

Commodities: Refugio financiero y reconfiguración global

6 de noviembre de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
Cesar A. Salinas

- En el quinto bimestre, los energéticos retrocedieron ante la sobreoferta global, los metales registraron avances generalizados y los agrícolas repuntaron moderadamente.
- El periodo estuvo marcado por la expansión de la producción petrolera, la resiliencia de la demanda asiática, las expectativas monetarias más flexibles y la reconfiguración comercial.

Ajuste de precios en hidrocarburos ante sobreoferta y resiliencia asiática

Durante el quinto bimestre del año, las cotizaciones del petróleo WTI, Brent y la gasolina registraron retrocesos de -5.4%, -4.5% y -8.9%, respectivamente, en comparación con el cierre del cuarto bimestre. En contraste, el gas natural avanzó 37.6% en el mismo periodo. Los precios del crudo continuaron ajustándose a la baja en un entorno de creciente producción y una demanda global que muestra señales de enfriamiento. La OPEP+ mantuvo su estrategia de recuperar participación de mercado, a pesar del aumento en los inventarios globales. La demanda asiática mostró una notable resiliencia, con India y China absorbiendo buena parte del crudo ruso, lo que neutralizó parcialmente los efectos de las sanciones impuestas por Estados Unidos a los principales productores rusos. En este contexto, el mercado petrolero transita hacia una fase de precios más contenidos y menor sensibilidad a factores geopolíticos de corto plazo.

La gasolina mantiene una trayectoria descendente, influenciada por los menores precios del crudo y una demanda débil asociada a la transición estacional. En contraste, el gas natural se vio impulsado por las expectativas de un clima más frío en EUA hacia el cierre del año, lo que estimuló una mayor demanda del energético. Por ahora, para finales de 2025, el consenso del mercado estima un rendimiento esperado para el WTI, Brent, gasolina y gas natural de -1.3%, -1.0%, -3.8% y -6.4% respectivamente.

Metales como refugio financiero y motores de la transición energética

Entre septiembre y octubre, los metales preciosos e industriales registraron rendimientos positivos. El oro, la plata, el cobre, el aluminio y el acero avanzaron 16.1%, 22.6%, 10.6%, 10.0% y 7.3%, respectivamente, respecto al cierre de agosto. El oro y la plata alcanzaron nuevos máximos históricos, impulsados por las expectativas de recortes adicionales en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, así como por la persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales.

Por su parte, los metales industriales mostraron un comportamiento sólido, favorecido por la depreciación del dólar y un repunte en la demanda vinculada a la transición energética. El cobre y el aluminio se beneficiaron de los planes de inversión en infraestructura verde y electrificación, mientras que el acero fue impulsado por la recomposición de inventarios y una leve mejora en la actividad manufacturera global. Para finales de 2025, el consenso del mercado estima un rendimiento potencial para el oro, la plata, cobre, aluminio y acero de 0.0%, -0.8%, 0.4%, -1.0% y 0.0% respectivamente.

Granos presionados por alta oferta global y reconfiguración comercial

En el quinto bimestre del año, el maíz, la soya y el trigo registraron avances de 8.4%, 6.1% y 3.1%, respectivamente, en comparación con el cierre del cuarto bimestre. En contraste, el azúcar retrocedió -11.9% en el mismo periodo. A pesar del buen desempeño reciente, el segmento agrícola continúa presionado a la baja por una amplia disponibilidad global de granos y una moderación en la demanda internacional. La producción récord en Sudamérica y los elevados inventarios en Norteamérica limitaron el margen de recuperación, mientras que las condiciones climáticas favorables permitieron una temporada de recolección más fluida de lo previsto.

Adicionalmente, China reforzó su estrategia de diversificación de proveedores, reduciendo sus importaciones desde EUA, lo que ha reconfigurado los flujos globales de *commodities* agrícolas. Esto ha contribuido a la presión bajista sobre los precios internacionales y a una mayor competencia entre países exportadores. Para finales de 2025, el consenso del mercado estima un rendimiento potencial para el maíz, soya, trigo y azúcar de 0.3%, 0.0%, -1.2% y -1.0% respectivamente.

