

## RETROCEDEN LAS EXPORTACIONES EN MARZO

- A la apertura de la sesión americana, el peso mexicano extiende el avance asentado más temprano y se posiciona en el 6° lugar dentro de las monedas de países emergentes que presentan mayores ganancias frente al dólar. La divisa mexicana se vio favorecida por datos publicados en EE.UU. que muestran que el gasto e ingresos de los consumidores se mantienen fuertes, lo que puede seguir apoyando el ingreso de dólares a México.
- El dólar, medido a través del índice DXY, opera al alza, en torno a las 105.8 unidades, después de que se dio a conocer que la inflación PCE mensual fue de 0.3% en marzo, igual que la reportada en febrero y coincidiendo con las previsiones del mercado. Los precios de los servicios subieron 0.4% m/m y los de las mercancías 0.1% m/m. Con ello, la inflación anual se incrementó al 2.7%, desde el 2.5% del mes anterior, encontrándose por encima de las previsiones del 2.6%. Por su parte, la inflación subyacente PCE mensual, que excluye los precios de alimentos y energía y es la medida de inflación preferida de la Fed, se mantuvo estable, en 0.3%, la misma que en febrero y en línea con las expectativas. Por último, la inflación anual subyacente se mantuvo sin cambios, en 2.8%, mientras que los mercados esperaban que cayera al 2.6%.
- El gasto personal en EE.UU. aumentó 0.8% m/m en marzo, manteniendo el mismo ritmo que en febrero y superando las expectativas del mercado de un crecimiento del 0.6%. El gasto en bienes creció 1.3% m/m (vs +0.8% en febrero), impulsado por mayores gastos en gasolina y otros bienes energéticos. Mientras que, el gasto en servicios subió 0.6% (vs +0.8% anterior). Por su parte, los ingresos personales aumentaron 0.5% m/m, acelerándose desde un aumento del 0.3% en el mes anterior y en línea con las expectativas del mercado.

### USD/MXN



Fuente: Refinitiv.

### USD/MXN SPOT

Durante la sesión overnight, la cotización alcanzó un mínimo en \$17.14 y un máximo en \$17.28 unidades. Para hoy **estimamos un rango de fluctuación entre \$17.03 y \$17.35 pesos por dólar**, considerando niveles de soporte en \$17.00 y de resistencia en \$17.40.

La tasa de desempleo en México fue de 2.3% en marzo, menor al 2.4% del mismo mes del año anterior, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado del 2.4%. De la PEA, 59.8 millones de personas estuvieron ocupadas (97.7%) durante marzo: 800 mil más que en el mismo mes de 2023. Ajustada por estacionalidad, la tasa fue de 2.7%, lo que implica un aumento respecto a la reportada en febrero (2.6%).

En marzo se registró un superávit comercial de 2,098 millones de dólares. Las exportaciones cayeron 5.3% a/a, con reducciones de 4.5% en las exportaciones no petroleras y de 21.4% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a EE.UU. retrocedieron 2.8% a/a, en tanto que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 13.1%.

### EURO/USD SPOT

Para hoy **estimamos un rango de cotización entre \$1.068 y \$1.076 dólares por euro**, considerando niveles de soporte en \$1.066 y de resistencia en \$1.077 unidades.

### USD/MXN: Indicadores Técnicos de la sesión previa

Niveles de fluctuación Alcista y Bajista (Intra-Día)								
Rango para Compradores	16.93	-1.6%			Rango para	17.38	1.0%	
	17.03	-1.0%			Vendedores	17.48	1.6%	
Cambio (%)	Apertura	Máximo	Mínimo	Cierre	Diferencia diaria (5 días)			
Día	0.8	17.07	17.39	17.02	17.21	Máx (centavos)	-100.83	
Semana	0.8	0.67%	1.42%	0.66%	0.78%	Mín (centavos)	29.49	
Acum. Mes	3.9	1 semana			4 semanas		52 semanas	
12 meses	-4.6	Máx	18.21	5.9%	18.21	5.9%	18.49	7.4%
Año 2024	1.4	Mín	16.91	-1.7%	16.26	-5.5%	16.26	-5.5%

