

Observatorio Económico

México

26 de septiembre de 2013
Análisis Económico

México

Arnoldo López M.
arnoldo.lopez@bbva.com

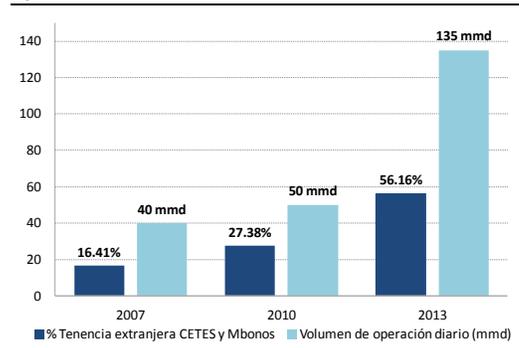
Iván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.com

El Peso Mexicano se coloca como la divisa con mayor volumen de operación entre las monedas de países emergentes

- De acuerdo con la encuesta más reciente del Banco Internacional de Pagos (BIS) el peso mexicano es la octava divisa con mayor volumen de operación a nivel global y la primera entre los emergentes
- En general, aumenta la importancia de las monedas emergentes en el mercado de divisas global en un periodo que coincide con la adopción de medidas no convencionales de política monetaria en los países desarrollados
- Se mantiene el incremento de la participación de inversionistas institucionales y fondos de cobertura, entre otros, en el mercado cambiario global mediante instrumentos derivados y a través de mercados no organizados (*Over-the-Counter*)

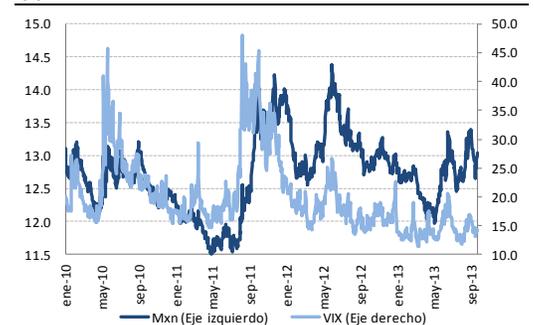
De acuerdo con la encuesta que cada tres años recaba el Banco Internacional de Pagos (BIS) entre los bancos centrales del mundo, el peso se convirtió en la divisa con mayor volumen de operación entre las monedas de los mercados emergentes, después de que en 2010 ocupara la tercera posición. Con un volumen de operación promedio diario que se incrementó de 50 mil millones de dólares a 135 mil millones en tan sólo tres años, el peso superó al Won de Corea del Sur y al Dólar de Singapur para ocupar la primera posición. Este incremento (170%), muy por encima del alza de 35% en el valor total de los intercambios de divisas a nivel global, posiciona a la moneda mexicana como la octava divisa más líquida a nivel mundial, al pasar de 1.3 a 2.6 por ciento del volumen total operado en los mercados cambiarios globales. Es importante señalar que de los 135 mil millones de dólares de volumen promedio operado diariamente sólo el 23% se realiza localmente, una caída respecto al 33% que representó este mercado en el 2010. Este hecho puede ser uno de los factores que influyen en la alta correlación del peso con los movimientos en la aversión global al riesgo, así como en los moderados incrementos de su volatilidad en los últimos años.

Gráfica 1
Tenencia de CETES y Mbonos por parte de extranjeros y volumen diario promedio de operación del Peso (% , mmd)



Fuente: BBVA Research con datos de BIS y Banxico

Gráfica 2
Tipo de cambio y aversión global al riesgo [VIX] (ppd, %)

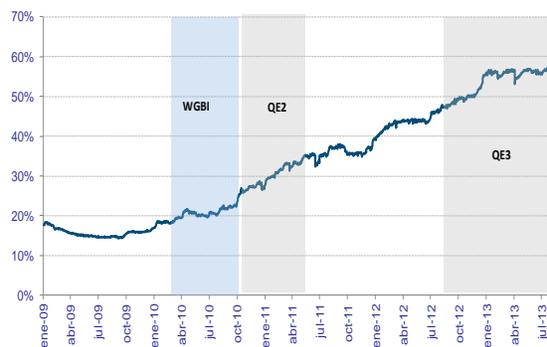


Fuente: BBVA Research y Bloomberg

En términos generales la encuesta señala un incremento en la participación de monedas de países emergentes en el intercambio de divisas a nivel global a costa de una menor participación de divisas de países industrializados. De forma adicional al incremento de la participación del peso mexicano en los mercados cambiarios, el Yuan chino incrementó su participación de 0.9 a 2.2%, mientras que el Rublo ruso lo hizo de 0.9 a 1.6%. Por el contrario, el Euro redujo su participación de 39.0 a 33.4%, el franco suizo de 6.3 a 5.2% y el dólar canadiense cayó de 5.3 a 4.6% del volumen total operado a nivel mundial. Cabe señalar que este fenómeno coincide con la puesta en marcha de medidas no convencionales de política monetaria por parte de bancos centrales en países desarrollados, principalmente de la Reserva Federal,¹ que han generado la búsqueda de rendimientos en mercados emergentes por parte de los inversionistas, lo que a su vez se ha traducido en una mayor demanda por las divisas de estas naciones. En el caso particular de México hay que añadir como posible factor detrás del incremento de la operatividad del peso, la entrada al Índice Global de Bonos Gubernamentales (WGBI), en marzo de 2010, lo que ha significado una mayor demanda de instrumentos financieros mexicanos por parte de inversionistas institucionales.²

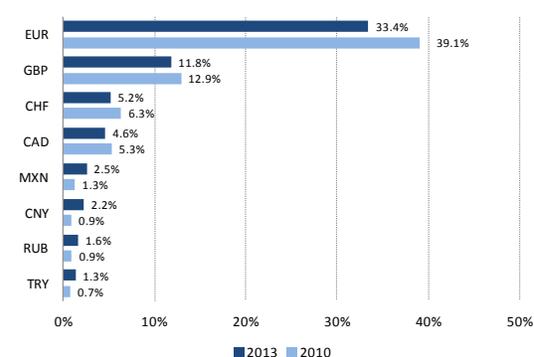
Por otro lado, los resultados confirman la tendencia observada en encuestas anteriores sobre el incremento de la participación de inversionistas institucionales, fondos de cobertura (*hedge funds*) y bancos pequeños y regionales como contrapartes en el mercado cambiario a nivel global, al incrementar su participación de 48 a 53% del volumen total operado. Así mismo, se mantiene el predominio de las operaciones mediante instrumentos derivados sobre las operaciones al contado al representar más del 60% del volumen operado, un nivel similar al de la encuesta de 2010. Por último, es notable el hecho de que la gran mayoría de las transacciones de instrumentos cambiarios se realiza en los mercados no organizados (*Over-the-Counter*), por lo cual, de acuerdo con el BIS, es relevante tomar con reservas las cifras de posiciones especulativas de divisas que generalmente provienen de mercados regulados.

Gráfica 3
Tenencia de CETES y Mbonos por parte de extranjeros (% del total)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 4
Participación en el volumen total de operación del mercado de tipo de cambio global (%)



Fuente: BBVA Research con datos de BIS. Nota. EUR: Euro; GBP: libra esterlina; CHF: Franco suizo; CAD: Dólar canadiense; CNY: Yuan chino; RUB: Rublo ruso; TRY: Lira turca.

¹ En el periodo 2010 - 2013 el balance de la Reserva Federal de EEUU se ha incrementado de 2.2 a 3.6 trillones de dólares.

² La tenencia de CETES y Mbonos por parte de extranjeros pasó de 17 a 56% entre 2010 y 2013.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.