

Agosto de máximos, optimismo generalizado

29 de Agosto de 2025

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

- En agosto, el Nasdaq, S&P y Dow Jones presentaron avances de 1.6%, 1.9% y 3.2%, registrando máximos históricos. Por su parte, el IPyC en dólares avanzó 3.2%; en pesos, 2.3%.
- Este mes se presentaron condiciones para que el optimismo en los mercados prevaleciera, y pese a considerar retos en el horizonte, el entorno positivo se podría mantener.
- En 2025, nuestra atención estará en el entorno comercial, económico y corporativo, además de las noticias sobre la inteligencia artificial (vemos disparidades sectoriales en el S&P 500).

En agosto, los mercados retomaron por completo el optimismo

En el mes, el Nasdaq, el S&P y el Dow Jones presentaron avances de 1.6%, 1.9% y 3.2%; acumulando en el año rendimientos de 11.1%, 9.8% y 7.1%, respectivamente. El optimismo generalizado considera cronológicamente los siguientes aspectos: resiliencia económica (PIB al 2T25), un entorno inflacionario mixto, datos de cierto enfriamiento laboral, mejores cifras corporativas al 2T25, buenas noticias en los semiconductores y un avance en las negociaciones comerciales. Los últimos aspectos que impulsaron aún más a los mercados fue la apertura de Jerome Powell a un posible recorte en las tasas en septiembre, además del reporte de Nvidia. En el mes, el S&P/BMV IPC registró un máximo en el año (59,225 pts vs 58,735 pts previo), aspecto que implicó un avance mensual en dólares y pesos de 3.2% y 2.3%, pero en lo que va del año de 32.7% y 18.6%, respectivamente. Pese a la importante disparidad entre emisoras en el IPyC, como mencionamos en el mensual previo, el referente está retomando una postura más optimista ante la expectativa de avances en la negociación comercial con EE. UU.

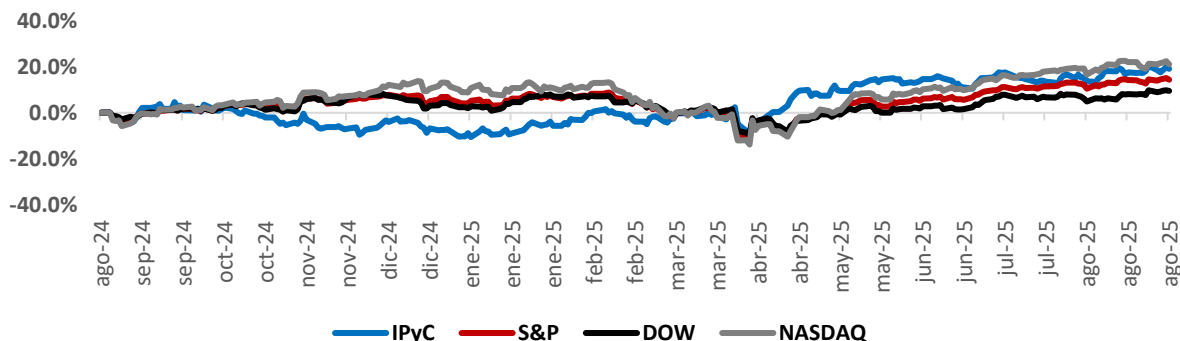
Ligera mejoría en la perspectiva, fundamentalmente se incorporan expectativas

Después de las cifras al 2T25, revisamos el estimado para cierre de año en el S&P 500 a **6,300 puntos vs 6,000 puntos**. El aspecto fundamental clave para hacer esta mejora fue que la expectativa de utilidades para este año se ha estabilizado y mejorado respecto a cifras previas. Ahora esperamos un crecimiento de 9.5% desde 8.0% previo; sin embargo, este dato sigue resultando muy inferior respecto al estimado a principio de año de 12.5%. **A la par, mejoramos el estimado para el S&P/BMV IPC hacia 56,000 puntos**, y si bien reconocemos el optimismo en algunas empresas, mantenemos una visión retadora en diversas emisoras, lo que fundamentalmente tomaría relevancia hacia el cierre de año.

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

En el 2025, nuestra atención estará en los siguientes aspectos: 1) **el crecimiento económico global**, ya que, si bien la expectativa para 2025 mantiene cierta resiliencia, algunos países muestran señales de desaceleración; 2) **el escenario comercial**, que podría implicar eventuales cambios; 3) **la radical narrativa de Trump**, anunciando retos y cambios en diversos frentes (incluso en empresas de EE. UU.); 4) **una mayor restricción de la FED**, pero con Banxico mostrando mayor flexibilidad; 5) **más revisiones a las utilidades para el S&P** si se considera una menor actividad económica en EE. UU. hacia el cierre de año; 6) **más noticias sobre la inteligencia artificial** en EE. UU. y en China, hasta ahora con mejores noticias respecto a meses previos; 7) **reactivación de anuncios sobre el nearshoring** en México; y 8) **noticias en el plano geopolítico**, recordando las tensiones que se han presentado en los U12m.

