

Abril, importante volatilidad por aranceles de Trump

30 de abril de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
Brian Rodríguez O.
Cesar A. Salinas

- En abril, el S&P y Dow Jones presentaron ajustes de -0.8%, -3.2% (Nasdaq + 0.9%), el IPyC en dólares registró un desempeño positivo de 11.6% (en pesos de 7.2%).
- Abril 2025 será uno de los meses de mayor volatilidad en la última década. Trump anunció el *Liberation Day* (aranceles recíprocos), cambiando la visión económica y corporativa.
- En 2025, nuestra atención estará en el entorno económico y comercial, en la política monetaria, además sobre las noticias relacionadas a la inteligencia artificial.

En abril, los mercados presentaron una volatilidad similar a la observada por el Covid

En abril, los mercados americanos registraron un mínimo en el año, para posteriormente recuperar terreno semanas posteriores. Con esta significativa volatilidad (ocasionada por los [aranceles recíprocos](#), anunciados el 2 de abril), en el mes el S&P y Dow Jones presentaron ajustes -0.8% y -3.2%, Nasdaq un avance de 0.9% (en el año Nasdaq, S&P y Dow Jones acumulan caídas de -9.7%, -5.3% y -4.4% respectivamente). Al cierre de mes se dieron a conocer las cifras del PIB en EUA, dato inferior a lo previsto, se podría avivar la visión de una eventual recesión, o en su caso, de consecuencias por la política comercial de Trump. De hecho, se mantiene la incertidumbre ante el poco avance con China. Además, se suma una preocupación ante los [ataque sobre Jerome Powell](#), recordando que ocasiones mencionó su intención de despedirlo. En el plano corporativo, se mantiene reportes al 1T25, siendo el sector tecnológico uno de los que más atrae atención después de un 2025 con importantes retos. Contrario a EUA, en el mes el IPyC mostró avances en dólares y pesos de 11.6% y 7.2% (año de +20.8% y +13.6%), acelerando su optimismo ante un entorno comercial conciliador con EUA. Nuestra visión de que emisoras de mayor “peso” recuperarían terreno se ha cumplido, pero persisten retos.

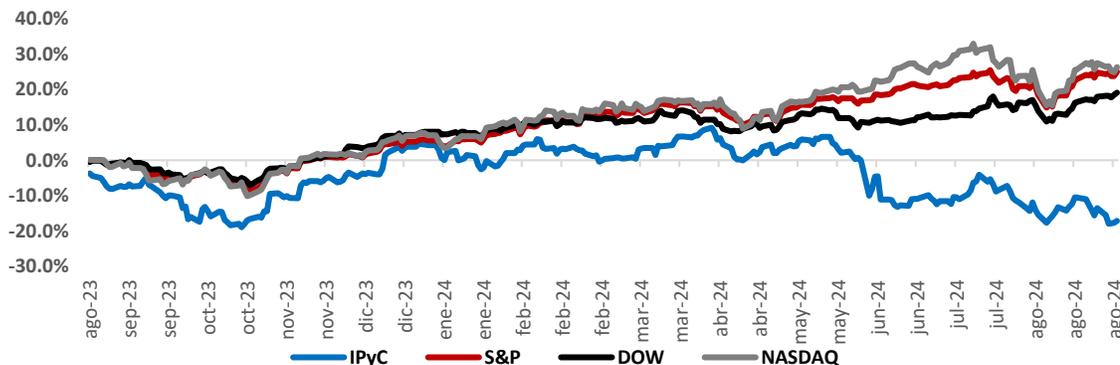
Reportes positivos en EUA y México

El sell-off por el *Liberation Day* ha resultado el 4.º evento más negativo de la historia, después de la 2da guerra mundial, la crisis de 1987, la crisis sub-prime 2008 y la pandemia 2020. Tomando en cuenta el evento y la reducción en las expectativas, elaboramos [3 escenarios para el S&P 2025](#), además reiteramos nuestra visión en los [8 magníficos](#). Como hemos dicho en nuestros reportes desde febrero, persiste una visión de cautela en los inversionistas ante retos: comerciales, económicos y corporativos.

