

Algunos de los pros y contras de la apreciación del peso mexicano

Ideas clave

- > Diversos factores pueden asociarse a la creciente fortaleza del peso mexicano.
- > Uno de dichos factores ha sido la debilidad relativa que ha experimentado el dólar estadounidense ante los temores que prevalecían sobre una posible recesión en EE.UU. durante 2023. Sin embargo, han mejorado las expectativas para el desempeño de la economía mundial y la de diversos países –incluyendo EE.UU. y México– en el presente año.
- > Otro factor ha sido el diferencial de tasas de interés en México y EE.UU. dada la respuesta de política monetaria de sus respectivos bancos centrales para hacer frente a la espiral inflacionaria mundial. Si bien el banco central de EE.UU. (FED) podría aumentar nuevamente su tasa de interés objetivo, por su parte el Banco de México mantendrá en un nivel elevado su respectiva tasa objetivo en lo que resta de 2023 y parte de 2024.
- > Además de incentivar la atracción de inversión financiera hacia México en búsqueda de atractivos rendimientos con un nivel aceptable de riesgo, otras fuentes de entrada de divisas con la inversión extranjera directa (en un contexto de impulso al *nearshoring*) y los elevados envíos de remesas. Se estima que estos factores se mantendrán en el corto y mediano plazos.
- > Una apreciación de la moneda nacional puede contribuir a reducir las presiones inflacionarias al abaratar las importaciones de productos. Asimismo, la fortaleza de la moneda nacional puede contribuir a generar confianza y optimismo en el desempeño económico, e incluso impactar positivamente a la percepción del riesgo-país.
- > Sin embargo, una mayor apreciación de la moneda nacional impacta negativamente las exportaciones al encarecerlas para los compradores internacionales. Simultáneamente, facilita las importaciones y, como resultado, pueden disminuir las exportaciones netas, y así ser afectado el crecimiento económico. Asimismo, las familias que reciben remesas ven reducido el poder adquisitivo de los dólares que les envían desde EE.UU.
- > Se podría esperar una reducción gradual de la apreciación del peso mexicano, más no se considera factible un efecto rebote significativo en lo que resta del año para el tipo de cambio.

Introducción

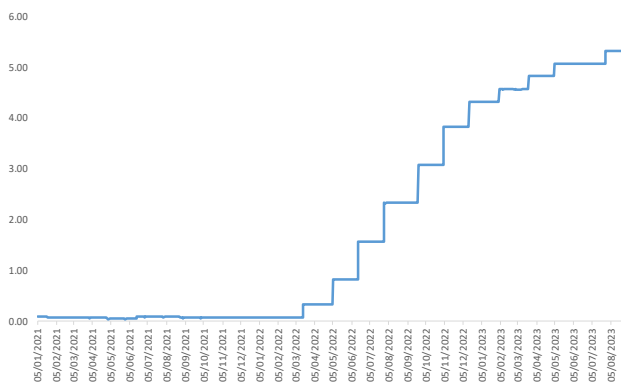
La presente nota estratégica tiene como finalidad analizar los posibles pros y contras de la apreciación del peso mexicano respecto al dólar estadounidense. En el primer apartado se abordarán algunos de los factores que han contribuido a la creciente apreciación del peso mexicano desde septiembre de 2022. En el segundo apartado se analizan algunos de los pros que pueden asociarse a una mayor fortaleza de la moneda nacional, tales como una contribución a la disminución de presiones inflacionarias, así como la generación de confianza y optimismo en la economía del país. Mientras que en el tercer apartado se mencionan algunos de los posibles contras asociados a una apreciación de la moneda, como serían el encarecimiento de las exportaciones mexicanas para los compradores extranjeros, y la disminución del poder adquisitivo de las remesas que reciben las familias mexicanas. Finalmente, se comentan algunas perspectivas respecto al tipo de cambio para lo que resta del año.

1. Factores que han contribuido a la apreciación del peso mexicano

Entre otros factores, la entrada masiva de moneda extranjera a un país (divisa) contribuye a que la moneda de ese país se aprecie frente a dicha divisa. Cuanto más abundante sea una moneda en una economía, menor será su precio relativo. En el caso de México, entre otros factores, la tendencia de apreciación del peso mexicano respecto al dólar estadounidense se explica por la entrada masiva de dólares a la economía de México. Uno de los factores que ha incentivado esa entrada masiva de dólares ha sido el diferencial de tasas de interés que ha prevalecido entre México y EE.UU. en esta etapa de elevada inflación a nivel internacional, la cual ha sido contrarrestada, entre otras, con medidas de política monetaria en la forma de altas tasas de interés objetivo por parte de los bancos centrales. Como suele suceder en la comparación de economías avanzadas y

