

Mercado cambiario: balance mensual

31 de diciembre de 2025

El peso cierra el año con una ganancia de 13.6% frente al dólar

En diciembre, el peso mexicano mantuvo una trayectoria de apreciación frente al dólar, con lo que validó nuevos mínimos interanuales en \$17.87 *spot*. A pesar del [recorte de 25 pb](#) sobre la tasa de interés de referencia por parte de Banxico, la Junta de Gobierno ajustó su guía prospectiva, señalando que, hacia adelante, “valorará el momento de realizar ajustes adicionales a la tasa de referencia”. Por su parte, los datos de [inflación de la primera quincena](#) de diciembre mostraron una moderación a 3.72% anual, desde 3.99% previo, mientras que la subyacente se situó en 4.34%, hilando catorce quincenas por encima del objetivo del 4.0%. Los factores anteriores reforzaron la expectativa de apreciación de la moneda local en el mediano plazo, considerando un diferencial de tasas de interés más estable frente a EUA.

En lo que respecta al dólar, medido a través del Índice DXY, este presentó una depreciación mensual de 1.2%, ante datos de [inflación CPI](#) más estables en EUA (2.7% anual vs 3.0% previo) y un repunte de la [tasa de desempleo](#) a 4.6%, correspondiente al mes de noviembre, con lo que alcanzó su nivel más alto desde septiembre de 2021. Lo anterior se reflejó en un incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro más largos, puntualmente en los plazos más largos de la curva, mientras que el rendimiento en los nodos de corto plazo retrocedió derivado de las expectativas de una pausa en el ciclo de recortes al rango objetivo de los fondos federales por parte de la Fed.

Factores fundamentales

México alcanzó un acuerdo estratégico con EU sobre el Tratado de Aguas de 1994, el cual fue fundamental para mitigar la amenaza de un arancel adicional del 5% sobre las exportaciones mexicanas, excluidas del T-MEC, por parte de Washington. Con ello, el gobierno local estará entregando 202 mil acres pies de agua adicionales, con la intención de robustecer el plan de distribución a finales de enero. Por otro lado, a partir de hoy entran en vigor los nuevos aranceles entre impuestos por México a productos procedentes de diversos países asiáticos, por lo que será clave evaluar posibles represalias comerciales de las naciones afectadas, lo que podría generar episodios de volatilidad en las cadenas de suministro regionales al inicio del año.

En EUA, el foco de los inversionistas se ha desplazado hacia la designación del sucesor de Jerome Powell para 2026, ya que el nuevo presidente de la Fed será determinante para definir si el rumbo de la política monetaria mantendrá el enfoque cauteloso o si habrá un giro hacia una postura más acomodaticia. Adicionalmente, persisten las tensiones geopolíticas entre EUA y Venezuela, donde un escalamiento podría presionar al alza los precios de las materias primas (especialmente el petróleo crudo) y elevar el sentimiento de aversión al riesgo, lo que impulsaría la demanda por activos de refugio.

En la Eurozona, las expectativas de política monetaria para 2026 sugieren que el Banco Central Europeo (BCE) no realizará recortes en sus tres tasas de interés, e incluso existe margen para un incremento hacia el cierre de ese año. Esta divergencia frente a la Fed brinda soporte para la moneda frente al dólar en el mediano plazo. Los recientes avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania han alimentado la esperanza de un acuerdo de paz, el cual, de concretarse, podría impulsar la economía regional mediante una reducción significativa en los costos energéticos y una mayor estabilidad para la industria europea.

USD/MXN *spot*: velas diarias (2025)



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

Fuente: Refinitiv

Análisis técnico por paridad (spot)

USD/MXN

El peso cerró diciembre con una cotización de \$18.00 *spot*, lo que implicó una apreciación mensual de 1.6%. Con ello, presentó una ganancia de 13.6% en 2025. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$18.35 (01-dic) y un mínimo en \$17.88 (26-dic) en el mercado interbancario.

