

El peso mexicano: Líquido y volátil, pero ¿nos podemos cubrir?



María Sánchez, CIPM
Directora Asociada, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en el [blog de Indexology[®] el 9 de abril de 2020](#).

En medio de la caída de los precios del petróleo y la propagación de la pandemia del COVID-19, la volatilidad vuelve a entrar en acción. En América Latina, las valuaciones de las divisas son un barómetro clave, ya que la depreciación de la moneda local es una de las reacciones más comunes a la incertidumbre (ver figura 1).

Este artículo destaca la volatilidad reciente del peso mexicano y las posibles maneras que existen para mitigar este riesgo.

Figura 1: Depreciación de monedas locales frente al dólar (USD) en marzo de 2020

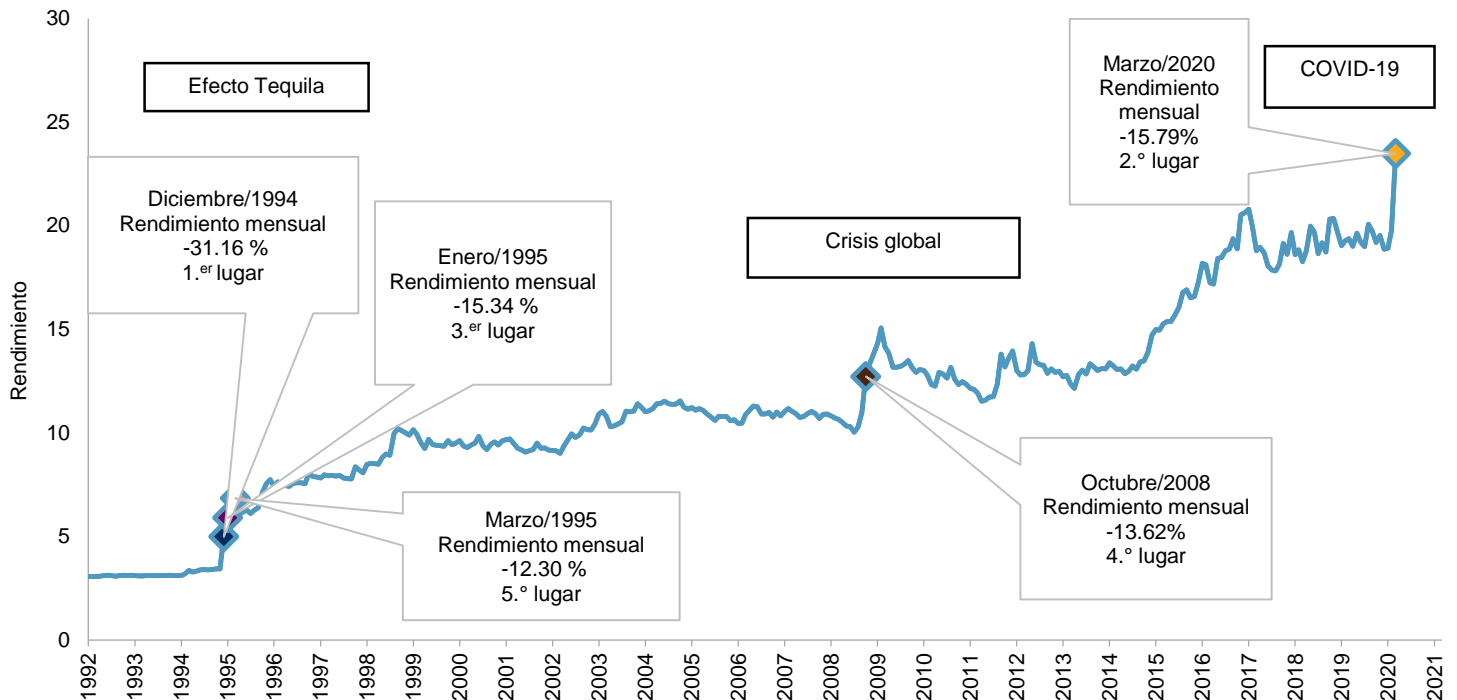
PAÍS	CÓDIGO DE DIVISA	TASA DE DEPRECIACIÓN (%)
Argentina	ARS	-3
Brasil	BRL	-12
Chile	CLP	-3
Colombia	COP	-13
México	MXN	-16
Perú	PEN	0

Fuente: Banco de México y Factset. Datos desde el 28 de febrero hasta el 31 de marzo de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Peso mexicano: Liquidez, pero con volatilidad

El peso mexicano fue la moneda latinoamericana más afectada durante marzo de 2020. Tuvo el peor rendimiento mensual desde el “Efecto Tequila” o el error de diciembre de 1994 (ver figura 2). El precio de cierre del 24 de marzo de 2020, de 25.1185 pesos por dólar, fue el peor nivel de cierre oficial del peso mexicano en marzo.

