

Expectativa de corto plazo del tipo de cambio

23 de marzo de 2026

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

- Durante la semana, el comportamiento del USD/MXN será definido por el desarrollo del conflicto geopolítico y las señales de la Junta de Gobierno de Banxico, en su reunión de política monetaria.
- El peso cotiza en torno a \$17.74 spot, después de cerrar la semana pasada con una apreciación de 0.3%, impulsado por el retroceso del dólar.
- Por su parte, el índice DXY cerró la semana con una pérdida de 0.9%, afectado por el fortalecimiento de sus principales contrapartes.

La semana pasada se celebró la [reunión de política monetaria de la Reserva Federal](#) (Fed), donde se mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales (3.50% a 3.75%), en línea con las expectativas del mercado. Asimismo, el [Banco Central Europeo](#) (BCE), el [Banco de Inglaterra](#) (BoE) y el [Banco de Japón](#) (BoJ) tuvieron sus reuniones de política monetaria, donde mantuvieron sin cambios sus respectivas tasas de interés.

Considerando lo anterior, el peso cerró la sesión del viernes con una apreciación semanal de 0.3%, mientras que el dólar registró una pérdida de 0.9%.

Durante esta semana, los inversores evaluarán 15 indicadores y eventos clave: en [México](#): i) la inflación de la primera quincena de marzo, ii) el IGAE de enero, iii) la decisión de política monetaria de Banxico, iv) la balanza comercial de febrero y v) la tasa de desempleo; en [EUA](#): vi) los PMI preliminares de marzo, vii) las solicitudes iniciales por seguro de desempleo y viii) los indicadores de la Universidad de Michigan; en la [Eurozona](#): ix) los PMI preliminares de marzo y x) el indicador de clima empresarial en Alemania; en [Reino Unido](#): xi) los PMI preliminares de marzo, xii) la inflación de febrero y xiii) las ventas minoristas; en [Japón](#): xiv) las minutas de la decisión de política monetaria del Banco de Japón y xv) la inflación subyacente del BoJ.

USD/MXN spot: gráfico de velas semanales (2 años)



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

Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

Análisis USD

En relación con el dólar (USD), los comentarios de Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria de la Fed, transmitieron un tono cauteloso hacia las próximas reuniones, ante la incertidumbre relacionada al efecto inflacionario de la guerra en Medio Oriente. Con ello, en el mercado de swaps, el diferencial entre el límite superior del rango objetivo de la tasa de fondos federales y la tasa swap a un año es de +2 pb, lo que demuestra que los inversores descartan un ajuste a la política monetaria en los próximos 365 días. En convergencia, en el mercado de derivados del CME, las probabilidades implícitas para un recorte de 25 pb se han desplazado significativamente hasta la reunión del 15 de septiembre de 2027, situándose en 38.6%.

Lo anterior refuerza la expectativa de tasas estables por más tiempo, ante un eventual repunte inflacionario, y justifica el mayor atractivo para el dólar, en un entorno donde las latentes tensiones geopolíticas continúan impulsando la demanda por activos de refugio.

Análisis MXN

Respecto al peso (MXN), la especulación sobre un posible alto al fuego en Medio Oriente ha reintegrado el interés de los inversores en activos con mayor exposición al riesgo, favoreciendo una recuperación parcial de las divisas de economías emergentes. Dadas las recientes presiones alcistas sobre el precio de los productos energéticos y la teórica cautelosa por parte de otros miembros de bancos centrales a nivel mundial, así como la trayectoria de la inflación local (actualmente por encima del límite superior del rango objetivo definido por Banxico, en torno al 4.0%), consideramos que la Junta de Gobierno mantendrá sin cambios la tasa de interés de referencia este jueves. No obstante, será fundamental evaluar el ajuste de sus proyecciones inflacionarias y posibles cambios a la guía prospectiva.

Considerando lo anterior, prevemos que el USD/MXN podría presentar sesgo bajista durante la semana, pero mantenemos la cautela ante novedades inesperadas sobre la guerra entre Irán y EUA/Israel.

Análisis EUR

Sobre el euro (EUR), la divisa encontró apoyo en la decisión de política monetaria del BCE, ya que su presidenta, Christine Lagarde, transmitió un tono cauteloso y dependiente de los datos, ante posibles choques inflacionarios, considerando la alta dependencia de la región a las importaciones energéticas. Ello justificó el ajuste de las expectativas de los operadores sobre el rumbo de la política monetaria, con lo que ahora anticipan dos posibles aumentos de 25 pb, cada uno, hacia 2027.

Bajo este enfoque, consideramos que el EUR/USD cuenta con factores para consolidarse al alza frente al dólar, en tanto no escalen las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Análisis técnico USD/MXN

Tras tocar un máximo de dos meses en \$18.02, el 9 de marzo, el tipo de cambio ha operado en un patrón triangular, en lo que parecía una consolidación previa a continuar al alza, dadas las breves perforaciones del límite superior. No obstante, algunas divergencias bajistas en los osciladores sugieren una posible corrección de la paridad.

A pesar de que el USD/MXN ha validado mínimos y máximos más altos en las últimas semanas, el histograma del MACD, la ROC, el RSI, el oscilador de Momentum, el %B y el +DI presentan pendiente negativa, lo que podría indicar señales de agotamiento en la tendencia alcista. Además, al día de hoy, no se ha confirmado un cierre diario por encima del \$17.94, lo que aumenta la significancia de dicha resistencia. Por otro lado, la MA de dos semanas (14d), actualmente en \$17.73, ha actuado como soporte tras el rally alcista de marzo, por lo que será bueno evaluar cualquier validación de tal nivel en próximas sesiones.

