



## Señal Cambiaria

**Último mes del año cerrará a favor del peso mexicano.**



## Resumen ejecutivo

Último mes del año cerrará en los niveles estables que se mostraban durante la primera mitad del 2019.

### Nuevo rango objetivo se crea para recibir el 2020.

Tipo de cambio USD/MXN a precios diarios (pesos por dólar)



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

**1. Nuevo rango objetivo para el cierre del 2019 y el inicio del 2020.** El USD/MXN cerró la quincena en el piso de \$19.0, encontrándose muy por debajo de lo que estimábamos para el cierre del año. La última vez que se observó el mismo nivel fue en la 1Q de julio, mostrando una tendencia bajista desde el primer día del presente mes con un nivel de \$19.58. La apreciación en lo que va de diciembre es de 2.91%, como resultado de avances en temas comerciales. Lo anterior nos abrió a un nuevo rango objetivo que recibirá al 2020 de \$18.7 a \$19.2, en lugar del que anteriormente teníamos de \$19.4 a \$19.8. La moneda local rondará en dicho rango en los últimos días del año y el primer trimestre del 2020.

**2. Aún existen factores de riesgo que podrían revertir la tendencia bajista que muestra el peso mexicano actualmente.** La firma de las últimas modificaciones al T-MEC por parte de Canadá, EUA y México y la fase uno del acuerdo comercial de nuestro país vecino con China, fueron los detonantes de la apreciación mostrada durante diciembre. Será importante que dichos eventos concluyan a inicios del próximo año; de lo contrario nos encontraremos nuevamente con depreciaciones de la moneda mexicana. Por otro lado, el factor que mantuvo estable al tipo de cambio durante la primera mitad del 2019 fue el diferencial de las tasas de interés, el cual se encuentra en riesgo, ya que se prevén recortes en la tasa objetivo de México y no en la de EUA.

**3. Mayoría de los analistas (incluyéndonos) se quedaron cortos con el pronóstico del cierre de año.** A pesar de que las últimas encuestas reportadas muestran un ajuste a la baja del nivel estimado para el cierre del 2019, los pronósticos de la mayoría de los analistas se quedarán cortos. Incluso el analista más optimista muestra un nivel por arriba del actual, con una estimación para el último día del 2019 de \$19.1. El consenso de analistas disminuyó su pronóstico para el cierre del 2019, desde \$19.96 de hace seis meses, a \$19.61 de los últimos estimados. Para el cierre del 2020, se ajustó de \$20.30 nivel estimado del pasado junio a \$20.12 estimado en la primera quincena de diciembre.




**4. Modificamos nuestros pronósticos de corto plazo, pero mantenemos los de largo plazo.** El peso mexicano logró romper con fuerza el piso de \$19.2 con cinco días consecutivos de apreciación después de dicho rompimiento. Lo anterior nos llevó a ajustar automáticamente nuestros pronósticos para el cierre del 2019 y del 2020, de un nivel de \$19.8 a \$19.1 y de \$20.0 a \$19.7, respectivamente. Sin embargo, para el cierre del 2021, 2022 y 2023 mantenemos nuestros estimados, en los niveles de \$19.5, \$19.3 y \$19.0 en sus respectivos años. Dichos niveles todavía se encuentran por arriba del nivel actual del USD/MXN y de continuar la tendencia bajista seguiremos ajustando.

## Pronósticos

Nivel estimado para el cierre de año se quedará corto, por lo que ajustamos nuestros pronósticos de corto plazo a la baja.

