

14 de abril de 2025

Elaborado por:  
Janneth Quiroz  
André Maurin

## EXPECTATIVA CAMBIARIA DE CORTO PLAZO

- Esta semana, el USD/MXN estará dependiente de los posibles anuncios comerciales de EUA, partiendo de una ligera agenda económica y considerando los días festivos en las últimas sesiones.
- El peso cotiza en torno a \$20.12, luego de cerrar la semana con una apreciación de 0.6%, gracias al retroceso del dólar, pero limitado por las débiles expectativas del dinamismo económico local.
- Por su parte, el índice DXY terminó con una depreciación semanal de -3.1%, afectado por las tensiones comerciales con China, lo que implicaría un mayor riesgo de desaceleración económica en EUA.

La semana pasada se publicaron muy pocos datos económicos, destacando el reporte de inflación en México, la cual aumentó a 3.8% anual durante marzo, respecto al 3.7% previo. Por otro lado, en EUA, la inflación al consumidor de marzo retrocedió a 2.4% frente al 2.8% anterior, con lo que se ubicó debajo de las expectativas del mercado de 2.6%. Considerando estos datos y el nerviosismo en los mercados, el peso presentó una apreciación semanal de 0.6%, mientras que el dólar cerró la semana con una depreciación de -3.1%.

Durante esta semana, los inversores evaluarán el desarrollo de **10 datos y eventos clave**: en EUA: i) las ventas minoristas, ii) la producción industrial, iii) el índice manufacturero de Filadelfia y iv) los comentarios de Powell; en la Eurozona: v) el indicador de sentimiento económico, vi) la producción industrial, vii) la inflación del bloque, viii) la decisión de política monetaria del BCE y ix) la inflación al productor en Alemania; en China: x) la publicación del PIB del 1T-25.

Con relación al dólar (**USD**), consideramos que prevalecen presiones sobre la divisa, derivadas de una mayor probabilidad de que se presente una estanflación en EUA, ante el incremento en las tensiones comerciales con China. El secretario de comercio estadounidense, Lutnick, mencionó que, a pesar de las recientes exenciones arancelarias a ciertos productos electrónicos provenientes de China, **anticipa nuevas tarifas específicas** para cada grupo de artículos, lo que podría continuar pesando sobre el billete verde.

En lo que respecta al peso (**MXN**), la divisa continúa favorecida por el retroceso del dólar, aunque limita sus ganancias por las crecientes preocupaciones que implica una desaceleración económica en EUA, debido a la posibilidad de que se puedan permear efectos negativos a nuestro país. A lo anterior, se suma la incertidumbre sobre una posible resolución comercial que pueda suspender la aplicación de tarifas estadounidenses a sectores clave en México, relajando las presiones de la economía local.

Partiendo de lo anterior, el tipo de cambio **USD/MXN** cuenta con factores que impulsan la tendencia bajista en el corto plazo, pero el factor interno continuará limitando una corrección mayor, sujeto a un posible incremento en la aversión del riesgo y, por ende, un menor atractivo en las divisas emergentes.

En la **visión técnica** para el **USD/MXN**, destacan algunas señales de reversión en la tendencia alcista, tales como un eventual cruce del oscilador MACD con la línea de señal, un repunte del -DI sobre el +DI, así como la entrada a zona negativa por parte del ROC y el Momentum; sin embargo, **falta la confirmación del oscilador estocástico**, el cual apunta a un posible cruce alcista. En tanto prevalezcan las condiciones bajistas de corto plazo, el tipo de cambio validará el **soporte** de \$20.00, seguido por los objetivos bajistas de \$19.90 (donde no se ha confirmado un rompimiento anteriormente) y el mínimo anual de \$19.83. Considerando la incertidumbre que rodea a la paridad, así como la probabilidad de eventos fuera del radar, una **corrección alcista** podría impulsar a la cotización a una consolidación dentro del "bolsillo dorado" (rango entre los retrocesos Fibonacci de 38.2% y 61.8%), entre \$20.31 y \$20.60, con una sólida resistencia intermedia en \$20.46.