En 2025, nuestra atención estará en temas comerciales, política monetaria e inteligencia artificial

Hacia 2025, nuestra atención estará en: **1) el crecimiento económico global**, ya que si bien la expectativa 2025 mantiene resiliencia, algunos países muestra señales de desaceleración; **2) el retador escenario comercial**, que podrían implicar una mayor inflación, y que dependerá en gran medida de la negociación entre EUA y China; **3) Trump con su radical narrativa** implicando retos/cambios en diversos frentes (además de su cambio de postura); **4) una mayor restricción de la FED**, pero Banxico con mayor flexibilidad; **5) más revisiones a las utilidades para el S&P** si se considera una menor actividad económica; **6) menores anuncios sobre el nearshoring** en México, se podrían retomar eventualmente; **7) más noticias sobre la Inteligencia Artificial** en EUA y en China, aspecto que reflejará mayor competencia tecnológica; y **8) mayor avance en los conflictos geopolíticos**.

S&P, Dow Jones, Nasdaq y S&P/BMV IPyC en dólares (U12m)



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

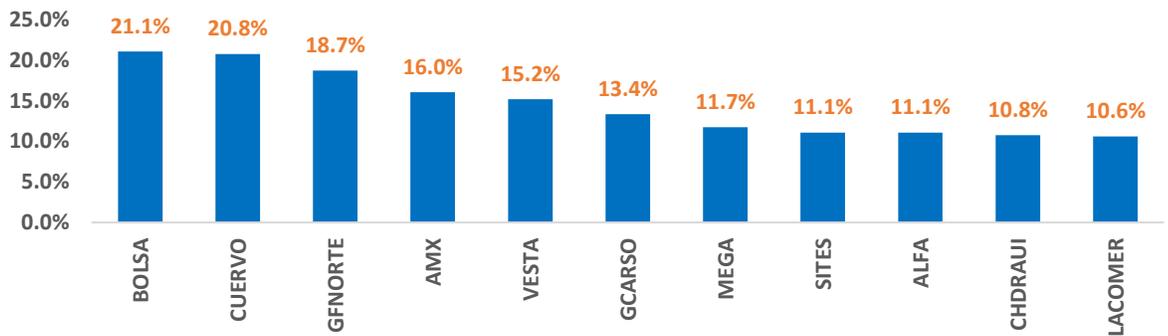
BMV Mantiene Ritmo Positivo

Durante el cuarto mes del año, el S&P/BMV IPyC mostró un atractivo avance de 7.2% en términos nominales, ubicándose por arriba del de los 56,200 pts, niveles no observados desde mayo del 2024, con lo que acumula un atractivo 2025 (+13.6%). A nivel local, destaca la atractiva temporada de reportes corporativos, las cuales al momento contemplan a nivel de ingresos y ebitda un crecimiento de doble dígito. Adicionalmente, será importante mantener la atención en el desempeño económico tanto a nivel local como internacional y su posible impacto en las emisoras.

Emisoras con Mejor desempeño

Durante abril, destacan los movimientos positivos de: Bolsa, Cuervo, GFNorte, Amx, Vesta, GCarso y Mega con atractivos rendimientos de 21.1%, 20.8%, 18.7%, 16.0%, 15.2%, 13.4% y 11.7% respectivamente. Dicho desempeño ha sido impulsado por atractivos reportes al 1T25, una favorable expectativa de crecimiento para el 2025 (en algunos casos con mejores a la guía), un atractivo avance en los precios de diversos “commodities” como los metales (destaca el Oro), valuaciones atractivas, compras de oportunidad, así como factores económicos que implican cierta ventaja respecto a sus comparables locales (destacable diversificación geográfica).

Rendimiento Emisoras + Ganadoras



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el último mes destacaron los movimientos negativos de: Volar, Orbia, GCC, Axtel, Lab, Liverpool, Soriana, Vitro, y Autlán, tras presentar importantes ajustes de -32.9%, -16.0%, -12.5%, -9.5%, -9.0%, -6.8%, -6.2%, -4.6% y -4.5%. En el entorno de estas emisoras, destacan en su gran mayoría por un débil reporte corporativo al 1T25, menores expectativas de crecimiento para el presente año, mayor sensibilidad a la volatilidad en el tipo de cambio, a sectores que podrían resultar con algunas modificaciones regulatorias, por un menor nivel de rentabilidad, así como retos particulares de cada sector o que resultan más vulnerables a posibles aranceles.

