



Señal Cambiaria

Peso mexicano comienza el año estable y se mantiene dentro de nuestro rango objetivo.

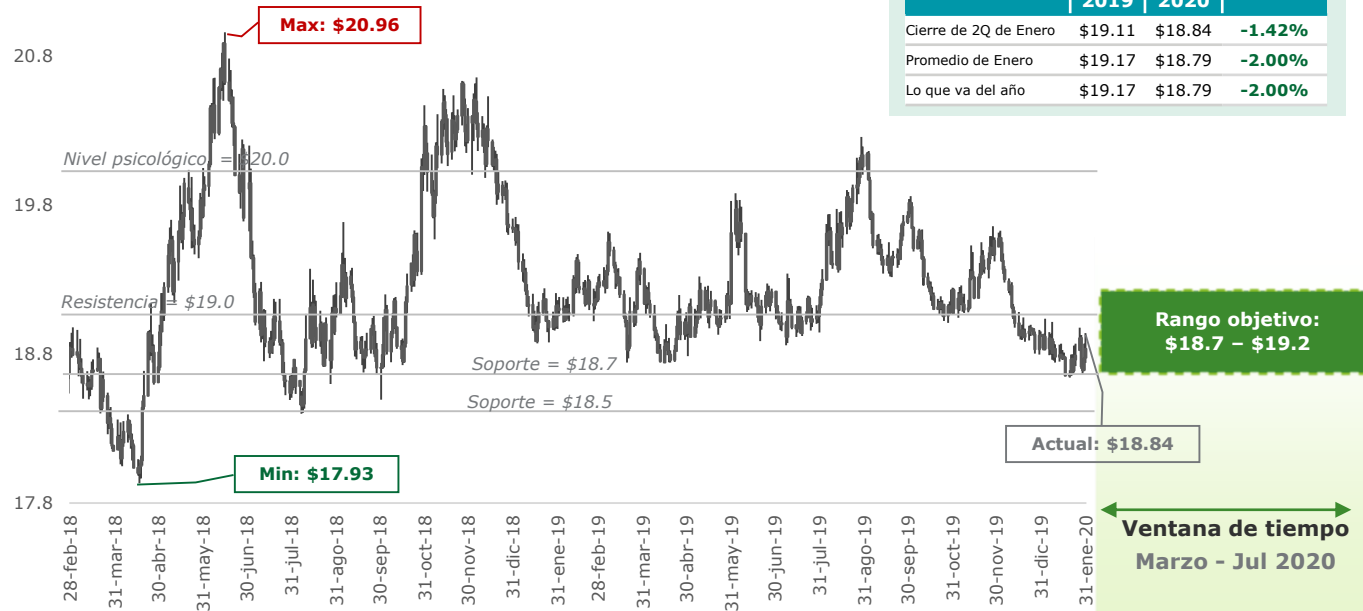


Resumen ejecutivo

Año comienza estable para el peso mexicano y se mantiene dentro de nuestro rango objetivo.

Nivel de \$18.5 no ha sido probado, pero está cerca.

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



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Peso mexicano se mantiene por debajo del techo de \$19.0. El USD/MXN cerró el primer mes del año en \$18.8, en línea con nuestros estimados. La apreciación mensual fue de 0.5%, manteniéndose en nuestro rango objetivo de \$18.7 - \$19.2 y con un nivel promedio en lo que va del año de \$18.8. La moneda local vuelve a comenzar un año estable, incluso en niveles menores a los observados el año pasado. Diversos factores se encuentran detrás de dicha estabilidad, 1) la firma del T-MEC por parte de la Casa Blanca; 2) conclusión del Brexit después de casi 4 años de espera; 3) tasa objetivo de la FED sin cambios y 4) la inflación dentro del rango objetivo. Es probable que el peso mexicano alcance a tocar el piso de \$18.5, que será clave y podría marcar una nueva tendencia a la baja, o ser simplemente un nivel de rebote para que la estabilización continúe.

2. Mayor aversión al riesgo detiene la tendencia bajista. A pesar de la apreciación observada durante el mes, el peso mexicano había alcanzado un nivel mínimo de enero de \$18.64. Una mayor aversión al riesgo detuvo la tendencia bajista que se comenzaba a formar, al mostrarse nerviosismo por el brote del coronavirus en China. El 30 de enero, la OMS declaró que el brote que comenzó en Wuhun es una emergencia internacional. De continuar con este problema, los activos refugio se verán favorecidos mientras que los mercados emergentes serán los más afectados, entre ellos el peso mexicano.

