



Señal Cambiaria

Peso mexicano toca el piso psicológico de \$20.0, pero no ha logrado llegar a niveles de inicio de año.



Resumen ejecutivo

Peso mexicano acumula nuevamente apreciación mensual, pero todavía no logra compensar la depreciación de la pandemia.

Peso mexicano toca el piso psicológico de \$20.0 por varios días.

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

Fecha	Precio promedio		% Y/Y
	2019	2020	
Cierre de Noviembre	\$19.6	\$20.2	3.1%
Promedio de Noviembre	\$19.3	\$20.4	5.6%
Lo que va del año	\$19.3	\$21.6	12.3%



Fuente: D.Econosignal con datos de Banxico.

1. Apreciación fuerte del peso mexicano durante noviembre. Después de casi nueve meses, el peso mexicano vuelve a tocar su piso psicológico de \$20.0, alcanzando niveles previos de cuando la crisis sanitaria fue declarada como pandemia por la OMS. Por primera vez desde el 5 de marzo, la moneda encontró niveles por debajo de dicho piso durante dos días consecutivos y cerró el mes en \$20.16, una apreciación mensual de 4.8%. Las noticias positivas de la vacuna experimental contra el Covid-19, han permitido que la mayoría de las monedas de mercados emergentes ganen terreno frente al dólar, por un apetito por activos de mayor riesgo. Sin embargo, la moneda mexicana no ha logrado compensar en su totalidad la depreciación que sufrió de enero a abril, de 25.9%. El peso mexicano todavía se observa más débil que a principios de año, cuando estaba en \$18.9, con una depreciación neta de 6.5%. La amplia liquidez de nuestra divisa, la hace más susceptible que otras monedas a los riesgos globales.

2. Modificamos pronósticos de corto plazo. Ajustamos nuestro estimado de cierre de año, ya que la fortaleza de la moneda local en las últimas semanas se tiene que reconocer después de la alta volatilidad mostrada al comienzo de la contingencia. Observamos una depreciación en el último mes del año, pero menor a la que estimábamos anteriormente. Nuestro pronóstico de cierre de año se ubica en \$20.9, desde \$22.3; ya que siguen existiendo riesgos en el corto plazo.




3. Anuncios sobre la efectividad de la vacuna han sido descontados. Producción, distribución, aprobación, precios y número de contagios serán los nuevos focos. Pfizer en alianza con BioTech, Moderna y AztraZeneca con la Universidad de Oxford, dieron señales de un proceso acelerado en el desarrollo de la vacuna contra el coronavirus. Sin embargo, existen dudas sobre la capacidad de producción y el adecuado proceso de una distribución masiva. Además, Aztra-Oxford reconoció un error de fabricación en su vacuna al demostrar tener menor efectividad contra la enfermedad de la que habían anunciado, lo que podría obstaculizar las posibilidades de obtener rápidamente las aprobaciones normativas. Lo anterior es preocupante, ya que dicha vacuna tenía la ventaja de que la dosis podría mantenerse a temperatura de refrigerador, lo que brindaría precios más accesibles y una mejor logística de distribución. Por otro lado, el número de contagios continúa creciendo y las fiestas decembrinas están próximas, por lo que en enero se podría reflejar un aumento de casos de Covid-19. En caso de ocurrir lo anterior, la economía se verá nuevamente comprometida por las medidas de confinamiento que se pudieran generar y se afectará el optimismo que el peso mexicano está mostrando en la actualidad.

Pronósticos

El peso mexicano muestra la mayor apreciación mensual del año, sin contar la de mayo que fue por toma de utilidades. Niveles actuales se ven sustentados por una alineación positiva en los determinantes claves.

