

Industrial S&P 500: Expansión y adopción de tecnologías

- En 2025, el sector industrial del S&P 500 ha mostrado un desempeño sólido, impulsado por la adopción de nuevas tecnologías y una mayor demanda de productos industriales.
- El sector industrial se enfrentará la imposición de aranceles comerciales, así como a la intención del Gobierno de EE. UU. de repatriar parte de su producción a dicho país.
- Para el 2025, se espera que el sector industrial presente un crecimiento a nivel de utilidades de 8.3%, el crecimiento promedio para 2026-2027 es superior, de +9.6% (vs 12.8% del S&P).

El sector industrial en EE. UU., en etapa de expansión y adopción de nuevas tecnologías

En la actualidad, se espera que la imposición de aranceles especialmente al acero y al aluminio tengan una implicación mixta para el sector industrial. Por un lado, tendrían un impacto negativo a las empresas que usan estos metales como insumos para sus operaciones, ya que aumentan sus costos y reducen sus márgenes, encontrando retos para trasladar estos costos adicionales a los consumidores finales, lo que afecta su competitividad y repercute en sectores como el automotriz y construcción. Por otro lado, beneficia a las productoras de acero y aluminio estadounidenses, ya que estos hacen que sus productos sean más competitivos y aumenten la rentabilidad. Adicionalmente, los aranceles también generaron tensiones en las cadenas de suministro, y se espera que el gobierno de EE. UU. busque regresar la producción de gran parte de las empresas del sector industrial. **Nuestro análisis considera el entorno sectorial, las expectativas de crecimiento, la valuación y las oportunidades en emisoras del SIC.**

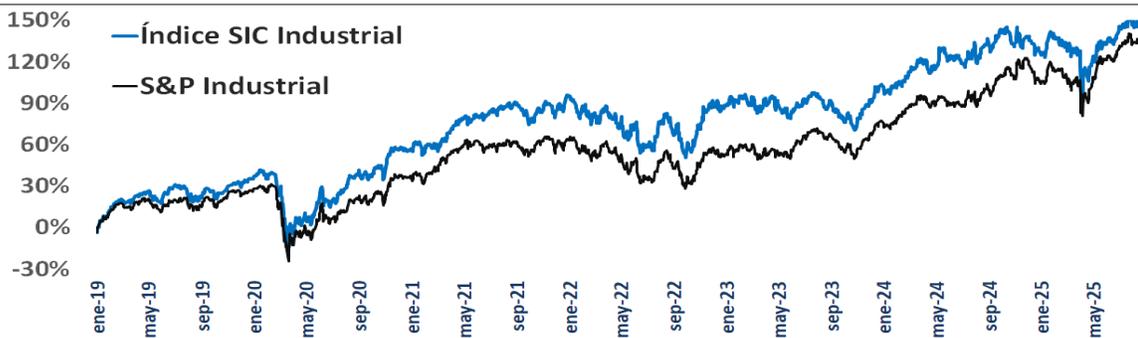
Sector industrial en el S&P, expectativas 2025 y hacia futuro

Previo a la pandemia (diez años antes de 2020), **el sector industrial presentó un crecimiento promedio en las utilidades de 10.4%**, ligeramente inferior al 10.8% del S&P 500, ubicándose como el séptimo sector con mejor rendimiento de la muestra. Durante la pandemia, en el periodo 2020-2023 —caracterizado por un consumo atípico—, **el sector mostró un incremento promedio en las utilidades de 16.4%, comparado con el 9.8% del S&P 500**. Al inicio de 2025, Bloomberg proyectaba un crecimiento de 9.3%, pero tras los ajustes recientes, ahora, se espera un aumento de 8.3%. **Hacia el futuro (2026-2027)**, se espera que el sector industrial presente un crecimiento promedio en las utilidades de 9.6%, inferior al estimado para el S&P en ese periodo, de 12.8%. En la actualidad, el sector financiero del S&P cotiza a un Múltiplo P/U de 30.0x, nivel que implica un premio de 9.3% y 25.0% respecto al Múltiplo promedio observado de los U12m y 3 años.

Nuestras favoritas del sector por atractivas expectativas, valuación y proyectos a futuro.

