

Expectativa de corto plazo del tipo de cambio

12 de enero de 2026

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

- Durante la semana, el USD/MXN estará reaccionando a los datos económicos en México y EUA, así como a las posibles novedades del juicio de la Suprema Corte estadounidense sobre los aranceles.
- El peso cotiza en torno a \$17.91 spot, después de cerrar la semana pasada con una depreciación de 0.4%, afectado por el avance del dólar y las amenazas de Trump hacia México.
- Por su parte, el índice DXY cerró la semana con una ganancia de 0.7%, impulsado por el nerviosismo en los mercados y los datos de empleo en EUA.

Análisis USD/MXN

La semana pasada se publicó el reporte local de inflación, correspondiente al mes de diciembre, la cual se situó en 3.69% anual, desde la cifra previa de 3.80%, por debajo de las previsiones de un aumento a 3.90%. Por otro lado, en EUA se publicó el reporte de nóminas no agrícolas de diciembre, con un total de 50 mil empleos, frente al dato previo de 56 mil, situándose por debajo de las previsiones de 66 mil. Con ello, el viernes, el peso cerró la sesión con una depreciación semanal de 0.4%, mientras que el dólar cerró con una ganancia de 0.7% en el mismo periodo.

Durante esta semana, los inversores evaluarán 12 indicadores y eventos clave: en México: i) la inversión fija bruta; en EUA: ii) la inflación al consumidor y productor, iii) las ventas de casas existentes, iv) las solicitudes iniciales por seguro de desempleo, v) los índices manufactureros de Filadelfia y Nueva York, vi) la producción industrial y vii) la posible resolución de la Suprema Corte ante la imposición de aranceles como emergencia nacional; en la Eurozona: viii) la balanza comercial, ix) la producción industrial y x) la inflación de Alemania; en otras naciones: xi) la inflación de Japón y xii) la producción industrial de Reino Unido.

En relación con el dólar (USD), la moneda enfrenta presiones ante las tensiones políticas estadounidenses, después de que el Departamento de Justicia impuso cargos penales relacionados con la restauración de los edificios de la Reserva Federal, contra su presidente Jerome Powell. Lo anterior elevó el sentimiento de incertidumbre y aversión al riesgo en los mercados, ya que durante el año pasado aumentaron las presiones de Donald Trump para que los miembros del FOMC flexibilizaran su política monetaria, aspecto que genera nerviosismo sobre la autonomía del banco central. Los inversores ahora centran su atención en el nombramiento del sucesor de Powell, cuando deje su cargo en mayo, ya que ello podría implicar un tono más *dovish* por parte de la FED hacia adelante. Por otro lado, si los reportes de inflación sugieren presiones alcistas al cierre del año, los operadores continuarán ajustando sus expectativas de recortes al rango objetivo de la tasa de fondos federales, donde actualmente esperan un primer recorte de 25 pb en la reunión de julio.

Respecto al peso (MXN), el reporte de inflación de la semana pasada exhibió menores presiones, con un escenario relativamente estable para este año, hilando seis meses dentro del rango de variabilidad de Banxico (más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo del 3.0%). Considerando esto, la neutralidad de la tasa real ex-ante y el ajuste de la Junta de Gobierno de Banxico a su guía prospectiva en la última reunión de política monetaria, se prevé que la tasa de interés de referencia permanezca sin cambios en los primeros meses del año. Lo anterior implica un entorno favorable para la moneda local, por lo que la atención de los inversionistas estará sobre el desarrollo de las presiones económicas (principalmente del sector secundario), para obtener mayor claridad de la tendencia al cierre de 2025.

Considerando lo anterior, prevemos que el USD/MXN podría continuar con un comportamiento lateral, similar a lo registrado desde mediados de diciembre, a la espera de que un dato económico refuerce las expectativas de política monetaria en México y EUA, así como la posible mitigación o escalamiento de las tensiones geopolíticas.

Análisis EUR/USD

Sobre el euro (EUR), la pérdida de confianza de los inversores sobre el dólar como activo de refugio, derivada de las tensiones políticas estadounidenses. Las tensiones geopolíticas ante una posible operación militar estadounidense en Groenlandia han impulsado el nerviosismo en los mercados, ante un posible conflicto entre miembros de la OTAN, que pueda ocasionar un escalamiento de los conflictos actuales. Los inversionistas continúan anticipando que el BCE mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia durante 2026, lo que refuerza el impulso para la moneda en el mediano plazo.

Con estos factores, consideramos que, el EUR/USD podría recuperar terreno frente al dólar, en tanto las tensiones geopolíticas se mantengan contenidas y los datos económicos en EUA debiliten al billete verde.

*Consulta el reporte de pronósticos económicos y de tipo de cambio.

Análisis Técnico

Desde el 12 de diciembre, la paridad USD/MXN ha mantenido un comportamiento lateral delimitado por los \$17.86 y \$18.05 spot. No obstante, los osciladores de *momentum* presentan pendiente alcista, mientras que el ADX se ha estabilizado en 21.8 puntos, debajo del umbral de tendencia bajista fuerte. Lo anterior refleja un equilibrio entre la oferta y demanda de la paridad, a la espera de un catalizador que pueda impulsar un rompimiento del rango actual, para definir una tendencia clara hacia adelante. En este sentido, los soportes se sitúan en \$17.86, \$17.82 y \$17.77, mientras que las resistencias se ubican en \$17.98, \$18.03 y \$18.10.

