

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

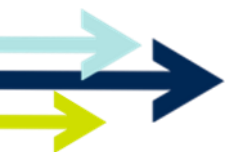
12 de septiembre de 2025

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	12
▼ Economía Internacional	22
▼ Economía de México	28





Resumen semanal

	5-Sep-25	12-Sep-25	% semanal	
Dow Jones	45,400.86	45,834.22	0.95%	
S&P	6,481.50	6,584.29	1.59%	
Nasdaq	21,700.39	22,141.10	2.03%	
Dólar/Euro	1.17	1.17	0.14%	
Bono 10 años E.U.	4.074	4.067	-0.71	puntos
IPC	60,479.76	61,798.94	2.18%	
Peso/Dólar	18.70	18.41	-1.56%	
M10	8.88	8.80	-8.00	puntos

Análisis Técnico

Gina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

- ❖ El alza cobró fuerza y los índices registraron nuevos máximos históricos

- ❖ No se descartan tomas de utilidad, pero moderadas.

- ❖ ETF's : ECH, AGG, IJK, INDA, XLP

- ❖ MANTENER: SLV, GLD

- ❖ Emisoras: HSY, TGT, ADBE, HAL, LEN

- ❖ Emisoras México: ALSEA, GCARSO, BOLSA, VESTA

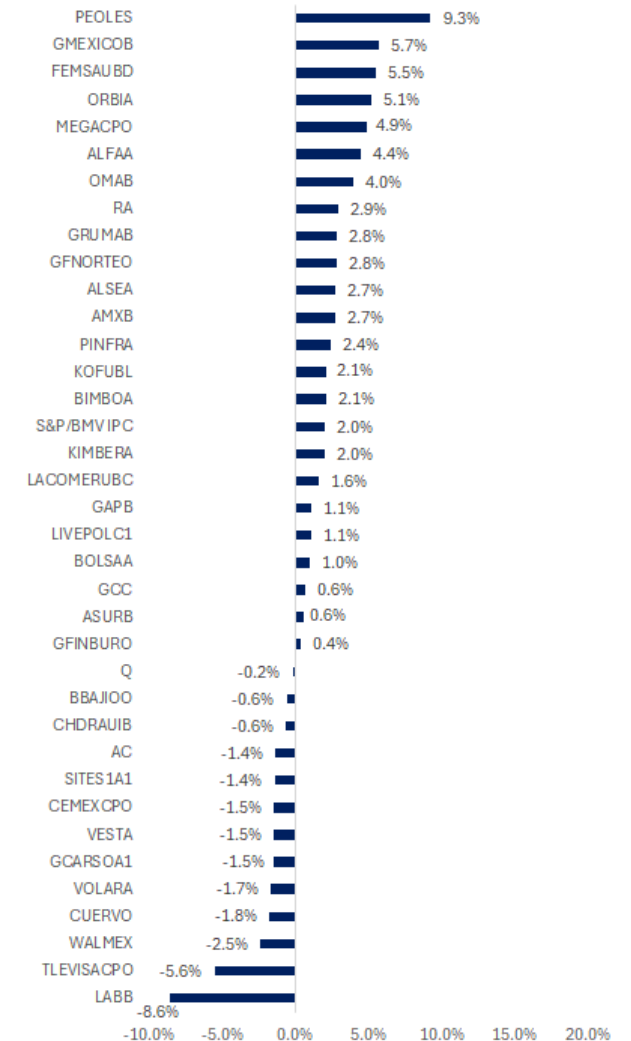


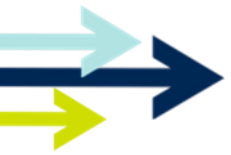
ETF's de los índices : Ahora los apoyos se ubican en 645 para el SPY y en 580 para el QQQ



Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

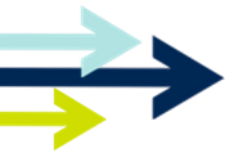
Se reafirmó al alza y tiene un siguiente objetivo entre 62,500 y 63,000.
Dejó un apoyo en 60,650 puntos.