3. Se espera un cierre del 2020 por debajo de \$20.0 y pronósticos del 2021 comienzan a revelarse. Al concluir el 2019, los analistas comenzaron a observar los niveles de cierre de año y los niveles actuales para generar nuevos pronósticos. Hace seis meses el peso mexicano se encontraba por arriba del techo de \$19.0 y se estimaba un cierre del 2020 en \$20.2; ahora que se encuentra por debajo de dicho nivel y la mayoría de los factores apuntan a que continuará así, el nivel estimado para el cierre del año es de \$19.8. Incluso hay analistas que consideran una mayor fortaleza para el fin de año, proponiendo una apreciación de más del 2.0% para cerrar en \$18.4. Por otro lado, muchos analistas comenzaron a revelar sus estimados para el cierre del 2021. El promedio del consenso refleja un nivel de cierre de \$20.1, en un rango de entre \$18.0 y \$21.5.




4. Crecimiento económico, otro factor que podría desviar el buen camino del peso mexicano. El PIB oportuno del 2019 mostró una contracción anual de 0.1%. Nos mantenemos cautelosos respecto al reporte, ya que la resiliencia del PIB de 0.0% a tasa trimestral señalaría que el IGAE de diciembre subió 0.6% m/m, su mayor crecimiento desde mayo del 2018, algo que parece poco probable dados algunos indicadores que se han publicado hasta el momento. Creemos que es muy probable que en su revisión final, el PIB de 2019 se ajuste a la baja y tenga un impacto negativo en la moneda local.

Pronósticos

Enero cierra en línea con nuestros estimados, no se observa una tendencia clara hacia adelante, nos encontramos en una etapa de estabilidad.

Peso mexicano se mantiene por debajo del nivel de \$19.0.

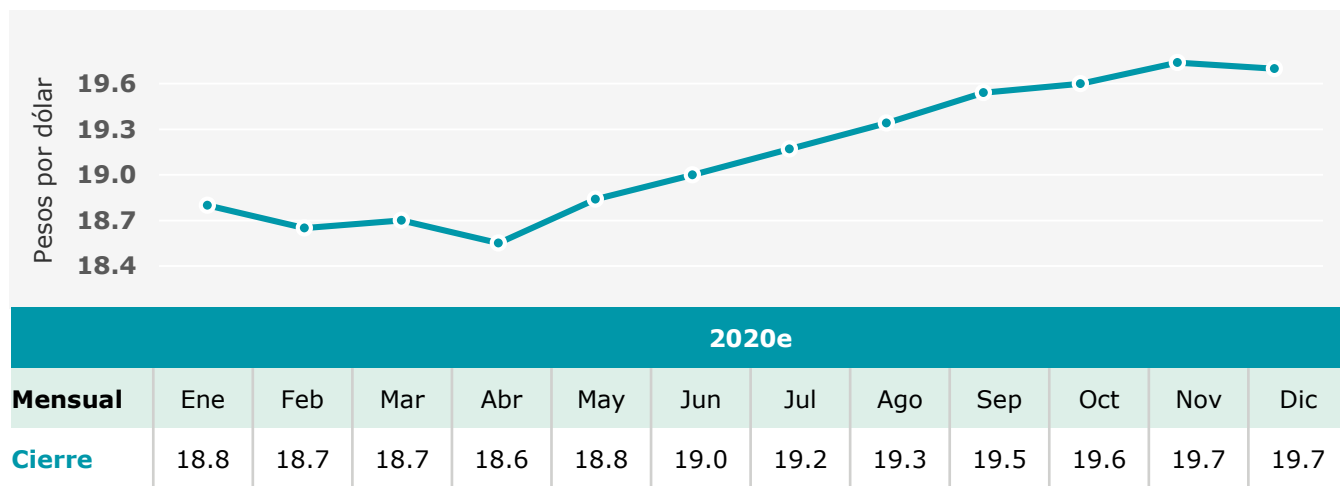
Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

	<p>Tendencia</p> <p>No se observa una tendencia clara durante enero; peso se mantiene estable.</p>		<p>Impulso</p> <p>Bajo impulso en las depreciaciones y apreciaciones de las jornadas altas del mes.</p>		<p>Volatilidad</p> <p>Nivel máximo en enero fue de \$19.0, mientras que el mínimo de \$18.6.</p>
---	---	---	--	---	---

