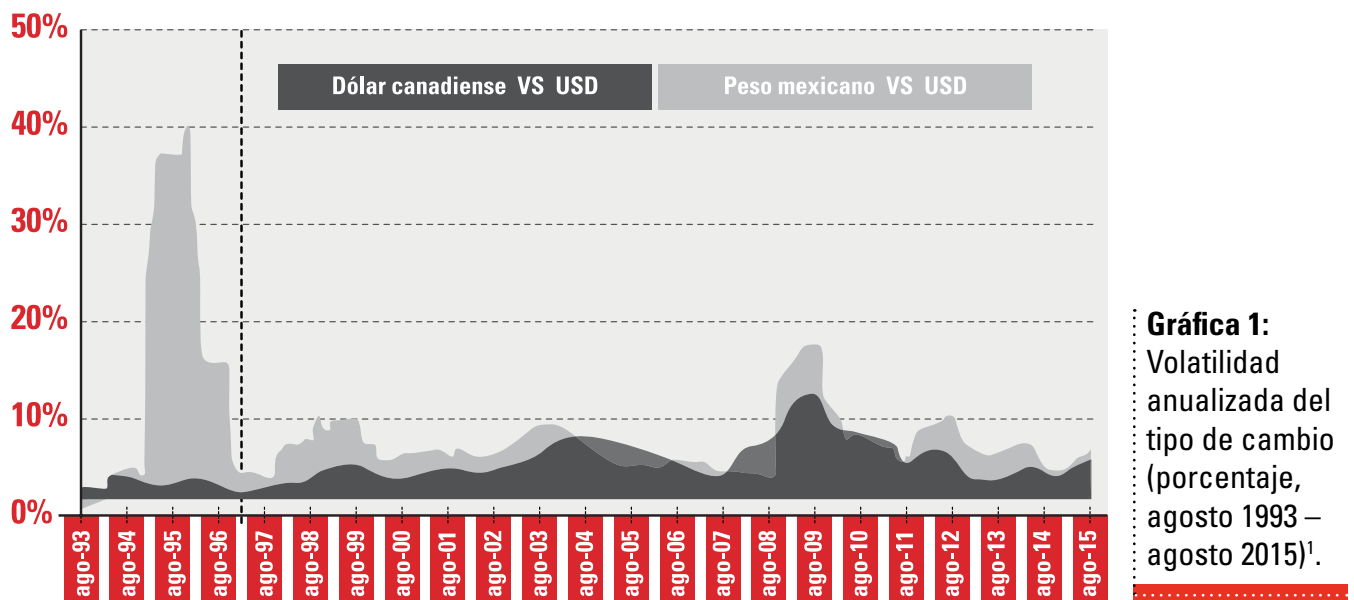


# Tipo de cambio en México en el contexto de la región de América del Norte

Desde mediados de los años noventa las tres economías de América del Norte han formado parte de un proceso de convergencia macroeconómica notable. Dicha convergencia, que nace como consecuencia del proceso de integración económica de México, Estados Unidos y Canadá con la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), se ha observado en las variables macroeconómicas más importantes.

La libre flotación que se instauró en México a finales del año 1994, y que se ha mantenido hasta la fecha, ha permitido que la volatilidad del tipo de cambio del peso mexicano y el dólar canadiense haya convergido de forma notable desde 1997 (véase Gráfica 1).



1/ Información actualizada al 31 de agosto de 2015.

Fuente: Análisis SAI Derecho & Economía con información de Oanda.

El proceso de apertura comercial que ha venido experimentando México en las últimas dos décadas ha contribuido a la estabilidad de las variables macroeconómicas. De esta forma, la balanza comercial se ha convertido, junto con las políticas fiscales y monetarias responsables que ha implementado el gobierno mexicano a partir de la crisis de 1994-1995, en un mecanismo estabilizador.

<sup>1</sup> La volatilidad anualizada se calcula como la desviación estándar de los retornos logarítmicos anualizados de las monedas en cuestión respecto al dólar.

Durante los últimos meses, la economía mundial ha sido afectada por una serie de choques de oferta globales que han tenido como consecuencia el fortalecimiento del dólar. La disminución de los precios del petróleo y de las materias primas; una notable recuperación de la economía de los Estados Unidos; más recientemente, la devaluación del yuan con el respectivo impacto en bolsas de valores a nivel internacional; y, finalmente, la expectativa del incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, han contribuido a un ambiente de alta volatilidad en los mercados financieros. Asimismo, el peso mexicano se ha depreciado.

Desde el punto de vista cambiario no existen importantes condiciones específicas que diferencian a México respecto del comportamiento de los países con quienes tiene sus principales flujos comerciales. Muy por el contrario, el tipo de cambio del peso mexicano ha experimentado movimientos que no se explican por las condiciones macroeconómicas globales de la región ni por las particularidades intrínsecas de la economía mexicana y su relación con la economía de los Estados Unidos, sino por el flujo de recursos especulativos relacionados con seguridad (*safety first*).

De esta forma se ha observado que, pese a la continua devaluación del peso mexicano frente al dólar estadounidense, los tipos de cambio de México y Canadá respecto al dólar estadounidense se han comportado de forma muy semejante (el peso mexicano se ha depreciado en un 21.9%, mientras que el dólar canadiense en un 17.6%<sup>2,3</sup>).

La depreciación del tipo de cambio tiene un efecto importante sobre las exportaciones e importaciones de México en el corto plazo. Si el peso sigue depreciándose, las exportaciones mexicanas continuarán abaratándose, favoreciendo la competitividad del sector exportador mexicano. Debido a que en los últimos 12 meses la depreciación del yuan chino frente al dólar ha sido de tan solo 3.8%<sup>4</sup>, la competitividad de las exportaciones mexicanas en los mercados internacionales no se ha visto afectada. Sin embargo, la mayor competitividad podría verse atenuada por el encarecimiento de los insumos importados de Estados Unidos. De cada dólar que México exporta a su vecino del norte, 40 centavos corresponden a insumos estadounidenses<sup>5</sup>. Este encarecimiento podría generar presiones inflacionarias en la economía mexicana.

*Este artículo fue preparado por profesionales de SAI Derecho y Economía (SAI), despacho con más de veinte años de experiencia en proporcionar servicios de consultoría legal, económica y financiera con un enfoque interdisciplinario ([www.sai.com.mx](http://www.sai.com.mx)). Su presidente y fundador es Jaime Serra Puche. Las opiniones expuestas en este documento no representan asesoría, recomendación u orientación de ningún tipo.*

**2** Cambio de 12 meses, terminando el 31 de agosto 2015.

**3** Oanda. (31 de Agosto de 2015). *Oanda*. Recuperado el 31 de Agosto de 2015, de <http://www.oanda.com/currency/converter/>

**4** (Oanda, 2015)

**5** Koopman, R. W. Powers, Z. Wang y S. Weo (2010). *Give Credit where Credit is Due: Tracing Value Added in Global Production Chains*. National Bureau of Economic Research.