Catalizadores

Reportes recientes

[29-sep-25](#)

[06-oct-25](#)

[08-oct-25](#)

[21-oct-25](#)

[23-oct-25](#)

Commodity	Cierre	Variación %				Acumulado %		Rendimiento Potencial		Promedios Móviles			RSI
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Bimestral	2024	2025	4T25	2025	100d	50d	20d	14d
	Energía												
Petróleo WTI	60.6	0.0%	-1.5%	-2.9%	-5.4%	0.1%	-15.5%	-1.3%	-1.3%	-5.9%	-2.3%	1.1%	51.3
Petróleo Brent	65.1	0.1%	-1.3%	-2.9%	-4.5%	-3.1%	-12.8%	-1.0%	-1.0%	-3.8%	-1.4%	1.9%	51.7
Gasolina	199.3	-0.5%	3.7%	1.0%	-8.9%	-4.8%	-0.4%	-3.8%	-3.8%	-3.0%	1.3%	5.6%	60.9
Gas Natural	4.1	4.2%	24.8%	24.9%	37.6%	44.5%	13.5%	-6.4%	-6.4%	28.6%	31.1%	23.3%	73.1

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

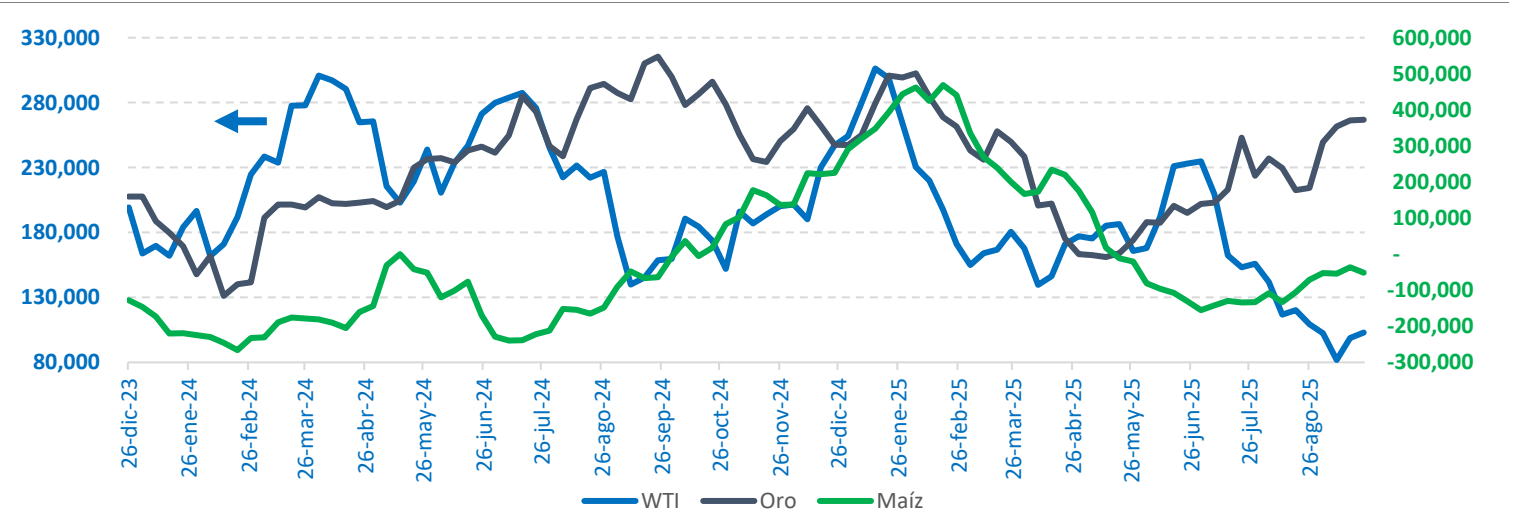
Commodity	Cierre	Variación %				Acumulado %		Rendimiento Potencial		Promedios Móviles			RSI
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Bimestral	2024	2025	4T25	2025	100d	50d	20d	14d
Metales													
Oro	4,002.9	-0.5%	-2.7%	3.7%	16.1%	27.2%	52.5%	0.0%	0.0%	11.6%	4.8%	-1.7%	51.0
Plata	48.7	-0.5%	0.1%	4.4%	22.6%	21.5%	68.5%	-0.8%	-0.8%	18.0%	8.0%	-0.4%	52.4
Cobre	10,892.1	-0.2%	-0.6%	6.3%	10.6%	2.2%	25.6%	0.4%	0.4%	8.5%	5.5%	1.0%	56.8
Aluminio	2,878.5	0.7%	0.7%	7.3%	10.0%	7.9%	13.5%	-1.0%	-1.0%	8.5%	6.1%	2.6%	67.5
Acero	851.0	0.1%	4.7%	6.4%	7.3%	-37.5%	20.0%	0.0%	0.0%	1.6%	4.7%	4.1%	81.2