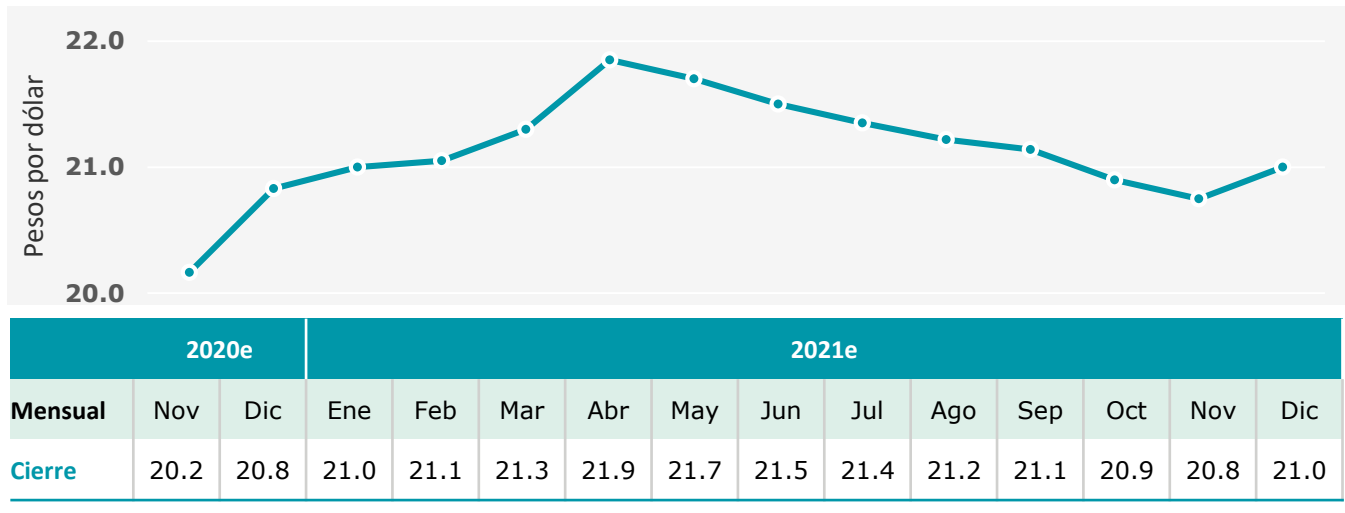
Peso mexicano logra llegar de nuevo a su piso psicológico de \$20.0

Análisis técnico de nuestros modelos del USD/MXN

 <p>Tendencia</p> <p>Tendencia bajista, el mes cierra \$20.16, cuando comenzó en \$21.37.</p>	 <p>Impulso</p> <p>Impulso fuerte, peso mexicano logra bajar algunos días del piso psicológico de \$20.0, hasta llegar a \$19.94.</p>	 <p>Volatilidad</p> <p>Alta volatilidad, durante los primeros días del mes el peso mexicano tocó los \$22.0.</p>
Nivel de convicción: Moderado		

