

30 de enero de 2026

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

Mercado cambiario: balance mensual

El peso inicia el año con ganancias significativas frente al dólar

En enero, el peso mexicano extendió su apreciación frente al dólar y presentó un avance de 1.6% mensual, con lo que el tipo de cambio USD/MXN alcanzó un mínimo de 19 meses en \$17.11 *spot*. A principios del mes, las tensiones geopolíticas moderaron el apetito por el riesgo global, aunque el desescalamiento de ellas terminó por reintegrar la confianza de los inversores en la moneda local. Adicionalmente, el reporte de la [inflación de la primera quincena](#) de enero en México, mostró que dicha lectura permaneció dentro del intervalo de variabilidad permitido por Banxico (más/menos 1pp alrededor del objetivo de 3.0%) por decimosexta quincena consecutiva, mientras que la subyacente continuó por encima del 4.0%.

En lo que respecta al dólar, medido a través del Índice DXY, este presentó una depreciación mensual de 1.2%, tras las tensiones geopolíticas por la operación militar en Venezuela y las disputas diplomáticas por Groenlandia. En sintonía, las amenazas comerciales por parte de Trump a miembros de la Unión Europea, así como las posibles represalias, elevaron la preocupación de los inversores, los cuales retiraron su confianza sobre el dólar como activo de refugio. El reporte del [PIB del 3T-25 de EUA](#) superó las estimaciones previas y transmitió confianza a los inversores sobre la resiliencia de la economía, al situarse en un máximo de dos años. Por su parte, la [inflación al consumidor](#) se estabilizó en 2.7% anual al cierre de 2025, aunque la falta de información, por el cierre del Gobierno estadounidense, limitó la visión de la tenencia inflacionaria.

Factores fundamentales

Tras la operación estadounidense en Venezuela y las amenazas de un ejercicio similar en México, la presidenta Sheinbaum sostuvo un diálogo con Trump, con lo que se mitigó la probabilidad de un escalamiento. Adicionalmente, el secretario de Economía, Marcelo Ebrard, estará dando seguimiento a los temas relacionados con la revisión del T-MEC en Washington, después de mencionar que antes del 1 de julio debería de haber una resolución clara.

A pesar de la relajación de las tensiones entre EUA y los miembros de la OTAN, y la disposición de alcanzar un acuerdo comercial relativo a la disputa por Groenlandia, los operadores permanecen cautos después de una venta masiva de bonos del Tesoro. Por otro lado, el juicio sobre la posible invalidación de las tarifas impuestas durante el *Liberation Day* continúa sin resolución, aunque los funcionarios de la Suprema Corte muestran escepticismo. Un fallo a favor del Congreso implicaría la devolución de los aranceles cobrados hasta ahora, elevando las preocupaciones fiscales en EUA y la credibilidad de las próximas amenazas comerciales.

En la Eurozona, dada la inestabilidad del dólar, el euro recibió flujos de inversión ante una diversificación de portafolios en búsqueda de activos de refugio. Considerando la suspensión de los aranceles previstos para ocho miembros de la OTAN, previstos para el 1 de febrero, y las expectativas de una política monetaria sin cambios por parte del BCE durante el año, la divisa mantuvo su atractivo para los operadores.

USD/MXN *spot*: velas diarias (1 año)



*Consulta el calendario económico de [febrero](#) y el reporte de [pronósticos económicos y de tipo de cambio](#).

Fuente: Refinitiv

Análisis técnico por paridad (*spot*)

USD/MXN

El peso cerró enero con una cotización de \$17.46 *spot*, lo que implicó una apreciación mensual de 1.6%. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$18.04 (09-ene) y un mínimo en \$17.11 (28-ene) en el mercado interbancario.

Visión técnica: El USD/MXN rompió la línea de tendencia principal de largo plazo, por debajo de los \$17.22 *spot*. La ROC, RSI, MACD, Momentum y %B convergen con el precio; en el DMI, el -DI repunta a máximos históricos, a medida que el ADX crece, indicando mayor fuerza en la tendencia. Lo anterior refuerza la expectativa de continuación bajista.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado *spot*:

Soportes: \$17.00 - \$16.87 - \$16.66

Resistencias: \$17.33 - \$17.46 - \$17.68

Índice DXY

El dólar, medido a través del índice DXY, cerró el mes en 97.14 unidades, con lo que presentó una pérdida de 1.2% en su comparación mensual. En enero, el índice alcanzó un máximo en 99.49 (15-ene) y un mínimo en 95.56 (27-ene) unidades.

