

# Mercado Cambiario

Análisis de los factores determinantes de movimiento en el par  
USDMXN.

Factores de corto plazo para la semana.

12 diciembre 2022



# Antecedentes

TSY / USD

- La curva de tasas ha desarrollado una estructura temporal muy invertida, descontando una recesión para mediados o finales de 2023.
- Las probabilidades de movimientos de tasas según los FED FUNDS marcan un recorte de tasas para finales de 2023.
- Desde que vimos el dato de NFP arriba del esperado, cambiando la idea un FED estar en la parte final, el USD hizo pausa al proceso de baja. Este se encuentra desarrollando una estructura lateral temporal que podría detonar en algunos movimientos de alza como retroceso.

ISM Non  
Manufacturing

- El ISM No Manufacturero resultó arriba del esperado y muy por arriba del umbral de 50.
- A diferencia del ISM Manufacturero que ya tiene una lectura por debajo de 50.0

PPI

- El viernes pasado tuvimos el dato del PPI de noviembre, que resultó por arriba del esperado, despertando la idea de que la pelea por la inflación todavía no acaba.

USDMXN

- El USDMXN ha reaccionado al alza desde el dato de NFP, la reacción no cambia la tendencia de baja de Largo plazo, al menos no de momento. El par había venido estirando mucho en cierta ventana de tiempo ya se encontraba muy despegado de la media móvil de 200 días por más de 2 desviaciones estándar, esto hace probables movimientos de regreso a la media.



# Curva de Tasas de EE.UU.

- La curva de tasas aumenta el grado de inversión en su estructura temporal.
- Esto nos dice que el mercado está descontando una recesión hacia adelante.
- El nodo de 1 año se mantiene en niveles cercanos a 5% mientras que el de 2 años juega más cercano al 4%.
- Podríamos pensar que el ajuste de baja de tasas sería en 2024.



# Probabilidades FED

## Semana 5 diciembre

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	74.7%	25.3%	0.0%	0.0%		
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	37.9%	49.6%	12.5%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	40.6%	41.0%	9.6%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	30.6%	40.9%	19.5%	3.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.5%	31.2%	39.6%	18.5%	2.8%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	11.6%	32.7%	35.9%	15.7%	2.3%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.5%	4.5%	17.7%	33.6%	30.1%	11.9%	1.7%
11/1/2023	0.0%	0.3%	2.8%	12.0%	26.8%	31.6%	19.7%	6.1%	0.7%
12/13/2023	0.2%	2.0%	9.0%	21.9%	30.0%	23.6%	10.5%	2.5%	0.2%

## Semana 12 diciembre

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	77.0%	23.0%	0.0%	0.0%		
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	40.0%	49.0%	11.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	42.9%	36.8%	7.5%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	34.8%	38.4%	15.4%	2.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	10.7%	35.0%	37.3%	14.7%	1.9%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.1%	2.5%	15.5%	35.4%	32.8%	12.2%	1.5%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.9%	6.6%	21.9%	34.6%	26.2%	8.8%	1.0%
11/1/2023	0.0%	0.5%	4.1%	15.1%	28.9%	30.0%	16.6%	4.5%	0.5%
12/13/2023	0.3%	3.0%	11.7%	24.7%	29.6%	20.6%	8.1%	1.7%	0.1%

- Las probabilidades que emiten los futuros de los FED FUNDS indican un aumento de 50pb en la reunión del miércoles del FOMC del FED para cerrar el año en una tasa de 4.25%.
- Para la primera reunión del 2023 se marca probable un aumento de 50pb
- Se espera una tasa terminal de 5.0%
- Miembros del FED han mencionado que la tasa de referencia podría llegar más arriba de lo que se estimaba previamente, es decir, por arriba de 4.50%-4.75%.
- Pero el mapa de probabilidades se ha modificado de acuerdo al comportamiento de la curva de Treasuries, pensando que la tasa de fondeo va a durar poco tiempo en niveles de 5.0%