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



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

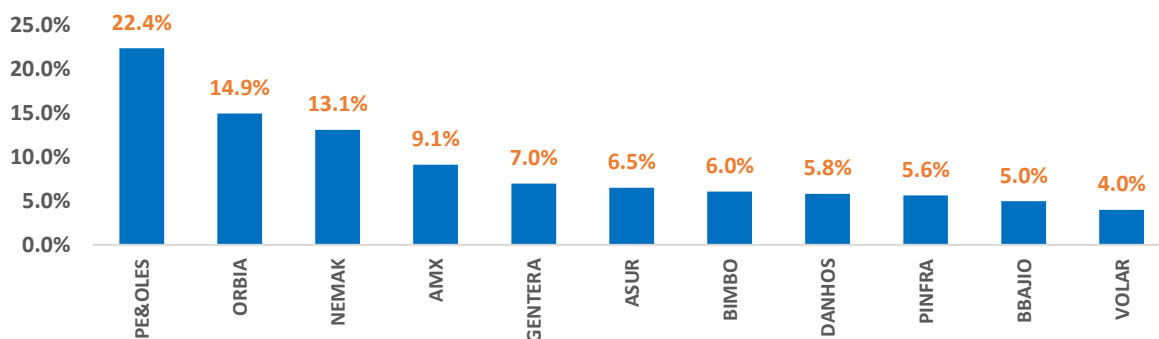
BMV Recupera Terreno

Durante el octavo mes del año, el S&P/BMV IPyC mostró un avance de 2.3% en términos nominales, alcanzando incluso en el periodo un nuevo máximo histórico por arriba de los 59,200 pts. Hacia las próximas semanas, será importante evaluar las cifras económicas, así como las negociaciones comerciales entre EE. UU. y el resto del mundo, pero particularmente con China y México.

Emisoras con Mejor desempeño

Durante agosto, destacan los movimientos positivos de: Peñoles, Orbia, Nemark, AMX, Gentera, Asur (favorita BMV), Bimbo y Pinfra con atractivos rendimientos de 22.4%, 14.9%, 13.1%, 9.1%, 7.0%, 6.5%, 6.0%, y 5.6% respectivamente. Dicho desempeño ha sido impulsado por cierta sinergia tras la temporada de reportes corporativos al 2T25, una favorable expectativa de crecimiento para la segunda mitad del año (en algunos casos con mejoras a la guía de crecimiento respecto al comienzo del año), un atractivo avance en los precios de diversos “commodities” como los metales, valuaciones atractivas, compras de oportunidad, así como factores económicos que implican cierta ventaja respecto a sus comparables locales (destacable diversificación geográfica).

