

CISComentario®

Año 2025 – Febrero–17 No. 1206



Adiós “superpeso”. ¿Hola “superdólar”?



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

55
años






Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

*Si tienes algún comentario sobre la publicación,
por favor escríbenos a info@cisc.com.mx*

-  *El nuevo gobierno norteamericano llegó con altas expectativas favorecedoras al crecimiento interno.*
-  *Como resultado el dólar se ha ido fortaleciendo con mayor amplitud.*
-  *Sin embargo, la introducción de políticas proteccionistas puede trastocar los buenos augurios.*

El anuncio y posible implementación de las políticas económicas del nuevo gobierno norteamericano como lo son la reducción de impuestos corporativos, la desregulación empresarial y de manera destacada el aumento de aranceles, especialmente a China, pero también a sus propios socios comerciales México y Canadá, está generando desde el primer día una alta incertidumbre global, y a su vez un comportamiento mixto en los mercados norteamericanos, debido a que se está reduciendo el riesgo de la ralentización, lo que ha impulsado un fortalecimiento global del dólar y el consecuente debilitamiento de otras monedas entre ellas el peso mexicano. **Lejos han quedado los días del “superpeso”, y las condiciones, al menos en el corto plazo favorecen al dólar.**

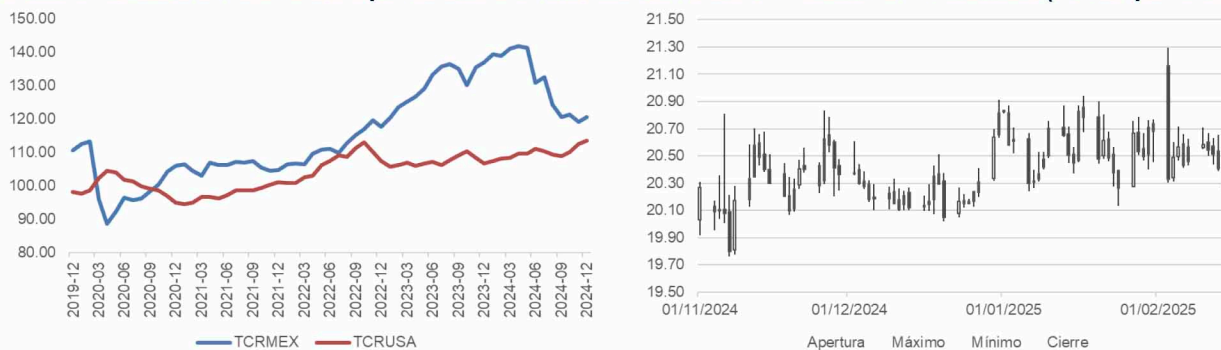
El término "superpeso" se acuñó ante la significativa apreciación de la moneda impulsada en gran parte por las altas tasas de interés a las que el combate a la inflación llevó y que resultaron muy atractivas para los inversionistas. **De igual forma, el mayor flujo de dólares al país impulsado por el crecimiento en las exportaciones, las remesas y la inversión extranjera, contribuyó a la fortaleza del peso.** Habría que adicionar un debilitamiento paralelo del dólar a nivel mundial. Sin embargo, las condiciones ahora son diametralmente opuestas y han dejado de favorecer a nuestra moneda.

“El dólar se ha fortalecido, pero las políticas proteccionistas pueden dar al traste.”

La divisa norteamericana es un activo de refugio y su fluctuación se ve influenciada por la aversión al riesgo. En este contexto, cuando la economía de Estados Unidos muestra signos positivos como son la mejoría en la inflación, en el mercado laboral y el crecimiento, los mercados y las bolsas se revalorizan y el dólar se aprecia; si a lo anterior se agregan aspectos de alto riesgo mundial como la propia imposición de aranceles y en el caso de la economía mexicana, la reducción de tasas de interés, el bajo crecimiento y el entorno de incertidumbre y desconfianza, la moneda mexicana pierde piso. **En los últimos seis meses de 2024 el valor real del peso se depreció 7.72%, mientras que el dólar se apreció 2.22%, según estimaciones del BIS.**

En el caso del dólar, su fortaleza relativa mundial se debe a los resultados positivos que se han logrado: la economía estadounidense superó las expectativas en 2024, con un Producto Interior Bruto real del 2.7%. Esto se debió principalmente al consumo privado que resultó más resiliente que el gasto público y las exportaciones netas. De igual forma, y como apuntamos su estatus de divisa de reserva ha sido favorable, amén de un mercado bursátil que ha mejorado y el liderazgo tecnológico, de tal suerte que los inversores ya ven al país de forma bastante positiva. **Sin embargo, en el otro lado de la moneda la política “Hacer a América Grande Nuevamente (MAGA)”**, puede ser contraproducente si finalmente se imponen los aranceles como están planteados.

Izq. México y EE. UU. Tipo de Cambio Mensual Efectivo Real (Índice 2020=100, sin Ajuste Estacional) / Der. México. Cotización diaria del tipo de cambio interbancario del 01/11/2024 al 14/02/2025 (Pesos por dólar)



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® con información de BIS a través de FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis e Investing.com.

Las políticas a favor del crecimiento y del proteccionismo que busca reducir el déficit comercial, conocida como “MAGAnomics” tienen mayor potencial de reavivar la inflación trastocando los logros alcanzados por la política monetaria basada en elevar los tipos de interés, que de incentivar el crecimiento. El consenso de los analistas muestra que un esquema generalizado de aranceles como lo ha propuesto el gobierno será contraproducente. No sólo sería inflacionario, reduciendo el poder adquisitivo del salario y por ende el consumo personal y el crecimiento; en el ámbito financiero, el tipo de cambio se mostraría altamente volátil y perdería fortaleza relativa.

Los resultados encontrados de esta política han incrementado la incertidumbre de los inversionistas norteamericanos temerosos de que se eleve la inflación y baje el crecimiento, al grado que las pausas establecidas han sido vistas con buenos ojos. Lo mismo ha sucedido en el entorno mexicano, lo que se refleja en la volatilidad del mercado cambiario, con altas fluctuaciones durante un mismo día que han llevado a rozar la barrera de los 21 pesos por dólar y que terminan en un nivel bastante moderado, efecto que desconcierta a los tomadores de decisiones y a los pronosticadores.

Ciertamente con la imposición de aranceles el dólar puede que siga apreciándose, compensando en parte el aumento de precios vía el abaratamiento relativo de las importaciones. Sin embargo, un dólar apreciado dificultaría a los exportadores la venta de sus productos en el mercado mundial, máxime si se imponen aranceles retaliativos, lo que se traduciría en menores ingresos para los exportadores. **Las consecuencias serían los efectos sobre el sector real con una menor producción, reduciendo los ingresos y por ende restando impulso a la economía alejándola de la pretendida grandeza.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.[®]

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.[®] (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo 



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Febrero 2025
Todos los derechos reservados