Visión técnica: El USD/MXN converge con la pendiente de los osciladores de *momentum*, lo que sugiere una continuación en el movimiento de corto plazo. No obstante, el ADX muestra una baja fuerza en la apreciación del peso, en línea con formaciones de velas *doji* que sugieren indecisión en el mercado y podría ser indicio de reversión.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado spot:

Soportes: \$17.88 - \$17.81 - \$17.69

Resistencias: \$18.05 - \$18.12 - \$18.32

Índice DXY

El dólar, medido a través del índice DXY, cerró el mes en 98.27 unidades, con lo que presentó una pérdida de 1.2% en su comparación mensual, y acumula un retroceso de 9.4% en 2025. En octubre, el índice alcanzó un máximo en 99.56 (02 dic) y un mínimo en 98.01 (24-dic) unidades.

Visión técnica: ROC, Momentum, RSI y MACD a la baja, en convergencia con el índice; %B descendiendo hacia la Banda de Bollinger inferior, mientras que BBW muestra un achicamiento del rango de las bandas. Señales de continuación de corto plazo hacia retrocesos de Fibonacci clave.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado spot:

Soportes: 97.81 – 97.12 – 96.60

Resistencias: 98.40 – 98.80 – 99.41

EUR/MXN

El euro finalizó octubre en \$21.10 *spot*, con una depreciación mensual de 0.5% frente al peso, con lo que acumula una pérdida de 2.1% en el año. En el mismo periodo, la cotización alcanzó un máximo en \$21.36 (04-dic) y un mínimo en \$21.04 (17-dic) en el mercado interbancario.

Visión técnica: proximidad con la línea de tendencia bajista formada desde abril; osciladores con agotamiento en la continuación; %B repuntando desde Banda de Bollinger inferior y EMA 4 próxima a cruzar con MA 10. Punto crítico de posible reversión al alza en el corto plazo.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado spot:

Soportes: \$21.02 - \$20.95 - \$20.85

Resistencias: \$21.23 - \$21.45 - \$21.66

USD/MXN spot: velas semanales (7 meses)



Índice DXY spot: velas semanales (2025)

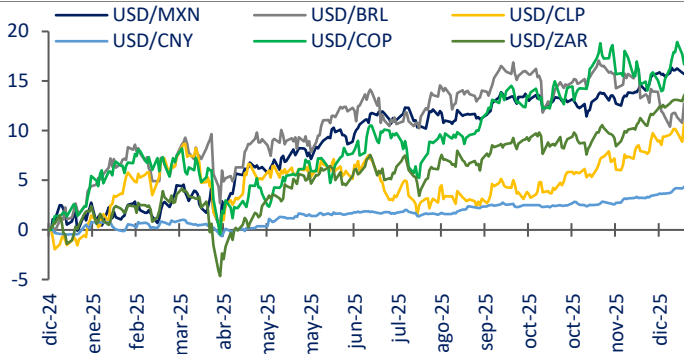


EUR/MXN spot: velas semanales (15 meses)



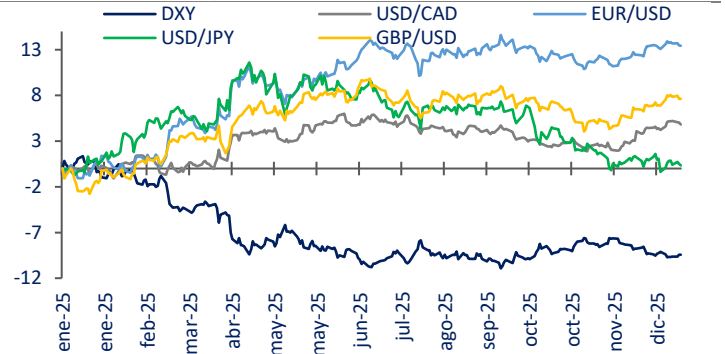
Indicadores clave del mercado

Índice de divisas de economías emergentes (cierre de 2024 = 0)