### Peso mexicano cruza el piso técnico de \$19.0

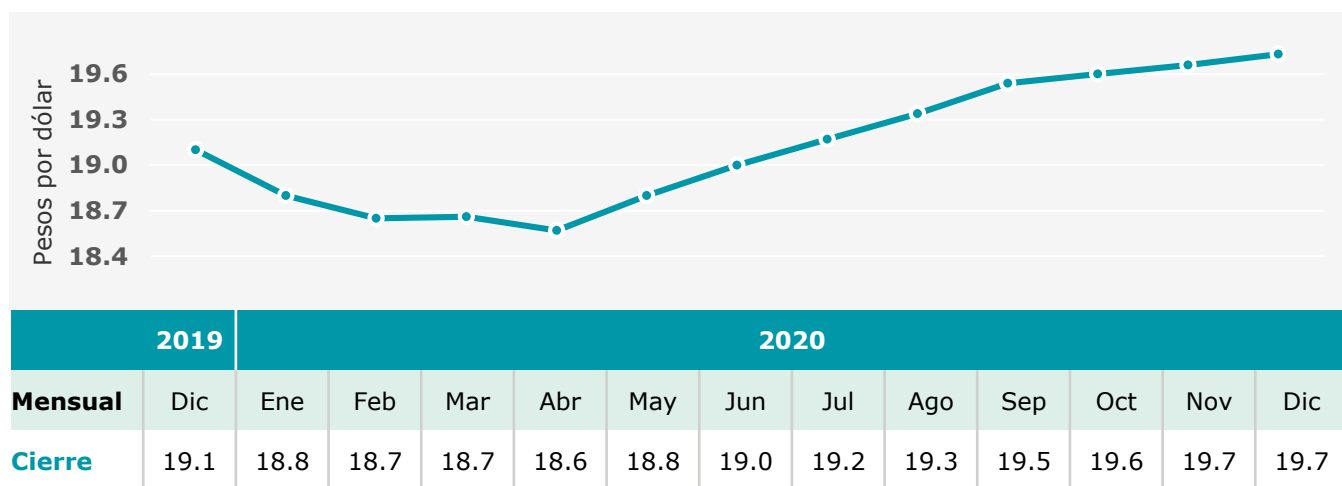
Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p><b>Tendencia</b> Peso mexicano forma tendencia bajista en todo lo que va de diciembre.</p>	 <p><b>Impulso</b> La 1Q de diciembre ha acumulado 10 apreciaciones de los 12 días que lleva el mes.</p>	 <p><b>Volatilidad</b> Las apreciaciones mostradas llevaron al peso mexicano de un nivel de \$19.57 a \$18.91.</p>
---	---	---

### Nivel de convicción: Alto

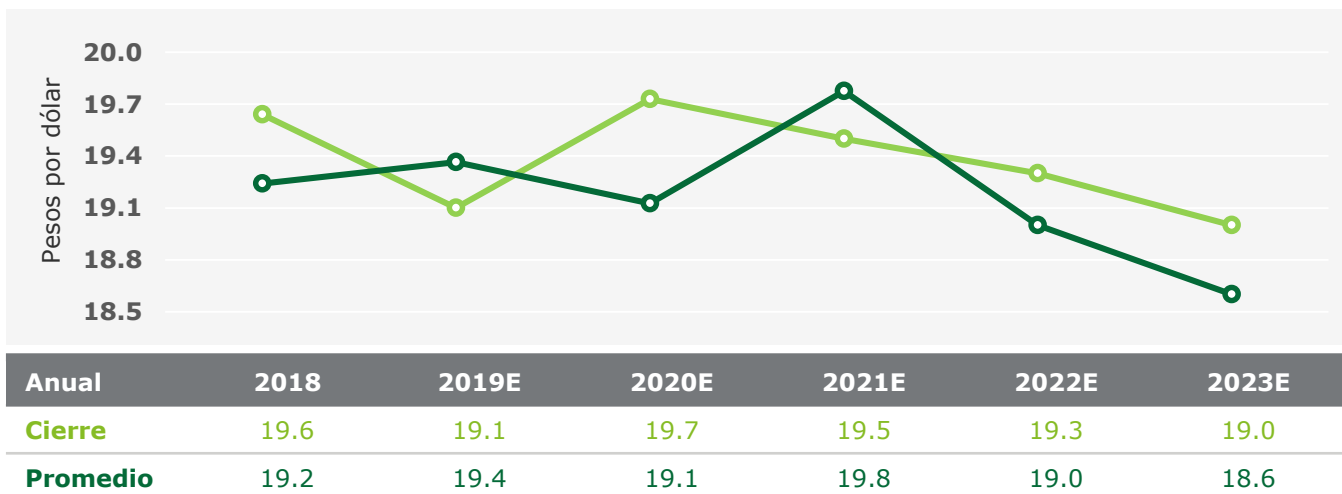
### Ajustamos a la baja nuestros pronósticos de corto plazo.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



