



16/Enero/2024

EL TIPO DE CAMBIO Y EL PESO MEXICANO

Algunas Consideraciones y Expectativas 2024

Que es el Tipo de Cambio?

El tipo de cambio es el precio de una divisa en función de otra, generalmente del dólar americano. Las transacciones de divisas se llevan a cabo en el mercado cambiario, el cual forma parte del mercado financiero internacional. El mercado cambiario está descentralizado y no tiene un espacio físico fijo para realizar las transacciones, por lo que se efectúan a través de plataformas digitales y en distintos puntos de venta. Este mercado opera las 24 horas del día, los 365 días del año. No tiene un horario de apertura ni de cierre, por lo que es un mercado muy líquido, profundo y geográficamente disperso. Para evaluar el desempeño del dólar estadounidense existen los índices ponderados, en donde se consideran las variaciones de una canasta de divisas frente al dólar en el mercado spot.

Que es el DXY?

El índice ponderado del dólar más conocido es el DXY, calculado y publicado por Intercontinental Exchange (ICE), que mide el valor del dólar frente a una canasta de seis divisas “duras”: el euro (57.5%); el yen japonés (13.6%); la libra esterlina (11.9%); el dólar canadiense (9.1%); la corona sueca (4.2%) y el franco suizo (3.6%). Este indicador señala si el dólar se aprecia o deprecia con respecto a las demás divisas que conforman la canasta. Se les llama “divisas o monedas duras” porque el cruce es intenso con el dólar, sea porque se trata de divisas de economías industrializadas con un riesgo de tipo de cambio o sistémico controlado o sea porque se trata de monedas de economías que destacan por ser socias comerciales de los Estados Unidos. Hoy en día, existen algunas monedas que podría formar parte del DXY como el peso mexicano, el real brasileño o alguna moneda asiática, sin embargo, por ser economías consideradas no desarrolladas no han sido tomadas en cuenta aún, aunque registren un considerable ritmo comercial con Estados Unidos. Cuando el DXY aumenta el dólar se aprecia (sube) frente a las otras monedas mientras que por el contrario cuando el DXY baja el billete verde se deprecia.

Que influye en el desempeño del DXY?

El precio del DXY se mueve por eventos y datos macroeconómicos, como el crecimiento económico del PIB, la salud económica de cada país y las políticas monetarias y fiscales de cada banco central. Otra gran influencia en el precio del índice del dólar estadounidense son las entradas de refugio seguro. El dólar es el activo seguro o de resguardo por excelencia en periodos de elevada volatilidad.

Como influye el comportamiento del DXY en el desempeño del peso mexicano?

La importancia del valor del dólar con relación al peso, viene dado por "la fuerte vinculación y dependencia de la economía mexicana con la estadounidense". Al subir el dólar, es mucho más costoso el traer productos desde el exterior y, por ende, también aumentan los precios. Pero la forma en la cual afecta el dólar al peso mexicano no tiene que tener incidencias únicamente negativas, pues también es posible que el aumento de la divisa estadounidense tenga efectos positivos en la economía mexicana. Como por ejemplo con el tema de las exportaciones. Por lo tanto “generalmente”, cuando baja el DXY, baja la cotización del peso (el peso se aprecia) y cuando sube el DXY el peso sube su cotización respecto del dólar (el peso se deprecia).



Solo el desempeño del DXY influye en el desempeño del peso mexicano?

NO. Bajo el régimen actual de libre flotación, el tipo de cambio peso dólar se determina por la oferta y demanda en el mercado. En México el organismo encargado de la política cambiaria es la Comisión de Cambios, la cual está integrada por tres miembros de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y tres del Banco de México (Banxico) y aunque el valor del peso lo determina la oferta y demanda del mercado, ha habido ocasiones en las que la Comisión de Cambios ha tenido que hacer intervenciones excepcionales ante episodios de alta volatilidad. Fue hasta el 22 de diciembre de 1994 cuando el tipo de cambio se dejó a libre flotación y, con esto, cada vez que el peso mexicano ha perdido valor es porque se ha depreciado, es decir, la oferta y demanda de dólares contra pesos ha causado las subidas en el tipo de cambio. Por el contrario, cuando el tipo de cambio baja, implica que la divisa local se apreció, por lo que se tendrá que pagar una menor cantidad de divisa local para obtener una unidad de divisa foránea.

