

Actinver



AGOSTO 2025

House View:

6 de agosto de 2025

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Enrique López
enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Antonio Hernández
ahernandezv@actinver.com.mx
Ext. 1672

Agosto: Economía resiliente, pero hay que vigilar la inflación

Julio terminó siendo un mes positivo para las bolsas americanas. Con esto se confirma el buen desempeño estadístico para ese periodo del año. Así mismo, Trump anunció acuerdos comerciales con distintos países durante el mes, lo que dio un impulso de optimismo extra a los inversionistas.

Desde el punto de vista económico, si bien la creación de empleo ha desacelerado, no se están destruyendo puestos de trabajo. Esto permite que las familias continúen consumiendo bienes y servicios, lo que se refleja en resultados corporativos positivos para las empresas que cotizan en el S&P 500. Nuestros indicadores adelantados sugieren que las condiciones de crecimiento se mantienen positivas para agosto.

No obstante, comienzan a aparecer riesgos de que la inflación podría presionarse en los próximos meses. El principal riesgo para los mercados es que esto provoque que la Fed decida no recortar su tasa de referencia este año. En dicho entorno, la volatilidad podría manifestarse nuevamente en los principales índices accionarios de los EEUU. Nuestros modelos indican una rotación de sectores que han avanzado rápidamente hacia sectores de protección, lo cual ha comenzado a presentarse en agosto.

Seguimos favoreciendo la renta fija de corto plazo tanto en México como en Estados Unidos. Los acuerdos comerciales de Trump y su plan fiscal parece que comenzarán a frenar la depreciación que experimentó el dólar desde inicios del año. Si bien esto podría detener la apreciación del peso frente al dólar, esto no se trasladará en una depreciación repentina de la moneda nacional.

Visión del House View

Tasas. Visión positiva. Seguimos favoreciendo tasas de corto plazo tanto en dólares como en pesos sobre tasas de largo plazo.

Los riesgos de inflación y las presiones fiscales en EEUU representan un reto para las tasas de largo plazo.

Bolsas Globales. Visión neutral. Elevamos nuestro pronóstico para cierre de año del S&P 500 de 6,200 a 6,400 puntos. Nuestros modelos muestran un rango entre 6,300 – 6,600 pts.

Nuestros modelos continúan recomendando una exposición moderada al S&P 500. No obstante, este mes se favorece la inversión en acciones con menor volatilidad o aquellas vinculadas a la aceleración de la tendencia de inteligencia artificial. A nivel sectorial, se identifican oportunidades relevantes en tecnología, energía y salud. En cuanto a emisoras específicas, destacan Amazon, Google, Apple, Meta Platforms, Linde, S&P Global, Thermo Fisher, ConocoPhillips, MasterCard, ServiceNow, Boston Scientific, Exxon y Lam Research.

Bolsa Local. Visión neutral. Nuestro pronóstico se mantiene en los 60,000 puntos.

Tras la temporada de reportes, nuestros modelos sugieren mantener exposición directa a la BMV, complementada con una selección puntual de empresas con buen posicionamiento en el entorno actual como, Arca Continental, GCC, CEMEX, y Vesta.

Divisas. Visión neutral. El tipo de cambio continúa respondiendo a la dinámica del dólar. Durante julio la cotización llegó a tocar niveles de 18.50 pesos por dólar. Tras conocerse el acuerdo comercial entre EEUU y Europa, el euro comenzó a depreciarse y el dólar a fortalecerse contra la mayoría de las monedas.

Al cierre de julio, la cotización continuó respetando los 18.80 pesos por dólar, la tendencia marcada desde abril de este año. Nuestros modelos apuntan a un nivel de equilibrio de 18.64. Por lo tanto, podríamos comenzar a encontrar un piso en estos niveles. No obstante, hasta el momento no se observan condiciones para acumular dólares esperando una depreciación repentina.

Oro. Visión neutral. Durante julio, el metal mostró un rendimiento de 0.5%.

