

EL TIPO DE CAMBIO PERFORA EL NIVEL PSICOLÓGICO DE \$17.00

16 de abril de 2024

- El día de hoy, la divisa mexicana presentó una depreciación máxima de -2.65%, extendiendo por 3ra sesión una racha perdedora, la cual acumula una depreciación de -3.52%.
- El DXY amplía su fortaleza desde la apertura de operaciones, gracias al sentimiento de cautela internacional y, bajo este escenario, el peso retoma la correlación histórica negativa.
- Persiste la preocupación sobre los posibles cambios de visión de la FED (menos de 3 recortes de la tasa de interés, implicando un menor diferencial con la de México) y sobre la tensión en Medio Oriente.

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
André Maurin

En la sesión de hoy, el tipo de cambio USD/MXN repuntó con fuerza hasta los \$17.09 en el mercado spot, afectado por un reciente fortalecimiento del DXY. Con esto, la moneda mexicana extiende una depreciación de -1.66% en lo que va de la sesión, borrando su ganancia mensual, y acumulando 3 sesiones de pérdidas, sumando una depreciación cercana al -3.52%. Así, en lo que va de 2024, el peso ya registra una depreciación de -0.25%, luego de la destacable apreciación de 2023 (13.2%).

El movimiento de hoy está influenciado por **3 factores**: **i)** cambios en la visión de diversos especialistas sobre el recorte de la tasa de los fondos federales por parte de la FED. Semanas previas se preveían 3 recortes para 2024 y ahora se esperan 1 o 2 hacia finales de año; **ii)** un aumento de la tensión geopolítica en Medio Oriente, resultando en una fortaleza del dólar (DXY); y, **iii)** el incremento en los precios de *commodities*, puntualmente los energéticos, que podría derivar en un repunte de la inflación a nivel mundial.

El atractivo diferencial de tasas entre México y EUA podría presentar importantes cambios. Si se materializa la expectativa de menores recortes de la FED y Banxico materializa la proyección de recortes del mercado (consenso: 9.63% vs Monex: 10.00%), el diferencial entre las tasas se reduciría. Ante ello, será clave evaluar si el escenario de la FED será más restrictivo respecto a lo que se estimaba semanas previas y si Banxico modificará su visión. Persiste la diferente inercia de inflación entre ambos países, con un mayor descenso en México respecto a EUA, pero ambos compartiendo riesgos.

En las últimas 3 sesiones, tanto el índice DXY como algunos *commodities* han resentido los ataques en Medio Oriente, implicando un avance semanal del dólar cercano a 2.10%. No se descarta que se sumen comentarios de más países que mantienen un mayor posicionamiento bélico y en materia de energía. Además, se mantiene la preocupación sobre el posible impacto en la estabilización de los precios y, por ende, se refuerce la idea de que la FED mantenga su tasa elevada por más tiempo.

Estadísticamente, en el último año hemos observado que los *shocks globales* han implicado una depreciación de aproximadamente 10 días, y que en promedio reflejan una depreciación de -5.50%. El reciente periodo de depreciación, parte de un punto más bajo en los últimos 2 años (periodo de mayor fortaleza del peso), incluso recordando que hace unas semanas se registraban nuevos mínimos no observados desde 2015. Bajo este contexto, se observa una primera resistencia técnica en \$17.10 y una segunda en la media móvil de 200 días de \$17.15. De romperse esta última, el movimiento alcista del tipo de cambio podría ser más sostenido.

USD/MXN



Fuente: Refinitiv

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	rsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.