### USD/MXN



Elaboración propia con información de Refinitiv

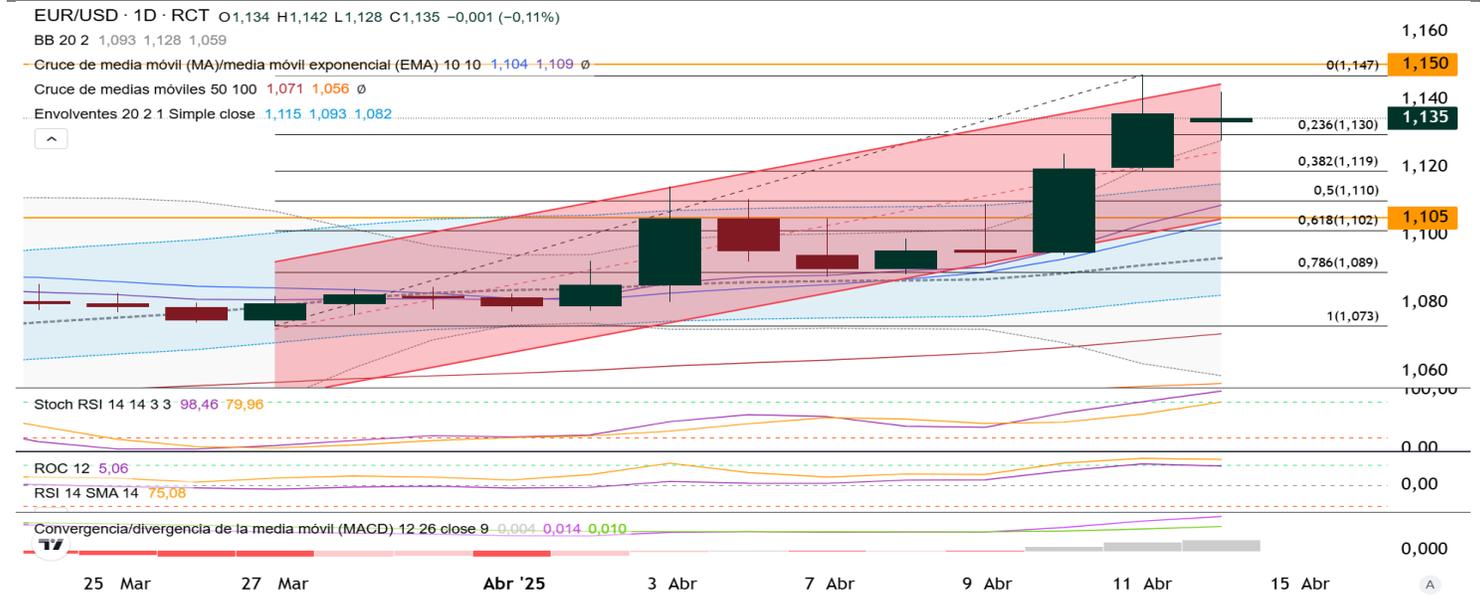
\*Consulta el  
reporte de  
[pronósticos económicos y de tipo de cambio.](#)

## Análisis EUR/USD

Esta semana, el comportamiento del euro (EUR) seguirá el desenlace de las tensiones comerciales con EUA, considerando el progreso las activas negociaciones con la Unión Europea. La publicación de las cifras de la semana proveerá mayor visibilidad sobre la evolución de la economía del bloque, considerando el entorno de nerviosismo y cautela por las amenazas arancelarias. En relación con la decisión de política monetaria del BCE, se anticipa un recorte de 25pb, el cual inicialmente implica un menor atractivo (respecto al dólar) en las inversiones denominadas en euros, aunque la medida también podría ser considerada como un apoyo a la débil economía de la región, conteniendo las posibles pérdidas en cierta medida.

