# Señales de agotamiento alcista para el USD/MXN

13 de noviembre de 2026

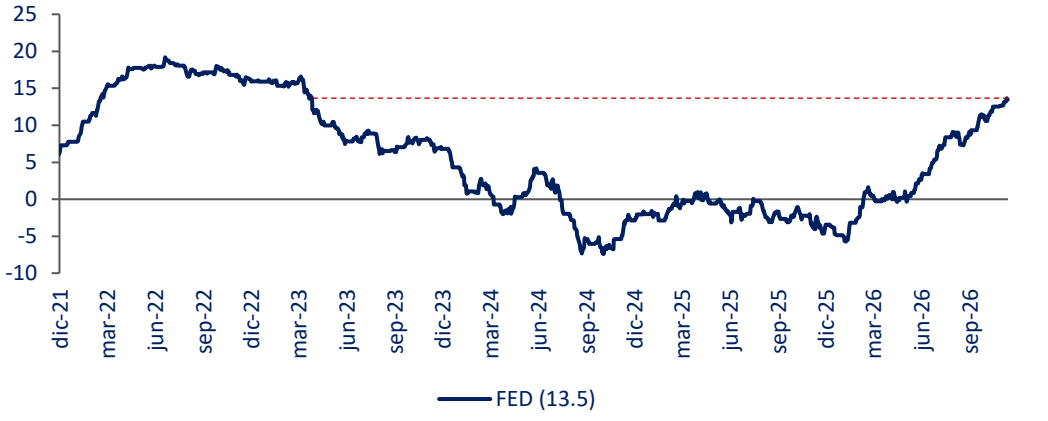
Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
André Maurin Parra
analisis@monex.com.mx

- **El USD/MXN se consolida con sesgo bajista, mientras que el RSI, el MACD, el DMI y el *Risk Reversal* a 1 mes (RR 1M) marcan máximos decrecientes, lo que sugiere que el impulso alcista pierde fuerza.**
- **El RR 1M se ubica 46% por debajo de su máximo del 28 de septiembre, e inferior a su promedio de tres semanas, como reflejo de una menor demanda por cobertura alcista en el corto plazo.**
- **Los próximos comentarios de miembros del FOMC, las minutas de Banxico y de la Fed y las negociaciones en Medio Oriente serán clave para validar o descartar un rompimiento bajista de los $18.50.**

Desde la segunda semana de septiembre, el USD/MXN inició un movimiento alcista acelerado que hoy acumula un avance de 9.7%, al pasar de $16.89 a $18.52. En el mismo periodo, el dólar, medido a través del índice DXY, ha ganado 4.2%, por lo que buena parte del movimiento de la paridad corresponde a factores del peso mexicano. No obstante, identificamos señales técnicas de divergencia bajista que sugieren un agotamiento de la presión compradora sobre el dólar y que, de confirmarse, podrían dar paso a una corrección bajista en el corto plazo. Cabe señalar que las señales de tendencia siguen siendo alcistas, por lo que la divergencia debe interpretarse como una advertencia temprana y no como un cambio de tendencia.

El 28 de octubre, los miembros de la Reserva Federal decidieron por mayoría de votos (10-2) mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.75% y 4.00%, acorde con el consenso del mercado, después de realizar un incremento de 25 pb en la reunión del 16 de septiembre. En conferencia de prensa, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, reiteró que asegurar la convergencia de la inflación PCE hacia la meta de 2% sigue siendo la principal prioridad del FOMC. Asimismo, mencionó que, para el próximo año, una de las reuniones será destinada a la discusión de aspectos estratégicos, sin contemplar un ajuste a la política monetaria, y para 2028 serán dos con este formato.

**Índice de sentimiento* respecto a los comentarios de miembros de la Fed**




Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

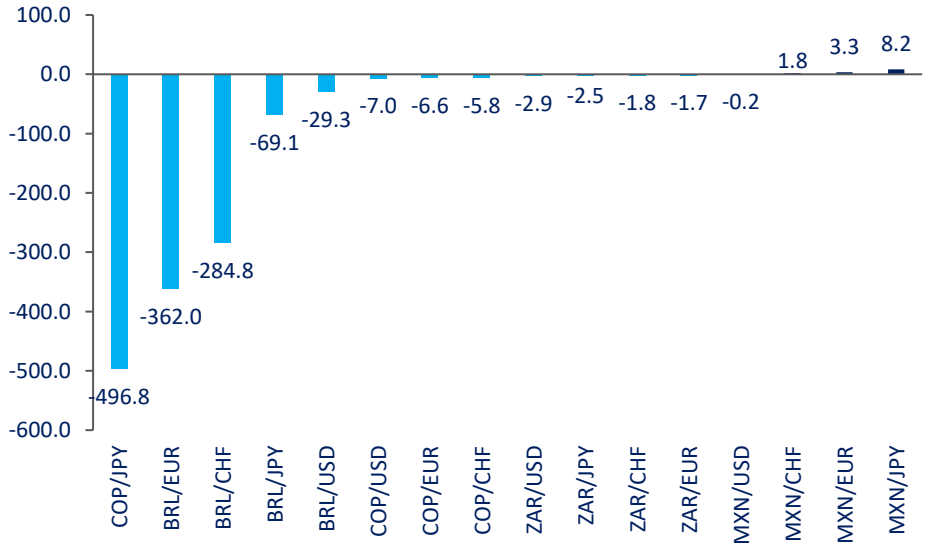
* Una lectura superior a cero puntos muestra un sesgo restrictivo, mientras que lecturas negativas corresponden a un tono que sugiere posibles recortes.