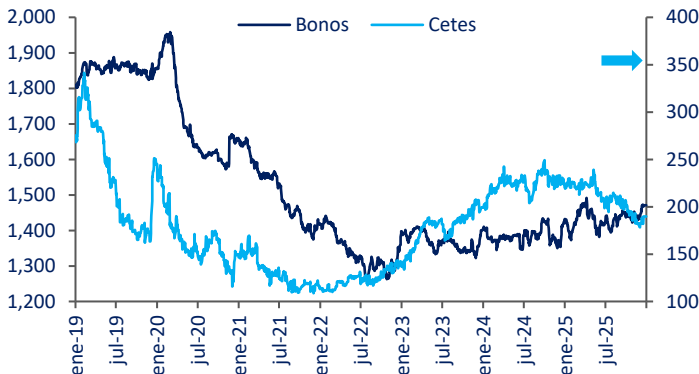
En el mes, el peso mexicano fue la tercera divisa de economías emergentes con mayor apreciación frente al dólar (1.8%), mientras que el rand sudafricano lideró las ganancias con 3.2%.

Índice de divisas de economías desarrolladas (cierre de 2024 = 0)



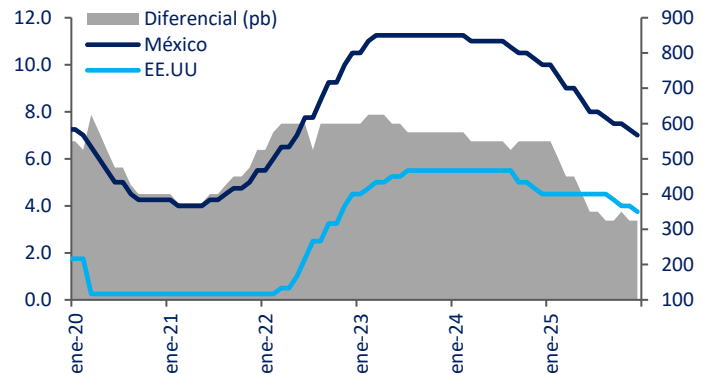
En diciembre, las divisas de la canasta del G10 se fortalecieron frente al dólar, gracias al retroceso del billete americano. En este sentido, la corona sueca se posicionó en primer lugar con una ganancia de 2.6%, mientras que el euro avanzó 1.3%.

Tenencia de bonos en el extranjero (mdp)



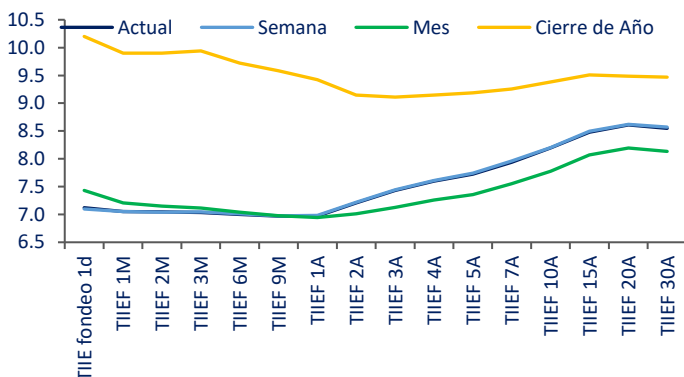
Al 19 de diciembre, la tenencia de cetes en manos de residentes en el extranjero muestra una ligera recuperación, situándose en \$189.62 mdp, mientras que la de los bonos aumentó 3.2% mensual.

