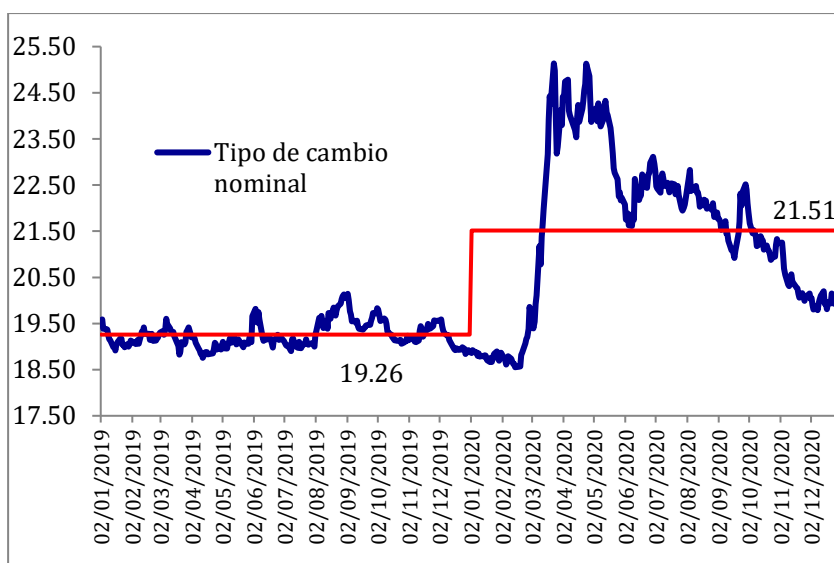


- Es probable que en 2021 el peso registre la misma tendencia a la apreciación que se observó en la segunda parte de 2020 debido a la permanencia aún de gran parte de los factores que le dieron origen.
- Después del episodio de aversión global al riesgo que se observó al inicio de la epidemia y que obligó a los inversionistas a buscar refugio en activos seguros, principalmente estadounidenses, el peso mexicano al igual que el resto de monedas del mundo (con la excepción del dólar), han recuperado parte del terreno perdido para ubicarse apenas unos centavos por encima del promedio pre pandemia.
- Este comportamiento se explica por la calma que ha retornado a los mercados financieros ante la recuperación económica global, después de la paralización casi total con la pandemia, y por la mayor certidumbre sobre la luz al final del túnel en el combate a la COVID a consecuencia de la aprobación y posterior la aplicación de la vacuna.

Tipo de cambio
(pesos por dólar)



Fuente: Banco de México y VectorAnálisis

- Del mismo modo, han contribuido a explicar este fenómeno la laxitud de las políticas monetarias y fiscales en los países desarrollados, en particular en Estados Unidos y en la Unión Europea, y la presencia de algunos factores inherentes a cada país que ejercen el papel de factores de atracción de capitales.
- Como se recordará, al cierre del 2020 la Unión Europea aprobó el programa fiscal más ambicioso de la historia, equivalente a 1.8 billones de euros, para los próximos 7 años, que incluye 750 mil millones para el plan de recuperación económica. Igualmente, el Banco Central Europeo amplió en 500 mil millones de euros su programa de re compra de activos en el mercado secundario de deuda,

para totalizar los 1.8 billones. Por otro lado, si bien el FED estadounidense no amplió su programa de recompra de activos (por ser ilimitado), sí fijó el monto mínimo de la recompra mensual a 120 mil millones de dólares, mientras el Congreso y el gobierno aprobaron el segundo paquete de ayuda fiscal de 2020, por 900 mil millones de dólares.

- Estos paquetes han contribuido a elevar la liquidez en el mundo, misma que de una u otra forma a la larga irá a parar a los mercados financieros .
- Sin embargo, lo más relevante ha sido el cambio de visión del FED respecto a la guía de su política monetaria, misma que ahora se basa en la búsqueda de una inflación promedio de 2.0% en lugar del objetivo puntual, lo cual implica que habrá épocas en que será más permisivo con la inflación, pero sobre todo que las tasas de interés permanecerán bajas durante un periodo prolongado de tiempo.

Riego mexicano (Credit Default Swap, puntos)



Fuente: Bloomberg

- Ante la posibilidad de que las tasas de interés permanezcan bajas por mucho tiempo, los inversionistas se están viendo obligados a buscar mejores rendimientos en mercados más riesgosos, vale decir en mercados de renta variable desarrollados y en mercados en general de países emergentes. En tal sentido, se puede afirmar que existe una política predeterminada dirigida a debilitar el dólar y fortalecer el resto de monedas del mundo.
- Por otro lado, en el caso de México está ejerciendo como factor de atracción la coexistencia de un elevado nivel relativo de las tasas de interés con cada vez menores niveles de riesgo, asociados estos últimos con la recuperación mejor que la esperada de la economía y la ratificación de la calificación de la deuda soberana mexicana por parte de Fitch y de Standard & Poor's en el contexto en que todos discutían el momento que el país iba a perder el grado de inversión.
- El conjunto de estos elementos define una tendencia estructural a la apreciación del peso durante 2021, por lo que la cotización del dólar podría fluctuar un buen tiempo en niveles inferiores a los 20 pesos e incluso podría romper a la baja sobre niveles de 19.50.
- Actualmente, el principal factor de incertidumbre es el rebrote de la epidemia y su efecto sobre la economía. De agravarse, podría provocar un nuevo episodio de aversión mundial al riesgo e impulsar la salida de capitales. Igualmente, juega papel importante el sentido de la política monetaria interna. Si la tasa de interés se mantiene elevada podría ser mayor la entrada de capitales y mayor la apreciación del peso.

Pronósticos de Tipo de cambio

Mes	TC Forward*	Usd/Mxn		Eur/Usd ***	Eur/Mxn
		Encuesta Banxico**	Vector		
Ene 21		20.08	19.95		
Feb 21	19.82	20.09	19.90		
Mar 21	19.89	20.13	19.90	1.2	23.88
Abr 21	19.95	20.26	19.95		
May 21	20.03	20.35	20.00		
Jun 21	20.09	20.38	20.05	1.21	24.26
Jul 21	20.17	20.45	20.10		
Ago 21	20.23	20.40	20.10		
Sep 21	20.30	20.52	20.15	1.23	24.78
Oct 21	20.38	20.58	20.15		
Nov 21	20.45	20.74	20.20		
Dic 21	20.52	20.53	20.20	1.23	24.85

* TC forward obtenidos de Bloomberg.

** Encuesta de mercado de Banxico del mes de diciembre.

*** Pronósticos de EURUSD de Bloomberg.