



LLEVA UN AVANCE DE 12% EN EL AÑO

# El peso desafía pronósticos y enfila a desempeño histórico

CLARA ZEPEDA

El peso se encamina a registrar su segundo mejor año histórico, sólo detrás de 2023, cuando tuvo una revaluación de casi 15 por ciento. Basta con que la moneda mexicana se aprecie uno por ciento adicional en lo que resta del año (si cierra en 18.30 pesos por dólar o menos) para consagrarse en 2025 como uno de los mejores años de todos los tiempos. Un resultado que contrasta con las expectativas de finales de 2024, cuando el consenso del mercado lo proyectaba en 20.69 pesos por dólar.

“Aunque pronosticar el tipo de cambio es de las tareas más complejas, el peso ha sorprendido. La gran incógnita es si logrará ese pequeño extra que lo coloque como el número uno en la historia o si un riesgo global o local o la misma estacionalidad del último trimestre rompa este escenario”, consideró Ramsé Gutiérrez, codirector de inversiones de Franklin Templeton México.

El especialista enumeró los factores que están detrás de la fortaleza del peso, en primer lugar está la debilidad global del dólar, que acumula una pérdida de 10 por ciento en el año, pues éste se ha

visto presionado por el déficit fiscal de Estados Unidos y las políticas de la administración de Donald Trump, que han puesto a prueba su atractivo como activo refugio.

Además el *carry trade* (endeudarse en dólares o yenes para invertir en mercados más rentables como los activos mexicanos) aún es atractivo, por el diferencial de tasas entre México y Estados Unidos y mantiene al peso como una de las monedas favoritas para estrategias de rendimiento.

La narrativa del *nearshoring* sigue con avances muy lentos por las políticas comerciales de Estados Unidos, pero México se mantiene en el radar de inversionistas y se espera un repunte al pasar la incertidumbre.

## Resiliencia cambiaria

Al cierre de la semana, el peso operó en 18.3855 unidades por dólar *spot*, una apreciación en lo que va del año de 12 por ciento.

El consenso del mercado actual prevé una ligera depreciación hacia finales del año, cerrando cerca de 19.08 pesos por dólar.

“Los inversionistas le están apostando a que el peso se aprecie un poco más, debido a que si la Reserva Federal (Fed) baja de

manera consecutiva su tasa de interés de referencia, eso generaría que el diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos se mantenga estable, en 3.25 puntos porcentuales, pues el Banco de México seguirá su disminución a 7 por ciento este año”, aseguró Janneth Quiroz, directora de análisis económico, cambiario y bursátil de Monex.

Para Santiago Leal, director de estrategia de mercados de Banorte, el debilitamiento del dólar ha permitido un marco de operación favorable para el peso, combinándolo con una compresión de las primas de riesgo local.

“A pesar de la revaluación positiva de la prima de riesgo mexicana, consideramos que 2026 continuará contribuyendo a un escenario favorable para los activos del país. El proceso de renegociación del T-MEC probablemente inducirá cierta presión en las volatilidades implícitas de diversos activos ante la incertidumbre que conlleva a corto plazo. Sin embargo, consideramos que su resolución favorable y la potencial detonación de nuevos flujos no está descontada por completo”, detalló Leal.

Añadió que la resiliencia del peso continuará en coyunturas global y local más favorables.