

Mercado Cambiario: Balance Mensual

27 de febrero de 2026

El peso se posiciona en 3° dentro de las monedas más apreciadas en LATAM

En febrero, el peso mexicano extendió su apreciación frente al dólar, 1.4% mensual, con lo que el tipo de cambio USD/MXN alcanzó un mínimo desde junio de 2024 en \$17.08 spot. El [reporte de inflación](#) de la primera quincena del mes mostró un repunte a 3.92% anual, desde la cifra previa de 3.82%, mientras que la subyacente se mantuvo encima del 4.0% por décima cuarta quincena consecutiva. Lo anterior exhibe retos adicionales para el panorama inflacionario, aspecto que podría implicar un menor ritmo de recortes a la tasa de interés de referencia de Banxico.

En lo que respecta al dólar, medido a través del Índice DXY, este presentó una apreciación mensual de 0.6%, a medida que las tensiones comerciales y geopolíticas retiraron parte de la confianza de los inversores sobre la divisa. Asimismo, al cierre de 2025, la [economía estadounidense](#) presentó una desaceleración en su ritmo de crecimiento trimestral, al situarse en 1.4% desde 4.4% previo, lo que limitó el atractivo del dólar. Por otro lado, las [nóminas no agrícolas](#) mostraron un repunte significativo al inicio del año (130 mil vs. 48 mil previas), mientras que la [inflación al consumidor](#) presentó una disminución sorpresiva, situándose en su nivel más bajo en ocho meses (2.4% anual). Lo anterior moderó el optimismo de los operadores sobre las expectativas de próximos recortes de la Reserva Federal.

Por su parte, el euro cerró el mes con una pérdida de 0.2% frente al dólar, situándose en 5° lugar dentro de las divisas del G10 con mayor retroceso ante el billete americano. En su primera reunión de política monetaria del año, el Banco Central Europeo (BCE) [mantuvo sin cambios](#) sus tres tasas de interés, con lo que la tasa de facilidad de depósito se ubicó en 2.00%. Posteriormente, Christine Lagarde, presidenta del BCE, mencionó que el rumbo de la política monetaria dependerá de la evolución de los datos económicos.

USD/MXN spot: gráfico de velas diarias (3 meses)



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

Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

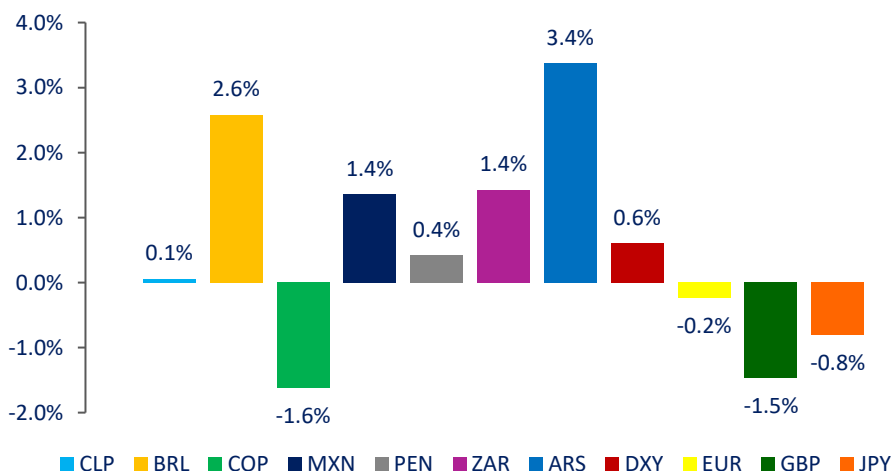
Factores fundamentales

A medida que los inversores ajustan sus expectativas de política monetaria en México y EUA, se ha diluido parte del atractivo de las estrategias de *carry trade* con pesos, las cuales, durante 2025, impulsaron el desempeño de la moneda local frente al dólar. Asimismo, bajo un entorno de aversión global al riesgo, ante el repunte de las tensiones geopolíticas y comerciales, las divisas de economías emergentes pierden atractivo para los inversores. En el ámbito local, la proximidad de la revisión del T-MEC es fundamental para el peso, ya que cualquier señal que pueda interpretarse como un factor de fricción en el proceso, podría traducirse en una mayor percepción de riesgo y episodios de volatilidad cambiaria.

