



Señal Cambiaria

Depreciación del peso mexicano no sólo fue por contagio del Coronavirus COVID-19, sino por factores internos.

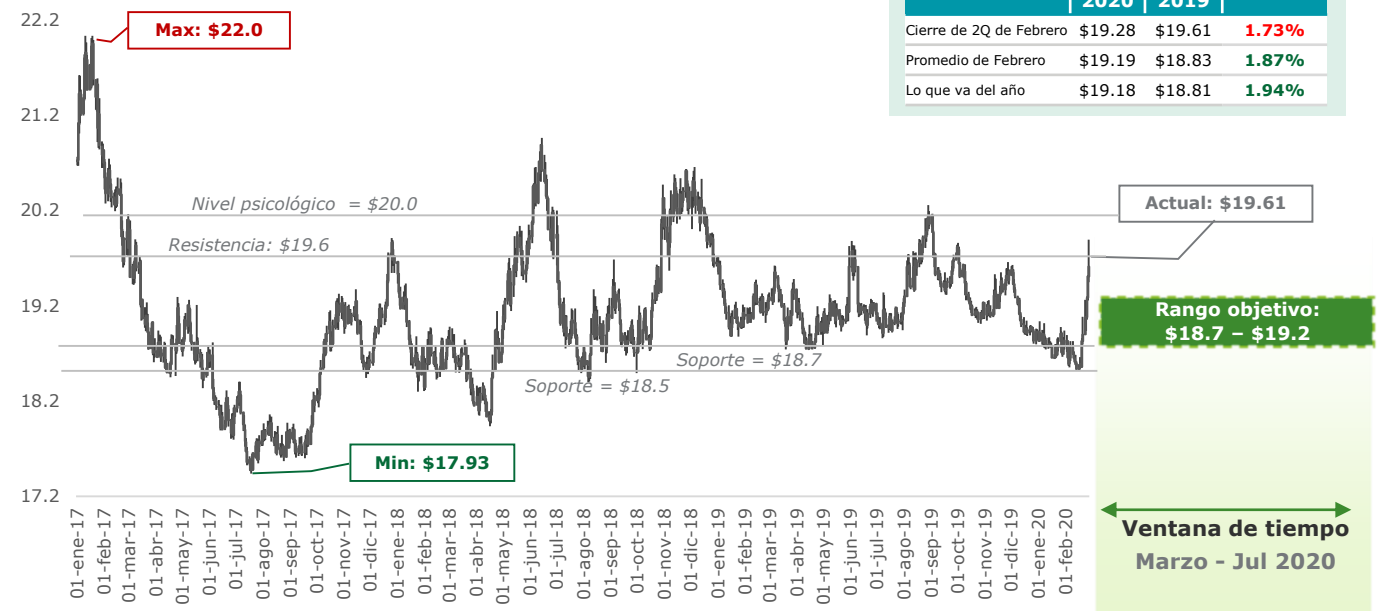


Resumen ejecutivo

Depreciación del peso mexicano no sólo fue por contagio del Coronavirus COVID-19, sino por factores internos.

Peso mexicano alcanza un el nivel de resistencia de \$19.6

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



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Peso mexicano rebota con fuerza en su nivel de soporte de \$18.5. Después de haber llegado al nivel mínimo del 2020 de \$18.53 en el cierre de la quincena anterior, la moneda local mostró una tendencia alcista durante el periodo actual. La depreciación alcanzada fue de 5.7%, variación quincenal más alta desde la 1Q de noviembre 2016; fecha en que Donald Trump ganó las elecciones presidenciales de Estados Unidos. La alta volatilidad del mercado cambiario, por una mayor aversión al riesgo, llevó al peso mexicano a tocar un nivel máximo del año de \$19.90 y cerrar febrero en el nivel de resistencia de \$19.60.