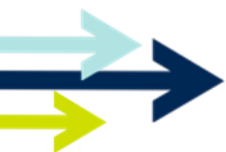
Mercado de Tasas EE.UU. y México: Se reafirmó la tendencia de baja de mediano plazo





Divisas: El dólar en consolidación, pero las emergentes son ganadoras





Propuestas trading

Mercado Local				
	Entrada	Salida	Stop - loss	Rendimiento
LIVEPOL	90.00	94.00	89.00	4.5%
GRUMA	327.00	342.00	324.00	3.9%
GCARSO	131.00	140.00	128.50	-1.7%
BOLSA	37.50	40.00	37.00	2.2%
VESTA	52.50	55.50	51.60	-1.4%

SIC				
	Entrada	Salida	Stop - loss	Rendimiento
BBY	74.00	80.00	72.00	2.8%
CVS	70.50	76.00	69.00	6.5%
CRWD	417.00	460.00	399.00	4.9%
HSY	186.00	200.00	182.00	-0.9%
NCLH	25.70	28.00	24.90	4.8%

Mercado Local				
	Entrada	Salida	Stop - loss	
ALSEA	57.00	61.00	55.80	

SIC				
	Entrada	Salida	Stop - loss	
TGT	89.00	98.00	87.50	
ADBE	340.00	370.00	330.00	
HAL	22.00	24.00	21.50	
LEN	136.00	150.00	132.00	

Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 12-Sep-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.11%	186.99	-1.35%	3.40%	0.29%
ALSEA *	0.89%	57.03	2.76%	3.99%	3.09%
AMX B	8.72%	18.72	2.30%	12.55%	3.83%
BBAJIO O	1.31%	48.21	-0.56%	4.71%	3.40%
BIMBO A	2.62%	65.02	2.86%	4.18%	1.56%
CEMEX CPO	8.87%	17.26	-1.88%	10.28%	1.41%
CUERVO *	0.33%	21.25	0.09%	4.99%	4.66%
FEMSA UBD	6.96%	170.25	6.72%	7.68%	0.72%
GCARSO A1	1.08%	127.40	-3.36%	3.71%	2.64%
GFNORTE O	10.72%	182.00	3.63%	11.10%	0.38%
GMEXICO B	9.98%	135.33	6.54%	9.55%	-0.43%
KIMBER A	1.72%	37.84	2.33%	2.16%	0.44%
LACOMER UBC	0.71%	42.93	1.27%	3.27%	2.56%
ORBIA *	0.44%	15.79	4.99%	4.53%	4.08%
Q *	1.15%	171.31	-1.14%	1.58%	0.43%
TRAXION A		14.15	-5.67%	3.48%	3.48%
WALMEX *	7.03%	55.27	-3.12%	8.85%	1.82%

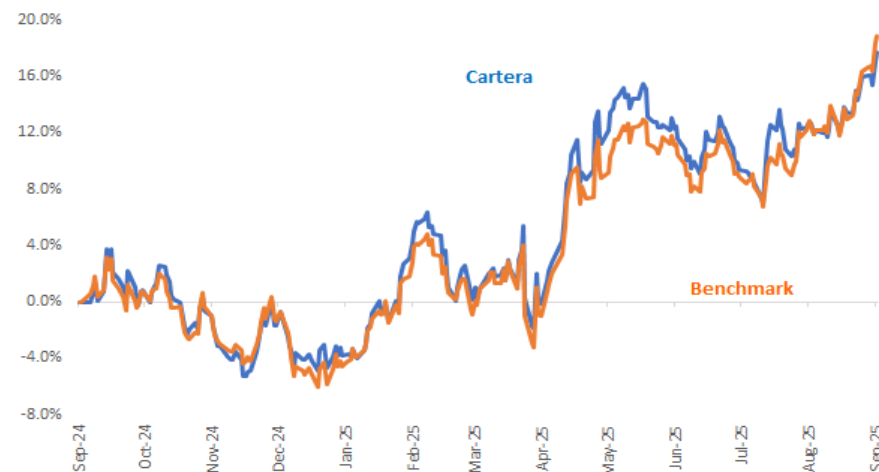
Rendimiento semanal

Cartera		1.50%
IPC	61,798.93	2.18%

Rendimiento acumulado

Cartera		21.87%
IPC		24.81%

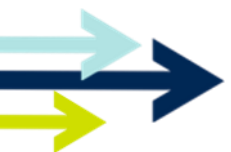
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

