



Señal Cambiaria

Marzo negro para el peso mexicano. Aumenta temor de una recesión global.



Resumen ejecutivo

Marzo negro para el peso mexicano. Niveles por arriba de \$20.0 se vuelven típicos, será difícil regresar por debajo.

Peso mexicano alcanza un nuevo máximo histórico

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

Fecha	Precio promedio		% Y/Y
	2019	2020	
Cierre de Marzo	\$19.14	\$23.59	23.26%
Promedio de Marzo	\$19.14	\$22.31	16.56%
Lo que va del año	\$19.19	\$19.99	4.16%



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Marzo, el comienzo de una posible recesión económica a nivel global. Después del primer contagio por coronavirus en el país, el valor del peso contra el dólar rebasó el nivel psicológico de \$20.0 y continuó su tendencia alcista hasta llegar a un nivel histórico de \$25.43 y cerrar el mes en \$23.59. La depreciación de marzo fue de 21.6%, la mayor pérdida mensual desde el 1995; superando incluso las de la crisis financiera del 2008-2009. Muchos factores detonaron dicha depreciación, siendo el más relevante el temor de caer nuevamente en una recesión mundial y, por ende, agudizar la contracción del PIB mexicano. El origen de la caída económica en varios países se dará principalmente por el paro económico en diversos sectores, con el objeto de detener el contagio del virus que comenzó en China y se propagó por el resto del mundo.

2. Los gobiernos están implementando medidas para contrarrestar el efecto de la pandemia. Autoridades y bancos centrales de varios países han adoptado medidas para contener la crisis que se avecina. Recorte de tasas de interés, inyección de liquidez en los mercados, programas de compra o intercambio de divisas y aplazamiento en el pago de impuestos, son algunas de las acciones que se han llevado a cabo. Sin embargo, nos encontramos en un escenario de nerviosismo, ya que existe un riesgo de que poco a poco se agoten las medidas antes de llegar a lo más complicado de la pandemia. Dichas medidas han desincentivado el apetito al riesgo de los inversionistas, por el temor a caer en recesión.

3. Analistas comienzan a aumentar sus estimados para el cierre del 2020. Después de haber observado un nuevo máximo histórico, diversos analistas comenzaron a aumentar sus estimados para el cierre del año, dejándolo en \$20.7 desde \$19.6. La última encuesta de los especialistas en economía del sector privado recabada por Banxico, no está incluida en este reporte; por lo que esperamos que existan más ajustes al alza en los estimados a publicarse en las próximas semanas. Se espera que el peso continúe perdiendo terreno y ven complicado volver a ver niveles por debajo de \$20.0.




4. Serán necesarias medidas fuertes y concretas que minimicen la caída del PIB de México. Las medidas que ya ha implementado el Banco de México, como el recorte de medio punto porcentual en la tasa objetivo a 6.5%, las subastas de coberturas cambiarias, la inyección de liquidez por medio de subastas o las líneas swap con la Reserva Federal, son necesarias desde una perspectiva monetaria. Sin embargo, los inversionistas se encuentran a la espera de estímulos concretos que realice el Gobierno Federal para apoyar a las empresas y para disminuir el impacto económico que la pandemia está originando. Una política fiscal más expansiva en la que se amplíen los apoyos y se reoriente el gasto público al corto plazo, podrían mitigar, al menos en parte, el impacto económico.

Pronósticos

La depreciación actual se está dando más rápida que la que vivimos en la crisis financiera del 2008-2009.

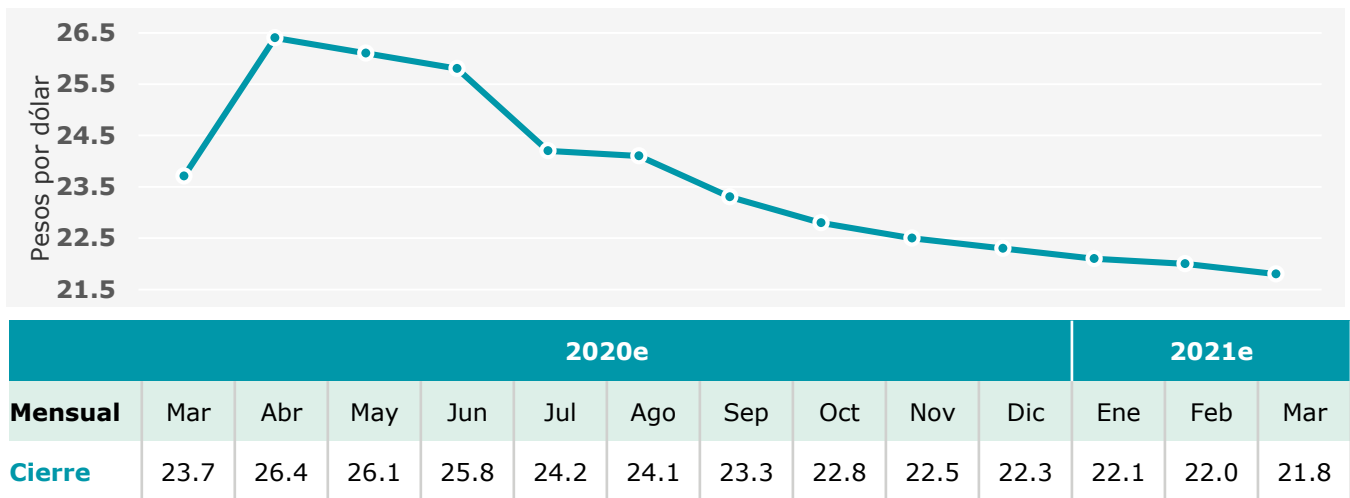
Alta volatilidad se muestra en el mercado financiero, principalmente para los emergentes.

Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia Marcada tendencia alcista lleva al peso mexicano a un nivel mínimo histórico.</p>	 <p>Impulso Impulso extremadamente fuerte después de haber cruzado el nivel psicológico de \$20.0.</p>	 <p>Volatilidad Alta volatilidad durante todo el mes.</p>
Nivel de convicción: Alta		

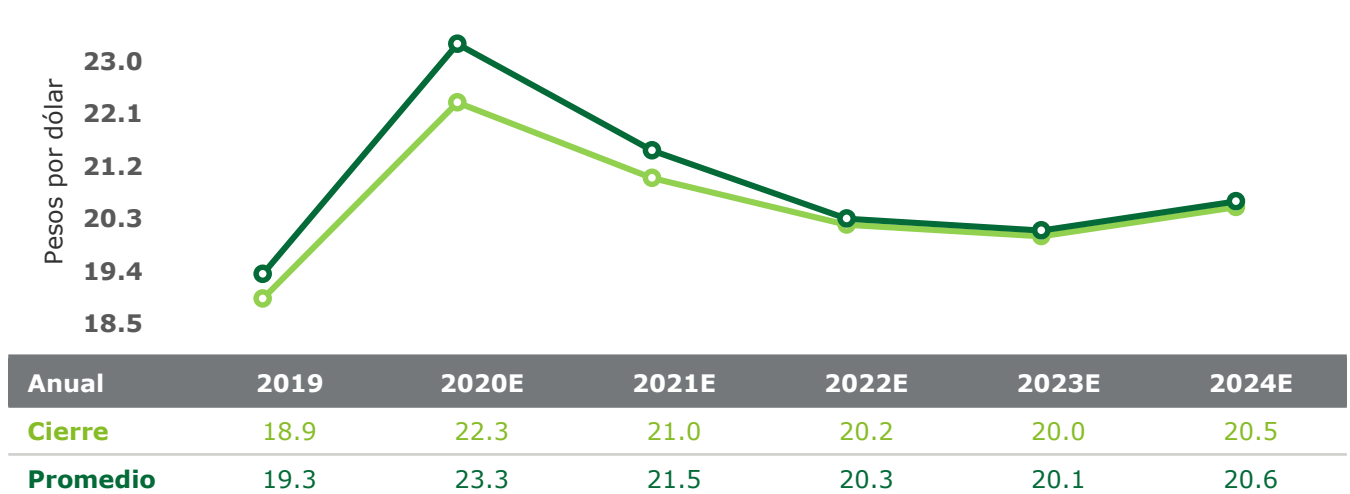
Vemos el pico más alto durante abril, con mayores contagios en el país.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



Ajustamos nuestros pronósticos al alza, será complicado volver a ver niveles por debajo de \$20.0