Visión técnica: Índice validó mínimos de casi cuatro años. ROC, RSI, MACD y %B rompieron su tendencia alcista, después de que la cotización presentó un *gap* bajista. Dirección hacia el Fibonacci de 78.6% (movimiento del 4 de enero de 2021 al 26 de septiembre de 2022), en 94.68 puntos. BBW muestra volatilidad baja relativa, anticipando un posible movimiento de mayor magnitud en próximas sesiones.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado *spot*:

Soportes: 95.50 - 94.70 - 93.42

Resistencias: 97.80 - 98.70 - 99.50

EUR/MXN

El euro finalizó el primer mes del año en \$20.70 *spot*, con una depreciación mensual de 2.4% frente al peso. En el periodo, la cotización alcanzó un máximo en \$21.19 (01-ene) y un mínimo en \$20.37 (22-ene) en el mercado interbancario.

Visión técnica: línea de tendencia bajista válida desde abril de 2025. ROC, RSI, MACD y %B convergen con el precio, siendo indicio de continuación. Posible consolidación debajo de la resistencia de la tendencia principal, y proximidad con el soporte de la MA de 200 semanas. Se requiere confirmación de un rompimiento de cualquiera de los niveles previos para obtener mayor claridad de tendencia futura.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado *spot*:

Soportes: \$20.25 - \$20.00 - \$19.81

Resistencias: \$20.83 - \$20.95 - \$21.20

USD/MXN *spot*: velas semanales (2 años)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv

Índice DXY *spot*: velas semanales (5 años)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv

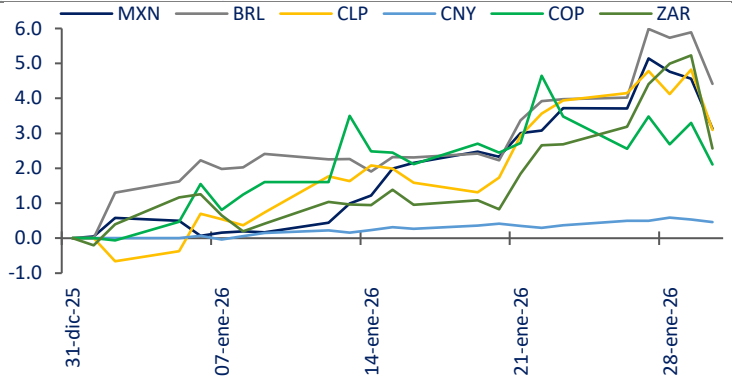
EUR/MXN *spot*: velas semanales (20 meses)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv

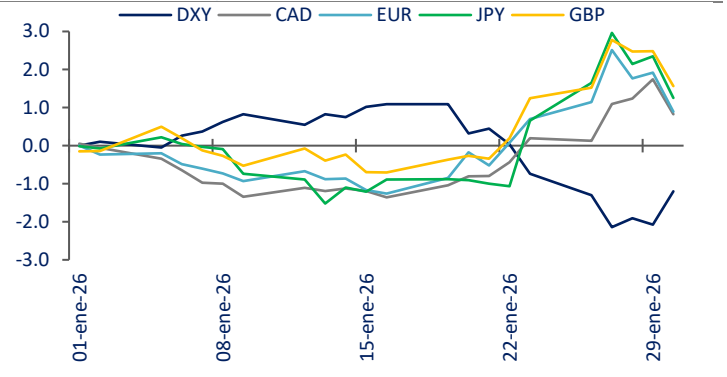
Indicadores clave del mercado

Índice de divisas de economías emergentes (cierre de 2025 = 0)



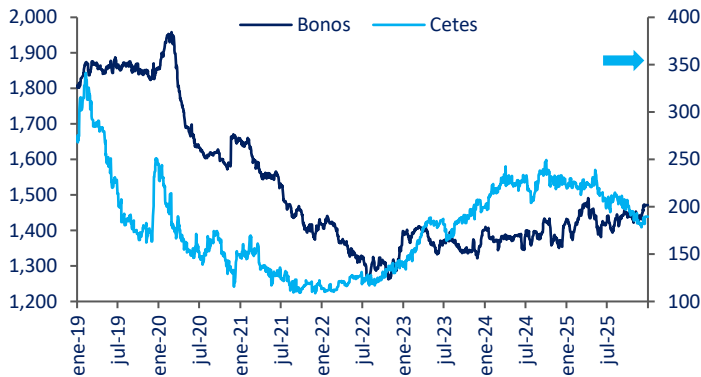
En el mes, el peso mexicano fue la tercera divisa de [economías emergentes](#) con mayor apreciación frente al dólar (3.6%), mientras que el real brasileño lideró las ganancias con 4.4%.