Diferencial de las tasas de interés de referencia



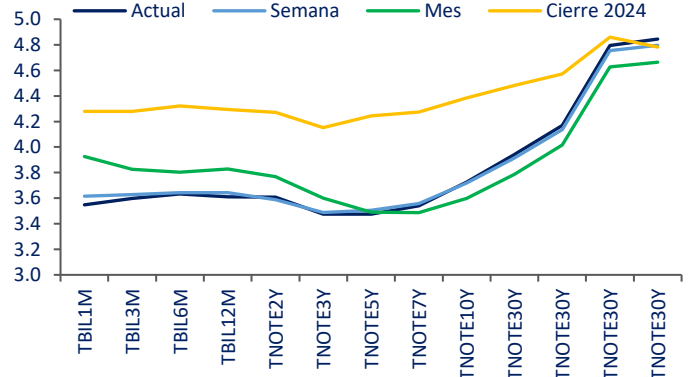
Al cierre del año, el diferencial de tasas de interés entre México y EUA es de 325 pb, después de que [Banxico](#) y la [FED](#) realizaron recortes de 25 pb a sus tasas de interés de referencia.

Curva TIIE de México (%)



La curva TIIE aumentó en los nodos de largo plazo ante las expectativas de un repunte inflacionario y una mayor probabilidad de que Banxico realice pocos ajustes, o incluso aumentos, a su tasa de interés de referencia.

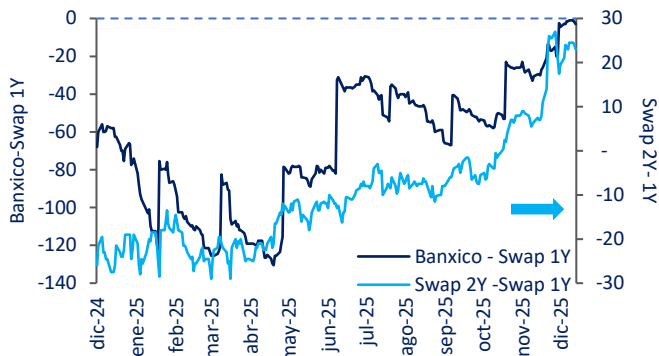
Curva de los Treasuries de EUA (%)



Ante fundamentales macroeconómicos más sólidos en EUA, así como las expectativas del mercado sobre el rumbo de las tasas de interés en EUA, la curva de bonos del Tesoro permaneció positiva.

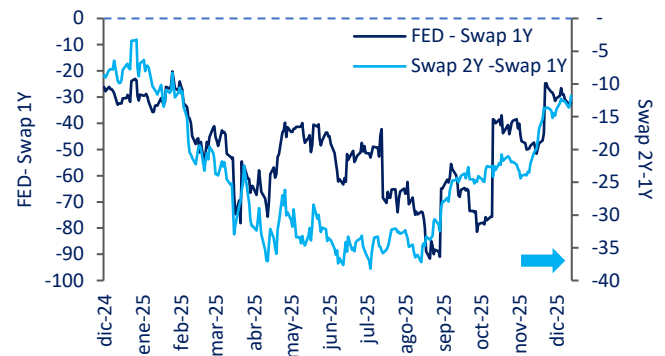
Indicadores clave del mercado

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



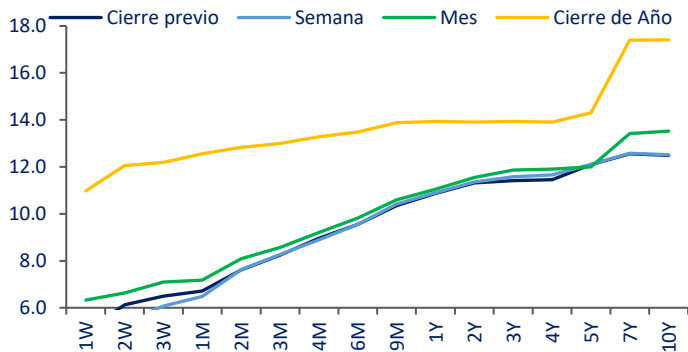
La diferencia entre la tasa de interés de referencia de Banxico y la curva swap a 1 año aumentó a -3 pb, desde -20 pb previo a la decisión del 18 de diciembre, lo que refleja un tono bastante cauteloso para 2026.