Rendimiento Emisoras + Ganadoras

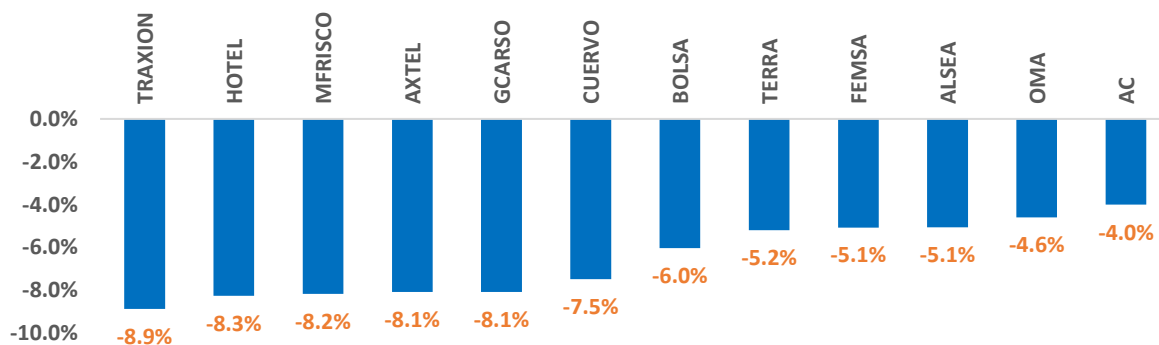


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el último mes destacaron los movimientos negativos de: Traxion, Hotel, MFrisko, Axtel, GCarso, Cuervo, Bolsa, Terra, y Femsa, tras presentar importantes ajustes de -8.9%, -8.3%, -8.2%, -8.1%, -8.1%, -7.5%, -6.0%, -5.2% y -5.1%, respectivamente. En el entorno de estas emisoras, destacan en su gran mayoría por cierta debilidad en su último reporte corporativo, 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, a 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	18.66	18.65	0.06%	0.42%	-0.51%	-10.40%	-5.98%
Dólar Index	97.82	97.81	0.00%	0.10%	-1.08%	-9.84%	-3.48%
Euro	1.17	1.17	0.07%	-0.23%	1.25%	12.91%	5.54%
Yen	147.02	146.93	0.06%	0.05%	-0.97%	-6.48%	1.40%
Libra	1.35	1.35	-0.04%	-0.13%	1.18%	7.93%	2.58%
Dólar Can.	1.37	1.37	-0.09%	-0.64%	-0.24%	-4.50%	1.87%
F. Suizo	0.80	0.80	-0.11%	-0.14%	-0.69%	-11.79%	-5.54%
Real	5.43	5.41	0.27%	0.06%	-2.61%	-12.06%	-3.52%
Bitcoin	107,689.89	111,924.53	-3.78%	-4.51%	-8.33%	14.91%	80.89%

% Cierres			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Cetes28	7.76	7.75	1.00	9.00	2.00	-224.00	-285.00
Cetes364	7.80	7.83	-3.00	-11.00	-35.00	-226.00	-290.00
TIIE28	8.04	8.03	1.00	2.01	-19.12	-220.23	-295.53
UMS 10a	2.76	2.84	-8.46	-76.87	-118.11	-155.18	-98.30
Udib 10a	4.61	4.65	-3.71	0.98	-0.49	-85.76	-64.74
M 2a	7.77	7.77	0.51	-0.52	-32.59	-202.11	-241.87
M 5a	8.22	8.21	0.62	-6.63	-42.59	-175.48	-149.97
M 10a	8.97	9.00	-3.24	-4.75	-45.26	-145.60	-75.71
M 30a	9.58	9.60	-1.64	-2.15	-37.50	-120.58	-50.10

Cierres %			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Tbill 1M	4.31	4.30	0.41	-0.05	-1.74	3.67	-97.82
Liber 1M	4.96	4.96	0.16	-0.91	-34.97	-50.90	-47.33
Tbill 12M	3.83	3.85	-2.26	-3.98	-24.02	-31.48	-58.37
Liber 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24
GT 10a	4.23	4.20	2.71	-2.33	-9.00	-33.86	36.89
Japon 10a	1.59	1.61	-1.85	-2.20	2.50	50.95	70.55
Alemania 10a	2.72	2.69	3.02	0.26	1.61	35.86	45.11
U.K. 10a	4.72	4.70	2.17	2.92	8.83	15.56	70.28
Francia 10a	3.51	3.48	3.42	9.07	14.75	31.73	51.94
Espana 10a	3.33	3.29	3.54	2.91	4.16	27.17	23.36
Italia 10a	3.59	3.54	4.93	6.06	6.80	6.45	-6.75
Brasil 10a	13.92	13.91	0.91	-15.55	-2.48	-123.95	199.49

Cierres			Variación				
Índices	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Dow Jones	45,545	45,637	-0.20%	-0.19%	2.04%	7.05%	10.18%
S&P 500	6,460	6,502	-0.64%	-0.10%	1.40%	9.84%	15.53%
Nasdaq	21,456	21,705	-1.15%	-0.19%	1.69%	11.11%	22.49%
Russel	3,680	3,704	-0.64%	-0.04%	1.66%	9.64%	15.47%
SP/BMV IPC	58,709	59,152	-0.75%	-0.87%	1.54%	18.57%	10.48%
Bovespa	141,422	141,049	0.26%	2.50%	6.55%	17.57%	3.96%
EuroStoxx	5,352	5,397	-0.83%	-2.49%	-0.51%	9.31%	7.76%
Dax	23,902	24,040	-0.57%	-1.89%	-1.30%	20.06%	26.38%
Cac 40	7,704	7,763	-0.76%	-3.34%	-1.95%	4.38%	0.82%
Ibex 35	14,936	15,071	-0.90%	-2.99%	4.10%	28.81%	31.49%
FTSE100	9,187	9,217	-0.32%	-1.31%	0.56%	12.41%	9.64%
FTSEMIB	42,196	42,447	-0.59%	-2.57%	2.33%	23.43%	23.41%
Nikkei	42,718	42,829	-0.26%	0.20%	4.70%	7.08%	10.53%
HangSeng	25,078	24,999	0.32%	-1.03%	2.33%	25.01%	39.40%
Shangai	3,858	3,844	0.37%	0.84%	8.37%	15.10%	35.74%
India	79,810	80,081	-0.34%	-2.67%	-0.98%	2.14%	-3.10%