Índice de divisas de economías desarrolladas (cierre de 2025 = 0)



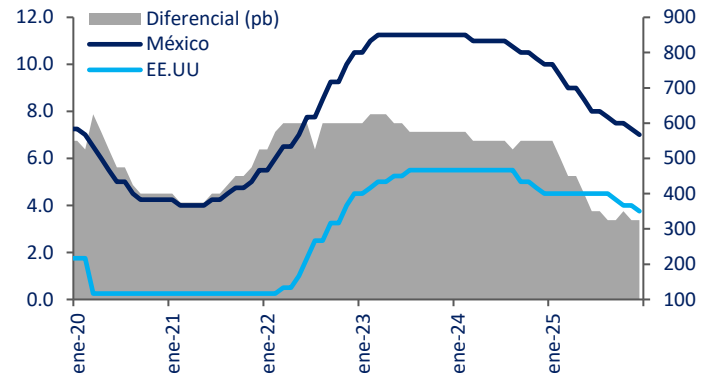
En enero, las divisas de la [canasta del G10](#) operaron mixtas frente al dólar, destacando que la corona noruega se posicionó en primer lugar con una ganancia de 9.4%, mientras que el yen tuvo el menor avance (2.4%).

Tenencia de bonos en el extranjero (mdp)



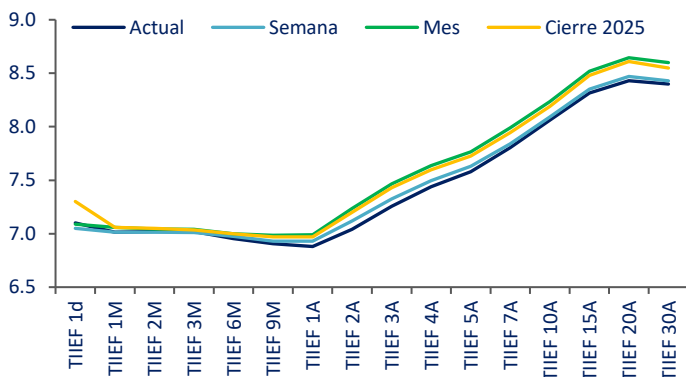
Al 20 de enero, la [tenencia de bonos en manos de residentes en el extranjero](#) persiste al alza, la cual alcanzó un máximo desde 2021 en \$1,504 mdp, mientras que la de cetes presentó un aumento de 2.8% respecto al mes previo.

Diferencial de las tasas de interés de referencia



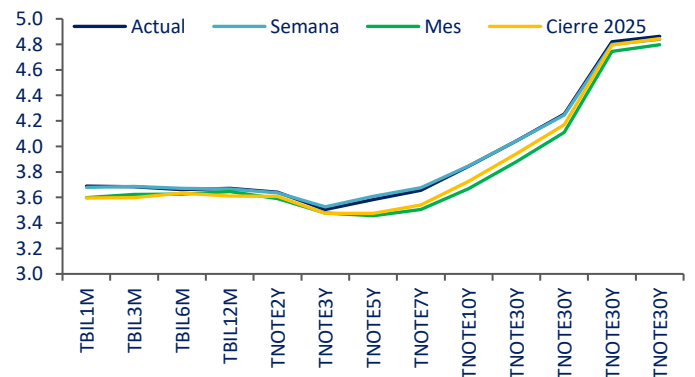
En enero, el diferencial de tasas de interés entre México y EUA fue de 325 pb, después de que la [FED mantuvo sin cambios](#) su tasa de interés y no se celebró una reunión de política monetaria por parte de Banxico.

Curva TIIE de México (%)



La curva TIIE presentó una disminución moderada en todos los nodos durante enero, lo que se puede traducir en expectativas de [inflación estable con riesgos al alza](#) en el corto y mediano plazo.

