

Repunte global en las volatilidades implícitas

24 de julio de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz

André Maurin

analisis@monex.com.mx

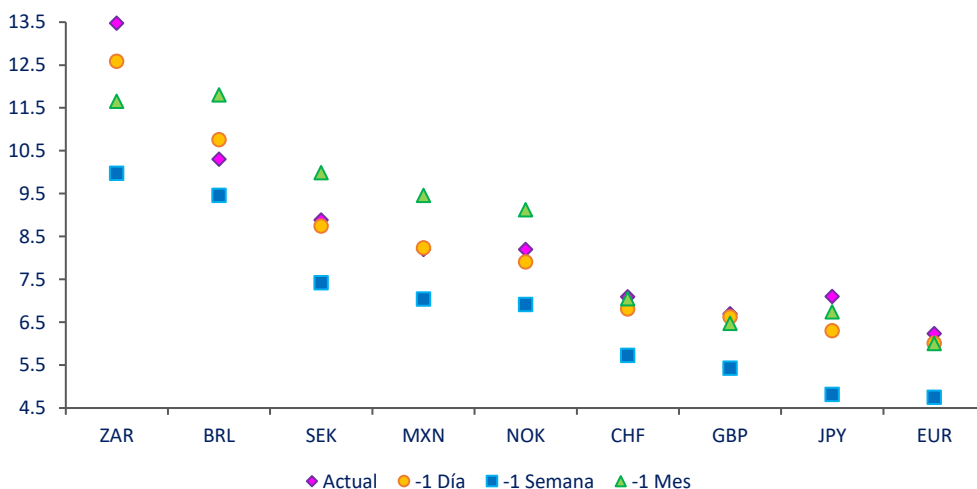
Escalamiento del conflicto geopolítico afecta al mercado cambiario

Al cierre de la semana, el desempeño del mercado cambiario global se mantuvo fuertemente condicionado por la evolución del conflicto geopolítico en Medio Oriente, el cual acumula 13 sesiones de hostilidades continuas. Este entorno impulsó a los futuros del petróleo WTI a registrar un avance semanal del 15.9%, alcanzando un máximo de seis semanas en \$93.2 dólares por barril. La consecuente prima de riesgo exacerbó las preocupaciones sobre posibles interrupciones en las cadenas de suministro y presiones inflacionarias, lo que derivó en un empinamiento y alza generalizada en el tramo corto de las curvas de volatilidad implícita (VI) a nivel global.

En el nodo a una semana, el rand sudafricano (ZAR) encabezó los incrementos en la muestra de las divisas con mayor liquidez en los mercados de derivados (+3.50 pp), seguido por el yen japonés (JPY, +2.19 pp) y el euro (EUR, +1.39 pp). En Latinoamérica, el real brasileño (BRL) enfrentó presiones adicionales tras la imposición de aranceles del 25% por parte de EUA a diversos productos locales, en el marco de una investigación por prácticas desleales. Por su parte, aunque el peso mexicano (MXN) se ubicó en la mitad inferior de incrementos en su VI a una semana, la estructura temporal de su curva refleja una clara inversión en el tramo corto, donde los nodos de una, dos y tres semanas superan al plazo de un mes (7.94%), lo que evidencia un nerviosismo concentrado en el horizonte de muy corto plazo.

Por otro lado, la aversión global al riesgo impulsó la demanda por activos refugio, ya que el oro avanzó 0.9% semanal y el dólar, medido a través del Índice DXY, ganó 0.7%. En sintonía, en el mercado de renta fija estadounidense, el rendimiento del bono a dos años (sensible a cambios en las expectativas de la política monetaria de la Fed) aumentó 15 pb, mientras que el nodo a 30 años se ubicó en torno a 5.16%, situándose en niveles no vistos desde 2007.

Volatilidad implícita a una semana por divisa frente al dólar (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

A pesar de este panorama complejo, el peso mexicano mostró una notable resiliencia frente al fortalecimiento del dólar, perfilándose para cerrar la semana con su mayor ganancia acumulada desde junio (0.22%). Este comportamiento estuvo respaldado por el desarrollo de la tercera ronda de negociaciones bilaterales del T-MEC, donde la retórica moderada del Representante Comercial de EUA, Jamieson Greer, hacia México contrastó con la postura más restrictiva hacia Canadá (país al cual se le impusieron aranceles de hasta 50%), lo que apoyó a mitigar temporalmente la prima de riesgo local.

Variación por activo de refugio

Plazo	Oro	DXY	CHF/USD	EUR/USD	Bono 10Y ¹	Bono 30Y ¹
Acumulado 2026	-6.1%	3.2%	-3.2%	-3.2%	0.51	0.32
1Y	20.4%	4.2%	-2.8%	-3.2%	0.28	0.23
6M	-18.7%	4.0%	-4.7%	-3.9%	0.45	0.34
3M	-13.9%	3.0%	-4.1%	-3.0%	0.38	0.26
1M	1.4%	-0.1%	-0.8%	0.1%	0.29	0.32
1W	0.9%	0.7%	-1.4%	-0.6%	0.13	0.09
1D	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.01	0.00

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

¹ Cambio expresado en puntos porcentuales

¿Qué esperar?

Si bien la duración y extensión del conflicto en Medio Oriente son inciertas, la experiencia de episodios recientes de tensión geopolítica confirma la persistencia de primas de riesgo elevadas sobre las divisas de economías emergentes. En la medida en que prevalezca este entorno de aversión al riesgo y mayores presiones al alza para la inflación global, consideramos que el dólar y los rendimientos soberanos en EUA mantendrán un sesgo alcista.

En este contexto, al evaluar los niveles actuales de volatilidad implícita a una semana (8.12%) y el tipo de cambio USD/MXN *spot* (\$17.48), estimamos con un 65% de confianza (+/- 1 desviación estándar) un rango de operación de \$17.28 a \$17.68 para los próximos cinco días. Adicionalmente, en el plano técnico, se observan señales de agotamiento tras el impulso alcista de la sesión previa, por lo que, de consolidarse un menor nerviosismo entre los operadores, identificamos soportes en \$17.40, \$17.35 y \$17.26, mientras que las resistencias se ubican en \$17.56, \$17.62 y \$17.68 (nivel donde converge la media móvil de 200 días).

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.