En EUA, la decisión de la Suprema Corte para invalidar los aranceles impuestos por Donald Trump, bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), implicó un incremento en las preocupaciones fiscales, ante un posible reembolso de las tarifas pagadas hasta el momento. No obstante, posteriormente, el presidente estadounidense, bajo la sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, impuso un arancel temporal (150 días) del 10% para todas las importaciones estadounidenses. A la espera de mayor claridad sobre el entorno comercial, los inversores han empezado a diversificar fuera del dólar, con el fin de protegerse ante cualquier episodio de volatilidad global.

En la Eurozona, en respuesta a la incertidumbre arancelaria, los legisladores de la Unión Europea decidieron suspender el proceso de ratificación del acuerdo comercial con EUA, hasta tener mayor claridad sobre los nuevos gravámenes. A pesar de ello, las perspectivas de que el BCE no recortará sus tasas de interés durante el año y la pérdida de la confianza sobre el dólar favorecen el atractivo de la moneda europea.

Variaciones mensuales por divisa frente al dólar (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Análisis Técnico

USD/MXN:

En febrero, el peso cerró con una cotización de \$17.23 spot, lo que implicó una apreciación mensual de 1.3%. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$17.57 (2-feb) y un mínimo en \$17.08 (18-feb) en el mercado interbancario.

Visión técnica: El USD/MXN presenta movimiento direccional negativo desde hace un año, debajo de una línea de tendencia en los \$17.65 *spot*. Los osciladores convergen con el precio, lo que refuerza expectativas de continuación en el movimiento actual. No obstante, la vela de martillo de la semana pasada y un breve ajuste de los indicadores sugiere consolidación de corto plazo.

Niveles técnicos de medio plazo en el mercado interbancario:

Soportes: \$17.08 - \$16.82 - \$16.60

Resistencias: \$17.33 - \$17.60 - \$18.17.

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



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

Índice DXY:

El índice DXY cerró febrero con una cotización de 97.66 puntos, lo que implicó una apreciación mensual de 0.6%. En el mes, el índice alcanzó un máximo en 98.07 puntos (20-feb) y un mínimo en 96.49 (11-feb) en el mercado interbancario.

Visión técnica: A mediados del 2025, la MA de 50 periodos cruzó por debajo de la de 200, en lo que se conoce como “cruce de la muerte” y refuerza la expectativa de una fuerte tendencia a la baja. Los indicadores de *momentum* operan con pendiente negativa, mientras que el precio se consolida en torno al retroceso Fibonacci de 61.8% (de enero de 2021 a septiembre de 2022).

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado interbancario:

Soportes: 96.50 – 95.55 – 94.70

Resistencias: 98.90 – 100.00 – 100.65.

Índice DXY spot: gráfico de velas semanales (5 años)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

EUR/MXN:

El euro finalizó febrero con una cotización de \$20.34 spot, lo que implicó una depreciación mensual de 1.7% frente al peso. En el mes, la cotización alcanzó un máximo en \$20.80 (2-feb) y un mínimo en \$20.16 (20-feb) en el mercado interbancario.

Visión técnica: El EUR/MXN permanece por debajo de la línea de tendencia bajista delimitada en los \$20.65, en convergencia con los indicadores, lo que refuerza la expectativa de continuación en el movimiento. Actualmente, la paridad valida el soporte de la MA de 200 periodos en torno a \$20.23, el cual será clave para delimitar una reversión de corto plazo o una continuación más profunda.

Niveles técnicos de corto plazo en el mercado interbancario:

Soportes: \$20.15 - \$20.00 - \$19.82

Resistencias: \$20.55 - \$20.80 - \$21.05.