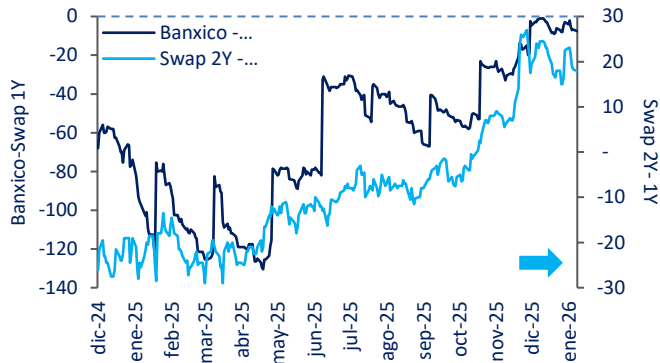
Curva de los Treasuries de EUA (%)



La curva de bonos del Tesoro aumentó durante el mes, ante las [preocupaciones económicas y fiscales](#) en EUA, dadas las tensiones geopolíticas con miembros de la OTAN. Esto refleja las expectativas de un posible repunte inflacionario.

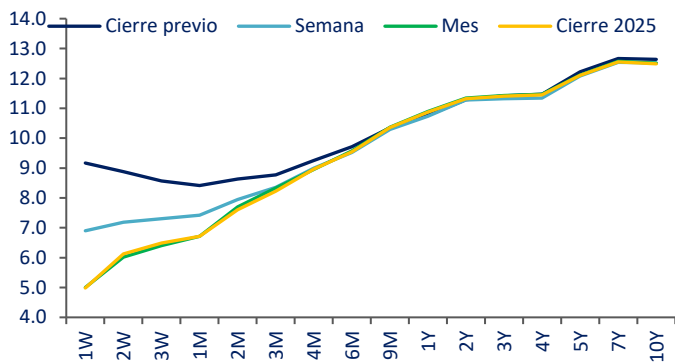
Indicadores clave del mercado

Tasa de interés de Banxico vs curva swap a 1 y 2 años



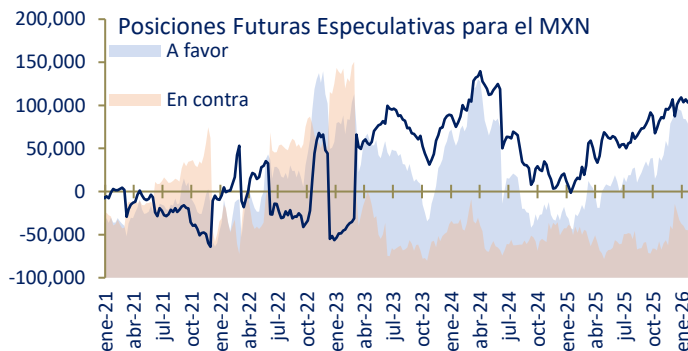
La diferencia entre la tasa de interés de referencia de Banxico y la curva swap a 1 año cayó a -8 pb, desde -1 pb al cierre de 2025, lo que refleja un aumento ligero en las previsiones de recorte a la tasa de interés de Banxico.

Curva de volatilidad implícita del USD/MXN (%)



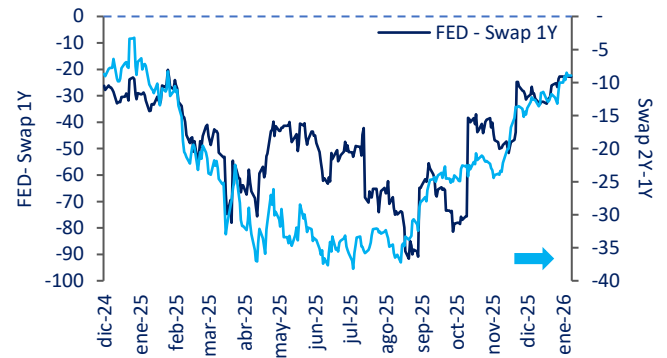
La volatilidad implícita del peso de corto plazo ha aumentado significativamente respecto a su comparación semanal y mensual, ante la fuerte apreciación de la moneda. No obstante, en los plazos de 3 a 9 meses, se mantiene estable.

