

En Julio se registran máximos históricos en EE. UU.

31 de julio de 2024

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

- En julio, el Nasdaq, S&P y Dow Jones presentaron avances de 3.7%, 2.2% y 0.1%, registrando máximos históricos. Por su parte, el IPyC en dólares sin cambios; en pesos, -0.1%.
- El *Liberation Day* ha quedado atrás y, si bien existe un optimismo por acuerdos comerciales y la actividad económica ha sido resiliente, persisten retos en el 2S25 (clave la Fed y Banxico).
- 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 julio, los mercados retomaron por completo el optimismo

En el mes, el Nasdaq, el S&P y el Dow Jones presentaron avances de 3.7%, 2.2% y 0.1%, respectivamente; acumulan en el año rendimientos de 9.4%, 7.8% y 3.7%. En julio, los mercados americanos alcanzaron máximos históricos, **impulsados por avances comerciales entre EE. UU. y diversos países y regiones** (destacan Japón y la Unión Europea); además, se publicaron cifras macro que, pese a fortalecer la visión restrictiva de la FED (PIB al 2T25 mejor a lo previsto, inflación repuntó), marcan una importante resiliencia. Se redujo la tensión entre Trump y Powell; además, varios reportes corporativos —principalmente del sector tecnológico y financiero— superaron las expectativas. Por su parte, en el mes, el S&P/BMV IPC no mostró cambios en dólares, en peso un ajuste de -0.1% (en 2025 +28.6% y +15.9%, respectivamente), moderando el optimismo observado en el mes previo. El IPyC está retomando una postura más optimista ante la expectativa de avances en la negociación comercial con EE. UU., a pesar de que algunas empresas de gran peso reportaron por debajo de lo previsto.

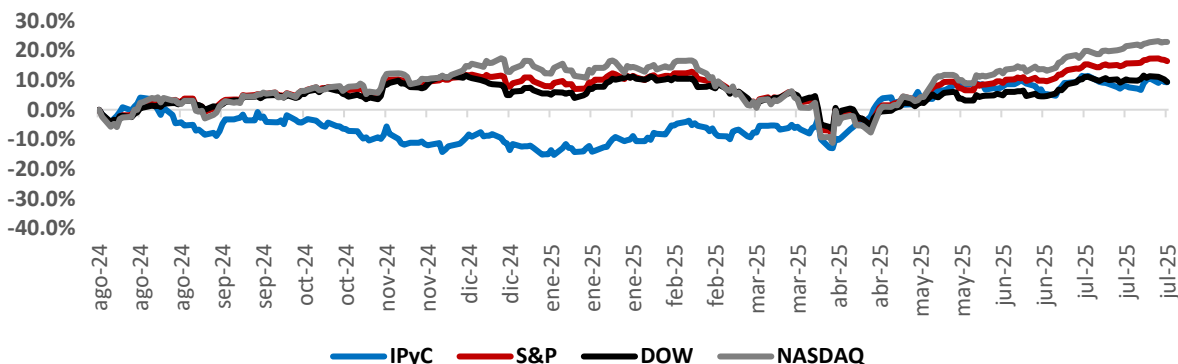
Reportes positivos en EE. UU., mixtos en México

Hasta el momento, han reportado alrededor del 59.0% de las empresas del S&P 500, de las cuales el 70.0% ha presentado cifras mejores a lo previsto. Destacan los resultados de los sectores financiero y tecnológico; sin embargo, algunas empresas de otros sectores han mostrado cifras por debajo de lo estimado e incluso han revisado a la baja sus expectativas de crecimiento. **En México, ha reportado el 97.1% de la muestra del IPyC.** Los resultados han sido mejores a lo previsto. A nivel sectorial, el mejor desempeño se observó en los sectores de infraestructura, Fibras, telecomunicaciones y bancos, aunque también destacan, desde un entorno retador, los sectores de consumo, bebidas y alimentos.

En 2S25, nuestra atención estará en los acuerdos comerciales, política monetaria y en la IA.

En el 2S25, 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.

