

CISComentario®

Año 2026 – Octubre-05 No. 1291



La fortaleza del peso no es como la pintan



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

55
años



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

*Si tienes algún comentario sobre la publicación,
por favor escríbenos a info@cisc.com.mx*

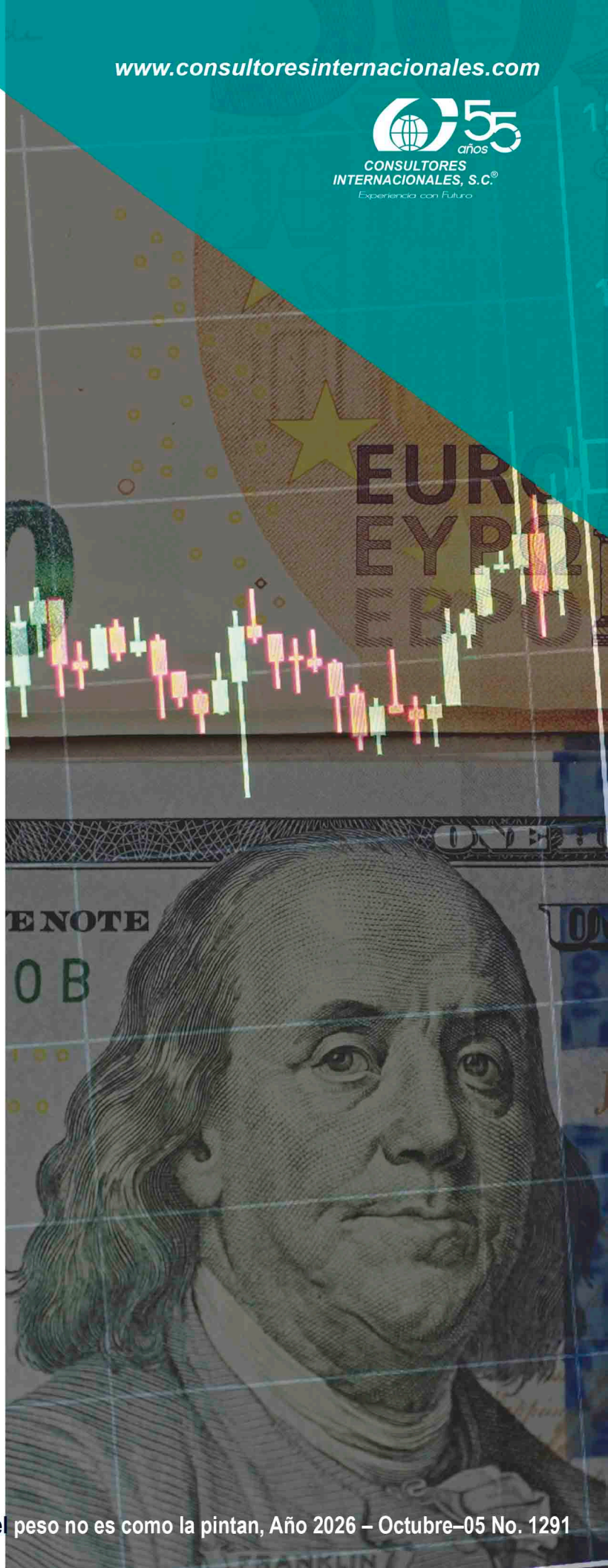
-  *En septiembre el peso pasó de su mejor nivel del año, cerca de 16.86, a pasar a 18 por dólar en unas cuantas semanas.*
-  *Tasas más altas en EE. UU., una pausa de Banxico y dudas sobre T-MEC y precio del petróleo explican el ajuste.*
-  *El nivel no es para alarmarse, pero sí conlleva riesgos: Banxico ya reconoce presión sobre la inflación.*

Durante buena parte de 2026, el peso mexicano mostró un desempeño destacado frente al dólar, sostenido por un diferencial de tasas favorable, remesas en niveles históricos, inversión extranjera récord, una menor exposición a los aranceles y efectos acotados del conflicto en Medio Oriente. Esa combinación llevó al tipo de cambio a niveles que no se registraban en más de dos años, alimentando la narrativa oficial sobre un buen desempeño de la política económica. **Sin embargo, septiembre demostró que esas condiciones no eran permanentes: bastó una esperada decisión de la Reserva Federal para que en tres semanas la aparente fortaleza de la moneda quedara tambaleante y sujeta a la especulación.**

“En tres semanas, el peso perdió lo que había tardado meses en ganar.”

El tipo de cambio interbancario a principios de septiembre rompió el piso de 17 pesos por dólar, llegando a 16.88; sin embargo, el día 30 cerró en 18.07 pesos por dólar, con la banca comercial vendiendo ya entre 18.10 y 18.40 pesos en ventanilla. La depreciación acumulada del mes ronda 7%, la mayor caída mensual desde agosto de 2024. En perspectiva, un promedio cercano a 18 devolvería al peso a los niveles de 2024, tras el mínimo de 16.62 de julio de 2023. Este ajuste no ocurrió por un solo evento, **sino por una cadena de decisiones que, de manera aislada, habrían tenido un efecto menor, pero que juntas erosionaron en pocos días el margen que sostenía al peso.**