## Calendario Económico para la sesión

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
00:45	EUR	Confianza del Consumidor de Francia (Abr)	90	92	91
06:00	MXN	Tasa de desempleo (Mar)	2.3%	2.5%	2.5%
06:00	MXN	Balanza Comercial (Mar)	2098.1m	450.0m	-584.7m
06:00	BRL	Inflación de la 1ª mitad del mes (Mensual) (Abr)	0.2%	0.3%	0.4%
06:00	BRL	Inflación de la 1ª mitad del mes (Anual) (Abr)	3.8%	3.9%	4.1%
06:30	USD	Ingreso personal (Mensual) (Mar)	0.5%	0.5%	0.3%
06:30	USD	Gasto Personal (Mensual) (Mar)	0.8%	0.6%	0.8%
06:30	USD	Gasto personal real (Mar)	0.5%	0.3%	0.4%
06:30	USD	Inflación PCE (Mensual) (Mar)	0.3%	0.3%	0.3%
06:30	USD	Inflación PCE (Anual) (Mar)	2.7%	2.6%	2.5%
06:30	USD	Inflación subyacente PCE (Mensual) (Mar)	0.3%	0.3%	0.3%
06:30	USD	Inflación subyacente PCE (Anual) (Mar)	2.8%	2.7%	2.8%
08:00	USD	Confianza del Consumidor U. Michigan (Abr F)	--	77.9	77.9
08:00	USD	Expectativas de inflación a 1 año de la Universidad de Michigan (Abr F)	--	3.1%	3.1%

## Desempeño de las monedas Emergentes

	Cierre	Variación %			Acumulado %				
		Previo	Diaria	Semanal	Mensual	2021	2022	2023	2024
<b>Monedas Emergentes</b>									
México	MXN	17.21	0.8%	0.8%	3.2%	3.1%	-5.0%	-13.0%	1.4%
Argentina	ARS	873.81	0.1%	0.5%	2.1%	22.1%	72.4%	356.4%	8.1%
Brasil	BRL	5.16	0.2%	-1.7%	3.7%	7.3%	-5.1%	-8.2%	6.3%
Chile	CLP	949.08	-0.2%	-1.7%	-3.0%	19.9%	-0.1%	3.6%	7.7%
China	CNY	7.24	-0.1%	0.0%	0.4%	-2.6%	8.5%	2.9%	2.0%
Colombia	COP	3,955.58	0.4%	0.4%	1.4%	18.6%	19.3%	-20.1%	2.1%
Hong Kong	HKD	7.83	0.0%	0.0%	0.1%	0.6%	0.1%	0.1%	0.2%
India	INR	83.33	0.0%	-0.3%	-0.1%	1.7%	11.3%	0.6%	0.1%
Perú	PEN	3.75	0.6%	0.6%	1.3%	10.5%	-4.8%	-2.7%	1.3%
Rusia	RUB	92.27	0.0%	-1.8%	-0.7%	1.5%	-1.3%	20.6%	3.1%
Sudáfrica	ZAR	19.03	-1.0%	-0.6%	0.8%	8.5%	6.9%	7.8%	3.6%

## Desempeño de las monedas Desarrolladas

	Cierre	Variación %			Acumulado %				
		Previo	Diaria	Semanal	Mensual	2021	2022	2023	2024
<b>Monedas Desarrolladas</b>									
Dólar Index	DXY	105.57	-0.3%	-0.5%	1.3%	6.4%	8.2%	-2.1%	4.2%
Australia	AUD	0.65	0.3%	1.5%	-0.3%	-5.6%	-6.2%	0.0%	-4.3%
Canadá	CAD	1.37	-0.3%	-0.8%	0.5%	-0.7%	7.3%	-2.3%	3.1%
Dinamarca	DKK	6.95	-0.3%	-0.9%	1.0%	7.4%	6.2%	-2.8%	2.9%
Euro	EUR	1.07	0.3%	0.8%	-1.0%	-6.9%	-5.8%	3.1%	-2.8%
Japón	JPY	155.65	0.2%	0.7%	2.8%	11.5%	13.9%	7.6%	10.4%
Noruega	NOK	10.96	-0.2%	-0.9%	2.3%	2.8%	11.2%	3.8%	7.7%
Nueva Zelanda	NZD	0.59	0.2%	0.8%	-0.9%	-5.0%	-7.0%	-0.5%	-5.9%
Reino Unido	GBP	1.25	0.4%	0.6%	-1.0%	-1.0%	-10.7%	5.4%	-1.7%
Suecia	SEK	10.89	0.1%	-0.7%	3.0%	10.1%	15.2%	-3.4%	8.1%
Suiza	CHF	0.91	-0.3%	0.0%	1.4%	3.1%	1.3%	-9.0%	8.4%

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

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

## 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.