Rendimiento Emisoras + Perdedoras



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Cierres			Variación				
Divisas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Peso	19.63	19.56	0.37%	-0.03%	-4.12%	-5.76%	14.51%
Dólar Index	99.67	99.24	0.43%	-0.18%	-4.36%	-8.13%	-6.17%
Euro	1.13	1.14	-0.57%	0.05%	4.68%	9.35%	6.15%
Yen	143.06	142.33	0.51%	-0.27%	-4.60%	-8.99%	-9.34%
Libra	1.33	1.34	-0.66%	0.51%	3.12%	6.43%	6.64%
Dólar Can.	1.38	1.38	-0.34%	-0.69%	-4.18%	-4.16%	0.06%
F. Suizo	0.83	0.82	0.33%	-0.48%	-6.52%	-8.90%	-10.09%
Real	5.68	5.62	1.03%	-0.53%	-0.47%	-8.02%	9.34%
Bitcoin	94,508.54	94,873.95	-0.39%	-0.48%	14.67%	0.85%	57.86%

% Cierres			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Cetes28	8.80	8.65	15.00	0.00	-22.00	-120.00	-215.00
Cetes364	8.45	8.49	-4.00	-8.00	-26.00	-161.00	-299.00
TIEE28	9.34	9.30	4.03	5.03	8.05	-90.41	-189.91
UMS 10a	3.67	3.54	12.58	-12.99	139.52	-64.04	-135.07
Udib 10a	4.92	4.93	-1.22	-13.43	-0.19	-54.73	-82.96
M 2a	8.21	8.23	-2.00	2.67	-31.39	-158.68	-257.33
M 5a	8.69	8.68	0.46	-10.94	-14.69	-128.88	-139.51
M 10a	9.33	9.30	3.41	-12.06	-1.49	-109.37	-63.29
M 30a	10.00	9.95	4.86	-11.01	4.29	-79.28	-2.82

Cierres %			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Tbill 1M	4.29	4.29	-0.56	2.55	2.91	1.78	-107.97
Libor 1M	4.96	4.96	0.16	-0.91	-34.97	-50.90	-47.33
Tbill 12M	3.86	3.89	-2.98	-14.71	-16.73	-27.92	-137.16
Libor 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24
GT 10a	4.17	4.17	-0.58	-21.54	-8.36	-40.32	-51.40
Japon 10a	1.31	1.31	-0.45	-1.65	-17.55	22.45	43.55
Alemania 10a	2.44	2.50	-5.32	-5.34	-29.39	7.80	-14.02
U.K. 10a	4.44	4.48	-3.89	-11.09	-23.42	-12.53	9.37
Francia 10a	3.17	3.22	-5.11	-7.08	-28.57	-2.76	11.33
Espana 10a	3.11	3.16	-5.01	-5.38	-25.95	5.45	-23.91
Italia 10a	3.56	3.61	-4.26	-6.51	-30.30	4.27	-34.98
Brasil 10a	14.07	14.22	-14.65	-49.06	-100.61	-109.19	221.95

Cierres			Variación				
Índices	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Dow Jones	40,669	40,528	0.35%	2.68%	-3.17%	-4.41%	7.55%
S&P 500	5,569	5,561	0.15%	3.59%	-0.76%	-5.31%	10.59%
Nasdaq	17,446	17,461	-0.09%	4.42%	0.85%	-9.65%	11.42%
Russel	3,164	3,161	0.08%	3.55%	-0.75%	-5.75%	9.93%
SP/BMV IPC	56,244	55,613	1.13%	0.86%	7.16%	13.59%	-0.85%
Bovespa	135,081	135,093	-0.01%	2.17%	3.70%	12.30%	7.27%
EuroStoxx	5,160	5,162	-0.03%	1.21%	-1.68%	5.40%	4.86%
Dax	22,497	22,426	0.32%	2.44%	1.50%	13.00%	25.46%
Cac 40	7,594	7,556	0.50%	1.49%	-2.53%	2.89%	-4.90%
Ibex 35	13,288	13,367	-0.59%	0.60%	1.16%	14.60%	22.42%
FTSE100	8,495	8,463	0.37%	1.09%	-1.02%	3.94%	4.31%
FTSEMIB	37,605	37,875	-0.71%	3.15%	-1.18%	10.00%	11.43%
Nikkei	36,045	35,840	0.57%	5.33%	1.18%	-9.65%	-5.82%
HangSeng	22,119	22,008	0.51%	0.21%	-4.67%	10.27%	21.49%
Shangai	3,279	3,287	-0.23%	-0.53%	-1.88%	-2.17%	4.40%
India	80,242	80,288	-0.06%	0.16%	4.73%	2.69%	7.55%

