

Junio con optimismo, inicia el segundo semestre 2025

30 de Junio de 2025

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

- En junio, el Nasdaq, S&P y Dow Jones presentaron avances de 6.6%, 5.0% y 4.3%, por su parte, el IPyC en dólares registró un desempeño positivo de 2.4% (pesos de -0.7%).
- El *Liberation Day* ha quedado atrás y si bien existe un optimismo por acuerdos comerciales, persisten retos económicos hacia el 2S25 (en el corto plazo serán clave los reportes al 2T25).
- 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 junio, los mercados retomaron por completo el optimismo

En junio, los mercados americanos dejaron en el olvido el *sell-off* (periodo de ventas de activos) posterior al *Liberation Day*. De hecho, en pocos meses los mercados han transitado desde una alta incertidumbre y preocupación (similar a la observada en la pandemia), hacia un 2S25 con señales de recuperación después de diversos acuerdos comerciales (destaca el de EE. UU. con China). En el mes, el Nasdaq, S&P y Dow Jones presentaron avances de 6.6%, 5.0% y 4.3%, y ahora en el año presentan rendimientos de 5.5%, 5.5% y 3.6% respectivamente. Si bien existe un mayor optimismo en los inversionistas, recientemente la FED hizo una revisión a la baja al PIB, además elevó sus expectativas sobre la inflación. Por el momento, se mantienen los 2 recortes a las tasas de interés, sin embargo, es probable que la FED eventualmente dirija su visión hacia un recorte, dependerá de los datos macro que se conozcan después de las olas de aranceles del 1S25. En el mes, el IPyC mostró ajustes en dólares y pesos de 2.4% y -0.7% (en el año de +28.7% y +16.0%), moderando su optimismo de meses previos.

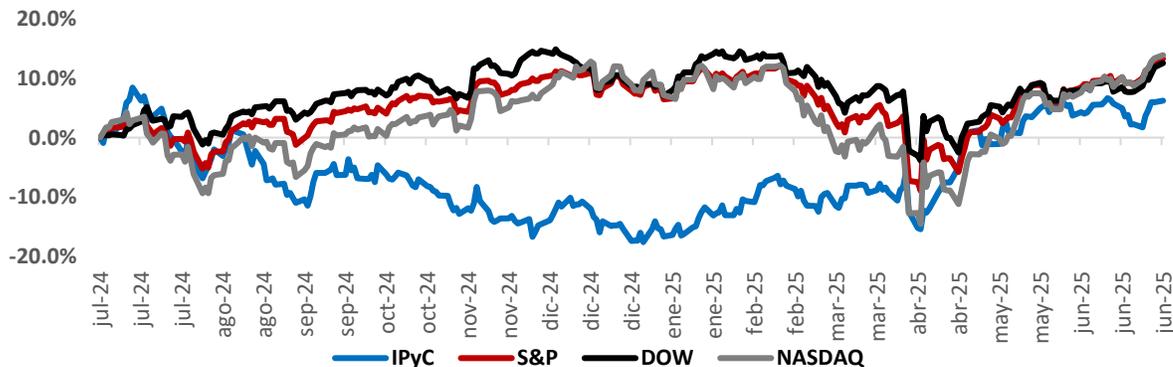
Mercados positivos, ahora será clave evaluar la temporada de reportes corporativos al 2T25

En el mes, observamos en los mercados americanos un claro optimismo, pero sin cambios en las expectativas sobre las utilidades 2025, las cuales siguen considerando un incremento de 8.0% vs 12.6% de meses previos (5 sectores de los 11 del S&P, recortaron sus expectativas). El inversionista sigue mostrando apetito por el sector tecnológico, el cual pese a la volatilidad se mantuvo con poco cambio sus expectativas 2025-2027. **De hecho, nuestra visión sobre los 8 magníficos se cumplió.** En México, la valuación del mercado se mantiene elevada respecto a sus fundamentales. **Será relevante evaluar los resultados al 2T25, pero la visión de las empresas sobre el retador entorno macro en el 2S25.**

En 2025, nuestra atención estará en los acuerdos comerciales, política monetaria y en la IA.

Hacia 2025, nuestra atención estará en los siguientes aspectos: **1) el crecimiento económico global**, ya que si bien la expectativa 2025 mantiene cierta resiliencia, algunos países muestra señales de desaceleración; **2) el escenario comercial**, que podrían implicar por momentos una mayor inflación, además de eventuales cambios; **3) la radical narrativa de Trump**, anunciando retos/cambios en diversos frentes (incluso en empresas de EE.UU.); **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 en EUA; **6) reactivación de anuncios sobre el nearshoring** en México; **7) más noticias sobre la Inteligencia Artificial** en EUA y en China, aspecto que reflejará mayor competencia tecnológica; y **8) noticias en el plano geopolítico**, recordando el reciente cese al fuego entre Israel e Irán.

