

¿Qué pasa en el mercado cambiario?

Prácticamente desde que inició el año 2014 hemos visto gran volatilidad en los mercados cambiarios de todo el mundo, sobre todo en el de México, la cual se ha debido principalmente a la especulación ocasionada previo a la reunión del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) que se llevó a cabo el 28 y 29 de enero.

La incertidumbre respecto a la velocidad con la que la Fed disminuirá el ritmo de compra de bonos que realiza a través del mecanismo denominado “quantitative easing 3” (QE3), y el impacto que esto tendrá en las tasas de interés en dicho país, provoca que se muevan miles de millones de dólares de diversos países (sobre todo los emergentes) hacia los Estados Unidos.

Con esto, las naciones que sufran las mayores salidas de capitales (en términos netos) serán las que vean una caída más fuerte en el precio de su moneda. Y es que hay que recordar que las divisas se mueven fácilmente entre países motivadas por el diferencial de tasas de interés de la nación en cuestión respecto a los Estados Unidos.

Es de esta manera, que especuladores e inversionistas, anticipando los movimientos de la Fed comenzaron desde principios de enero a mover sus posiciones en divisas de países emergentes hacia el dólar estadounidense.

Y si a todo esto le agregamos los recientes problemas financieros de Argentina y el menor crecimiento económico de China, pues se generan las condiciones perfectas para una excesiva especulación y volatilidad en contra de las monedas de mercados emergentes.

A continuación se presenta una tabla elaborada por [GAEAP](#) en la que se aprecian las monedas que se han fortalecido y debilitado frente al dólar estadounidense en el periodo del 2 al 24 de enero de este año.



¿Qué pasa en el mercado cambiario?

Evolución de los tipos de cambio Enero 2014

| | Cambio % en precio del dólar 2/Ene/14 - 24/Ene/14 | Tipo de cambio 24/Ene/14 (moneda nacional por dólar) | |
|----------------------|---|--|---|
| Yen japonés | -2.3% | 102.43 | Monedas que se han apreciado frente al dólar |
| Dólar Nueva Zelanda | -0.6% | 1.2119 | |
| Libra esterlina | -0.3% | 0.6064 | |
| Real brasileño | -0.1% | 2.4006 | |
| Euro | -0.1% | 0.73103 | |
| Yuan chino | -0.1% | 6.0481 | |
| Bolivar Venezuela | 0.0% | 6.2995 | |
| Dong Vietnamita | 0.0% | 21,273 | |
| Dólar Hong Kong | 0.1% | 7.7642 | Monedas que se han depreciado frente al dólar |
| Dólar australiano | 2.4% | 1.1479 | |
| Peso mexicano | 2.6% | 13.456 | |
| Peso chileno | 3.8% | 549.8 | |
| Dólar canadiense | 4.0% | 1.1062 | |
| Peso argentino | 22.5% | 8.0218 | |

Fuente: Elaborado por GAEAP con datos de Pacific Exchange Service

La tabla ilustra que en el periodo de referencia el dólar ha aumentado 2.6% en términos de pesos mexicanos, pero ha caído 2.3% frente al yen japonés. El caso más dramático es el de Argentina, nación que ha visto el dólar encarecerse 22.5% en términos de pesos argentinos. Por su parte, llama la atención la fortaleza del real brasileño, ya que en dicha nación el dólar ha bajado de precio 0.1% en lo que va del año, pero esto se debe a que esa nación está pagando tasas de interés por encima del 10%, lo que le permite retener capitales.

Es de esperarse que conforme haya más claridad en el ritmo de disminución de la compra de bonos por parte de la Fed, y los bancos centrales de los demás países tomen las medidas que cada uno considere necesarias, la especulación sea menor. En el caso de México el consenso es que el dólar regresará a niveles de \$13 pesos eventualmente.