A pesar de los retos del sector industrial, consideramos que la adaptación a nuevas tecnologías y la inversión en sostenibilidad se perfilan como factores clave para la resiliencia futura del sector. Tomando en cuenta lo anterior, nuestras favoritas del sector de bienes son: **General Electric (GE) y 3M Company (MMM)**, las cuales para todo el 2025 presentan una expectativa de crecimiento a nivel de utilidades 38.6% y 17.3% respectivamente. En lo que respecta a las empresas de transporte, nuestra favorita es: **General Dynamics (GD)**, ya que muestra una valuación atractiva, al considerar un PEG de 1.2 vs 2.62 del sub-sector. Por último, para las empresas de servicios profesionales comerciales elegimos a: **Amphenol (APH)**, la cual cuenta con una de las expectativas más atractivas del sector en general a nivel de utilidades de 51.8%.

Sector Industrial en el S&P vs desempeño del S&P 500



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

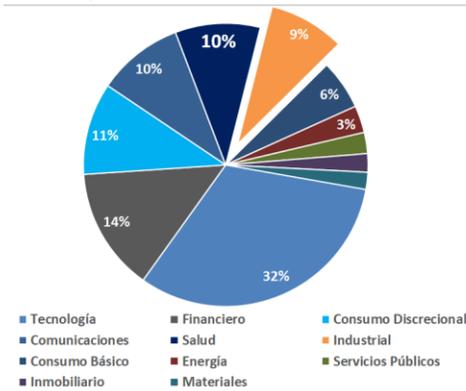
El sector industrial contribuye con el 19.0% al PIB de EE. UU.

Sector Industrial en EE. UU., evolución en la cadena de suministro.

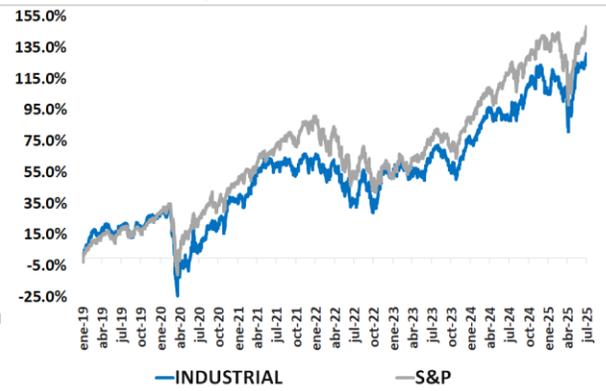
En los últimos años, el sector industrial del S&P 500 ha experimentado una fase de expansión moderada, apoyada por el crecimiento sostenido de la economía y un repunte en la inversión en infraestructura, impulsado por la demanda de productos y servicios. Sin embargo, durante la pandemia de 2020, las restricciones a la movilidad y los cierres temporales obligaron a muchas fábricas a reducir su capacidad operativa, lo que resultó en una caída significativa de ingresos. El impacto inmediato provocó un aumento en la utilización de tecnologías automatizadas y una revisión o modificación de las cadenas de suministro. Actualmente, el sector industrial se encuentra en una trayectoria de recuperación, con un crecimiento impulsado por la creciente demanda de bienes en medio de una reactivación económica. A pesar de ciertos cuellos de botella en la cadena de suministro y del aumento en los costos de materias primas, las empresas han demostrado resiliencia, innovando y adaptándose a nuevas necesidades. Para los próximos años, se espera que el sector continúe evolucionando, impulsado por inversiones en sostenibilidad y digitalización, así como por una mayor adopción de prácticas de fabricación avanzada. No obstante, el aumento de la inflación y la incertidumbre geopolítica podrían representar desafíos considerables que afecten el rendimiento de las empresas industriales. Adicionalmente, se espera que el gobierno de EE. UU. busque regresar la producción de gran parte de las empresas del sector industrial

El ETF que réplica al índice Industrial Select Sector Index cuenta con la clave de pizarra XLI.

