



## Señal Cambiaria

**Peso mexicano se aprecia por segundo mes consecutivo.**



## Resumen ejecutivo

Peso mexicano se aprecia por segundo mes consecutivo, mostrando estabilidad cambiaria.

### Ajustamos nuestro rango objetivo para las próximas semanas

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

Fecha	Precio promedio		% Y/Y
	2019	2020	
Cierre de Agosto	\$20.1	\$21.9	8.9%
Promedio de Agosto	\$20.1	\$22.2	10.1%
Lo que va del año	\$19.2	\$21.8	13.5%



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

### 1. Segundo mes consecutivo de apreciación cambiaria para el peso mexicano.

El peso mexicano mostró una apreciación mensual de 1.7% durante agosto, después de que en julio se apreció 3.2%. El cierre del mes se encuentra en el piso de \$21.9, nivel clave que espera un rompimiento para generar una nueva tendencia. Sin embargo, observamos que la creación de la siguiente tendencia no será con un impulso fuerte. El nivel inferior de nuestro rango objetivo se encuentra en \$21.4, mientras que el superior en \$22.8. Consideramos que la moneda local continuará fluctuando entre dichos niveles en las próximas semanas. El mes de octubre será el de mayor volatilidad, a la espera de los resultados de las elecciones en Estados Unidos.

### 2. El diferencial en las tasas de interés vuelve a tomar relevancia.

Parece que la política monetaria de Estados Unidos continuará agresiva por un periodo más largo de tiempo, por mayores temores sobre el ritmo de la recuperación que tendrá la economía, manteniendo por más tiempo las tasas cercanas a cero. Mientras que en México, parece que el ritmo de recortes será más lento de lo que se tenía estimado en los últimos meses, debido a que la inflación sigue al alza. Incluso, un miembro de la junta de Gobierno de Banxico mencionó que no ve claro que la tasa de interés se vuelva a recortar. Lo anterior ha incrementado el apetito al riesgo por parte de los inversionistas en los mercados financieros durante las últimas semanas, ante la postura monetaria altamente acomodaticia de la FED.

### 3. Nuevo enfoque de política monetaria de la Reserva Federal genera una debilidad global en el dólar.

El presidente de la FED, Jerome Powell, anunció que se mantendrán los estímulos hasta que el mercado laboral y la economía se recuperen. La nueva estrategia para mitigar el riesgo que la pandemia está ocasionando será la restauración del pleno empleo y una inflación en niveles saludables. Para el último punto, se tolerará que la inflación rebase la meta del 2.0% en periodos cortos de tiempo -actualmente se encuentra en 1.0% y se observa una tendencia alcista. Lo anterior reduce el atractivo por mantener posiciones en instrumentos de renta fija, debilitando al dólar ante otras monedas y ayudando al peso mexicano a estabilizarse.

### 4. Mantenemos nuestro pronóstico para el cierre del 2020.




En D.Econosignal, nos hemos mantenido con nuestro estimado al cierre del año desde inicios de la contingencia, de \$22.3. Sin embargo, disminuimos los niveles proyectados para los próximos tres meses, dejando la misma curva, debido a la estabilidad cambiaria presentada en las últimas semanas. Continuamos pensando que el mes más volátil de lo que resta del año será octubre, previo a las elecciones de Estados Unidos, pero ahora en un nivel de \$22.7, en lugar de \$23.1 que observábamos en el reporte anterior. En caso de que dicho mes no alcancé una alta volatilidad y la recuperación económica sea más acelerada de lo previsto, podríamos ajustar a la baja nuestro pronóstico del cierre del 2020, en un nivel inferior a \$22.0.

## Pronósticos

Peso mexicano continúa en el piso de \$21.9, mostrando estabilidad cambiaria por otro mes más.