Por otro lado, en el transcurso de la semana se pronunciaron varios miembros de la Fed sobre su visión de la economía e inflación, entre ellos Michelle Bowman, Austan Goolsbee, Tom Barkin, Christopher Waller, Jeffrey Schmid, Lorie Logan, Mary Daly, John Williams, Susan Collins y Philip Jefferson. En general, los discursos coincidieron en una actividad económica sólida, con presiones de demanda que la mantienen sobrecalentada, al tiempo que la inflación se distancia del objetivo, por lo que consideran apropiado realizar aumentos adicionales a la tasa de referencia.

De este modo, el índice de sentimiento de Bloomberg sobre la percepción de los comunicados de los miembros de la Fed opera en zona de un tono restrictivo, al tiempo que se ubica en niveles máximos desde marzo de 2023. Lo anterior respalda las perspectivas de los inversores que anticipan un aumento de 25 pb a la tasa de interés de la Fed el 9 de diciembre, y dos más para todo 2027.

Por otro lado, el 5 de noviembre, la Junta de Gobierno de Banxico decidió por mayoría de votos (3-2) recortar en 25 pb la tasa de interés de referencia, para situarla en 6.25%, pues la mayoría de los miembros consideró que el proceso desinflacionario ha continuado y estimó que, ante las condiciones de holgura prevalecientes, el traspaso de los movimientos cambiarios a los precios sería limitado. Además, modificaron la guía prospectiva sugiriendo que el nivel alcanzado apoyará la convergencia de la inflación a su meta y será adecuado para enfrentar los retos macroeconómicos externos. De este modo, el diferencial de tasas de interés entre México y EUA se comprimió a 225 pb, un mínimo histórico, lo que reduce el atractivo relativo de las estrategias de *carry trade* en pesos mexicanos.

**Cambio mensual en los retornos de diversas estrategias[1] de *carry trade***




Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

[1] Estrategias invertidas en la divisa base y fondeadas en la divisa cotizada. Por ejemplo, MXN/JPY se financia en yenes japoneses para invertir en pesos mexicanos

Si bien lo anterior sugiere un entorno de menor apetito por el peso mexicano, las preocupaciones políticas y fiscales en Brasil y Colombia han afectado sus perspectivas de riesgo soberano, al tiempo que la volatilidad implícita de sus divisas frente al dólar se ha elevado, impulsando temporalmente la rotación de los inversores hacia el peso mexicano para estrategias de *carry trade*. En una comparación mensual, el retorno de las estrategias fondeadas en divisas del G10 y operadas en pesos mexicanos (MXN), colombianos (COP), reales brasileños (BRL) y rand sudafricano (ZAR) confirma esta reconfiguración en el flujo de los inversores, aspecto que también respalda nuestra expectativa actual de una posible reversión bajista del USD/MXN en el corto plazo.

### Señales de divergencia para el USD/MXN

En el plano técnico, la paridad marcó máximos crecientes hasta el 5 de noviembre y ahora cotiza en torno a $18.52, mientras que los osciladores muestran máximos decrecientes desde el 1 de octubre. Esta divergencia bajista sugiere que la racha de ganancias del dólar frente al peso podría estar cerca de agotarse, con una posible pausa o corrección a la baja del USD/MXN.

