

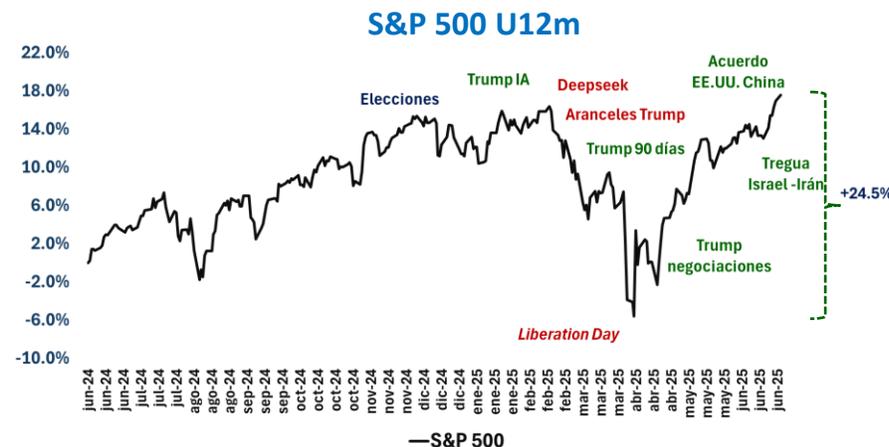
Estadísticamente julio es positivo para los mercados americanos, pero...

S&P 500 podría mantener ritmo positivo en julio, sin embargo, persisten retos...

Diversas estadísticas históricas sugieren que julio es uno de los meses con mejor desempeño en los mercados americanos, aunque en este 2025 observamos condiciones atípicas. Desde el nivel más bajo observado el 8 de abril (4,982 pts, días posteriores al *Liberation Day*), hasta el reciente máximo observado al cierre de junio (6,204 pts), el S&P 500 ha presentado un avance cercano a 24.5%. Pese a los periodos de volatilidad observados en el 1S25, el S&P 500 acumula en el año un rendimiento de 5.3%. Desde nuestra perspectiva, el mercado americano se encuentra en el mismo punto observado a inicio año, sin embargo, con un entorno de retos económicos, comerciales y corporativos. Esta recuperación considera los siguientes aspectos: 1) un regreso de los inversionistas en los activos americanos, recordando que después del *Liberation Day* percibimos un “desencanto” por empresas americanas y una mayor diversificación global (Europa, Asia y Emergente, destaca Latam); 2) una mejora en la percepción de liquidez; 3) una menor volatilidad, el VIX se estabilizó después de reconocer un máximo en el año; 4) una menor probabilidad de recesión; y 5) menor ajuste a las expectativas en el sector tecnológico y de comunicaciones, los cuales han sido clave en este periodo de recuperación del mercado americano.

Expectativas, oportunidades y retos

La lectura del mercado americano en 2025 ha resultado compleja, incluso algunos especialistas globales han transitado desde una visión muy pesimista hacia una muy optimista. Dos de los aspectos claves, la valuación y las expectativas, serán clave para reforzar la visión. Nuestra visión considera un crecimiento en las utilidades de 8.0% (pero vimos datos que se ajustaron hasta un 7.0%), y un enfoque de valuación adecuado (reconociendo el valor de empresas tecnológicas, puntualmente, los **8 magníficos**). Si bien existe una relativa calma, y un entorno de mayor probabilidad de reconocer o acercarse al reciente máximo, será relevante evaluar el frente comercial, económico, fiscal y corporativo. El frente comercial y fiscal tomará relevancia en los siguientes días, el económico requerirá mayor profundidad de análisis, mientras que el corporativo de aquí hacia finales de mes será muy relevante. Las recientes cifras corporativas nos hablan de un menor consumo e impacto de aranceles. Pese a que 5 de los 11 sectores del S&P recortaron sus expectativas, será clave evaluar los resultados de las empresas de mayor “peso”, en las que nuestra visión es que solo algunas se mostrarán más defensivas.



Elaborado por:
Janneth Quiroz Z.
J. Roberto Solano
Brian Rodríguez O.

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	brodriguez1@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. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	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.