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



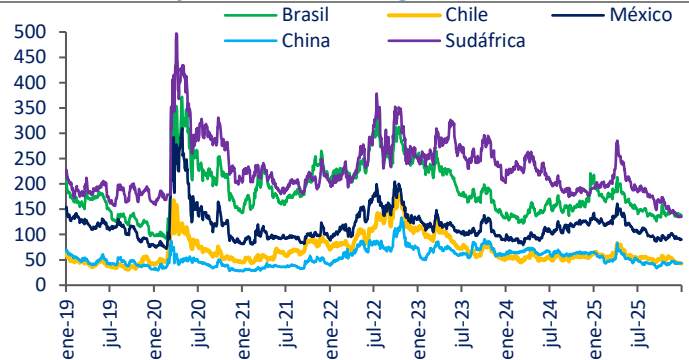
El diferencial entre los *fed funds* y los swaps a 1 año disminuyó a -32 pb, desde -47 pb al inicio del mes, mostrando que el mercado espera, con pocas probabilidades, más de un recorte de la FED en 2026.

Curva de volatilidad implícita del USD/MXN (%)



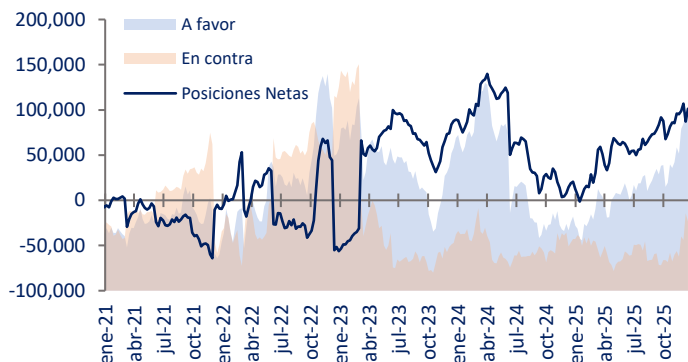
La volatilidad implícita del peso presentó una disminución mensual en los nodos de una semana a cuatro años, lo que refuerza la visión de fortaleza para la moneda local ante un mayor atractivo de las estrategias de *carry trade*.

CDS de México y economías emergentes a 5 años



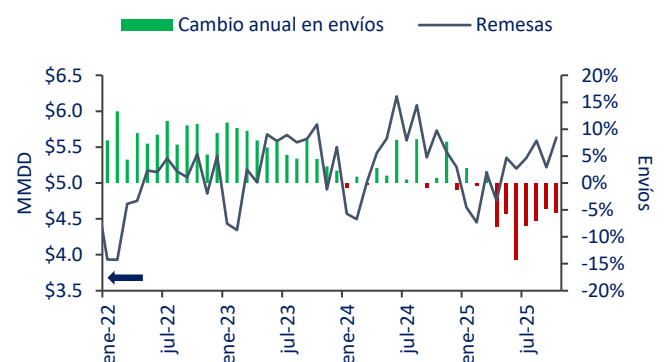
A diferencia de Colombia, la percepción de riesgo sobre las economías emergentes disminuyó al cierre del año, gracias a menores presiones sobre el crecimiento económico y un estabilidad política en mayoría de las regiones.

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



Las posiciones especulativas netas futuras del peso mexicano fueron de 101,176 contratos en la semana del 17 al 23 de diciembre, desde 87,112 previo. Lo anterior muestra un alto posicionamiento de los especuladores en el peso mexicano, ubicándose cerca de su máximo desde junio de 2024.

Ingresos por remesas y cambio anual en envíos



En octubre, los ingresos totales por remesas fueron de \$5.63 mil millones de dólares (mmd), lo que implicó un retroceso de 1.7% en su comparación anual. En el acumulado de 2025, los ingresos por remesas se ubican en \$50.40 mmd.