Participación sector industrial en el S&P



Desempeño sector industrial vs S&P



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Política comercial de Trump en el sector industrial

En la actualidad, se espera que la imposición de aranceles especialmente al acero y al aluminio tengan una implicación mixta para el sector industrial. Por un lado, tendrían un impacto negativo a las empresas que usan estos metales como insumos para sus operaciones, ya que aumentan sus costos y reducen sus márgenes, encontrando retos para trasladar estos costos adicionales a los consumidores finales, lo que afecta su competitividad en el mercado y se expande hacia otros sectores como el automotriz y construcción. Por otro lado, beneficia a las productoras de acero y aluminio estadounidenses, ya que estos hacen que sus productos sean más competitivos y rentables. Adicionalmente, los aranceles también generaron tensiones en las cadenas de suministro, ya que muchas empresas de fabricación dependen de componentes importados. A largo plazo, podríamos observar cierta ralentización en inversiones, derivado de la incertidumbre económica y cambios a la política comercial. Otro aspecto para considerar es intención del Gobierno de EE. UU. de repatriar parte de su producción

Durante 2025, el sector industrial acumula un rendimiento de 16.6%.

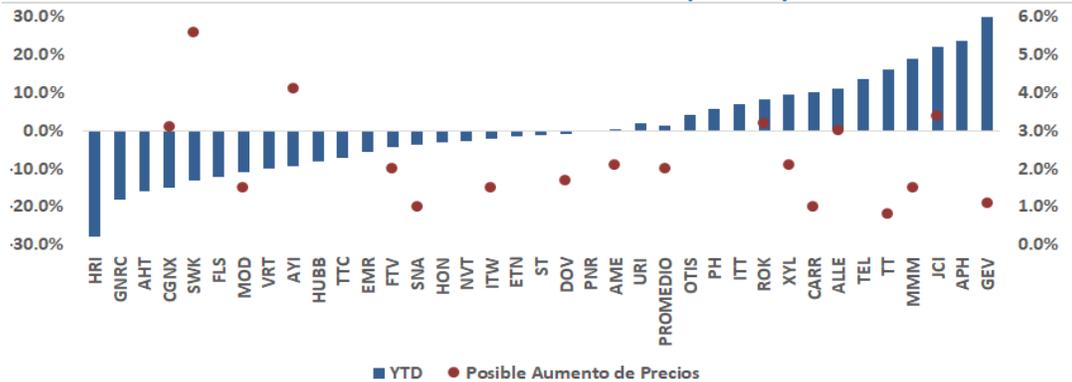
El sector industrial del S&P 500 está compuesto actualmente por 78 empresas, pertenecientes a industrias como la aeroespacial, defensa, transporte, electrónica, maquinaria, manufactura miscelánea, materiales de construcción y control ambiental. Algunas de las principales compañías del sector son General Electric (GE), Raytheon Technologies (RTX), Caterpillar (CAT), Boeing (BA), Deere & Company (DE) y Eaton (ETN). Tomando en cuenta el amplio alcance de dicho sector, hemos creado tres subsectores para nuestros análisis está compuesto por el sector Aeroespacial y Transporte (11 empresas), Electrónica (7) y Maquinaria-Miscelánea (13).

Hacia futuro, se espera que el sector industrial presente un aumento promedio en los precios de 2.0%.

El problema de los aranceles: Impacto en empresas industriales y aumento de precios.

En lo que va del año, las empresas industriales se encuentran experimentando diversos retos, derivado de la imposición de las políticas comerciales, lo que se ha reflejado particularmente en la actividad manufacturera que muestra una debilidad prolongada debido a dichas medidas. Ante la incertidumbre comercial, el sector industrial podría presentar **un aumento promedio en los precios de 2.0%**, el cual buscaría compensar el impacto de los aranceles. De hecho, con cifras de la encuesta de manufactura de la Reserva Federal de Kansas City, se mostraron presiones crecientes sobre los precios. Sin embargo, los precios al productor cayeron 0.5%, lo que sugiere que las empresas están absorbiendo algunos costos relacionados con los aranceles en lugar de trasladarlos por completo a los consumidores.

YTD emisoras del sector Industrial – Posible aumento de precios por emisora.



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Stanley Black & Decker, sería la emisora con mayor afectación a nivel de precios con un aumento promedio de +5.5%.