Que otros factores influyen en la cotización del peso mexicano?

El valor del peso mexicano y de cualquier otra divisa en libre flotación, puede ser determinado conjuntamente por otras variables de la economía, tales como:

Inflación

El efecto de la inflación en el mercado se debe a que el aumento generalizado de precios entre países, afecta a la apreciación y el valor que los productos y servicios tienen. Es decir incrementa los costos de los bienes y servicios y éstos incrementos generalmente se trasladan al consumidor final, lo que puede afectar la oferta y demanda de bienes y servicios.

Tasa de Interés

Aunque sea difícil de comprender, la caída o disminución de la tasa de interés que ciertos países aplican, afecta fuertemente el poder de una moneda, principalmente debido a su relación con la inflación elevada. Ya que, cuando las tasas de interés son más elevadas (por que las tasas suben para frenar el consumo al subir el costo del dinero y para mantener atractiva la tasa real de interés- tasa de interés menos inflación-) los inversionistas extranjeros consideran a este país mucho más atractivo para la inversión de corto plazo, lo que siempre da lugar a una mayor cantidad de dólares en la economía local.

Términos de Intercambio Comercial

El Intercambio comercial depende y está relacionado directamente a la correlación entre las exportaciones y las importaciones; esto quiere decir, a la balanza de pagos y a la solvencia de un país. De esta manera, un mayor ingreso, producto de una mayor cantidad de exportaciones que de importaciones, se traduce en el fortalecimiento de la moneda y una apreciación con respecto a otra; usualmente el dólar.

Crecimiento de la Economía

Este concepto se refiere a la pérdida continua de la dinámica económica de un país, que concluye en la disminución del Producto Interno Bruto del mismo. Su efecto en la moneda dentro del mercado de divisas está relacionado a que generalmente, en periodos de bajo o nulo crecimiento de la economía, se puede presentar una disminución de la tasa de interés para reactivar la economía. Una tasa de interés más baja en condiciones de bajo crecimiento de una economía, disminuye el atractivo a la inversión, y disminuye el valor de la moneda local.



Especulación

Dentro del mercado de divisas, la especulación puede jugar a favor o en contra de una moneda. La expectativa de un incremento en la tasa de interés, cambios en la política fiscal, alguna otra medida de los bancos centrales, las elecciones, etc., pueden influir en el desempeño de las monedas. Tal es el caso de las posiciones netas de alguna divisa en el Chicago Board, en donde se negocian, entre otros, contratos de futuros de divisas. Las posiciones netas de los especuladores, conviene apuntar, son la diferencia entre el número de contratos vigentes de venta y el número de contratos vigentes de compra de una divisa en un mercado de futuros. Posición larga se entiende como una compra de un activo financiero con la previsión de que éste pueda subir de valor en el futuro y viceversa.

Nivel de Endeudamiento de un País

Un elevado nivel de endeudamiento, dificulta el acceso a nuevas líneas de crédito, lo que incrementa los temores de una crisis de liquidez, que ponga en riesgo el cumplimiento de los compromisos financieros de un país. Esta situación puede ocasionar la salida de los flujos de inversión, y puede dar lugar a la depreciación acelerada de una moneda.

Estabilidad Gubernamental

Si el país mantiene un alto riesgo y un gobierno poco confiable, los inversionistas migrarán de él a otros territorios, significando una pérdida de valor en la divisa.

En resumen, la cotización del peso/dólar depende de muchos factores

La volatilidad varía de divisa en divisa y cambia a través del tiempo, siendo los periodos turbulentos los de mayor variación cambiaria. Al darse eventos que generan aversión al riesgo a nivel internacional se cambian los portafolios de inversión, favoreciendo a divisas consideradas refugio (como el yen japonés, el franco suizo y el dólar americano) y dejando de lado las divisas de economías emergentes (como el peso mexicano).