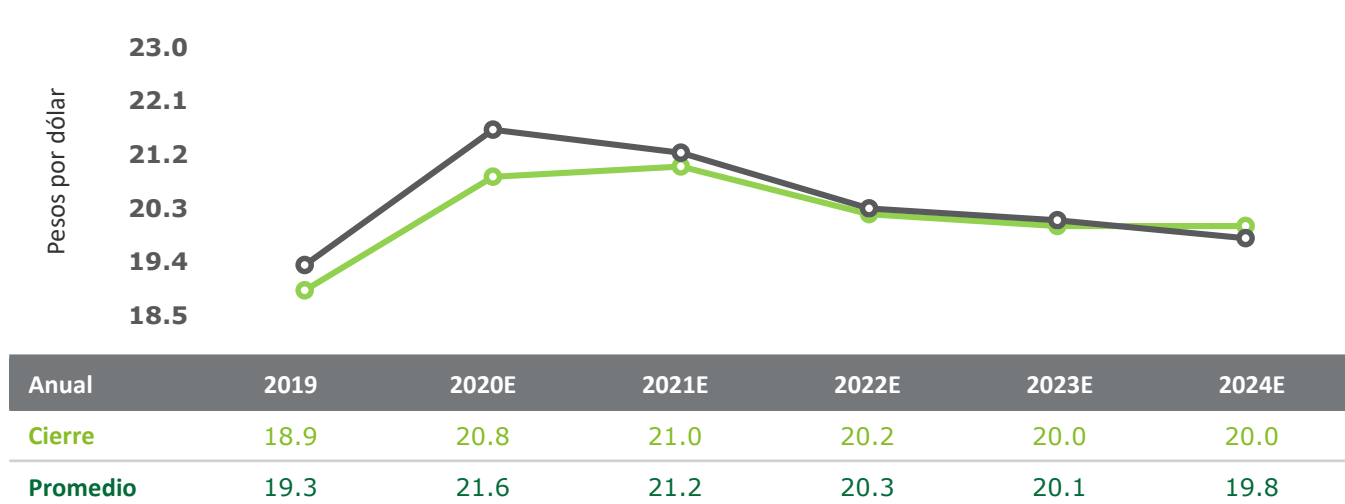
Ajustamos nuestro pronóstico de cierre de año por la fortaleza que ha mostrado el peso mexicano en los últimos días.

Nuestros pronósticos mensuales del tipo de cambio USD/MXN



Continuamos con nuestros pronósticos de cierre de 2021.

Pronósticos anuales del tipo de cambio USD/MXN



Fuente: Elaboración propia

Determinantes clave

La llegada de Biden sin las complicaciones esperadas y las buenas noticias de parte de las farmacéuticas, le dan tranquilidad al mercado.

Determinante	Análisis	Efecto mensual	Relevancia mensual ¹
Tasa de interés EUA	Se dieron a conocer las minutas de la Reserva Federal en EE.UU., en donde se discutieron cómo las compras de activos del banco central podrían ajustarse para brindar más apoyo a los mercados y a la economía estadounidense. Toda noticia que favorezca el crecimiento económico de nuestro país vecino, impulsa positivamente a la moneda mexicana.		Baja
Tasa de interés México	El Banco de México puso una pausa a su ciclo de baja de tasas de interés que inició en agosto de 2019, luego de once recortes consecutivos. La tasa objetivo se mantuvo sin cambios en 4.25%, con sólo un voto para disminuirla, ayudando a la fortaleza que el peso mexicano ha estado mostrando. El próximo movimiento de la tasa de referencia dependerá del comportamiento de la inflación.		Baja
Inflación y expectativas	En octubre, la inflación de México se ubicó por arriba del rango objetivo de Banxico y de las expectativas de los analistas, en 4.1% de crecimiento anual. Sin embargo, durante la primer quincena de noviembre volvió a entrar al rango y se ubicó en 3.34% anual. Nuestro estimado al cierre de año se encuentra en 3.8%, al observar un panorama que muestra señales de menores presiones inflacionarias hacia adelante (ver Diagnóstico de Desempeño Macro).		Baja
Salud Macro	Banxico revisó al alza su pronóstico de crecimiento económico del país para este año, observando una contracción de entre 9.3% y 8.7%, cuando su peor escenario previo se encontraba en una caída del PIB mexicano de 12.3%. El Banco Central dijo que la reapertura económica reflejó un impulso económico en el 3T del año. Sin embargo, advierte que continúa una elevada incertidumbre respecto a la pandemia que estamos viviendo.		Moderada
Aversión/apetito de riesgo	Tres grandes farmacéuticas han anunciado avances importantes en las vacunas contra el Covid-19. La expectativa más grande es que la vacuna de Pfizer, en asociación con BioTech, esté disponible en el mercado a mediados de diciembre.		Alta
Gobierno de México	Las cifras de crecimiento económico a inicios del 4to trimestre muestran estancamiento. Pensamos que la actividad continuará mejorando pero a tasas moderadas. El número de mayores infecciones diarias por coronavirus ha obligado a algunos estados a implementar nuevas medidas de distanciamiento social.		Baja
Gobierno de EUA	Inició formalmente la transición presidencial en EE.UU. y sin complicaciones, luego de que la Administración de Servicios Generales reconoció a Biden como ganador. Lo anterior, generó mayor tranquilidad en los mercados y en monedas de mercados emergentes.		Alta