Bajo condiciones tranquilas en el mercado accionario, el oro se mantendría en el rango de 3,200–3,400. No obstante, de manifestarse el riesgo de la inflación, el oro podría ser utilizado nuevamente como un activo de protección.

Desempeño de Mercados

	Nivel 04-ago	Junio	Julio	Agosto	Acumulado 2025
Bolsas					
DJIA	44,174	3.6%	0.1%	0.1%	3.8%
S&P 500	6,330	5.5%	2.2%	-0.1%	7.6%
NASDAQ	21,054	5.5%	3.7%	-0.3%	9.0%
Salud	133	-2.0%	-3.2%	2.0%	-3.3%
Serv. Básicos	87	7.9%	4.9%	1.9%	15.4%
C. Básico	81	3.0%	-1.5%	1.0%	2.5%
Comunicaciones	108	12.1%	-1.0%	0.7%	11.7%
Inmobiliario	42	1.8%	0.0%	0.6%	2.4%
Materiales	88	4.4%	-0.1%	0.2%	4.4%
Tecnología	262	8.9%	3.8%	-0.2%	12.8%
Industrial	151	12.0%	3.0%	-0.6%	14.7%
Financieras	52	8.4%	0.0%	-0.9%	7.4%
C. Discrecional	219	-3.1%	1.9%	-1.3%	-2.5%
Energía	85	-1.0%	2.8%	-2.1%	-0.3%
IPC	56,650	16.0%	-0.1%	-1.3%	14.4%
Divisas					
USDMXN	18.89	-10.0%	0.7%	0.1%	-9.2%
Países Desarrollados	99.78	-10.7%	3.2%	-0.2%	-8.0%
Países Emergentes	108.66	-4.9%	1.3%	-0.4%	-4.1%
Tasas (cambio pb)					
MX 10y	9.09	-133.2	12.5	-14.0	-134.7
US 10y	4.20	-34.1	12.9	-16.2	-37.4
Materias Primas					
Oro	3,426.4	25.2%	-0.4%	4.0%	29.7%
Petróleo	66	-9.2%	6.4%	-4.3%	-7.6%

Expectativa Actinver

	2023	2024	Pronóstico	
			2025	2026
México				
PIB (% anual)	3.1	1.5	0.3	1.9
Inflación General (%)	4.7	4.2	4.3	3.9
Inflación Subyacente (%)	5.1	3.7	4.4	3.8
Tasa de Referencia (%)	11.25	10.00	7.50	6.75
USDMXN (pesos por dólar)	16.95	20.82	19.50	20.10
EEUU				
PIB (% anual)	2.5	2.6	1.5	1.9
Inflación (%)	3.3	2.9	2.8	2.5
Tasa de Referencia (límite superior, %)	5.50	4.50	4.00	3.00
Activos Financieros				
S&P 500 (puntos)	4,770	5,882	6,400	-
Bolsa Mexicana - IPC (puntos)	57,386	49,513	60,000	-
Oro (dólares por onza)	2,072	2,641	3,500	-

Temas del mes

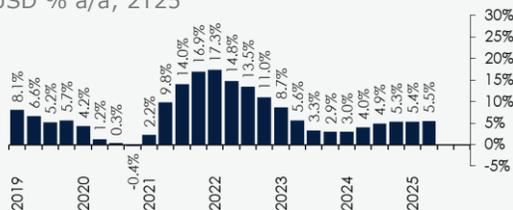
1.- ¿Cómo estuvieron los reportes financieros del 2T en EEUU y México?

Estados Unidos

Al cierre del periodo, 373 compañías —equivalentes al 71 % de la capitalización del S&P 500— reportaron resultados sólidos, destacando un crecimiento anual agregado de 5.5 % en ingresos, superior al 2.4 % previsto y al 3.5 % registrado el trimestre anterior. El 79% superó estimaciones, con sorpresas positivas en los sectores de Comunicación, Financiero, Consumo Discrecional y Salud.