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Fuente: Elaboración propia

Determinantes clave

Factores alineados marcaron depreciación, a pesar del impulso que tuvo la moneda local después de los estímulos anunciados por el gobierno de EUA y el diferencial en las tasas de interés.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal ¹
Diferencial tasas de interés	Bancos centrales de todo el mundo han reaccionado ante la situación actual, mostrando compromiso para respaldar a la economía de sus respectivos países. EUA y México actuaron fuera de calendario, con recortes de emergencia en sus tasas de interés. La FED dejó sus tasas en un rango de 0.0 y 0.25%; mientras que Banxico ahora tiene su tasa objetivo en 6.5%. A pesar de que el diferencial de tasas continúa favoreciendo a la moneda local, difícilmente se frenarán las salidas de capitales que estamos viendo.		Baja
Salud macro	El temor a una recesión económica global es ahora el principal factor de la depreciación del peso mexicano. La mayoría de los analistas han ajustado a la baja sus estimados del PIB de México del 2020, siendo el pronóstico más pesimista una contracción de 7.0% y la media una de 3.0%. Aunado a lo anterior, la calificadora S&P degradó la nota crediticia de México de BBB+ a BBB- y la de la moneda local de A- a BBB+, ambas con perspectiva negativa.		Alta
Aversión/apetito de riesgo	Aumenta la percepción de riesgo por el avance del Covid19 a nivel mundial y se incrementa el temor de una paralización de la actividad económica que dure más meses de lo previsto. Dado la situación actual, la mayoría de los inversionistas se vuelven más adversos al riesgo, lo que significa que prefieren mantener su dinero en dólares y no en activos más riesgosos como el peso mexicano o monedas de mercados emergentes, volviéndolas más vulnerables.		Alta
PEMEX	A principios de mes, se desató una guerra de precios de crudo. Arabia Saudita decidió incrementar la producción de petróleo y disminuir sus precios, luego de que Rusia se opusiera a aceptar la propuesta de la OPEP de recortar la producción para mantener los precios ante la baja demanda que se estaba generando. Las cotizaciones internacionales de crudo, al igual que la nacional, se desplomaron durante todo marzo, lo que impacto de forma negativa al USD/MXN.		Alta
Gobierno de México	Hasta la fecha, la única medida anunciada por el gobierno de López Obrador es la entrega de 25 millones de pesos en un millón de créditos para pequeños comerciantes. Por su parte, Banxico y la SHCP anunciaron medidas para procurar una mayor liquidez en los mercados. El mercado no reaccionó ante lo anterior, por lo que no existió una corrección de la tendencia después de las medidas implementadas.		Baja
Gobierno de EUA	El gobierno de Donald Trump lanzó un paquete de ayuda fiscal para ciudadanos y empresas por 2 billones de dólares. El plan de estímulos fiscales, es el mayor acuerdo de apoyo económico en la historia del país, y ya fue aprobado por la Cámara de Representantes, por lo que ahora sólo falta la firma del presidente para que sea ejecutado.		Moderada

Expectativa del consenso

Analistas aumentan sus estimados para el cierre del año, después de observar un nuevo nivel de \$25.41. Algunos esperan que el peso mexicano continúe perdiendo terreno. “Será difícil volver a niveles por debajo de \$20.0”, han comentado.

Primer ajuste al alza entre los analistas, encuesta de marzo de Banxico no está incluida

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

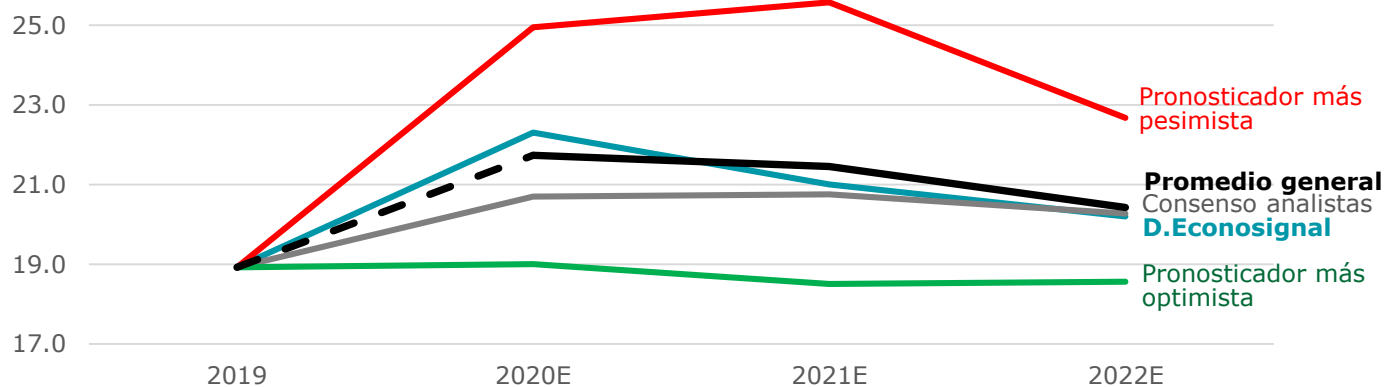
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom. 2020	Al cierre de 2021			Prom. 2021	Al cierre de 2022*
	Oct 19	Feb 20	Actual	Actual	Oct 19	Feb 20	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	19.7	19.7	22.3	23.3	19.5	19.5	21.0	21.5	20.2
Consenso analistas	20.3	19.6	20.7	19.7	20.5	20.0	20.8	19.6	20.3
Pronosticador más optimista	18.3	18.5	19.0	18.9	19.0	18.3	18.5	18.7	18.6
Pronosticador más pesimista	21.5	21.2	25.0	20.5	22.0	21.5	25.6	20.5	22.7
Promedio General	19.9	19.8	21.7	20.6	20.2	19.8	21.5	20.1	20.4

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

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

Pronosticador más pesimista se aleja significativamente del consenso de analistas

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

Javier Montero Socio Líder SLATAM jmontero@deloittemx.com 55 5080 6244		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.