El tipo de cambio peso-dólar depende de muchos factores y, aunque existen enfoques para su determinación, representan solo un equilibrio teórico. El tipo de cambio se mueve durante el día, teniendo un mayor volumen de operación durante los días y las horas hábiles de las grandes economías, en particular de Estados Unidos. De hecho, el peso al ser la divisa más líquida de Latinoamérica se ve afectada por movimientos de divisas de otras economías emergentes, así como por noticias y eventos de otras partes del mundo. Esto ha dado lugar a que el tipo de cambio ocupe un espacio importantísimo en el análisis de la economía.

Generalmente, las divisas pasan por periodos de calma, llamados long swings con una tendencia clara, pero eso no evita que ante choques externos puedan mostrar una alta variabilidad. De ahí que a pesar del desempeño registrado en las últimas semanas en donde el peso mexicano ha llegado a cotizar por debajo de los \$17, los especialistas estiman que hacia el cierre del 2024, el tipo de cambio promedio se ubique en \$18.52, en un escenario en donde se espera que la bajada de tasas de interés de la FED en Estados Unidos, propicie un dólar menos fuerte. Además, no se descarta que se sigan presentando episodios de volatilidad, que propician que los grandes flujos de inversión se canalicen al dólar como activo de refugio, en la medida en la que comiencen a presentar los primeros signos del “aterrizaje suave” o desaceleración de la economía global.



EXPECTATIVAS 2024

El super peso

2023 resultó un año muy favorable para las tasas, la Bolsa Mexicana de Valores y el tipo de cambio debido al optimismo que se creó en los mercados por la expectativa de una postura menos restrictiva de los bancos centrales, alcanzando su tope, o lo que se conoce como “tasa terminal”. El peso mexicano finalizó en las P\$16.97, lo cual resultó en una apreciación de 12.9% en 2023. La explicación de este desempeño, tuvo respuesta en mayor proporción en el amplio diferencial de tasas de interés respecto a EUA, el cual se mantiene en 575 puntos base (la tasa de referencia en Estados Unidos es de 5.50% y la de México se ubica en 11.25%). Sin embargo, existen otros factores que también abonaron a este comportamiento: las reservas internacionales (que tuvieron un cierre en máximos históricos con más de US\$212 mil millones), una entrada mensual promedio de remesas del orden de US\$5,254 en el 2023, que la calificación soberana se mantiene en grado de inversión, y fundamentales macroeconómicos en mejores condiciones que otras economías emergentes que compiten por flujos de inversión.

Que se espera para 2024

Para este ejercicio, los especialistas coinciden en que el peso mexicano probablemente perderá algo de fuerza ya que un cambio esperado en la política del banco central hacia un enfoque menos restrictivo, es decir, la amplia posibilidad de que Banxico comience su ciclo de baja de tasas, podría deteriorar el atractivo diferencial de tasas que sirvió de soporte para nuestra moneda. En 2023, el peso tuvo su desempeño más sólido frente al dólar en más de tres décadas, ya que Banxico, impulsó las entradas de capital al dejar su tasa clave en un máximo de varios años del 11,25% durante gran parte del 2023 para bajar la inflación. Con la inflación en descenso, la expectativa es que en el primer trimestre de este 2024, Banxico inicie con el primer recorte y disminuya paulatinamente su tasa de referencia en todo el ejercicio para cerrar el año entre el 8.75-9.25%. De la misma manera, se estima que la FED baje su tasa en 100 puntos base en todo 2024 para cerrar en 4.25%, lo que dejaría el diferencial en alrededor de 475 puntos base. Además, hay que considerar que este año se espera una desaceleración de la economía en Estados Unidos, lo que podría ocasionar menor entrada de remesas y menor captación de reservas internacionales. De tal forma, que la expectativa para el peso mexicano sería de depreciación de forma gradual conforme se vayan observado estos eventos. A esto hay que sumar que 2024 es un año electoral, lo que suele ser un factor de riesgo para la moneda mexicana.