US: Ingresos de empresas del S&P 500

USD % a/a; 2T25

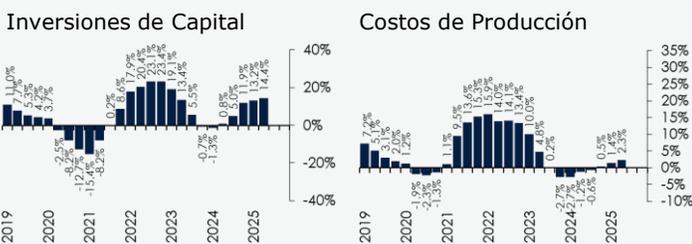


Las inversiones de capital de Amazon, Microsoft, Meta Platforms, Alphabet, Tesla, Nvidia y Apple reflejan su apuesta por la inteligencia artificial. En conjunto, han destinado 318 mmd en los últimos 12 meses —equivalente al 15 % de sus ingresos y al 30 % del capex total del S&P 500.

Aunque los costos de producción se aceleraron de 0.5 % a/a a fines del año pasado a 2.3 % a/a en el 2T25, los márgenes se mantienen estables en 50 %, por encima del promedio histórico de 49 %. La entrada en vigor de nuevos aranceles en el 3T25 será clave para evaluar la resiliencia financiera de las compañías.

US: Costos de Producción e Inversiones en Capital empresas del S&P 500

USD % a/a; 2T25



México

En nuestra cobertura, los reportes estuvieron mayormente en línea con nuestras expectativas y las del mercado, ya que se pronosticaba una desaceleración de ingresos con contracción en márgenes en gran parte de las empresas. Las proyecciones reflejan un mayor dinamismo esperado en el segundo semestre del año, por lo que la mayoría de las empresas no cambiaron su guía anual de resultados.

Dentro de los sectores con mayor resiliencia, el sector de Bienes Raíces Industrial (e.g., FIBRA Prologis, Vesta, FIBRA Mty) ha mostrado un buen crecimiento, con estabilidad en ingresos en rentas a pesar del ruido arancelario, en algunos casos incluso con la habilidad de incrementar las rentas a sus inquilinos muy por arriba de la inflación. El sector de transporte también ha sido resiliente, así como algunas empresas de consumo como Alsea.

2.- Resiliencia de la economía mexicana

INEGI dio a conocer que en el segundo trimestre del año la economía creció 0.7% a tasa trimestral, lo que representa una aceleración frente al 0.2% de crecimiento en el primer trimestre.

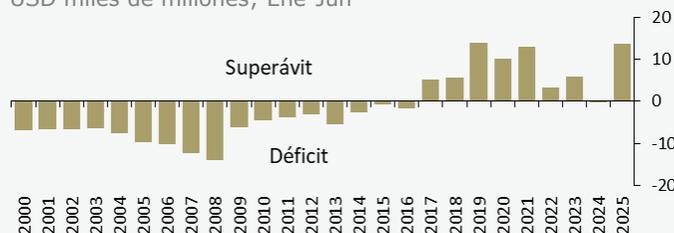
Actualmente, las exportaciones mexicanas atraviesan por un momento tan bueno como el que se registró en la postpandemia, a pesar del ruido que genera la política comercial de los EEUU.

Con datos a mayo de 2025, el 85% de las exportaciones mexicanas hacia los Estados Unidos se encuentran libres de arancel, gracias a los acuerdos comerciales entre ambos países.

Esperamos que México mantenga su competitividad en términos de costos comerciales frente a otros países, razón por la cual elevamos nuestro pronóstico de crecimiento para el PIB de -0.1% a 0.3% para el 2025.

MX: Balanza Comercial No Petrolera

USD miles de millones; Ene-Jun



3.- Riesgos de inflación en Estados Unidos y retraso en el recorte de la Fed

En Estados Unidos se publicaron las encuestas regionales de actividad económica para julio. En la mayoría de las regiones se observa un incremento considerable en los precios de los insumos que utilizan las empresas, así como un pequeño incremento en los precios que las empresas cobran a sus clientes finales.

