



Señal Cambiaria

Reaperturas de algunas economías del mundo fortalecen al peso



Resumen ejecutivo

Reactivación de algunas economías del mundo fortalecen al peso mexicano, por mayor apetito al riesgo.

Modificamos nuestro rango objetivo y su venta de tiempo

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

Fecha	Precio promedio		% Y/Y
	2019	2020	
Cierre de Mayo	\$19.1	\$22.2	15.9%
Promedio de Mayo	\$19.0	\$23.5	23.3%
Lo que va del año	\$19.1	\$21.5	12.5%



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Se muestra la mayor apreciación mensual desde 1995.

La relativa estabilidad que el peso mexicano mostró durante abril, dio origen a una tendencia bajista. A partir de la tercera semana de mayo, la moneda local comenzó jornadas consecutivas de apreciación. Durante siete días el peso mostró fuerza, partiendo de un nivel de \$23.97 hasta llegar a \$22.19, manteniéndose ahí hasta concluir el mes. La apreciación mensual fue de 9.7%, la más grande desde abril de 1995, recuperando \$2.39 pesos por dólar durante el mes para cerrar el mes en un nivel de \$22.18.

2. Mayor apetito al riesgo por optimismo en la reactivación económica global, debilitó al dólar.

A principios del mes, en algunos países de Europa y en ciertos estados de EUA, comenzó el relajamiento de las medidas para la contención del virus y la reactivación de sus economías. El mercado global reaccionó de manera positiva ante los procesos que se están llevando a cabo para la reapertura económica en el mundo. Ante lo anterior, se generó un optimismo hacia una mayor demanda del petróleo, incrementando los precios del crudo y dándole al peso mexicano lo que necesitaba para fortalecerse. Adicionalmente, existen noticias favorables sobre la creación de vacunas exitosas que pudiera acabar con esta pandemia. Los avances en la lucha contra el coronavirus han sido positivos para el mercado financiero.

3. Se observa una mayor discrepancia entre el consenso de analistas.

Analistas más pesimistas mantienen su postura, anticipando un cierre de año por arriba de \$26.0. Sin embargo, la apreciación actual tuvo una reacción positiva para los más optimistas, estimando un cierre de año por debajo del \$20.0. Para algunos analistas, el escenario económico del país será de mayor complejidad en los siguientes meses, por lo que la probabilidad de que la moneda se debilite es alta. Las dificultades para México continúan, mayo concluyó en su nivel más alto de contagios.

4. Factores que podrían generar un efecto negativo al actual comportamiento del peso.




El miedo a una segunda ola de contagios en los países que han comenzado su reapertura económica y a los que la comenzarán, podría elevar el nerviosismo en los mercados, llevando a la moneda local nuevamente a niveles cercanos a \$24.0. Aunado a lo anterior, el conflicto actual entre Estados Unidos y China, ante la Ley de Seguridad que Pekin quiere imponer sobre Hong Kong, es el factor de mayor relevancia para una posible depreciación en el peso mexicano. Trump amenazó al país asiático en caso de una violación de los derechos humanos de minorías musulmanas. Un resurgimiento de una guerra comercial entre ambos países y una segunda ola de contagios, obstaculizarán el optimismo mostrados en los días previos para el peso mexicano.

Pronósticos

Sorprende recuperación anticipada del peso mexicano. Estimado para el cierre del año en niveles similares a los que observamos actualmente.

Se observaron siete sesiones de apreciación consecutivas en el mes.

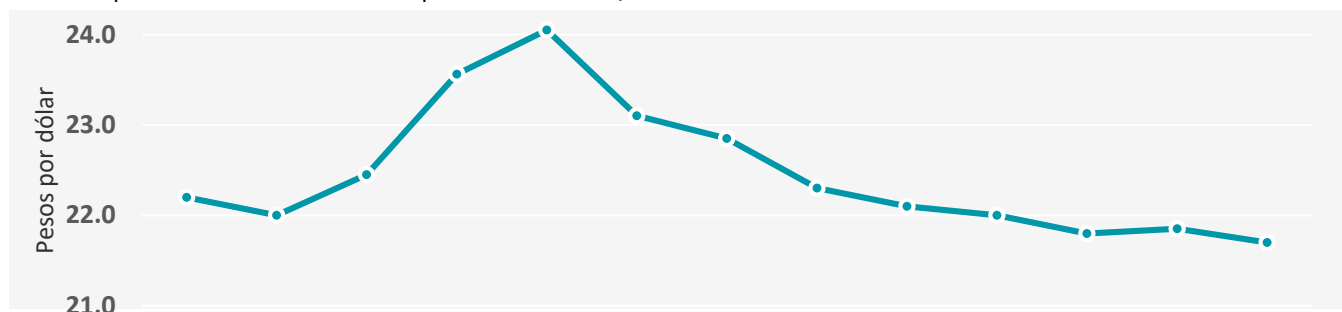
Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia Tendencia bajista para el peso mexicano durante mayo, cerrando en \$22.2 desde \$24.6.</p>	 <p>Impulso No hubo apreciaciones diarias mayores a 3.0% durante el mes. Impulso moderado.</p>	 <p>Volatilidad La moneda local se fortaleció por más de \$2 pesos por dólar, por un mayor apetito al riesgo.</p>
--	--	---

