



Señal Cambiaria

Peso mexicano se mantiene rondando en \$24.0 por dólar, pero toca un nuevo mínimo histórico de \$25.8 en el mes



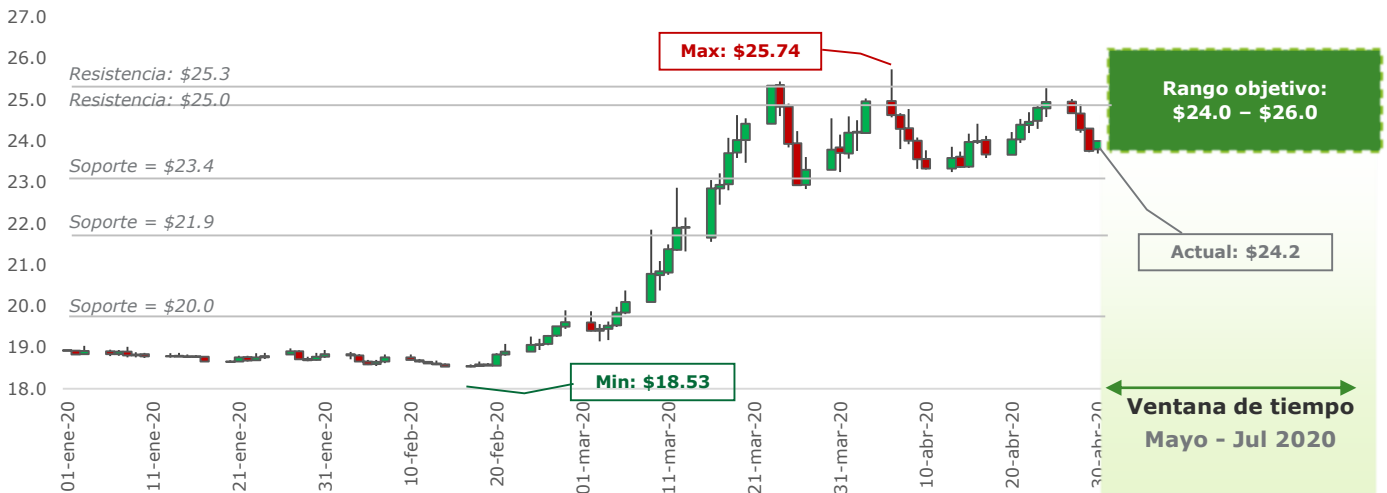
Resumen ejecutivo

Abril muestra volatilidad, pero se mantiene en el nivel inferior de nuestro rango objetivo.

Observamos un nuevo nivel de \$25.8 durante el mes

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

Fecha	Precio promedio		% Y/Y
	2019	2020	
Cierre de Abril	\$19.0	\$24.2	27.2%
Promedio de Abril	\$19.0	\$24.2	27.2%
Lo que va del año	\$19.1	\$21.0	10.0%



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Alta volatilidad en abril, pero el peso cierra relativamente estable. Durante los primeros días del mes, parecía que el peso mexicano superaría una nueva barrera y veríamos niveles superiores a \$26.0. Sin embargo, la moneda se contuvo en un nuevo nivel histórico de \$25.8 y comenzó su descenso hasta alcanzar los \$23.3. Fue hasta que se anunció la fase 3 de la contingencia en el país, lo que le dio un nuevo impulso a la moneda local y tocó nuevamente los \$25.0. Los altibajos durante el mes se deben a la alta volatilidad generada por la crisis del coronavirus. Sin embargo, el USD/MXN logró cerrar en el límite inferior de nuestro rango objetivo en \$24.2

2. Factores internos toman mayor relevancia que factores externos. Las causas de la depreciación de la moneda local durante el mes fueron: la baja en la calificación de Pemex (hasta convertirla en bono basura), el recorte de la nota soberana del país, las medidas anunciadas por el Gobierno Federal para hacer frente a la crisis (que no fueron bien recibidas por el mercado) y el recorte en la tasa objetivo de Banxico. Por otro lado, el impacto de la pandemia comienza a observarse. El crecimiento económico del primer trimestre de varios países se dio a conocer durante la semana pasada. En el primer trimestre, el PIB de EUA se contrajo 4.8%, el de México 6.4% y el de la Unión Europea 13.3%, todos como cifras trimestrales anualizadas.