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



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

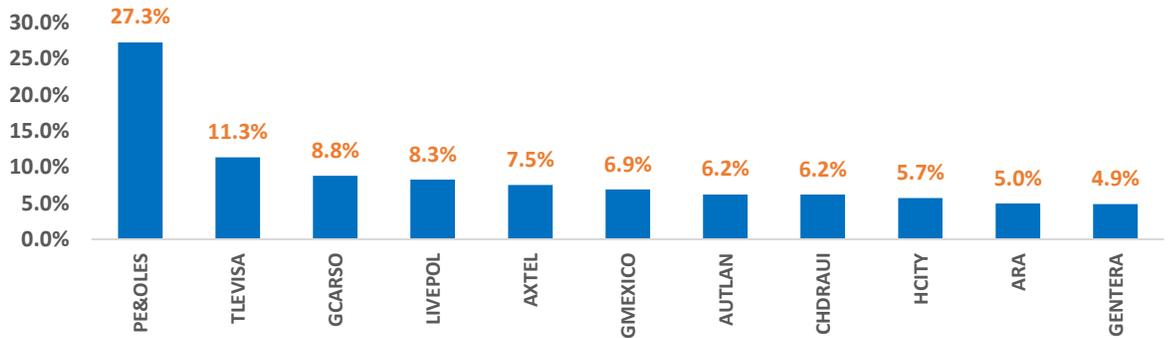
BMV Recupera Terreno

Durante el sexto mes del año, el S&P/BMV IPyC mostró ligero retroceso de -0.7%, retrocediendo desde su máximo histórico. Hacia las próximas semanas, será importante evaluar las expectativas de crecimiento para la siguiente temporada de reportes corporativos, las cuales al momento se muestran resilientes. 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 junio, destacan los movimientos positivos de: Peñoles, Televisa, GCarso, Liverpool, GMéxico, Chedraui, HCity y Gentera con atractivos rendimientos de 27.3%, 11.3%, 8.8%, 8.3%, 6.9%, 6.2%, 5.7% y 4.9% respectivamente. Dicho desempeño ha sido impulsado por atractivas expectativas de cara a la próxima temporada de reportes corporativos, una favorable expectativa de crecimiento para el resto del 2025 (en algunos casos con mejoras a la guía respecto al comienzo del año), 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