# Calendario de eventos EE.UU.

Martes: CPI, esperado 7.3%  
 Core CPI esperado 6.1%  
 Miércoles: decisión FOMC. Conferencia de prensa Jerome Powell  
 Jueves: Jobless Claims, Retail Sales, Industrial Production.  
 Viernes : Quadtruple Witching

2022 Economic Calendar

powered by **ECONODAY**

2023 Econoday Investor's Journal [Pre-Order Now](#)

U.S. & Intl Recaps Event Definitions Central Banks Today's Calendar

Monthly							Weekly							Daily							Today							Change Timezone																															
Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Monday Dec 12												Tuesday Dec 13												Wednesday Dec 14												Thursday Dec 15												Friday Dec 16											
<b>Market Focus</b> <b>Global Economics</b> 6-Month BBI Auction 11:30 AM ET 3-Yr Note Auction 11:30 AM ET Raphael Bostic Speaks 12:00 PM ET 3-Month BBI Auction 1:00 PM ET 10-Yr Note Auction 1:00 PM ET Treasury Statement 2:00 PM ET												4-Week BBI Settlement 8-Week BBI Settlement 4-Month BBI Settlement FOMC Meeting Begins NFIB Small Business Optimism Index 6:00 AM ET CPI 8:30 AM ET 4-Week BBI Announcement 11:00 AM ET 8-Week BBI Announcement 11:00 AM ET 4-Month BBI Announcement 11:00 AM ET 30-Yr Bond Auction 1:00 PM ET												MIA Mortgage Applications 7:00 AM ET Import and Export Prices 8:30 AM ET Atlanta Fed Business Inflation Expectations 10:00 AM ET EIA Petroleum Status Report 10:30 AM ET 4-Month BBI Auction 11:30 AM ET FOMC Announcement 2:00 PM ET Fed Chair Press Conference 2:30 PM ET												3-Month BBI Settlement 6-Month BBI Settlement 3-Yr Note Settlement 10-Yr Note Settlement 30-Yr Bond Settlement Jobless Claims 8:30 AM ET Philadelphia Fed Manufacturing Index 8:30 AM ET Retail Sales 8:30 AM ET Empire State Manufacturing Index 8:30 AM ET Industrial Production 9:15 AM ET Business Inventories 10:00 AM ET EIA Natural Gas Report 10:30 AM ET 3-Month BBI Announcement 11:00 AM ET 6-Month BBI Announcement 11:00 AM ET 5-Yr TIPS Announcement 11:00 AM ET 20-Yr Bond Announcement 11:00 AM ET 4-Week BBI Auction 11:30 AM ET 8-Week BBI Auction 11:30 AM ET Treasury International Capital 4:00 PM ET Fed Balance Sheet 4:30 PM ET												Quadtruple Witching PMI Composite Flash 9:45 AM ET Baker Hughes Rig Count 1:00 PM ET											
U.S. Equity Settlement 12-14-22												U.S. Equity Settlement 12-15-22												U.S. Equity Settlement 12-16-22												U.S. Equity Settlement 12-19-22												U.S. Equity Settlement 12-20-22											

Activar Windows  
 Ve a Configuración para activar Windows.



# DXY –índice del USD- Semanal

Jorgeg12502 publicado en TradingView.com, Dic 12, 2022 09:46 UTC-6



TradingView

- El DXY sigue en el proceso de retroceso de la tendencia de alza.
- Se ha acercado al MA40 semanas y a la línea de tendencia de alza de largo plazo.
- El precio juega cercano al 50% de retroceso en zona de soporte de 103.90/104.70
- MACD en el proceso de “unwinding” de fuerza alcista, pero algo que despierta alerta es que ya el ímpetu se ve frenado, eso lo podemos ver en el histograma.
- Momentum juega en la parte negativa marcando movimiento de baja, pero ya muy estirado.
- Es probable que el índice haga un proceso de equilibrio y eso lo haga estar jugando entre 104 y 108.

