

Importante cautela, mercados negativos

21 de noviembre de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

Mercado

- Al cierre de la semana, los mercados accionarios presentan un entorno negativo, debido principalmente a las preocupaciones sobre el posible reajuste de visión que podría mantener la Reserva Federal en los próximos meses, aunado a la reducción de exposición en el sector de inteligencia artificial (IA). Si bien en días recientes el reporte de Nvidia fue un evento positivo para la IA, todo parece indicar que los inversionistas darán mayor peso a la postura de la FED, lo que anticipa una significativa reconfiguración de flujos en diversos activos. Las enormes sumas que las principales compañías tecnológicas están destinando a la IA no son nuevas, pero la cantidad récord de deuda que están levantando sí lo es. En años previos, las empresas utilizaban sus grandes reservas de efectivo para financiar gastos de capital. El uso de apalancamiento y la naturaleza circular de muchos acuerdos de financiamiento introduce un nivel adicional de riesgo. El único contrapeso son las altas expectativas de crecimiento en las utilidades hacia 2026; sin embargo, los inversionistas seguirán diversificándose y buscando sectores más defensivos.

Economía

- Al final de la semana, la [agenda económica](#) es robusta y relevante.
- Reino Unido:** Las ventas minoristas de octubre se contrajeron 1.1% mensual, desde un aumento de 0.7% en el mes previo, incumpliendo con las previsiones de -0.1%.
- Eurozona:** El PMI compuesto presentó una modesta disminución a 52.4 puntos, desde 52.5 previo, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado de una lectura lineal; lo anterior fue explicado por un menor impulso de las manufacturas.
- México:** El reporte oficial del PIB del 3T-25 confirmó la contracción trimestral de 0.3%. Sin embargo, en su comparación anual presentó una revisión al alza a -0.1%, desde -0.3% anterior. EL IGAE de septiembre cayó 0.6% mensual, desde un aumento de 0.4% previo, incumpliendo con el consenso del mercado de -0.3%.
- EUA:** A las 08:45 se espera la publicación de los PMI preliminares de noviembre, se estima que el compuesto reducirá marginalmente a 54.5 desde 54.6 anterior.

Divisas

- Peso:** En la sesión *overnight*, el tipo de cambio USD/MXN mostró volatilidad alcista y ahora cotiza en \$18.47, lo que implica una depreciación del peso en 0.47% respecto al cierre previo (un retroceso semanal de 0.75% y una ganancia de 0.13% respecto al mes previo). Hoy, el peso se debilita significativamente, considerando el impulso alcista del dólar y los débiles datos del PIB de México al tercer trimestre del año.
- Índice Dólar:** Avanza 0.17%, ante un panorama de mayor cautela entre los inversores.
- Euro:** Retrocede 0.20%, afectado por el fortalecimiento del dólar.
- Libra:** se deprecia 0.20%, considerando el reporte de ventas minoristas.
- Bitcoin:** Baja 5.92%, extendiendo su corrección bajista.

Deuda

- El Bono a 10 años de EUA** presenta un ajuste de -2.51pb, se ubica en 4.06%.
- El Bono a 10 años de México**, aumenta 0.68pb, para situarse en 8.94%.

Accionario

- Las bolsas en Asia** cerraron negativas, destacando el ajuste de -2.40% del Nikkei.
- Las bolsas en Europa** presentan movimientos negativos, en donde el Euro Stoxx presenta un avance de -1.14%.
- En EUA**, los futuros operan positivos, destacando el retroceso del Nasdaq de -0.41%.

Commodities

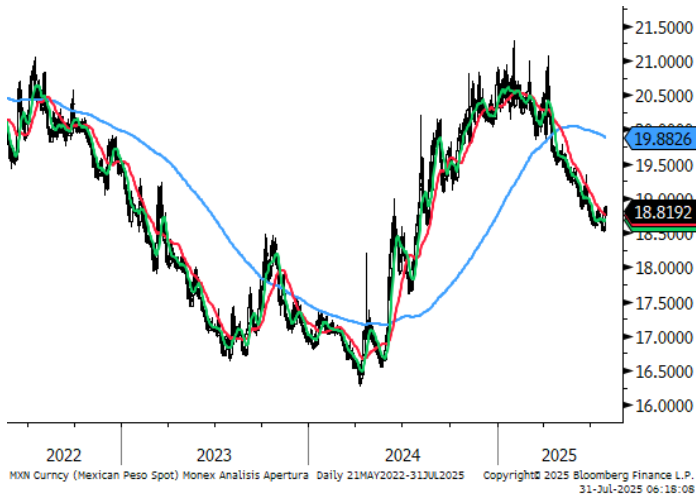
- Los precios de los commodities** presentan movimientos negativos, destacando el ajuste de la plata y del oro de -3.5% y -1.0% respectivamente.