Posiciones netas especulativas en el CFTC para el peso mexicano en el CME



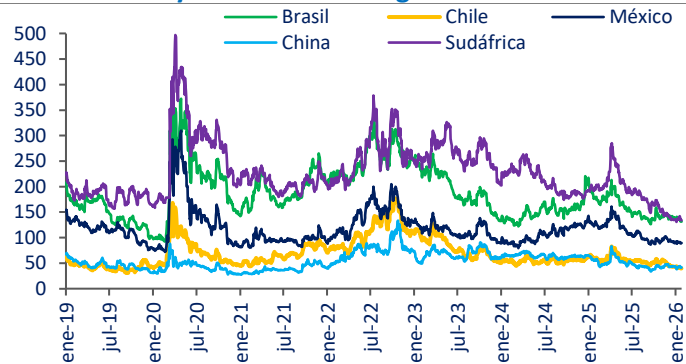
Las posiciones especulativas netas en futuros del peso mexicano fueron de 101,114 contratos en la semana del 21 al 27 de enero, desde 107,153 previo, cuando se moderó la [percepción de riesgo del peso](#). Con ello, las posiciones netas se ubican apenas por debajo del máximo de las últimas 52 semanas (109,301 contratos).

Tasa de interés de la FED vs curva swap a 1 y 2 años



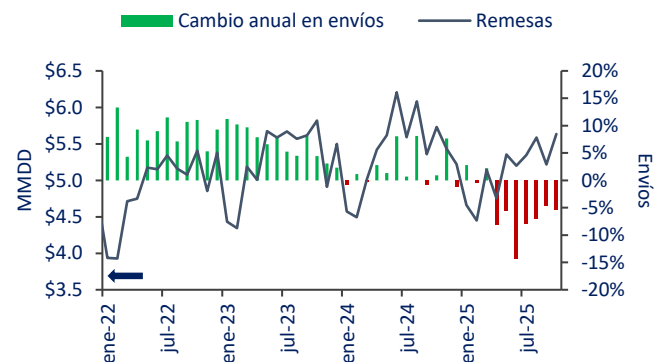
El diferencial entre las tasas de los *fed funds* y los swaps a 1 año disminuyó a -23 pb, desde -33 pb al inicio del año, lo que muestra que las expectativas del mercado se han inclinado por un sesgo menos *dovish* por parte de la Fed.

CDS de México y economías emergentes a 5 años



Durante el primer mes del año, la percepción de riesgo soberano de la mayoría de las economías emergentes disminuyó, a pesar de las tensiones geopolíticas en Latinoamérica, lo que reforzó el atractivo de las inversiones extranjeras en estas regiones.

Ingresos por remesas y cambio anual en envíos



En noviembre, los ingresos totales por [remesas](#) fueron de \$5.12 mil millones de dólares (mmd), lo que implicó un retroceso de 5.7% en su comparación anual. En el acumulado de 2025, los ingresos por remesas se ubican en \$56.47 mmd.

Indicadores de divisas

Economías emergentes

Cierre del periodo

	Cierre	Variación				Acumulado
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Trimestral	2026
México	18.01	-0.1%	-0.4%	1.6%	1.8%	15.6%
Argentina	1,451.62	0.1%	-0.1%	-0.1%	-5.1%	-29.0%
Brasil	5.50	-0.4%	0.5%	-2.9%	-2.8%	12.3%
Chile	900.58	-0.1%	0.4%	3.0%	6.9%	10.6%
China	6.99	0.1%	0.4%	1.2%	1.8%	4.4%
Colombia	3,774.72	0.0%	-1.0%	-0.5%	3.9%	16.7%
Hong Kong	7.78	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%
India	89.88	-0.1%	-0.1%	-0.5%	-1.1%	-4.7%
Perú	3.36	0.0%	0.3%	0.0%	3.2%	11.7%
Rusia	79.11	0.2%	-0.4%	-2.0%	4.5%	43.5%
Sudáfrica	16.56	0.2%	0.6%	3.3%	4.1%	13.8%

Promedio del periodo

	Datos del mes			Variación		Acumulado
	Promedio	Maximo	Minimo	Mensual	Trimestral	2026
México	17.69	18.00	17.13	-3.0%	-2.6%	-5.0%
Argentina	#####	#####	#####	-0.3%	8.2%	13.4%
Brasil	5.35	5.50	5.19	-4.2%	-1.2%	-0.7%
Chile	884.10	906.56	857.81	-3.0%	-4.0%	-4.3%
China	6.97	6.99	6.95	-0.5%	-1.4%	-2.4%
Colombia	#####	#####	#####	-2.1%	-5.4%	-5.7%
Hong Kong	7.79	7.80	7.78	0.4%	-0.5%	-0.2%
India	90.76	91.96	89.89	2.4%	2.5%	2.7%
Perú	3.36	3.36	3.34	0.2%	-4.4%	-4.9%
Rusia	78.29	81.26	75.76	-3.5%	-1.5%	-3.5%
Sudáfrica	16.32	16.59	15.86	-2.5%	-4.2%	-6.3%

