



Señal Cambiaria

Peso mexicano se encuentra en un nivel técnico difícil de romper.

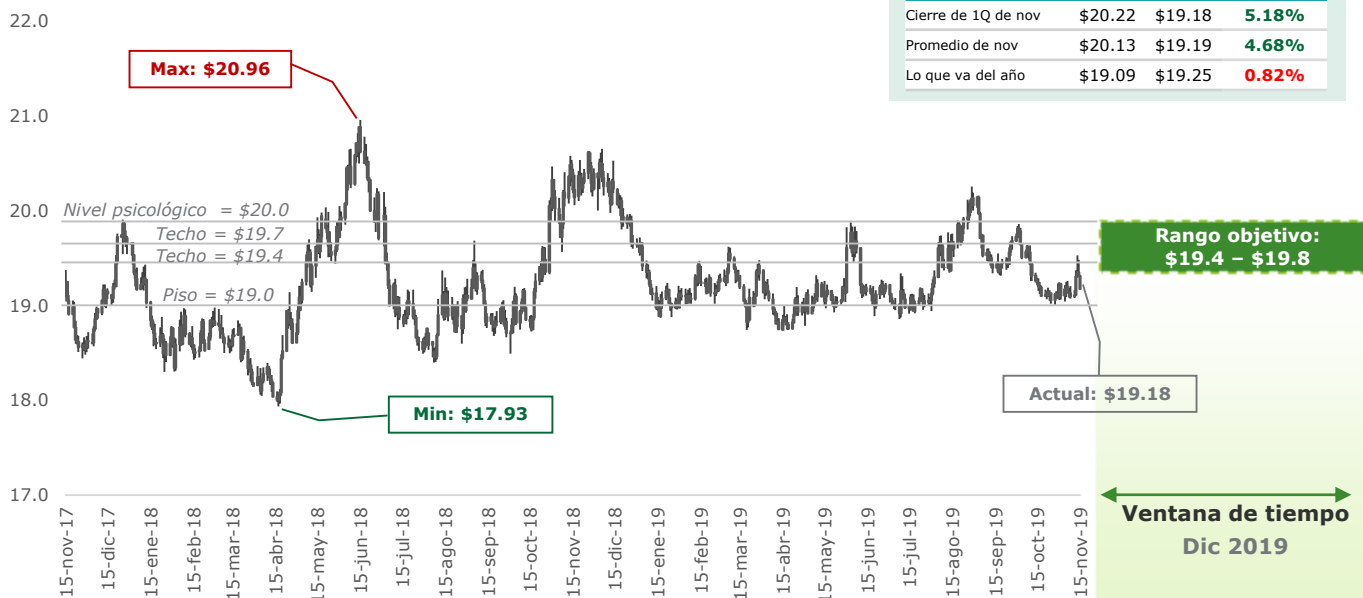


Resumen ejecutivo

Peso mexicano se encuentra en un nivel técnico difícil de romper.

Peso mexicano vuelve a entrar a nuestro rango objetivo.

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



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Peso mexicano vuelve a entrar a nuestro rango objetivo, pero se regresa. El USD/MXN volvió a cerrar en el piso de \$19.2, por debajo de nuestro rango objetivo. Sin embargo, en esta ocasión, el nivel máximo observado durante la quincena fue de \$19.5, pasando el techo de \$19.4 y acercándose a nuestro estimado para el cierre de noviembre de \$19.6. La depreciación del día previo a dicho máximo fue de 1.0%, después de comentarios de Donald Trump que desfavorecían el avance de la guerra comercial. A pesar de ello, no se obtuvo el impulso suficiente para continuar con una tendencia alcista y mantenerse en nuestro rango objetivo, pero no descartamos que no lo vuelva a hacer.

2. Factores alineados a una depreciación del peso mexicano durante la quincena. De los siete determinantes clave que analizamos en D.Econosignal, seis de ellos nos dieron un efecto quincenal de depreciación, siendo los dos de mayor relevancia la aversión al riesgo y la incertidumbre por la guerra comercial. Esto significa que existió una alineación relevante para el comportamiento del USD/MXN, y en este caso hubiéramos pensado que la tendencia regresaría a ser alcista. Sin embargo, el cambio quincenal fue de 0.0%, cerrando en el mismo piso de \$19.2 que la quincena previa. Lo anterior se da bajo factores técnicos que han mantenido a la moneda local en un nivel difícil de romper, aunado al factor de un posible acuerdo final del T-MEC, que disminuiría la incertidumbre comercial en el país.