Las últimas encuestas entre los especialistas, estiman que el peso mexicano podría ubicarse al cierre del 2024 entre \$18.50-18.60



Expectativas de Variables Financieras y PIB

Participantes (29)	Próximo Movimiento	Dirección y Magnitud	Tasa de Fondeo Bancario 2024	Tasa de Fondeo Bancario 2025	Nivel del Tipo de Cambio 2024	Nivel del Tipo de Cambio 2025	PIB 2023	PIB 2024	PIB 2025
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre			
Actinver	mar-24	-0.25	8.75	7.00	18.60	19.00	3.4	2.0	1.8
BofA	jun-24	-0.50	8.75	7.50	18.50	19.50	3.4	1.8	0.5
Bancoppel	mar-24	-0.25	9.00	7.75	18.60	19.40	3.4	2.2	1.9
Banorte	mar-24	-0.25	9.25	-	19.20	-	3.3	2.4	-
BBVA	feb-24	-0.25	9.00	7.00	18.50	19.10	3.4	2.9	2.4
BNP Paribas	mar-24	-0.25	9.25	6.75	17.60	17.40	3.5	2.5	2.0
BX+	mar-24	-0.25	9.00	7.25	18.90	19.50	3.3	1.9	2.3
Citibanamex	mar-24	-0.25	8.50	6.50	19.05	20.42	3.5	2.2	1.7
CIBanco	may-24	-0.25	9.75	8.50	18.70	20.00	3.6	2.6	2.4
Credicorp Capital	mar-24	-0.25	9.50	7.00	17.70	18.50	3.5	2.7	2.1
Econosignal	mar-24	-0.25	9.50	7.00	18.50	19.20	3.5	2.5	1.4
Finamex	mar-24	-0.25	9.75	8.00	18.30	19.20	3.5	2.8	1.9
GBM	mar-24	-0.25	9.50	7.00	18.64	18.92	3.5	2.8	2.1
Grupo Bursamétrica	feb-24	-0.25	10.75	10.00	18.64	19.12	3.5	2.2	2.6
HSBC	feb-24	-0.25	9.25	7.50	17.50	-	3.4	2.7	2.5
Invex	mar-24	-0.25	9.50	-	18.00	-	3.4	2.2	-
Itaú BBA	mar-24	-0.25	9.00	7.00	18.20	19.30	3.4	2.8	1.6
JP Morgan	mar-24	-0.25	9.75	7.50	18.00	18.20	3.4	2.7	1.4
Morgan Stanley	mar-24	-0.25	8.50	7.25	19.25	19.25	3.4	2.3	2.2
Natixis	mar-24	-0.25	8.25	6.00	17.80	18.10	3.4	2.1	2.5
Oxford Economics	feb-24	-0.25	8.00	6.00	18.70	19.80	3.3	1.9	2.1
Prognosis	mar-24	-0.25	9.25	7.50	19.00	19.30	3.4	2.6	1.8
Santander México	mar-24	-0.25	10.00	8.00	19.00	19.50	3.4	2.4	1.5
Scotiabank México	mar-24	-0.25	9.50	7.50	18.40	19.50	3.4	3.1	1.5
Signum Research	mar-24	-0.25	9.50	8.00	19.05	20.01	3.4	1.8	2.0
Thorne & Associates	mar-24	-0.25	9.50	8.50	18.70	19.40	3.4	2.2	1.9
UBS	feb-24	-0.25	8.50	7.50	18.75	19.75	3.3	2.2	2.9
Valmex	mar-24	-0.25	10.25	8.25	18.23	19.15	3.4	2.4	2.4
XP Investments	feb-24	-0.25	8.25	5.75	18.50	19.50	3.5	2.0	1.4
Promedio	mar-24	-0.26	9.22	7.39	18.50	19.23	3.4	2.4	2.0

Fuente: Encuesta Citibanamex 5-enero-2024

Aterrizaje suave o Desaceleración de la economía

Para el cierre del 2024, los estimados de crecimiento para la economía estadounidense se ubican entre el 1 y el 1.5%, en comparación con el crecimiento estimado que pudo haber alcanzado en 2023 del orden de 2.5%. De ahí que el escenario base de los especialistas es que, aunque disminuye el escenario de una recesión, no se descarta que la economía registre un menor crecimiento. México se ubica como el primer socio comercial de Estados Unidos, por lo que el escenario base estimado para la economía estadounidense, implicará una desaceleración para la economía local. Los estimados de crecimiento de la economía mexicana para 2024 se ubican entre 2 y 2.1% en comparación con el crecimiento estimado de 3.5% que pudo haber alcanzado la economía local en 2023. Por obvias razones, esto podría implicar una disminución en el flujo de remesas a nuestro país, que es uno de los factores que inciden en el desempeño del peso mexicano. Además del cambio de flujos de inversión a activos de resguardo ante los primeros signos de desaceleración de la economía y que generalmente se canalizarían de activos de riesgo como el peso mexicano a dólares.



