



prospecta

**REPORTE ESPECIAL:**  
**VOLATILIDAD DEL MERCADO CAMBIARIO**  
*Centro de Estudio de las Finanzas Públicas*

**REPORTE ESPECIAL: VOLATILIDAD DEL MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>****1. ENTORNO MACROECONÓMICO**

A inicios de 2013, el país se movió dentro de un entorno macroeconómico relativamente estable, por lo que el Banco de México (Banxico), entre marzo de 2013 y junio de 2014 disminuyó la tasa de interés de referencia 150 puntos base (pb) y el 26 de noviembre de 2014 renovó la línea de crédito flexible para México con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Los analistas y Banxico coincidieron en que, en buena medida, el tipo de cambio del peso respecto del dólar estadounidense en ese periodo estuvo influido por factores positivos en la economía mexicana, por ejemplo:

- Niveles de inflación bajos y estables con expectativas bien ancladas.
- Una menor dependencia del financiamiento externo.
- Una trayectoria de deuda pública sostenible y finanzas públicas sanas.
- Una efectiva supervisión del sector financiero.

Sin embargo, en los meses recientes el contexto financiero y de crecimiento económico internacional se ha tornado incierto y volátil, lo cual, según menciona el propio Banxico, implica la necesidad de tener cautela en la conducción de la política monetaria.

**2. EL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO**

Para el año 2014, el tipo de cambio presentó altas y bajas principalmente hasta el mes de julio, oscilando en una banda entre 12.95 y 13.29 pesos por dólar (ppd). A partir de agosto de ese año, con una paridad de 13.15 ppd, se registró una tendencia sostenida al alza con una tasa de crecimiento promedio mensual de 2.4 por ciento, alcanzado los 14.45 ppd en diciembre de 2014.

---

<sup>1</sup> Prospecta presenta el siguiente extracto del documento de difusión elaborado por el Centro de Estudio de las Finanzas Públicas; para una revisión del documento completo ver la siguiente liga: <http://www.cefp.gob.mx/>

En los primeros seis meses de 2015, el tipo de cambio continuó depreciándose frente al dólar, esto debido, principalmente, al fortalecimiento de la divisa estadounidense, dado un cierto repunte apreciable de su economía y por la expectativa de normalización de su política monetaria.

De acuerdo con información de Banxico, en el primer trimestre de 2015, el tipo de cambio FIX promedió 15.31 pesos por dólar (ppd), para los siguientes meses mostró tendencias a la alza, cerrando el mes de julio en 16.08 ppd; dando como resultado un deslizamiento equivalente al 8.41 por ciento en los primeros siete meses de 2015.

Cabe señalar que los niveles del tipo de cambio por encima de los 13 ppd ya se habían presentado en la economía mexicana hace poco más de seis años, en noviembre de 2008. En febrero de 2009, el tipo de cambio sobrepasó los 14 ppd, alcanzando los 14.52 ppd, con picos de 14.74 ppd en marzo, para regresar a niveles entre 13 y 12 para el resto del año.

Estos altos niveles de la paridad cambiaria provocaron que 2009 fuera el año con el mayor tipo de cambio promedio en los últimos seis años (13.51 ppd), por lo que el tipo de cambio flexible permitió absorber en gran medida el choque ocasionado por la crisis internacional de ese año.

### **3. EL TIPO DE CAMBIO DE ECONOMÍAS SELECCIONADAS**

Por su parte, los mercados cambiarios internacionales registraron mayor volatilidad de enero de 2014 a la fecha, atribuida principalmente al deterioro de las perspectivas de la economía mundial por un crecimiento menor al esperado en la economía de la zona euro y de China, diversos riesgos geopolíticos, el temor por la epidemia del ébola y la continua caída en los precios del petróleo.

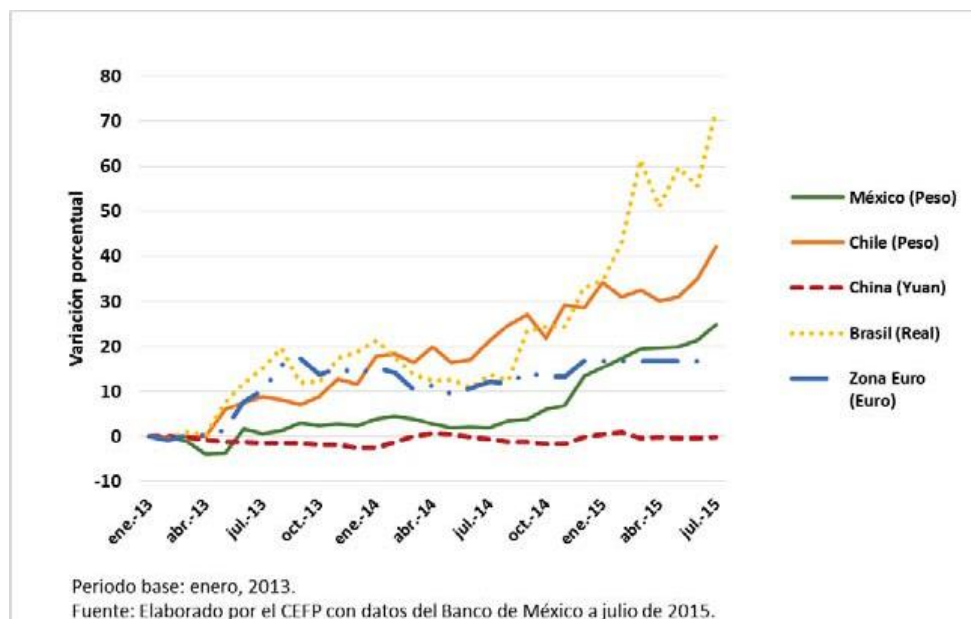
Además, los mercados se han mantenido a la expectativa con las diferencias observadas y esperadas en la evolución de la política monetaria en las principales economías avanzadas, particularmente de la Reserva Federal Estadounidense.

No obstante, los movimientos en el tipo de cambio nacional han sido de menor magnitud que en la mayoría de las economías emergentes.

Al analizar el comportamiento de los tipos de cambio de algunas divisas seleccionadas, se puede observar que a julio de 2015, México experimentó una depreciación acumulada de 24.89 por ciento desde enero de 2013; en el mismo periodo, el Euro presentó una caída en 16.63 por ciento del valor de su moneda.

Chile y Brasil son los que se vieron más afectados, acumulando una depreciación de 42.28 y 71.96 por ciento, respectivamente; China ha transitado por periodos mixtos de apreciación y depreciación de su divisa, para terminar acumulando durante estos dos años 0.16 por ciento de apreciación, esto incluye la reciente devaluación del yuan, la cual se realizó mediante decreto del Banco Central de China con el objetivo de reanimar su economía (Gráfica 1).

**Gráfica 1. Variación acumulada del tipo de cambio, 2013 - 2015/julio**



prospecta



Blvd. Adolfo López Mateos 3401 Ote.  
Fracc. Julián de Obregón  
C.P. 37290

León, Guanajuato, México

Tel. (477) 152 9000 ext. 9072  
Fax (477) 152 9005

[www.prospecta.mx](http://www.prospecta.mx)