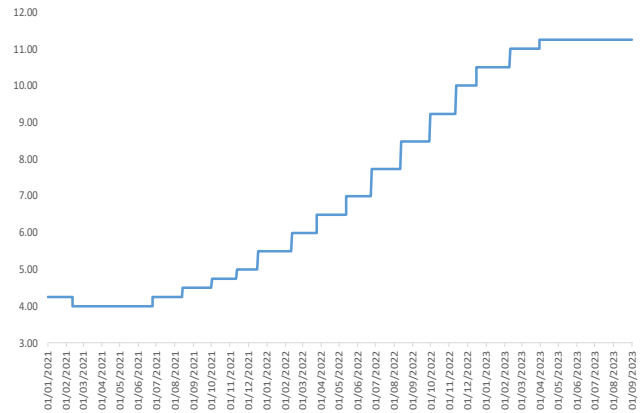
emergentes, EE.UU., de forma permanente, ha mantenido menores tasas de interés que México. Asimismo, como suele suceder en la comparación de economías avanzadas y emergentes, México ha mantenido un mayor nivel de percepción de riesgo para invertir que EE.UU. Por otro lado, los bancos centrales de México (Banxico) y de EE.UU. (FED) han incrementado sus tasas de interés objetivo para hacer frente a la espiral inflacionaria mundial que comenzó en 2021. Sin embargo, el elevado nivel que ha mantenido el Banco de México en su tasa de interés objetivo como medida anti-inflacionaria, asociado a una percepción de riesgo moderado ante la estabilidad y resiliencia de la economía y contexto de México, ha generado una atracción de inversión financiera extranjera que busca aprovechar esos elevados rendimientos ofrecidos en el país. La entrada de esa inversión financiera ha implicado una mayor demanda de pesos mexicanos comprados con la entrada de dólares y otras divisas, lo cual ha contribuido a la apreciación del peso mexicano. Similarmente, entre otros factores, la creciente tendencia a la relocalización de empresas (*nearshoring*) ha impulsado a la inversión extranjera directa (IED) que llega a México. Una mayor IED implica la entrada de divisas al país y una mayor demanda de pesos mexicanos para invertir en su economía, con lo cual también se contribuye a la apreciación de la moneda nacional. En el caso de México, otro importante factor para la entrada masiva de dólares al país es la recepción de remesas que envían a sus familias en México los connacionales que trabajan en EE.UU. Por otro lado, como señala Esquivel (2023), la relativa debilidad del dólar estadounidense es también un factor que ha contribuido a la apreciación del peso mexicano. Los temores a una posible recesión en EE.UU. han contribuido al debilitamiento relativo del dólar (Esquivel, 2023). Sin embargo, han mejorado las perspectivas para la economía mundial y la de diversos países, incluyendo EE.UU. y México, con relación a los resultados agregados en 2023.

Gráfica 1. Tasa de fondos de la FED (5 enero 2021 – 30 agosto 2023)



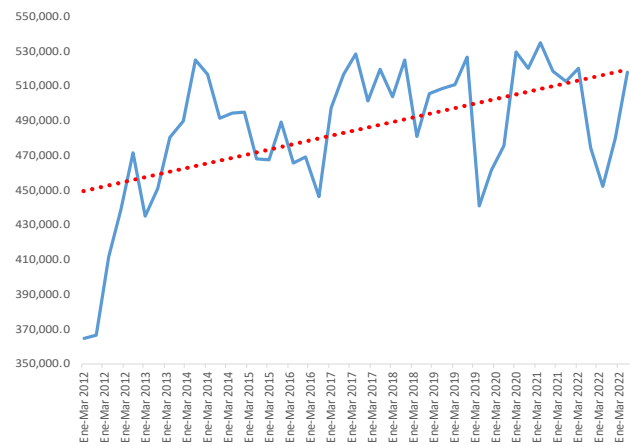
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Macrotrends.

Gráfica 2. Tasa de interés objetivo del Banco de México (1 enero 2021 – 1 septiembre 2023)



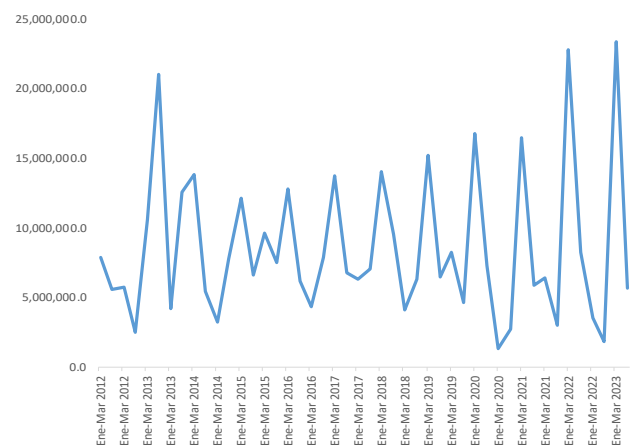
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