2. Mientras más contagios por el COVID-19 se mostraban, la volatilidad aumentaba. El protagonismo del coronavirus fue la principal razón de la depreciación observada durante las últimas dos semanas de febrero. Después de que la Organización Mundial de la Salud (OMS) advirtió que el mundo tenía que prepararse ante una pandemia y pidió a los países aumentar sus mecanismos contra la enfermedad, las preocupaciones incrementaron ante el tema. Japón, Corea de Sur e Italia, fueron los primeros países en mostrar casos de contagios fuera de China, luego le siguieron Irán, España y otros países de Europa. Finalmente el virus llegó a este lado del mapa, detonando la volatilidad del peso mexicano. Brasil, Ecuador, República Dominicana, Canadá, México y EUA; son los únicos con casos confirmados, siendo este último el único con muertes.

3. Últimas encuestas reportadas no muestran presencia de virus. Se actualizaron las tres encuestas que monitoreamos para nuestro reporte durante la 2Q de febrero. Ninguna de ellas mostró un cambio significativo respecto a la depreciación actual. Incluso, el consenso de analistas se observa ligeramente por debajo de su pronóstico anterior. Para el cierre del 2020, ahora estima \$19.6 vs \$19.7, mientras que se espera que el cierre del 2021 llegue a un nivel de \$20.0 vs. 21.0 proyectado en las encuestas anteriores. Es probable que dichos niveles se ajusten, sólo si durante marzo continuamos teniendo depreciación en la moneda local.




4. Otros factores que influyeron en el mal comportamiento fueron internos. La confirmación de la recesión técnica de nuestro país durante el 2019 y la mala situación financiera que reportó Petróleos Mexicanos, fueron otros factores que empujaron a la depreciación del peso mexicano. El crecimiento económico de México se encuentra en la mira de todos los inversionistas después de haber observado el mal comportamiento del año pasado, y mayores contagios podrían tener un impacto aún más negativo para la economía del país. De confirmarse un mayor número de casos, la percepción de riesgo incrementará; llevando al peso mexicano a su nivel psicológico de \$20.0. Aunque ocurra lo dicho, creemos que en el mediano plazo, cuando comiencen mejores noticias ante el tema, el peso regresará a los niveles previos.

Pronósticos

Observamos una apreciación en el corto plazo respecto al cierre de febrero y un repunte cercano al nivel psicológico de \$20.0 en los últimos meses de año; finalizando en \$19.7.

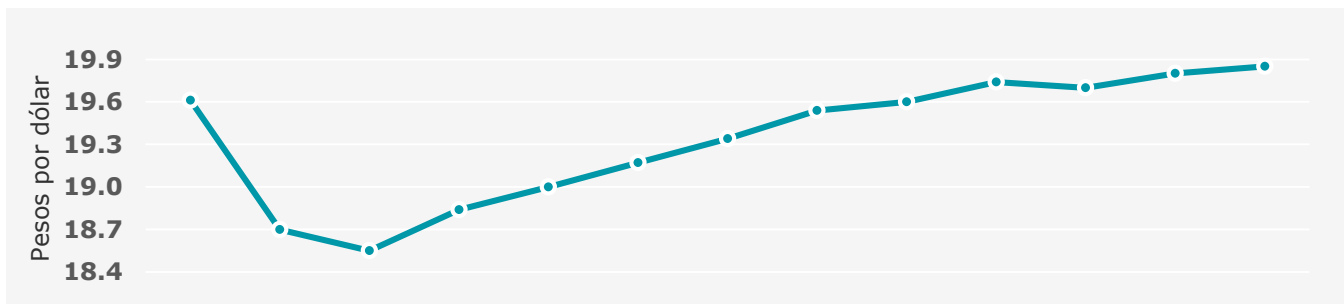
Peso mexicano rebota con fuerza desde su piso de \$18.5, llegando a otro nivel clave de \$19.6

Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia Se generó una tendencia alcista durante la segunda quincena de febrero.</p>	 <p>Impulso Impulso fuerte después de haber probado el piso de \$18.5, llegando hasta su nivel de resistencia de \$19.6.</p>	 <p>Volatilidad Se muestra una alta volatilidad con siete días consecutivos de depreciación.</p>
<p>Nivel de convicción: Alta</p>		

Cierre de febrero muy por arriba de nuestro estimado.