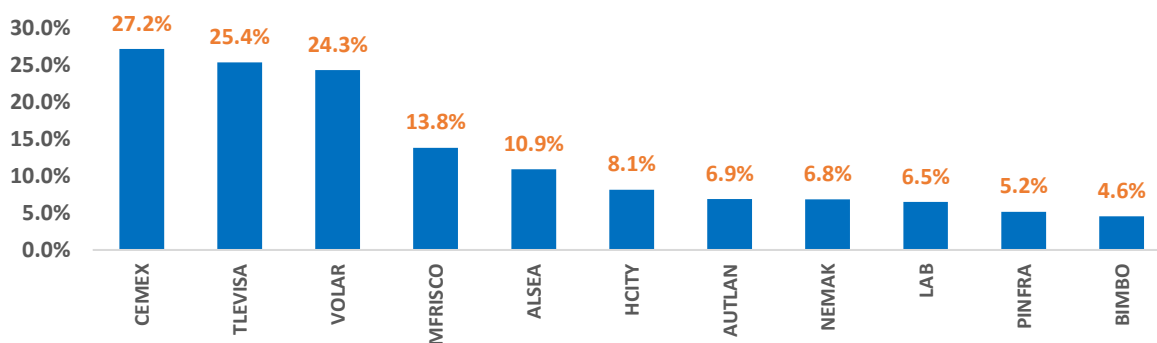
BMV Recupera Terreno

Durante el séptimo mes del año, el S&P/BMV IPyC mostró un ligero retroceso de -0.1%, manteniéndose por arriba de los 57,000 pts, nivel cercano a su máximo histórico. Hacia las próximas semanas, será importante evaluar las cifras económicas, así como las negociaciones comerciales entre EE. UU. y el mundo, pero particularmente con México, tras la reciente proroga de 90 días.

Emisoras con Mejor desempeño

Durante julio, destacan los movimientos positivos de: Cemex, Televisa, Volaris, MFrisko, Alsea, HCity, Nemak y Lab con atractivos rendimientos de 27.2%, 25.4%, 24.3%, 13.8%, 10.9%, 8.1%, 6.8%, y 6.5% respectivamente. Dicho desempeño ha sido impulsado por atractivas cifras corporativas durante 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

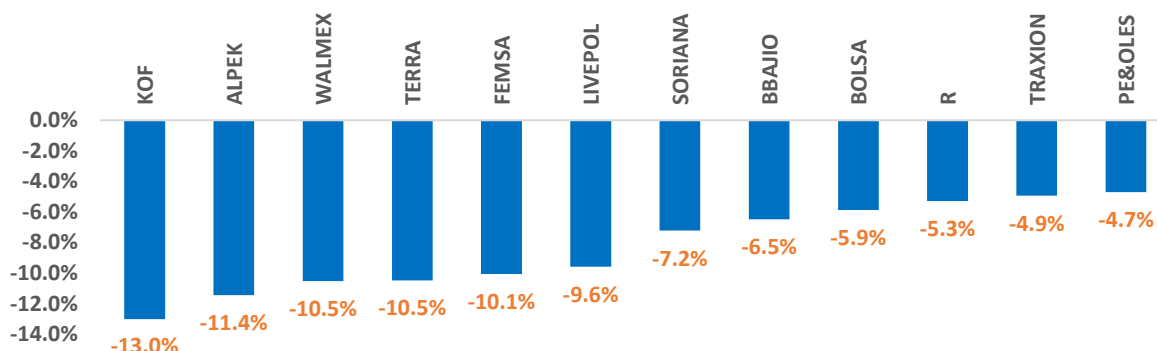


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Emisora con Peor desempeño

En contraste, durante el último mes destacaron los movimientos negativos de: Kof, Alpek, Walmex, Terra, Femsa, Liverpool, Soriana, BBajío, y Bolsa, tras presentar importantes ajustes de -13.0%, -11.4%, -10.5%, -10.5%, -10.1%, -9.6%, -7.2%, -6.5% y -5.9%, respectivamente. En el entorno de estas emisoras, destacan en su gran mayoría por un débil reporte corporativo al 2T25, 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	18.86	18.88	-0.11%	1.68%	0.59%	-9.46%	1.29%
Dólar Index	100.06	99.82	0.24%	2.75%	3.28%	-7.77%	-3.88%
Euro	1.14	1.14	0.07%	-2.86%	-3.17%	10.23%	5.42%
Yen	150.77	149.51	0.84%	2.56%	4.68%	-4.09%	0.53%
Libra	1.32	1.32	-0.21%	-2.23%	-3.81%	5.54%	2.75%
Dólar Can.	1.39	1.38	0.17%	1.56%	1.79%	-3.71%	0.31%
F. Suizo	0.81	0.81	-0.27%	2.18%	2.46%	-10.45%	-7.45%
Real	5.60	5.57	0.52%	1.44%	3.10%	-9.29%	-0.89%
Bitcoin	116,654.69	117,143.64	-0.42%	-1.14%	8.41%	24.48%	80.69%

