

EXPECTATIVA CAMBIARIA DE CORTO PLAZO

30 de junio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

- Esta semana, el comportamiento del USD/MXN seguirá al progreso del proceso de aprobación del paquete fiscal estadounidense, las posibles novedades comerciales y los datos del mercado laboral en EUA.
- El peso cotiza en torno a \$18.76, tras presentar una apreciación semanal de 1.9%, impulsado por el debilitamiento del dólar y las expectativas de política monetaria de Banxico.
- Por su parte, el índice DXY terminó la semana con una depreciación de -1.3%, considerando el alto al fuego en Medio Oriente y el avance en las negociaciones comerciales de EUA.

La semana pasada, se publicaron datos bastante relevantes, destacando la [reunión de política monetaria de Banxico](#), donde se recortó en 50pb la tasa de interés de referencia, ubicándose en 8.00% desde 8.50% previo, mientras que la guía prospectiva sugirió posibles incrementos arancelarios en próximos trimestres y ajustes en menor magnitud para las siguientes reuniones. Adicionalmente, el [reporte de inflación PCE](#) mostró un repunte a 2.3% anual desde 2.2% anterior, mientras que la subyacente aumentó a 2.7% frente al 2.6% previo. Considerando estos datos, el peso presentó una apreciación semanal de 1.9% y el dólar cerró con una pérdida de -1.3%.

Durante esta semana, los inversores evaluarán el desarrollo de **12 datos y eventos clave**: en *México*: i) el PMI manufacturero, ii) la inversión fija bruta y iii) la confianza del consumidor; en *EUA*: iv) los PMI de junio, v) el reporte de nuevos empleos de JOLTS, vi) las nóminas de ADP, vii) las nóminas no agrícolas y viii) la tasa de desempleo; en la *Eurozona*: ix) la inflación preliminar y x) los PMI de junio; en *China*: xi) el PMI de servicios de Caixin; en el *plano internacional*: xii) la reunión de los presidentes de cinco bancos centrales.

Con relación al dólar (**USD**), partiendo de la proximidad con la fecha límite para la aprobación del paquete fiscal en el Senado (4 de julio) y para la suspensión de los aranceles recíprocos (9 de julio), los inversores centrarán su atención en las novedades de ambos temas, considerando la creciente deuda pública estadounidense. Adicionalmente, los operadores anticipan tres recortes de 25pb en las tasas de interés de la FED hacia el cierre del año, aspecto que resulta optimista después de evaluar el último *dot-plot* del FOMC y la visión cautelosa ante los posibles repuntes inflacionarios, así como un menor dinamismo del mercado laboral en EUA.

En lo que respecta al peso (**MXN**), los inversionistas se mantienen al pendiente de posibles acuerdos comerciales que reduzcan temporal o definitivamente las tarifas vigentes para México, mientras que las recientes expectativas de recortes de menor magnitud en las siguientes reuniones de política monetaria de Banxico implican un diferencial de tasas menos presionado frente a EUA.

Partiendo de lo anterior, consideramos que el tipo de cambio **USD/MXN** podría limitar su trayectoria bajista a la espera de confirmar los impuestos del 1% para las remesas mexicanas en el paquete fiscal estadounidense. De igual manera, un mercado laboral presionado en EUA reforzaría el tono cauteloso de la FED, aspecto que favorece el atractivo del billete americano por su implicación las expectativas de política monetaria.

En la **visión técnica** para el **USD/MXN**, la EMA se ubica por debajo de la MA (ambos de 9 días), el RSI opera abajo del umbral de 40.0 y los principales osciladores de *momentum* se mantienen con una tendencia bajista, aunque destaca una divergencia bullish con los precios desde el 21 de abril. El oscilador MACD está próximo a cruzar por debajo de la línea de señal, mientras que el DMI muestra una tendencia bajista débil. Los aspectos anteriores refuerzan la expectativa de que continúe el movimiento de apreciación del peso frente al dólar, a la espera de los catalizadores económicos de la semana. El primer **soporte** se ubica en el mínimo de 2025 (\$18.79), seguido por el piso de \$18.76 (nivel validado en múltiples ocasiones en el 3T-24), para posteriormente buscar el retroceso de Fibonacci de 127.2% (movimiento del 16 al 23 de junio) en \$18.67. Una corrección alcista tendrá como **resistencias** el \$18.93, donde converge la EMA 9d, el psicológico de \$19.00 y un objetivo en \$19.12 en caso de que se materialicen condiciones de debilidad para el MXN con la agenda económica de la semana.

