar canadiense ha perdido solo 0.43% y el rand sudafricano 0.61%. A un nivel de 20.45 pesos por dólar, el tipo de cambio se ha apreciado 2.72% en los últimos seis meses. Es importante mencionar que, a diferencia del Brasil, Perú, Sudáfrica y Canadá, cuyas exportaciones de materias primas representan más del 40% de sus exportaciones totales, en México representan apenas cerca del 13%. Sin embargo, el peso mexicano es la segunda divisa de economía emergente más líquida después del yuan chino y la más importante en América Latina, por lo que es empleada para especular sobre el desempeño de otras divisas de países productores de commodities y de la región.

El último episodio de estabilidad en los mercados financieros permitió que el tipo de cambio cotizara por debajo de 19.70 pesos por dólar entre el 30 de mayo y el 9 de junio, tocando un mínimo de 19.4136 pesos no visto desde el 4 de marzo del 2020. Hacia adelante, los dos factores que han permitido la apreciación del peso están en riesgo. Por un lado, la economía de Estados Unidos muestra señales de desaceleración y en caso de una recesión podría disminuir el flujo de remesas y observarse una contracción de las exportaciones mexicanas. Por otro lado, una desaceleración de la economía global podría afectar la demanda por materias primas.

En el corto plazo, el tipo de cambio enfrenta presiones al alza y de perforar la resistencia de 20.50 pesos por dólar, podría moverse a la resistencia de 20.80 y de ahí al nivel psicológico de 21.00 pesos por dólar. La más reciente depreciación del peso se debe a la especulación de que la Reserva Federal subirá su tasa de interés de forma más agresiva, luego de que en mayo la inflación en Estados Unidos se ubicó en 8.6% anual, alcanzando un nuevo máximo desde diciembre de

1981. Lo anterior ha llevado al índice ponderado del dólar a un máximo no visto desde el 4 de abril del 2020 y es probable que siga fortaleciéndose en los próximos meses. Al 13 de junio, el índice del dólar se ubica a un incremento de solamente 2.59% del máximo del 23 de marzo del 2020, tras el comienzo de la pandemia del Coronavirus. El peso también podría depreciarse ante episodios de aversión al riesgo en los próximos meses, en particular si se eleva la probabilidad de una recesión en Estados Unidos.

Durante el resto del año es probable que el tipo de cambio tienda a estabilizarse alrededor de 20.20 pesos por dólar. Aunque el nivel de equilibrio del tipo de cambio se ubica en 19.45 pesos, las condiciones actuales de incertidumbre por una posible recesión y el acelerado incremento de la tasa de la Reserva Federal, son propicias para que el tipo de cambio se ubique por arriba de su nivel de equilibrio. No se puede descartar que, durante el año, el tipo de cambio llegue de forma momentánea a niveles cercanos a 21.00 pesos por dólar, que serían aptos para la venta de dólares, por lo que el tipo de cambio podría regresar alcanzando ese nivel.

Mes	Tipo de cambio promedio
mayo	20.05
junio	20.15
julio	20.50
agosto	20.10
septiembre	20.00
octubre	20.20
noviembre	20.30
diciembre	20.30

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús Anacarsis López Flores
Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.