

TIPO DE CAMBIO: GANADORES Y PERDEDORES EN 2016

Acus Consultores // Alberto Calva

acalva@acuscon.com.mx

3 de enero de 2017

El año 2016 ha terminado. Podemos hacer un análisis de los cambios en los tipos de cambio, no solo por el año sino también por los últimos años y los meses recientes. Algunos cambios nos pueden sorprender.

En la Tabla I tenemos el tipo de cambio vs el USD (el dólar de los EE.UU.) para 10 distintas monedas: CAD (Dólar Canadiense), MXN (Peso Mexicano), BRL (Real Brasileño), CPL (Peso Chileno), EUR (Euro), GBP (Libra Británica), JPY (Yen Japonés), CNY (Yuan Chino), AUD (Dólar Australiano) y ZAR (Rand Sud Africano). Para cada uno, se presenta el tipo de cambio promedio para los años 2013, 2014, 2015 y 2016, así como el tipo de cambio a diciembre de 2015, octubre de 2016, noviembre de 2016 y diciembre de 2016.

Tabla I – TIPO DE CAMBIO PROMEDIO

	2013 promedio anual	2014 promedio anual	2015 promedio anual	2016 promedio anual	Dic 2015	Oct 2016	Nov 2016	Dic 2016
USD/CAD	1.030	1.105	1.279	1.325	1.370	1.325	1.344	1.334
USD/MXN	12.77	13.29	15.85	18.66	17.00	18.95	19.94	20.51
USD/BRL	2.182	2.364	3.398	3.450	3.960	3.184	3.389	3.255
USD/CPL	499.5	573.3	659.3	673.5	709.2	649.4	675.7	671.1
USD/EUR	0.752	0.757	0.906	0.906	0.920	0.914	0.943	0.948
USD/GBP	0.638	0.608	0.656	0.743	0.678	0.822	0.801	0.809
USD/JPY	97.97	106.60	120.99	109.14	120.19	105.04	113.90	116.55
USD/CNY	6.142	6.171	6.290	6.657	6.488	6.769	6.897	6.940
USD/AUD	1.047	1.115	1.342	1.346	1.372	1.317	1.353	1.381
USD/ZAR	9.766	10.873	12.939	14.575	15.482	13.495	14.108	13.740

USD: Dólar EE.UU., CAD: Dólar Canadiense, MXN: Peso Mexicano, BRL: Real Brasileño, CPL: Peso Chileno, EUR: Euro, GBP: Libra Británica, JPY: Yen Japonés, CNY: Yuan Chino, AUD: Dólar Australiano, ZAR: Rand Sud Africano

Definitivamente, dependiendo de cómo se presentan los números va a ser más fácil o difícil el tener una buena percepción de primera vista. Por lo tanto, en la Tabla II hemos uniformado todos estos números al considerar el tipo de cambio promedio del año 2013 como un índice base igual a 100. Usando los tipos de cambio de cada columna hemos calculado los índices respectivos para el resto de las columnas.

¿Qué podemos ver aquí? Vayamos a la columna de la extrema derecha (diciembre de 2016). El índice es el cambio acumulado vs el USD para cada moneda desde el promedio de 2013 a diciembre de 2016 (aproximadamente 3 años y medio). En todos los casos, todas y cada una de estas monedas ha perdido su valor vs el USD. El peor caso, el MXN tiene un índice de 160.6, lo que implica que esta moneda ha perdido en este periodo de tiempo el 60.6% de su valor vs el USD. El segundo peor caso es el BRL, seguido por el ZAR, CPL, AUD, CAD, GBP, EUR, JPY y CNY. El CNY (Yuan Chino) solo ha perdido 13% en este periodo de tiempo.

Alberto Calva

1 de 3

Acus Consulting

www.AcusConsulting.com

Normalmente, parte de esta pérdida de valor tiene que ver con una tasa de inflación mayor en un país vs la inflación en los EE.UU. Sin embargo, la diferencia de inflación acumulada entre los EE.UU. y México no es por mucho siquiera cercana al 60%. También, la inflación entre EE.UU. y Canadá es similar y por mucho la diferencia no es ni cercana al 29.5% que aquí se presenta. Por lo tanto, es más probable una recuperación del USD en lo general y con algunas variables domésticas con los países donde se tienen las mayores pérdidas (México, Brasil, etc.).