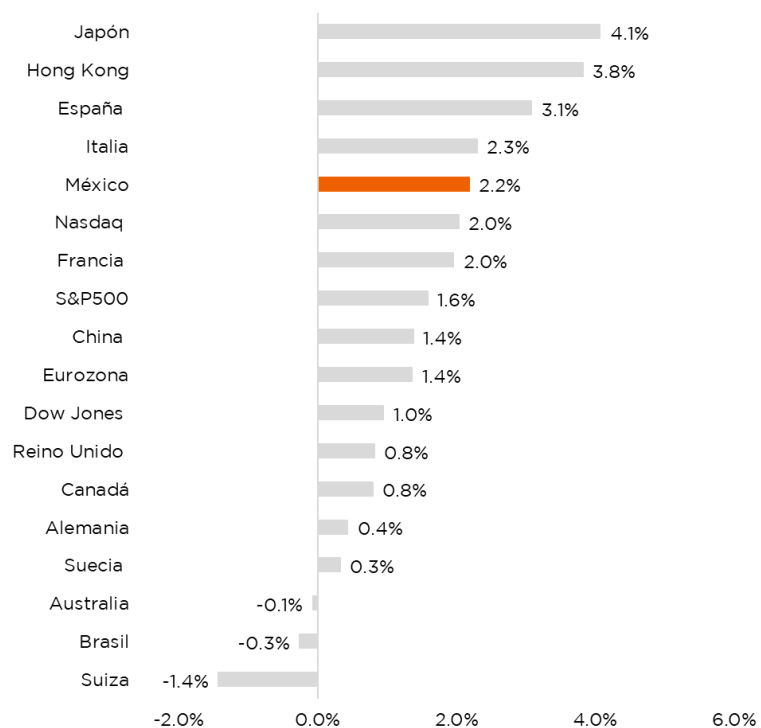




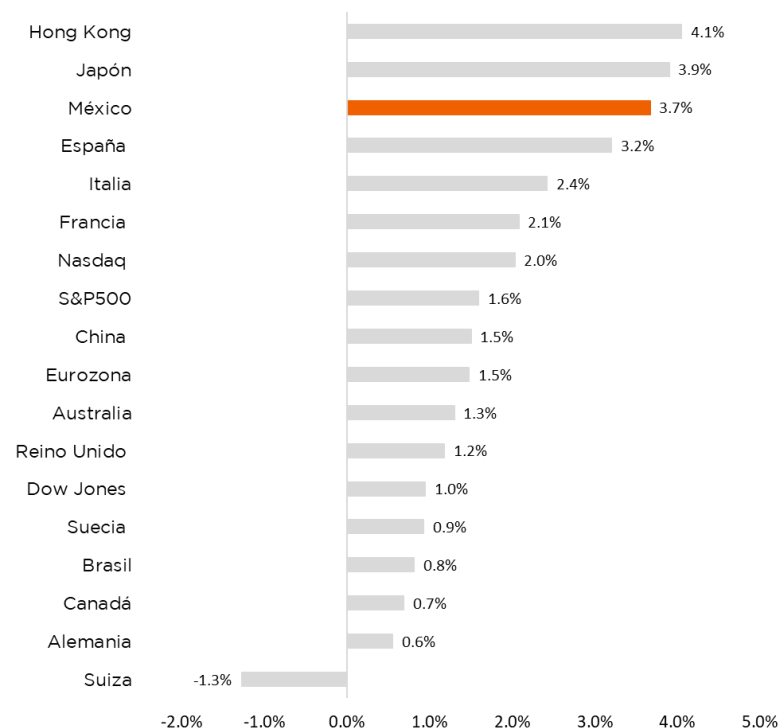
Renta Variable

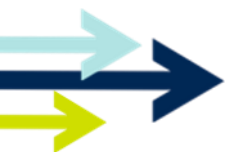
Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares

