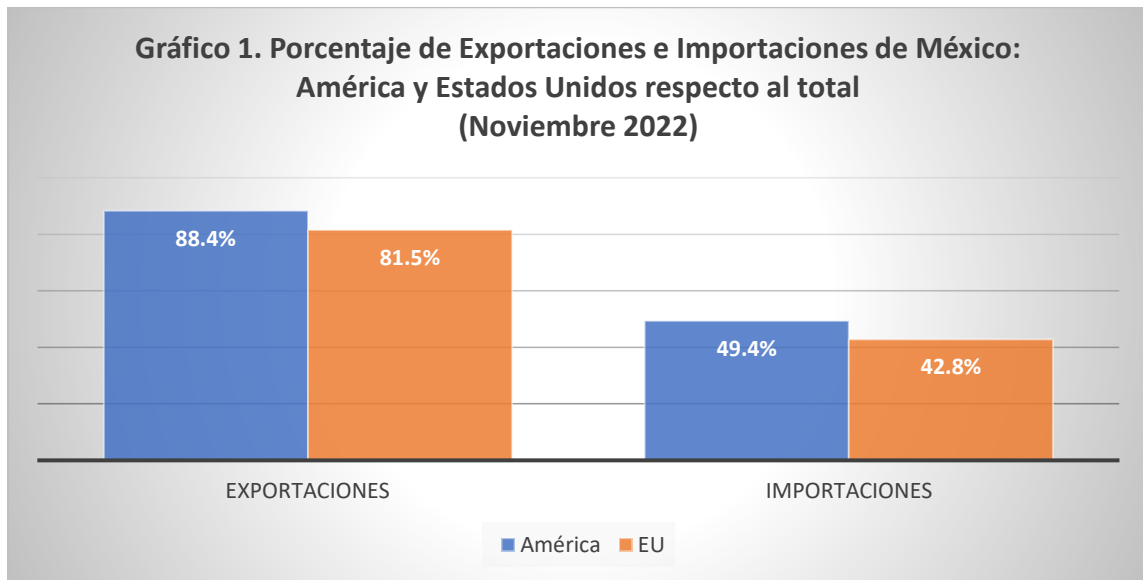


La depreciación del dólar y su impacto en la economía nacional

El tipo de cambio, en particular el precio del dólar ocupa un lugar muy importante en las noticias de México debido a la dependencia comercial con Estados Unidos con impactos en el precio de nuestras exportaciones e importaciones y su efecto en la estabilidad de precios interna, además de su relación con la tasa de interés que determina el costo de la deuda tanto de particulares como del sector público.

1. En relación a la dependencia comercial, en noviembre del 2022, Estados Unidos participó con el 81.5% del total de las exportaciones y con el 45.1 % del total de las importaciones mexicanas (Gráfico 1).



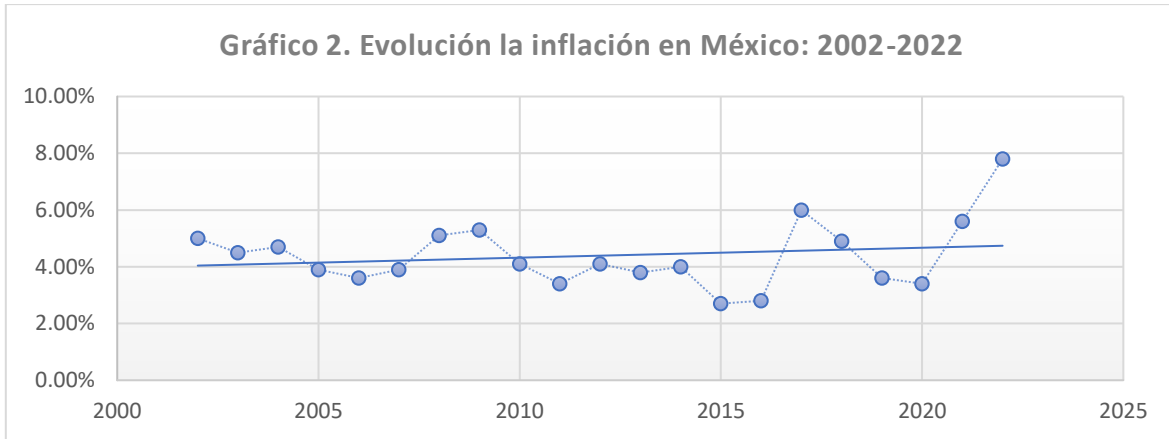
Elaboración propia con datos del Banco del Sistema de Información Económica del Banco de México (2023)

En la última década, la proporción de las exportaciones ha fluctuado alrededor del 80% mientras las importaciones han disminuido respecto a los valores observados en el mismo período del año 2012 (48.9%) con un promedio del 46% en la década.