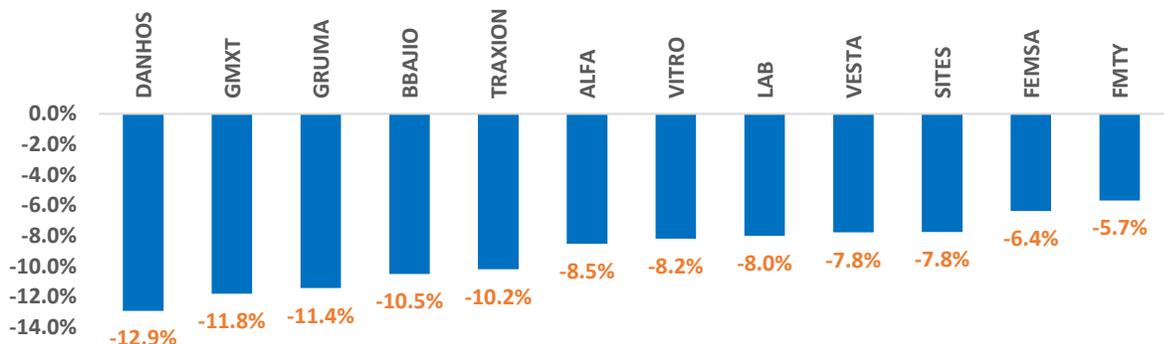


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el último mes destacaron los movimientos negativos de: Danhos, GMXT, Gruma, BBajío, Traxion, Alfa, Lab, Vesta, y Femsa, tras presentar importantes ajustes de -12.9%, -11.8%, -11.4%, -10.5%, -10.2%, -8.5%, -8.0%, -7.8% y -6.4%, respectivamente. En el entorno de estas emisoras, destacan en su gran mayoría por posibles retos en la próxima temporada de reportes corporativos, menores expectativas de crecimiento para el resto del 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	18.75	18.82	-0.38%	-1.95%	-2.42%	-9.96%	2.09%
Dólar Index	96.81	97.40	-0.61%	-1.63%	-2.54%	-10.76%	-8.55%
Euro	1.18	1.17	0.56%	1.78%	3.00%	13.81%	9.72%
Yen	143.97	144.65	-0.47%	-1.49%	0.88%	-8.42%	-10.83%
Libra	1.37	1.37	0.12%	1.55%	1.40%	9.72%	8.56%
Dólar Can.	1.36	1.37	-0.53%	-0.86%	-0.71%	-5.34%	-0.87%
F. Suizo	0.79	0.80	-0.74%	-2.41%	-2.97%	-12.60%	-12.14%
Real	5.43	5.49	-1.01%	-1.19%	-4.27%	-12.02%	-4.03%
Bitcoin	107,610.70	107,411.34	0.19%	-0.22%	2.65%	14.83%	73.83%

% Cierres			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Cetes28	8.07	8.01	6.00	-6.00	-5.00	-193.00	-285.00
Cetes364	8.26	8.25	1.00	-4.00	-7.00	-180.00	-303.00
TIEE28	8.30	8.28	2.01	-46.28	-47.29	-194.07	-294.02
UMS 10a	4.35	4.26	9.54	52.19	165.92	4.39	11.11
Udib 10a	4.62	4.63	-0.79	4.75	-17.76	-84.37	-102.59
M 2a	8.16	8.16	-0.72	-4.97	3.37	-163.99	-253.48
M 5a	8.57	8.60	-3.49	-11.75	-11.37	-140.94	-140.92
M 10a	9.29	9.38	-8.62	-16.25	-2.70	-112.85	-59.13
M 30a	9.84	9.93	-8.77	-14.46	-19.89	-94.44	-18.04

Cierres %			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Tbill 1M	4.21	4.13	7.87	8.93	-5.66	-6.53	-110.88
Libor 1M	4.96	4.96	0.16	-0.91	-34.97	-50.90	-47.33
Tbill 12M	3.96	3.97	-0.84	-5.32	-13.72	-18.16	-114.86
Libor 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24
GT 10a	4.23	4.28	-5.09	-12.15	-17.44	-34.30	-17.01
Japon 10a	1.43	1.43	-0.65	1.60	-6.20	34.10	37.70
Alemania 10a	2.60	2.59	1.51	9.89	10.56	24.02	10.76
U.K. 10a	4.49	4.50	-1.50	-0.33	-15.74	-7.69	31.63
Francia 10a	3.28	3.26	1.97	5.44	12.49	9.03	-1.25
Espana 10a	3.24	3.22	1.68	4.45	15.03	18.31	-17.64
Italia 10a	3.48	3.47	0.36	-0.47	-0.38	-4.56	-59.52
Brasil 10a	13.52	13.82	-30.55	-34.77	-50.43	-164.64	118.48

Cierres			Variación				
Índices	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Dow Jones	44,095	43,819	0.63%	3.55%	4.32%	3.64%	12.72%
S&P 500	6,205	6,173	0.52%	2.98%	4.96%	5.50%	13.63%
Nasdaq	20,370	20,273	0.47%	3.76%	6.57%	5.48%	14.87%
Russel	3,526	3,509	0.51%	2.93%	4.95%	5.05%	13.79%
SP/BMV IPC	57,451	57,392	0.10%	2.41%	-0.68%	16.03%	9.56%
Bovespa	138,855	136,866	1.45%	1.69%	1.33%	15.44%	12.06%
EuroStoxx	5,303	5,326	-0.42%	1.56%	-1.18%	8.32%	8.36%
Dax	23,910	24,033	-0.51%	2.75%	-0.37%	20.09%	31.12%
Cac 40	7,666	7,692	-0.33%	1.70%	-1.11%	3.86%	2.49%
Ibex 35	13,992	13,969	0.16%	1.10%	-1.13%	20.67%	27.85%
FTSE100	8,761	8,799	-0.43%	0.03%	-0.13%	7.19%	7.31%
FTSEMIB	39,792	39,742	0.13%	2.45%	-0.74%	16.40%	20.02%
Nikkei	40,487	40,151	0.84%	5.56%	6.64%	1.49%	2.16%
HangSeng	24,072	24,284	-0.87%	1.62%	3.95%	20.00%	35.47%
Shangai	3,444	3,424	0.59%	1.86%	2.90%	2.76%	15.02%
India	83,606	84,059	-0.54%	2.09%	2.65%	7.00%	5.20%