Gráfica 3. Inversión de cartera en México (enero-marzo 2012 a enero-marzo 2023) (millones de dólares)



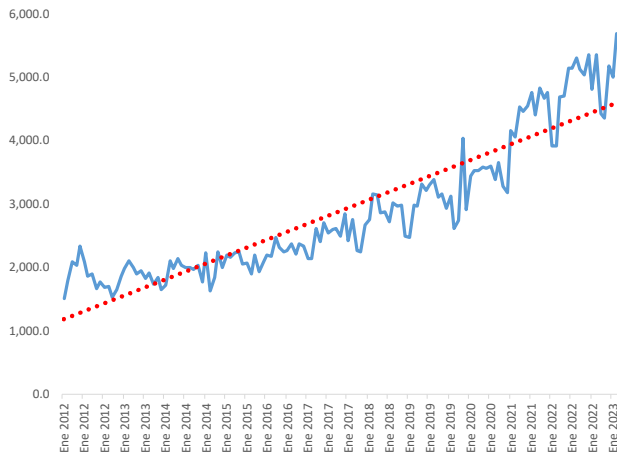
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

Gráfica 4. Inversión extranjera directa en México (enero-marzo 2012 a enero-marzo 2023) (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

Gráfica 4. Remesas enviadas a México, (enero-marzo 2012 a enero-marzo 2023) (millones de dólares)

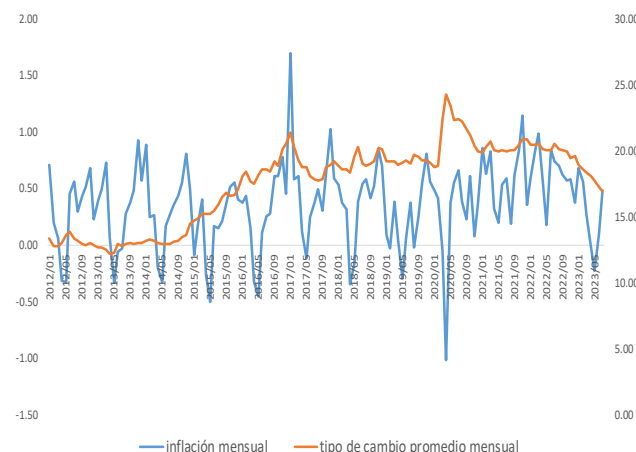


Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

2. Pros de la apreciación del peso mexicano

Uno de los beneficios de la apreciación de la moneda de un país es su contribución a una menor presión inflacionaria. Una moneda nacional más fuerte permite comprar a un mejor precio relativo bienes de otros países, lo cual es un factor positivo para mantener una estabilidad de precios. Si bien en el contexto reciente de una elevada presión inflacionaria a nivel internacional ha jugado un papel preponderante la política monetaria de mantener altas las tasas de interés objetivo, la apreciación de la moneda nacional también ha contribuido a reducir la inflación. En el caso de México ha ido disminuyendo la presión inflacionaria; sin embargo, el componente subyacente de la inflación aún es elevado.

Gráfica 5. Inflación mensual y tipo de cambio (pesos por dólar) mensual en México, (enero 2012 – julio 2023)



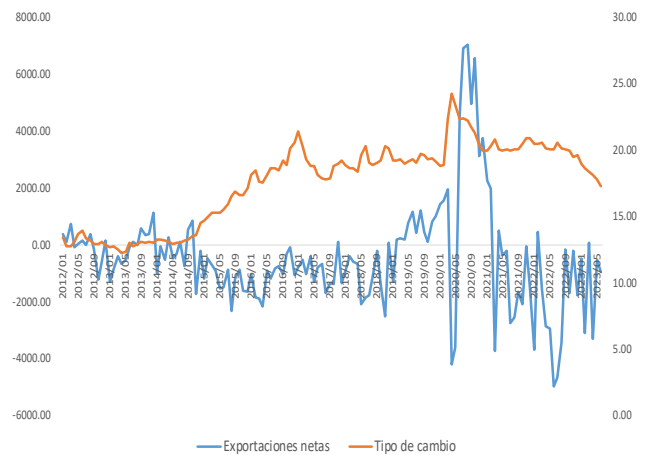
Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

Se espera que el Banco de México no comience a disminuir su tasa de interés objetivo durante el resto de 2023, sino que esto suceda en algún momento del próximo año. Lo anterior, será un factor que contribuirá a la entrada de capital financiero, lo que, a su vez, favorecerá la apreciación del peso mexicano. Otros beneficios del fortalecimiento de la moneda de un país se asocian a una percepción de mayor confianza y optimismo, y puede contribuir a un menor riesgo-país (Sandoval, 2023).