### Continuamos con nuestros pronósticos de largo plazo

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Fuente: Elaboración propia

## Determinantes clave

Avances en temas comerciales le dan un empujón al peso mexicano y lo llevan a su mejor nivel del 2019.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal <sup>1</sup>
<b>Diferencial tasas de interés</b>	Durante la última junta de política monetaria de EUA, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa objetivo y no se esperan recortes para el próximo año. Por otro lado, en México, el mercado estará atento a la última junta del año de Banxico el 19 de diciembre, en donde se espera un recorte de 25 pb en la tasa de interés. Lo anterior podría generar presiones sobre el peso mexicano al reducirse el diferencial de tasas entre ambos países.		<b>Baja</b>
<b>Inflación y expectativas inflacionarias</b>	La inflación en México llegó a su nivel más bajo desde el 2016 en el mes de noviembre, fijándose en 2.97% de variación anual, por debajo de las expectativas de los analistas. Mientras que en Estados Unidos, el mismo dato mostró un repunte al fijarse en 2.1% de crecimiento anual, por encima de 1.77% registrado el mes previo.		<b>Baja</b>
<b>Salud macro México/EUA</b>	La calificación soberana de México fue ratificada por la agencia Fitch Ratings, manteniéndose en "BBB" con perspectiva Estable. Esto después de conocer los avances del T-MEC y asumiendo que el mismo será ratificado en su totalidad el año entrante y entrará en funciones de forma inmediata.		<b>Baja</b>
<b>Aversión/apetito de riesgo</b>	Durante noviembre, y por quinto mes consecutivo, se registró un flujo negativo en la posición de instrumentos de renta variable de extranjeros. Esto nos indica menor apetito por riesgo y por activos de países de mercados emergentes, debido a la incertidumbre y noticias globales negativas de los meses anteriores, lo cual se podría revertir en diciembre por los avances comerciales anunciados durante esta quincena.		<b>Baja</b>
<b>Gobierno de EUA</b>	El martes pasado, Canadá, Estados Unidos y México firmaron el protocolo modificadorio del acuerdo del T-MEC. Ahora sólo falta esperar la ratificación final por parte del Congreso de los primeros dos países mencionados y la aprobación del Senado mexicano, ya que la ratificación se realizó en junio pasado. Se espera que EUA ratifique este año y Canadá a principios del 2020.		<b>Alta</b>
<b>Gobierno de México</b>	El Presidente López Obrador anunció el aumento de un 20% en el salario mínimo a partir del 1 de enero del 2020, que pasará de \$102.68 a \$123.22 pesos mexicanos diarios.		<b>Alta</b>
<b>Proteccionismo comercial</b>	EUA y China anunciaron un acuerdo parcial, en el cual nuestro país vecino suspendió la aplicación de nuevos aranceles y dijo que reducirá algunas tarifas anteriormente impuestas a productos chinos. Por su parte, Beijing se comprometió a incrementar las compras de productos manufactureros, agrícolas y energéticos a EUA, a revisar su política cambiaria y atender la protección de los derechos de propiedad intelectual.		<b>Alta</b>

Apreciación del peso Neutral Depreciación del peso

<sup>1</sup> Indica qué tanto peso tuvo el determinante sobre el tipo de cambio. Por ejemplo, una influencia muy alta implica que ese determinante explicó en gran medida el movimiento del USD/MXN en la semana.

## Expectativa del consenso

Analistas disminuyeron su pronóstico para el cierre del año, desde \$19.96 de hace seis meses a \$19.61 en las últimas encuestas. A pesar de eso, con el nivel actual del peso, los pronósticos de los analistas fueron demasiado pesimistas.

### Pronosticador más optimista para el cierre del 2019, se encuentra por arriba de niveles actuales.

Pronósticos del tipo de cambio USD/MXN (2019-2021, cierre y promedio de año)

Pronosticador	Al cierre de 2019			Prom. 2019	Al cierre de 2020			Prom. 2020	Al cierre de 2021*
	Jun 19	Nov 19	Actual	Actual	Jun 19	Oct 19	Actual	Actual	Actual
<b>D.Econosignal</b>	19.6	19.8	19.1	<b>19.3</b>	20.1	20.1	19.7	<b>19.1</b>	19.5
Consenso analistas	20.0	19.6	19.6	<b>19.4</b>	20.3	20.2	20.1	<b>19.8</b>	20.4
Pronosticador más optimista	18.6	19.1	19.1	<b>19.3</b>	18.0	18.8	18.6	<b>18.8</b>	19.1
Pronosticador más pesimista	21.5	20.7	20.7	<b>19.7</b>	23.0	21.5	21.3	<b>20.9</b>	22.0
Mercado forward <sup>1</sup>	20.1	19.6	19.2	<b>19.5</b>	21.6	20.4	20.0	<b>20.0</b>	20.8
<b>Promedio General</b>	<b>19.9</b>	<b>19.7</b>	<b>19.3</b>	<b>19.4</b>	<b>20.7</b>	<b>20.2</b>	<b>19.9</b>	<b>19.6</b>	<b>20.2</b>