Nivel de convicción: Alto

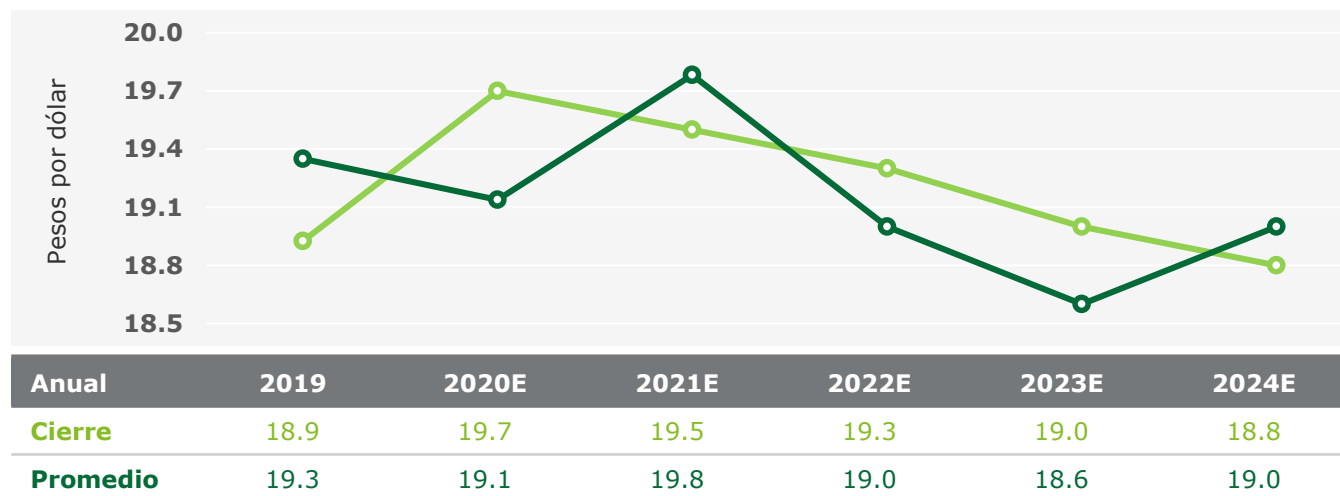
Peso mexicano cierra en línea con nuestros estimados de enero.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



Agregamos un año más a nuestros pronósticos, en el cual observamos el menor nivel.








Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN






Fuente: Elaboración propia

Determinantes clave

Mayor aversión al riesgo se observa en el mercado ante un nerviosismo por el brote del coronavirus en China. Economía mexicana se contrae durante el 2019.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal ¹
Diferencial tasas de interés	La primer junta de la FED, el 29 de enero, reflejó lo que el mercado ya tenía descontado, no hubo cambios en la tasa objetivo. Sin embargo, la Reserva Federal cambió su declaración al decir que se refleja una moderación en el gasto del consumidor, agregando que la inversión empresarial y las exportaciones continúan débiles. Lo que pudiera llevar a reducciones en la tasa de interés más adelante.		Baja
Inflación y expectativas inflacionarias	El primer dato de inflación del año (1Q de Enero), se mantuvo dentro del rango objetivo de Banxico con un nivel de 3.18% de crecimiento anual, pero por arriba del dato previo reportado en la 2Q de diciembre de 3.02%.		Baja
Salud macro México/EUA	La actividad económica en México hiló siete meses seguidos en contracción. El IGAE, que muestra el crecimiento económico mes con mes, registró una caída anual de 0.8% durante noviembre del 2019. Por su parte, el PIB oportuno al cierre de 2019 muestra una caída de 0.1%. Nos mantenemos cautelosos respecto a dicho dato y creemos que es muy probable que en su revisión final, el PIB se ajuste a la baja.		Alta
Aversión/apetito de riesgo	Una mayor aversión al riesgo se dio por preocupaciones del coronavirus originado en China. Activos refugio como el oro, los bonos y el índice dólar se ven favorecidos antes una mayor percepción de riesgo en los mercados globales, mientras que las monedas de mercados emergentes son las mas afectadas. Por ahora, el mercado se encuentra a la espera de que se declare si el virus es un asunto temporal o tendrá mayores impactos a futuro, principalmente en lo económico.		Alta
Gobierno de EUA	Se firmó el nuevo acuerdo comercial entre Estados Unidos, Canadá y México en la Casa Blanca. La promulgación del T-MEC es un alivio para los inversionistas, a pesar de que el acuerdo no ha sido ratificado por el congreso de Canadá.		Moderada
Gobierno de México	El Plan de Infraestructura energética fue postergado por ordenes del presidente Andrés Manuel Lopez Obrador, el cual estaba programado para el 31 de enero. Alfonso Romo aseguró que dicho plan será revelado a finales de febrero, con 137 proyectos de un valor de alrededor de 100,000 millones de dólares, entre el Gobierno y la iniciativa privada.		Baja
Proteccionismo comercial	Reino Unido dejó de ser oficialmente miembro del bloque comunitario, el 1ro de febrero. El primer ministro, Boris Johnson, tratará de convertir al país en un actor global y pionero en el ámbito comercial. Por lo que ha lanzado una campaña llamada "Ready to Trade" con el objetivo de profundizar las relaciones con sus futuros socios globales, entre los que se encuentra en la mira nuestro país.		Moderada

