



BAJO TENSION

Posible 'pase' de la reforma lleva al dólar a los 20 pesos

Se ubica el tipo de cambio en su mayor nivel desde octubre del 2022

Avizoran analistas que las presiones sobre el peso seguirán en los próximos meses

VALERIA LÓPEZ
vlopez@elfinanciero.com.mx

La moneda mexicana rebasó ayer las 20 unidades, por primera vez desde octubre del 2022, afectada por la preocupación de los participantes sobre los avances en el proceso de aprobación de la reforma al Poder Judicial.

De acuerdo con el Banco de México, el tipo de cambio cerró ayer en 20.0911 pesos, lo que representó una depreciación de 0.99 por ciento. En bancos el tipo de cambio se vendió en 20.56 pesos, 18 centavos más que en la jornada previa. En operaciones electrónicas después del cierre, el tipo de cambio se mantenía al alza y cotizaba en 20.12 unidades, de acuerdo con BLOOMBERG.

Ayer por la noche se discutía la reforma en el pleno del Senado en la sede alterna, luego de que grupos de manifestantes consiguieron irrumpir en las instalaciones del recinto legislativo. La posibilidad de su aprobación aumentó tras el voto a favor del senador de Acción Nacional, Miguel Ángel Yunes.

Gabriel Casillas, economista en jefe para Latinoamérica de Barclays, señaló a EL FINANCIERO BLOOMBERG que, si bien una parte de la depreciación del tipo de cambio ha estado relacionada con la volatilidad internacional y la preocupación de que la economía americana pudiera desacelerarse, o caer en una recesión, más de un 60 o 70 por ciento podría ser respuesta a la agenda de reformas del presidente López Obrador.

“Si el peso no se ha elevado hasta las 21 o 22 unidades, mucho es porque hay optimismo de una gran cantidad de inversionistas por la nueva administración, pero definitivamente existe pesimismo con estas reformas, aunque una buena parte ya está descontada por el mercado”, abundó.

Janneth Quiroz, directora de análisis económico y cambiario en Monex, precisó que, si bien es complicado aislar todos los efectos que pudieran estar afectando la cotización del tipo de cambio, debido a que es una variable muy sensible ante cualquier tipo de noticias, los eventos más recientes e importantes tienen que ver claramente con la incertidumbre suscitada por el proceso de aprobación de la reforma al Poder Judicial, la cual ha cau-

sado mucho nerviosismo entre los inversionistas.

“En varias sesiones hemos visto que el peso mexicano ha finalizado como la divisa emergente más depreciada, y eso, lo que nos muestra es que además de los riesgos sistémicos, existen eventos idiosincráticos que están teniendo un impacto importante sobre la cotización”, dijo.



SEGUIRÁN PRESIONES

Diferentes analistas coinciden en que las presiones al alza para la divisa mexicana se mantendrán durante los próximos meses.

Jorge Gordillo, director de análisis económico y bursátil de CIBanco, consideró que los retrocesos en la cotización de la moneda podrían extenderse en estos dos o tres meses, y avizoró que el rango en el que podría estar fluctuando sería entre los 19.70 y 21 pesos por dólar.

No obstante, indicó que, “me parece que este tema del tipo de cambio todavía es temporal, la pregunta ahora es hasta dónde va a llegar, y si vuelve a bajar quizá ya no lo veamos cerca de las 17 unidades, pero considero que los niveles actuales son los más malos del momento y van a mejorar para principios del siguiente año”.

Banco Base estima que la reforma podría tener un costo de 1.9 por ciento en el PIB de México por el aplazamiento temporal o indefinido de nuevas inversiones que planeaban llegar al país en los próximos años, y por la eventual disminución en la reinversión de utilidades de empresas extranjeras.

FOCOS

Escenarios. Para Banco Base, la aprobación de la reforma podría llevar a la economía a una recesión a finales del 2024 y luego a un severo estancamiento.

Intercambio. Esto último dependerá del desempeño del comercio internacional, puesto que EU y Canadá, han mostrado su preocupación por la reforma.

Sin retorno. Los analistas descartan que el dólar recupere los niveles de las 17 unidades, y por el contrario, han revisado al alza sus proyecciones.

FUERTE IMPACTO

70%

DE LA DEPRECIACIÓN

Del peso se debe a la agenda de reformas del presidente López Obrador, estimó Barclays.

18.4%

DE PÉRDIDA

Acumula el peso, desde que se realizaron las elecciones en el país, a la fecha.

OTROS FACTORES

Eduardo Caballero, analista de Signum Research, destacó que si los diferenciales de tasas de interés entre México y Estados Unidos todavía se mantienen elevados hacia el cierre de este año y durante la mayor parte de 2025, también reforzaría la vuelta a niveles inferiores a los actuales.

No obstante, advirtió que si se siguen observando salidas en la inversión de cartera, así como una debilidad en la inversión directa, como consecuencia de la incertidumbre asociada a las reformas, entonces es posible que el tipo de cambio se mantenga en los niveles que estamos observando.

Adicionalmente, parte de la atención de los mercados está pues-

ta en el primer debate presidencial entre Donald Trump y Kamala Harris. En este sentido, Caballero detalló que la elección presidencial en Estados Unidos, todavía puede seguir empujando a la divisa local al alza.

“En realidad, lo más probable es que el tipo de cambio siga presionado temporalmente, pero que se estabilice hacia finales del año en niveles más moderados”, señaló Caballero.

De acuerdo con analistas de Banco Base, otros factores que han debilitado a la moneda mexicana son el fortalecimiento del yen japonés, la caída en los precios del petróleo, así como el avance de la divisa estadounidense.

Venden el riesgo

La expectativa de que la reforma judicial sea aprobada renovó las presiones sobre el cambio, que superó las 20 unidades; desde su nivel mínimo previo a las elecciones la moneda nacional perdió más de 20%.

Dólar interbancario

■ Trayectoria intradía en el Forex, en pesos por divisa, 2024

