



Publicación especializada  
**MIÉRCOLES**  
17 de noviembre del 2021  
EDITOR:  
Eduardo Huerta  
COEDITOR:  
Diego Ayala  
COEDITOR GRÁFICO:  
Christian Mota  
termometro.economico@eleconomista.mx  
eleconomista.mx

Síguenos en:  
@termoee  
@termoee

**Alerta del día**

» En México este miércoles se conocerá la situación de las reservas internacionales del Banco de México y en Estados Unidos habrá informes sobre el inicio de construcción de viviendas y de permisos de construcción a octubre.

Está en su nivel más débil de dos semanas

# Recuperación económica de EU impacta al peso

Con la depreciación de este martes, el peso mantiene una pérdida de 3.80% frente al dólar en lo que va del 2021

La moneda mexicana terminó la sesión del martes depreciándose frente al dólar, pues sólidos datos de la economía estadounidense aumentaron las apuestas sobre que la Reserva Federal (Fed) podría acelerar su proceso de normalización de las medidas monetarias.

El tipo de cambio, de acuerdo con Banco de México, cerró este martes en 20.7084 pesos por dólar, una depreciación para el peso de 0.76% o 15.65 centavos, su nivel más débil en dos semanas. Incluso, durante las operaciones de la mañana alcanzó las 20.8426 unidades por dólar.

El índice dólar, que mide a la divisa estadounidense frente a seis monedas fuertes, avanzó 0.52% a 95.90 unidades, su nivel más fuerte en 16 meses.

"El peso se ha mantenido presionado principalmente por factores externos, entre los que destaca el movimiento del índice dólar, lo cual es una respuesta a la fortaleza del billete verde frente a una canasta de divisas y es por temas inflacionarios", escribieron analistas técnicos de Intercam Banco, en un reporte.

Con la depreciación de este martes, el peso pierde 3.80% frente al dólar en lo que va del 2021, y de continuar con la dicha tendencia, acumularía dos trimestres consecutivos de depreciación ante el billete verde.

El dólar se ha mantenido fuerte desde que se reportó que la inflación en Estados Unidos alcanzó su mayor nivel en más de tres décadas. En suma, las ventas minoristas subieron 1.7% en octubre, siendo su mayor aumento en siete meses.

Si bien el consenso contempla que el alza de tasas de la Fed comience a mediados del 2022 cuando terminen el programa de recompra de bonos, "los mercados están apostando a que el incremento será antes de lo anunciado si la inflación sigue en aumento".

## Presiones cambiarias

La inflación, el tapering y la expectativa del alza de tasas, son factores que han presionado a la moneda mexicana.

Tipo de cambio | PESOS POR DÓLAR



Posiciones netas especulativas MXN USD | NÚMERO DE CONTRATOS



De acuerdo con un reporte de Banco Base, las ventas minoristas de octubre tuvieron un alza mensual de 1.7%, superando la expectativa de un crecimiento de 1.4 por ciento. Se trata del mayor crecimiento mensual de las ventas minoristas desde marzo, indicando que el consumo se mantuvo sólido al comienzo del cuarto trimestre.

"El dato de ventas sugiere que pese al alto nivel de inflación, el gasto de las familias aún no se ha frenado y también que los consumidores se están adelantando a las compras navideñas, que podrían tener mejores números que el año anterior", comentó Jorge Gordillo, director de Análisis Económico en CIBanco.

Los precios de las importaciones en octubre crecieron 1.2%, por arriba del 1% esperado, impulsado por el petróleo. La actividad industrial de octubre creció a una tasa mensual de 1.6%, superando la expectativa de 0.6 por ciento.

Estos factores contribuyen con la expectativa de una postura monetaria menos flexible por parte de la Fed.

"La fortaleza del dólar es resultado de la publicación de indicadores económicos positivos para Estados Unidos en octubre, lo que alimenta la especulación de una postura monetaria menos flexible de la Fed y fortalece al dólar", explicó Gabriela Siller, directora de Análisis Económico en Banco Base.



"Hacia el próximo año, la presión contra el peso aumentará, ante la expectativa de que la Reserva Federal inicie con el alza de tasas de interés".

James Salazar,  
SUBDIRECTOR DE ANÁLISIS ECONÓMICO EN CIBANCO.

## Especuladores

Las posiciones netas especulativas del peso en la Bolsa de Chicago (CME por sus siglas en inglés) se encuentran en un nivel de 48,400 contratos en contra de la moneda mexicana.

Aunque esta cifra reduce los 51,000 contratos en terreno negativo de la semana previa, las apuestas en contra de la divisa local han incrementado considerablemente en la segunda mitad del 2021.

Las presiones para la moneda mexicana han sido el recorte de la compra de bonos de la Fed (tapering), el incremento de la inflación, el alza en los precios del petróleo, y la expectativa de un incremento en la tasa de interés en Estados Unidos.

James Salazar, subdirector de Análisis Económico en CIBanco, dijo que "desde hace varios días el peso se había presionado por el dato elevado de inflación en Estados Unidos, situación que generaría una aceleración en los cambios de política monetaria de la Fed".

El analista agregó que "hacia el próximo año, la presión contra el peso aumentará, ante la expectativa de que la Reserva Federal inicie con el alza de tasas de interés, lo que provocaría que veamos niveles de 21 pesos por dólar".

El área de Análisis Económico y Financiero de Banorte escribió en una nota que el dólar "continuará fortaleciéndose ante la posición monetaria de Estados Unidos. Nuestro estimado para cierre del presente año es que la divisa mexicana cotice en un nivel cercano a los 20.50 pesos por dólar".

Banorte agregó en su reporte que para el resto de esta semana "estimamos un rango de operación para el peso entre 20.35 y 20.95 unidades por dólar". (Con información de Ariel Méndez e Infosel).