

USD/MXN: FACTORES DE RIESGO 2024-2025

05 de septiembre de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Roberto Solano

- Desde nuestra perspectiva el USD/MXN ha retomado su volatilidad histórica, ya que desde junio hasta la fecha acumula una depreciación de 17.4% (vs una apreciación de 2023- mayo 2024 de 13.0%).
- Este cambio del gran *momentum* del peso considera los siguientes temas: 1) Elecciones locales, pero ahora las posibles aprobaciones a diversas reformas; 2) El efecto de posiciones de *carry trade*; y 3) En menor medida hasta ahora, el efecto de volatilidad por las elecciones en EUA.
- Durante el 2S24 y 2025 el USD/MXN mantiene los siguientes desafíos: a nivel local, un retador entorno económico (desaceleración económica, elevada inflación, pero menores tasas) y el entorno de las reformas; y a nivel externo, mayor salida de posiciones de *carry trade* y las elecciones en EUA.

USD/MXN: Inicio de 2024 favorable previo a elecciones, visualizamos retos hacia 2025

Durante 2023 hasta mayo del 2024 el tipo de cambio USD/MXN acumulaba una apreciación cercana al 13.0%, sin embargo, desde junio hasta la fecha acumula una depreciación de 17.4%. Este cambio del gran *momentum* del peso considera diversos factores, pero destacando los siguientes: 1) Elecciones locales, pero ahora puntualmente considera las posibles aprobaciones a diversas reformas; 2) El efecto de posiciones de *Carry Trade* en países emergentes; y 3) En menor medida hasta ahora, el efecto de volatilidad por las elecciones en EUA (próximamente el [2do debate en EUA, Trump vs Harris](#)). Podría asumir que el 70.0% del movimiento de depreciación está asociado al factor interno, mientras que el 30.0% restante al factor externo. De hecho, es bueno destacar que en 2024 el dólar (DXY) se mantiene con poco cambio. Desde nuestra perspectiva, los 3 factores mencionados podrían mantener la presión en el tipo de cambio hacia el cierre de 2024, puntualmente, el tema electoral en EUA tomará mayor relevancia. Hasta ahora, el efecto de *carry trade* implicó un "shock" momentáneo (día de mayor volatilidad en 2024), mientras que en el entorno interno (reformas) un proceso de depreciación extendida.

EL USD/MXN presenta diversos retos en los próximos meses, incluso hacia 2025

Tomando en cuenta que el tipo de cambio ha retomado su [volatilidad histórica](#) (con un canal clave entre \$18.50-\$20.50, más cercano a este último nivel y que diversos contrapesos observados meses previos podrían presentar cambios, consideramos oportuno evaluar los próximos factores hacia cierre de 2024 e inicio de 2025. En el entorno local, nuestra visión estará en los siguientes temas: en el proceso de las reformas (judicial, pero se podrían aprobar 4 más durante septiembre), en el próximo paquete económico 2025 (se publicará en noviembre), además el retador entorno económico, el cual considera un menor crecimiento económico (posibles revisiones a la baja), un proceso inflacionario con avance (persisten riesgos), además del entorno de recortes de Banxico (aspecto que adicionaría presión en el USD/MXN). En el entorno externo, una mayor salida de posiciones de *carry trade* (aunque en menor medida respecto a lo observado en agosto, ya que faltaría una cuarta parte), además [el proceso electoral en EUA](#). Sobre este tema, la siguiente semana será el segundo debate, pero hacia los próximos meses ambos candidatos podrían hacer comentarios sobre la **relación comercial entre ambos países**, recordando que la atención apuntará a la **revisión del T-MEC hacia 2026 (ahora tomaría relevancia la aprobación de las reformas)**. Sobre este entorno se sumaría posibles cambios/pausas en los **anuncios relacionados al nearshoring**.

Eventos Clave Segundo Semestre 2024 USD/MXN



Fuente: Monex con información de Bloomberg

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@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	brodriguez1@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	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@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, 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.