Aranceles más bajos para China: movimientos en la cadena de suministro para el sector

El acuerdo temporal de reducción arancelaria entre EE. UU. y China, que redujo los aranceles combinados del 145 % al 30 % a partir del 1 de mayo de 2025, ha presentado tanto oportunidades como desafíos para las empresas industriales. En cuanto a las **implicaciones positivas** destaca la reducción de los costos de insumos para las empresas que dependen de componentes o materiales chinos, lo que podría mejorar los márgenes que se han visto reducidos por los altos aranceles; mejoras a la eficiencia de la cadena de suministro; y la reducción de la acumulación de inventario que las empresas realizaban antes de la implementación de aranceles anteriores. En cuanto a las **implicaciones negativas**, se centran en la dinámica competitiva y el posicionamiento estratégico. De hecho, se estima que las empresas han buscado activamente bases de fabricación fuera de China para eludir los aranceles, lo que podría reducir el incentivo para esta diversificación de la cadena de suministro. La incertidumbre constante sobre la permanencia de las reducciones arancelarias genera retos de planificación, ya que las empresas deben equilibrar los beneficios de costes a corto plazo sobre la cadena de suministro.

El impacto de la confianza del consumidor en el desempeño del sector industrial

Durante 2025, las tendencias de la confianza del consumidor han creado un entorno complejo para las empresas industriales. Recientemente, la confianza del consumidor descendió a 97.4, debido a que los consumidores se volvieron más selectivos en cuanto al gasto discrecional y a que la percepción del empleo y los ingresos se deterioró tras las revisiones a la baja de las nóminas. Esta cautela del consumidor ha tenido efectos dispares en el sector industrial. Con cifras de Bloomberg, el impacto ha sido más evidente en el desempeño manufacturero, vinculado a la demanda del consumidor. La producción manufacturera disminuyó un 0.4% durante el *Liberation day*, mientras que la producción industrial cayó 0.1 %, limitada por una producción manufacturera débil en un contexto de menor demanda. En este entorno, la confianza del consumidor no solo afecta la demanda directa, sino también las decisiones de inversión, inventario y estrategia comercial.

Durante el Liberation Day, la producción manufacturera disminuyó 0.4%.

El índice del sector industrial cuenta con 82 empresas (17.8% del total de compañías del S&P).

Atractivo desempeño del sector industrial del S&P

Previo a la pandemia (diez años antes de 2020), el sector industrial presentó un crecimiento promedio en las utilidades de 10.4%, ligeramente inferior al 10.8% del S&P 500, ubicándose como el séptimo sector con mejor rendimiento de la muestra. Durante la pandemia, en el periodo 2020-2023 —caracterizado por un consumo atípico—, el sector mostró un incremento promedio en las utilidades de 16.4%, comparado con el 9.8% del S&P 500, aspecto que refleja una rápida recuperación y lo coloca como el mejor sector en dicho periodo. Actualmente se mantiene como uno de los sectores con mayor dinamismo, sólo por detrás de sectores importantes como tecnología y materiales.

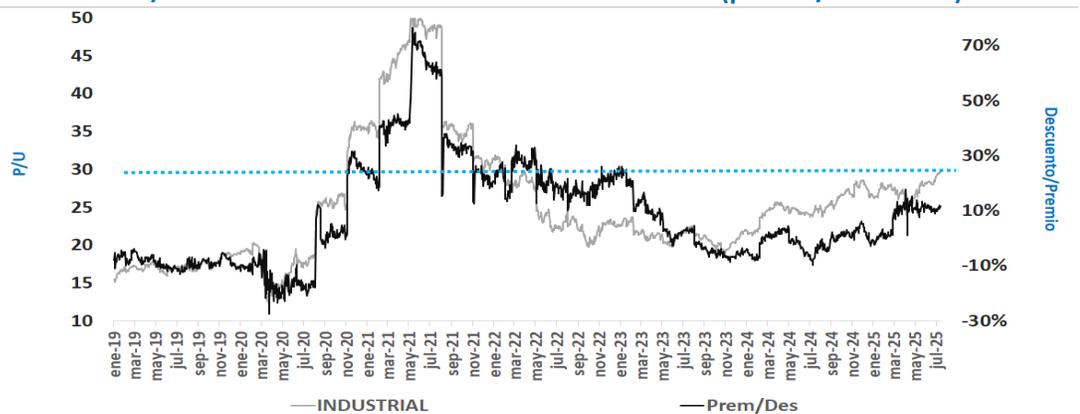
Es importante recordar que, en los últimos 5 años, el ciclo económico ha tenido un impacto positivo en el sector industrial de EE. UU., ya que la economía estadounidense ha experimentado un crecimiento sostenido, con una tasa de desempleo históricamente baja y un aumento en la producción industrial. El sector manufacturero ha mostrado resiliencia, con un aumento en la producción de bienes duraderos y no duraderos. La inversión en tecnología y la innovación han impulsado la productividad y la competitividad, por lo que esperamos que la tendencia se mantenga positiva.