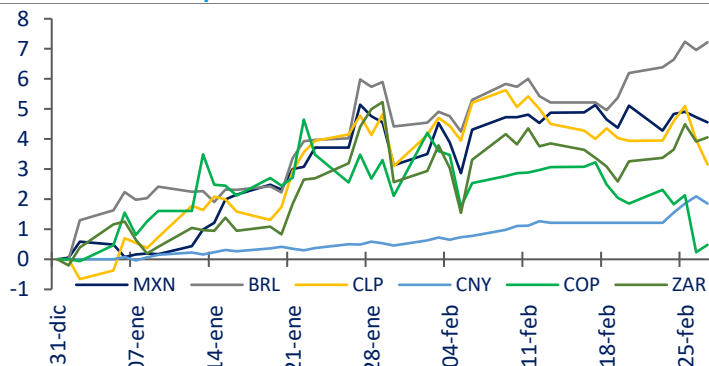
EUR/MXN spot: gráfico de velas semanales (2 años)



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv.

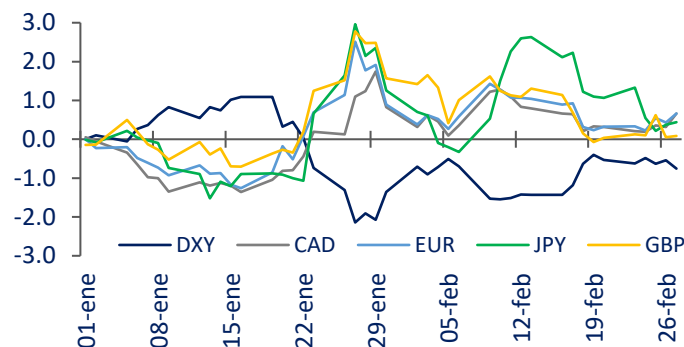
Indicadores clave del mercado

Índice de divisas de economías emergentes
(cierre de 2025 = 0)



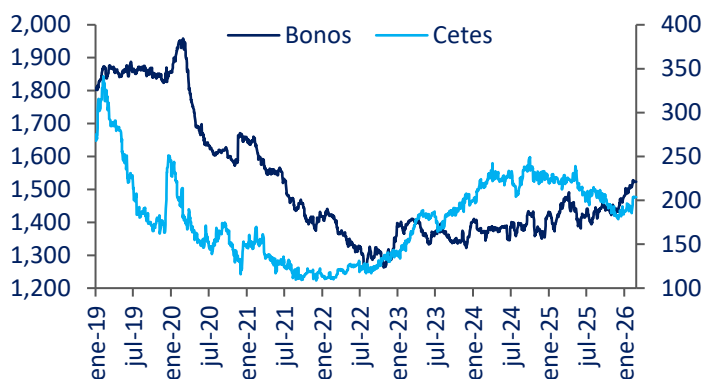
En el mes, el peso mexicano fue la sexta divisa de economías emergentes con mayor apreciación frente al dólar (1.4%), mientras que el peso argentino lideró las ganancias con 3.4%.

Índice de divisas de economías desarrolladas
(cierre de 2025 = 0)



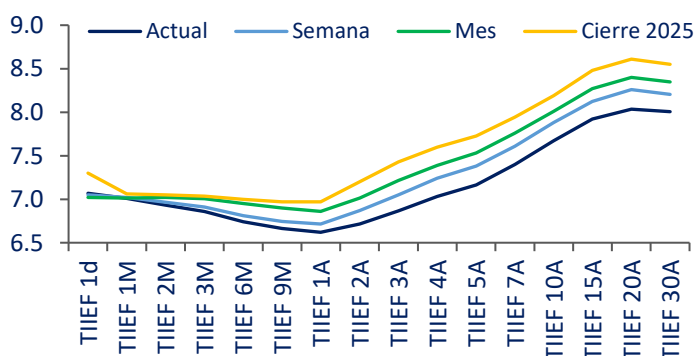
En febrero, las divisas de la canasta del G10 operaron mixtas frente al dólar, destacando que el dólar australiano se posicionó en primer lugar con una ganancia de 2.2%, mientras que la libra cayó 1.5%.