Nivel de convicción: Baja

Creemos que volveremos a ver un pico alto durante septiembre, por una nueva ola de contagios.

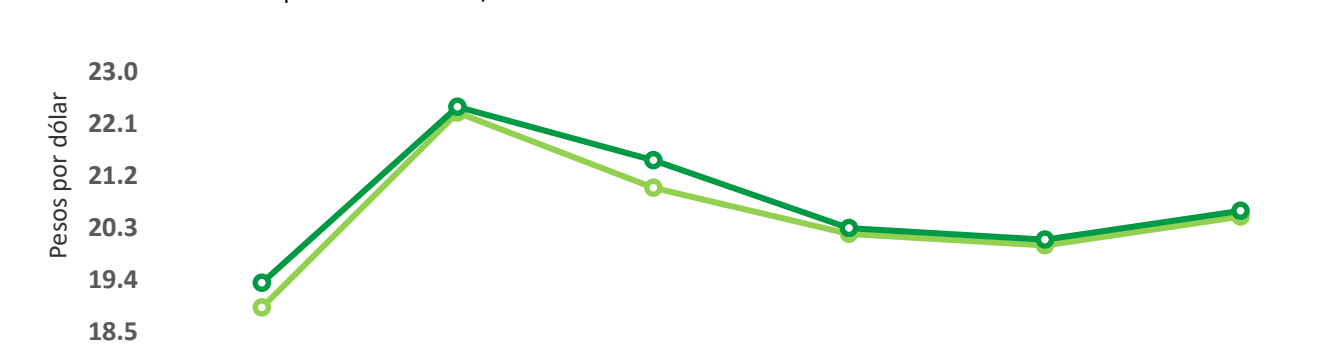
Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



	2020e								2021e				
Mensual	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Cierre	22.2	22.0	22.5	23.6	24.1	23.1	22.9	22.3	22.1	22.0	21.8	21.9	21.7

Estimamos que el año cerrará en niveles similares a los que actualmente observamos.

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Anual	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Cierre	18.9	22.3	21.0	20.2	20.0	20.5
Promedio	19.3	22.9	21.5	20.3	20.1	20.6

Fuente: Elaboración propia

Determinantes clave

Mayor apetito al riesgo es el factor más fuerte detrás de la actual apreciación del peso mexicano. Conflictos comerciales entre China y EUA vuelven a tomar relevancia.

Determinante	Análisis	Efecto Quincenal	Relevancia quincenal ¹
Diferencial tasas de interés	El Banco de México recortó la tasa objetivo, dejándola en 5.50%, en línea con lo estimado. Donald Trump continúa presionando en las decisiones de la Reserva Federal, a pesar de su autonomía. La próxima junta de política monetaria en Estados Unidos será el 10 de junio, y el mercado ya ha descontado que el banco central adopte tasas de interés negativas, fortaleciendo a la moneda local.		Baja
Inflación y expectativas	La inflación de la primera semana de mayo sorprendió a la alza, ubicándose en una tasa de crecimiento anual de 2.83%. Mientras que la tasa de inflación de abril en Estados Unidos se ubicó en 0.3%, su nivel más bajo desde el 2015, reflejando el menor dinamismo del consumo de dicho mes.		Baja
Salud macro	Comenzó la reactivación de algunas economías del mundo. En Japón concluyó el estado de emergencia; en Europa, varios países han abierto parques y restaurantes con capacidad limitada; mientras que otros se encuentran en proceso de reapertura. España, Francia, Austria, Alemania y Reino Unido, son de los países europeos que comenzaron a levantar algunas de las medidas de confinamiento.		Alta
Aversión/apetito de riesgo	Los precios del petróleo tuvieron un gran incremento durante el mes, ante expectativas de una recuperación de la demanda; al mismo tiempo que los inventarios de crudo disminuían. El WTI rebasó los \$35 dpb, mientras que la mezcla mexicana alcanzó los \$30 dpb. Por otro lado, hay altas expectativas de una vacuna contra el coronavirus. Inovio Pharmaceuticals publicó un estudio preclínico, en el cual demuestra respuestas inmunes de anticuerpos.		Alta
Gobierno de México	La Secretaría de Energía publicó en el DOF un nuevo acuerdo, mediante el cual asume el control total del Sistema Eléctrico Nacional. Se modificaron las reglas dándole nuevamente el control a la CFE para la distribución de energía y limitando el uso de energías renovables. La aprobación de este acuerdo afectará al menos a 44 proyectos eléctricos que contemplaban inversiones por 6,400 mdd.		Alta
Gobierno de EUA	La Reserva Federal y el Departamento del Tesoro realizaron declaraciones sobre más medidas para garantizar que las áreas más afectadas de la economía durante la actual crisis reciban mayores apoyos.		Baja
Global	Donald Trump ha mencionado que actuará ante la Ley de Seguridad que Pekin quiere imponer sobre Hong Kong. Durante los próximos días, los conflictos en el Occidente serán mayores y las disputas entre el país asiático y el norteamericano se incrementarán. Trump dijo que podría cortar los lazos con China, y que la pandemia ha ensombrecido el acuerdo comercial al que habían logrado llegar a principios del año.		Moderada