Mercados a la Apertura

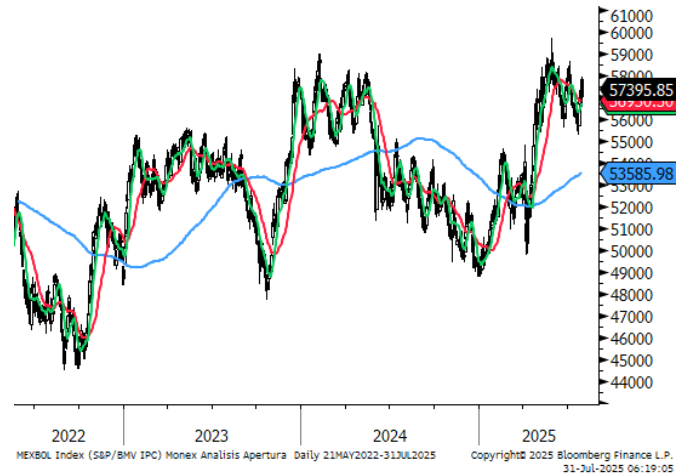
Divisas	Actual	Var %
Índice Dólar	100.33	0.17%
Peso / Dólar	18.47	-0.47%
Yen / Dólar	156.78	0.44%
Franco Suizo / Dólar	0.81	-0.17%
Dólar Canad. / Dólar	1.41	-0.07%
Euro / Dólar	1.15	-0.20%
Libra Esterlina / Dólar	1.30	-0.20%
Bitcoin/Dólar	82,038.56	-5.92%
Mdo. Dinero	Actual	pb
Cetes28	7.17	-3.00
TIIE28	7.58	6.03
Udibono 10a	3.88	0.49
México 10a	8.94	0.68
Tbill 1M	3.91	-1.62
Libor 1M	4.96	0.16
EUA 10a	4.06	-2.51
Japón 10a	1.77	-4.40
Alemania 10a	2.69	-2.71
Reino Unido 10a	4.55	-3.72
Francia 10a	3.47	-2.18
España 10a	3.20	-2.08
Brasil 10a	13.69	2.87
Accionarios	Actual	Var %
Nikkei	48,626	-2.40%
Hang Seng	25,220	-2.38%
Euro Stoxx 50	5,506	-1.14%
Dax	23,117	-0.70%
Cac 40	7,957	-0.30%
Ibex 35	15,782	-1.29%
FTSE 100	9,490	-0.40%
Ibex 35	15,782	-1.29%
S&P/BMV IPC (Fut)	61,543	-0.74%
Dow Jones (Fut)	45,932	0.23%
S&P 500 (Fut)	6,548	-0.14%
Nasdaq (Fut)	24,034	-0.41%
Commodities	Actual	Var %
Oro (usd-onz)	4,036.41	-1.00%
Plata (usd-onz)	48.88	-3.52%
Cobre (usd-libra)	4.93	-0.76%
Petr. WTI (barril)	57.82	-2.00%
Petr. Brent (barril)	62.30	-1.70%
Mezcla Mex. (barril)	56.36	-0.51%
Gas N. (usd/MMBtu)	4.53	1.32%

Fuente:Monex con datos de Bloomberg.

