

21 de abril de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
André Maurin

## EXPECTATIVA CAMBIARIA DE CORTO PLAZO

- Esta semana, el comportamiento del USD/MXN seguirá dependiendo de las posibles resoluciones comerciales entre México y EUA, así como el resultado de las cifras económicas locales.
- El peso cotiza en torno a \$19.70, presentando una apreciación semanal de 3.0%, gracias al retroceso del dólar y al progreso de las medidas anti migratorias de México, relacionadas con los aranceles de EUA.
- Por su parte, el índice DXY terminó la semana con una depreciación de -0.9%, afectado por las crecientes tensiones comerciales con China y las expectativas de una posible desaceleración económica en EUA.

La semana pasada se publicaron muy pocos datos económicos, donde destacó el reporte de ventas minoristas en EUA, las cuales mostraron un repunte mensual a 1.4% desde 0.2% previo, debido al crecimiento en las ventas de automóviles, posiblemente debido al nerviosismo de los nuevos aranceles de Trump. Considerando estos datos y las novedades comerciales a nivel mundial, el peso presentó una apreciación semanal de 3.0%, mientras que el dólar cerró la semana con una depreciación de -0.9%.

Durante esta semana, los inversores evaluarán el desarrollo de **9 datos clave**: en México: i) ventas minoristas, ii) inflación 1ra quincena de abril y iii) actividad económica; en EUA: iv) los PMI preliminares de abril, v) la venta de viviendas (nuevas y existentes) y vi) las órdenes de bienes duraderos; en la Eurozona: vii) los PMI preliminares de abril; en Japón: viii) los PMI de preliminares de abril y ix) la inflación de Tokio.

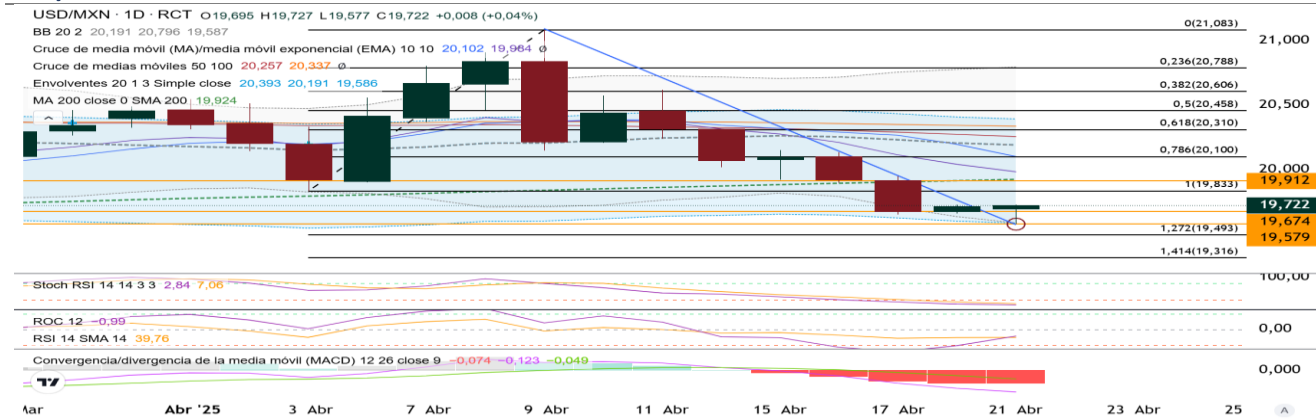
Con relación al dólar (**USD**), el billete verde extiende su debilidad hasta mínimos de 3 años, impulsado por la creciente incertidumbre sobre el efecto negativo de los aranceles de EUA sobre su economía, considerando la progresiva guerra comercial con China. Adicionalmente, las amenazas de Trump para destituir a Jerome Powell -presidente de la FED- han sumado presiones bajistas a la divisa, ante la incertidumbre sobre la independencia de la Reserva Federal, con el objetivo de apresurar el ciclo de recortes en las tasas de interés. Lo anterior ha ocasionado una redirección de inversiones a otros activos de refugio, desplazando el atractivo del dólar.

En lo que respecta al peso (**MXN**), la divisa recupera fortaleza ante la especulación en torno a una posible resolución arancelaria con EUA, después de que un diálogo entre Sheinbaum y Trump (al cierre de la semana pasada) evidenciara el gran avance del gobierno mexicano en materia de migración y seguridad. Es preciso recordar que los primeros aranceles del 20% a todas las exportaciones mexicanas, fueron impuestos para controlar los problemas mencionados anteriormente, por lo que aumentó la expectativa de que se pueda alcanzar un acuerdo comercial entre ambos países, minimizando la tarifa original o eliminándola por completo.

Partiendo de lo anterior, el tipo de cambio **USD/MXN** podría consolidar su tendencia bajista si prevalece el entorno de debilitamiento del dólar, a la espera de algún anuncio comercial favorable para México, con lo que anticipamos que se podría extender la apreciación de la divisa mexicana.