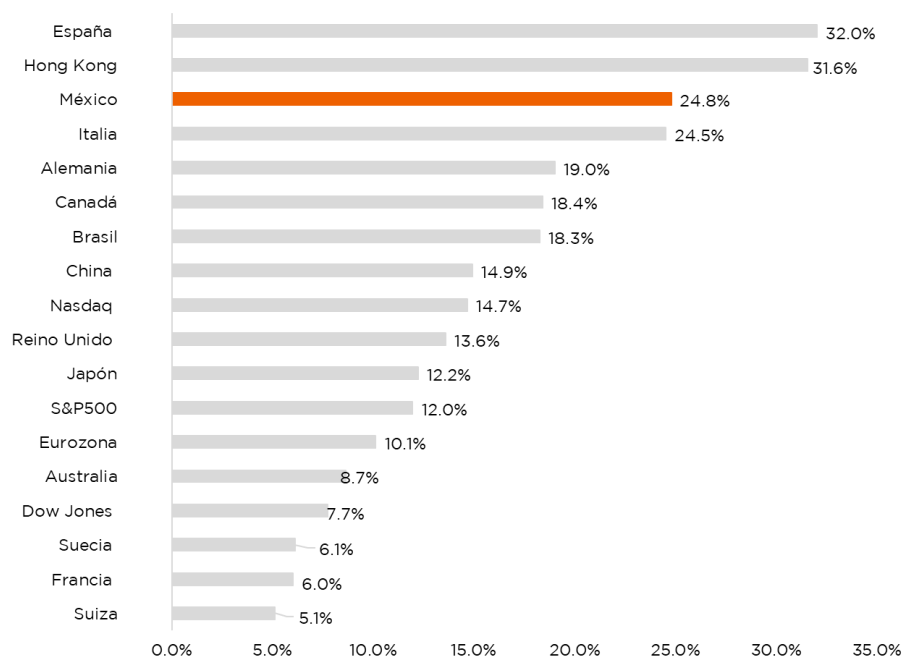




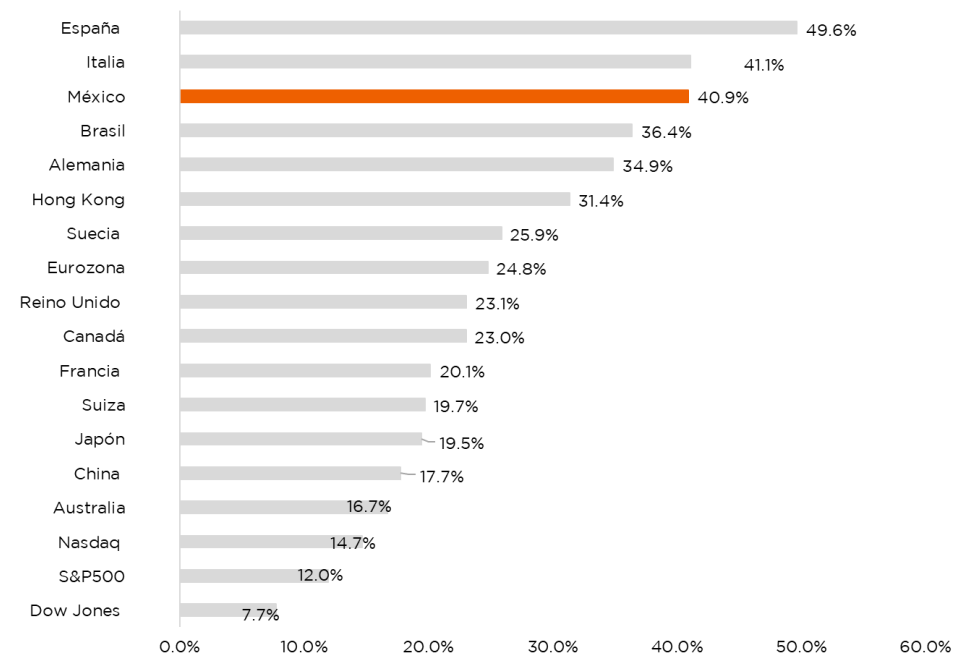
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

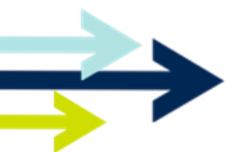
Moneda Local



Dólares



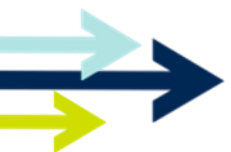
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

↗ Tráfico de pasajeros del mes de agosto:

Emisora	Agosto 2024	Agosto 2025	Var. 2025 vs. 2024	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	3,350,590	3,296,073	-1.6%	-4.0%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,134,323	1,186,630	4.6%	5.9%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,502,187	1,543,290	2.7%	2.6%
ASUR (total concesiones)	5,987,100	6,025,993	0.6%	-0.5%
GAP (Concesiones en México)	4,621,300	4,775,000	3.3%	1.2%
GAP (Concesiones en MBJ)	424,600	447,300	5.3%	-12.7%
GAP (Concesiones en KIN)	199,500	199,400	-0.1%	3.6%
GAP (total concesiones)	5,245,400	5,421,700	3.4%	0.0%
OMA	2,428,183	2,607,019	7.4%	0.0%
VOLAR	2,609,000	2,715,000	4.1%	-2.7%