USD/MXN



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

Análisis EUR

Esta semana, los operadores del euro (**EUR**) centrarán su atención en la reunión de algunos presidentes de diversos bancos centrales, con el objetivo de tener una mayor claridad sobre la trayectoria de la política monetaria ante las expectativas de posibles repuntes inflacionarios. De la mano, el reporte preliminar de inflación en la Eurozona reforzará la narrativa que siga el BCE en próximas reuniones, destacando el tono menos *dovish* en su comunicado, lo que, sumado con las expectativas macroeconómicas de la región, fortalece el atractivo de las inversiones en activos denominados en euros.

Respecto a la **visión técnica del EUR/MXN**, la paridad perforó con fuerza el límite superior de un patrón de triángulo bajista, revirtiendo las expectativas de una continuación en la tendencia del tipo de cambio. A la par, los indicadores de *momentum* convergen con la trayectoria de los precios, mientras que el oscilador MACD lento continúa por encima del umbral de 0, lo que refuerza la continuación del movimiento alcista del EUR/MXN. A la espera de la confirmación de un rompimiento de la resistencia de \$22.12, las **resistencias** inmediatas se ubican en \$22.18 y \$22.25, previo a apuntar al techo de \$22.35. A la espera de mayor visibilidad sobre el tema macroeconómico, anticipamos una consolidación por encima del **nivel psicológico** de \$22.00, con un siguiente piso inmediato en \$21.95 (MA 50d) y un siguiente soporte en \$21.91

EUR/MXN



Elaboración propia con información de Refinitiv

Calendario Semanal

Fecha	Hora	País	Dato	Periodo	Unidad	Est.	Actual	Anterior
martes 1 jul.	01:50	Francia	PMI manufacturero	Jun F		47.8	--	47.8
	01:55	Alemania	Tasa de desempleo	Jun	%	6.4%	--	6.3%
	01:55	Alemania	PMI manufacturero	Jun F		49	--	49
	02:00	Eurozona	PMI manufacturero	Jun F		49.4	--	49.4
	02:30	Reino Unido	PMI manufacturero	Jun F		47.7	--	47.7
	03:00	Eurozona	Inflación al consumidor	Jun P	a/a	2.0%	--	--
	03:00	Eurozona	Inflación al consumidor	Jun P	m/m	0.3%	--	0.0%
	03:00	Eurozona	Inflación subyacente	Jun P	a/a	2.3%	--	2.3%
	07:00	Brasil	PMI manufacturero	Jun		--	--	49.4
	07:45	EUA	PMI manufacturero S&P	Jun F	pts	52	--	52
	08:00	EUA	ISM manufacturero	Jun	puntos	48.8	--	48.5
	08:00	EUA	Gasto en construcción	May	m/m	0.0%	--	-0.4%
	08:00	EUA	Vacantes de empleo jolts	May		7255k	--	7391k
	09:00	México	PMI manufacturero S&P	Jun	puntos	--	--	46.7
	09:00	México	Reservas internacionales	27/jun	miles usd	--	--	\$241300m
	09:00	México	Remesas familiares	May	mdd	--	--	\$4761.2m
	09:00	México	Encuesta de expectativas Banxico					
	12:00	México	PMI manufacturero IMEF	Jun	puntos	--	--	47.4
	12:00	México	PMI no manufacturero IMEF	Jun	puntos	--	--	49.4
	00:00	EUA	Ventas de vehículos	Jun		15.49m	--	15.65m
miércoles 2 jul.	00:45	Francia	Finanzas públicas acumulado del año	May	mdp	--	--	-69.3b
	03:00	Eurozona	Tasa de desempleo	May	m/m	6.2%	--	6.2%
	05:00	EUA	Solicitudes de hipoteca del mba	27/jun		--	--	1.1%
	06:00	Brasil	Producción industrial	May	a/a	--	--	-0.3%
	06:00	Brasil	Producción industrial	May	m/m	--	--	0.1%
	06:00	México	Venta de vehículos ligeros	Jun		--	--	119961
	06:15	EUA	Nómina privada ADP	Jun	miles	88k	--	37k
	19:45	China	PMI compuesto caixin	Jun	puntos	--	--	49.6
	19:45	China	PMI servicios caixin	Jun	puntos	51	--	51.1
jueves 3 jul.	01:50	Francia	PMI de servicios	Jun F		48.7	--	48.7
	01:50	Francia	PMI compuesto	Jun F		48.5	--	48.5
	01:55	Alemania	PMI de servicios	Jun F		49.4	--	49.4
	01:55	Alemania	PMI compuesto	Jun F		50.4	--	50.4
	02:00	Eurozona	PMI de servicios	Jun F		50	--	50
	02:00	Eurozona	PMI compuesto	Jun F		50.2	--	50.2
	02:30	Reino Unido	PMI de servicios	Jun F		51.3	--	51.3
	02:30	Reino Unido	PMI compuesto	Jun F		50.7	--	50.7
	06:00	México	Inversión fija bruta	Apr	a/a	--	--	-0.2%
	06:00	México	Inversión fija bruta	Apr	m/m	--	--	0.3%
	06:00	México	Consumo privado	Apr	a/a	--	--	1.2%
	06:30	EUA	Balanza comercial	May	mmd	-\$70.3b	--	-\$61.6b
	06:30	EUA	Nómina no agrícola	Jun	miles	110k	--	139k
	06:30	EUA	Tasa de desempleo	Jun	m/m	4.3%	--	4.2%
	06:30	EUA	Tasa de participación laboral	Jun	m/m	62.5%	--	62.4%
	06:30	EUA	Salarios promedio por hora	Jun	m/m	0.3%	--	0.4%
	06:30	EUA	Salarios promedio por hora	Jun	a/a	3.9%	--	3.9%
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	28/jun	miles	245k	--	236k
	07:45	EUA	PMI servicios S&P	Jun F	pts	--	--	53.1
	07:45	EUA	PMI compuesto S&P	Jun F	pts	--	--	52.8
08:00	EUA	Órdenes de fábrica	May	m/m	8.0%	--	-3.7%	
08:00	EUA	PMI no manufacturero del ISM	Jun	pts	50.5	--	49.9	
08:00	EUA	Órdenes de bienes duraderos	May F	m/m	--	--	16.4%	
08:00	EUA	Ex transporte	May F	m/m	--	--	0.5%	
viernes 4 jul.	00:45	Francia	Producción industrial	May	m/m	0.3%	--	-1.4%
	00:45	Francia	Producción industrial	May	a/a	-0.6%	--	-2.1%
	00:45	Francia	Producción manufacturera	May	m/m	--	--	-0.006
	00:45	Francia	Producción manufacturera	May	a/a	--	--	-0.016
	03:00	Eurozona	Inflación al productor	May	a/a	0.003	--	0.007
	06:00	México	Confianza del consumidor	Jun	puntos	--	--	46.7