La lectura de los principales osciladores técnicos es la siguiente:

i. El índice de fuerza relativa (RSI) de 10 días, que mide la velocidad y la magnitud de los movimientos del precio, se ubica en 48.9 puntos, extendiendo su retroceso desde la condición de sobrecompra, y se mantiene por debajo de su media móvil de 53.9 puntos.

ii. El oscilador del MACD hila 15 sesiones consecutivas debajo de su línea de señal y, aunque opera en terreno positivo, se aproxima al umbral de 0.

iii. El oscilador de movimiento direccional (DMI), que considera la dirección del movimiento y su fuerza, muestra un +DI (17.1) con pendiente negativa, próximo a ser superado por el -DI (12.0). El ADX, en 45.5 puntos, indica una moderación de la fuerza tendencial, aunque continúa en un nivel elevado.

iv. El %B, que permite identificar la posición del precio respecto a las bandas de Bollinger (20 periodos y dos desviaciones estándar), las cuales miden la volatilidad del mercado, extiende su trayectoria bajista desde la banda superior y actualmente opera debajo de la media móvil de 20 días.

v. Finalmente, la media móvil exponencial de 4 días ($18.57) cruzó por debajo de la media móvil de 10 días ($18.62), lo que sugiere que en el muy corto plazo el *momentum* se ha tornado bajista.

## USD/MXN spot: gráfico de velas diarias (2026)



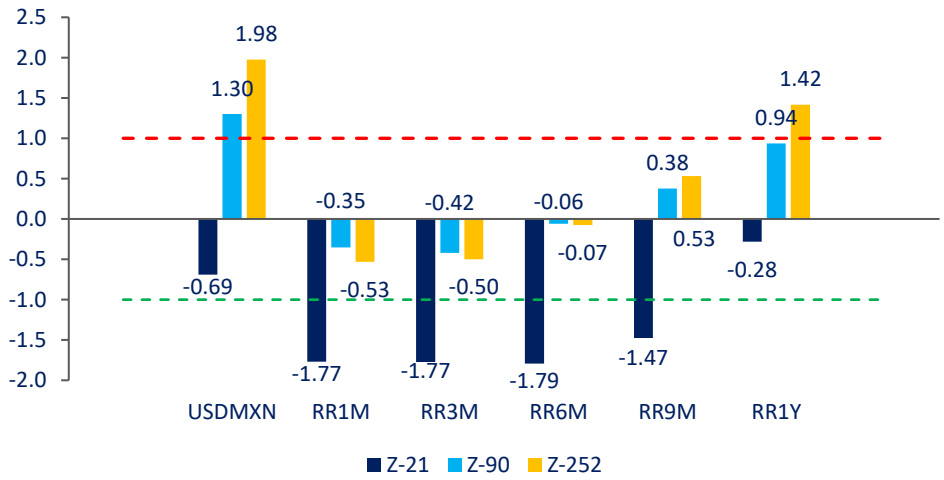

Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

### Validación a través del mercado de opciones

Para reforzar las divergencias observadas en el plano técnico, evaluamos también la demanda de cobertura en el mercado de derivados. El indicador más oportuno para ello es el *Risk Reversal* (RR), una métrica que calcula la diferencia en volatilidad implícita entre una opción de compra (call) y una de venta (put) con el mismo delta (25); de este modo se puede medir la asimetría (expectativa de dirección del mercado) sobre un activo. Para paridades de mercados emergentes como el USD/MXN, el RR suele cotizar en terreno positivo como reflejo de que el mercado exige una prima significativamente más alta para cubrirse contra un fortalecimiento del dólar frente a una moneda emergente.

Para identificar si los niveles actuales de estas primas se alejan de su comportamiento histórico, calculamos Z-Scores, un indicador que mide cuántas desviaciones estándar se distancia el valor actual respecto a su promedio móvil en horizontes de 21 sesiones para el corto plazo, 90 sesiones para el mediano plazo y 252 sesiones para el largo plazo.