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

Analistas vislumbran que las dificultades continuarán para México, y la probabilidad de que la moneda debilite en los próximos meses es alta. Mayo concluyó en su nivel más alto de contagios, a pesar de que se esperaba que el pico más alto sería en las primeras dos semanas del mes. Consenso de analistas estima un cierre de año en \$23.1.

Pronostico más pesista se encuentra por arriba de \$26.0, a pesar de la apreciación actual.

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

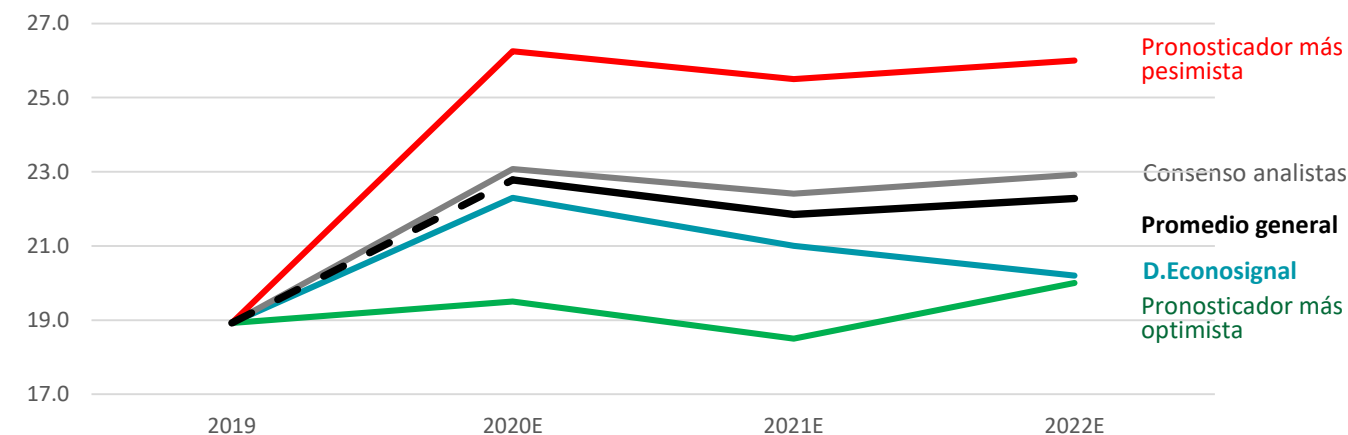
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom.	Al cierre de 2021			Prom.	Al cierre de 2022*
	Dic 19	Abr 20	Actual	Actual	Nov 19	Mar 20	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	19.7	19.7	22.3	22.4	19.5	19.5	21.0	21.5	20.2
Consenso analistas	20.0	23.3	23.1	22.7	20.3	22.6	22.4	22.9	22.9
Pronosticador más optimista	18.6	20.8	19.5	21.3	19.0	20.2	18.5	20.6	20.0
Pronosticador más pesimista	21.3	26.3	26.3	24.4	22.0	25.5	25.5	26.3	26.0
Promedio General	19.9	22.5	22.8	22.7	20.2	22.0	21.9	22.8	22.3

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y Bloomberg.

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

Pronosticador más optimista modificó su estimado para el cierre del año, por debajo de \$20.0.

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.