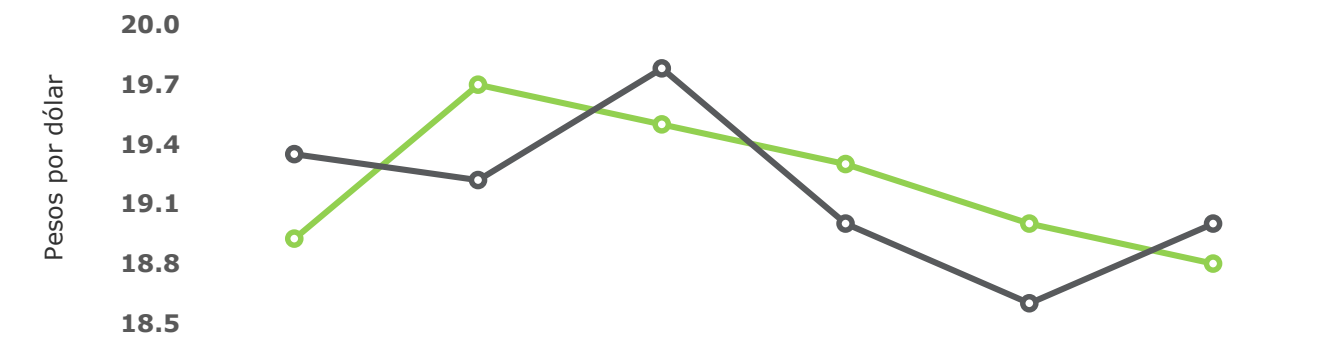
Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



	2020e												2021e	
Mensual	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	
Cierre	19.6	18.7	18.6	18.8	19.0	19.2	19.3	19.5	19.6	19.7	19.7	19.8	19.9	

Mantenemos nuestro pronóstico a pesar de la reciente depreciación.

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN










Anual	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Cierre	18.9	19.7	19.5	19.3	19.0	18.8
Promedio	19.3	19.2	19.8	19.0	18.6	19.0

Fuente: Elaboración propia

Determinantes clave

No sólo el Coronavirus impactó en la depreciación actual del peso mexicano. Confirmación de una recesión técnica y situación financiera de PEMEX también preocupan.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal ¹
Diferencial tasas de interés	Se publicaron las minutas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal, las cuales reducían la posibilidad de recortes en la tasa de interés. Sin embargo, Jerome Powell, dijo días después que el Coronavirus formó nuevos riesgos para el crecimiento económico de EUA; y señaló que el Banco Central estaría preparado en caso de ser necesario con reducciones en la tasa objetivo.		Baja
Inflación y expectativas inflacionarias	La tasa de inflación interanual de México de la primera quincena de febrero se ubicó en 3.52%, por arriba del nivel registrado en la quincena previa de 3.29%. El informe trimestral del Banco de México fue publicado, en donde se ajustó al alza las expectativas de inflación; ubicándose en 3.2% al cierre del 2020 vs. un 3.0% previsto anteriormente.		Baja
Salud macro México/EUA	Se confirmó la recesión técnica por la que pasó México durante el 2019, ya que durante los cuatro trimestres del año la economía retrocedió 0.1% en su comparación trimestral. La contracción anual más fuerte se observó en el 4T, con una caída de 0.4%. Además, Banxico ajustó su pronóstico del PIB para el 2020 de un rango de 0.8-1.8% a 0.5-1.5%. Por otro lado, la economía de Estados Unidos creció 2.1% a tasa anual durante el 4T19, de acuerdo a la segunda revisión. De esta forma, el PIB promedio del 2019 en EUA es de 2.3%.		Alta
Aversión/apetito de riesgo	La OMS elevó el riesgo global por el Coronavirus, luego de que comenzaran a surgir casos en un mayor número de países y aumentaran los contagios en países como Corea del Sur, Italia y Japón. En México, se confirmaron 5 casos (al 2 de marzo).		Alta
PEMEX	Se dieron a conocer los resultados de PEMEX para el ejercicio del 4T19. Las ventas totales cayeron 22% a tasa anual, acumulando una pérdida neta de \$346,135 mdp, casi el doble de lo que perdió en el 2018. Dado lo anterior, el riesgo de una baja en calificación crediticia de la petrolera aumenta, confirmándose una situación financiera endeble.		Moderada
Gobierno de México	El gobierno de López Obrador analiza la posible cancelación del contrato de suministro de etano que tiene PEMEX con la empresa Braskem Idesa. Debido a la escasez de gas natural en el país, la petrolera se ha visto en la necesidad de importarlo para poder cumplir con el contrato establecido. Ahora se investiga cuáles sería las implicaciones judiciales y monetarias para cancelar dicho contrato.		Baja
Proteccionismo comercial	Se concluyó el proceso de investigación por parte del Departamento de Comercio y de la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos, a las exportaciones mexicanas de estructuras de acero. De acuerdo a los resultados, se evitarán cuotas por dumping y por subsidios a productos utilizados en el sector de la construcción.		Baja