Tenencia de bonos en el extranjero (mdp)



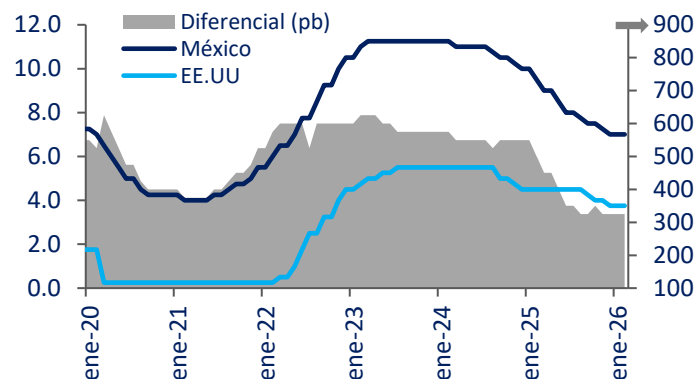
Al 17 de febrero, la tenencia de bonos en manos de residentes en el extranjero se ubica apenas por debajo de su máximo desde 2021 en \$1,522 mdp, mientras que la de cetes presentó un aumento de 4.2% respecto al mes previo.

Curva TIIE de México (%)



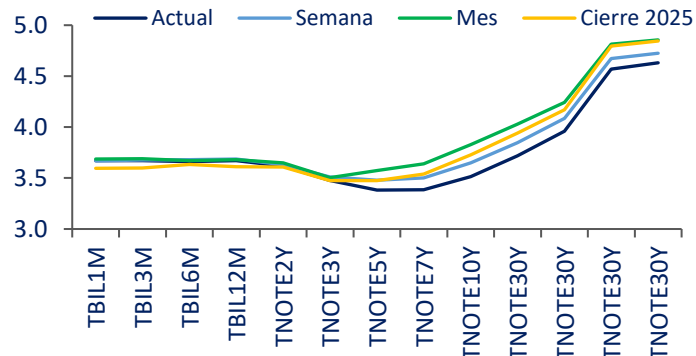
La curva TIIE ha disminuido en lo que va de 2026, ante una mayor expectativa de recortes por parte de Banxico. No obstante, la tendencia alcista de la inflación continúa impulsando los rendimientos a largo plazo.

Diferencial de las tasas de interés de referencia



En febrero, el diferencial de tasas de interés entre México y EUA fue de 325 pb, ya que ni Banxico ni la FED ajustaron sus tasas de interés de referencia.

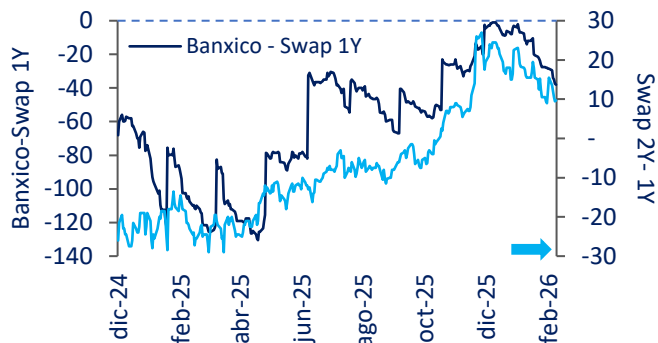
Curva de los Treasuries de EUA (%)



La curva de rendimientos de los bonos del Tesoro presenta una disminución en los nodos de medio y largo plazo, ante la preocupación de los inversores sobre las tensiones comerciales y geopolíticas.