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

Las apreciaciones observadas desde julio han hecho que los analistas modifiquen sus pronósticos de cierre de 2020 y 2021 a la baja. El consenso de analistas prevé que el año cerrará en \$21.1, mientras que el próximo año lo ubica en \$21.7. La encuesta de FocusEconomics ahora incorpora el pronóstico al cierre de 2022.

Se suman los pronósticos de más analistas del cierre de 2022.

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

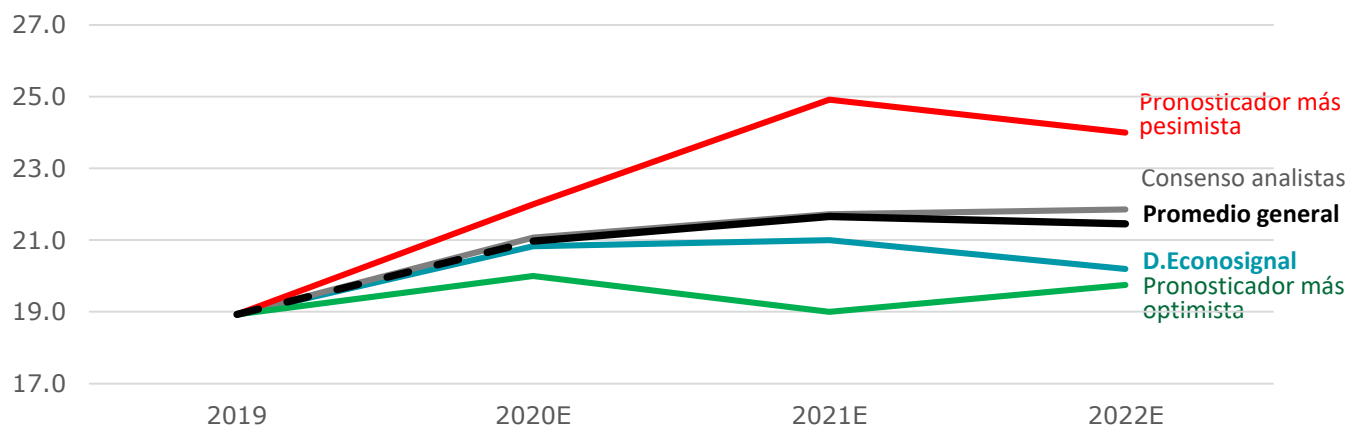
Pronosticador	Al cierre de 2020			Prom. 2020	Al cierre de 2021			Prom. 2021	Al cierre de 2022*
	Jun 20	Oct 20	Actual	Actual	Jun 20	Oct 20	Actual	Actual	Actual
D.Econosignal	22.3	22.3	20.8	21.6	21.0	21.0	21.0	21.2	20.2
Consenso analistas	22.8	22.0	21.1	21.7	22.4	22.1	21.7	22.0	21.9
Pronosticador más optimista	19.5	20.0	20.0	21.5	19.0	18.6	19.0	20.4	19.8
Pronosticador más pesimista	26.3	23.9	22.0	21.9	22.0	24.9	24.9	24.2	24.0
Promedio General	22.7	22.1	21.0	21.7	21.1	21.7	21.7	21.9	21.5

Fuente: Encuestas Banxico, Citibanamex, y FocusEconomics.

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

Nos encontramos por debajo del consenso de analistas en los próximos años.

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	Salvador Sánchez
Socio Líder SLATAM	Socio Líder México
jmontero@deloittemx.com	salsanchez@deloittemx.com
55 5080 6244	33 3669 5440

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.