Glosario técnico:

- **Oscilador MACD:** Indicador que sigue la tendencia e identificar convergencias o divergencias dentro de la misma, mostrando una relación entre 2 medias exponenciales. Generalmente, considera una media de 26 periodos y una de 12 para crear una línea de señal. Genera señales de compra/venta con los cruces entre ambas líneas o señales de reversión/confirmación de la tendencia principal.
- **Media Móvil Simpe (MA):** Indicador calculado con el promedio de intervalo sucesivo de datos.
- **Media Móvil Exponencial (EMA):** Indicador calculado con el promedio de intervalo sucesivo de datos, dándole mayor ponderación a las observaciones más recientes, permitiendo anticipar cambios en la tendencia principal.
- **Oscilador Estocástico RSI:** Oscilador que busca predecir cambios de tendencia, identificando zonas de sobrecompra y sobreventa, considerando el cierre de hoy, el máximo y el mínimo de un periodo determinado. Las principales señales de compra y venta se producen en los cruces del oscilador (%D) y la línea de señal (%K) en los extremos del rango.
- **Indicador ATR:** Indicador que mide la volatilidad de un activo, considerando el Rango Verdadero Medio. El ATR no sigue la dirección de la tendencia, sino que identifica movimientos significativos en puntos estratégicos de ruptura.
- **Oscilador de Momentum:** Oscilador que mide la aceleración del precio de un activo en un periodo determinado, creando una línea intermedia para identificar movimiento negativo o positivo.
- **Gap:** Espacio entre velas de un gráfico, ocasionado por el cambio de precio entre cierre y apertura de 2 velas vecinas.
- **ROC:** Indicador basado en el impulso que mide el cambio porcentual en el precio actual respecto a un periodo determinado. Al ubicarse en territorio positivo se consideran cambios al alza, mientras que los cambios de precio a la baja se ubican en terreno negativo.
- **DMI:** Oscilador que mide la fuerza de la tendencia y su dirección, formado por la combinación de 3 indicadores: indicador direccional positivo (+DI), indicador direccional negativo (-DI) y el índice direccional medio (ADX).
- **Fractales de Williams:** Indicador que busca localizar puntos de reversión considerando máximos y mínimos, delimitando los fractales, comúnmente de 5 velas, en el gráfico con flechas.
- **Pullback:** Breve ruptura bajista de los precios en contra de la tendencia principal, para posteriormente regresar por encima del soporte previo.
- **Throwback:** Breve ruptura alcista de los precios en contra de la tendencia principal, para posteriormente regresar por debajo de la resistencia anterior.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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	brodriguez01@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. 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, fungen 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.