Modestas expectativas en el Sector 2025

Previo al inicio de 2025, la expectativa del sector industrial en Bloomberg consideraba un crecimiento en las utilidades de 9.6%, las cuales contemplaban un panorama económico sólido. Sin embargo, dado el entorno comercial actual, particularmente posterior al *Liberation Day* y los aranceles al aluminio y al acero, el sector ha sufrido algunos ajustes a la baja; ahora se estima que el sector presente un aumento en utilidades de 8.3%, nivel que representa un retroceso de -130 puntos base. De nuestra muestra del SIC (31 emisoras), esperamos un crecimiento promedio en las utilidades de 4.9% vs 13.1% observado a inicio de año. Si visualizamos de manera particular el crecimiento en utilidades 2025, se espera lo siguiente: 1) **en el subsector aeroespacial y de transporte** se espera un aumento promedio de -4.0%; 2) **en el subsector de electrónica**, un incremento de 20.7%; y 3) **en maquinaria y miscelánea**, se espera un aumento promedio de 3.3%.

De acuerdo con Bloomberg, la automatización ha aumentado la eficiencia operativa del sector industrial en un 30.0%

P/U Sector Industrial- Valuación Relativa vs S&P (premio/descuento)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Valuación poco atractiva, modesto crecimiento, además persisten retos

En la actualidad, el sector industrial del S&P cotiza a un Múltiplo P/U de 30.0x, nivel que implica un premio de 9.3%, 25.0% y 7.3% respecto al Múltiplo promedio observado de los U12m, 3 años y 5 años. La valuación actual responde a un crecimiento económico sólido que incrementa la demanda de productos industriales, la adopción de tecnologías digitales y automatización, así como un intensivo periodo de inversión en tecnologías limpias y de electrificación. En cuanto a una valuación relativa (respecto al S&P 500), en la actualidad el sector industrial presenta un descuento de 10.9% (similar al observado en los U5a), pero superior respecto al promedio de los U12m y U3a de 5.8% y 4.4%. Dicho de otra forma, existe una valuación que responde a un resiliente entorno económico en EE. UU., lo que ha permitido una importante demanda de productos industriales, la adopción de nuevas tecnologías como la inteligencia artificial para mejorar la eficiencia operativa.

El sector industrial del S&P cotiza a un Múltiplo P/U de 30.0x, nivel que representa un premio de 9.3% respecto al Múltiplo promedio de los U12m.

Una de cada cuatro empresas del sector industrial ha adoptado energías renovables para su operación.