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Commodity	Cierre	Variación %				Acumulado %		Rendimiento Potencial		Promedios Móviles			RSI
	Previo	Diaria	Semanal	Mensual	Bimestral	2024	2025	4T25	2025	100d	50d	20d	14d
	Agricultura												
Maíz	431.5	0.3%	1.9%	3.9%	8.4%	-2.7%	-5.9%	0.3%	0.3%	5.4%	4.1%	2.1%	60.9
Soya	1,099.8	0.8%	5.6%	9.8%	6.1%	-22.8%	10.2%	0.0%	0.0%	7.6%	7.0%	6.0%	79.4
Trigo	534.0	1.9%	4.2%	5.1%	3.1%	-12.2%	-3.2%	-1.2%	-1.2%	2.4%	4.3%	4.6%	64.6
Azúcar	14.4	1.1%	-3.6%	-10.4%	-11.9%	-6.4%	-25.1%	-1.0%	-1.0%	-9.9%	-8.4%	-6.6%	33.1

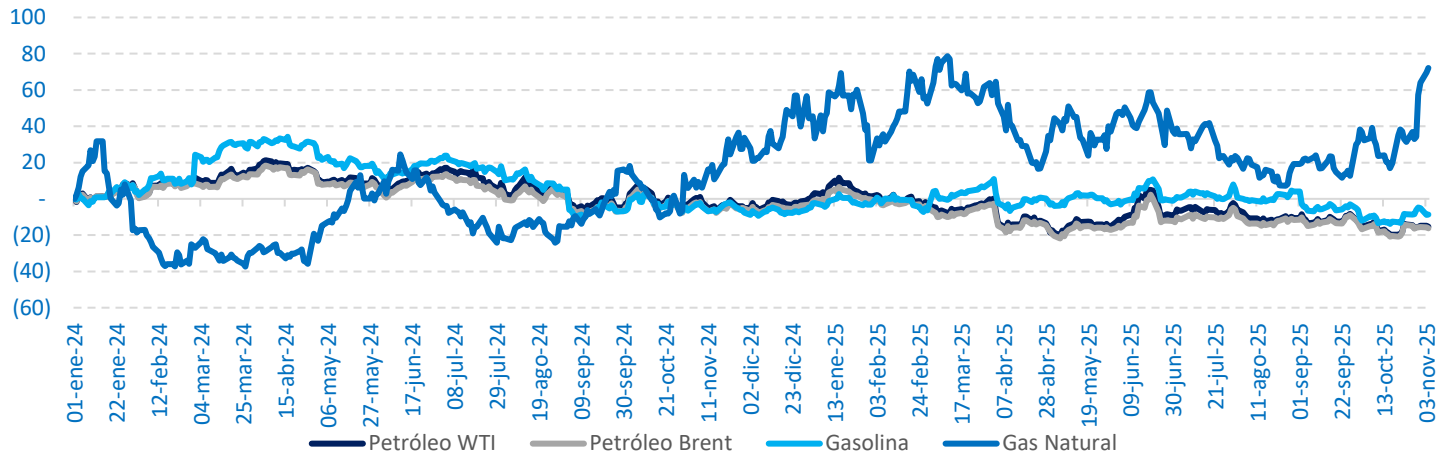
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Posiciones netas no comerciales