Cierres			Variación				
Comodities	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Oro	3,309	3,274	1.04%	-1.78%	-2.16%	26.06%	41.88%
Plata	36	36	0.31%	0.00%	3.85%	24.91%	22.58%
Cobre	506	507	-0.27%	4.24%	8.07%	25.54%	15.13%
Wti	65	66	-0.70%	-5.04%	7.02%	-9.29%	-20.21%
Brent	68	68	-0.24%	-5.41%	5.81%	-9.42%	-21.76%
Mezcla	61	61	0.28%	-12.91%	7.05%	-8.07%	-19.98%

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2025	%U3M	%U12M
AC	198.3	-5.4%	17.0%	-3.9%	16.3%
ALFA	13.9	-8.5%	13.7%	7.4%	67.2%
ALSEA	51.0	5.3%	17.2%	17.1%	-19.8%
AMX	16.8	2.4%	12.2%	15.1%	11.1%
ASUR	599.1	-3.8%	21.1%	15.6%	17.6%
BIMBO	52.4	-3.4%	-3.6%	-4.3%	-17.6%
BOLSA	43.0	1.5%	35.5%	33.0%	45.9%
CEMEX	13.0	-2.2%	11.3%	12.5%	12.1%
CUERVO	22.7	-2.1%	-1.7%	22.3%	-29.4%
FEMSA	193.2	-6.4%	11.9%	-1.6%	2.9%
GAP	430.7	-3.4%	19.7%	16.0%	59.9%
GCARSO	133.8	8.8%	16.0%	11.8%	7.6%
GCC	179.5	-0.5%	-2.8%	-3.5%	5.7%
GMEXICO	113.7	6.9%	17.5%	12.4%	21.0%
GRUMA	323.8	-11.4%	0.1%	-12.1%	-1.6%
KIMBER	34.3	-0.3%	18.6%	3.9%	15.4%
KOF	181.8	-1.3%	13.3%	-1.9%	20.3%
LAB	20.5	-8.0%	-17.8%	-18.3%	23.3%
LIVEPOL	102.5	8.3%	5.4%	8.1%	-19.5%
MEGA	52.6	2.1%	65.4%	30.6%	22.0%
OMA	246.5	2.8%	40.7%	25.6%	68.5%
ORBIA	13.1	-0.8%	-12.8%	-16.2%	-46.4%
PE&OLES	521.8	27.3%	96.0%	37.4%	119.5%
PINFRA	211.4	-2.3%	21.4%	2.9%	29.5%
SITES	17.1	-7.8%	41.8%	21.0%	6.5%
TLEVISA	8.4	11.3%	26.5%	23.5%	-12.6%
VESTA	51.6	-7.8%	-1.4%	11.1%	-3.0%
VOLAR	8.9	-4.7%	-43.2%	-18.4%	-23.3%
WALMEX	62.2	-2.4%	13.2%	10.3%	3.7%
ALPEK	10.2	-5.0%	-21.6%	-2.2%	-15.7%
ARA	3.4	5.0%	5.9%	1.8%	10.1%
AUTLAN	6.7	6.2%	-0.4%	11.4%	-22.9%
AXTEL	2.4	7.5%	120.9%	10.0%	64.2%
CHDRAUI	149.0	6.2%	19.9%	30.1%	19.2%
GMXT	31.6	-11.8%	0.1%	-1.6%	-8.3%
HOTEL	3.8	-3.8%	-3.8%	-3.8%	#¡VALOR!
HCITY	4.4	5.7%	-0.9%	3.7%	5.5%
LACOMER	41.1	-2.0%	27.6%	24.1%	17.4%
MFRISCO	3.6	-1.1%	3.8%	12.7%	4.7%
NEMAK	3.2	2.2%	30.4%	20.1%	10.7%
SIMEC	173.0	-0.5%	-6.2%	-3.4%	-7.0%
SORIANA	28.0	1.7%	-5.6%	1.0%	-7.8%
TRAXION	17.4	-10.2%	-8.4%	10.6%	-36.0%
VITRO	5.5	-8.2%	-37.5%	-23.8%	-38.9%
GENTERA	40.1	4.9%	68.3%	29.7%	84.7%
GFINBUR	48.4	-0.3%	13.8%	7.4%	13.6%
GFNORTE	171.5	0.0%	36.1%	28.5%	31.2%
R	155.1	2.8%	36.8%	23.0%	21.3%
BBAJIO	45.4	-10.5%	13.7%	6.8%	-11.1%
DANHOS	24.5	-12.9%	27.4%	11.9%	34.7%
FIBRAPL	70.9	-4.5%	25.1%	9.4%	23.7%
FMTY	13.1	-5.7%	26.1%	12.9%	46.2%
TERRA	36.2	-3.0%	-0.4%	-2.6%	-6.5%

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	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.