Crecimiento modesto para los próximos años

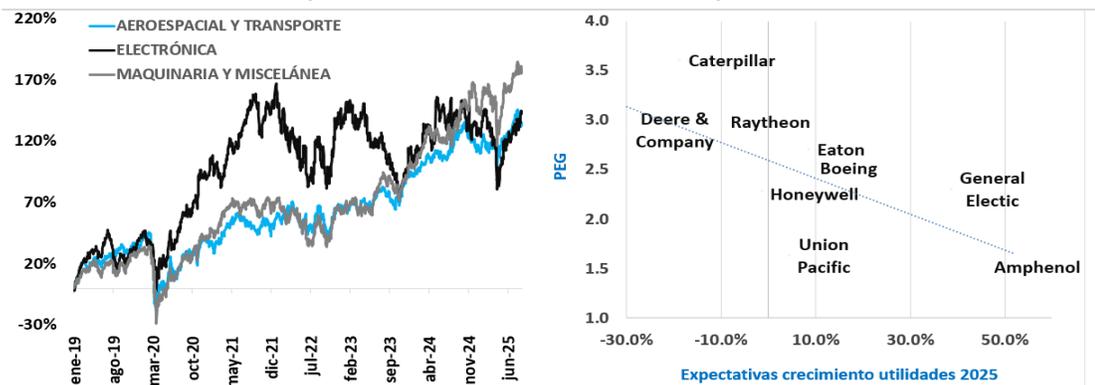
Hacia el futuro (2026-2027), se espera que el sector industrial presente un crecimiento promedio en las utilidades de 9.2%, inferior al estimado para el S&P en ese periodo, de 12.8%. Por subsector, se anticipa un crecimiento promedio en utilidades para los subsectores de bienes de equipo, transporte y servicios profesionales comerciales de 11.6%, 3.5% y 7.2%, respectivamente, cifras que si bien consideran tensiones comerciales y los aranceles al acero y aluminio, también reflejan cierta resiliencia, tras la adopción de tecnologías como la inteligencia artificial para mejorar la eficiencia operativa.

Retos hacia futuro para el sector financiero

El sector industrial en EE. UU., es un sector cíclico, lo que significa que su desempeño está muy ligado al crecimiento económico, por lo que tiende a crecer en épocas de expansión económica y a contraerse en recesiones. Desde nuestra perspectiva, el sector se enfrenta a los siguientes retos: 1) las tensiones comerciales impulsadas por políticas proteccionistas, que podrían tener implicaciones en las cadenas de suministro y en los costos de importación; 2) el riesgo de sobrevaluación, recordando que actualmente el sector se encuentra pagando a un premio, lo que podría indicar una posible corrección si las expectativas de crecimiento no se cumplen; 3) la transición hacia energías limpias y la volatilidad en los precios del petróleo y gas podrían afectar los costos operativos; 4) la falta de dinamismo en sectores como la construcción y el transporte puede limitar el crecimiento de empresas industriales; y 5) cambios en políticas fiscales y monetarias que pueden influir en el acceso a financiamiento y en el costo del capital para las empresas industriales.

El segmento de maquinaria industrial cuenta con un ROI de 12.0%.

Desempeño del sector Industrial SIC – Expectativas 2025 & ROE



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Que emisoras del Sector lucen mejor en el SIC

El sector industrial de EE. UU. enfrenta un momento crucial, caracterizado por un su entorno de crecimiento moderado tras la guerra comercial, tensiones en las cadenas de suministro y la cautela del consumidor. A pesar de estos retos, la adaptación a nuevas tecnologías y la inversión en sostenibilidad se perfilan como factores clave para la resiliencia futura del sector. Tomando en cuenta lo anterior, el subsector de **bienes de equipo** es nuestro favorito del sector industrial, ya que presenta una atractiva guía de crecimiento de +5 puntos porcentuales respecto a sus pares del sector. En un segundo plano, ubicamos a los **servicios profesionales comerciales**, las cuales presentan con una sólida estructura financiera, así como una mayor diversificación en su portafolio de negocios. Por emisora, nuestras favoritas del sector de bienes son: **General Electric (GE)** y **3M Company (MMM)**, las cuales presentan para todo el 2025, con una expectativa de crecimiento a nivel de utilidades 38.6% y 17.3%. GE destaca además por su liderazgo en la innovación de energía renovables y tecnologías de la información. Por su parte, MMM cuenta con un amplio portafolio de productos y una atractiva diversificación geográfica en +70 países. En lo que respecta a las empresas de **transporte**, nuestra favorita es: **General Dynamics (GD)**, ya que muestra una valuación atractiva, al considerar un PEG de 1.2 vs 2.62 del sub-sector. Por último, para las empresas de **servicios profesionales comerciales** elegimos a: **Amphenol (APH)**, la cual cuenta con una de las expectativas más atractivas del sector en general a nivel de utilidades de 51.8%, además se caracteriza por ser el líder en cuanto a conectividad e interconexión.

Nuestras Favoritas del Sector son: GE, MMM, GD y APH.

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	jsolano@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. 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, fungen 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.