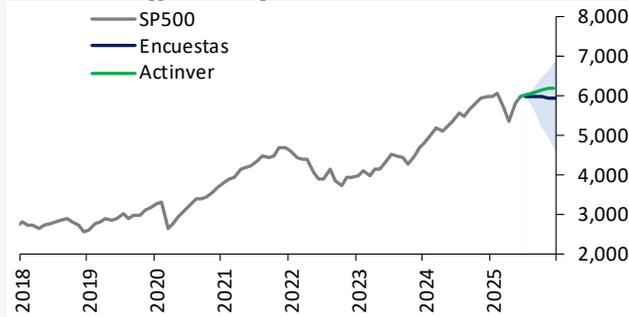
Estos datos suelen ser un buen indicador adelantado de la inflación al consumidor para los Estados Unidos, con un adelanto de entre dos y tres meses. Esto implica que en septiembre la inflación podría estar arriba del 3.0%.

De validarse este escenario, la Reserva Federal podría optar por mantener las tasas sin cambio en lo que resta del año, lo cual contrasta con la expectativa del mercado.

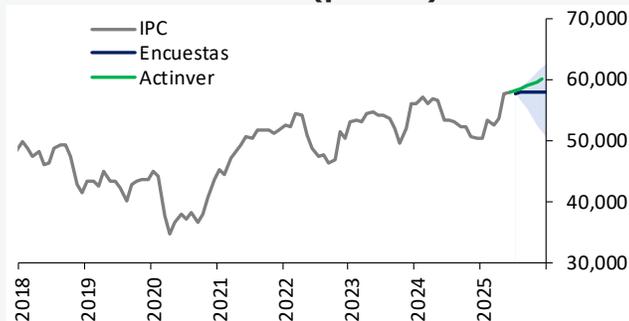
Ello se vería reflejado en un incremento en la volatilidad de los principales índices accionarios de los EEUU. Nuestros modelos indican que podría comenzar a darse una rotación de sectores que han avanzado rápidamente hacia sectores de protección como Salud, Energía y Financiero, así como hacia empresas vinculadas a la tendencia de inteligencia artificial, que podrían ofrecer mayor resiliencia frente a esta volatilidad.

Expectativas

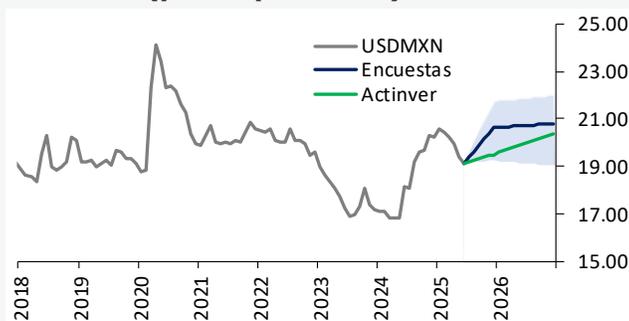
S&P 500 (puntos)



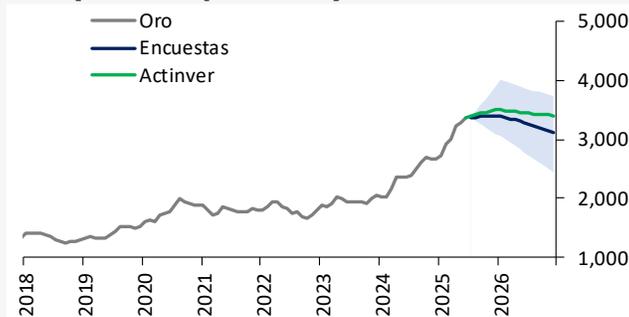
Bolsa Mexicana-IPC (puntos)