Indicadores de divisas

Economías emergentes

Cierre del periodo

	Cierre	Variación				Acumulado
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Trimestral	2025
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%

Economías desarrolladas

Cierre del periodo

	Cierre	Variación				Acumulado
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Trimestral	2025
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	2025
México	18.07	18.30	17.90	1.9%	-1.5%	8.5%
Argentina	1,447.03	1,456.92	1,433.85	-1.2%	7.3%	-17.2%
Brasil	5.46	5.59	5.31	-2.3%	-1.1%	10.4%
Chile	914.16	929.80	899.95	2.3%	-2.0%	4.8%
China	7.04	7.07	6.99	0.9%	-0.8%	1.6%
Colombia	3,801.42	3,865.00	3,703.99	-0.8%	-4.0%	8.7%
Hong Kong	7.78	7.79	7.77	0.0%	-0.5%	-0.4%
India	90.02	91.03	89.29	-1.3%	1.8%	-1.8%
Perú	3.37	3.37	3.36	0.2%	-3.4%	5.3%
Rusia	78.42	80.50	76.25	2.3%	0.0%	35.5%
Sudáfrica	16.83	17.11	16.56	2.4%	-2.5%	5.4%

Promedio del periodo

	Datos del mes			Variación		Acumulado
	Promedio	Maximo	Minimo	Mensual	Trimestral	2025
Dólar Index	98.52	99.41	97.94	1.2%	0.7%	-7.1%
Australia	0.66	0.67	0.65	-2.1%	0.5%	4.2%
Canadá	1.38	1.40	1.37	1.9%	1.0%	2.9%
Dinamarca	6.38	6.43	6.33	1.3%	0.2%	8.9%
Euro	1.17	1.18	1.16	-1.3%	-0.2%	9.2%
Japón	155.95	157.75	154.72	-0.5%	3.5%	5.0%
Noruega	10.10	10.21	10.01	0.6%	-0.4%	9.6%
Nueva Zelanda	0.58	0.58	0.57	-2.3%	-2.6%	4.0%
Reino Unido	1.34	1.35	1.32	-1.9%	-1.0%	5.4%
Suecia	9.29	9.45	9.16	2.4%	-1.3%	-11.4%
Suiza	0.80	18.31	0.79	0.9%	-0.2%	9.2%

Correlación de 5 días

	MXN	ARS	BRL	CLP	CNY	COP	HKD	INR	PEN	RUB	ZAR
México	1.00	0.31	-0.48	-0.30	-0.79	0.94	0.87	0.23	-0.88	0.97	-0.73
Argentina		1.00	0.51	0.71	0.21	0.07	-0.18	0.79	-0.07	0.31	0.30
Brasil			1.00	0.96	0.77	-0.71	-0.83	0.71	0.71	-0.59	0.86
Chile				1.00	0.72	-0.54	-0.73	0.78	0.58	-0.39	0.82
China					1.00	-0.82	-0.93	0.14	0.95	-0.79	0.99
Colombia						1.00	0.96	-0.10	-0.86	0.95	-0.80
Hong Kong							1.00	-0.25	-0.90	0.87	-0.93
India								1.00	0.01	0.10	0.29
Perú									1.00	-0.92	0.93
Rusia										1.00	-0.76
Sudáfrica											1.00

Correlación de 5 días

	DXY	AUD	CAD	DKK	EUR	JPY	NOK	NZD	GBP	SEK	CHF
Dólar Index	1.00	-0.74	0.86	0.99	-0.99	0.68	0.84	-0.89	-0.96	0.85	0.94
Australia		1.00	-0.97	-0.72	0.69	-0.32	-0.97	0.95	0.54	-0.97	-0.65
Canadá			1.00	0.85	-0.83	0.51	1.00	-0.99	-0.71	0.96	0.81
Dinamarca				1.00	-1.00	0.78	0.84	-0.88	-0.97	0.80	0.98
Euro					1.00	-0.76	-0.82	0.87	0.98	-0.78	-0.98
Japón						1.00	0.50	-0.56	-0.82	0.32	0.86
Noruega							1.00	-1.00	-0.69	0.95	0.81
Nueva Zelanda								1.00	0.76	-0.94	-0.86
Reino Unido									1.00	-0.66	-0.96
Suecia										1.00	0.70
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	jsolano@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.