



Señal Cambiaria

Primera mitad del año mostró alta volatilidad. Peso mexicano se encuentra en búsqueda de una nueva tendencia.



Resumen ejecutivo

Primera mitad del año mostró alta volatilidad. Peso mexicano se encuentra en un nivel de resistencia clave del que le cuesta trabajo salir.

Se observan depreciaciones anuales de doble dígito

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

Fecha	Precio promedio		% Y/Y
	2019	2020	
Cierre de Junio	\$19.1	\$23.0	20.3%
Promedio de Junio	\$19.1	\$22.3	16.7%
Lo que va del año	\$19.1	\$21.6	13.1%



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Comienzan a crearse niveles técnicos sobre los actuales precios del dólar generados por el Covid.

Durante enero y febrero, cuando parecía que el coronavirus no necesariamente se expandiría a lo largo del mundo, el peso mexicano se había mantenido por debajo de \$19.0. México confirmó sus primeros 3 casos de Covid-19 el 28 de febrero, y la moneda local comenzó su carrera alcista rápidamente durante todo marzo, hasta alcanzar un máximo histórico de \$25.74 en abril. El precio del dólar se encontraba en niveles nunca antes vistos, en donde no se podían percibir niveles técnicos claros al no tener ninguna referencia. Algunos analistas aseguraban que el precio del dólar podría alcanzar hasta los \$32.0, al no haber ninguna resistencia visible. Durante todo mayo y principios de junio se generó una tendencia bajista, pasando de \$24.6 a \$21.5, una apreciación de 12.6%. Debido a lo anterior, se crearon niveles técnicos relevantes para poder analizar los nuevos precios del dólar generados por el coronavirus. Junio cerró en \$23.0, nivel claro de resistencia, creando una batalla en búsqueda de una nueva tendencia. Creemos que el peso mexicano permanecerá en un canal de entre \$22.0 y \$23.0 en el corto plazo.

2. Analistas observan la apreciación de mayo y ajustan sus pronósticos a la baja.

Consenso de analistas ubicó su estimado de cierre del año en \$22.8, desde \$23.0. Los especialistas encuestados por el Banco de México, han puesto como el principal factor para obstaculizar el crecimiento del PIB a las condiciones económicas internas, con un 41%; seguido de las condiciones externas, con un 26% y finalmente a la gobernanza, con un 23%. Es posible que el consenso de analistas mantenga su pronóstico hasta no ver una tendencia más clara en el mediano plazo.

3. Recuperación económica global, será la clave para la nueva tendencia del peso mexicano.




El aumento de casos en Estados Unidos, India, Australia, Brasil, México, entre otros, renovó los temores a que la reactivación de la economía fuera postergada. Sin embargo, a pesar del registro de nuevos contagios de coronavirus, la probabilidad de que los gobiernos anuncien nuevos cierres en los negocios es baja. Existe un comportamiento mixto en el precio del dólar, provocado por los inversionistas con mayor cautela y por aquellos en búsqueda de rendimientos al observar una aparente calma en el mercado. Por otro lado, la puesta en marcha del nuevo tratado de libre comercio de México, Estados Unidos y Canadá, y la visita de López Obrador a su homólogo Donald Trump, en búsqueda de nuevas inversiones como parte de la firma de dicho tratado, son considerados los motores más fuertes para el relanzamiento de la economía mexicana.

Pronósticos

Peso mexicano volverá a apreciarse antes de mostrarse por arriba de \$23.5. Se observan niveles técnicos claros en el comportamiento actual.