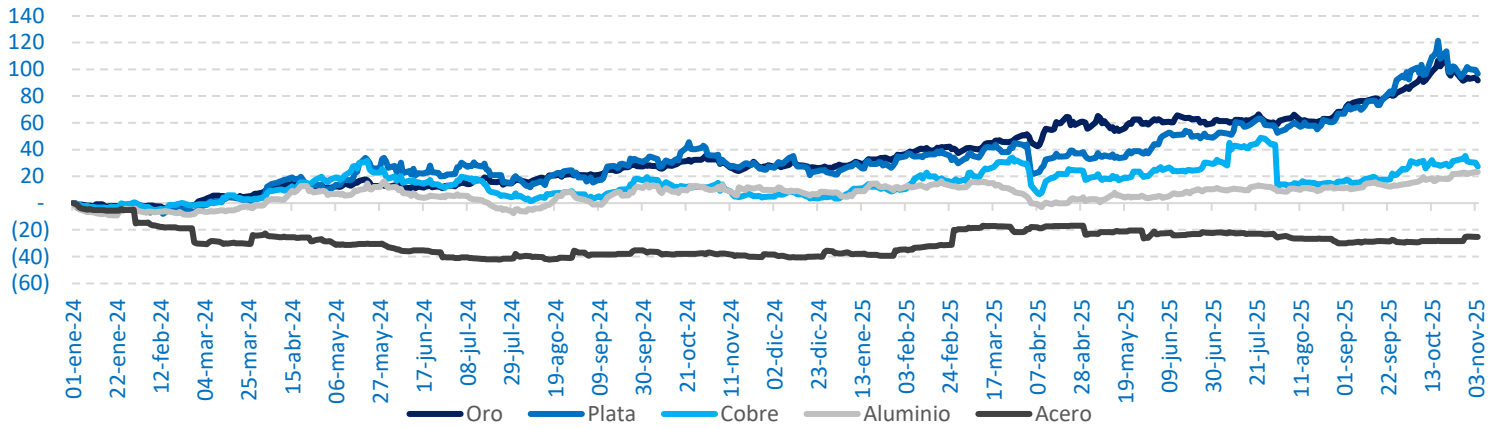
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg /*Posiciones al 23 de septiembre de 2025.

Gráfica de rendimiento de *commodities* de energía (0.0%= 1-ene-2024)

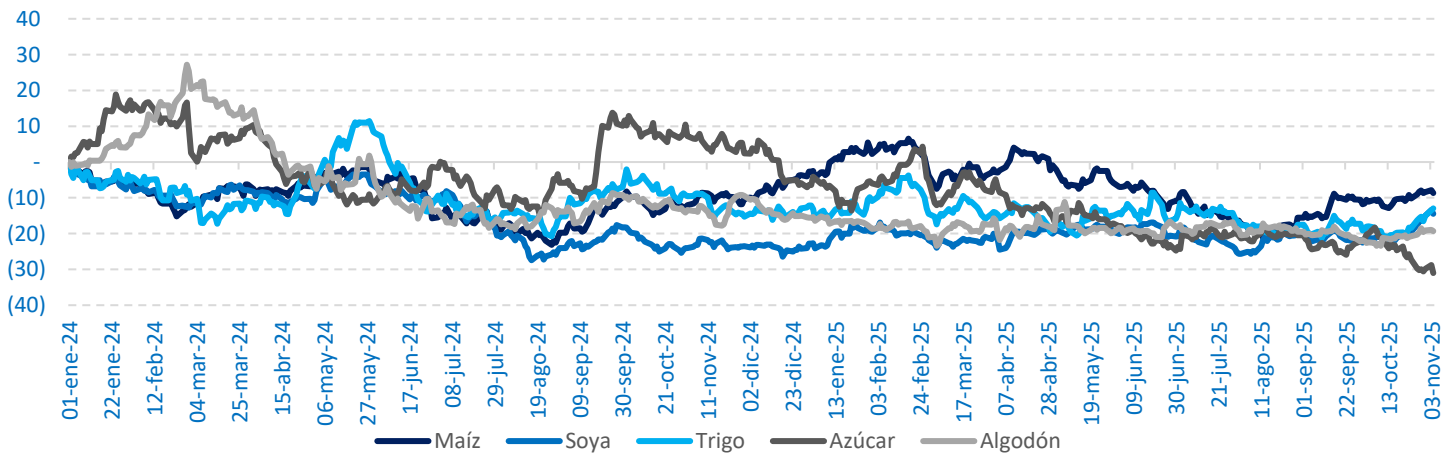


Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Gráfica de rendimiento de *commodities* de metales (0.0%= 1-ene-2024)



Gráfica de rendimiento de *commodities* de agricultura (0.0%= 1-ene-2024)