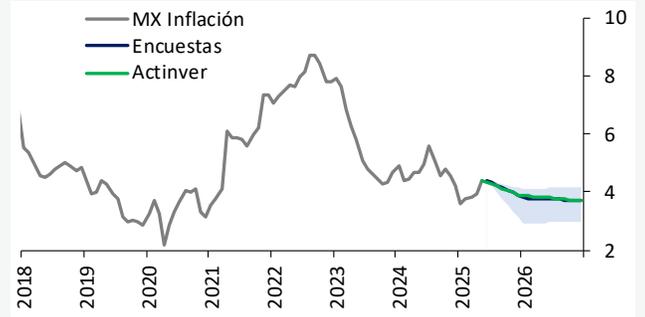
USDMXN (pesos por dólar)



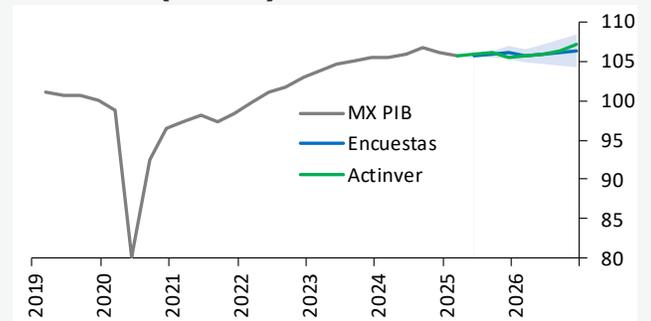
Oro (dólares por onza)



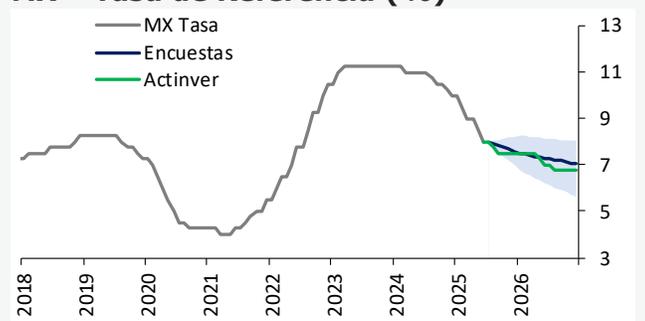
MX - Inflación (%)



MX - PIB (Índice)



MX - Tasa de Referencia (%)



Expectativa Actinver

	2023	2024	Pronóstico	
			2025	2026
México				
PIB (% anual)	3.1	1.5	0.3	1.9
Inflación General (%)	4.7	4.2	4.3	3.9
Inflación Subyacente (%)	5.1	3.7	4.4	3.8
Tasa de Referencia (%)	11.25	10.00	7.50	6.75
USDMXN (pesos por dólar)	16.95	20.82	19.50	20.10
EEUU				
PIB (% anual)	2.5	2.6	1.5	1.9
Inflación (%)	3.3	2.9	2.8	2.5
Tasa de Referencia (límite superior, %)	5.50	4.50	4.00	3.00
Activos Financieros				
S&P 500 (puntos)	4,770	5,882	6,400	-
Bolsa Mexicana - IPC (puntos)	57,386	49,513	60,000	-
Oro (dólares por onza)	2,072	2,641	3,500	-

Límite de Responsabilidades

30 de junio de 2025 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de interceptación, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2025 superior al RT del IPC.

IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.

INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:

a) De los Analistas:

"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Angel Gabriel Delfín Alvarado, Ander Dunand Soto Campa, Axel Giesecke Valdes, Javier Hano Garrido, Antonio Hernández Vélez Leija, Mauricio Hurtado de Mendoza Gomez Rueda, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortíz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar y Melissa Valenzuela Aldana declaramos":

1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."

2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."

3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."

4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:

ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.

2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.

3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AEROMEX *, AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, HCITY *, SARE B, SPORT S.