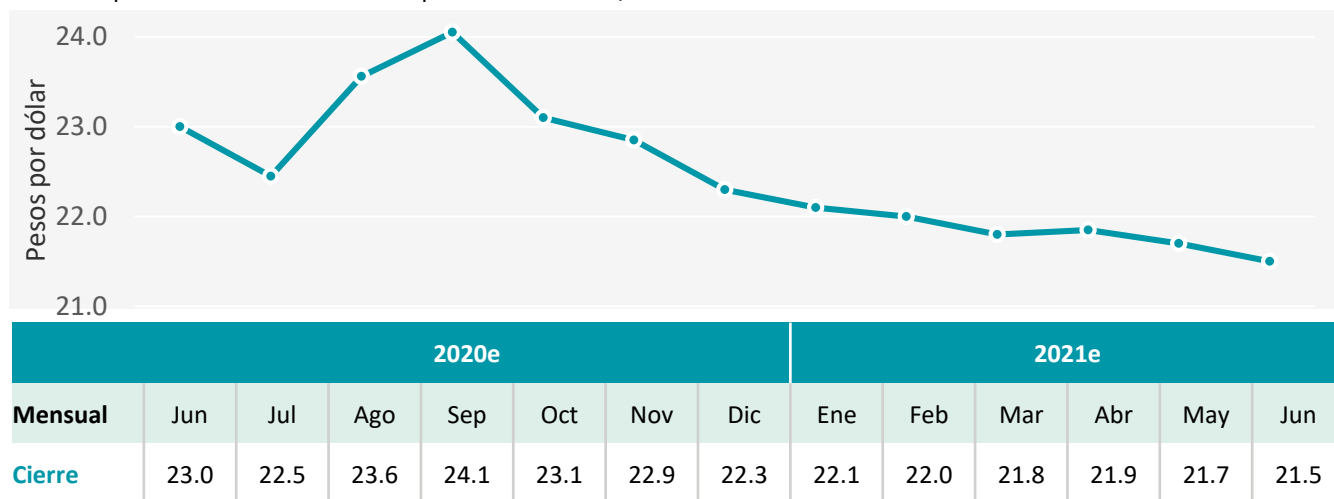
Depreciación mensual formó a una ligera tendencia alcista que batalla en el nivel de \$23.0.

Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia</p> <p>Se forma una ligera tendencia alcista durante el mes, pero batalla para rebasar los \$23.0.</p>	 <p>Impulso</p> <p>Moneda local alcanzó en un solo día una depreciación de 4.1%, pasando de \$21.8 a \$22.7. Ahí se mantuvo.</p>	 <p>Volatilidad</p> <p>Peso mexicano alcanzó niveles previos al inicio del confinamiento en México de \$21.5.</p>
Nivel de convicción: Moderada		

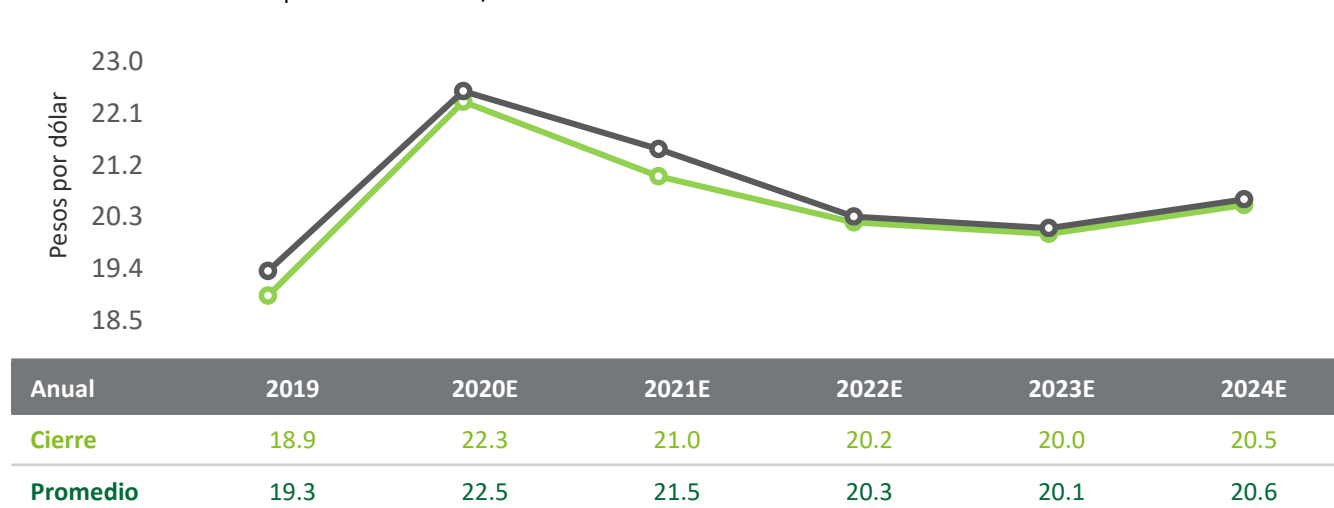
Continuamos con nuestros pronósticos de corto plazo, a pesar de que junio cerró por arriba de lo esperado.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



