

Tipo de Cambio

Mensajes Importantes ▶

- **Nuevo máximo histórico en 15.91 p/d en mercado interbancario explicado por factores externos, principalmente por proximidad de primer incremento en tasas del FED.**
- **El dólar se ha apreciado de forma significativa frente a diversas monedas.**

En la semana pasada, el tipo de cambio alcanzó un nuevo máximo histórico, cercano a 15.92 pesos por dólar en el mercado interbancario el viernes 17. Con este cierre, el peso acumuló una depreciación de 0.62% en la semana y llegó a una depreciación acumulada de 2.23% en lo que va de julio, de 8.13% en el año y de 21.71% respecto al cierre del 2013. Desde luego, al ser una variable tan relevante para la economía, hay preocupación entre los agentes económicos por la tendencia ascendente que ha mostrado el tipo de cambio y que no parece dar muestras de cambiar en el corto plazo. En la primera gráfica puede verse la evolución del peso durante 2014 y lo que va del 2015, señalándose algunos de los factores que parecen haber sido relevantes en la explicación de su comportamiento, sobre todo en los cambios de "tendencia" que se han presentado, desde el recorte inesperado de las tasas de interés por parte de Banco de México en junio del 2013, hasta la tensión que se generó por la crisis de Grecia en semanas recientes. Especialmente preocupante sería el que el peso estuviera reaccionando fundamentalmente a factores internos, ya que esto sería reflejo de un deterioro en la lectura propia de la economía mexicana. En este sentido es fácil aparejar el repunte de los días previos a los malos resultados de la primera fase de la Ronda 1 petrolera o incluso al escape del "Chapo". Aunque estos eventos resultan, desde luego, desafortunados para las expectativas de nuestra economía, no parecen ser los más relevantes en la explicación del comportamiento reciente del tipo de cambio. De hecho han sido más bien factores externos que afectan a diversas paridades cambiarias los que están influyendo de forma determinante sobre el valor del peso.

En la segunda gráfica a la izquierda puede verse el comportamiento de diferentes paridades cambiarias frente al dólar de EUA durante el 2015, donde todas comienzan en 100 para hacerlas comparables. Todas las divisas ahí representadas se han depreciado frente al dólar de EUA. En lo que va del año, el yen japonés se ha depreciado 3.6%, el Euro 11.6%, el dólar canadiense 11.8% y el real brasileño 20.2%, todas más que el peso mexicano. Visto a la inversa, es el dólar de EUA el que se ha apreciado frente a todas estas monedas, lo que se explica principalmente por las expectativas de que ahora sí la Reserva Federal está próxima a iniciar el proceso de normalización de su postura monetaria, lo que quiere decir que están próximos a comenzar a subir sus tasas de interés. En esta semana que pasó, las comparencias de la Presidente del Fed, Janet Yellen, ante el Congreso de su país parecen haber dejado en claro que el primer incremento en la tasa de referencia monetaria ocurrirá durante el 2015, y los mercados están reaccionando a ello con inquietud.

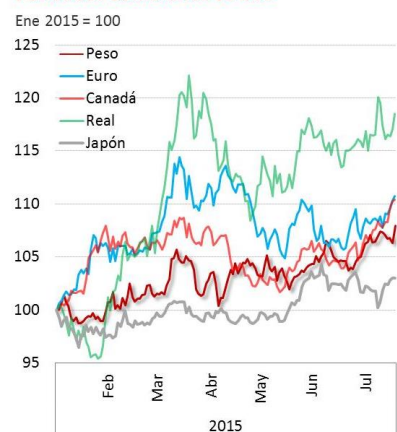
Hay que recordar que la política monetaria se encuentra en terreno inexplorado en los países más desarrollados, ya que la cantidad de liquidez que se ha inyectado a los mercados en los últimos años ha sido inédita, y las tasas de interés se han llevado a niveles antes impensables. Esta política monetaria ultra-expansiva ha generado distorsiones muy importantes en la economía mundial y en el funcionamiento de los mercados, y es posible que se hayan generado burbujas en los precios de diversos activos financieros. Las consecuencias del proceso de normalización pueden resultar imprevisibles, lo que genera nerviosismo en los mercados. En este sentido, la estrepitosa caída del mercado accionario de China en semanas anteriores fue causa de gran preocupación, y aunque las medidas

Mario A. Correa Martínez 5123-2383
mcorrea@scotiab.com.mx

Tipo de Cambio



Paridades Cambiarias vs USD



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investat señalados en el presente documento, no el de una firma de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para cambiar los servicios de Scotiabank Investat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los clientes de Scotiabank Investat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Investat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Silvia González 5123-2687
 - Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
 - Maribel Lares 5123-2686
- Ext. 36760
estudeco@scotiab.com.mx

adoptadas por el gobierno chino han logrado restablecer, al menos por lo pronto, una fuerte alza en su mercado accionario; aún persiste la preocupación de que el mercado esté anticipando un deterioro en la situación económica de China.

Desde luego, hay otros factores que también han incidido en el valor del peso, entre los que destacan la caída abrupta en los precios internacionales del petróleo, que representan un deterioro en los términos de intercambio de nuestro comercio internacional. Como puede verse en la gráfica correspondiente, en las últimas semanas han vuelto a bajar los precios del crudo, y luego del acuerdo nuclear alcanzado entre Irán y EUA, la posibilidad de que este país aumente su oferta de petróleo al mercado en momentos en que la demanda es baja, incrementa la posibilidad de que los precios se debiliten de forma significativa, afectando a los países productores como México.

En las próximas semanas es de esperarse que el entorno global continúe mostrando nerviosismo y volatilidad, conforme nos acercamos al primer incremento en tasas de la Fed y parece probable que se deterioren las perspectivas de crecimiento para China y otros países relevantes, por lo que podríamos ver a nuestro peso alcanzando nuevos máximos en reacción a este complicado panorama.

Precios del Petróleo