4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, PV, SPORT, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: Límite de Concentración por tipo de Perfil dar clic aquí

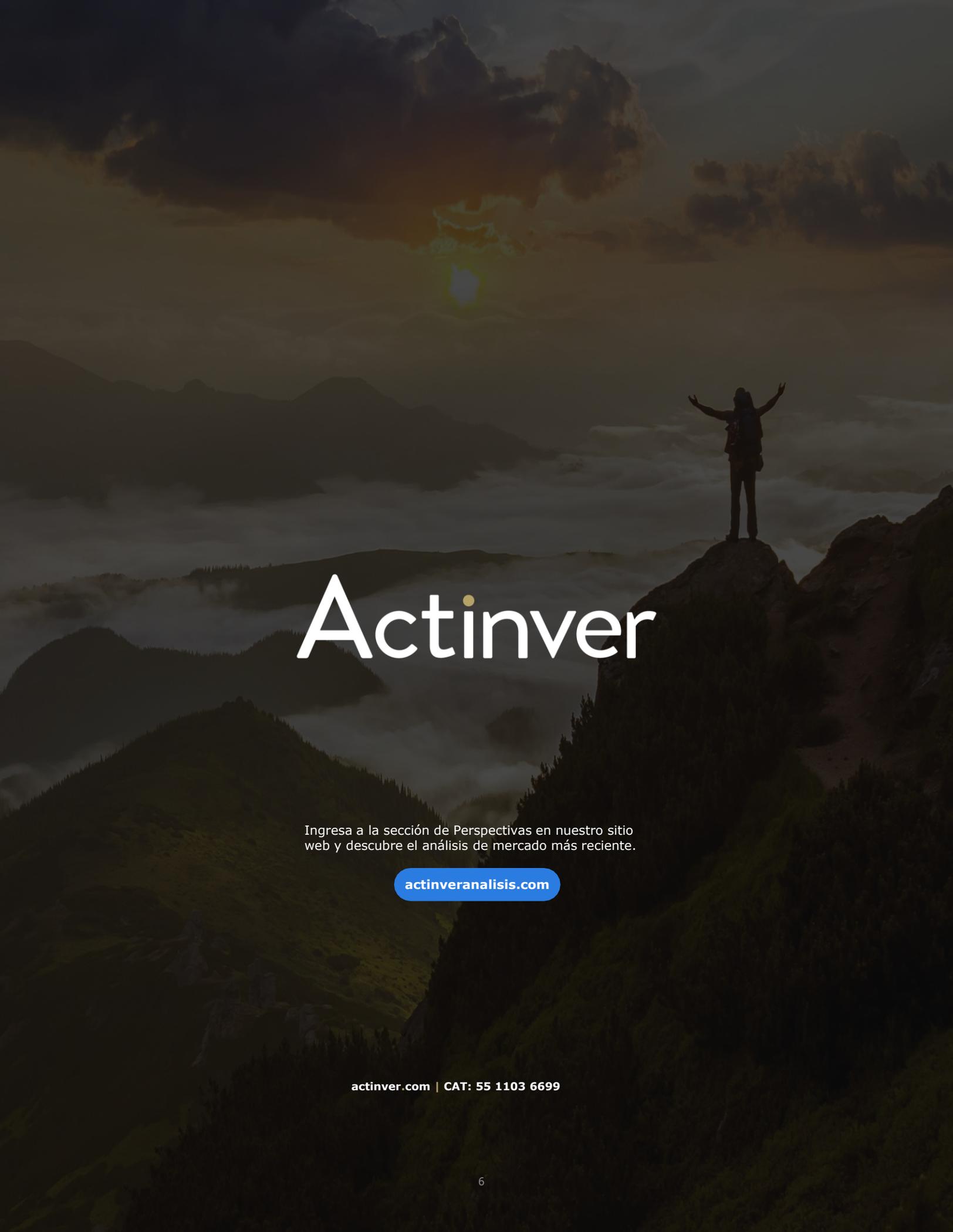
Aviso de Privacidad

Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice.

Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com



Actinver

Ingresa a la sección de Perspectivas en nuestro sitio web y descubre el análisis de mercado más reciente.

actinveranalisis.com

actinver.com | CAT: 55 1103 6699