% Cierres			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Cetes28	7.86	7.48	38.00	-9.00	-17.00	-214.00	-311.00
Cetes364	8.15	8.14	1.00	-7.00	-12.00	-191.00	-313.00
TIIE28	8.24	8.23	1.00	-1.01	-6.04	-200.11	-300.11
UMS 10a	4.10	3.94	16.37	-37.42	-24.80	-20.70	23.15
Udib 10a	4.62	4.61	1.28	1.85	0.06	-84.47	-84.44
M 2a	8.12	8.10	2.20	4.03	-3.51	-167.51	-240.52
M 5a	8.62	8.62	-0.15	-5.11	5.06	-135.88	-113.36
M 10a	9.40	9.41	-1.00	-8.07	11.00	-101.85	-35.97
M 30a	9.93	9.94	-0.84	-2.85	9.12	-85.42	-5.78

Cierres %			Variación Pb				
Tasas	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Tbill 1M	4.35	4.34	1.48	7.14	14.64	8.36	-101.13
Libor 1M	4.96	4.96	0.16	-0.91	-34.97	-50.90	-47.33
Tbill 12M	4.10	4.12	-1.64	1.11	13.58	-4.04	-64.21
Libor 12M	6.04	5.96	8.13	11.61	31.11	55.93	242.24
GT 10a	4.37	4.37	0.40	-2.17	14.60	-19.50	34.44
Japon 10a	1.55	1.56	-0.55	-5.05	12.40	46.50	50.00
Alemania 10a	2.69	2.70	-1.11	-0.75	8.85	32.87	39.16
U.K. 10a	4.57	4.60	-3.45	-5.28	8.01	0.32	59.90
Francia 10a	3.35	3.36	-1.06	-3.05	6.37	15.39	33.69
Espana 10a	3.27	3.29	-1.62	-3.27	3.23	21.54	15.94
Italia 10a	3.51	3.52	-1.17	-4.23	3.20	-1.36	-14.17
Brasil 10a	14.06	13.99	7.19	-7.74	54.14	-110.57	217.77

Cierres			Variación				
Índices	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Dow Jones	44,131	44,461	-0.74%	-1.26%	0.08%	3.73%	8.05%
S&P 500	6,339	6,363	-0.37%	-0.38%	2.17%	7.78%	14.80%
Nasdaq	21,122	21,130	-0.03%	0.31%	3.70%	9.38%	20.02%
Russel	3,601	3,616	-0.39%	-0.43%	2.13%	7.29%	14.18%
SP/BMV IPC	57,398	57,396	0.00%	0.63%	-0.09%	15.92%	8.11%
Bovespa	133,071	133,990	-0.69%	-0.55%	-4.17%	10.63%	4.25%
EuroStoxx	5,320	5,393	-1.36%	-0.66%	0.31%	8.66%	9.17%
Dax	24,065	24,262	-0.81%	-0.95%	0.65%	20.88%	30.02%
Cac 40	7,772	7,862	-1.14%	-0.59%	1.38%	5.30%	3.19%
Ibex 35	14,397	14,381	0.11%	0.99%	2.90%	24.17%	30.11%
FTSE100	9,133	9,137	-0.05%	-0.06%	4.24%	11.74%	9.14%
FTSEMIB	40,988	41,638	-1.56%	0.96%	3.00%	19.90%	21.40%
Nikkei	41,070	40,655	1.02%	-1.81%	2.71%	2.95%	7.72%
HangSeng	24,773	25,177	-1.60%	-3.48%	2.91%	23.50%	43.16%
Shangai	3,573	3,616	-1.18%	-0.90%	3.34%	6.61%	21.85%
India	81,186	81,482	-0.36%	-1.22%	-3.00%	3.90%	-0.83%

Cierres			Variación				
Comodities	Actual	Previo	1d	5d	1m	Acum. 2025	12m
Oro	3,292	3,275	0.52%	-2.27%	-0.33%	25.44%	34.51%
Plata	37	37	-1.11%	-6.01%	1.69%	27.05%	26.59%
Cobre	442	559	-20.92%	-23.53%	-12.18%	9.71%	5.77%
Wti	69	70	-0.80%	5.16%	6.65%	-3.18%	-10.87%
Brent	73	73	-0.97%	4.84%	7.28%	-2.83%	-10.15%
Mezcla	67	66	1.51%	7.04%	9.92%	0.70%	-3.38%