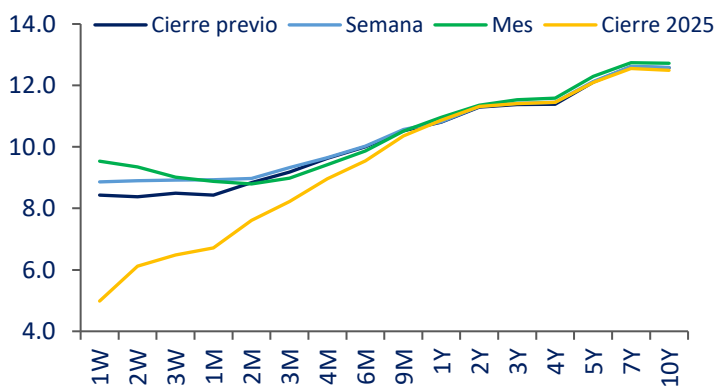
Indicadores clave del mercado

Tasa de interés de Banxico vs curva swap a 1 y 2 años



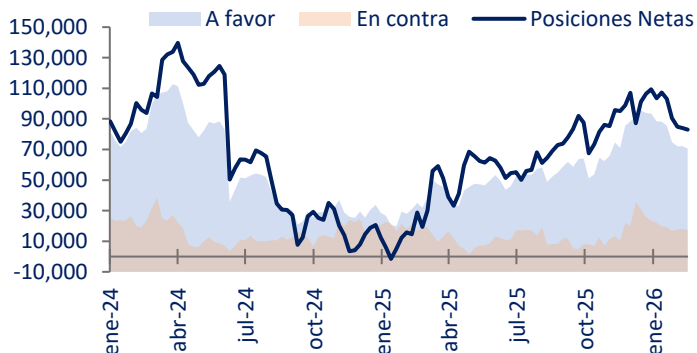
La diferencia entre la tasa de interés de referencia de Banxico y la curva swap a 1 año cayó a -38 pb, desde -12 pb al cierre de enero, lo que refleja más previsiones de recortes a la tasa de interés de Banxico en el año.

Curva de volatilidad implícita del USD/MXN (%)



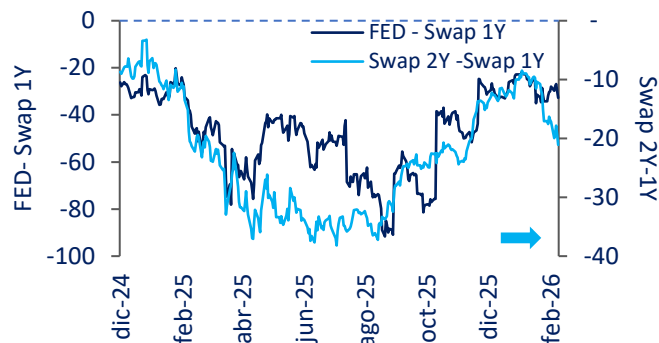
La volatilidad implícita del peso ha disminuido en el muy corto plazo, pero, hacia el largo plazo, converge con la curva del cierre de 2025, lo que añade indicios de cautela por posibles movimientos en la paridad.

Posiciones netas especulativas en el CFTC para el peso mexicano en el CME



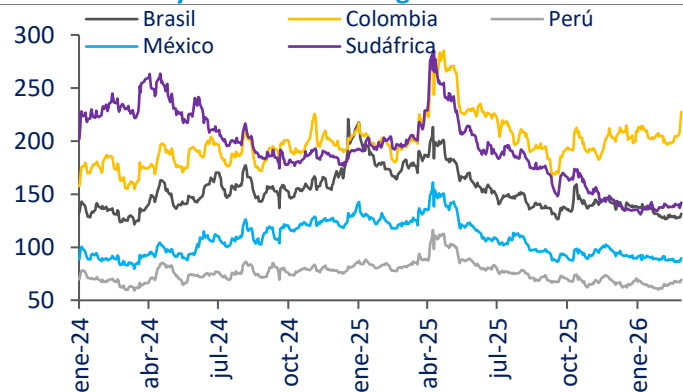
Las posiciones especulativas netas en futuros del peso mexicano fueron de 82,880 contratos en la semana del 21 al 27 de enero, desde 84,122 previos. Con ello, se evidencia un menor posicionamiento largo en la moneda local.