3. Analistas ahora se enfocarán en los pronósticos para el 2020. Encuestas para el cierre del 2019 ya no muestran cambios; es posible que los resultados de las siguientes encuestas se mantengan en el mismo nivel y ahora el enfoque sea hacia el 2020. Incluso, la encuesta de FocusEconomics dejó de reportar durante esta edición el consenso de analistas para el cierre de 2019. Para los estimados del 2020, el pronosticador más optimista ajustó al alza de \$18.3 a \$18.8, el más pesimista se mantuvo en \$21.5 y el consenso de analistas se ubicó en \$20.2, lo que nos dice que se observará mayor depreciación hacia adelante.




4. Mayor aversión al riesgo vuelve por crisis políticas y económicas de América Latina. El peso mexicano es la moneda latinoamericana de mayor liquidez, por lo que las señales de inestabilidad política en Bolivia y Chile, y la económica en Argentina, le dieron un golpe a las monedas emergentes de la región. Eventos como los mencionados, la guerra comercial de EUA con China y el Brexit, impactan negativamente al USD/MXN, a pesar de que no exista una relación directa con los países involucrados. Es por ello, que para realizar una estimación más exacta de lo que pasará con el tipo de cambio el próximo año, será necesario dar seguimiento a cada tema y será importante continuar monitoreando el cierre del 2019, ya que será el factor de ajuste para el 2020.

Pronósticos

Factores alineados a una depreciación del peso mexicano durante la quincena nos hacen mantenernos en nuestros pronósticos para el cierre del año.

Peso mexicano vuelve a entrar a nuestro rango objetivo, pero quincena cierra por debajo.

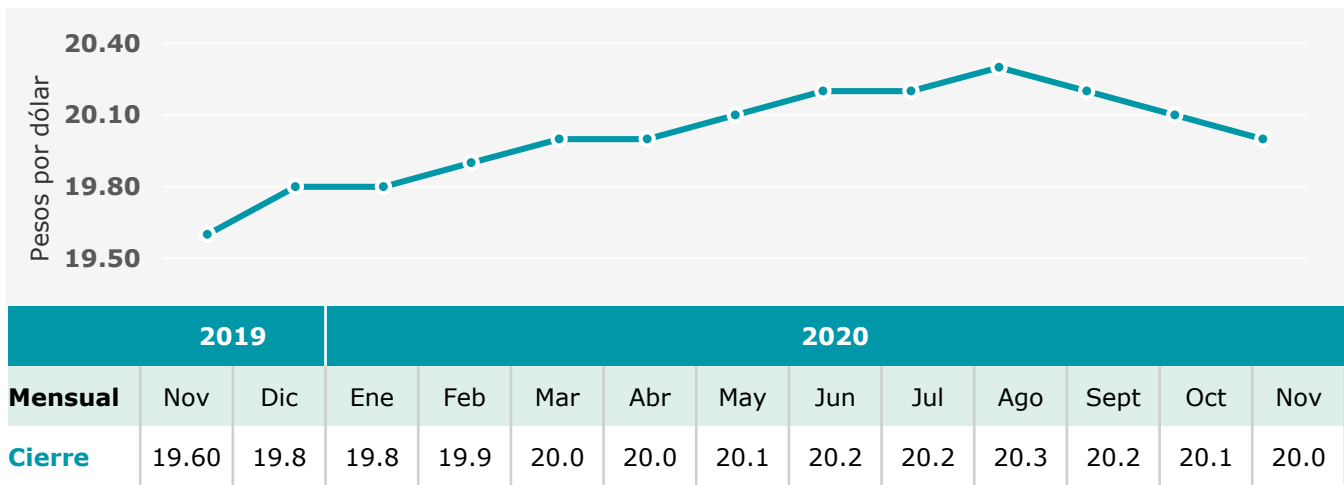
Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia Peso mexicano intentó romper su tendencia bajista y comenzó a subir, pero no fue suficiente.</p>	 <p>Impulso El pulso fuerte se vio reflejado el día que entró de nuevo a nuestro rango objetivo.</p>	 <p>Volatilidad Máximo quincenal se ubicó en \$19.52 y cerró en \$19.18, marcando alta volatilidad.</p>
--	--	---