En la **visión técnica** para el **USD/MXN**, destaca la formación de una vela *doji dragonfly* en la sesión actual, la cual se encuentra perforando la tendencia bajista previa, siendo indicio de una **posible reversión alcista** que deberá de ser confirmada por una subsecuente apertura por encima del cierre de hoy. Tras la tendencia bajista iniciada el 9 de abril, el oscilador estocástico apunta a un posible cruce alcista en zona de sobreventa, lo que reforzaría la visión de una reversión al alza. A la espera de un posible rebote, la paridad validará las **resistencias** de \$19.83, \$19.92 y \$20.10 (retroceso Fibonacci del 78.6%, del 3 al 9 de abril). En la parte baja, los **soportes** se ubican en \$19.67, \$19.57 (convergencia de la banda de Bollinger inferior y la envolvente bajista del 3%), previo a buscar un rompimiento a los pisos de \$19.50 y \$19.31 (retroceso Fibonacci del 141.4%).

### USD/MXN



Elaboración propia con información de Refinitiv

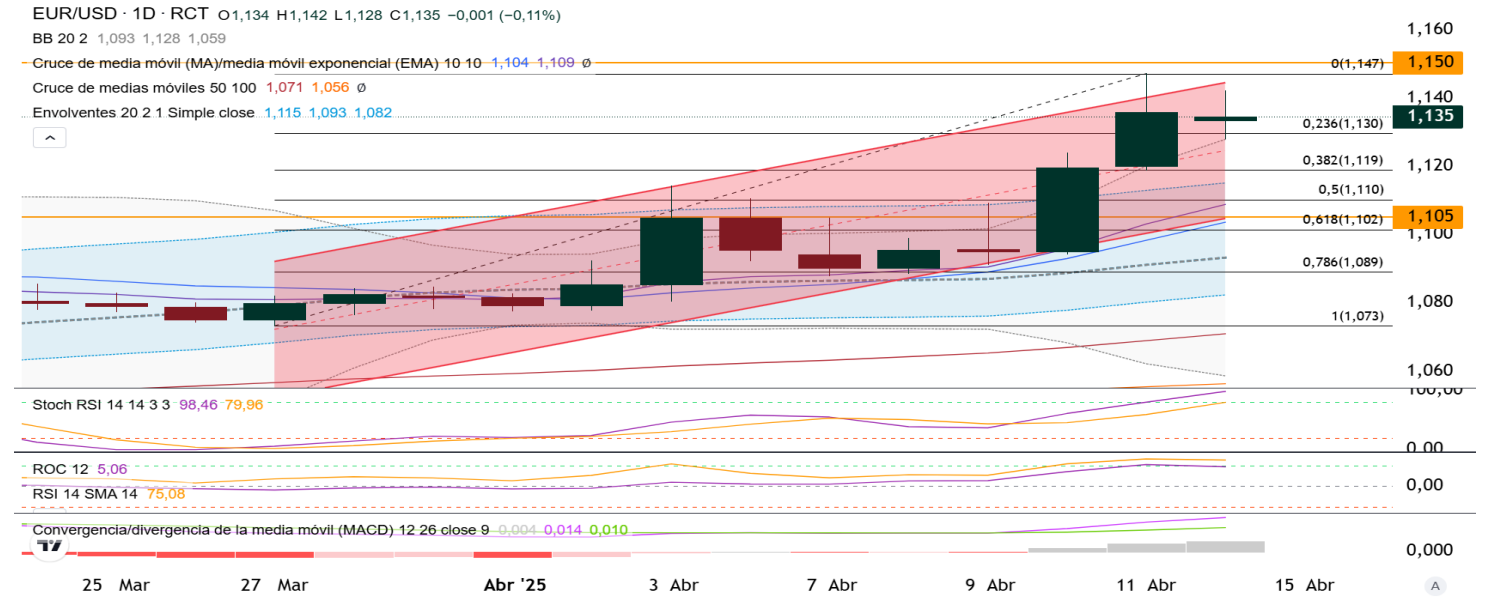
\*Consulta el  
reporte de  
pronósticos  
económicos y de  
tipo de cambio.

## Análisis EUR/USD

Esta semana, el comportamiento del euro (EUR) estará dependiente del dólar, considerando el entorno de debilitamiento que rodea a la divisa, debido a las tensiones con la FED y el escalamiento de políticas comerciales con China, lo que ha impulsado la entrada de inversiones a otros activos de refugio. Tomando en cuenta la última decisión de política monetaria del BCE, donde se recortaron en 25pb las tasas de interés, los rendimientos del euro presentan un menor atractivo frente al dólar, aspecto que limita el desempeño de la divisa europea. El resultado de los PMI preliminares de abril podrá reflejar el impacto de los aranceles recíprocos de Trump a la región, aunque por ahora se considera una suspensión de 90 días para tales medidas, mientras se espera más información sobre tarifas a sectores clave (farmacéutico, semiconductores, etc).