Emisora	Precio Actual	%Mensual	%Acumulado 2025	%U3M	%U12M
AC	196.6	-0.9%	16.0%	-3.1%	12.8%
ALFA	13.8	-0.3%	13.4%	-3.6%	66.3%
ALSEA	56.5	10.9%	30.0%	27.5%	0.5%
AMX	17.0	3.1%	13.9%	2.3%	12.9%
ASUR	571.8	-4.5%	15.6%	-0.5%	10.0%
BIMBO	54.7	4.6%	0.8%	-6.6%	-14.5%
BOLSA	40.5	-5.9%	27.5%	3.4%	46.7%
CEMEX	16.5	27.2%	41.5%	36.6%	38.6%
CUERVO	23.6	4.3%	2.5%	5.6%	-20.7%
FEMSA	170.3	-10.1%	-1.4%	-15.8%	-12.3%
GAP	433.4	0.6%	20.4%	10.9%	51.3%
GCARSO	134.5	0.6%	16.7%	-0.8%	13.6%
GCC	176.3	-1.8%	-4.5%	8.3%	12.6%
GMEXICO	118.1	3.9%	22.1%	17.2%	17.8%
GRUMA	326.0	1.2%	0.8%	-12.6%	-4.9%
KIMBER	35.2	4.0%	21.5%	3.2%	12.8%
KOF	156.4	-13.0%	-2.5%	-14.4%	-3.8%
LAB	21.8	6.5%	-12.4%	-4.4%	17.4%
LIVEPOL	92.7	-9.6%	-4.7%	4.9%	-27.0%
MEGA	52.4	-0.3%	64.9%	16.5%	27.7%
OMA	250.2	1.5%	42.8%	18.4%	65.9%
ORBIA	12.9	-1.2%	-13.8%	-1.5%	-43.5%
PE&OLES	497.3	-4.7%	86.8%	27.1%	82.7%
PINFRA	222.4	5.2%	27.7%	2.0%	31.7%
SITES	16.5	-3.4%	36.9%	5.1%	5.0%
TLEVISA	10.5	25.4%	58.6%	53.5%	33.2%
VESTA	53.1	3.8%	1.5%	0.1%	0.4%
VOLAR	11.0	24.3%	-29.4%	51.2%	-3.7%
WALMEX	55.6	-10.5%	1.3%	-10.5%	-6.7%
ALPEK	9.1	-11.4%	-30.6%	-9.5%	-20.1%
ARA	3.3	0.6%	1.6%	3.5%	11.3%
AUTLAN	7.1	6.9%	6.4%	24.7%	-5.6%
AXTEL	2.4	-3.3%	113.6%	17.5%	76.7%
CHDRAUI	152.8	2.6%	23.0%	20.5%	11.9%
GMXT	32.5	2.8%	2.8%	-2.5%	-4.6%
HOTEL	3.9	3.2%	-0.8%	0.5%	-3.3%
HCITY	4.8	8.1%	7.2%	1.5%	4.4%
LACOMER	40.8	-0.7%	26.7%	11.4%	19.9%
MFRISCO	4.0	13.8%	18.1%	19.2%	25.1%
NEMAK	3.4	6.8%	39.3%	19.0%	35.4%
SIMEC	176.9	2.2%	-4.1%	-0.6%	-4.4%
SORIANA	26.0	-7.2%	-12.4%	-0.1%	-16.8%
TRAXION	16.6	-4.9%	-12.9%	0.9%	-26.0%
VITRO	5.5	-0.9%	-38.1%	-20.9%	-35.1%
GENTERA	42.6	6.3%	79.0%	27.0%	101.6%
GFINBUR	48.7	0.4%	14.3%	-1.6%	9.4%
GFNORTE	168.1	-2.0%	33.4%	6.0%	31.3%
R	146.9	-5.3%	29.6%	10.5%	16.0%
BBAJIO	42.4	-6.5%	6.3%	-5.4%	-16.9%
DANHOS	25.3	2.9%	31.1%	16.3%	34.2%
FIBRAPL	70.9	0.0%	25.1%	2.6%	18.9%
FMTY	13.4	3.5%	28.8%	13.5%	52.5%
TERRA	32.4	-10.5%	-10.9%	-12.5%	-18.3%

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	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. 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.