 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

Se actualizaron las tres encuestas que monitoreamos para nuestro reporte durante la quincena. Ninguna de ellas mostró un cambio significativo respecto a la depreciación actual. Incluso, el consenso de analistas se observa ligeramente por debajo de su pronóstico previo para el cierre del 2020 y 2021.

Continúan las reducciones en los pronósticos del cierre del año

Pronósticos del tipo de cambio USD/MXN (2020-2022, cierre y promedio de año)

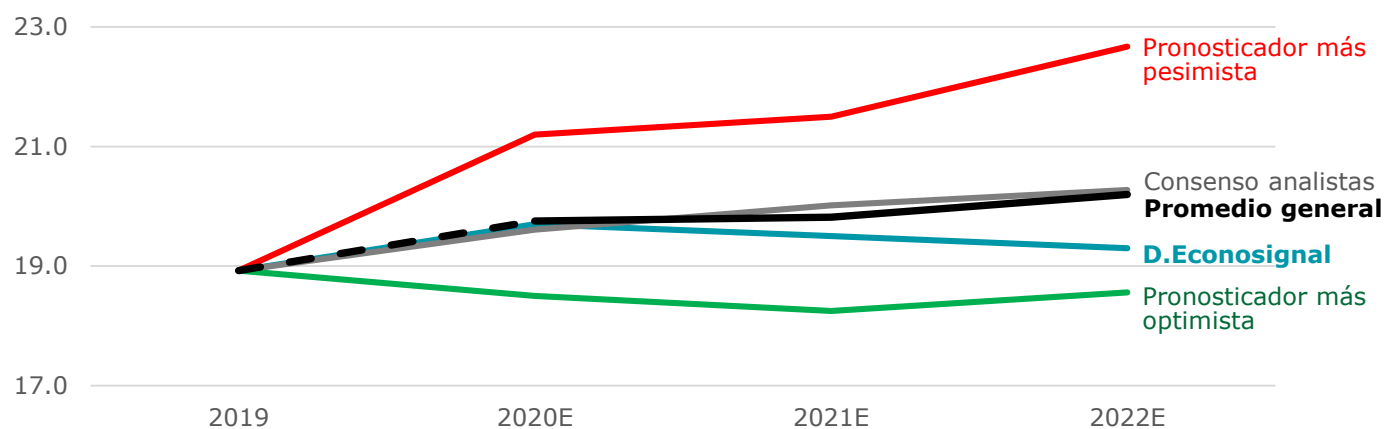
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom.	Al cierre de 2021			Prom.	Al cierre de 2022*
	Jul 19	Ene 20	Actual	Actual	Jul 19	Ene 20	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	19.7	19.7	19.7	19.2	19.5	19.5	19.5	19.8	19.3
Consenso analistas	20.3	19.7	19.6	19.3	20.6	20.1	20.0	19.6	20.3
Pronosticador más optimista	18.3	18.4	18.5	18.5	19.0	18.0	18.3	18.7	18.6
Pronosticador más pesimista	23.0	21.2	21.2	20.2	22.0	21.5	21.5	20.5	22.7
Promedio General	20.3	19.8	19.8	19.3	20.3	19.8	19.8	19.6	20.2

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

*Aún no se pronostican niveles promedio para el 2022, solo para el cierre.