DXY = índice del USD. 6 divisas donde el EUR pesa 57.6%

[https://en.wikipedia.org/wiki/U.S.\\_Dollar\\_Index](https://en.wikipedia.org/wiki/U.S._Dollar_Index)



# DXY –índice del USD-



- En gráfica diaria vemos que el proceso de baja ha llegado a un punto de formar una pausa.
- El MACD reduce por completo el ímpetu de baja pero todavía no logra dar señales de retroceso de alza.
- Dada la compresión de las Bandas de Bollinger, es muy probable que el movimiento en semanas siguientes sea de desarrollo de equilibrio entre 104 y 107.70 según indican las bandas, algo similar a lo que indican los precios con los máximos y los mínimos.
- El indicador de Momentum nos tiene que dar señales de movimiento de alza para despertar el proceso de retroceso alcista dentro de las Bandas.
- La primera resistencia la tenemos en 105.90 unidades.
- Dada la estructura de precios es muy probable el movimiento sea de alza al menos a 105.90

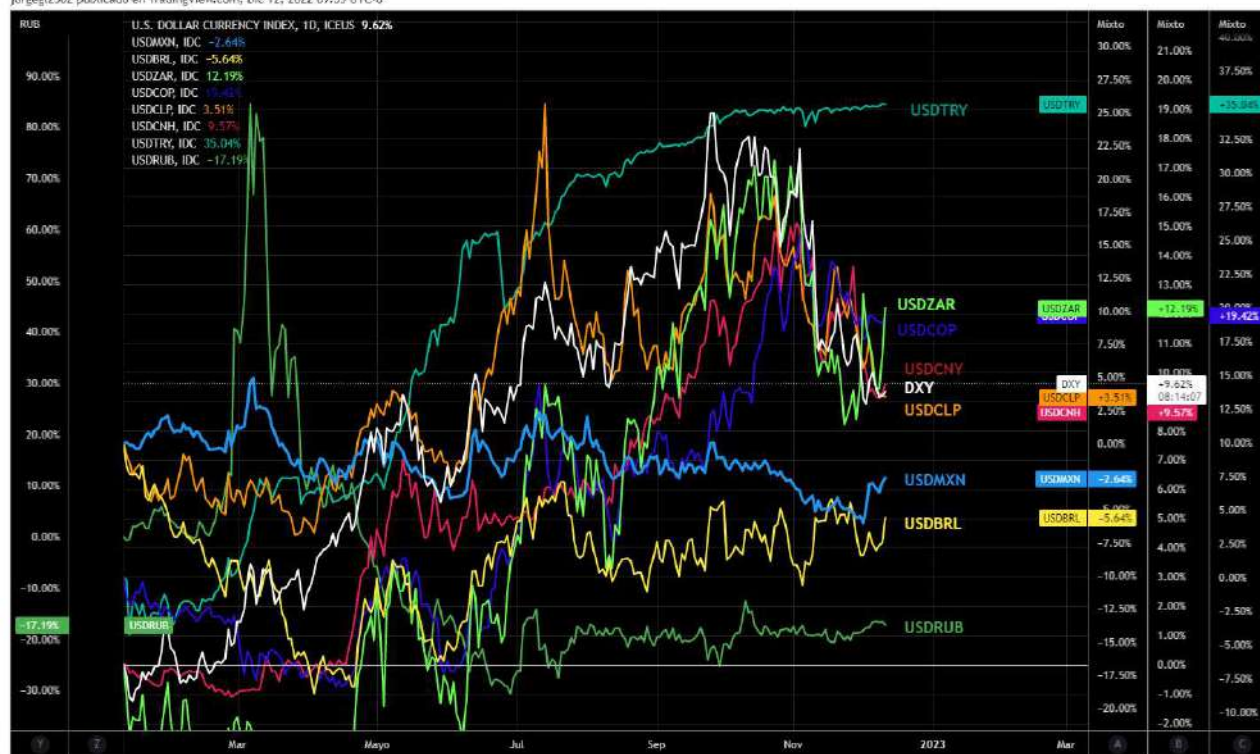
DXY = índice del USD. 6 divisas donde el EUR pesa 57.6%

[https://en.wikipedia.org/wiki/U.S.\\_Dollar\\_Index](https://en.wikipedia.org/wiki/U.S._Dollar_Index)



# Emergentes

jorgegl2502 publicado en TradingView.com, Dic 12, 2022 09:55 UTC-6



TradingView

- Los pares emergentes han estado presentando rebotes o ajustes de alza.
- El DXY solo ha pausado.
- Si el DXY empieza proceso de retroceso, es probable que los pares emergentes hagan alguna extensión de alza.
- Esto sin dejar las tendencias de largo plazo.