Después de la crisis sanitaria, se observarán nuevamente niveles cercanos a \$20.0.







Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN






Fuente: Elaboración propia

Determinantes clave

México dejó de ser uno de los 25 países más atractivos para invertir en el mundo, a pesar de la entrada en vigor del T-MEC. Nuevos brotes de coronavirus alrededor del mundo ponen al mercado financiero en una batalla.

Determinante	Análisis	Efecto mensual	Relevancia mensual ¹
Diferencial tasas de interés	El Banco de México recortó por novena vez consecutiva la tasa objetivo, dejándola en 5.0%, en línea con lo estimado. Esta medida es tomada positivamente por los analistas, ya que ayudará a la recuperación económica y a su lucha contra el coronavirus. Se estima que el consumo y la inversión fija se beneficien de la decisión en el mediano y largo plazo.		Baja
Inflación y expectativas	La inflación de la primera quincena de junio se ubicó en una tasa interanual de 3.17%, por arriba de su dato previo de la segunda quincena de mayo de 2.85%. El dato confirma las presiones al alza durante el periodo más crítico de la crisis sanitaria del país. Analistas continúan con sus estimados de cierre del año en 3.2%.		Baja
Salud macro	La actividad económica del país sufrió su peor caída histórica durante abril, aunque ligeramente por arriba de lo esperado. El Fondo Monetario Internacional modificó los pronósticos de crecimiento de México, anticipando una contracción de 10.5% para el 2020, desde una caída de 6.6%. En D.Econosignal, esperamos una contracción de 8.6% para el cierre de este año.		Moderada
Aversión/apetito de riesgo	El mercado financiero se encuentra alerta ante el avance de los datos económicos, derivado del impacto del Covid. Por un lado, existen mayores riesgos en la economía global por un aumento en el número de contagios que frenaría la reapertura de negocios. Por el otro lado, el mercado está atento a las medidas que los bancos centrales y los gobiernos de las economías avanzadas implementen contra la crisis sanitaria.		Moderada
Gobierno de México	El presidente López Obrador, tiene planeado visitar a su homólogo de Estados Unidos, con motivo de celebrar la entrada en vigor del T-MEC. El actual tratado es más exigente que el anterior, en términos de reglas regionales de origen (especialmente del sector automotriz). Adicionalmente, México dejó de ser uno de los 25 países más atractivos para invertir en el mundo. El tratado de libre comercio de México, Estados Unidos y Canadá, no fue suficiente para posicionar al país como destino de inversiones.		Moderada
Gobierno de EUA	Inicia la campaña de reelección de Donald Trump, lo cual tendrá impacto sobre los mercados financieros. Por el momento, no se han mostrado señales claras del ganador de las elecciones en noviembre. Joseph Biden es el actual candidato demócrata con mayores probabilidades de vencer al actual presidente, según el reporte en la revista de "The Economist Intelligence Unit".		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 el mes.

