

01 de octubre de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz
 André Maurin

Cierra el gobierno de EUA por primera vez en 7 años

- Ayer, el Congreso estadounidense no consiguió aprobar un plan de endeudamiento público de corto plazo, lo que derivó en un cierre de gobierno.
- Bajo este escenario, se prevé una interrupción en los servicios federales, retraso en las publicaciones económicas y un menor ingreso público.
- Ante este suceso, el dólar, medido a través del índice DXY, alcanzó un mínimo de una semana, en 97.46 puntos, y acumula una pérdida de 10.2% en lo que va del año.

Hoy, el dólar, medido a través del índice DXY, alcanzó un mínimo de una semana en los 97.46 puntos, con lo que extiende un retroceso de 0.4% en los últimos 7 días, y acumula una pérdida de 10.2% en lo que va de 2025. En lo que respecta al tipo de cambio USD/MXN, alcanzó un mínimo intradía en \$18.23 en el mercado interbancario tras la apertura americana.

El comportamiento anterior es explicado por el cierre del gobierno estadounidense y el reporte de empleos de ADP en EUA. Un cierre de gobierno ocurre cuando el Congreso de EUA no logra aprobar las leyes de asignaciones presupuestarias, ni una resolución continua que mantenga temporalmente el financiamiento de las agencias federales. En este sentido, un cierre implica la interrupción de servicios federales, retrasos en las publicaciones de datos económicos clave y un menor ingreso público. Desde 1981 se han presentado múltiples cierres; el más largo fue de 35 días, el cual ocurrió entre diciembre de 2018 y enero de 2019. Éste provocó interrupciones notables en agencias federales, demoras en reembolsos del IRS y una estimación de una pérdida de la actividad económica cercana a \$11 mil millones de dólares. Durante este periodo, el mercado laboral mostró señales de desaceleración, al tiempo que la incertidumbre política deterioró la confianza empresarial y de los hogares.

Por otro lado, el reporte de empleo de la ADP, publicado hoy, mostró una pérdida de 32 mil empleos en septiembre, en contraste con las expectativas de una generación de alrededor de 50 mil puestos. Además, el dato previo fue revisado a la baja y evidenció una pérdida de 3 mil plazas. Para la FED, este panorama refuerza la idea de un mercado laboral más débil de lo anticipado, lo que impulsó la probabilidad en los mercados de futuros de dos recortes adicionales de su rango objetivo de la tasa de los fondos federales durante 2025. Este resultado adquiere mayor peso si consideramos que el cierre de gobierno amenaza con impedir la publicación del informe de nóminas no agrícolas este viernes, ya que, con menos datos oficiales disponibles, los mercados podrían prestar mayor atención a los reportes publicados por agencias privadas, como la ADP, para calibrar sus expectativas de las futuras decisiones de política monetaria.

De acuerdo con lo observado en ocasiones anteriores, los cierres de gobierno prolongados afectan el crecimiento económico, generan retrasos en gastos federales, una pérdida de la confianza y provocan una pérdida de dinamismo del mercado laboral, el cual actualmente ya presenta señales de debilidad. La incertidumbre derivada de estos escenarios tiende a impulsar la demanda de activos de refugio, lo que puede respaldar temporalmente el atractivo del oro.

Últimos cinco cierres de gobierno

Periodo	Duración (días totales)	USD/MXN	DXY	EUR/USD
2018-2019	35	-4.8%	-1.2%	0.3%
2018	3	0.3%	-0.2%	0.3%
2013	16	-2.4%	0.4%	0.1%
1995-1996	5	-2.4%	-0.1%	0.6%
1995	21	-1.8%	-0.3%	0.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Para el tipo de cambio USD/MXN, este evento genera una pérdida de la confianza de los inversores sobre el dólar, lo que podría favorecer una apreciación del peso durante el periodo que permanezca cerrado el gobierno estadounidense. Adicionalmente, la expectativa de que la Reserva Federal realizará más recortes sobre su tasa de interés, en las reuniones de política monetaria restantes de 2025, reduce el atractivo de los activos denominados en dólares e impulsa el atractivo de monedas emergentes con mejores rendimientos, como el peso mexicano.

En el corto plazo, la paridad cambiaria encuentra un soporte inmediato en \$18.27 spot, seguido por el mínimo interanual de \$18.19 y el piso de \$18.14. En la parte alta, las resistencias clave se ubican en \$18.38, \$18.42 y \$18.50.

USD/MXN: gráfico de 5 minutos (últimos 3 días)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv

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	brodriguez1@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.