Tasas de Interés

2024 será un año de políticas monetarias expansivas con recortes de las tasas de interés de parte de los bancos centrales. En las últimas minutas publicadas de la reunión de política monetaria y por primera vez desde el 2021, la Fed no muestra en su gráfico de puntos, denominado “dot-plot” mayores alzas en su tasa de referencia. De ahí que el mercado de futuros incorpora un ajuste en la tasa Fed de casi 150 puntos base a lo largo del ejercicio 2024 (aunque con mayor énfasis en que esto ocurra en el segundo semestre del año) con amplias posibilidades de que ésta se ubique entre 4 y 4.25%. Banxico hará lo propio y podría comenzar antes que la FED su descenso en tasas. El descenso en el diferencial de tasas podría limitar el atractivo en operaciones de “carry trade” (estrategia que consiste en tomar prestado dinero en una divisa con un tipo de interés más bajo y usarlo para invertir en otra divisa con un tipo de interés más alto), que ha sido uno de los pilares en el desempeño del super peso.

Elecciones en Estados Unidos

En las elecciones de 2016, el triunfo de Donald Trump implicó un riesgo para el desempeño del peso mexicano. Con su elección, el peso paso de \$18.5 a \$20.74 ante la amenaza que implicaba para la cancelación del Tratado de Libre Comercio vigente en ese entonces. Ahora, para las próximas elecciones de noviembre próximo, Trump encabeza las preferencias entre los candidatos del partido republicano y según las últimas encuestas entre los estadounidenses, se encuentra también por arriba del presidente Biden en las preferencias electorales. Existe la posibilidad de que en los estados denominados “columpios” Trump lleve ventaja y eso le permita regresar a la casa blanca. Sin embargo, aunque actualmente Trump ya no representa un riesgo de mayores proporciones, sus declaraciones traen consigo episodios de nerviosismo e incertidumbre alterando la cotización del peso mexicano. Entre los factores que han servido para disminuir los riesgos que representa su elección, se podría mencionar que ahora ya se conoce más de su personalidad y su discurso agresivo, que se renovó el TMEC (aunque éste se revisara en 2026) a la par de diferencias comerciales y un mayor un distanciamiento con China. Pero también existen temas que independientemente de quien sea el próximo presidente de los Estados Unidos, complican nuestra relación con ese país: la exacerbada crisis migratoria, la delicada situación del crimen organizado y la crisis de fentanilo y su afán proteccionista que pudiera complicar las ventajas del nearshoring para las empresas mexicanas.

Elecciones en México

A lo largo de la historia, en el periodo electoral en México el peso tiende a depreciarse entre 9% y 12% en contra del dólar. El escenario base de los economistas por el momento, es que Morena nuevamente gane las elecciones, aunque con un cierre más apretado con relación a lo que muestran las encuestas actualmente. Adicionalmente se estima que Morena no logre la mayoría en el poder legislativo y que esto permitiría la adecuada división de poderes lo que podría tranquilizar a las calificadoras internacionales, para que México mantenga el grado de inversión. Como se ha mencionado, las encuestas al día de hoy estiman que, hacia el cierre del 2024, el peso mexicano se ubique alrededor de \$18.50, lo que implicaría una depreciación marginal del peso mexicano desde los niveles actuales (\$17.16) de alrededor de 7.8%. En los meses previos a las elecciones de junio de 2024, se estima que el peso muestre cierta volatilidad, lo que en opinión de los especialistas no será motivo de preocupación a menos de que se incrementen los riesgos de reformas estructurales enviadas por el ejecutivo en perjuicio de los mercados (reformas a la ley de



pensiones) . Algunos pronósticos dan cuenta que el tipo de cambio podría alcanzar niveles cercanos a los \$19.00 pesos por dólar e inclusive superar ese nivel en mayo y junio. Dados los favorables fundamentos macroeconómicos de México respecto otras economías emergentes, se estima que este aumento de la volatilidad será transitorio y se disipará gradualmente una vez finalizado el proceso electoral.