**Peso mexicano ha mostrado estabilidad cambiaria desde principios de julio.**

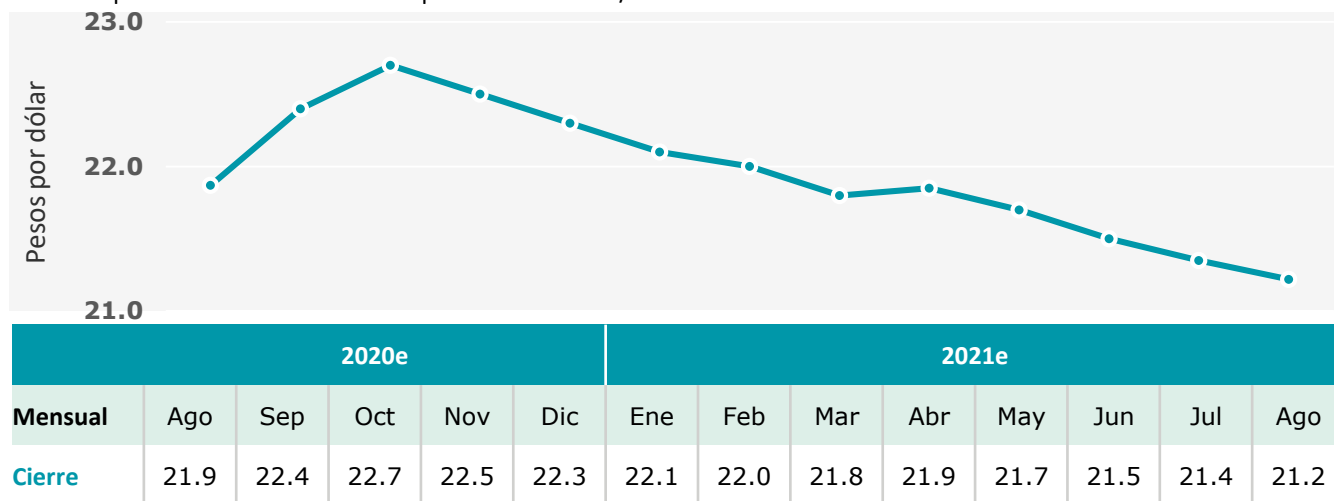
Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p><b>Tendencia</b></p> <p>No se observa tendencia clara en el mes. Peso mexicano se mantiene en un canal de \$21.7 y \$22.7.</p>	 <p><b>Impulso</b></p> <p>Estabilidad cambiaria durante todo agosto. No hay impulso durante el mes.</p>	 <p><b>Volatilidad</b></p> <p>Peso mexicano cierra en el piso de \$21.9, nivel clave en espera de un rompimiento.</p>
---	--	--

**Nivel de convicción: Baja**

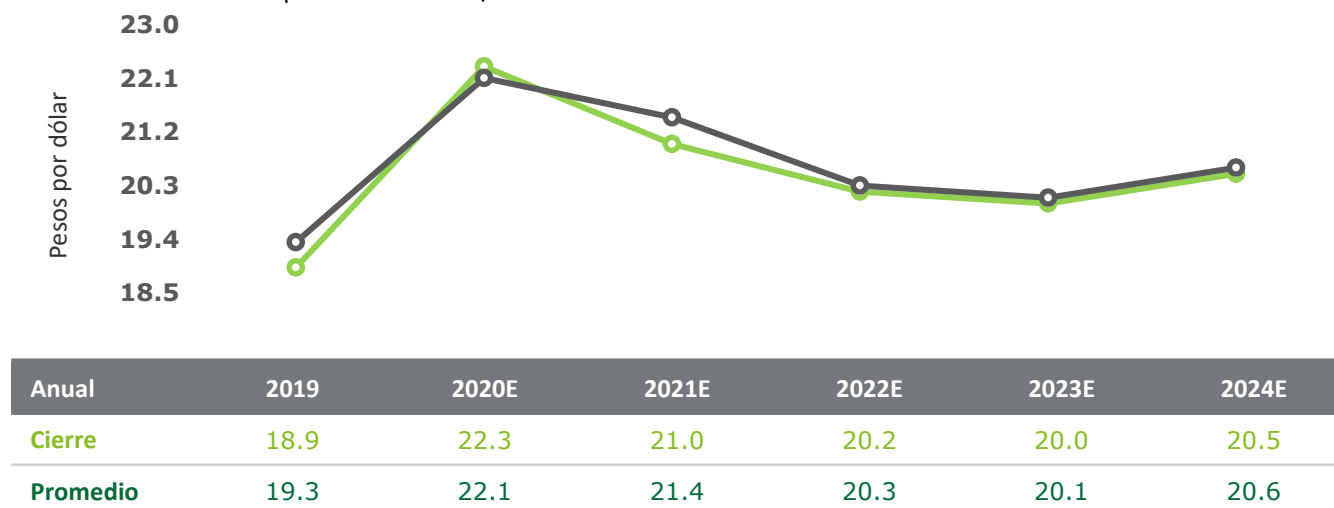
Observamos octubre como el mes de mayor volatilidad, esperando los resultados de las elecciones de EUA.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



Mantenemos nuestro pronóstico de cierre de año, depreciándose ligeramente de los niveles actuales.