Correlación de 5 días

	MXN	ARS	BRL	CLP	CNY	COP	HKD	INR	PEN	RUB	ZAR
México	1.00	0.09	0.89	0.84	0.59	0.87	0.59	0.84	0.87	-0.02	0.87
Argentina		1.00	-0.34	0.39	0.04	0.17	0.84	0.04	0.44	-0.38	-0.05
Brasil			1.00	0.69	0.54	0.79	0.17	0.68	0.66	0.28	0.89
Chile				1.00	0.40	0.95	0.67	0.48	0.91	0.26	0.79
China					1.00	0.25	0.41	0.43	0.71	-0.14	0.78
Colombia						1.00	0.50	0.57	0.79	0.32	0.76
Hong Kong							1.00	0.55	0.79	-0.47	0.38
India								1.00	0.57	-0.48	0.52
Perú									1.00	0.01	0.87
Rusia										1.00	0.29
Sudáfrica											1.00

Economías desarrolladas

Cierre del periodo

	Cierre	Variación				Acumulado
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Trimestral	2026
Dólar Index	98.27	0.0%	0.3%	-1.2%	0.5%	-9.4%
Australia	0.67	-0.3%	-0.5%	1.9%	1.2%	7.9%
Canadá	1.37	-0.1%	-0.3%	1.9%	1.6%	4.9%
Dinamarca	6.36	0.0%	-0.3%	1.3%	0.1%	13.3%
Euro	1.17	0.0%	-0.3%	1.3%	0.1%	13.5%
Japón	156.68	-0.2%	-0.5%	-0.3%	-5.4%	0.3%
Noruega	10.08	-0.3%	-0.7%	0.5%	-0.5%	13.0%
Nueva Zelanda	0.58	-0.6%	-1.4%	0.3%	0.0%	2.9%
Reino Unido	1.35	0.1%	-0.2%	1.8%	0.2%	7.7%
Suecia	9.21	-0.2%	-0.4%	2.6%	2.4%	20.2%
Suiza	0.79	-0.1%	-0.5%	1.5%	0.6%	14.5%

Promedio del periodo

	Datos del mes			Variación		Acumulado
	Promedio	Maximo	Minimo	Mensual	Trimestral	2026
Dólar Index	98.43	99.39	96.22	-1.2%	0.9%	-1.6%
Australia	0.68	0.70	0.67	4.4%	1.2%	2.7%
Canadá	1.38	1.39	1.36	-0.8%	0.9%	-1.4%
Dinamarca	6.37	6.44	6.20	-0.9%	0.2%	-2.8%
Euro	1.17	1.20	1.16	0.9%	-0.2%	2.8%
Japón	156.95	159.14	152.21	-1.2%	4.9%	4.7%
Noruega	9.98	10.11	9.58	-4.5%	-0.4%	-1.8%
Nueva Zelanda	0.58	0.60	0.57	4.6%	-2.8%	-1.4%
Reino Unido	1.35	1.38	1.34	1.6%	-0.9%	1.4%
Suecia	9.12	9.23	8.77	-3.1%	-2.0%	-4.5%
Suiza	0.79	15.83	0.76	-2.5%	-0.4%	-3.4%

Correlación de 5 días

	DXY	AUD	CAD	DKK	EUR	JPY	NOK	NZD	GBP	SEK	CHF
Dólar Index	1.00	-0.85	0.77	0.96	-0.95	0.94	0.78	-0.80	-0.98	0.98	0.93
Australia		1.00	-0.96	-0.69	0.68	-0.63	-0.93	0.99	0.85	-0.83	-0.82
Canadá			1.00	0.59	-0.58	0.54	0.97	-0.99	-0.75	0.77	0.80
Dinamarca				1.00	-1.00	1.00	0.66	-0.64	-0.96	0.96	0.92
Euro					1.00	-1.00	-0.66	0.63	0.96	-0.96	-0.92
Japón						1.00	0.60	-0.58	-0.94	0.94	0.89
Noruega							1.00	-0.97	-0.80	0.83	0.88
Nueva Zelanda								1.00	0.81	-0.81	-0.82
Reino Unido									1.00	-0.98	-0.95
Suecia										1.00	0.99
Suiza											1.00

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	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	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	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 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.