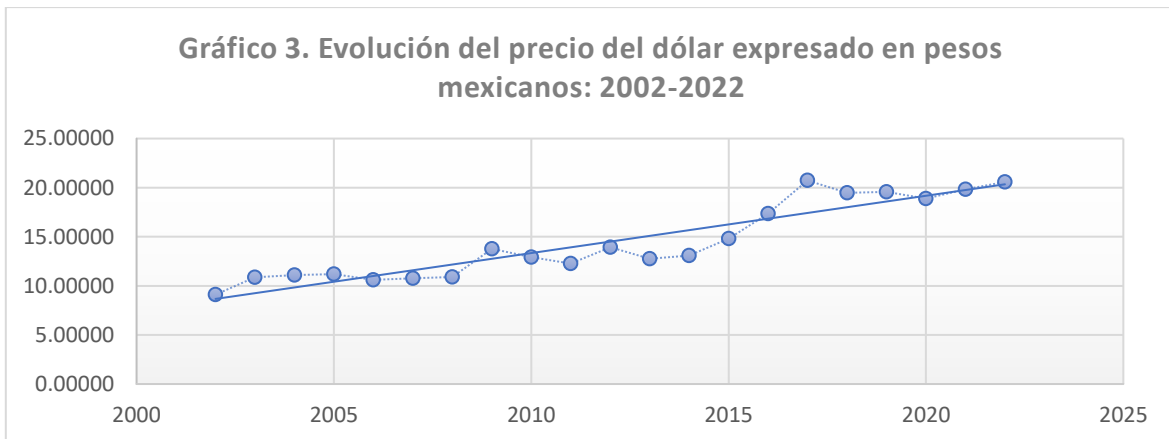
2. Respecto a la estabilidad del poder de compra, una apreciación del dólar se refleja en mayores costos de los bienes que importamos, sean de consumo final o bienes intermedios, con efectos inflacionarios.

Cuando se hace referencia a una apreciación del tipo de cambio nacional, significa una disminución del valor del dólar en términos del peso. En los gráficos 2 y 3 se aprecia la evolución de la inflación y del tipo de cambio en México en los últimos 20 años, mostrando una tendencia ascendente en ambos casos, pero más pronunciada en el caso del precio del dólar.

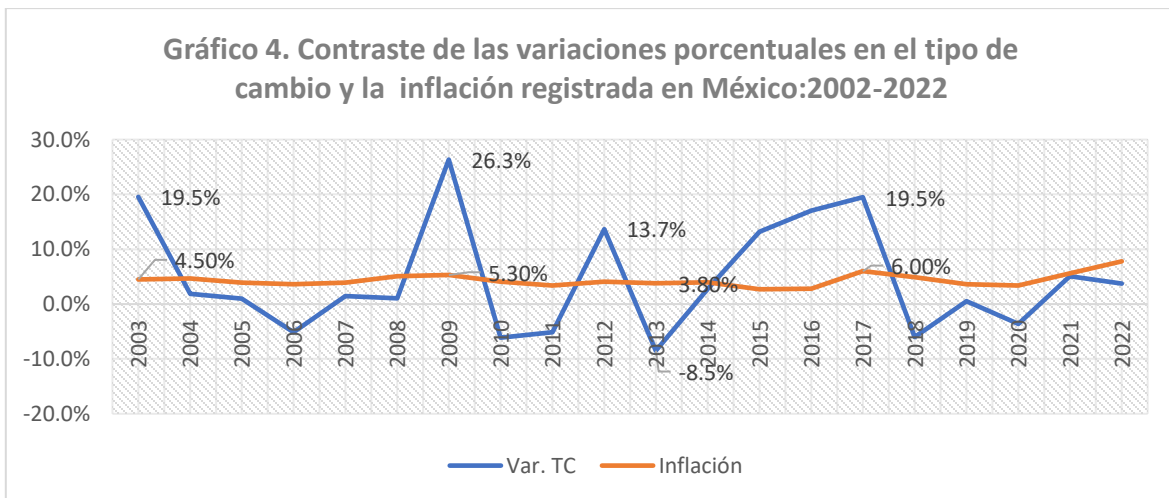
En el gráfico 4 se muestra las variaciones porcentuales del tipo de cambio y las tasas de inflación con el fin de apreciar que, existe una relación directa entre el ajuste de los precios y el precio del dólar.



Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México (2023)