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Fuente: Elaboración propia

## Determinantes clave

La perspectiva de que las tasas de interés en Estados Unidos se mantendrán cercanas a cero por un mayor periodo de tiempo del estimado, fue la principal razón de la apreciación en agosto.

Determinante	Análisis	Efecto mensual	Relevancia mensual <sup>1</sup>
<b>Tasa de interés EUA</b>	La Reserva Federal de Estados Unidos anunció una nueva estrategia para mitigar el riesgo que la pandemia está ocasionando. Los puntos principales fueron la restauración del pleno empleo y lograr que la inflación llegue a niveles saludables. Parece que la política monetaria de EUA continuará agresiva por un periodo más largo de tiempo, por los temores sobre el ritmo de la recuperación que tendrá la economía, manteniendo por más tiempo las tasas cercanas a cero.		<b>Alta</b>
<b>Tasa de interés México</b>	Un miembro de la junta de Gobierno de Banxico mencionó que no ve claro que la tasa de interés se vuelva a recortar en México y que el ritmo de recortes será más lento de lo que se tenía estimado. La próxima junta del banco central será el 16 de septiembre, fecha en la que el mercado estará atento, principalmente por la actualización de las proyecciones del PIB y de la inflación.		<b>Alta</b>
<b>Inflación y expectativas</b>	La inflación general en Estados Unidos se ubicó en 1.0% para el mes de julio, mientras que la subyacente en 1.6%; confirmándose una tendencia alcista y la probabilidad de que ésta continúe. Un índice de precios altos en el país, reduce el atractivo por mantener posiciones en instrumentos de renta fija.		<b>Alta</b>
<b>Salud Macro</b>	El PIB de México descendió 17.1% en el segundo trimestre del año, comparado con el primer trimestre de 2020, y mostró una caída anual del 18.7%. Ambas cifras resultaron mejores a las reportadas durante la estimación oportuna, cuando el INEGI reportó caídas del 17.3% y 18.9%, respectivamente. Continuamos con nuestro estimado del PIB 2020 de -9.6%.		<b>Moderada</b>
<b>Aversión/apetito de riesgo</b>	A nivel global, los mercados financieros han mostrado un desempeño positivo durante las últimas semanas. El S&P 500 index tocó un nuevo máximo histórico durante el mes, reflejando un mayor apetito al riesgo por parte de los inversionistas ante la postura monetaria altamente acomodaticia de los bancos centrales.		<b>Moderado</b>
<b>Gobierno de México</b>	Los ingresos por remesas en el país han aumentado de manera significativa, superando los flujos por inversión extranjera y por exportaciones de petróleo.		<b>Baja</b>
<b>Gobierno de EUA</b>	El Congreso estadounidense se encuentra en negociaciones de un nuevo plan de estímulos que no han podido concluir. Actualmente, se encuentran en un receso que se tiene programado finalice el 7 de septiembre, fecha en que se espera darle seguimiento al tema.		<b>Baja</b>
<b>Global</b>	Estados Unidos y China reafirmaron su compromiso para continuar con la fase uno del acuerdo comercial acordado en enero, relajando la tensión existente en los mercados internacionales.		<b>Baja</b>

Apreciación del peso Neutral Depreciación del peso

<sup>1</sup> 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 el mes.

## Expectativa del consenso

Analistas se han mantenido en línea al comportamiento del peso mexicano, siendo su segunda vez consecutiva que ajustan sus pronósticos a la baja. Sin embargo, en esta ocasión, el pronosticador más optimista aumentó su estimado al cierre del presente y el próximo año, por 50 centavos y 80 centavos, respectivamente.

