

11 de diciembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

Tipo de cambio USD/MXN alcanza nuevo mínimo interanual

- Las expectativas de los inversores sobre el rumbo de la política monetaria de la Fed y Banxico para 2026, refuerzan el atractivo del diferencial de tasas entre ambos países.
- En el marco de la revisión del T-MEC, la imposición de aranceles mexicanos a las exportaciones de múltiples países asiáticos favorece un entorno de menores tensiones con EUA.
- El dólar, medido a través del Índice DXY, cae 0.60% en la sesión, mientras que el USD/MXN cotiza en torno a \$18.00, tocando un mínimo desde julio de 2024.

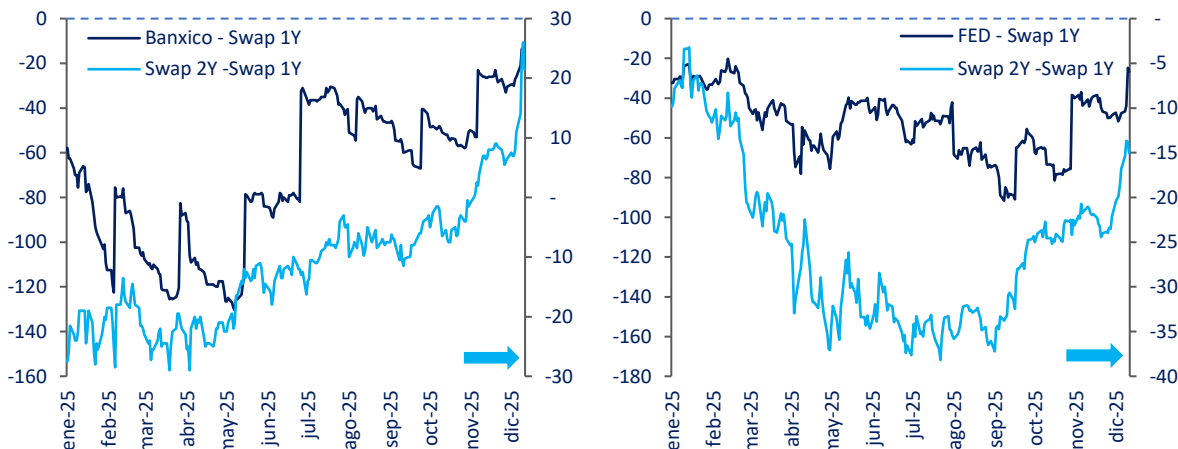
Hoy, el tipo de cambio USD/MXN alcanzó un nuevo mínimo de 2025 en \$18.00 spot, con lo que el peso acumula una apreciación aproximada de 15.5% frente al dólar en lo que va de 2025. Lo anterior se explica por tres factores: i) la decisión de política monetaria de la Fed y las nuevas proyecciones económicas, ii) las expectativas de los inversores sobre el rumbo de la política monetaria de Banxico y iii) un entorno de negociación más favorable con EUA hacia la revisión del T-MEC.

Ayer se celebró la decisión de [política monetaria de la Fed](#), donde, en línea con las expectativas, se recortó en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, con lo que ahora se sitúa entre 3.50% y 3.75%. Adicionalmente, se actualizaron las proyecciones económicas del FOMC para 2026, destacando que, el dot-plot apunta a un recorte adicional de 25 pb; se revisó a la baja la inflación PCE a 2.4% anual (vs 2.6% previo) y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 4.4%. Con ello, estimamos que, en su reunión de enero, la Fed mantendrá sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales.

En lo que respecta a México, la próxima semana se llevará a cabo la decisión de política monetaria de Banxico, para la cual anticipamos un recorte de 25 pb a la tasa de interés de referencia, con lo que se ubicaría en 7.00%. En la reunión del 6 de noviembre, la Junta de Gobierno ajustó su guía prospectiva, lo que implicó un ajuste en las expectativas de los inversores sobre los próximos decisiones a la tasa de interés, apuntando a un posible fin del ciclo de recortes para el próximo año. Considerando lo anterior y las expectativas de política monetaria de la Fed, el diferencial de tasas entre ambos países podría permanecer estable en 325 pb durante gran parte de 2026, lo que implica un mayor atractivo para las inversiones denominadas en pesos mexicanos.

Finalmente, ayer el Senado local aprobó la [reforma arancelaria](#) que impondrá cuotas de entre 5% y 50% a 1,463 productos provenientes de países sin Tratado de Libre Comercio con México a partir de enero de 2026. La medida, que busca fortalecer la industria nacional y mejorar la posición de México rumbo a la revisión del T-MEC, fue enviada al Ejecutivo para su promulgación. Aunque se avaló el decreto sin cambios, la versión final sí incorporó modificaciones relevantes realizadas previamente en la Cámara de Diputados, donde se ajustó alrededor de 60% de la propuesta original del Ejecutivo. En general, consideramos que esta medida implica retos y oportunidades, ya que, en el marco de la revisión del T-MEC, el paquete arancelario podría ser bien recibido por EUA, que ha manifestado su preocupación por la creciente presencia china en la región.

Tasa de interés de Banxico y de la FED, respectivamente, vs curva swap a 1 y 2



Fuente: Elaboración propia con Bloomberg.

Actualmente, las probabilidades implícitas en el CME son del 33.4% para que la Fed realice dos recortes de 25 pb en 2026.

Considerando los factores anteriores, el dólar, medido a través del índice DXY, presenta una depreciación cercana a 0.60% en la sesión y opera en torno a su mínimo de siete semanas, en 98.20 puntos. Este comportamiento refuerza la expectativa de un sesgo bajista para la divisa en el corto plazo, además de impulsar la apreciación de sus principales contrapartes. En este contexto, el 74% de las divisas emergentes y el 89% de las monedas de la canasta del G10 ganan terreno frente al billete americano.

El USD/MXN opera en torno a \$18.00, cotizando en un mínimo desde el 23 de julio de 2024. Los osciladores de *momentum* (ROC, RSI, Momentum, MACD y %B) refuerzan la expectativa de una continuación bajista de corto plazo, convergiendo con el comportamiento de la paridad. Además, la EMA de 4d opera por debajo de la MA de 10d, sumando señales para reforzar la visión anterior.

Bajo este enfoque, los soportes a evaluar, para las próximas semanas, se sitúan en \$18.00, \$17.92 y \$17.83 (extensiones de Fibonacci del 161.8%, correspondientes a los movimientos del 5 al 13 de noviembre y del 17 de septiembre al 5 de noviembre, respectivamente). A la espera de la reunión de política monetaria de Banxico y del BoJ (el 18 y 19 de noviembre), las resistencias se ubican en \$18.10, \$18.24 y \$18.32.

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



Fuente: Elaboración propia con Refinitiv

En 2025, el peso mexicano se posiciona como la 5° divisa de economías emergentes con mayor apreciación frente al dólar (15.4%).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS 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	jsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@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. 0686	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, funge 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.