Nivel de convicción: Alto

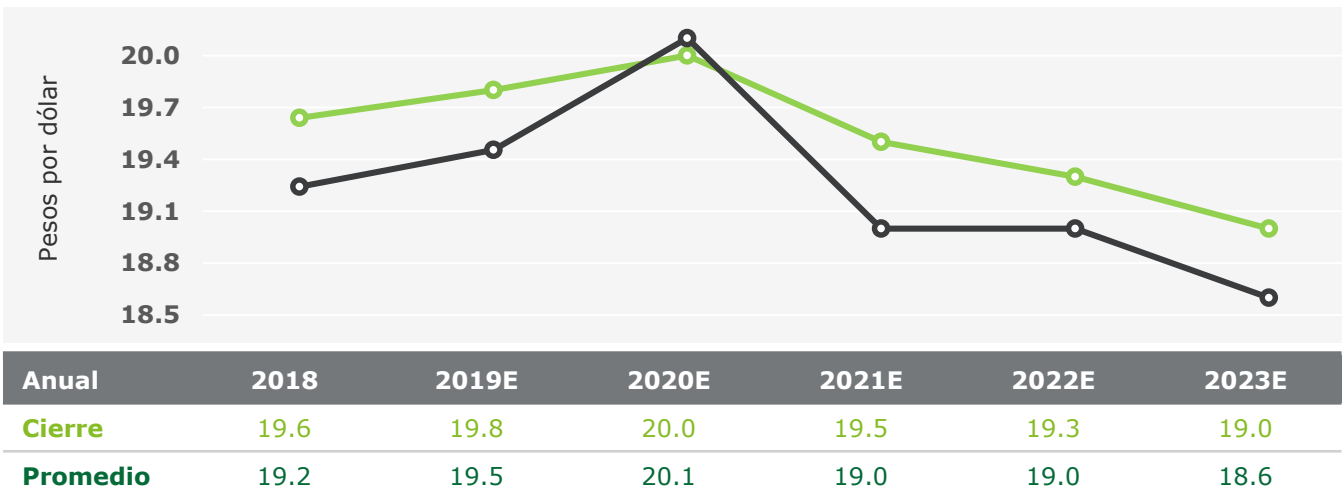
Continuamos con nuestros pronósticos para el cierre de año.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN










El nivel más alto del USD/MXN del periodo mostrado, se dará durante el 2020.

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Determinantes clave

Regresa incertidumbre comercial. Trump continúa insistiendo que aumentará los aranceles al país asiático si es que la negociación falla.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal ¹
Diferencial tasas de interés	Banxico recorta por tercera vez consecutiva la tasa de interés, fijándola en 7.5%. La decisión no fue unánime, ya que dos de los cinco miembros querían que el recorte se diera de 50 puntos base, en lugar de 25 puntos base. Todavía se espera una junta de política monetaria antes de que el año finalice, por lo que la tasa podría disminuir una vez más en el 2019.		Moderada
Inflación y expectativas inflacionarias	Segundo mes consecutivo en que la inflación se mantiene en el rango de Banxico. El INPC registró un incremento en el mes de octubre de 3.02% anual y 0.54% mensual, ligeramente mayor a lo estimado por el consenso de analistas y nivel muy similar al del mes previo. Lo anterior, dará maniobra al Banco Central para continuar bajando la tasa objetivo en el país.		Baja
Salud macro México/EUA	Analistas continúan revisando a la baja sus pronósticos de crecimiento de México, debido a los riesgos externos e internos que asechan al país. La CEPAL recortó su estimación de crecimiento del PIB al cierre del 2019 de 1.0 a 0.2%, mientras la institución financiera Monex lo hizo de 0.5 a 0.2%.		Baja
Aversión/apetito de riesgo	Divisas emergentes salen afectadas tras crisis políticas de Chile, Bolivia, y económica en Argentina. El peso mexicano es la moneda latinoamericana de mayor liquidez, por lo que las señales de inestabilidad política en la región han tenido un efecto negativo sobre la moneda local. La renuncia del ahora ex presidente de Bolivia, Evo Morales, y las continuas semanas de protestas en Chile, llevaron al peso chileno a su peor nivel histórico y le dieron un golpe a las monedas de esa región.		Alta
Gobierno de EUA	Nancy Pelosi, presidenta de la Cámara de Representantes, aseguró que las conversaciones con la administración del presidente Trump continúan avanzando para llegar a un acuerdo final sobre el T-MEC. Pelosi dijo que le gustaría que el tratado se ratificara este año y que confía en el Senado de Estados Unidos para que aborde el asunto lo antes posible.		Baja
Gobierno de México	Bank of America Merrill Lynch reportó su encuesta "LatAm Fund Manager Survey", en donde se dice que las decisiones del gobierno son la principal preocupación de los inversionistas. En la encuesta a administradores de fondos, el 77% de los encuestados cree que México perderá su grado de inversión, mientras que en enero sólo 40% lo consideraba.		Baja
Proteccionismo comercial	El viernes pasado, Wilbur Ross, el secretario de comercio de EUA, dijo que a más tardar el 15 de diciembre se firmaría un acuerdo preliminar entre EUA y China, evitando la entrada en vigor de un nuevo paquete de aranceles que anunció Trump contra China. La firma del acuerdo dependerá de que China acceda a comprar una suma equivalente a 50mil millones de dólares en productos agrícolas de origen estadounidense.		Alta