Figura 2: Cinco peores rendimientos mensuales del peso mexicano frente al dólar estadounidense



Fuente: Banco de México y S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de noviembre de 1991 hasta el 31 de marzo de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

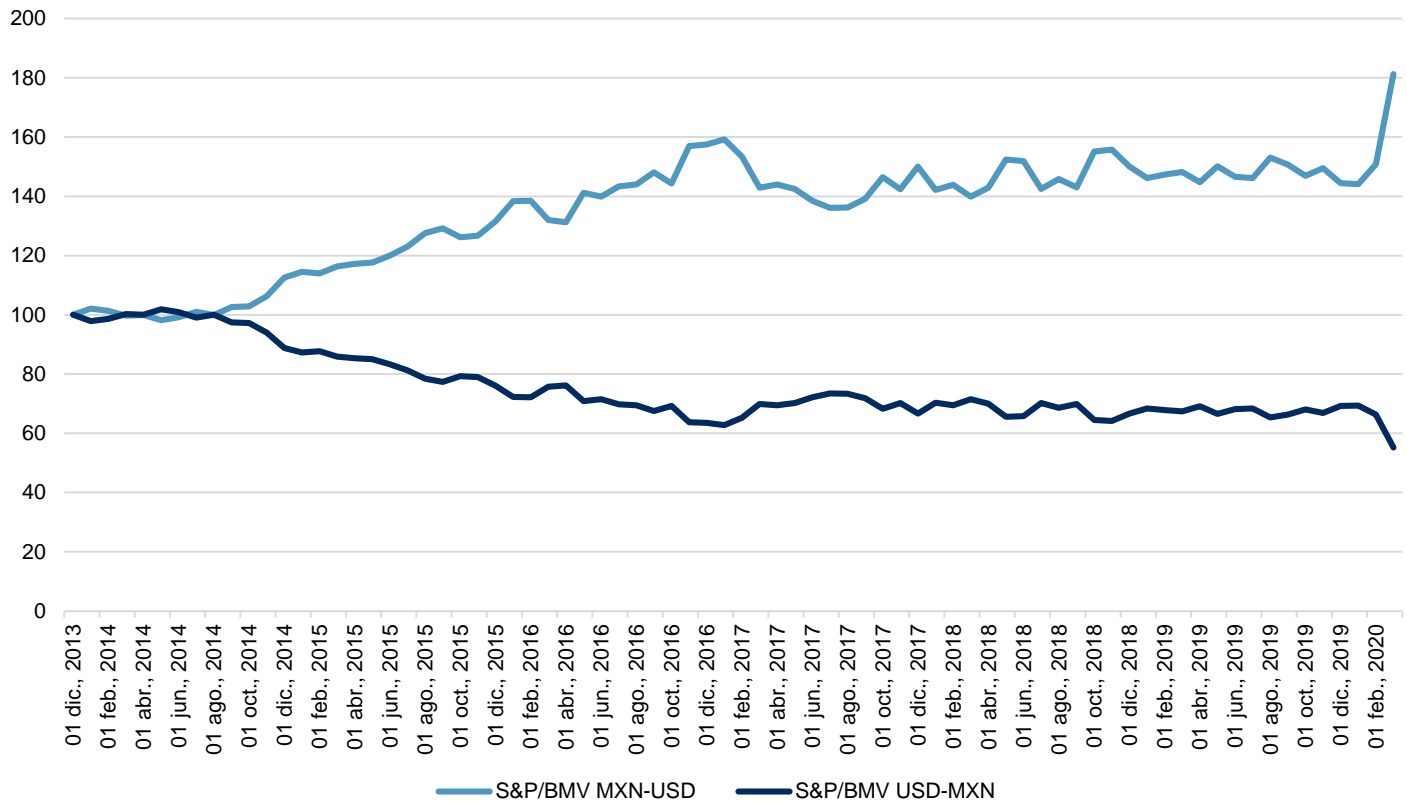
El peso mexicano es una de las monedas más líquidas y profundas de los mercados emergentes, y se utiliza con frecuencia como vehículo para cubrir posiciones largas, como estrategia de diversificación y para tomar posiciones tácticas bajistas.

Conclusión: Los inversionistas pueden cubrirse

En el reciente *sell off* o venta en masa del peso mexicano, nuestro índice [S&P/BMV USD-MXN](#), que sigue los tipos de cambio al contado entre el dólar y el peso mexicano, se vendió de golpe. Sin embargo, su versión contraria, el [S&P/BMV MXN-USD](#), presentó alzas como era de esperarse. Tener dos opciones de índices que midan estas monedas garantiza que los inversionistas ya no necesitan tomar un lado de la operación, sino que pueden usar ambos lados para cubrirse de manera táctica.

El índice S&P/BMV MXN-USD generó un rendimiento de 20.23% en marzo de 2020 y presenta un alza de 25.52% en lo que va del año.

Figura 3. Rendimientos acumulados de los índices de divisas S&P/BMV



Fuente: Banco de México y S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 1 de diciembre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Para diferentes clases de activos; para objetivos tácticos; para estrategias de largo plazo y diversificación; para coberturas. Para lo que sea necesite, probablemente tenemos un índice.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. A excepción de ciertos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es de dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con, muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá.