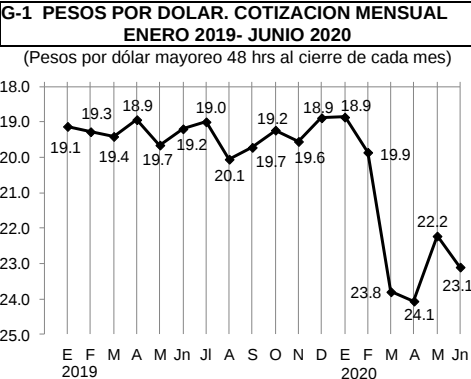


REPORTE ECONÓMICO

Monedas, Metales y Tasas de Interés (jun 2020)

DAVID MÁRQUEZ AYALA

La relativa estabilidad cambiaria lograda en 2019 en torno a 19 pesos por dólar, al inicio de este año fue objeto de una nueva embestida que con el pretexto de la pandemia devaluó al peso a 19.9 en febrero, 23.8 en marzo, y 24.1 en abril, de donde se revaluó a 22.2 en mayo y bajó a 23.1 en junio (Gráfico 1). Así, los especuladores que compraron y sacaron dólares del país a 18.9 pesos en enero, los regresaron y revendieron a 24.1 en abril con una ganancia de 27.5% en tres meses, latrocinio contra el país aceptado por el permisivo monetarismo neoliberal. El peso también perdió contra otras divisas fuertes. Según el Banco de México, entre diciembre de 2019 y junio de este año el peso se devaluó -20.20% contra el dólar, -18.37 con el euro, -20.12 con el yen, -16.25 con la libra, y -16.82% con el yuan (Gráfico 2). Con el DEG, que abarca a las cinco divisas, la devaluación fue de -18.95% El dólar a su vez, según cotizaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), en



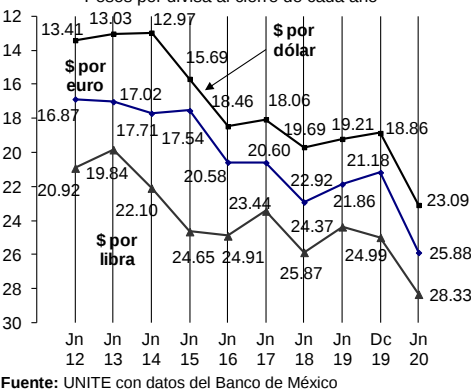
G-2 PESOS POR \$ € ¥ £ DEG 12-20
(Cotizaciones al cierre de cada período)

Período	Dlr	Euro	Yen	Libra	Yuan	DEG
Junio 2012	13.41	16.87	0.17	20.92	---	20.35
Junio 2013	13.03	17.02	0.13	19.84	---	19.59
Junio 2014	12.97	17.71	0.13	22.10	---	20.05
Junio 2015	15.69	17.54	0.13	24.65	---	22.06
Junio 2016	18.46	20.58	0.18	24.91	---	25.83
Junio 2017	18.06	20.60	0.16	23.44	2.66	25.13
Junio 2018	19.69	22.92	0.18	25.87	2.97	27.70
Junio 2019	19.21	21.86	0.18	24.37	2.79	26.70
Diciem 2019	18.86	21.18	0.17	24.99	2.71	26.15
Junio 2020	23.09	25.88	0.21	28.33	3.26	31.76

Variación %

Jun 20/dic 19	-20.20	-18.37	-20.12	-16.25	-16.82	-18.95
Jun 20/ Jun 19	-17.26	-12.91	-20.39	-9.50	-9.92	-14.68

Pesos por divisa al cierre de cada año



G-3 DOLAR. PARIDADES 2010-2020
Tipo de cambio al cierre del período

Período	Dólares por: ¹		Monedas por dólar ²						
	Euro (UME)	Libra (RU)	Peso (Chile)	Peso (Mex)	Real (Bra)	Rublo (Rus)	Rupia (Ind)	Yen (Jap)	Yuan (Chin)
Junio 2010	1.23	1.50	543.09	12.84	1.81	31.26	46.60	88.60	6.79
Junio 2011	1.45	1.60	471.13	11.72	1.57	27.87	44.72	80.72	6.47
Junio 2012	1.26	1.56	509.73	13.41	2.09	32.82	56.31	79.30	6.32
Junio 2013	1.31	1.52	503.86	13.02	2.18	32.71	59.70	98.87	6.18
Junio 2014	1.37	1.70	550.60	12.97	2.20	33.84	60.09	101.30	6.15
Junio 2015	1.12	1.57	634.58	15.69	3.14	55.84	63.75	122.45	6.11
Junio 2016	1.11	1.35	661.49	18.46	3.24	64.18	67.62	102.90	6.64
Junio 2017	1.14	1.30	662.36	18.03	3.30	59.09	64.47	112.29	6.78
Junio 2018	1.17	1.31	647.95	19.69	3.86	62.76	68.58	110.45	6.62
Junio 2019	1.14	1.27	679.86	19.21	3.83	63.08	68.92	107.68	6.87
Diciem 2019	1.12	1.31	744.62	18.87	4.03	61.91	71.34	109.12	6.99
Junio 2020	1.12	1.23	816.36	23.09	5.48	70.44	75.53	107.72	7.07
Var % jun 20/dic 19	-0.08	6.49	-9.63	-22.34	-35.86	-13.79	-5.86	1.28	-1.16
Var % jun 20/jun 19	1.60	3.29	-20.08	-20.20	-42.90	-11.68	-9.59	-0.04	-2.93

(1) En el caso del Euro y la Libra, el FMI utiliza como base estas monedas y el tipo de cambio se expresa en dólares respecto a cada una de ellas (2) A la inversa de la nota 1, estos tipos de cambio tienen como referencia el dólar y las paridades de cada moneda son expresadas en la cantidad de unidades que adquieren un dólar

Fuente: FMI, International Financial Statistics

el semestre se devaluó -6.49% frente a la libra y -1.28% con el yen (Gráfico 3), pero ante él se devaluaron el euro -0.08%, el real brasileño -35.86, el peso mexicano -22.34, el rublo -13.79, el peso chileno -9.63, la rupia -5.86 y el yuan -1.16% El oro continuó su recuperación de los últimos 24 meses y en junio se cotizó a 1 mil 788 dólares por onza, esto es, al mismo nivel que tuvo en junio de 2012 (Gráfico 4). La plata también muestra una cierta recuperación en los últimos 12 meses llegando en junio a 18.26 dólares la onza. ¿Para qué? se pregunta uno, el Banco de México hace alarde de la reducción de su tasa objetivo (de referencia) si la banca no le hace caso. Dicha tasa ha bajado de 8.25 en julio de 2019 a 5.0% en junio de 2020 abaratando el costo del fondeo interbancario en 3.25%, sin embargo la tasa efectiva (CAT, costo anual total) de los créditos hipotecarios apenas se ha reducido en 0.5% de 13.26 a 12.79 (mayo) (Gráfico 5). Adicionalmente, también ha bajado el Costo Porcentual Promedio (CPP) de captación de fondos de la banca en 1.91% (de 6.46 a 4.55%) en el lapso, pero las diversas tasas de préstamo de los bancos no muestran reducciones proporcionales, incluyendo desde luego a las tasas de interés de las tarjetas de crédito que siguen arriba del 45.0%