2. Contras de la apreciación del peso mexicano

Uno de los principales efectos negativos en la apreciación de la moneda de un país es que se encarecen sus exportaciones para sus compradores internacionales. Para el sector importador de un país donde la moneda nacional se aprecia resulta beneficioso poder comprar a un menor precio relativo los bienes importados. Sin embargo, las exportaciones netas se ven afectadas con la apreciación de la moneda nacional, es decir, la diferencia entre el valor de las exportaciones y el valor de las importaciones en un período determinado. Las exportaciones netas son uno de los componentes del Producto Interno Bruto, con lo cual, si se ven afectadas, también será afectado el crecimiento económico.

Gráfica 6. Exportaciones netas mensuales y tipo de cambio promedio mensual (pesos por dólar), (enero 2012 – junio 2023) (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de INEGI.

Por otro lado, para el caso de los países receptores de remesas, como México, una consecuencia negativa adicional de la apreciación de la moneda local respecto a la divisa enviada en las remesas es que el poder adquisitivo de dichas remesas disminuye. Las familias

mexicanas que son receptoras de remesas se ven afectadas al cambiar a pesos mexicanos los dólares que les envían desde EE.UU.

Consideraciones finales

La debilidad del dólar estadounidense ha sido un factor asociado a la apreciación del peso mexicano respecto a esa divisa. Uno de los factores vinculados a la debilidad relativa del dólar fue el temor de una recesión en la economía de EE.UU. durante 2023. Sin embargo, han mejorado las expectativas sobre el desempeño de la economía estadounidense en el presente año; son menores los temores de una posible recesión respecto a la percepción de algunos meses atrás. Sin embargo, se mantendrán otros factores que han explicado la fortaleza del peso mexicano, como son la elevada tasa de interés que atrae capitales en busca de mayores rendimientos con un nivel aceptable de riesgo, así como la creciente relocalización de empresas hacia el país que impactará positivamente en la inversión extranjera directa. Asimismo, las remesas provenientes de EE.UU. se han mantenido en niveles elevados. En este sentido, si bien podría esperarse una reducción gradual de la fortaleza del peso en los meses siguientes, posiblemente no implique una depreciación significativa de la moneda nacional en lo que resta del año. Cornejo (2023) señala que para Banxico el tipo de cambio cerrará el año en un nivel cercano a los 18 pesos por dólar. Así, podría transcurrir algún tiempo antes de volver a tener un tipo de cambio por encima de los 20 pesos por dólar, nivel que se observó por última vez en septiembre de 2022.

Referencias

- Cornejo, E. (2023), *Efrén Cornejo: El súper peso y su efecto en la economía*, El Financiero. Disponible en: https://www.elfinanciero.com.mx/monterrey/2023/08/31/efren-cornejo-el-super-peso-y-su-efecto-en-la-economia/?fbclid=IwAR2GC9MM7N_pmr9DcRb2J6msjkU3kCG1Xn1WHnk1cGulNa5q9LWzQVr5L-E
- Esquivel, G. (2023), ¿Qué hay detrás de la fortaleza del peso mexicano?, El País. Disponible en: <https://elpais.com/mexico/opinion/2023-05-21/que-hay-detras-de-la-fortaleza-del-peso-mexicano.html>

Sandoval, A. (2019), *Estas son las ventajas y desventajas de la fortaleza del peso*, Alto Nivel. Disponible en: <https://www.altonivel.com.mx/economia/estas-son-las-ventajas-y-desventajas-de-la-fortaleza-del-peso/>

Sitios web consultados

- Banco de Información Económica del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI): <https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?tm=0>
- Macrotrends: <https://www.macrotrends.net/2015/fed-funds-rate-historical-chart%3EMacrotrends%3C/a%3E>
- Sistema de Información Económica del Banco de México: <https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=18&accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA51&locale=es>
- Sistema de Información Energética de la Secretaría de Energía: <https://sie.energia.gob.mx/>

notas estratégicas son síntesis de investigaciones relevantes para el Senado de la República. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de su autor. Elaboración de este número a cargo de Jaime Arturo Del Río Monges.

El Instituto Belisario Domínguez es un órgano del Senado de la República especializado en investigaciones legislativas aplicadas.

¿Cómo citar este documento?

Del Río, J. (2023), *Algunos de los pros y contras de la apreciación del peso mexicano*, Nota estratégica No. 197, Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República.