Expectativa del consenso

Encuestas para el cierre del 2019 ya no muestran cambios. Es posible que los resultados de las siguientes encuestas se mantengan en el mismo nivel. Analistas ahora se enfocarán en los pronósticos para el 2020. Incluso, la encuesta de FocusEconomics dejó de reportar durante esta edición el consenso de analistas para el cierre del presente año.

Pronosticador más optimista para el cierre del 2020, ajusta sus estimados al alza de \$18.3 a \$18.8.

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*
	May 19	Oct 19	Actual	Actual	May 19	Oct 19	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	19.8	19.8	19.8	19.5	19.7	19.7	20.0	20.1	19.5
Consenso analistas	20.0	19.9	19.8	19.5	20.4	20.3	20.2	19.8	20.7
Pronosticador más optimista	18.6	18.9	18.9	19.2	18.0	18.3	18.8	18.5	18.3
Pronosticador más pesimista	21.5	21.0	21.0	19.9	23.0	21.5	21.5	21.0	21.9
Mercado forward ¹	20.1	19.6	19.3	19.7	21.6	20.4	20.2	20.2	21.1
Promedio General	20.0	19.8	19.7	19.5	20.6	20.1	20.1	20.0	20.4

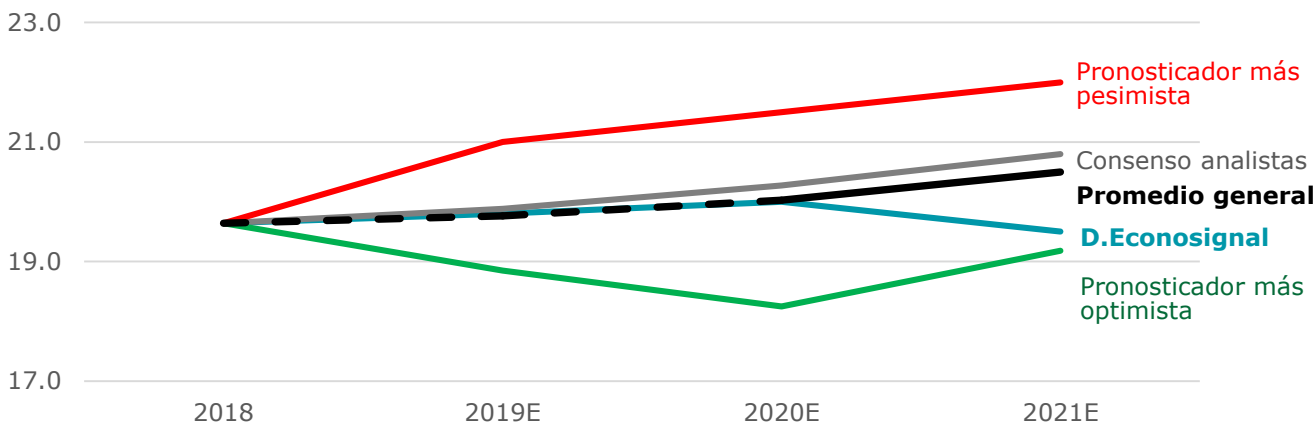
Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

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

¹ 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.

Consenso de analistas en línea con nuestro pronóstico para el cierre de año.

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

Javier Montero		Carlos Pantoja	
Socio Líder SLATAM jmontero@deloittemx.com 55 5080 6000		Socio Líder México cpantoja@deloittemx.com 55 5080 6278	
Daniel Zaga		Daniel Gonzalez	
Director dzaga@deloittemx.com 55 5080 7231		Gerente dgonzalezsesmas@deloittemx.com 55 5080 7367	
Alessandra Ortiz	Estefanya Granat	Aldo Reza	
Economista Sr. alesortiz@deloittemx.com 55 5080 7654	Economista Sr. egranat@deloittemx.com 55 5900 3975	Economista Sr. areza@deloittemx.com 55 5255 5080	
Cesar Alcalá			
Economista Jr. calcala@deloittemx.com 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 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.