 Apreciación del peso  Neutral  Depreciación del peso

¹ 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

Los estimados del consenso de analistas fueron disminuyendo poco a poco cada que nos acercábamos al cierre del 2019. Con los niveles que actualmente el peso mexicano muestra, se espera un cierre del 2020 por debajo de los \$20.0.

No hemos modificado nuestros niveles estimados para el 2020 y 2021.

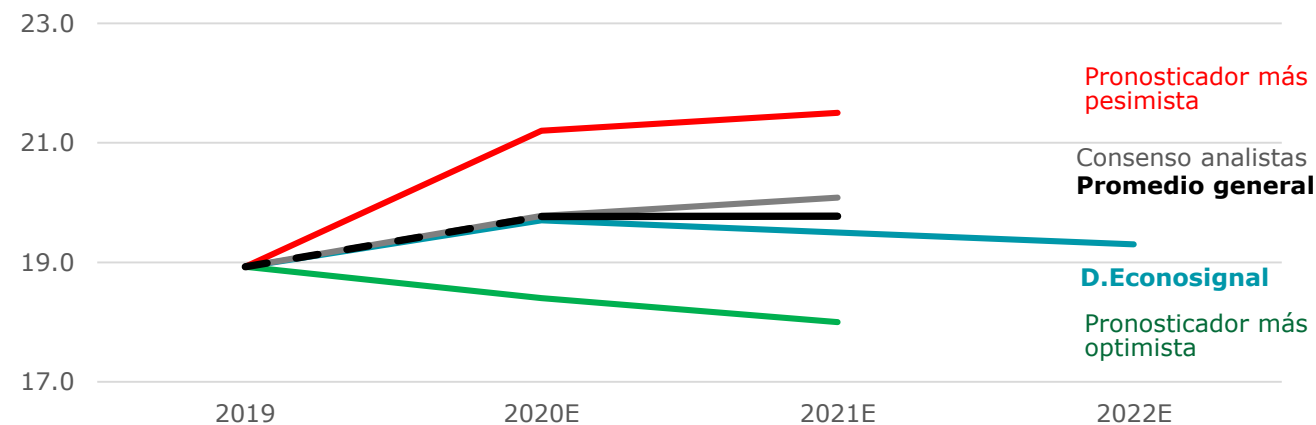
Pronósticos del tipo de cambio USD/MXN (2019-2021, cierre y promedio de año)

Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom. 2020	Al cierre de 2021			Prom. 2021
	Jul 19	Dic 19	Actual	Actual	Jul 19	Dic 19	Actual	Actual
D.Econosignal	19.7	19.7	19.7	19.3	19.5	19.5	19.5	19.1
Consenso analistas	20.2	20.0	19.8	19.4	20.3	20.3	20.1	19.7
Pronosticador más optimista	18.0	18.6	18.4	19.3	19.0	18.0	18.0	18.9
Pronosticador más pesimista	23.0	21.3	21.2	19.4	22.0	23.0	21.5	20.8
Promedio General	20.2	19.9	19.8	19.4	20.2	20.2	19.8	19.6

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

Somos los únicos en estimar el 2022, hasta que se muestre la última Encuesta de Banxico.

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 Socio Líder SLATAM jmontero@deloittemx.com 55 5080 6000		Carlos Pantoja Socio Líder México cpantoja@deloittemx.com 55 5080 6246	
Daniel Zaga Director dzaga@deloittemx.com 55 5080 7231		Daniel González Gerente dgonzalezsesmas@deloittemx.com 55 5080 7367	
Alessandra Ortiz Economista Sr. alesortiz@deloittemx.com 55 5080 7654	Estefanya Granat Economista Sr. egranat@deloittemx.com 55 5900 3975	Aldo Reza Economista Sr. areza@deloittemx.com 55 5255 5080	
Dulce González Economista dugonzalez@deloittemx.com 55 5900 1346		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.