Expectativa del consenso

La apreciación observada durante el mes de mayo y los primeros días de junio, pasando de un nivel de \$24.6 a un nivel de \$21.4, se vio reflejada en el ajuste a la baja del pronóstico de cierre de año de algunos analistas. El consenso ahora se ubica en \$22.8, desde \$23.2.

Tanto el pronosticador más optimista, como el más pesimista, mantuvieron sus estimados de cierre de año.

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

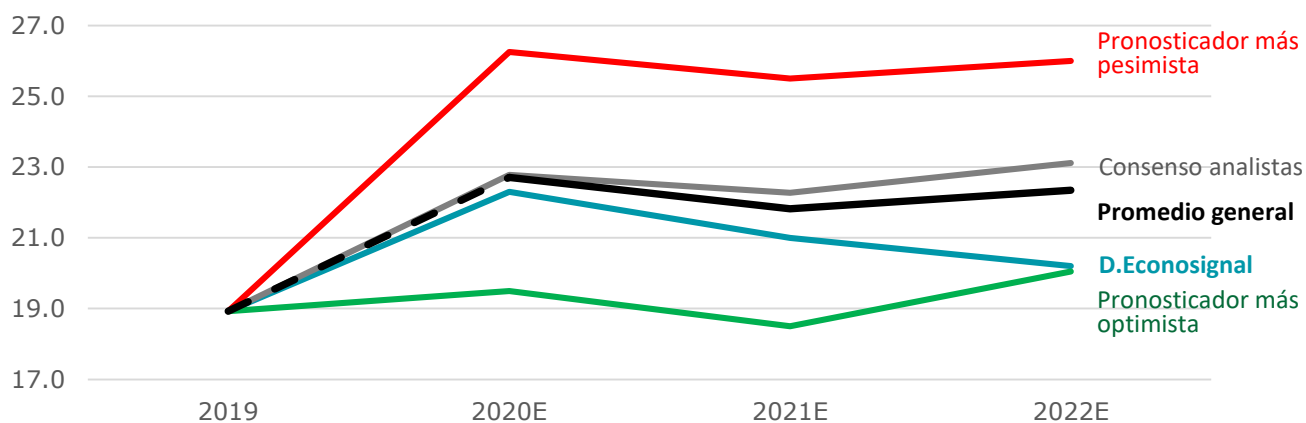
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom. 2020	Al cierre de 2021			Prom. 2021	Al cierre de 2022*
	Ene 20	May 20	Actual	Actual	Ene 20	May 20	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	19.7	19.7	22.3	22.5	19.5	19.5	21.0	21.5	20.2
Consenso analistas	19.7	23.0	22.8	22.3	20.1	22.5	22.3	22.7	22.7
Pronosticador más optimista	18.4	19.5	19.5	21.4	19.0	18.5	18.5	20.5	20.0
Pronosticador más pesimista	21.2	26.3	26.3	23.2	22.0	25.8	25.5	24.4	27.2
Promedio General	19.8	22.1	22.7	22.3	20.2	21.6	21.8	22.3	22.5

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

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

Consenso de analistas reduce su estimado acercándolo al nuestro.