“ESTIMADOS 2024 ANTE ALGUNOS EPISODIOS DIVERSOS DE VOLATILIDAD”

Mes	Nivel de Cotización estimado
Marzo	\$17.40
Abril	\$17.60
Previo a la Elección local	\$19.20
Cierre 2024	\$18.50

No se descartaría también que existieran episodios adicionales de volatilidad alrededor de los diversos eventos geopolíticos actuales y de nuevos eventos que pudieran presentarse a lo largo del 2024 (guerra sin concluir entre Rusia-Ucrania, conflicto en la franja de gaza, fricciones entre China continental y Taiwán) así como de la celebración de las elecciones en Estados Unidos programadas para noviembre próximo, por el efecto Trump que se ha comentado.

Expectativa de Corto Plazo por Análisis Técnico

Tendencia ascendente. La cotización del peso mexicano está ahora por arriba de los \$17.00 y en algún momento llegó a cotizar en \$17.32. El peso mexicano ha superado con los últimos movimientos dos resistencias claves, 17.10 (máximo del 3 de enero) y 17.30 (techo del 18 de diciembre) en caso de superar este nivel, fortalecería la depreciación. La primera barrera importante aparece ahora en el máximo mensual registrado el 5 de diciembre en 17.56. Más arriba, el aumento puede extenderse hacia la zona psicológica de \$17.80 y alcanzar los \$18.00. En caso de girar a la baja, el soporte inicial espera en la región de \$17.00, que ha ejercido de bisagra al alza y la baja en los últimos meses. Por debajo, el par podría caer hacia \$16.78, soporte de los últimos cuatro meses y medio registrado el 8 de enero.

USD/MXN (DÓLAR PESO MEXICANO) PUNTOS PIVOTE

R3	R2	R1	PP	S1	S2	S3
17.532	17.4595	17.3454	17.2729	17.1588	17.0864	16.9722



Fuentes de Consulta:

BANXICO LECTURAS EN LO QUE INDICAN LOS INDICADORES: "Todo lo que uno debe saber del tipo de cambio"

Criterios de Política económica 2024 SHCP

Banxico

Tipo de cambio, posiciones netas de los especuladores y el tamaño del mercado de futuros del peso mexicano CIDE

Citibanamex

Commerzbank

FXstreet



Declaraciones y Certificación de Análisis

Yo, Beatriz López Mejía, certifico que los puntos de vista que se expresen en este documento son reflejo de mi opinión personal sobre los indicadores, empresas y toda la información vertida en éste reporte. Conforme a lo establecido en las Políticas y Lineamientos para evitar conflicto de interés establecido en la Guía de Inversión de FIMSE, los analistas bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulen su participación en el mercado, con el fin de prevenir la utilización de información privilegiada.

La remuneración de la Analista en Jefe se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes de FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV (FIMSE) y esta se determina con base en la rentabilidad de FIMSE y del desempeño individual del Analista en Jefe. La analista no ha recibido, no recibe, ni recibirá pago directo o compensación de alguna de las empresas o de cualquiera de las fuentes mencionadas en este reporte y que puedan ser sujetas de análisis en este documento.

Puede ser posible que FIMSE haya prestado, este prestando o brinde a futuro algún servicio a alguna fuente de información o empresa mencionada en este reporte. En los últimos 12 meses, FIMSE no ha recibido compensación por este concepto.

Ninguno de los miembros de FIMSE funge con algún cargo en alguna de las fuentes de información o empresas mencionadas en este reporte. Al cierre del último trimestre, ningún miembro de FIMSE mantiene inversiones directa o indirectamente en valores o instrumentos financieros, que represente el 1% o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o el 1% de la emisión subyacente de los valores e instrumentos de inversión mencionados en este reporte. El propósito de esta publicación y de sus servicios asociados es delinear el progreso de los mercados en los términos de la aplicación correcta de un sistema determinado. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas como fidedignas. La información, estimaciones y recomendaciones que llegaran a incluirse en este reporte se encuentran vigentes a la fecha de su publicación, pero pueden ser sujetas de modificaciones o cambios.

"Reporte integrado y presentado con fundamento en el Anexo 15, Artículo 47, de las DCGA a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión."

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"