# USDMXN Gráfica Semanal



- El USDMXN hace buen movimiento de regreso a la media móvil de 20 semanas y zona de resistencia en 19.80/86.
- El MACD sigue por debajo de la línea de 0, sugiriendo sesgo de baja, pero reduce el ímpetu de baja.
- El Momentum reduce también el ímpetu de baja.
- A pesar de estar en baja en ambos indicadores, los momentos en que estos ajustan, al ser una gráfica semanal, hacen que el precio presente buenos ajustes.
- Entonces estamos frenando de momento en el nivel de resistencia de 19.80/86. Pero si vemos un MACD hacer cruce de movimiento de alza, aunque no cambie el sesgo y se mantenga de baja, vamos a ver un movimiento correctivo interesante que nos pueda llevar a zona de 20.12/17.
- Para esto tenemos dos condicionales inmediatas, el máximo de la semana pasada en 19.8628 y el máximo de 19.9186 del 31 de octubre.
- La formación de precios hace ver ese aumento de probabilidad.
- En la zona de 19.62 tenemos soporte.



# USDMXN Gráfica Diaria



- En esta gráfica diaria vemos la extensión de baja que hizo el USDMXN hasta 19.03.
- En un estado de sobreventa hace un retroceso donde de momento descansa en la zona de 50% de Fib en zona de resistencia de 19.81/86.
- El MACD viene trabajando bien el proceso de “Unwinding” de fuerza bajista.
- Momentum marca movimiento de alza.
- De momento el precio hace una estructura de alza formando una bandera, primero con un impulso de alza de 19.12 a 19.87 y ahora el proceso de consolidación entre 19.62/87. Esta es una estructura de alza que debemos de cuidar los límites de 62 y de 87.
- Si vemos MACD cruzar al lado positivo, ese 19.87 será perforado y detonaremos la continuación de la estructura alcista, que nos puede llevar a 61.8% en 19.99 y 20.04 donde tenemos el MA200 días.
- En extensión tenemos la zona de resistencia en 20.12/20 y que además ahí descansa la línea de tendencia de baja de largo plazo.



# USDMXN Gráfica 4 horas



- En gráfica de 4 horas, que nos sirve mucho para ver como va construyendo lo que vemos en los plazos más largos, podemos la estructura de alza.
- Ahora estamos dentro del juego de la estructura lateral temporal de 19.62-87 que marcamos con cuadro amarillo.
- Dentro de este tenemos tres flechas, si el precio baja de la zona media que es la flecha amarilla, nos pone a jugar en la mitad inferior de 19.72 a 62.
- Si el precio posterior baja de la flecha roja, el 19.62, la estructura de alza termina invalidada.
- Pero si el precio se mantiene por arriba de la flecha amarilla, ponemos atención a la flecha verde en 19.87, de ver al precio salir y sostenerse cerrando al menos una vela arriba de ese nivel, se presentará una detonación de impulso alcista para dar continuidad a la estructura de alza y buscar los niveles de 20.00/20.04 y posible 20.12/20.20
- De llegar a suceder este último escenario, hay que cuidar el desarrollo de la divergencia bajista, dada la posición del MACD.



# MXN CME

Jorgel2502 publicado en TradingView.com, Dic 12, 2022 10:02 UTC -6



TradingView

- En CME hemos visto una reducción ligera de las posiciones a favor del MXN.
- El registro en la posición especulativa a la semana que cierra en martes 6 de diciembre es de 47,952 contratos netos largos, esto es equivalente a una posición corta USDMXN de 1,214 millones.
- El registro de esta posición tiene una semana de rezago, entonces no muestra lo que hoy realmente se tiene en posición con el ajuste de precios de 19.12 a 19.75, pero explica que el mercado tenía potencia para desarrollar un “Short Squeeze” de USDMXN y por eso los movimientos rápidos de alza.