3. Analistas continúan aumentando sus estimados para el cierre del año. Hasta el pronosticador más optimista ahora considera que el peso cerrará en niveles superiores a \$20.0, dejando atrás la idea de que por lo menos en los próximos 2 años regresaremos a un dólar con un valor menor de dicho nivel. El consenso de analistas ahora prevé que el año cierre en \$23.3 y no en \$21.2 como se pensaba el mes pasado. Es posible que los ajustes en el tipo de cambio continúen realizándose conforme vayamos avanzando en el tema de la reactivación económica en México y en el mundo.




4. El peso mexicano podría alcanzar niveles superiores a los estimados actualmente. Nuestro pronóstico se encuentra por debajo del consenso de analistas en \$22.3. Sin embargo, tenemos tres escenarios basados en la duración de las restricciones de movilidad en el país. Nuestro estimado actual se basa en el supuesto de una reanudación de las actividades económicas durante junio, cerrando el año en un rango de \$21.1 a \$23.5 (escenario más probable por el momento). En caso de que el confinamiento llegara a durar de forma intermitente hasta septiembre, estimamos un cierre de año en un rango de \$23.8 a \$26.3. En nuestro escenario más pesimista, en el que asumimos que el confinamiento se mantuviera hasta marzo del 2021 (escenario menos probable), esperamos un cierre de año con un tipo de cambio entre \$26.6 y \$29.0.

Pronósticos

Depreciación menor a la esperada al cierre de abril. Sin embargo, el peso mexicano alcanzó un nuevo mínimo de \$25.8 a principios del mes.

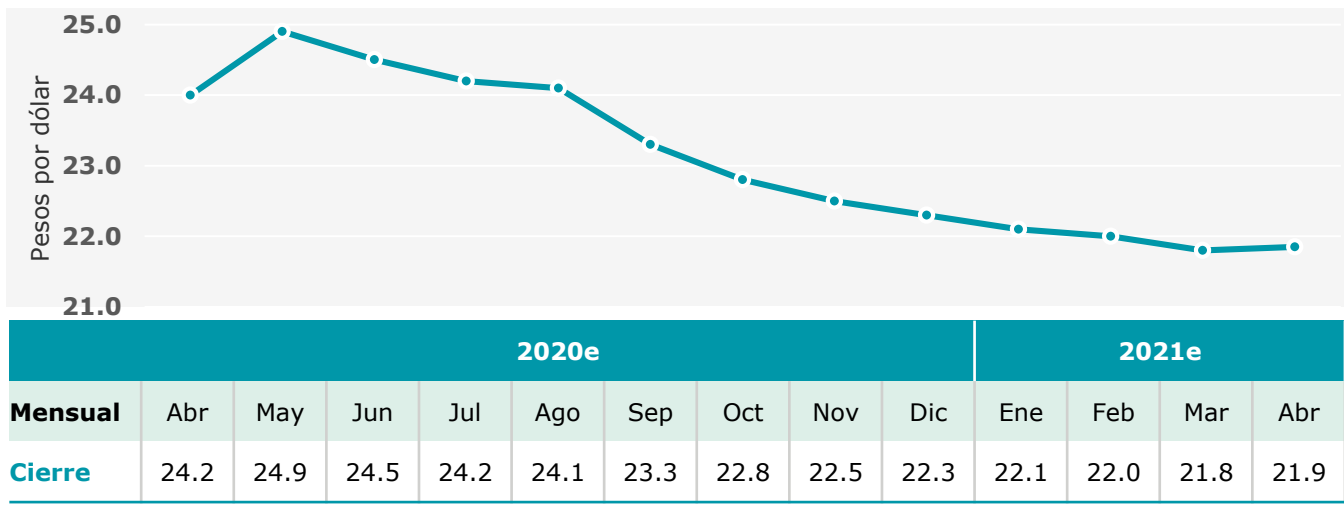
Continúa la alta volatilidad, pero sin marcar una nueva tendencia.

Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia No se muestra fuerte tendencia, peso fluctuó en un rango de \$23.3 y \$25.8.</p>	 <p>Impulso Bajo impulso. El promedio de los cierres diarios del mes se encuentra en \$24.2, igual a su cierre.</p>	 <p>Volatilidad Alta volatilidad. Peso mexicano tocó dos veces el nivel de \$25.0 y alcanzó un nuevo mínimo.</p>
Nivel de convicción: Moderada		

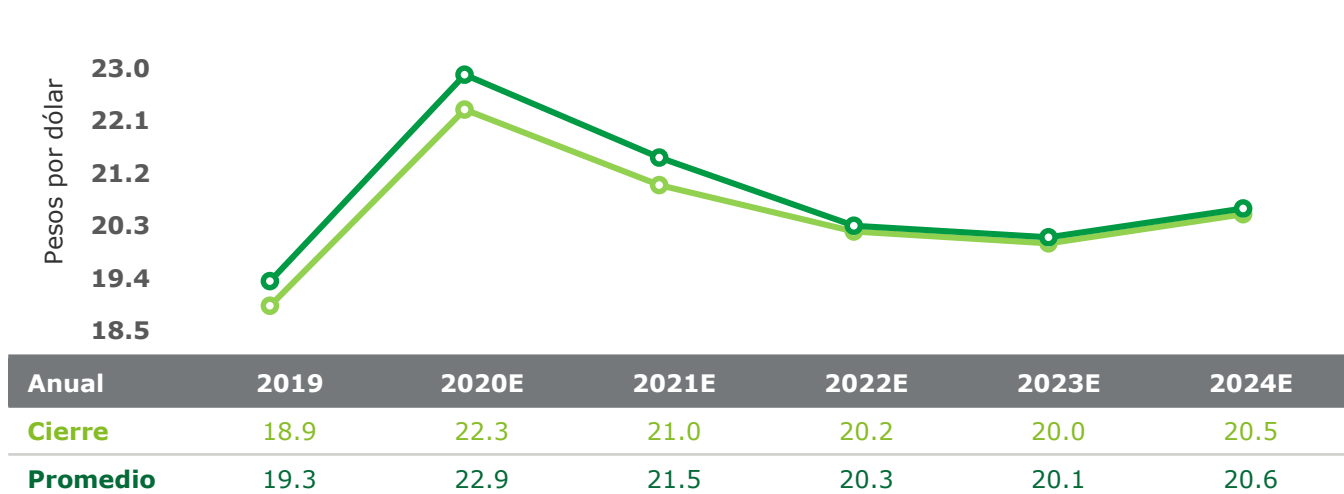
Se espera un ligero repunte en mayo, para después comenzar su tendencia hacia la baja

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN










Continuamos con nuestros pronósticos para el cierre de los próximos años

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Determinantes clave

Factores internos toman relevancia en la depreciación del peso mexicano y algunos factores globales ayudan a que la caída del peso mexicano no sea más fuerte.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal ¹
Diferencial tasas de interés	La Reserva Federal de Estados Unidos dejó sin cambios su tasa de referencia, en un rango de 0 - 0.25%; mientras que Banxico recortó la tasa objetivo en 50pb, en una reunión fuera de calendario, dejándola en 6.0%. Los bancos centrales de diversos países han lanzado medidas de estímulo para proteger a sus economías de la baja actividad económica.		Baja
Inflación y expectativas	Las presiones inflacionarias se mantienen controladas, el índice de precios al consumidor en marzo bajó a 3.35% anualmente y con variación mensual negativa de 0.05%. La caída en los precios de la gasolina por una menor demanda de petróleo, es la principal causa de dicho comportamiento.		Baja
Salud macro	El impacto de la pandemia comienza a observarse. El PIB de EUA al primer trimestre se contrajo 4.8% a tasa anualizada; y en México cayó 2.4% contra el mismo trimestre de 2019. Al finalizar el año, esperamos una contracción de al menos 6.5% en el país, pudiendo caer hasta 10.3% si las restricciones de movilidad se alargan hasta el año próximo. Por otro lado, calificadoras recortaron la nota soberana, ubicándola en un escalón por encima del grado de especulación.		Alta
Aversión/apetito de riesgo	Europa y Estados Unidos comienzan a implementar estrategias para la reanudación de sus actividades económicas ante un menor ritmo de contagios. Sin embargo, científicos chinos advierten que el virus podría volver a generarse por las personas que son asintomáticas.		Baja
PEMEX	Pemex perdió el grado de inversión: Moody's y Fitch recortaron su calificación, como resultado de su elevada carga impositiva, su acotado margen para enfrentar los bajos precios del petróleo, el alto apalancamiento que mantiene y la ausencia de planes de inversión para elevar la producción.		Alta
Gobierno de México	El gobierno de México inició oficialmente la fase 3 de la contingencia sanitaria, tomando mayores medidas para poder contener la propagación del coronavirus. Asimismo, López Obrador anunció las medidas que implementará el Poder Ejecutivo para hacer frente a la crisis económica. Se cancelarán 10 subsecretarías, se reducirá de manera progresiva el 25% el salario de altos funcionarios, se entrará en una política de austeridad y se entregarán créditos a pequeñas empresas del sector formal e informal. Para muchos analistas y empresarios, dichas medidas no son suficientes para poder reactivar la actividad productiva.		Alta
Gobierno de EUA	El plan de apoyos económicos de EUA suman 3 billones de dólares por parte del Gobierno Federal. El último aprobado es un paquete de ayuda por 480,000 millones de dólares, que incluyen 320,000 millones para que pequeños negocios conserven a sus empleados en nómina. El paquete incluye fondos para pruebas, hospitales y otros créditos.		Baja