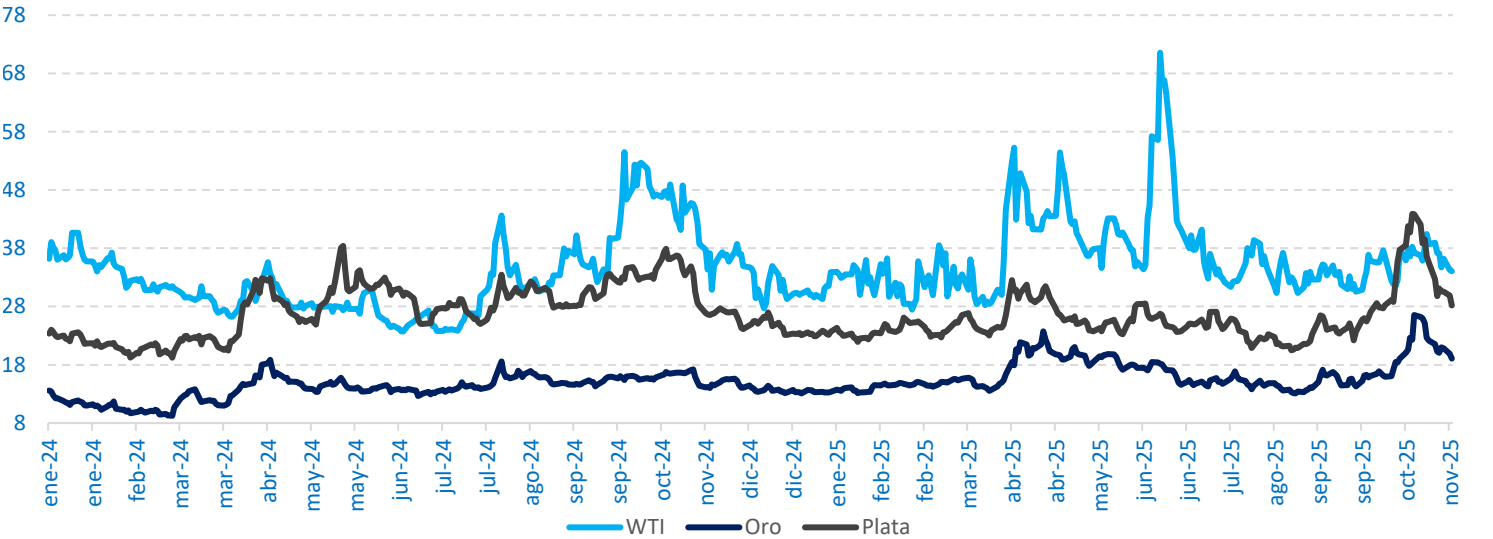
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Matriz de correlaciones entre commodities e Índice Dólar

	WTI	BRENT	Gasolina	Gas Natural	Oro	Plata	Cobre	Aluminio	Acero	Maíz	Soya	Índice Dólar
WTI	1.00	0.97	0.70	-0.14	-0.23	-0.03	-0.04	-0.05	-0.18	-0.29	-0.05	0.43
BRENT	0.97	1.00	0.70	-0.17	-0.25	-0.01	-0.03	0.00	-0.19	-0.29	0.00	0.44
Gasolina	0.70	0.70	1.00	-0.30	-0.11	-0.13	-0.10	-0.25	-0.33	-0.31	0.06	0.20
Gas Natural	-0.14	-0.17	-0.30	1.00	0.11	0.34	0.44	0.52	0.28	0.43	0.44	0.03
Oro	-0.23	-0.25	-0.11	0.11	1.00	0.72	0.50	0.23	0.16	0.31	0.09	-0.26
Plata	-0.03	-0.01	-0.13	0.34	0.72	1.00	0.67	0.52	0.03	0.29	0.32	-0.20
Cobre	-0.04	-0.03	-0.10	0.44	0.50	0.67	1.00	0.81	0.26	0.39	0.43	-0.19
Aluminio	-0.05	0.00	-0.25	0.52	0.23	0.52	0.81	1.00	0.19	0.41	0.44	-0.02
Acero	-0.18	-0.19	-0.33	0.28	0.16	0.03	0.26	0.19	1.00	0.24	0.12	-0.10
Maíz	-0.29	-0.29	-0.31	0.43	0.31	0.29	0.39	0.41	0.24	1.00	0.67	0.02
Soya	-0.05	0.00	0.06	0.44	0.09	0.32	0.43	0.44	0.12	0.67	1.00	-0.08
Índice Dólar	0.43	0.44	0.20	0.03	-0.26	-0.20	-0.19	-0.02	-0.10	0.02	-0.08	1.00

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Gráfica de volatilidades implícitas a 1 mes



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@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	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 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.