



CIAnálisis

Dirección de Análisis
Económico y Bursátil

CIAnálisis

Nota Informativa #13

Abril 2025



El peso mexicano, entre el riesgo de recesión económica global y los menores aranceles relativos a México

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".

CIAnálisis

Nota Informativa • Abril 2025

Después de los últimos aranceles anunciados por Trump, México parece haber salido relativamente bien librado.

México quedó exento de los aranceles recíprocos. No solo eso, con los nuevos gravámenes frente a sus principales competidores en el mercado estadounidense, particularmente China y Vietnam, nuestro país podría tener una ventaja robusta porque estaría enfrentando menores aranceles.

Así, después de ser contemplado como el país que podría ser de los más afectados con la nueva política arancelaria de Trump, está terminando, siendo, de forma indirecta, de los más beneficiados, en términos relativos.

Inicialmente esto ayudó a la cotización cambiaria del peso mexicano, apreciándose por momentos hacia \$19.85 spot. Hay que recordar que el año pasado, después de haber alcanzado cotizaciones cercanas a \$16.50, la moneda mexicana se depreció, primero, cerca de tres pesos por temas internos a \$19.50, sobre todo por el riesgo que implicó la aprobación de las reformas controversiales constitucionales.

El triunfo de Trump y la amenaza arancelaria lo presionaron en cerca de un peso a niveles alrededor de \$20.50 y dependiendo de los anuncios y los aranceles impuestos, ha estado fluctuando entre \$19.80 y \$21.30.

La positiva reacción del peso mexicano a esta última decisión de Trump se da por los posibles beneficios relativos que se tendrían respecto a otros países, pero no evita futura volatilidad para el tipo de cambio.

Tan es así, que, ante la primera respuesta de represalia, en este caso de China, la presión sobre la moneda mexicana regresó, borrando gran parte de las ganancias iniciales.

Parece que la guerra comercial global se intensifica. China ya ha movido ficha, y los demás socios de EUA, previsiblemente no tardarán en hacerlo. Aunque el mercado se aferra a la esperanza de que los aranceles de Trump sirvan como punto de partida para la negociación y que no irán a más, el movimiento hoy del gigante asiático refleja que todo puede pasar, que los ánimos están crispados y que las negociaciones van a ser muy complicadas.

Con ello, la moneda mexicana parece moverse entre dos grandes fuerzas opuestas: que México es uno de los países menos afectados por los aranceles y el temor a una recesión por la creciente guerra comercial global. Dependiendo de las noticias y cuál considere el inversionista y operador va dominando los titulares, será el comportamiento final del peso.

Además, dado el historial de Trump de cambios de política aparentemente improvisados, aún existe la posibilidad de que se produzcan sorpresas.

CIAnálisis

Nota Informativa • Abril 2025

México no salió ileso de toda esta nueva política arancelaria de Trump. Las exportaciones mexicanas a EUA que no se hacen al amparo del tratado comercial TMEC están pagando un arancel de 25% desde marzo pasado (se estima que es alrededor del 50% del total de las ventas al país norteamericano); el acero, aluminio y las latas pagan 25% de arancel, aunque se hagan en el marco del TMEC; los automóviles exportados a nuestro principal socio pagan aranceles de 25%, aunque nuestro país tiene un trato preferencial porque el gravamen solo aplicará para el valor del vehículo descontando las autopartes utilizadas provenientes de EUA.

Asimismo, en el muy corto plazo puede haber presiones para renegociar el TMEC y en estos trabajos Trump puede aprovechar para criticar todo lo que considere negativo para EUA, y presionar con cambios relevantes en las reglas de origen. Lo anterior puede traducirse en nuevos episodios de volatilidad para el peso mexicano.

Además, al incrementar el riesgo de recesión en EUA (y el mundo) por el incremento de aranceles y posibles medidas de represalia de algunos países, esto podría terminar afectando a los fundamentales de la moneda mexicana y presionarse también por episodios de aversión global al riesgo.

Así, en los siguientes días no podemos descartar niveles de cotización de nueva cuenta por debajo del psicológico de los \$20.0 spot. Pero, el escenario de incertidumbre con Trump dista mucho de haberse resuelto. México seguirá en el foco del mandatario estadounidense y en cualquier momento puede anunciar nuevas restricciones. Además, la guerra comercial global se traduce en episodios fuertes de aversión global al riesgo, por lo que cotizaciones cercanas a los \$21.0 aún lucen probables.

Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

A Benjamín Álvarez Juárez

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil .
alrojas@cibolsa.com
11031103 Ext. 5607

Laura Díaz Villamil

Analista Económico
ldiazv@cibanco.com
11031103 Ext. 5842

Julio García Corona

Analista Bursátil .
jugarcia@cibolsa.com
11031103 Ext. 5560

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