Expectativa del consenso

Analistas continúan aumentando sus estimados para el cierre del año, ahora con un cierre de \$23.3 vs \$21.2 el mes pasado. Ya no existe ningún analista que piense que el peso cerrará por debajo de \$20.0 en este o el siguiente año.

Se espera un nivel por debajo de \$20.0 hasta el 2022, según el pronosticador más optimista

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

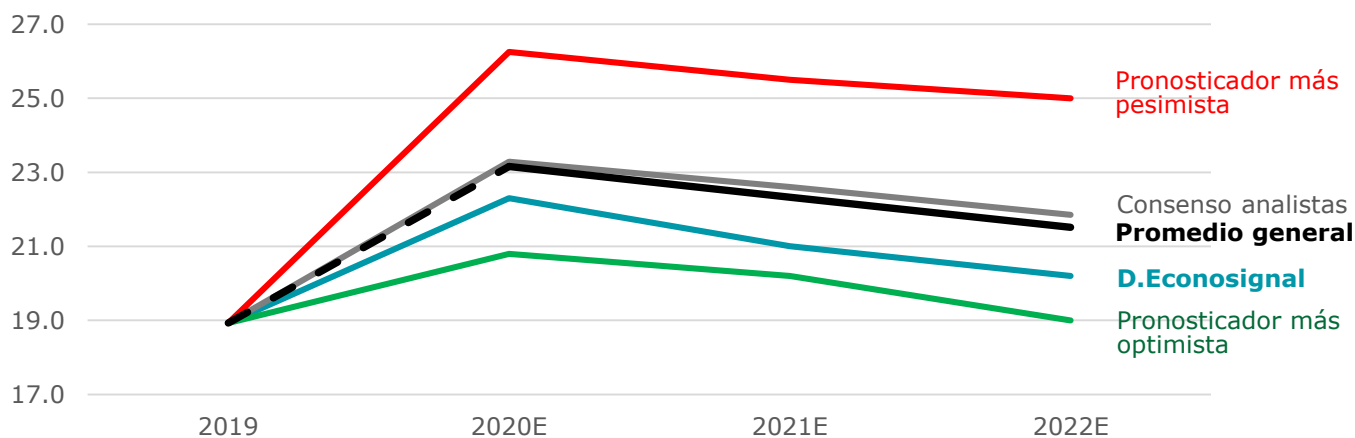
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom.	Al cierre de 2021			Prom.	Al cierre de 2022*
	Nov 19	Mar 20	Actual	Actual	Nov 19	Mar 20	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	19.7	19.7	22.3	22.9	19.5	19.5	21.0	21.5	20.2
Consenso analistas	20.2	21.2	23.3	22.5	20.3	21.2	22.6	21.9	21.9
Pronosticador más optimista	18.8	19.0	20.8	20.4	19.0	18.5	20.2	19.8	19.0
Pronosticador más pesimista	21.5	26.3	26.3	25.5	22.0	25.6	25.5	26.3	25.0
Promedio General	20.1	21.5	23.2	22.8	20.2	21.2	22.3	22.4	21.5

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

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

Nos encontramos por debajo del consenso de analistas para el cierre del año

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.