Respecto a la **visión técnica del EUR/USD**, la paridad presenta una tendencia alcista acelerada, favorecida por el retroceso del dólar. Consideramos que la resistencia de \$1.150 será clave para determinar una continuación del movimiento de apreciación del euro, por lo que no descartamos que en las siguientes sesiones se presenten reversiones hacia ese nivel. Apoyándonos de un canal de regresión lineal, del 27 de marzo a hoy, destaca que el tipo de cambio cuenta con margen para continuar avanzando hacia los **objetivos** de \$1.158 y \$1.162. En caso de una corrección bajista, el EUR/USD buscará validar el **soporte** de \$1.136, seguido por los pisos de \$1.128 y \$1.120.

## EUR/USD



Elaboración propia con información de Refinitiv

## Calendario Semanal

Fecha	Hora	País	Dato	Periodo	Unidad	Est.	Actual	Anterior	
martes 22 abr.	06:30	Canadá	Precios al productor	Mar	m/m	0.2%	--	0.4%	
	08:00	Eurozona	Confianza del consumidor	Apr P	puntos	-15.1	--	-14.5	
	09:00	México	Reservas internacionales	16/abr	miles usd	--	--	\$237983m	
	18:30	Japón	PMI manufacturero	Apr P		--	--	48.4	
	18:30	Japón	PMI de servicios	Apr P		--	--	50	
			México	Encuesta de expectativas de citi					
miércoles 23 abr.	01:15	Francia	PMI manufacturero	Apr P		48	--	48.5	
	01:15	Francia	PMI de servicios	Apr P		47.6	--	47.9	
	01:15	Francia	PMI compuesto	Apr P		47.6	--	48	
	01:30	Alemania	PMI manufacturero	Apr P		47.6	--	48.3	
	01:30	Alemania	PMI de servicios	Apr P		50.4	--	50.9	
	01:30	Alemania	PMI compuesto	Apr P		50.6	--	51.3	
	02:00	Eurozona	PMI manufacturero	Apr P		47.5	--	48.6	
	02:00	Eurozona	PMI de servicios	Apr P		50.5	--	51	
	02:00	Eurozona	PMI compuesto	Apr P		50.3	--	50.9	
	02:30	Reino Unido	PMI compuesto	Apr P		50.5	--	51.5	
	02:30	Reino Unido	PMI manufacturero	Apr P		44	--	44.9	
	02:30	Reino Unido	PMI de servicios	Apr P		51.5	--	52.5	
	03:00	Eurozona	Balanza comercial	Feb	mme	15.0b	--	14.0b	
	05:00	EUA	Solicitudes de hipoteca del mba	18/abr		--	--	-8.5%	
	06:00	México	Ventas minoristas	Feb	a/a	-0.5%	--	2.7%	
	06:00	México	Ventas minoristas	Feb	m/m	--	--	0.6%	
	07:45	EUA	PMI manufacturero S&P	Apr P	pts	49.3	--	50.2	
	07:45	EUA	PMI servicios S&P	Apr P	pts	53	--	54.4	
	07:45	EUA	PMI compuesto S&P	Apr P	pts	--	--	53.5	
	08:00	EUA	Venta de casas nuevas	Mar	miles	681k	--	676k	
	08:00	EUA	Ventas de viviendas nuevas	Mar	m/m	0.007	--	0.018	
			EUA	Permisos de construcción	Mar F	miles	--	--	1482k
	jueves 24 abr.	00:45	Francia	Confianza del consumidor	Apr	puntos	91	--	92
		02:00	Alemania	Indicador ifo de confianza empresarial en alemania	Apr		85.2	--	86.7
06:00		México	Inflación al consumidor	15/abr	m/m	0.0%	--	0.2%	
06:00		México	Inflación subyacente	15/abr	m/m	0.2%	--	0.2%	
06:00		México	Inflación al consumidor	15/abr	a/a	3.8%	--	3.9%	
06:00		México	Inflación subyacente al consumidor	15/abr	a/a	3.8%	--	3.7%	
06:30		EUA	Órdenes de bienes duraderos	Mar P	m/m	1.5%	--	1.0%	
06:30		EUA	Ex transporte	Mar P	m/m	0.3%	--	0.7%	
06:30		EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	19/abr	miles	--	--	215k	
08:00		EUA	Venta de casas existentes	Mar	miles	4.14m	--	4.26m	
17:01		Reino Unido	Indicador gfk de clima de consumo	Apr		-21	--	-19	
			Alemania	Precios de importación	Apr		--	--	3.6%
viernes 25 abr.	06:00	Brasil	Inflación de la 1ª mitad del mes	Apr	a/a	5.5%	--	5.3%	
	06:00	Brasil	Inflación de la 1ª mitad del mes	Apr	m/m	0.4%	--	0.6%	
	06:00	México	IGAE	Feb	a/a	-1.0%	--	-0.1%	
	06:00	México	IGAE	Feb	m/m	0.5%	--	-0.2%	
	06:30	Canadá	Ventas minoristas	Feb	m/m	-0.4%	--	-0.6%	
	08:00	EUA	Confianza del consumidor u. michigan	Apr F	puntos	50.8	--	50.8	
	08:00	EUA	Expectativas de inflación a 1 año de la universidad de michigan	Apr F		--	--	6.7%	

## 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 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).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.