

Fecha 06.09.2022	Sección Termómetro Económico	Página 18
----------------------------	--	---------------------

Lleva 12 semanas seguidas en contra

Prevalece pesimismo contra el peso en Chicago

• En lo que va del 2022 los especuladores en la Bolsa de Comercio de Chicago han apostado contra la divisa mexicana 19 semanas frente a 17 que aun confían en su apreciación

Judith Santiago
judith.santiago@eleconomista.mx

A pesar de que durante este año en la Bolsa de Comercio de Chicago (CME, por sus siglas en inglés) los especuladores han negociado contratos en contra del peso mexicano durante 19 semanas, frente a 17 de apuestas a favor de su apreciación, la moneda gana 2.46% frente al dólar, ubicándose como la cuarta divisa más apreciada contra su par estadounidense.

Pero el sentimiento negativo hacia el peso también se ha dado entre los analistas encuestados en agosto por el Banco de México (Banxico). Esperan que el peso termine este 2022 con una depreciación de 1.60% respecto a su nivel de inicios de enero, para cerrar en 20.7600 unidades por dólar.

Aunque las expectativas se moderaron respecto a la encuesta de julio en la que previeron que el peso alcanzaría niveles de 20.8000 pesos por billete verde.

No obstante, para el 2022 las perspectivas son de una depreciación más alta, pues creen que el peso alcanzaría un **precio** de 21.1900 unidades por dólar.

Las posiciones netas cortas especulativas en el CME, que indican que

el peso se va a depreciar frente al dólar, mantienen una racha negativa de 12 semanas.

La última vez que se reportaron las posiciones de los contratos especulativos a favor del peso fue entre el 1 al 7 de junio, con 32,700 contratos. En el periodo del 17 a 23 de agosto se registró la mayor cantidad de contratos en contra del peso.

“El cambio de sentimiento de los especuladores en Chicago se dio en junio, cuando la Reserva Federal de Estados Unidos se tornó más agresiva para aumentar su tasa de interés y decidió incrementar en 75 puntos base, algo que no tenía del todo descontado el mercado, recordando que el presidente del banco central, Jerome Powell y varios miembros del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (Federal Open Markets Committee, FOMC), habían anticipado que en junio y en julio los incrementos serían de 50 puntos base”, explicó Janneth Quiroz, subdirectora de Análisis en Monex Casa de Bolsa.

Agregó que la preocupación también va en el sentido de qué tanto la política monetaria va a tener un impacto en la **economía** y si pudiera desencadenar una recesión.

Alza de tasas afecta

James Salazar, subdirector de Análisis en

CIBanco, comentó que los últimos meses en Chicago se ha apostado en contra del peso mexicano porque el plan de la Reserva Federal de seguir subiendo la tasa de interés, hasta cierto nivel y hasta determinado momento, hace más atractivo tener **activos** denominados en dólares.

“En Chicago son apuestas pensando más en el mediano plazo, quizá para finales del año o para el próximo. Incluso, la mayoría de los analistas en la encuesta de Citibanamex y del Banco de México esperamos un nivel más alto para el tipo de cambio para cierre de año. Nosotros traemos alrededor de 20.60 y 20.65 pesos por dólar, comparado con el 20.00 actual. Va en línea con la especulación que hay en el mercado de futuros”, añadió el especialista en CIBanco.

A decir de Janneth Quiroz, durante estas 12 semanas aunque las posiciones netas cortas son negativas en Chicago, éstas se han comportado “estables”, sin expectativas de deterioro. “Esto tiene que ver con el hecho de que Banxico ha incrementado la tasa al igual que la Fed y posiblemente lo siga haciendo a futuro, con lo cual el diferencial entre las tasas de Estados Unidos y México se mantendrían en principio en 600 puntos base”, dijo.

Sin embargo, los especialistas consideran que hay otros factores que han apoyado la “resiliencia” del tipo de cambio peso-dólar.



Página 1 de 3
\$ 119700.00
Tam: 570 cm2

Continúa en siguiente hoja

Fecha	Sección	Página
06.09.2022	Termómetro Económico	18

Entre estos se encuentran las exportaciones que han crecido 18% de enero a julio de este año, lo cual favorece la entrada de dólares al país. Aunado a la recepción de remesas, así como a la inversión extranjera directa.

¿Cuál es la relevancia del mercado de Chicago?

Janneth Quiroz explicó que las operaciones que se celebran en el CME funcionan como “un indicador adelantado” del sentimiento que los inversionistas tienen sobre el comportamiento del peso frente al dólar.

“Al final son contratos que se liquidan en un futuro y aunque no se publican los detalles de los plazos, los especuladores toman decisiones informadas y con toda la información que tienen hasta hoy se muestran posiciones netas cortas, lo que nos dice que están apostando a la depreciación del peso respecto al dólar”,

puntualizó la especialista.

Por su parte, James Salazar explicó que el flujo de órdenes que se observa en el mercado de Chicago provienen de las posiciones de los participantes comerciales, tales como exportadores e importadores, que realizan de manera cotidiana operaciones con la divisa.

Mientras que los especuladores no necesariamente tienen actividades vinculadas con el comercio internacional, sino que están apostando a cierto comportamiento con el tipo de cambio.

“El flujo de órdenes, a través de las posiciones netas de todos los grupos participantes, refleja cómo perciben los fundamentales del tipo de cambio, lo que nos permite saber cuál es la expectativa que tienen los participantes y la interpretación que le dan a la información que tuvieron en ese momento”, puntualizó Salazar.

Los contratos están denomina-

dos en pesos y tienen un valor de 500,000 pesos cada uno. Los flujos rondan en cerca de 2,000 y 2,200 millones de dólares en total en un año.

De los especuladores provenían entre 1,000 y 1,200 millones de dólares, aunque cambian según el periodo.

Este lunes el tipo de cambio cerró en 20.0029 unidades por dólar, frente al cierre de 19.9587 pesos por billete verde del viernes, con datos del Banco de México. Eso es una depreciación de 4.42 centavos o de 0.22 por ciento.

El feriado en Estados Unidos por el Día del Trabajo limitó el volumen de operación en el mercado cambiario.

Estrategas de Banorte anticipan un rango de cotización para la moneda mexicana de entre 19.80 y 20.40 pesos por dólar en esta semana.

Fecha 06.09.2022	Sección Termómetro Económico	Página 18
----------------------------	--	---------------------



Elaborado por: Judith Santiago / Infografía: Edgar Zúñiga

Operación de los futuros del peso en Chicago



El Chicago Mercantile Exchange (CME) es el mercado de derivados más importante del mundo. Es una Bolsa en donde se trata de asegurar el **precio** de un producto en el futuro. Hay contratos de naranja, **maíz**, oro, plata y monedas, como el peso, entre otras.