## Z-Scores para los RR a diferentes plazos y el USD/MXN

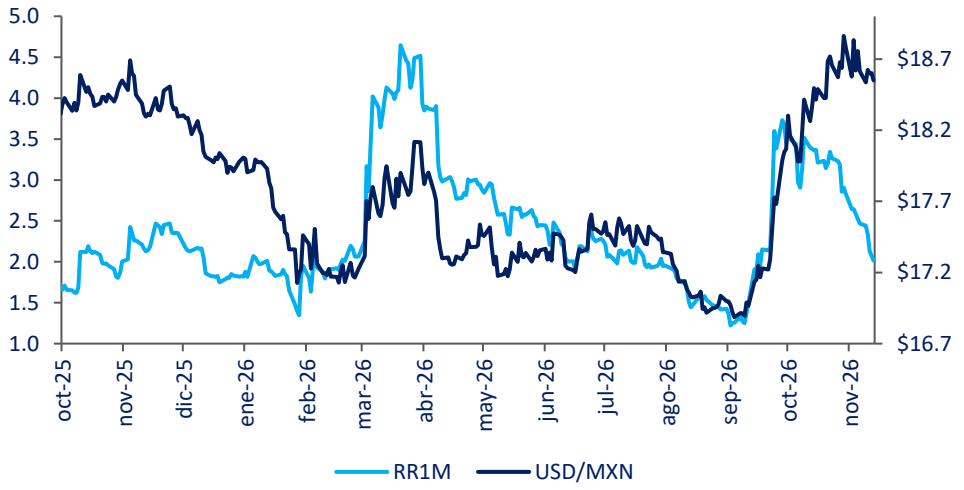



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Bajo esta metodología, la curva de RR del USD/MXN respalda las señales de los osciladores técnicos, al tiempo que el tipo de cambio también retrocede respecto a su media de corto plazo (Z-21 de -0.69). Los Z-Scores de mediano y largo plazo de la paridad se mantienen elevados, con 1.30 en 90 sesiones y 1.98 en 252 sesiones, mientras que los Z-21 de la curva de RR se ubican de manera generalizada en terreno negativo, con valores inferiores a -1.7 desviaciones estándar del nodo de 1 mes al de 6 meses y de -1.47 en el de 9 meses. Además, los RR de 1 y 3 meses operan en mínimos desde mediados de septiembre, lo que indica que la demanda por cobertura ante posibles alzas del tipo de cambio en el corto plazo se ha moderado de forma importante. Parte de este ajuste podría reflejar el desvanecimiento de la prima asociada a la decisión de la Fed y a las elecciones intermedias en EUA.

En cuanto a la estructura temporal, los Z-90 del tramo corto de la curva de RR (nodos de 1 a 6 meses) también operan en terreno negativo (-0.35, -0.42 y -0.06, respectivamente), lo que refuerza la lectura de que la compresión del sesgo no se limita al último mes, aunque su magnitud es moderada y el nodo de 6 meses se ubica prácticamente en su media. En contraste, el RR a 1 año se mantiene por encima de su promedio (0.94 en 90 sesiones y 1.42 en 252 sesiones), por lo que la prima de riesgo de largo plazo permanece vigente.

**USD/MXN vs. Risk Reversal a 1 mes (RR1M)**




Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Por último, el Z-252 del RR a 1 mes se ubica en -0.53 desviaciones estándar, en contraste con el +1.98 del USD/MXN, lo que sugiere que la demanda de cobertura de corto plazo no ha acompañado el avance del tipo de cambio frente a su promedio del último año. En conjunto, la salida de los osciladores de zonas extremas y la compresión de los RR de corto plazo indican que el impulso alcista de la paridad cuenta con un menor respaldo en el mercado de opciones. Esto es consistente con un escenario de corrección o consolidación en el corto plazo, más que con un cambio en la percepción de riesgo estructural.

**¿Qué esperar?**

El avance del USD/MXN desde septiembre ha estado respaldado por fundamentos claros: una Fed con sesgo restrictivo, un Banxico extendió su ciclo de recortes y un diferencial de tasas en mínimos históricos. Sin embargo, las señales técnicas y del mercado de opciones apuntan a que este impulso ha perdido fuerza, pues los osciladores muestran divergencias bajistas y los RR de corto plazo se han comprimido. A ello se suma la rotación de flujos de *carry trade* hacia el peso mexicano, que ofrece un soporte adicional a la moneda. Así, consideramos que el balance de corto plazo favorece un escenario de corrección o consolidación de la paridad, sin que ello implique un cambio en la tendencia alcista de fondo ni en la prima de riesgo de largo plazo, que permanece elevada.

Hacia adelante, será relevante monitorear tres factores que podrían validar o invalidar esta lectura: i) las minutas de Banxico y de la Fed que se publicarán la próxima semana, en las que el mercado buscará pistas sobre si el nivel actual de la tasa en México marca una pausa en el ciclo de recortes tras el cambio en la guía prospectiva, así como sobre el grado de consenso en el FOMC para el aumento que se anticipa el 9 de diciembre; ii) el desarrollo de las negociaciones diplomáticas en Medio Oriente, cuyo desenlace puede incidir en la aversión al riesgo global, en los precios de la energía y en la demanda de dólares como activo de refugio; y iii) el comportamiento de la inflación estadounidense de noviembre, ya que una sorpresa al alza reforzaría las expectativas de mayor restricción monetaria y reactivaría la presión sobre las divisas emergentes, mientras que una lectura moderada daría espacio a la corrección que sugieren los indicadores.

En el plano técnico, en caso de que el USD/MXN vulnere el umbral psicológico de $18.50, que ha funcionado como soporte en las últimas tres semanas, los siguientes niveles de soporte se ubican en $18.42, $18.31 y $18.20. En contraparte, ante una reactivación de la presión compradora, las resistencias se ubican en $18.70, $18.84 y $19.02.

# Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.
La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.
El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.