Tasa de interés de la FED vs curva swap a 1 y 2 años



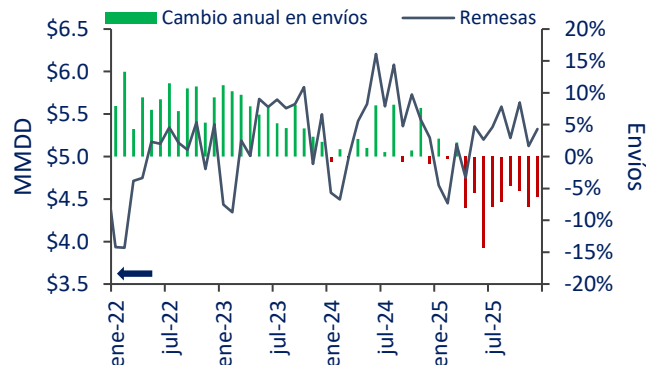
El diferencial entre las tasas de los fed funds y los swaps a 1 año disminuyó a -33 pb, desde -28 pb al inicio del mes, lo que muestra que el mercado continúa esperando un recorte de 25pb por parte de la FED en 2026.

CDS de México y economías emergentes a 5 años



La percepción de riesgo soberano de la mayoría de las economías emergentes permanece cerca de mínimos en varias regiones, pero presenta señales de consolidación ante factores políticos y fiscales internos.

Ingresos por remesas y cambio anual en envíos



En diciembre, los ingresos totales por remesas fueron de \$5.32 mil millones de dólares (mmd), lo que implicó un incremento de 1.9% anual. En todo 2025, los ingresos por remesas fueron de \$61.79 mmd.

Indicadores de divisas

Economías emergentes

Cierre del periodo

	Cierre	Variación				Acumulado
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Trimestral	2026
México	17.22	-0.1%	-0.5%	-0.5%	6.7%	20.9%
Argentina	1,397.88	0.8%	-1.6%	3.2%	2.9%	-26.2%
Brasil	5.13	0.2%	1.0%	1.2%	4.2%	20.5%
Chile	873.03	-0.8%	-0.8%	-1.5%	7.3%	14.1%
China	6.86	-0.2%	0.6%	1.3%	3.4%	6.4%
Colombia	3,756.82	0.2%	-1.3%	-2.9%	-0.6%	17.3%
Hong Kong	7.82	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.6%	-0.7%
India	90.98	-0.1%	0.0%	0.8%	-1.8%	-5.9%
Perú	3.35	0.0%	0.2%	-0.3%	0.3%	12.0%
Rusia	77.10	-0.3%	-0.4%	-1.1%	1.4%	47.2%
Sudáfrica	15.92	0.1%	0.8%	-0.3%	7.7%	18.4%

Economías desarrolladas

Cierre del periodo

	Cierre	Variación				Acumulado
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Trimestral	2026
Dólar Index	97.57	-0.2%	-0.2%	1.4%	-1.8%	-10.1%
Australia	0.71	0.2%	0.6%	1.6%	8.7%	15.1%
Canadá	1.36	0.4%	0.4%	-0.4%	2.6%	5.5%
Dinamarca	6.32	0.2%	0.3%	-1.9%	1.7%	14.0%
Euro	1.18	0.2%	0.3%	-1.8%	1.7%	14.2%
Japón	156.01	0.1%	-0.6%	-2.4%	0.1%	0.8%
Noruega	9.50	0.6%	0.3%	0.8%	6.3%	19.9%
Nueva Zelanda	0.60	0.4%	0.4%	-0.7%	4.3%	7.3%
Reino Unido	1.35	0.1%	0.1%	-2.6%	1.8%	7.8%
Suecia	9.02	0.5%	0.5%	-2.7%	4.7%	22.8%
Suiza	0.77	0.8%	1.0%	-0.9%	4.0%	18.2%

