

13 de enero de 2026

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

El USD/MXN alcanza nuevo mínimo de 18 meses

- El comportamiento de la inflación subyacente en EUA y la tasa de desempleo cerca de máximos de cuatro años refuerzan la expectativa de un tono más *dovish* por parte de la Fed.
- El dólar limita su apreciación ante la incertidumbre sobre la investigación contra Jerome Powell y la identidad de su sucesor, lo que podría erosionar la credibilidad y autonomía del banco central.
- Un diferencial de tasas estable (325-350 pb) entre México y EUA, así como la perforación del soporte de corto plazo para el USD/MXN robustece la visión de continuación bajista de la paridad.

Hoy, el tipo de cambio USD/MXN alcanzó un nuevo mínimo desde el 18 de julio de 2024, en \$17.80 *spot*, con lo que el peso extiende una apreciación de 1.1% frente al dólar en lo que va de 2026. Lo anterior se explica por los siguientes factores: i) los reportes de inflación y empleo en EUA y ii) las expectativas de política monetaria en México y EUA hacia el resto del año.

La publicación de la inflación de diciembre en EUA situó a la inflación general en 2.7% anual, sin cambios respecto al mes previo y en línea con las previsiones del mercado, pero la inflación subyacente sorprendió a la baja al situarse en 2.6% (vs 2.7% esperado). Respecto a esta última, la cual marca la tendencia de mediano plazo, sugiere señales de enfriamiento en los precios. Sumado a lo anterior, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4% al cierre de 2025, lo que representa una moderación marginal frente al dato previo y se consolida cerca de su nivel más alto en poco más de cuatro años. Bajo este escenario, los operadores refuerzan su expectativa de que el FOMC tiene margen para considerar una postura menos cautelosa, lo que mantiene a las probabilidades implícitas del CME en 47.3% para un ajuste de 25 pb al rango objetivo de la tasa de fondos federales en la reunión de junio.

Adicionalmente, la presión sobre el USD/MXN también se explica por la incertidumbre que rodea al dólar, considerando la investigación criminal del Departamento de Justicia (DoJ) contra Jerome Powell y su inminente salida en mayo. Lo anterior ha generado especulación sobre una Fed menos autónoma, ya que el mercado anticipa que el sucesor nombrado por Trump podría impulsar un sesgo más *dovish*, con el objetivo de alinear la política monetaria con la agenda del presidente. Bajo esta premisa, los inversores comienzan a descontar más de un recorte de 25 pb en el año, contrastando con la previsión del *dot-plot*.

En el ámbito local, el peso continúa beneficiándose de un diferencial de tasas, entre México y EUA, atractivo, ya que las expectativas de inflación permanecen ancladas cerca del límite superior del rango objetivo de Banxico (más/menos 1 punto porcentual alrededor de la meta del 3.0%), lo que sugiere que el banco central mantendrá una postura de cautela, realizando pocos ajustes a la tasa de referencia. Con ello se proyecta que el diferencial de tasas se mantendrá estable en un rango de 325 a 350 pb durante 2026. Esto incentiva la estabilidad de flujos hacia estrategias de *carry trade* con pesos, especialmente ante un dólar presionado por factores políticos internos.

En el corto plazo, el USD/MXN muestra señales de continuación bajista tras la perforación intradía del soporte de \$17.86, aunque la confirmación depende de un cierre diario por debajo de dicho nivel. De validarse el rompimiento, el objetivo mínimo por la proyección del rectángulo se ubica en torno a \$17.67 *spot*, mientras que, en el camino, las extensiones de Fibonacci del mismo rango sugieren zonas de soporte en \$17.80 (127.2%), \$17.78 (141.4%) y, más significativo, \$17.75 (161.8%). Un rebote alcista limitaría el sesgo bajista e implicaría el riesgo de un falso rompimiento, con resistencias en \$17.93, \$18.00 y \$18.08.

USD/MXN spot: velas diarias (20 meses)



Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@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	kluisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinag@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 interpósito 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 ± 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.