Respecto a la **visión técnica del EUR/USD**, la paridad ha seguido un impulso alcista acelerado, superando la banda de Bollinger superior (\$1.128), mientras que el oscilador estocástico y el RSI se ubican en zona de sobrecompra. Al trazar una línea de regresión lineal desde el 27 de marzo, destaca que el tipo de cambio cotiza en la zona superior, lo que es indicio de una posible corrección bajista, mientras se forma una vela *doji*. Todas las señales anteriores podrían reflejar un episodio de depreciación para el euro en el corto plazo, apuntando al **soporte** de \$1.119 (retroceso Fibonacci del 38.2%, del 27 de marzo al 11 de abril), seguido por el piso de \$1.115 (envolvente superior de 2%) y el objetivo de \$1.105, validado en ocasiones previas. En caso de que continúe una mayor fuerza compradora, la paridad deberá de **confirmar el rompimiento de las resistencias** de \$1.140 y \$1.147 (máximo anual), para posteriormente apuntar a la marca de \$1.150, donde consideramos que se ubica una resistencia significativa y pueden presentarse rebotes bajistas en próximos días.

## EUR/USD



Elaboración propia con información de Refinitiv

## Calendario Semanal

Fecha	Hora	País	Dato	Período	Unidad	Est.	Actual	Anterior
	13:00	EUA	Crédito al consumo	Feb		\$15.000b	-\$0.810b	\$18.084b
	00:00	México	Encuesta de expectativas de citi					
martes 8 abr.	00:45	Francia	Balanza comercial	Feb	mmd	--	-7874m	-6540m
	00:45	Francia	Cuenta corriente	Feb		--	-1.9b	-2.2b
	09:00	México	Reservas internacionales	04/abr	miles usd	--	\$237804m	\$237006m
	23:00	Japón	Confianza del consumidor	Mar	puntos	34.8	34.1	35
miércoles 9 abr.	05:00	EUA	Solicitudes de hipoteca del mba	04/abr		--	20.0%	-1.6%
	06:00	Brasil	Ventas minoristas	Feb	m/m	0.6%	0.5%	-0.1%
	06:00	Brasil	Ventas minoristas	Feb	a/a	1.5%	1.5%	3.1%
	06:00	México	Inflación al consumidor	Mar	m/m	0.3%	0.3%	0.3%
	06:00	México	Inflación subyacente	Mar	m/m	0.4%	0.4%	0.5%
	06:00	México	Inflación al consumidor	Mar	a/a	3.8%	3.8%	3.8%
	06:00	México	Inflación subyacente	Mar	a/a	3.7%	3.6%	3.7%
	06:00	México	Inflación al consumidor	31/mar	m/m	0.2%	0.2%	0.1%
	06:00	México	Inflación subyacente	31/mar	m/m	0.2%	0.2%	0.2%
	06:00	México	Inflación al consumidor	31/mar	a/a	3.9%	3.9%	3.7%
	06:00	México	Inflación subyacente al consumidor	31/mar	a/a	3.7%	3.7%	3.6%
	12:00	EUA	Minutas del FOMC	19/mar		--	--	--
	17:50	Japón	Inflación al productor	Mar	a/a	3.9%	4.2%	4.0%
	19:30	China	Inflación al productor	Mar	a/a	-2.3%	-2.5%	-2.2%
	19:30	China	Inflación al consumidor	Mar	a/a	0.0%	-0.1%	-0.7%
jueves 10 abr.	06:30	EUA	Inflación al consumidor	Mar	m/m	0.1%	-0.1%	0.2%
	06:30	EUA	Inflación subyacente	Mar	m/m	0.3%	0.1%	0.2%
	06:30	EUA	Inflación al consumidor	Mar	a/a	2.5%	2.4%	2.8%
	06:30	EUA	Inflación subyacente	Mar	a/a	3.0%	2.8%	3.1%
	06:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo	05/abr	miles	223k	223k	219k
	09:00	México	Minutas de Banxico					
viernes 11 abr.	00:00	Reino Unido	Producción industrial	Feb	m/m	0.1%	1.5%	-0.9%
	00:00	Alemania	Inflación al consumidor	Mar F	m/m	0.3%	0.3%	0.3%
	00:00	Reino Unido	Producción industrial	Feb	a/a	-2.3%	0.1%	-1.5%
	00:00	Alemania	Inflación al consumidor	Mar F	a/a	2.2%	2.2%	2.2%
	00:00	Reino Unido	Producción manufacturera	Feb	m/m	0.2%	2.2%	-1.1%
	00:00	Reino Unido	Producción manufacturera	Feb	a/a	-2.2%	0.3%	-1.5%
	06:00	Brasil	Inflación al consumidor	Mar	a/a	5.5%	5.5%	5.1%
	06:00	Brasil	Inflación al consumidor	Mar	m/m	0.5%	0.6%	1.3%
	06:00	Brasil	Actividad económica	Feb	m/m	0.3%	0.4%	0.9%
	06:00	Brasil	Actividad económica	Feb	a/a	3.6%	4.1%	3.6%
	06:00	México	Producción industrial	Feb	a/a	-3.5%	-1.3%	-2.9%
	06:00	México	Producción manufacturera	Feb	a/a	-3.0%	-0.3%	-0.8%
	06:00	México	Producción industrial	Feb	m/m	0.1%	2.5%	-0.4%
	06:30	EUA	Inflación al productor	Mar	m/m	0.2%	-0.4%	0.0%
	06:30	EUA	Inflación al productor subyacente	Mar	m/m	0.3%	-0.1%	-0.1%
	06:30	EUA	Inflación al productor	Mar	a/a	3.3%	2.7%	3.2%
	06:30	EUA	Inflación al productor subyacente	Mar	a/a	3.6%	3.3%	3.4%
	08:00	EUA	Confianza del consumidor u. michigan	Apr P	puntos	53.8	50.8	57
	08:00	EUA	Expectativas de inflación a 1 año de la universidad de michigan	Apr P		5.2%	6.7%	5.0%
	00:00	Alemania	Cuenta corriente	Feb		--	20.0b	11.8b

