AÑO 2023 | VOL. 9 | MONTERREY, MÉXICO.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

Productos **Fintech** y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

eFactor network
eFactor Diez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

LOS EFECTOS NEGATIVOS DEL SUPERPESO

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis

El tipo de cambio (TC) entre el peso mexicano y el dólar estadounidense se ha apreciado notablemente durante los últimos 12 meses. La narrativa predominante presenta esta fortaleza cambiaría como un fenómeno positivo. Si bien, existen claros ganadores de un "super peso", también existen sectores que enfrentan costos reales.

- Durante el 2023 el peso se ha apreciado en más del 13 por ciento.
- Entre los principales ganadores de un TC de cambio apreciado se encuentran los individuos y empresas que consumen bienes y servicios denominados en dólares y quienes tienen deudas en dicha moneda.
- Entre los principales perdedores se encuentran los exportadores, los productores de bienes domésticos con competencia extranjera, el turismo, y los receptores de remesas.

Análisis

Entre julio de 2022 y julio de 2023, el peso mexicano se apreció 17.4 por ciento frente al dólar estadounidense. A pesar del incremento en el TC durante la última semana del mes de septiembre y de haber tenido el peor trimestre desde septiembre de 2021, el denominado super peso se ha apreciado en lo que va del 2023 en más del 13 por ciento. En julio de este año, el peso cerró en su mejor nivel al alcanzar las 16.68 unidades por dólar. Como referencia, en marzo de 2020, cuando empezó la pandemia, el tipo de cambio llegó a 25.1 pesos por dólar.

En buena medida, la fortaleza cambiaría se debe a la alta tasa de referencia del Banco de México (11.25%), lo que hace más atractivo de México para los inversionistas, aumentando la demanda de la moneda mexicana y fortaleciendo su paridad cambiaría respecto al dólar. El TC (FIX) es determinado por el Banxico con base en un promedio de cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo. La Gráfica 1 muestra la evolución del TC durante los últimos 24 meses.

Gráfica 1

Dinámica reciente del tipo de cambio fix (pesos por dólar)

Fuente: Banco de México

Un superpeso tiene claros beneficiarios, entre ellos las empresas con pasivos en dólares, los consumidores de bienes importados y los importadores de insumos y bienes de capital, aquellos que realizan viajes de turismo. Sin embargo, no todo son ganancias.

Uno de los efectos negativos de un superpeso se refleja en la reducción en el consumo de bienes domésticos. Un peso fuerte encarece en términos relativos los precios de los bienes producidos en México, lo que hace menos atractivos dichos productos y reduce su demanda. Por ejemplo, la Unión Agrícola Regional de Fruticultores del Estado de Chihuahua, estima que la participación de mercado de la manzana importada subió del 30 al 50 por ciento por esta razón, afectando los ingresos de los productores nacionales.

La Gráfica 2 ilustra la tendencia general de este fenómeno. La línea oscura representa el consumo de bienes y servicios de origen nacional, los cuales se encuentran en niveles similares a los de antes de la pandemia, mientras que la línea más clara representa las importaciones, con una evidente tendencia al alza.

Gráfica 2

Índices de consumo privado en México de bienes nacionales (línea oscura) y extranjeros (línea clara)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía

El super peso también ha tenido repercusiones negativas en las exportaciones cuyo mercado principal es Estados Unidos. Por ejemplo, en 2022 las exportaciones de tomate representaron alrededor de 2 mil 400 millones de dólares, lo que significó 47 mil 160 millones de pesos a un TC de 19.65 pesos por dólar. Si este año fueran las exportaciones fueran las mismas, pero con un tipo de cambio de 17 pesos, la reducción en el ingreso sería de alrededor 6 mil 360 millones de pesos.

Finalmente, otro efecto negativo se manifiesta en las remesas. En julio de 2023 ingresaron a México 5,651 millones de dólares por concepto de remesas familiares (un aumento del 6.6 por ciento anual). De forma anualizada, las remesas acumulan en 12 meses un flujo de 61,588 millones de dólares, el mayor volumen en su historia, con una tasa de crecimiento de 9.6 por ciento. Sin embargo, el superpeso y la inflación han mermado el poder adquisitivo de quienes reciben las remesas. Entre la reducción de los montos recibidos debido a un TC apreciado y la inflación de 4.8 por ciento, las remesas en términos reales han perdido en un año 16 por ciento de su poder adquisitivo.

Implicaciones Sector Fintech

El sector Fintech relacionado con servicios y el manejo de flujos de capital, remesas, financiamiento, y administración deuda sigue teniendo oportunidades de expandir sus actividades en un entorno en el que las tasas de interés hacen de México un país atractivo para la inversión. Al mismo tiempo, aquellos quienes ofrecen servicios al sector exportador, se enfrentan a un entorno adverso en el cual sus clientes han visto reducido tanto sus ingresos como sus niveles de competitividad. Al mismo tiempo, es posible que los tiempos del súper peso estén cerca de su final. De acuerdo con un reporte de BBVA, se espera que el TC cierre el año en un nivel de 18 pesos por dólar. Otros expertos sugieren una tendencia similar en la reducción de un peso que se percibe como sobrevaluado.