EXPECTATIVA CAMBIARIA DE CORTO PLAZO

17 septiembre 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Roberto Solano
André Maurin

- **Esta semana, el comportamiento del USD/MXN estará influenciado principalmente por la decisión de política monetaria de la FED y la posible actualización de sus proyecciones económicas.**
- **El peso cotiza en torno a $19.20, luego de una apreciación semanal de 3.87%, impulsado principalmente por un menor "nerviosismo" de los mercados, tras validar la aprobación de la reforma judicial.**
- **Por su parte, el índice DXY presentó un retroceso semanal de -0.06%, tras seguir evaluando la magnitud del próximo recorte que realizará la FED (se mantiene una alta probabilidad en 50pbs y 25pbs).**

La semana pasada se publicaron algunos datos clave en México y EUA. En México, el reporte de inflación de agosto, sorprendió al mercado al mostrar la primera desaceleración en 5 meses, retrocediendo al 4.99% anual desde 5.57% previo. Con ello, sumado a la reciente desaceleración del PIB del 2T-24, se reforzó la narrativa de un recorte de 25pbs de Banxico en la reunión del 26 de septiembre. Por otro lado, en EUA, la agenda económica fue algo modesta, aunque los mercados continuaron evaluando sus expectativas para la reunión de la FED, después de que algunos funcionarios de la FED se mostraran indecisos sobre la magnitud del próximo recorte de tasas. Con estos factores, el peso mostró un desempeño (apreciación) semanal de 3.87%, mientras que el dólar cerró la semana con un retroceso de -0.06%.

Durante esta semana, los inversores evaluarán los resultados de **6 datos económicos clave**: En *EUA*, i) la decisión de política monetaria de la FED, ii) las proyecciones económicas del FOMC, iii) las solicitudes iniciales de desempleo, y iv) las ventas de casas existentes. En la *Eurozona*, v) la inflación de la región. En *Japón*: vi) decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ) y su comunicado de prensa.

Con relación al dólar **(USD)**, los últimos datos económicos han reforzado la narrativa de un mayor recorte en las tasas de la FED mañana, centrando la atención en la actualización de las proyecciones económicas del FOMC. Mañana será clave evaluar la modificación en el *dot-plot*, esperando un mayor número de recortes en lo que resta del año respecto a la última actualización (solo un recorte de 25pbs en 2024). De manera preliminar, anticipamos un debilitamiento del dólar tras la reunión de la FED, debido a un menor atractivo de los activos denominados en dólares.

Respecto al comportamiento del peso **(MXN)**, podríamos esperar una fase de consolidación previo a la decisión de la FED, la cual, posteriormente, podría continuar el reciente *rally* de apreciación de la divisa local gracias al mayor atractivo de las divisas emergentes frente al dólar. Por ahora, se ha reducido la cantidad de datos en la agenda que puedan actuar como catalizadores hacia adelante, lo que podría impulsar la tendencia que defina la paridad USDMXN en las próximas sesiones. Considerando los factores anteriores, prevemos un entorno de fortaleza para la paridad **USD/MXN,** puntualmente posterior a la decisión de política monetaria de la FED mañana.

Si bien el factor interno y de EUA (dólar) podrían apoyar el efecto de apreciación observado en sesiones previas, **será clave evaluar la postura/decisión de los funcionarios del BoJ en su comunicado del viernes**, ya que de percibirse una visión más restrictiva, como el mes pasado (anunciar más aumentos en las tasas), podríamos esperar una presión en el tipo de cambio, al restar una vez más el atractivo en las estrategias de *carry trade*.

En cuanto a la visión de **análisis técnico** para el **USD/MXN**, el oscilador MACD se ubica por debajo de la línea de señal, mientras que el histograma sigue sin mostrar señales de agotamiento en la tendencia bajista. El indicador RSI de fuerza relativa cambió a pendiente positiva, pero continúa en una zona intermedia, lo que podría reforzar un avance sostenido del peso (apreciación) en las próximas sesiones. El movimiento direccional positivo y negativo se encuentran próximos a un punto de intersección, sugiriendo un equilibrio entre fuerza compradora y vendedora, el cual podría llegar a un punto crítico previo a definir una dirección. Por ahora, habrá que validar los **niveles de soporte** en $19.14 (Fibonacci de 38.2%), seguido por el psicológico de $19.00 y el retroceso de 23.6% en $18.94. En la **parte superior**, la media de 9 días en $19.64 será el primer techo, seguida por el psicológico de $20.00 y por último el máximo de la semana pasada en $20.15.

USD/MXN

Fuente: Elaboración propia con datos de Refinitiv

Puedes consultar el reporte de pronósticos económicos y de tipo de cambio dando click aquí.

Análisis EUR/USD

La tendencia del euro **(EUR)** estará parcialmente influenciada por el comportamiento del dólar y la publicación de los datos económicos en la región. Considerando la reciente decisión de un recorte de 25pbs en las tasas de interés de referencia del BCE, podríamos esperar que el EUR recupere el atractivo frente al dólar, después de la decisión de la FED mañana. Los inversores también evaluarán el progreso de la inflación en la Eurozona, para reforzar su visión futura para el ciclo de ajustes del BCE. Ante un aumento en la inflación de la región, podríamos anticipar un breve debilitamiento del EUR, justificado por el menor atractivo que implicaría un recorte adicional en la próxima reunión.

