

Crece la demanda de activos de refugio ante tensiones comerciales

17 de octubre de 2025

- En la semana, las tensiones arancelarias entre China y EUA escalaron tras nuevas restricciones de Pekín sobre tierras raras, aunque Trump afirmó que no es sostenible mantener aranceles del 100%.
- Ante la incertidumbre en el mercado, el oro avanzó 5.6% en la semana, mientras que el franco suizo y el euro se beneficiaron del retroceso de 0.5% del dólar, medido a través del Índice DXY.
- La curva de bonos del Tesoro estadounidense permaneció invertida, entre los plazos de 10 años y 1 mes, reflejando la cautela por el riesgo económico y las expectativas de recortes de la FED.

Elaborado por:
Janneth Quiroz
André Maurin

Tras cuatro días de pérdidas, el dólar, medido a través del índice DXY, recortó parcialmente las pérdidas semanales gracias a una ligera moderación en el nerviosismo de los inversionistas frente a las tensiones arancelarias entre China y EUA. Lo anterior es explicado por tres factores: 1) los comentarios de Trump sobre la imposición de tarifas a Pekín, 2) el cierre del Gobierno estadounidense, que ya acumula 17 días, y 3) las expectativas de flexibilización monetaria por parte de la FED.

El presidente de EUA reconoció que la imposición de aranceles del 100% a productos chinos no es sostenible bajo el actual acuerdo de reducción bilateral, a la espera de una posible reunión con Xi Jinping en las próximas semanas. Sin embargo, los inversores permanecen cautelosos, ante el escalamiento de la disputa debido a los controles chinos sobre las tierras raras, un componente clave para la industria tecnológica estadounidense.

El Gobierno estadounidense acumula 17 días cerrado, con lo que supera al promedio de los últimos cinco cierres (16 días), mientras que la expectativa de que la FED podría prolongar su ciclo de recortes de tasas en los próximos meses mantienen la percepción de riesgo elevada. Actualmente, las probabilidades implícitas en el *Chicago Mercantile Exchange* (CME) reflejan que los operadores anticipan 2 recortes de 25pb en las últimas reuniones del año y uno adicional en enero de 2026.

En este contexto, los flujos hacia activos refugio se han intensificado durante la semana, destacando al oro, el cual lidera las ganancias, con un incremento de 5.6% respecto al viernes previo, impulsado por su papel como cobertura ante la incertidumbre global. En el mismo periodo, el franco suizo (+0.8%) y el euro (+0.4%) se fortalecieron frente al dólar, mientras que el índice DXY presentó una caída de 0.5%, reflejando una pérdida de la confianza de los inversores sobre el billete verde.

En el mercado de deuda, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense se mantiene invertida entre los plazos de 10 años y 1 mes, desde el viernes pasado, señal de que los inversionistas anticipan un menor crecimiento económico y más recortes al rango objetivo de los fondos federales. Tras los comentarios de Trump, los bonos de 10 y 30 años recortaron su retroceso semanal a 0.6% y 0.3% respectivamente, ante la persistente incertidumbre arancelaria.

Una eventual moderación de las disputas comerciales podría favorecer la recuperación de corto plazo para el dólar. No obstante, las tensiones fiscales y las expectativas de flexibilización monetaria de la FED continúan impulsando una debilidad estructural del dólar. Mientras persista la poca claridad sobre la resolución comercial entre las dos mayores economías del mundo, es probable que el apetito por los activos de refugio permanezca elevado.

Rendimientos de activos de refugio (variación porcentual)

Plazo	Oro	DXY	CHF/USD	EUR/USD	Bono 10Y	Bono 30Y
Acumulado 2025	61.7%	-9.2%	14.4%	12.6%	-12.3%	-3.7%
1Y	57.6%	-5.2%	9.2%	7.7%	-2.0%	4.9%
6M	27.6%	-0.8%	3.0%	2.4%	-7.3%	-4.0%
3M	26.7%	0.0%	1.0%	0.3%	-9.2%	-7.7%
1M	15.9%	1.6%	-0.6%	-1.3%	-1.9%	-1.8%
1W	5.6%	-0.5%	0.8%	0.4%	-0.6%	-0.3%
1D	-1.9%	0.1%	0.0%	-0.2%	0.9%	0.4%

Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

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, funge 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.