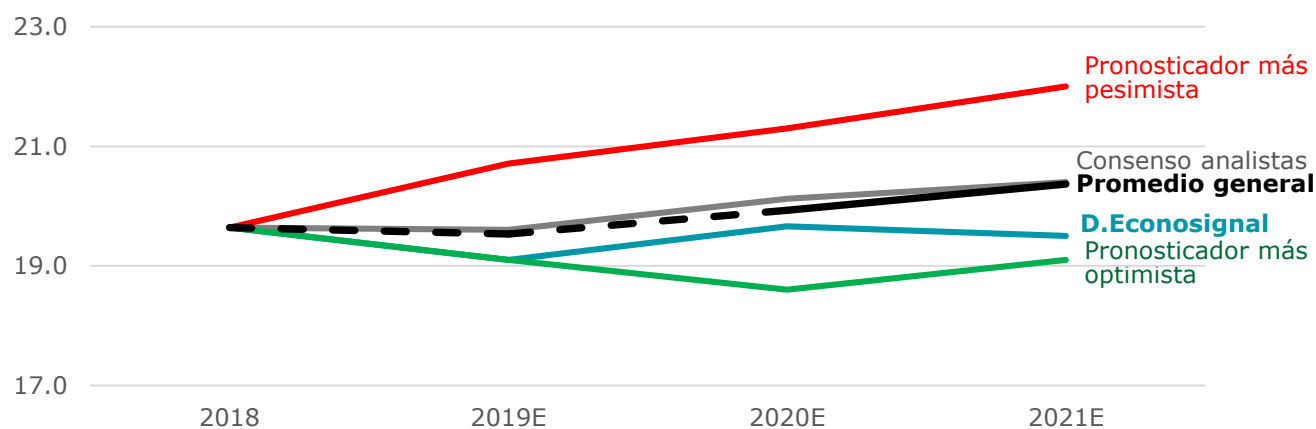
Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

\* Aún no se pronostican niveles promedio para el 2021, solo para el cierre.

<sup>1</sup> Acuerdo entre dos partes que mediante el uso de contratos forward los obliga a intercambiar en una fecha futura un monto determinado de una moneda a un tipo de cambio acordado que refleja el diferencial de tasas.

### Nos encontramos por debajo del consenso de analistas para 2020 y 2021.

Pronósticos del tipo de cambio USD/MXN (2019-2021, cierre de año)



Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

## Nuestra Oferta

D.Econosignal le recuerda su gama de soluciones, con la finalidad de mantenernos atentos a sus necesidades y demostrando las formas en las que podemos apoyar las operaciones de su organización.



### Reportes de Inteligencia Económica

#### Panorama Macro



Resumen Semanal



Señal Cambiaria



Diagnóstico  
Macroeconómico



Perspectivas



Competitividad

#### Analítica Estatal



Monitor de  
Inversiones



Crecimiento  
Económico



Ambiente de  
Negocios

#### Analítica Sectorial



Tendencias de industrias



### Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.



### Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.

## Contáctanos

<b>Javier Montero</b> <b>Socio Líder SLATAM</b> <a href="mailto:jmontero@deloittemx.com">jmontero@deloittemx.com</a> 55 5080 6000		<b>Carlos Pantoja</b> <b>Socio Líder México</b> <a href="mailto:cpantoja@deloittemx.com">cpantoja@deloittemx.com</a> 55 5080 6246	
<b>Daniel Zaga</b> <b>Director</b> <a href="mailto:dzaga@deloittemx.com">dzaga@deloittemx.com</a> 55 5080 7231		<b>Daniel González</b> <b>Gerente</b> <a href="mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com">dgonzalezsesmas@deloittemx.com</a> 55 5080 7367	
<b>Alessandra Ortiz</b> <b>Economista Sr.</b> <a href="mailto:alesortiz@deloittemx.com">alesortiz@deloittemx.com</a> 55 5080 7654	<b>Estefanya Granat</b> <b>Economista Sr.</b> <a href="mailto:egranat@deloittemx.com">egranat@deloittemx.com</a> 55 5900 3975	<b>Aldo Reza</b> <b>Economista Sr.</b> <a href="mailto:areza@deloittemx.com">areza@deloittemx.com</a> 55 5255 5080	
<b>Dulce González</b> <b>Economista</b> <a href="mailto:dugonzalez@deloittemx.com">dugonzalez@deloittemx.com</a> 55 5900 1346		<b>Cesar Alcalá</b> <b>Economista Jr.</b> <a href="mailto:calcala@deloittemx.com">calcala@deloittemx.com</a> 55 5900 1712	







# Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/mx/conozcanos](http://www.deloitte.com/mx/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 286,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., Deloitte Auditoría, S.C., Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C., Deloitte Asesoría en Riesgos S.C., Deloitte Asesoría Financiera, S.C. las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Esta comunicación contiene información general solamente, y ninguno de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro, o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "red Deloitte") está, mediante esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar una decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad en la red de Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por persona alguna que confíe en esta comunicación.