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

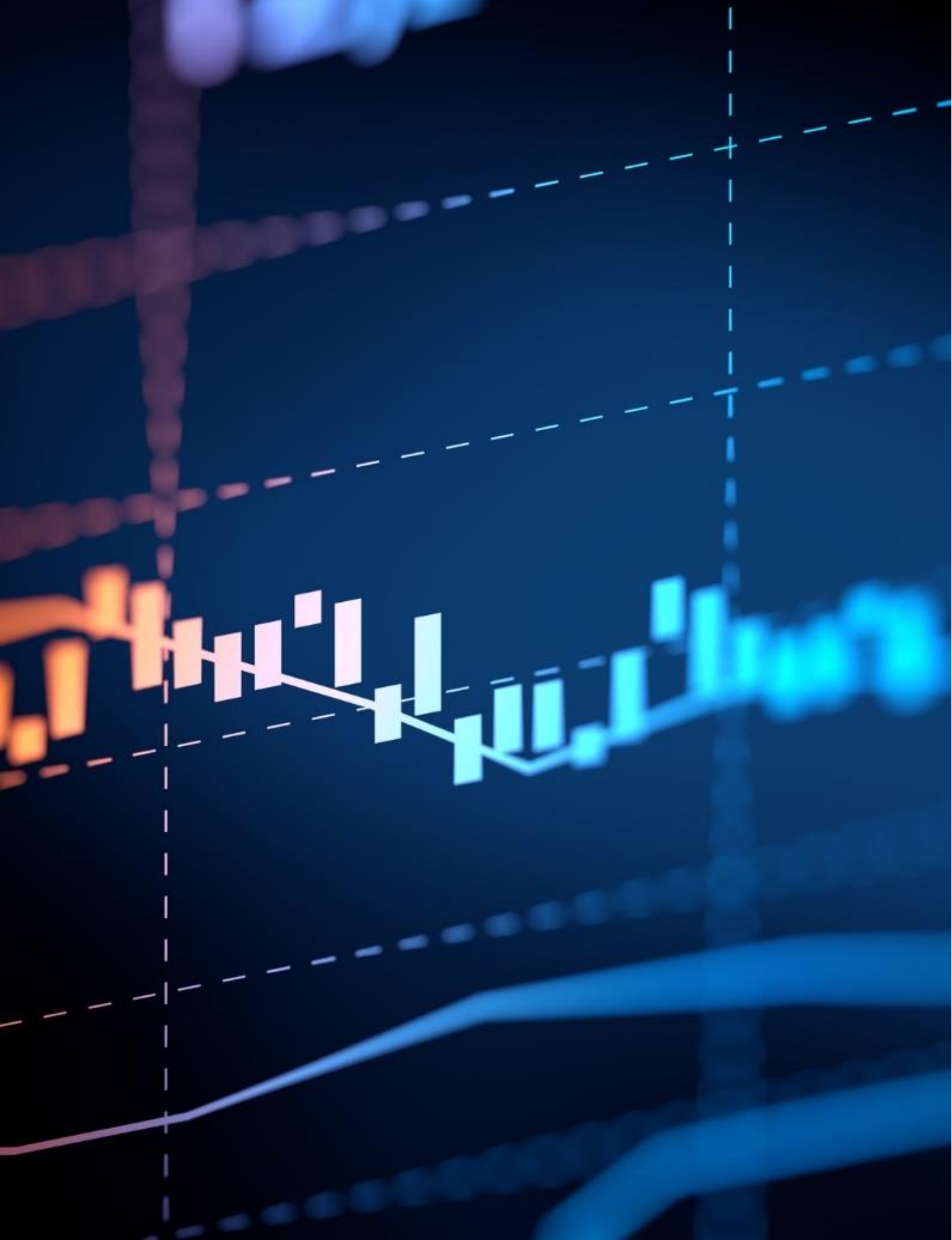
Daniel Zaga	Estefanya Granat
Director	Economista Sr.
dzaga@deloittemx.com	egranat@deloittemx.com
55 5080 7231	55 5900 3975

Socios responsables

Javier Montero	Carlos Pantoja
Socio Líder SLATAM	Socio Líder México
jmontero@deloittemx.com	cpantoja@deloittemx.com
55 5080 6244	55 5080 6246

Resto del equipo de D.Econosignal

Daniel González	Alessandra Ortiz	Aldo Reza
Gerente	Economista Sr.	Economista Sr.
dgonzalezsesmas@deloittemx.com	alesortiz@deloittemx.com	areza@deloittemx.com
Dulce González	Cesar Alcalá	
Economista	Economista Jr.	
dugonzalez@deloittemx.com	calcala@deloittemx.com	



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.