# Posicionamiento USDMXN



- Como dato adicional para entender comportamiento de los precios ponemos esta gráfica donde trazamos el MA200 días que usamos como el parteaguas de largo plazo.
- El nivel de MA 200 días es de 20.0370, ese es nuestro nivel de resistencia importante.
- El precio tiende a jugar alrededor de esta media.
- Cuando el precio se despega mucho por arriba el precio tiende a regresar a la media, lo mismo cuando se despega mucho por la parte de abajo, tienden a regresar a la media.
- Por debajo de 19.45 estábamos jugando a 2 desviaciones estándar, eso es una curva normal a 95%.
- Esto nos da una idea de entrar en un proceso de regreso a la media.
- Esto no quiere decir que la tendencia de largo plazo esté por entrar en fase final. Pero si es un proceso muy leíble cuando estos sucede.
- Algo importante es, que esta media es móvil, aunque con muchos datos, que lo hace bastante estable.



# Conclusión USDMXN

USD / DXY  
TSY

- La curva de tasas de interés de EE.UU. Está mostrando un grado importante de inversión, eso nos da idea de que el mercado apuesta ya por una recesión para finales de 2023 o principios de 2024. Sin embargo, una recesión en EE.UU. no significa un USD apreciado, significa, mientras no exista una crisis de liquidez, oportunidades de buscar mejores rendimientos fuera de EE.UU.
- El DXY en su proceso de baja hace una pausa y tiende a formar una estructura lateral temporal de 104 a 108.
- Al ver ese proceso de juego lateral en el DXY, subir al nivel de 108 significa cerca de un 3% de alza, lo que puede provocar muchos ajustes en otros pares.

USDMXN

- El USDMXN se encontraba desviado un poco más de 2 desviaciones estándar respecto de la MA200 días, eso lo pone sensible a ajustes de alza, cosa que vimos con el dato de NFP y que ahora mantiene una estructura alcista.
- Esta estructura se define por la formación de bandera, con una asta de 19.12 a 19.87 y ahora la bandera que se forma con una estructura lateral temporal de 19.62 a 19.87. Estos dos niveles son los condicionales para seguir la estructura o fallar. No hay medias tintas, es o no es.
- El mercado está esperando el dato de CPI de mañana martes 13 de diciembre, más importante todavía que esperar el resultado del FOMC del miércoles, que ese ya se tiene por descontado 50pb.
- La conferencia de prensa de Jerome Powell será todavía más importante que el ajuste de la tasa, y este irá en el sentido de lo que veamos mañana con CPI. Si vemos que CPI es arriba de 7.3% en términos anuales y arriba de 6.1% para el Core CPI, el USD en el DXY va a empezar un proceso de ajuste de alza o retroceso alcista y eso les pondrá presión a los pares emergentes, entre ellos el USDMXN.
- La resistencia de 19.87 puede ser vulnerada y lograr acercar el precio a la zona de MA200 días en 20.00/20.04.
- La resistencia mayor la tenemos en zona de 20.12/20.20 donde además tenemos la línea de tendencia de baja de largo plazo.
- En un trazado de extensiones de Fibonacci, el objetivo en caso de ver continuidad de la estructura de alza es a los niveles de 20.33
- Esta semana puede ser muy interesante en volatilidad, tenemos estos dos eventos que relacionan a la política monetaria de EE.UU., pero además tenemos el viernes el Quadruple Witching, que desde que la dirección del último trimestre en los índices ha sido de alza, las valuaciones de los PUTS van a ser negativos, y el recouping o Roll over puede demandar USD para hacer frente a los pagos de las cuentas de margen.
- La reunión de Banxico está más que descontada y es un espejo del FED. No debe de ocasionar movimientos.
- En caso de ver perforación de 19.62, tenemos soportes en 19.59, 19.50 y 19.40.