## Glosario técnico:

- **Oscilador MACD:** Indicador que sigue la tendencia e identificar convergencias o divergencias dentro de la misma, mostrando una relación entre 2 medias exponenciales. Generalmente, considera una media de 26 periodos y una de 12 para crear una línea de señal. Genera señales de compra/venta con los cruces entre ambas líneas o señales de reversión/confirmación de la tendencia principal.
- **Media Móvil Simpe (MA):** Indicador calculado con el promedio de intervalo sucesivo de datos.
- **Media Móvil Exponencial (EMA):** Indicador calculado con el promedio de intervalo sucesivo de datos, dándole mayor ponderación a las observaciones más recientes, permitiendo anticipar cambios en la tendencia principal.
- **Oscilador Estocástico RSI:** Oscilador que busca predecir cambios de tendencia, identificando zonas de sobrecompra y sobreventa, considerando el cierre de hoy, el máximo y el mínimo de un periodo determinado. Las principales señales de compra y venta se producen en los cruces del oscilador (%D) y la línea de señal (%K) en los extremos del rango.
- **Indicador ATR:** Indicador que mide la volatilidad de un activo, considerando el Rango Verdadero Medio. El ATR no sigue la dirección de la tendencia, sino que identifica movimientos significativos en puntos estratégicos de ruptura.
- **Oscilador de Momentum:** Oscilador que mide la aceleración del precio de un activo en un periodo determinado, creando una línea intermedia para identificar movimiento negativo o positivo.
- **Gap:** Espacio entre velas de un gráfico, ocasionado por el cambio de precio entre cierre y apertura de 2 velas vecinas.
- **ROC:** Indicador basado en el impulso que mide el cambio porcentual en el precio actual respecto a un periodo determinado. Al ubicarse en territorio positivo se consideran cambios al alza, mientras que los cambios de precio a la baja se ubican en terreno negativo.
- **DMI:** Oscilador que mide la fuerza de la tendencia y su dirección, formado por la combinación de 3 indicadores: indicador direccional positivo (+DI), indicador direccional negativo (-DI) y el índice direccional medio (ADX).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.