**Hemos mantenido nuestro pronóstico de cierre de año, desde el comienzo de la pandemia.**

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

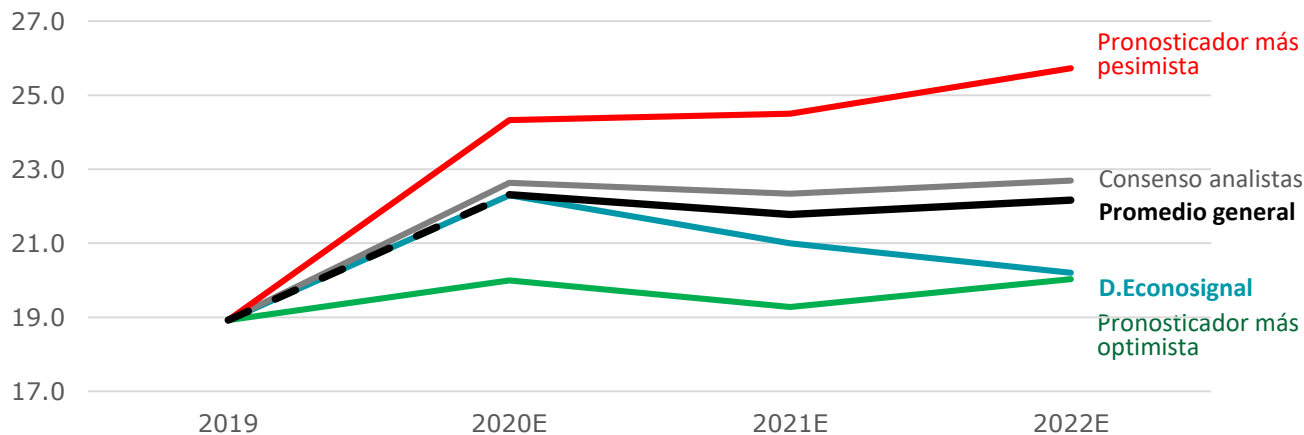
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom. 2020	Al cierre de 2021			Prom. 2021	Al cierre de 2022*
	Mar 20	Jul 20	Actual	Actual	Mar 20	Jul 20	Actual	Actual	Actual
<b>D.Econosignal</b>	22.3	22.3	22.3	<b>22.1</b>	21.0	21.0	21.0	<b>21.4</b>	20.2
Consenso analistas	21.2	22.7	22.6	<b>22.5</b>	21.2	22.4	22.3	<b>23.3</b>	22.7
Pronosticador más optimista	19.0	19.5	20.0	<b>21.7</b>	19.0	18.5	19.3	<b>20.8</b>	20.0
Pronosticador más pesimista	26.3	24.3	24.3	<b>23.3</b>	22.0	25.2	24.5	<b>26.3</b>	25.7
<b>Promedio General</b>	<b>22.2</b>	<b>22.2</b>	<b>22.3</b>	<b>22.4</b>	<b>20.8</b>	<b>21.8</b>	<b>21.8</b>	<b>23.0</b>	<b>22.2</b>

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

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

**Analista más pesimista sin cambios en su estimado al cierre de 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



**Crecimiento Económico**



**Ambiente de Negocios**

### Analítica Sectorial



**Tendencias de industrias**



**Sector específico**



## 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

### Autores del reporte

<b>Daniel Zaga</b>	<b>Estefanya Granat</b>
<b>Director</b> <a href="mailto:dzaga@deloittemx.com">dzaga@deloittemx.com</a> 55 5080 7231	<b>Economista Sr.</b> <a href="mailto:egranat@deloittemx.com">egranat@deloittemx.com</a> 55 5900 3975

### Socios responsables

<b>Javier Montero</b>	<b>Carlos Pantoja</b>
<b>Socio Líder SLATAM</b> <a href="mailto:jmontero@deloittemx.com">jmontero@deloittemx.com</a> 55 5080 6244	<b>Socio Líder México</b> <a href="mailto:cpantoja@deloittemx.com">cpantoja@deloittemx.com</a> 55 5080 6246

### Resto del equipo de D.Econosignal

<b>Daniel González</b>	<b>Alessandra Ortiz</b>	<b>Aldo Reza</b>
<b>Gerente</b> <a href="mailto:dgonzalezsesmas@deloittemx.com">dgonzalezsesmas@deloittemx.com</a>	<b>Economista Sr.</b> <a href="mailto:alesortiz@deloittemx.com">alesortiz@deloittemx.com</a>	<b>Economista Sr.</b> <a href="mailto:areza@deloittemx.com">areza@deloittemx.com</a>
<b>Dulce González</b>	<b>Cesar Alcalá</b>	
<b>Economista</b> <a href="mailto:dugonzalez@deloittemx.com">dugonzalez@deloittemx.com</a>	<b>Economista Jr.</b> <a href="mailto:calcala@deloittemx.com">calcala@deloittemx.com</a>	





# 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](http://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.