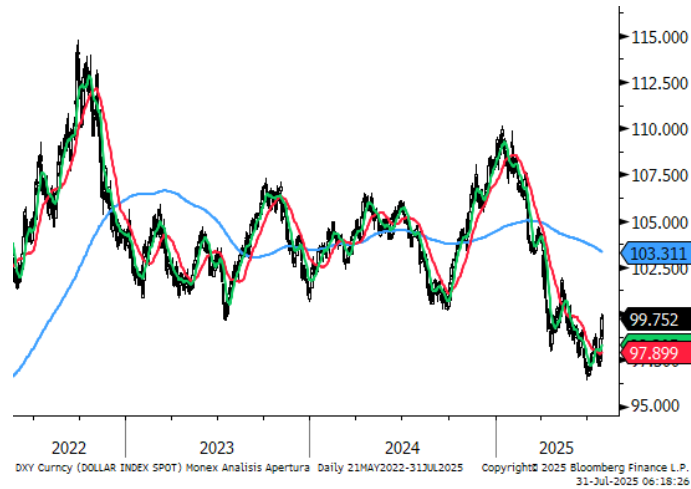
Peso / Dólar



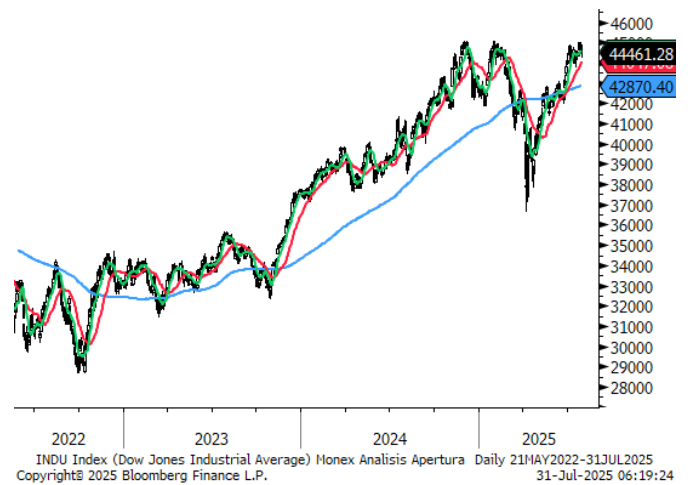
S&P/BMV IPC



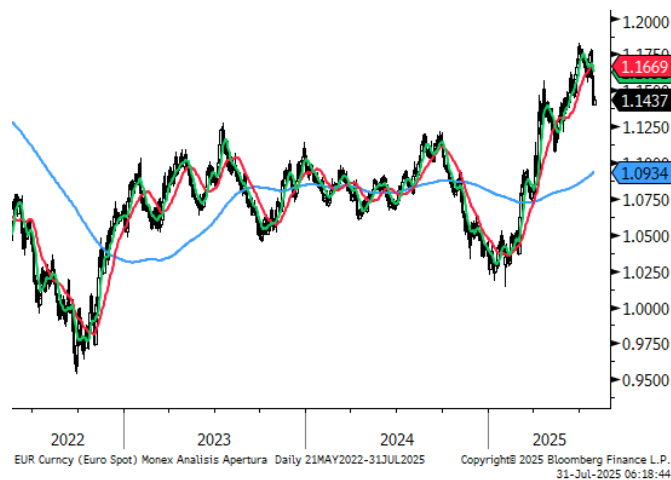
Índice Dólar



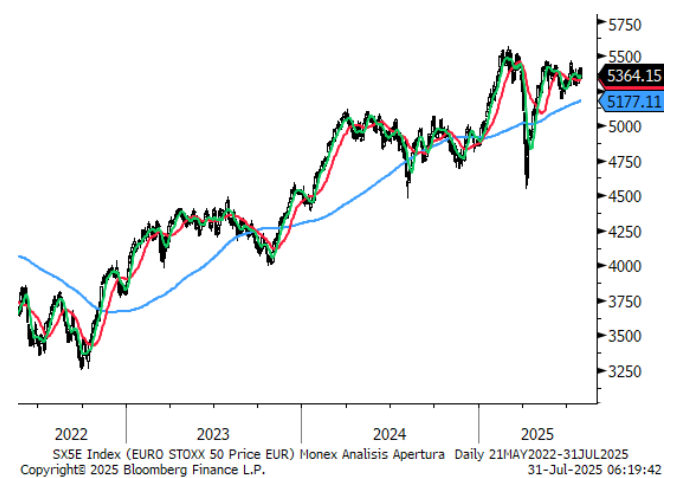
Dow Jones



Dólar / Euro



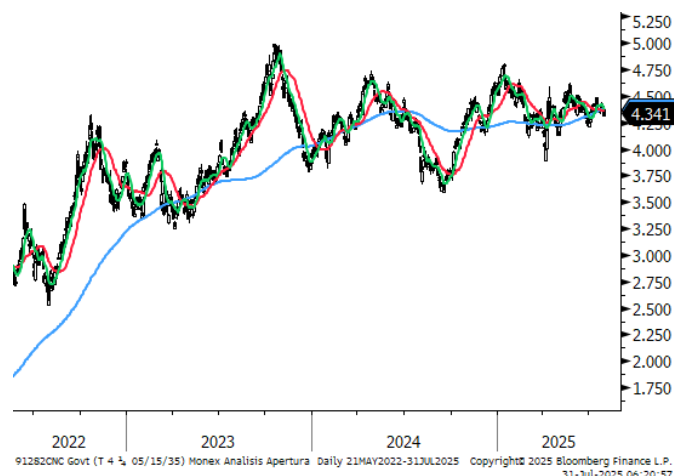
Euro Stoxx



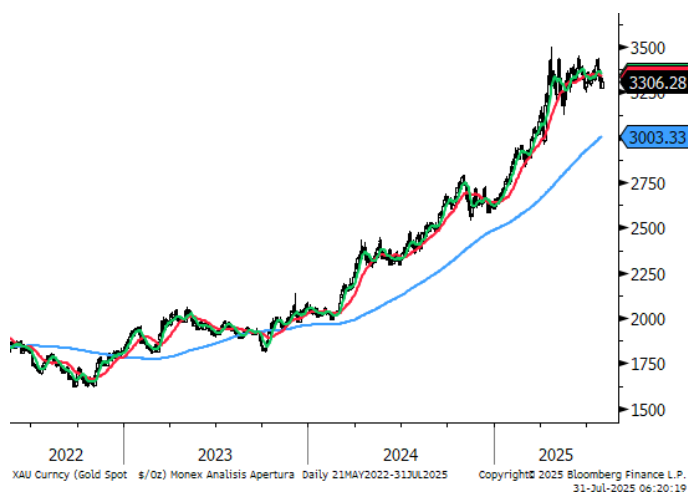
Petróleo WTI



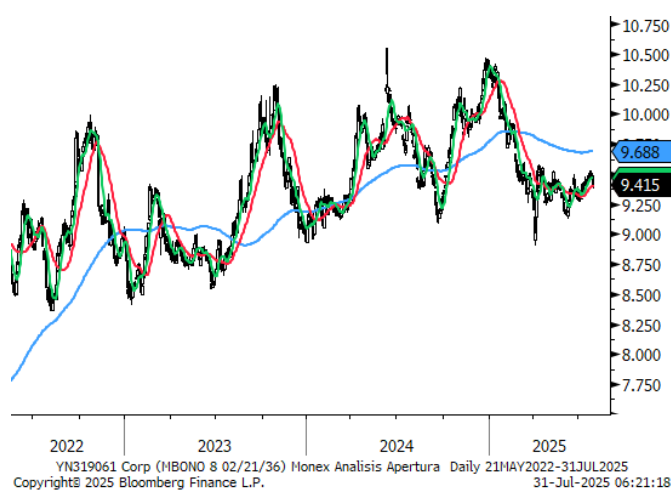
GT10



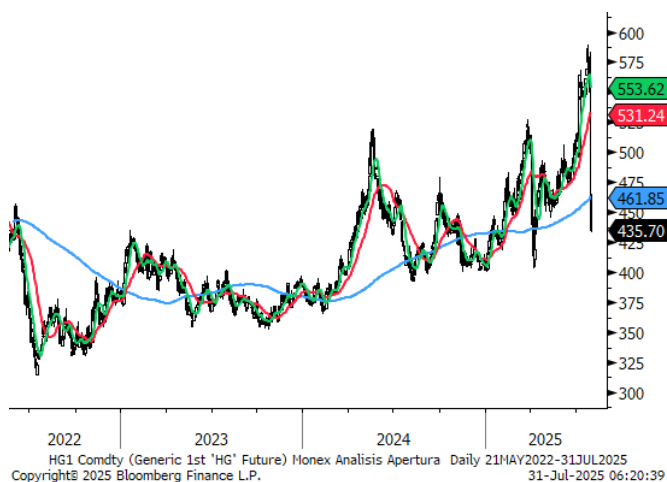
Oro



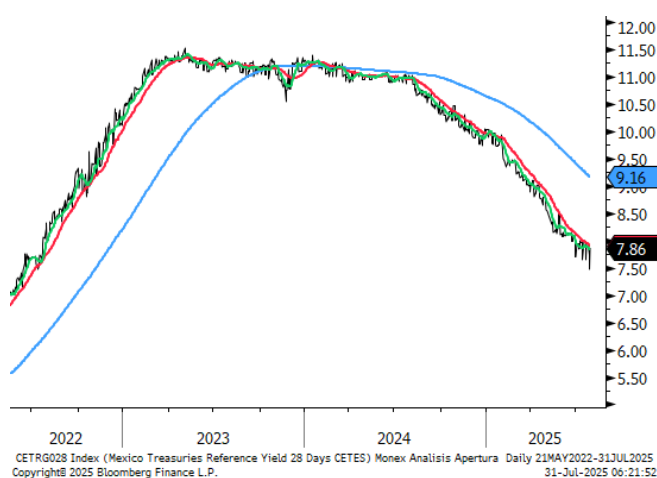
M10a



Cobre



Cetes28



	Precio de Cierre	Promedio 10 días	%	Promedio 50 días	%	Promedio 200 días	%	RSI (14) días
Divisas								
Peso / Dólar	18.47	18.36	0.6%	18.42	0.3%	19.13	-3.4%	54
Índice Dólar	100.33	99.68	0.7%	98.77	1.6%	99.86	0.5%	67
Dólar / Euro	1.15	1.16	-0.6%	1.16	-1.2%	1.14	0.9%	36
Dólar / Libra Est.	1.30	1.31	-0.6%	1.33	-2.0%	1.33	-1.9%	33
Yen / Dólar	156.78	155.44	0.9%	151.66	3.4%	147.85	6.0%	71