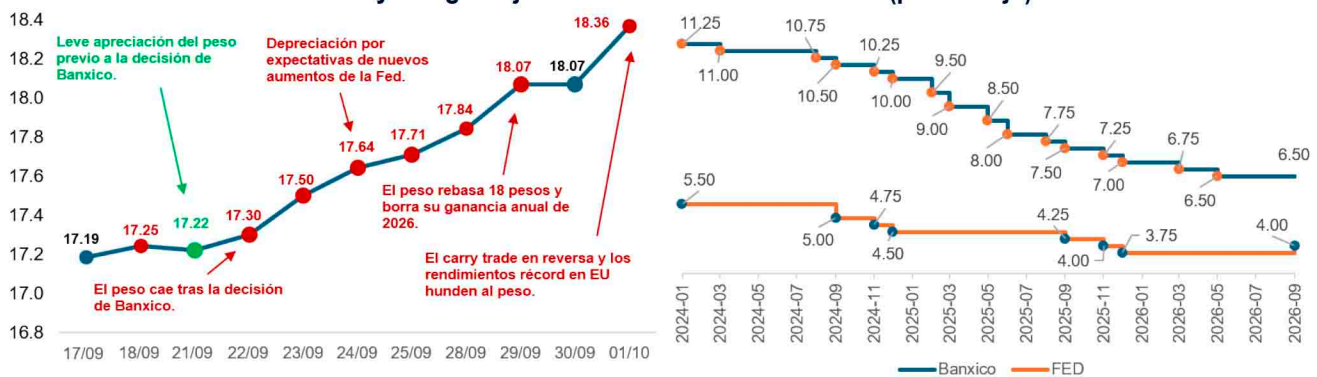
Detrás del movimiento hay, primero, una



decisión que los mercados esperaban desde hace tiempo. La Reserva Federal subió el 16 de septiembre su tasa 25pb a un rango de 3.75%-4.00%. Este suceso respondió a presiones inflacionarias ligadas a las tensiones geopolíticas que impactan los precios de energéticos. El Brent volvió a niveles superiores a los 100 dólares por barril, y el WTI supera los 90. Ahora bien, dado el grado de tensión con Irán, el mercado ve dos escenarios para el resto del año: una corrección si avanza el diálogo con Irán, o precios más elevados si se estanca. Ante el aumento en tasas y como reacción a las perspectivas de política monetaria se generó un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro norteamericano, alcanzando el rendimiento a 10 años alrededor del 5.3%. Ante lo cual el propio mercado podría ya estar descontando un segundo aumento de tasas por parte de la Fed. **Para el peso, el mensaje es claro: el ciclo de tasas altas en Estados Unidos se prolongará más de lo previsto y eso encarece relativamente mantener posiciones en pesos.**

A esas señales externas, la respuesta de Banxico el 24 de septiembre fue mantener la tasa en 6.50% por tercera reunión consecutiva, a la vez de aclarar que no seguirá mecánicamente a la Fed. Con ello, el diferencial se ubicó en 250 puntos base, el nivel más estrecho desde 2008, debilitando el carry trade: invertir en pesos para aprovechar sus mayores tasas frente al dólar. Con menor rendimiento y mayor riesgo cambiario, algunos inversionistas venden pesos; además, las reservas cayeron por quinta semana consecutiva y sumaron 256,543 millones de dólares al 25 de septiembre, **lo que no implica una crisis, pero reduce el margen para amortiguar volatilidad.**

Izq. México: Tipo de cambio de septiembre de 2026 (tipo de cambio FIX). Der. Tasa objetivo del Banco de México y Rango objetivo de la Fed de 2020 a 2026 (porcentaje).



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos de Banxico y FRED.

Frente a este escenario, Banxico ha insistido en que no hay motivo de alarma inmediata. La gobernadora señaló que el traspaso de la depreciación a los precios sigue siendo, hasta ahora, solo marginalmente perceptible, gracias al margen de maniobra económica y la credibilidad del instituto central. Sin embargo, el comunicado del 24 de septiembre incluyó, por primera vez en varias reuniones, mención explícita a la depreciación del peso como riesgo al alza para la

convergencia inflacionaria, en momentos en que la inflación general ya pasó de 3.26% en agosto a 3.42% en la primera quincena de septiembre. **En suma, la autoridad reconoce que el margen para ignorar el tipo de cambio se reduce.** En este contexto de anticipación del mercado, cabe preguntar cuánto tiempo durará el ciclo de subidas de tasas por parte de la Fed. Programadas están dos reuniones más en el año (octubre y diciembre), en tanto que Banxico tiene reuniones en noviembre y diciembre.

Si bien el ajuste es coyuntural producto del movimiento de posiciones de los inversionistas, este puede verse exacerbado por la incertidumbre estructural. La revisión del T-MEC sigue sin resolverse, con aranceles vigentes de 25% a autos y 50% a acero y aluminio; S&P mantiene perspectiva negativa desde mayo, y Moody's, Fitch y HR Ratings advierten sobre el margen fiscal. No es casualidad que estas presiones coincidieran justo cuando la ventaja de tasas frente a Estados Unidos se reducía: los inversionistas ya no ven esa ventaja como suficiente y piden, además, un rendimiento extra por los riesgos propios de México. **Mientras ese sobreprecio por la incertidumbre persista, el peso seguirá debilitado.**

Llegar a 18 pesos por dólar no representaría, en sí mismo, un evento inédito: el propio Paquete Económico 2027 asume deliberadamente, vía los Criterios Generales de Política Económica, un tipo de cambio promedio de 18.40 pesos por dólar para el próximo año, y prevé reservas internacionales por 258.7 miles de millones de dólares como parte de su estrategia de estabilización. En contraste con la narrativa alarmista, el nivel actual está dentro de lo que el gobierno ya anticipó. El riesgo no es que el peso toque 18.50, sino que lo haga antes de tiempo y por razones distintas a las que Hacienda proyectó, dejando a la política monetaria con menos margen justo cuando la inflación empieza a acelerar, y **trasladando a los hogares, vía precios de importaciones consumidas nacionalmente, un costo que hasta ahora ha sido sobre todo financiero.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo





Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Octubre 2026
Todos los derechos reservados