



En Primer Plano

Tipo de cambio registra su mejor nivel desde marzo

• El proceso electoral en EU, la relación con China y su tasa baja ayudaron al peso.

Mejor nivel desde el 10 de marzo

Dólar en 21.08 pesos, nivel previo a pandemia

- Dólar débil, una tasa atractiva local, elecciones en EU, mejores datos económicos y una posible vacuna lo impulsan
- La volatilidad del tipo de cambio en lo que va de 2020 es la más elevada desde 1995, de acuerdo con Banco Base

Claudia Tejeda

claudia.tejeda@eleconomista.mx

La moneda mexicana cerró ayer en 21.0890 pesos por dólar, su menor nivel desde el 10 de marzo, cuando el billete verde se intercambió en 20.7780 pesos por dólar, según datos del Banco de México, solo un día antes de que la Organización Mundial de la Salud declarara al Covid-19 como pandemia.

Durante la jornada, el dólar estadounidense tocó un mínimo frente a la moneda local de 21.0430 unidades, y fi-

nalizó la sesión con una baja de 0.96%; mientras que en las últimas seis semanas el peso mexicano acumula una apreciación de 7.62 por ciento.

“Tiene que ver con dos ángulos, el aspecto político como el de mercado, el primero está relacionado con esta serie de problemas que tiene Donald Trump con unas grabaciones que han salido respecto a su displicencia con la pandemia, y porque Trump está encendiendo el previo tablero político de lo que viene con las elecciones, esto afecta a los mercados”, comentó en entrevista Raymundo Tenorio, economista del Tecnológico de Monterrey.

El analista económico abundó que, desde la perspectiva de mercados, las corporaciones norteamericanas tienen conflictos con China, país que también va a responder a Estados Unidos por las diferencias comerciales que tienen desde hace dos años, “esto debilita al dólar porque una cantidad importante de empresas transnacionales manufacturan y venden en China”, opinó.

Muy volátil

El peso ha enfrentado una gran volatilidad este año principalmente por la crisis sanitaria del Covid-19, llevándolo a registrar su mínimo histórico el 23 de mar-

zo a 25.1350 pesos por dólar. “La volatilidad del tipo de cambio en lo que va de 2020 es la más elevada desde 1995. El régimen de libre flotación inició en México el 22 de diciembre de 1994. Al interior de los datos mensuales, la volatilidad de marzo, cuando inició la pandemia, es la mayor”, comentó Gabriela Siller.

Según Banco Base, la volatilidad este año del tipo de cambio es de 21.79%, en comparación con la del 2019 que fue de 8.24%, y la reportada durante el año electoral local, de 12.86 por ciento.

En tanto, el índice dólar, que muestra la fortaleza de dicha moneda frente a una canasta de diferentes divisas, está en 93.063 puntos, tras haber superado en marzo los 102 puntos, según Refinitiv. En el día bajó 0.29 por ciento.

“Hay un debilitamiento generalizado del dólar estadounidense frente a sus principales cruces... Esto se podría deber a movimientos en el mercado cambiario en anticipación de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, que se dará a conocer este miércoles. El mercado anticipa que la Fed mantenga una postura altamente acomodaticia y por un tiempo prolongado”, dijo Siller.

En esto coincide Alejandro Saldaña, subdirector de análisis económico de



Casa de Bolsa Ve por Más, pues aseveró que el peso mexicano se ha visto favorecido por un debilitamiento generalizado del dólar.

Bajas tasas en EU

“Lo anterior se debe principalmente a las bajas **tasas** de **interés** en los Estados Unidos, y la expectativa de que estas se mantengan alrededor de los niveles actuales por un tiempo prolongado, de acuerdo con los últimos comunicados de la Fed; similarmente, otros **bancos** centrales en el mundo desarrollado han anclado las **tasas** de **interés** alrededor del 0%, además de implementar importantes inyecciones de liquidez”, comentó Saldaña.

La tasa de **interés** de referencia de la Fed está en un rango de 0 a 0.25%, una baja tasa hace menos atractiva la inversión en esa moneda.

Saldaña refirió que las **tasas** de interés que actualmente se pagan en pesos son atractivas en relación con las que se encuentran en otros países, y es que, en contraste, la tasa en **México** es de 4.50 por ciento.

“**México** mantiene una tasa de interés real de 0.45%, por lo que el país sigue siendo atractivo para la **inversión** de cartera. En agosto, la tenencia de valores gubernamentales rompió la tendencia a la baja que tenía desde marzo”, dijo Siller Pagaza.

Para **Alejandro** Saldaña, otro factor es la recuperación de la economía mundial

Baja atractivo frente a euro

Indice dólar pierde 10.48% desde marzo

Claudia Tejeda
claudia.tejeda@eleconomista.mx

El dólar mantiene una tendencia débil desde marzo, cuando comenzó la pandemia del Covid-19, pues desde el 20 de marzo acumula una caída de 10.48%, de 102.817 puntos, su máximo del año, a su nivel actual en 93.063 enteros, según datos de Refinitiv.

desde finales del segundo trimestre, así como la especulación acerca del pronto desarrollo de una vacuna.

Tan solo en el segundo trimestre del año, los países de la OCDE reportaron su peor caída del PIB en la historia, con una baja trimestral de 9.8 y 10.9% a tasa anual, sin embargo, analistas consideran que lo peor de la crisis económica ya pasó.

Un análisis de la entidad de origen francés Natixis IM revela que entre 36 de sus estrategias a nivel mundial, el 44% considera que la recuperación económica está en camino, aunque un tercio prevé que esta tenga forma de W.

Optimismo por vacunas

Respecto a las vacunas, actualmente hay varias en desarrollo, siendo una de las más prometedoras la investigada por Aztra Zeneca, que recientemente suspendió las pruebas debido a un problema con uno de los voluntarios, sin embargo, posteriormente el laboratorio informó que las reanudaba.

México participará en la producción y distribución de esta vacuna, que se realiza de manera conjunta con la Universidad de Oxford.

La crisis sanitaria por el COVID-19 ha sido uno de los principales factores en contra de la moneda mexicana, debido al menor apetito por riesgo, pues a mediados de febrero el dólar cerró en 18.5520 pesos, su mejor nivel en lo que

va del presente año, y con lo que el peso acumulaba una apreciación de 1.76 por ciento.

Sin embargo, a pesar de las ganancias recientes, el peso todavía acumula un retroceso de 11.66%, respecto de los 18.8860 pesos por dólar en que cerró el tipo de **cambio** el año pasado.



Tiene que ver con dos ángulos, el aspecto político como el de mercado, el primero está relacionado con esta serie de problemas que tiene Donald Trump con unas grabaciones que han salido respecto a su displicencia con la pandemia, y porque Trump está encendiendo el previo tablero político de lo que viene con las elecciones.”



Hay un debilitamiento generalizado del dólar estadounidense frente a sus principales cruces... Esto se podría deber a movimientos en el mercado cambiario en anticipación de la decisión de política monetaria de la Fed.”

Gabriela Siller,

DIRECTORA DE ANÁLISIS DE

BANCO BASE

Raymundo Tenorio,

ECONOMISTA DEL

TECNOLÓGICO DE

MONTERREY

que mide el valor de la divisa estadounidense frente al euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo muestra una caída de 3.45%, desde los 96.389 puntos en que se ubicó al cierre del año pasado.

“Hay algunos factores que han eliminado el apoyo para un dólar *bullish* (alcionista), el desempeño económico de la economía estadounidense mejor al de

Continúa en siguiente hoja

Fecha 15.09.2020	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
----------------------------	--------------------------------	-------------------------

la Eurozona ya no está garantizado dados los daños por la pandemia del COVID-19. El fondo de recuperación de la Unión Europea por 750,000 millones de dólares también le está dando mayor confianza a los inversionistas de que tienen mayor unión para superar la crisis económica”, explicó Hui.

Añadió que la tasa de interés estadounidense, ubicada en 0 a 0.25 por ciento, está convergiendo a la de otras economías similares, así, el bono a 10 años de la Fed cayó de 1.9% al inicio del año hasta 0.55 por ciento. “La disminución en los diferenciales de las tasas de interés significa que el dólar es menos atractivo y los inversionistas pueden voltear a hacer depósitos en otras monedas”, aseveró.

Euro se fortalece

La causa también podría ser estructural. Julian Bridgen, socio de Macro Intelligence 2 Partners señala que la tendencia alcista en el dólar ya había durado bastante, y que también es el euro el que se ha fortalecido. Recordó que el índice dólar refleja el comportamiento del dólar fren-

te a una serie de divisas, en su mayoría, europeas.

“Particularmente en las últimas semanas, ha sido menos la debilidad del dólar, y más un fortalecimiento del euro. Es Europa y otras monedas alzándose”, dijo el especialista en una serie de webinars para Refinitiv.

Recientemente, JP Morgan ajustó al alza su pronóstico para el tipo de cambio entre ambas divisas, pues previamente preveía 1.15 dólares por euro, que aumentó a 1.20 dólares por euro en 2021.

0.55%

SE UBICA el bono a 10 años de la Reserva Federal de Estados Unidos.