Real Bra. / Dólar	5.36	5.31	0.8%	5.36	0.0%	5.55	-3.6%	54
Dólar Canad. / Dólar	1.41	1.40	0.5%	1.40	0.9%	1.39	1.3%	61
Yuan / Dólar	7.11	7.11	0.0%	7.12	-0.1%	7.19	-1.2%	48
Bitcoin/Dólar	82,052.76	92,832.09	-11.6%	107,587.09	-23.7%	110,206.14	-25.5%	20
Índices								
S&P/BMV IPC	61,672	62,767	-1.7%	61,972	-0.5%	57,507	7.2%	44
Dow Jones	45,752	46,972	-2.6%	46,647	-1.9%	43,887	4.2%	36
S&P 500	6,539	6,720	-2.7%	6,711	-2.6%	6,160	6.1%	34
Nasdaq	22,078	22,896	-3.6%	22,879	-3.5%	20,232	9.1%	36
FTSE 100	9,489	9,686	-2.0%	9,510	-0.2%	8,968	5.8%	40
Dax	23,116	23,668	-2.3%	23,952	-3.5%	23,467	-1.5%	36
Cac 40	7,958	8,084	-1.6%	8,032	-0.9%	7,847	1.4%	42
Ibex 35	15,778	16,177	-2.5%	15,731	0.3%	14,330	10.1%	44
FTSE MIB	42,577	43,663	-2.5%	42,884	-0.7%	40,359	5.5%	42
Nikkei	48,626	50,049	-2.8%	47,990	1.3%	40,931	18.8%	47
Hang Seng	25,220	26,311	-4.1%	26,299	-4.1%	24,323	3.7%	35