Considerando lo anterior, anticipamos una consolidación dentro del patrón triangular, a la espera de confirmar un rompimiento de cualquier límite y mayor claridad de la tendencia de la paridad. En este sentido, los soportes se sitúan en \$17.73, \$17.63 y \$17.50, mientras que las resistencias se localizan en \$17.95, \$18.05 y \$18.18.

USD/MXN spot: gráfico de velas diarias (5 meses)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

Análisis técnico EUR/MXN

Con la vela del viernes 20 de marzo, el EUR/MXN rompió la tendencia bajista formada desde abril de 2025, delimitada por los \$20.55 *spot*, donde converge el retroceso Fibonacci de 50.0%, del movimiento del 12 de abril de 2024 al 11 de abril de 2025. En sintonía, la EMA de 4d cruzó al alza con la MA 10d, confirmando el *momentum* alcista de corto plazo.

Sin embargo, desde el 2 de febrero de 2026, la paridad formó un triángulo ascendente, que sugiere una fase de consolidación ante menor presión vendedora, donde los compradores empiezan a defender precios más altos. Con ello, el límite superior del patrón se ha destacado como la resistencia objetivo que podría confirmar un cambio de tendencia en el mediano plazo. Adicionalmente, los osciladores convergen con la pendiente positiva del precio, lo que añade señales de posible rompimiento al alza en próximas sesiones.

A la espera de confirmar un escenario de cambio de tendencia, por encima del \$20.75, las siguientes resistencias se encuentran en \$20.80, \$20.91 y \$21.14. Por otro lado, si el precio no consigue superar la resistencia horizontal, anticipamos una continuación dentro del patrón triangular, con soportes en \$20.52, \$20.40 y \$20.30.

EUR/MXN spot: gráfico de velas diarias (2 meses)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

Calendario semanal

Fecha	Hora	País	Dato	Periodo	Unidad	Est.	Actual	Anterior
martes 24 mar.	03:30	Reino Unido	PMI de servicios	Mar P		53	--	53.9
	03:30	Reino Unido	PMI manufacturero	Mar P		50	--	51.7
	03:30	Reino Unido	PMI compuesto	Mar P		52.9	--	53.7
	05:00	Brasil	Minutas de la reunión del Copom					
	06:00	México	IGAE	Ene	a/a	1.1%	--	3.3%
	06:00	México	IGAE	Ene	m/m	-0.5%	--	0.4%
	06:00	México	Inflación al consumidor	15/mar	m/m	0.4%	--	0.3%
	06:00	México	Inflación subyacente	15/mar	m/m	0.2%	--	0.2%
	06:00	México	Inflación al consumidor	15/mar	a/a	4.4%	--	4.1%
	06:00	México	Inflación subyacente al consumidor	15/mar	a/a	4.5%	--	4.5%
	07:45	EUA	PMI manufacturero S&P	Mar P	pts	51	--	51.6
	07:45	EUA	PMI servicios S&P	Mar P	pts	51.5	--	51.7
	07:45	EUA	PMI compuesto S&P	Mar P	pts	--	--	51.9
	09:00	México	Reservas internacionales	20/mar	miles usd	--	--	\$256365m
miércoles 25 mar.	01:00	Reino Unido	Inflación al consumidor	Feb	m/m	0.4%	--	-0.5%
	01:00	Reino Unido	Inflación al consumidor	Feb	a/a	3.0%	--	3.0%
	01:00	Reino Unido	Inflación subyacente	Feb	a/a	3.1%	--	3.1%
	03:00	Alemania	Indicador ifo de confianza empresarial en alemania	Mar		86.6	--	88.6
	05:00	EUA	Solicitudes de hipoteca del MBA	20/mar		--	--	-10.9%
	06:30	EUA	Precios de importación	Feb		--	--	-0.1%
	06:30	EUA	Precios de exportación	Feb		--	--	2.6%
	06:30	EUA	Cuenta corriente	4T		-\$210.0b	--	-\$226.4b
jueves 26 mar.	01:00	Alemania	Indicador gfk de clima de consumo	Apr		-27	--	-24.7
	01:45	Francia	Confianza del consumidor	Mar	puntos	89	--	91
	06:00	Brasil	Inflación de la 1ª mitad del mes	Mar	m/m	0.3%	--	0.8%
	06:00	Brasil	Inflación de la 1ª mitad del mes	Mar	a/a	3.7%	--	4.1%
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	21/mar	miles	212k	--	205k
	13:00	México	Decisión de política monetaria Banxico	26/mar	%	6.8%	--	7.0%
	18:01	Reino Unido	Indicador gfk de clima de consumo	Mar		-23	--	-19
viernes 27 mar.	05:30	Brasil	Cuenta corriente	Feb		-\$5375m	--	-\$8360m
	06:00	Brasil	Tasa de desempleo	Feb		5.7%	--	5.4%
	06:00	México	Tasa de desempleo	Feb	%	2.5%	--	2.7%
	06:00	México	Balanza comercial	Feb	mmd	1206.2m	--	-6481.1m
	08:00	EUA	Confianza del consumidor U. Michigan	Mar F	puntos	53.6	--	55.5
	08:00	EUA	Expectativas de inflación a 1 año de la U. de Michigan	Mar F		--	--	3.4%

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 periodos 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 Simple (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.

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.