Tabla II – ÍNDICE TIPO DE CAMBIO: PROMEDIO 2013 = 100

	2013 promedio anual	2014 promedio anual	2015 promedio anual	2016 promedio anual	Dic 2015	Oct 2016	Nov 2016	Dic 2016
USD/CAD	100.0	107.3	124.2	128.6	133.0	128.6	130.5	129.5
USD/MXN	100.0	104.1	124.1	146.1	133.1	148.4	156.1	160.6
USD/BRL	100.0	108.4	155.7	158.1	181.5	145.9	155.3	149.2
USD/CPL	100.0	114.8	132.0	134.8	142.0	130.0	135.3	134.4
USD/EUR	100.0	100.7	120.5	120.5	122.4	121.6	125.4	126.1
USD/GBP	100.0	95.2	102.8	116.4	106.2	128.9	125.6	126.8
USD/JPY	100.0	108.8	123.5	111.4	122.7	107.2	116.3	119.0
USD/CNY	100.0	100.5	102.4	108.4	105.6	110.2	112.3	113.0
USD/AUD	100.0	106.5	128.1	128.6	131.1	125.8	129.2	131.9
USD/ZAR	100.0	111.3	132.5	149.2	158.5	138.2	144.5	140.7

USD: Dólar EE.UU., CAD: Dólar Canadiense, MXN: Peso Mexicano, BRL: Real Brasileño, CPL: Peso Chileno, EUR: Euro, GBP: Libra Británica, JPY: Yen Japonés, CNY: Yuan Chino, AUD: Dólar Australiano, ZAR: Rand Sud Africano

En la Tabla III tenemos los cambios específicos para periodos más cortos de tiempo. Por ejemplo, solo en 2016 (comparando diciembre de 2016 con diciembre de 2015), que es la tercera columna, una vez más el gran perdedor es el MXN con 20.6%, seguido por GBP 19.3%, CNY 7.0% y EUR 3.0%. Pero en los últimos 12 meses hay monedas que se han recuperado frente al USD. El mejor caso lo presenta el BRL -17.8%, ZAR -11.3%, CPL -5.4%, JPY -3.0% y CAD -2.6%. El AUD tuvo un cambio casi nulo. Llama nuestra atención que solo en los últimos dos meses (octubre 2016 a diciembre de 2016) el JPY perdió 11.0% y el MXN perdió 8.2%.

Tabla III – CAMBIO PORCENTUAL: GANANCIA (PÉRDIDA) VS EL USD

	2013 a 2016	2015 a 2016	Dic 2015 a Dic 2016	Oct 2016 a Dic 2016	Nov 2016 a Dic 2016
USD/CAD	28.6%	3.6%	-2.6%	0.7%	-0.7%
USD/MXN	46.1%	17.7%	20.6%	8.2%	2.9%
USD/BRL	58.1%	1.5%	-17.8%	2.2%	-3.9%
USD/CPL	34.8%	2.2%	-5.4%	3.4%	-0.7%
USD/EUR	20.5%	0.0%	3.0%	3.7%	0.6%
USD/GBP	16.4%	13.3%	19.3%	-1.6%	1.0%
USD/JPY	11.4%	-9.8%	-3.0%	11.0%	2.3%
USD/CNY	8.4%	5.8%	7.0%	2.5%	0.6%
USD/AUD	28.6%	0.3%	0.6%	4.9%	2.1%
USD/ZAR	49.2%	12.6%	-11.3%	1.8%	-2.6%

¿Podemos pronosticar algo a partir de estos números y tendencias? Definitivamente la respuesta es “no”. Pero podemos tener una buena idea de cómo una moneda se ha comportado en los últimos meses y años. Con esto nos podemos cuestionar las razones de este comportamiento. Algunos efectos internacionales afectan a todas las monedas. Algunas variables domésticas afectan una moneda en particular. Este segundo componente, la parte doméstica, es la más difícil de explicar.

< F I N >

Acerca de Acus Consultores. Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales en el análisis financiero y estratégico, evaluación de proyectos de inversión, desarrollo de modelos financieros, valuación de empresas en marcha, planeación financiera, análisis de riesgos y toma de decisiones. Acus Consultores lleva a cabo proyectos de consultoría e imparte seminarios y talleres de finanzas para capacitación de ejecutivos. Tiene oficinas en Ciudad de México y en Toronto.

Acerca de Alberto Calva. Su especialidad son las finanzas y la economía. Ha sido un consultor de empresas por más de 20 años. Ha impartido seminarios y cursos en 8 países diferentes habiendo capacitado a alrededor de 10,000 ejecutivos y empresarios provenientes de 20 países distintos. Tiene una mezcla de fuerte formación académica, experiencia práctica, empresario, y miembro de consejos. Tiene una licenciatura en ingeniería industrial, maestría en economía y maestría en administración (MBA) con especialidad en finanzas.

Acerca de este reporte. Preparamos varios reportes cada mes sobre temas de finanzas, economía y negocios. Estos reportes se envían de forma gratuita a nuestra base de datos de clientes y amigos. Preparamos y enviamos reportes desde hace 20 años. Enviamos cada reporte a alrededor de 16,000 personas.

Ni Acus Consultores ni Alberto Calva se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.

| Alberto Calva | acalva@acus.com.mx | acalva@acusconsulting.com |
| Cell & WhatsApp +52-1-555-402-6996 & +1-416-824-1924 |