Bovespa	155,381	156,184	-0.5%	147,384	5.4%	137,227	13.2%	65
Euro Stoxx 50	5,506	5,641	-2.4%	5,596	-1.6%	5,392	2.1%	39
Commodities								
Petr. WTI (barril)	57.85	59.55	-2.9%	60.86	-5.0%	64.38	-10.1%	39
Oro (usd-onz)	4,038	4,100	-1.5%	3,981	1.4%	3,438.57	17.4%	51
Plata (usd-onz)	48.91	50.97	-4.0%	48.29	1.3%	38.52	27.0%	48
Cobre (usd-libra)	493.10	503.47	-2.1%	495.37	-0.5%	483.58	2.0%	45
Gas N. (usd/MMBtu)	4.54	4.49	0.9%	3.59	26.3%	3.51	29.2%	64
ETFs								
Edc* (Emerg. 3XBull)	909	980	-7.3%	965	-5.8%	751	20.9%	36
Edz* (Emerg. 3XBear)	745	682	9.3%	709	5.2%	1,114	-33.1%	62
Fas* (Finan. 3X Bull)	2,845	2,972	-4.3%	3,113	-8.6%	3,082	-7.7%	41
Faz* (Finan. 3X Bear)	805	792	1.7%	781	3.0%	926	-13.0%	54

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@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	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@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.