Cierres			Variación				
Comodities	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Oro	3,293	3,317	-0.74%	0.13%	5.42%	25.46%	44.02%
Plata	33	33	-0.93%	-2.83%	-4.28%	12.89%	24.09%
Cobre	456	482	-5.52%	-5.92%	-9.48%	13.18%	-0.16%
Wti	58	60	-3.57%	-6.44%	-18.48%	-18.77%	-28.89%
Brent	63	64	-1.76%	-4.54%	-15.55%	-15.43%	-28.16%
Mezcla	57	59	-2.89%	-5.85%	-13.86%	-13.84%	-25.26%

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2025	%U3M	%U12M
AC	206.4	-1.7%	15.4%	11.0%	27.7%
ALFA	14.3	11.1%	-5.0%	4.5%	46.7%
ALSEA	44.4	1.9%	2.0%	0.5%	-37.1%
AMX	16.9	16.0%	13.2%	16.9%	6.9%
ASUR	621.2	10.9%	16.2%	10.3%	9.5%
BIMBO	59.6	7.2%	7.9%	9.6%	-15.8%
BOLSA	41.2	21.1%	23.4%	29.0%	36.5%
CEMEX	12.1	4.8%	3.6%	-1.3%	-9.6%
CUERVO	22.7	20.8%	-3.0%	23.7%	-33.8%
FEMSA	206.4	5.1%	17.4%	19.2%	8.0%
GAP	398.2	5.2%	8.6%	4.0%	33.1%
GCARSO	136.3	13.4%	18.3%	14.8%	2.4%
GCC	164.5	-12.5%	-11.8%	-14.6%	-15.0%
GMEXICO	101.9	-0.4%	3.0%	1.4%	0.6%
GRUMA	374.8	1.8%	15.4%	4.7%	13.0%
KIMBER	34.6	4.7%	17.6%	13.3%	3.1%
KOF	184.7	-0.3%	14.0%	14.6%	12.8%
LAB	23.1	-9.0%	-8.3%	-17.7%	43.1%
LIVEPOL	90.0	-6.8%	-9.2%	-13.3%	-32.6%
MEGA	48.0	11.7%	41.5%	17.4%	1.8%
OMA	216.5	7.7%	20.7%	10.7%	21.7%
ORBIA	13.1	-16.0%	-12.5%	-0.8%	-50.5%
PE&OLES	391.1	3.0%	46.9%	33.4%	57.3%
PINFRA	219.3	6.1%	25.9%	12.0%	31.3%
SITES	16.1	11.1%	30.2%	63.6%	-14.0%
TLEVISA	7.1	0.8%	3.3%	-9.6%	-27.2%
VESTA	53.5	15.2%	1.3%	-0.4%	-9.2%
VOLAR	7.3	-32.9%	-53.3%	-58.4%	-48.2%
WALMEX	62.2	10.3%	13.2%	15.7%	1.0%
ALPEK	10.0	-4.3%	-23.3%	-32.0%	-14.1%
ARA	3.3	-0.9%	3.1%	6.1%	-0.6%
AUTLAN	5.7	-4.5%	-14.6%	-13.2%	-42.8%
AXTEL	2.0	-9.5%	81.8%	75.4%	88.7%
CHDRAUI	126.8	10.8%	1.2%	7.1%	1.9%
GMXT	33.8	3.7%	3.9%	10.6%	-1.8%
HOTEL	3.9	-1.3%	-1.3%	-3.8%	8.8%
HCITY	4.7	10.5%	5.6%	5.4%	4.2%
LACOMER	37.0	10.6%	12.9%	10.1%	1.7%
MFRISCO	3.4	7.6%	-0.9%	-1.7%	-2.0%
NEMAK	2.9	7.8%	17.0%	24.6%	-2.4%
SIMEC	177.9	-0.6%	-3.6%	-2.2%	-2.3%
SORIANA	26.0	-6.2%	-12.3%	-11.0%	-23.5%
TRAXION	16.4	4.3%	-13.7%	-1.5%	-43.0%
VITRO	6.9	-4.6%	-21.7%	-10.5%	-21.7%
GENTERA	34.2	8.6%	40.9%	25.9%	30.6%
GFINBUR	50.4	9.6%	16.2%	14.4%	6.2%
GFNORTE	168.5	18.7%	25.8%	17.7%	8.6%
R	137.3	5.4%	17.3%	1.4%	-5.9%
BBAJIO	47.0	5.6%	12.5%	-0.8%	-18.1%
DANHOS	22.1	-1.0%	10.4%	6.5%	16.8%
FIBRAPL	69.9	6.7%	20.6%	9.3%	6.7%
FMTY	12.0	3.0%	12.3%	15.6%	29.2%
TERRA	37.0	-0.3%	1.9%	-0.9%	-10.1%

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS 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 Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@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. 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.