Pronosticador más pesimista se aleja del consenso de analistas en el 2022.

Pronósticos del tipo de cambio USD/MXN (2020-2022, 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.

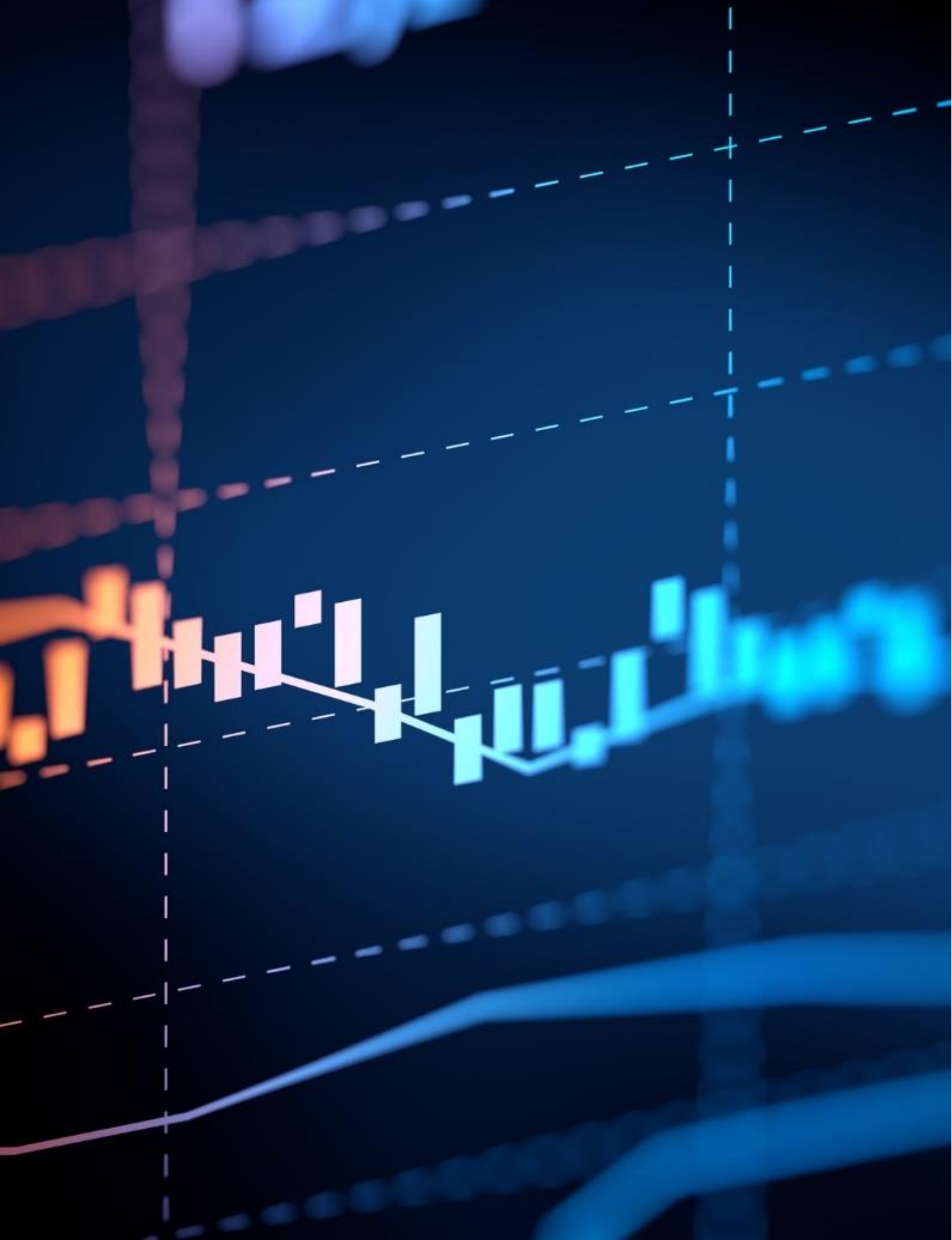


Estudios personalizados

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

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



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.