La paridad **EUR/USD** se mantiene dentro de un breve canal (formado desde inicio de mes), reflejando una zona de consolidación desde finales de agosto, entre $1.100 y $1.115, el cual podría romperse después de considerar la decisión de la FED, continuando con la tendencia alcista de agosto. El oscilador MACD de corto plazo está próximo a cruzar al alza la línea de señal, por lo que será bueno evaluar un rompimiento del **techo de $1.115** en los próximos días, seguido por el máximo del 26 de agosto en $1.120. De **revertir el movimiento de apreciación**, el EUR podría regresar a la zona delimitada por el rectángulo actual, buscando el retroceso de 23.6% en $1.105, seguido por el psicológico de $1.100 y la media móvil de 50 días en $1.098.

Calendario Semanal

Fecha	Hora	País	Dato	Periodo	Unidad	Est.	Actual	Anterior
16-sep	03:00	Eurozona	Balanza Comercial	Jul	mme	15.0b	--	17.5b
	06:30	EUA	Indicador manufacturero Empire State	Sep		-4.3	--	-4.7
17-sep	03:00	Alemania	Encuesta ZEW	Sep	Expectativas	17	--	19.2
	03:00	Eurozona	Encuesta ZEW	Sep	Expectativas	--	--	17.9
	06:15	Canada	Inicio de Casas	Ago	miles	245.0k	--	279.5k
	06:30	EUA	Ventas minoristas	Ago	m/m	-0.2%	--	1.0%
	06:30	Canada	Inflación al Consumidor	Ago	a/a	2.1%	--	2.5%
	07:15	EUA	Producción Industrial	Ago	m/m	0.2%	--	-0.6%
	07:15	EUA	Tasa de utilización de la capacidad instalada	Ago		77.9%	--	77.8%
	07:15	EUA	Producción Manufacturera	Ago	m/m	0.0%	--	-0.3%
	17:50	Japón	Balanza Comercial	Ago	mmd	-¥1456.2b	--	-¥621.8b
	17:50	Japón	Exportaciones	Ago	a/a	10.4%	--	10.3%
	17:50	Japón	Importaciones	Ago	a/a	15.0%	--	16.6%
18-sep	00:00	Reino Unido	Inflación al Consumidor	Ago	m/m	0.3%	--	-0.2%
	00:00	Reino Unido	Inflación al Consumidor	Ago	a/a	2.2%	--	2.2%
	00:00	Reino Unido	Inflación Subyacente	Ago	a/a	3.5%	--	3.3%
	03:00	Eurozona	Inflación al Consumidor	AgoF	a/a	2.2%	--	2.2%
	03:00	Eurozona	Inflación al Consumidor	AgoF	m/m	0.2%	--	0.2%
	03:00	Eurozona	Inflación Subyacente	AgoF	a/a	2.8%	--	2.8%
	05:00	EUA	Solicitudes de hipoteca del MBA	01/sep		--	--	1.4%
	06:30	EUA	Permisos de Construcción	Ago	miles	1412k	--	1396k
	06:30	EUA	Inicio de Casas	Ago	miles	1311k	--	1238k
	09:00	México	Reservas Internacionales	01/sep	miles USD	--	--	$225427m
	12:00	EUA	Decisión de Política Monetaria FOMC	01/sep	rango superior	5.3%	--	5.5%
	12:00	EUA	Decisión de Política Monetaria FOMC	01/sep	rango inferior	5.0%	--	5.3%
19-sep	02:00	Eurozona	Cuenta Corriente	Jul		--	--	50.5b
	05:00	Reino Unido	Decisión de Política Monetaria BOE	01/sep		5.0%	--	5.0%
	06:30	EUA	Cuenta Corriente	2T		-$260.0b	--	-$237.6b
	06:30	EUA	Indicador manufacturero de la Fed de Filadelfia	Sep		0	--	-7
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	01/sep	miles	230k	--	230k
	08:00	EUA	Venta de Casas Existentes	Ago	miles	3.90m	--	3.95m
	17:01	Reino Unido	Indicador Gfk de clima de consumo en Alemania	Sep		-13	--	-13
	17:30	Japón	Inflación al Consumidor	Ago	a/a	3.0%	--	2.8%
	19:00	China	Decisión de tasa de interés para préstamos de 5 años	01/sep		3.9%	--	3.9%
	19:00	China	Decisión de tasa de interés para préstamos de 1 año	01/sep		3.4%	--	3.4%
	21:00	Japón	Tasa Objetivo BOJ	01/sep	%	0.3%	--	0.3%
20-sep	00:00	Alemania	Inflación al productor	Ago	a/a	-1.0%	--	-0.8%
	06:30	Canada	Ventas Minoristas	Jul	m/m	0.4%	--	-0.3%
	06:30	Canada	Precios al Productor	Ago	m/m	--	--	0.0%
	08:00	Eurozona	Confianza del Consumidor	Sep P	puntos	-13.2	--	-13.5

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL			
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	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@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 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 ± 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.