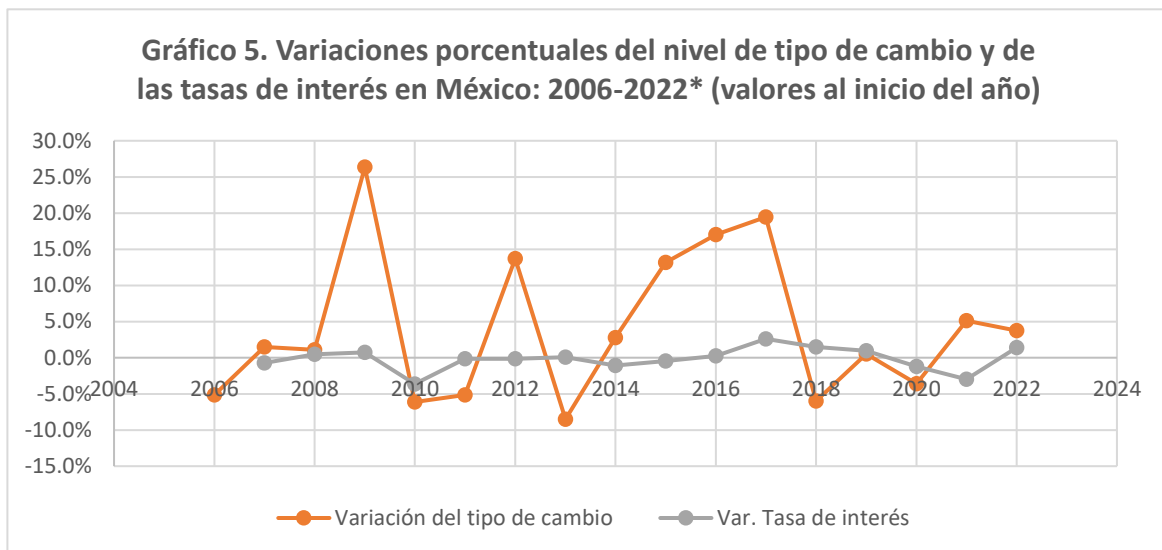
Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México (2023)



Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México (2023)

- Mientras, una apreciación del dólar, lo hace más fuerte y desvía las inversiones de bonos y acciones hacia instrumentos financieros estadounidenses, generando un alza en las tasas de interés nacional para atraer la inversión, con impactos negativos para los deudores.

En el gráfico 5 se presenta un contraste entre el diferencial de la tasa de interés interbancaria (TIIE a 91 días) al inicio del año y los cambios porcentuales anuales del precio del dólar expresado en términos de pesos mexicanos. Se observa una figura similar, más pronunciada en el precio del dólar.



*El período de contraste inicia en 2006 por ser los valores disponibles en Banco de México. Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económica del Banco de México (2023)

¿Qué factores han detonado una apreciación del peso respecto al dólar?

Regularmente observamos una apreciación del dólar o una depreciación del peso, es decir pagamos más pesos por cada dólar, sin embargo, a partir de la pandemia Estados Unidos no ha logrado recuperarse y experimento el año pasado una recesión como resultado del aumento en la inflación y en las tasas de interés.

La inflación se incorpora al tipo de cambio y a la tasa de interés para mantener el poder de compra y el nivel de rendimientos de los instrumentos financieros.

La apreciación del peso no es resultado de la fortaleza de la economía mexicana, es producto de la debilidad de Estados Unidos, que ha enfrentado una reducción en la demanda de su moneda debido al encarecimiento de sus exportaciones, y el efecto domino en la tasas de interés que, a pesar de las continuas alzas que deberían atraer al inversionista extranjero y fortalecer la moneda, el seguimiento de las medidas de la Reserva Federal de las economías emergentes ha logrado mantener el flujo de inversiones.

La caída del dólar es temporal y se espera que en el corto plazo retorne su fortaleza a través de medidas monetarias contractivas.

En este “bache” del dólar, no todo es favorable, algunos ejemplos son:

- Las exportaciones mexicanas se encaren mientras las importaciones se abaratan.
- El nivel del dólar puede reducir el tamaño de nuestras ventas al extranjero y, es en Estados Unidos el que concentra más del 80%, se reduce la demanda de pesos.
- Las importaciones se abaratan, esto aumenta la oferta de pesos para efectuar el pago de las mercancías.
- Disminuye el pago de la deuda en moneda extranjera, reduciendo la demanda de dólares.
- El pago de rendimientos en México se incrementa, aumenta la oferta de dólares
- Los exportadores reciben menos dinero por sus ventas
- Los importadores pagan menos por sus compras
- Las remesas otorgan menos pesos a nuestros paisanos
- Las inversiones en el extranjero reciben menos pesos como premio
- Algunos sectores como el turismo enfrentan una contracción de sus ingresos

De lo anterior se pueden extraer dos elementos:

1. La reducción de la capacidad de compra de quienes ven disminuido sus ingresos por el menor precio del dólar
2. La volatilidad del tipo de cambio por factores que desplazan en diversas direcciones la oferta y la demanda de la divisa.

A manera de reflexión. El precio del dólar históricamente ha fluctuado como resultado de diversos factores, sin embargo, en el largo plazo mantiene su tendencia creciente como resultado de la solidez de la economía de Estados Unidos que enfrentó un tropiezo resultado del freno en la actividad económica por la pandemia del COVID, una mayor demanda doméstica durante la reactivación, la disrupción en las cadenas de suministro, y el incremento en el precio de la energía.

La depreciación del dólar es temporal y no refleja la solidez de la economía mexicana, con efectos positivos y negativos para la economía nacional, como la reducción del pago de la deuda externa y menores ingresos para nuestras exportaciones de bienes y servicios.

Fuente de información

Banco de México (2023). Sistema de Información Económica. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/SielInternet/>

Parkin M. y Loria E. (2010). *Macroeconomía con aplicaciones para América Latina*. Pearson, Novena Edición, México.