Promedio del periodo

	Datos del mes			Variación		Acumulado
	Promedio	Máximo	Mínimo	Mensual	Trimestral	2026
México	17.23	17.51	17.13	-2.4%	-1.5%	-3.7%
Argentina	1,408.95	1,451.57	1,369.25	-2.8%	7.3%	11.1%
Brasil	5.20	5.27	5.12	-2.6%	-1.1%	0.1%
Chile	862.01	872.04	852.61	-2.4%	-2.0%	-3.6%
China	6.91	6.95	6.85	-0.9%	-0.8%	-2.0%
Colombia	3,684.03	3,770.20	3,622.28	-0.3%	-4.0%	-4.8%
Hong Kong	7.82	7.82	7.81	0.3%	-0.5%	-0.2%
India	90.74	91.52	90.27	-0.1%	1.8%	2.3%
Perú	3.36	3.37	3.35	0.0%	-3.4%	-4.2%
Rusia	76.87	77.39	76.29	-1.5%	0.0%	-2.1%
Sudáfrica	16.00	16.31	15.85	-1.7%	-2.5%	-5.3%

Promedio del periodo

	Datos del mes			Variación		Acumulado
	Promedio	Máximo	Mínimo	Mensual	Trimestral	2026
Dólar Index	97.43	97.93	96.80	-0.8%	0.7%	-0.9%
Australia	0.71	0.71	0.69	4.0%	0.5%	1.8%
Canadá	1.36	1.37	1.36	-0.9%	1.1%	-1.1%
Dinamarca	6.32	6.35	6.27	-0.7%	0.2%	-1.9%
Euro	1.18	1.19	1.18	0.7%	-0.2%	1.9%
Japón	155.11	157.22	152.70	-1.0%	3.4%	4.5%
Noruega	9.58	9.81	9.48	-3.7%	-0.4%	-0.6%
Nueva Zelanda	0.60	0.61	0.60	2.7%	-2.6%	-1.8%
Reino Unido	1.36	1.37	1.35	0.4%	-1.0%	0.8%
Suecia	8.99	9.07	8.89	-1.2%	-1.2%	-3.1%
Suiza	0.77	15.46	0.77	-2.1%	-0.2%	-2.2%

Correlación de 5 días

	MXN	ARS	BRL	CLP	CNY	COP	HKD	INR	PEN	RUB	ZAR
México	1.00	-0.52	0.55	0.65	0.61	-0.08	-0.39	-0.60	0.43	0.52	0.68
Argentina		1.00	-0.83	0.10	-0.99	0.77	0.57	0.45	-0.93	0.31	-0.73
Brasil			1.00	-0.02	0.82	-0.49	-0.34	-0.77	0.93	-0.36	0.93
Chile				1.00	-0.05	0.64	0.37	0.02	-0.29	0.55	0.32
China					1.00	-0.76	-0.63	-0.50	0.91	-0.19	0.72
Colombia						1.00	0.81	0.30	-0.77	0.31	-0.20
Hong Kong							1.00	0.49	-0.58	-0.27	-0.10
India								1.00	-0.68	-0.10	-0.68
Perú									1.00	-0.40	0.76
Rusia										1.00	-0.24
Sudáfrica											1.00

Correlación de 5 días

	DXY	AUD	CAD	DKK	EUR	JPY	NOK	NZD	GBP	SEK	CHF
Dólar Index	1.00	-0.54	0.84	0.85	-0.85	0.02	0.87	-0.61	-0.14	0.77	0.82
Australia		1.00	-0.76	-0.90	0.90	0.76	-0.71	0.94	0.46	-0.80	-0.63
Canadá			1.00	0.92	-0.93	-0.43	0.99	-0.82	-0.00	0.81	0.96
Dinamarca				1.00	-1.00	-0.46	0.90	-0.89	-0.32	0.88	0.82
Euro					1.00	0.46	-0.91	0.89	0.30	-0.88	-0.83
Japón						1.00	-0.38	0.77	0.38	-0.54	-0.39
Noruega							1.00	-0.81	-0.02	0.84	0.98
Nueva Zelanda								1.00	0.50	-0.93	-0.79
Reino Unido									1.00	-0.56	-0.03
Suecia										1.00	0.84
Suiza											1.00

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.