USD/MXN spot (velas diarias)



Elaboración propia con información de Refinitiv

Desde abril, el EUR/MXN se mantiene dentro de una tendencia bajista, delimitada en los \$21.07 spot, operando cerca de un mínimo desde diciembre de 2024, en torno a la extensión de Fibonacci del 141.4%, del movimiento del 25 de noviembre al 17 de diciembre. Los principales osciladores refuerzan la visión de continuación de corto plazo, al operar en terreno característico de una tendencia a la baja. En tanto los indicios de continuación permanezcan válidos y no se materialicen señales de reversión, se podría anticipar una prolongación de la apreciación del peso frente al euro. Los soportes se ubican en \$20.87, \$20.80 y \$20.73, mientras que las resistencias se localizan en \$20.96, \$21.03 y \$21.11.

EUR/MXN spot (velas diarias)



Elaboración propia con información de Refinitiv

Calendario Semanal

Fecha	Hora	País	Dato	Periodo	Unidad	Est.	Actual	Anterior
martes 13 ene.	00:00	Alemania	Cuenta corriente	Nov		--	--	14.8b
	01:45	Francia	Finanzas públicas acumulado del año	Nov	mdp	--	--	-136.2b
	07:30	EUA	Inflación al consumidor	Dic	m/m	0.3%	--	--
	07:30	EUA	Inflación al consumidor	Dic	a/a	2.7%	--	2.7%
	07:30	EUA	Inflación subyacente	Dic	a/a	2.7%	--	2.6%
	09:00	México	Reservas internacionales	09/ene	miles usd	--	--	\$251828m
	09:00	EUA	Venta de casas nuevas	Oct	miles	718k	--	--
	09:00	EUA	Ventas de viviendas nuevas	Oct	m/m	-0.103	--	--
	09:00	EUA	Permisos de construcción	Oct F	miles	--	--	1412k
	21:30	China	Exportaciones	Dic	a/a	3.0%	--	5.9%
miércoles 14 ene.	21:30	China	Importaciones	Dic	a/a	0.7%	--	1.9%
	21:30	China	Balanza comercial	Dic	mmd	\$114.05b	--	\$111.68b
	06:00	EUA	Solicitudes de hipoteca del MBA	09/ene		--	--	0.3%
	07:30	EUA	Inflación al productor	Nov	m/m	0.3%	--	--
jueves 15 ene.	07:30	EUA	Inflación al productor subyacente	Nov	m/m	0.2%	--	--
	07:30	EUA	Inflación al productor	Nov	a/a	2.7%	--	--
	07:30	EUA	Inflación al productor subyacente	Nov	a/a	--	--	--
	07:30	EUA	Ventas minoristas	Nov	m/m	0.4%	--	0.0%
	07:30	EUA	Cuenta corriente	3T		-\$254.3b	--	-\$251.3b
	09:00	EUA	Venta de casas existentes	Dic	miles	4.20m	--	4.13m
	17:50	Japón	Inflación al productor	Dic	a/a	2.4%	--	2.7%
	01:00	Reino Unido	Producción industrial	Nov	m/m	0.0%	--	1.1%
	01:00	Reino Unido	Producción industrial	Nov	a/a	-0.4%	--	-0.8%
	01:00	Reino Unido	Producción manufacturera	Nov	m/m	0.4%	--	0.5%
viernes 16 ene.	01:00	Reino Unido	Producción manufacturera	Nov	a/a	-0.1%	--	-0.8%
	01:45	Francia	Inflación al consumidor	Dic F	m/m	0.1%	--	0.1%
	01:45	Francia	Inflación al consumidor	Dic F	a/a	0.8%	--	0.8%
	03:00	Alemania	Producto interno bruto	17/jul	a/a	0.2%	--	-0.2%
	04:00	Eurozona	Balanza comercial	Nov	mme	--	--	14.0b
	04:00	Eurozona	Producción industrial	Nov	m/m	0.5%	--	0.8%
	04:00	Eurozona	Producción industrial	Nov	a/a	2.0%	--	2.0%
	06:00	Brasil	Ventas minoristas	Nov	m/m	0.3%	--	0.5%
	06:00	México	Inversión fija bruta	Oct	a/a	-3.9%	--	-6.7%
	06:00	Brasil	Ventas minoristas	Nov	a/a	0.6%	--	1.1%
	06:00	México	Inversión fija bruta	Oct	m/m	--	--	-0.3%
	06:00	México	Consumo privado	Oct	a/a	--	--	3.6%
	07:30	EUA	Indicador manufacturero de la FED de filadelfia	Ene		-1.7	--	-10.2
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	10/ene	miles			
	07:30	EUA	Precios de importación	Nov				
	07:30	EUA	Precios de exportación	Nov				
	07:30	EUA	Indicador manufacturero Empire State	Ene				
	01:00	Alemania	Inflación al consumidor	Dic F	m/m			
	01:00	Alemania	Inflación al consumidor	Dic F	a/a			
	06:00	Brasil	Actividad económica	Nov	a/a			
	06:00	Brasil	Actividad económica	Nov	m/m			
	07:15	Canada	Inicio de casas	Dic	miles			
	08:15	EUA	Producción industrial	Dic	m/m			
	08:15	EUA	Producción manufacturera	Dic	m/m			
	08:15	EUA	Tasa de utilización de la capacidad instalada	Dic				

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 períodos 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 ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquieroz@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	rmbiok@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	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 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 ± 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.