Cierres			Variación				
Comodities	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Oro	3,449	3,417	0.93%	2.28%	3.67%	31.41%	36.78%
Plata	40	39	1.72%	2.15%	3.97%	37.45%	35.03%
Cobre	452	446	1.30%	1.40%	-19.31%	12.29%	9.02%
Wti	64	65	-0.98%	0.49%	-7.57%	-10.81%	-15.73%
Brent	68	69	-0.73%	0.58%	-6.05%	-8.74%	-14.79%
Mezcla	63	63	0.81%	0.98%	-1.10%	-5.35%	-9.83%

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2025	%U3M	%U12M
AC	190.4	-4.0%	14.3%	-9.2%	13.0%
ALFA	14.0	1.4%	14.9%	-7.5%	56.2%
ALSEA	53.7	-5.1%	23.4%	10.9%	-4.2%
AMX	18.6	9.1%	26.3%	15.2%	17.2%
ASUR	609.0	6.5%	23.1%	-2.2%	23.7%
BIMBO	58.1	6.0%	6.9%	7.1%	-14.3%
BOLSA	38.0	-6.0%	19.8%	-10.2%	32.7%
CEMEX	16.9	2.6%	45.6%	27.6%	43.3%
CUERVO	21.9	-7.5%	-5.2%	-5.5%	-30.9%
FEMSA	161.7	-5.1%	-4.5%	-20.1%	-16.8%
GAP	448.9	5.5%	27.1%	2.5%	34.4%
GCARSO	123.7	-8.1%	7.8%	0.6%	7.4%
GCC	174.0	-1.3%	-5.7%	-3.5%	15.9%
GMEXICO	122.4	3.6%	26.5%	15.1%	25.1%
GRUMA	320.9	-1.6%	-0.4%	-11.8%	-12.1%
KIMBER	35.1	-0.3%	22.9%	3.3%	14.2%
KOF	158.5	1.3%	-0.1%	-13.0%	-2.3%
LAB	22.4	2.5%	-9.4%	0.4%	23.5%
LIVEPOL	92.5	-0.2%	-4.9%	-2.3%	-18.3%
MEGA	54.1	3.2%	70.1%	5.0%	35.3%
OMA	238.7	-4.6%	36.3%	-0.5%	59.9%
ORBITA	14.8	14.9%	-0.9%	12.6%	-27.1%
PE&OLES	608.5	22.4%	128.6%	48.4%	156.8%
PINFRA	233.5	5.6%	35.7%	8.5%	35.0%
SITES	17.0	2.7%	40.6%	-8.6%	6.6%
TLEVISA	10.3	-1.6%	56.1%	37.3%	36.2%
VESTA	51.4	-3.1%	-0.9%	-7.3%	-1.7%
VOLAR	11.5	4.0%	-26.6%	23.2%	1.0%
WALMEX	55.7	0.2%	1.5%	-12.5%	-7.3%
ALPEK	8.8	-2.9%	-32.6%	-18.3%	-23.6%
ARA	3.2	-0.3%	6.2%	5.5%	8.4%
AUTLAN	7.0	-1.7%	4.6%	11.6%	-8.6%
AXTEL	2.2	-8.1%	96.4%	-4.4%	67.4%
CHDRAUI	150.9	-1.3%	21.5%	7.5%	3.8%
GMXT	32.6	1.8%	4.7%	-7.7%	4.3%
HOTEL	3.6	-8.3%	-9.0%	-9.0%	-6.6%
HCITY	4.9	1.3%	8.5%	15.8%	8.7%
LACOMER	42.1	3.0%	30.5%	0.2%	25.7%
MFRISCO	3.7	-8.2%	8.5%	3.3%	14.5%
NEMAK	3.9	13.1%	57.5%	23.5%	74.4%
SIMEC	175.0	-1.1%	-5.2%	0.6%	-4.4%
SORIANA	25.7	-0.9%	-13.2%	-6.5%	-15.6%
TRAXION	15.1	-8.9%	-20.7%	-22.2%	-26.0%
VITRO	5.4	-1.8%	-39.2%	-10.7%	-41.1%
GENTERA	45.6	7.0%	91.4%	19.3%	123.4%
GFINBUR	49.2	1.1%	15.6%	1.2%	7.2%
GFNORTE	170.7	1.5%	35.4%	-0.4%	36.6%
R	145.2	-1.2%	28.1%	-3.7%	23.4%
BBAJIO	44.5	5.0%	11.6%	-12.1%	-1.7%
DANHOS	26.3	5.8%	38.7%	-5.2%	42.4%
FIBRAPL	68.8	-2.0%	22.7%	-6.4%	17.8%
FMTY	13.2	-0.5%	29.8%	-2.9%	40.9%
TERRA	30.7	-5.2%	-15.5%	-17.7%	-19.7%

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	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	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.