1.20

DÓLARES por euro estará la paridad para el 2021, según JP Morgan.

Año complejo

Analistas consideran que la baja en la divisa estadounidense se explica por factores temporales, así como estructurales.

Índice dólar | PUNTOS EN 2020



Monedas emergentes, con rezago

Claudia Tejeda
claudia.tejeda@eleconomista.mx

A pesar de la debilidad del dólar, las monedas de mercados emergentes todavía tienen un fuerte rezago frente a sus niveles previos de la pandemia por el Covid-19, respecto al dólar estadounidense.

El real brasileño, por ejemplo, tiene una depreciación de 31.11%, mientras que la lira turca cae 25.86%, el rublo ruso 21.47%, el rand sudafricano 18.92%, el peso colombiano 12.24%, el peso mexicano 11.66% y la rupia india 2.86 por ciento, de acuerdo con cifras de Refinitiv.

Por su parte, el índice dólar, tiene una baja de 3.46% en el mismo periodo, a 93.063 puntos.

Los activos de mercados emergen-

tes son considerados de alto riesgo, por lo que han sido mayormente afectados por la crisis económica y sanitaria causada por el Covid-19.

“La gran mayoría de las divisas de países con economías emergentes se han depreciado contra el dólar en lo que va del año, pero algunas de ellas, como el peso mexicano, el real brasileño y el peso colombiano, han alcanzado a aminorar sus retrocesos en el último mes”, dijo en entrevista Alejandro Saldaña, subdirector de análisis económico de Ve por Más.

Monedas desarrolladas, mayor fortaleza

Julian Bridgen, fundador de M12 Partners explica que, a pesar de que las divisas de mercados emergentes han recuperado terreno, principalmente tras

la fuerte depreciación que tuvieron en marzo, siguen rezagados respecto a sus niveles del año pasado.

Para el especialista financiero, las monedas de mercados desarrollados, especialmente el euro, son las que muestran fortalecimiento frente al billete verde.

La moneda europea gana 5.53% en el año, la libra esterlina 3.10% y el yen japonés 3.10%, conforme a cifras de Refinitiv.

“Lo que hemos visto es una normalización e incluso podríamos decir una reversa de la salida de flujos que vimos en marzo de la mayoría de divisas de mercados desarrollados. Han regresado a los niveles que tenían desde enero y febrero. Realmente no se han roto”, acotó el especialista en una serie de videoconferencias para Refinitiv.

Continúa en siguiente hoja

Fecha 15.09.2020	Sección Primer Plano	Página PP-4-5
----------------------------	--------------------------------	-------------------------

Le beneficia

Preocupaciones en torno a Estados Unidos, su proceso electoral, su compleja relación con China, así como su baja tasa han ayudado a la moneda mexicana.

Tipo de cambio |

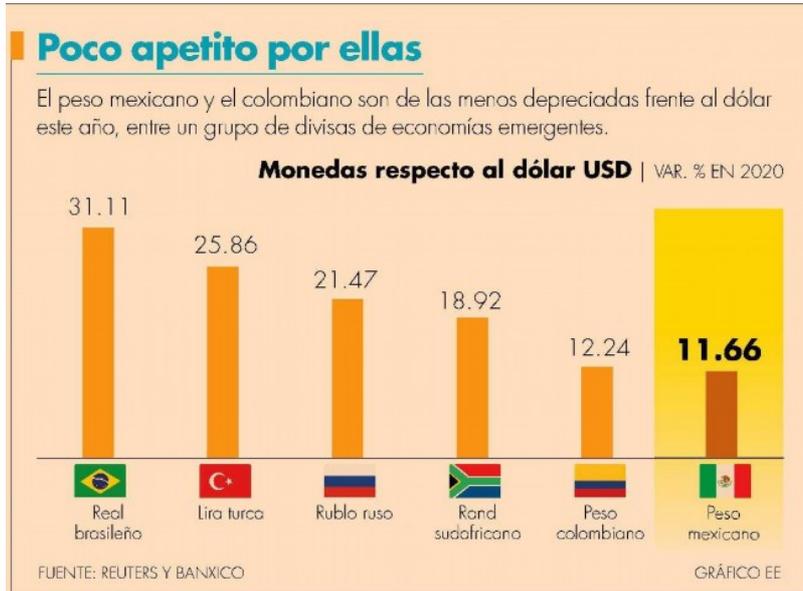
PESOS POR DÓLAR EN 2020



Volatilidad del tipo de Cambio

| % ANUAL





Recuperan terreno, pero incluso con dólar débil no logran borrar pérdidas del año.