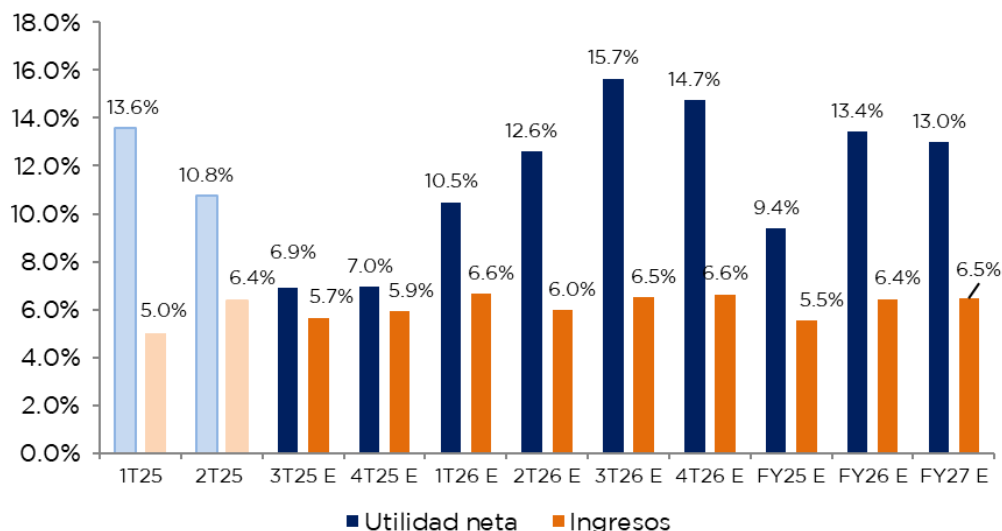


Renta Variable

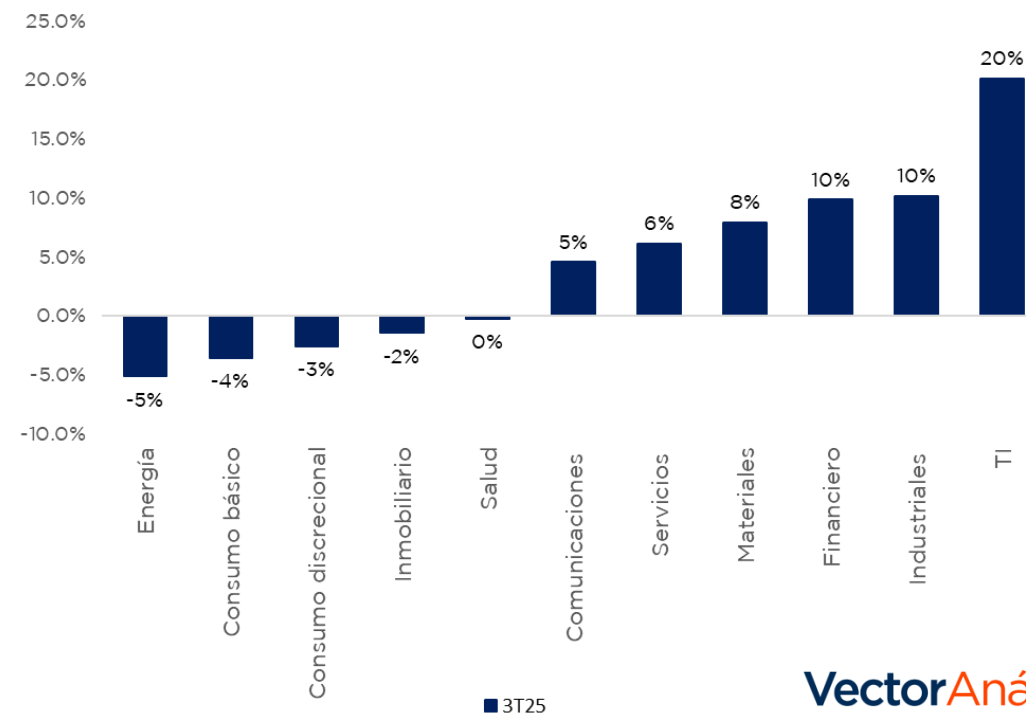
Temporada de reportes corporativos 2T25 y 3T25, S&P 500

- Al 12 de septiembre, el 100% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados del 2T25 y 2 emisoras habían reportado resultados del 3T25. Se espera que los ingresos aumenten 5.7% AaA y la utilidad neta 6.9% AaA en el 2T25.

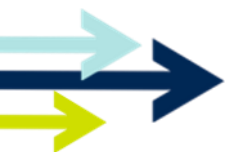
S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta por trimestre (Var % AaA)



S&P500 crecimiento en utilidad neta al 2T25 por sector (Var % AaA)



Fuente: Bloomberg



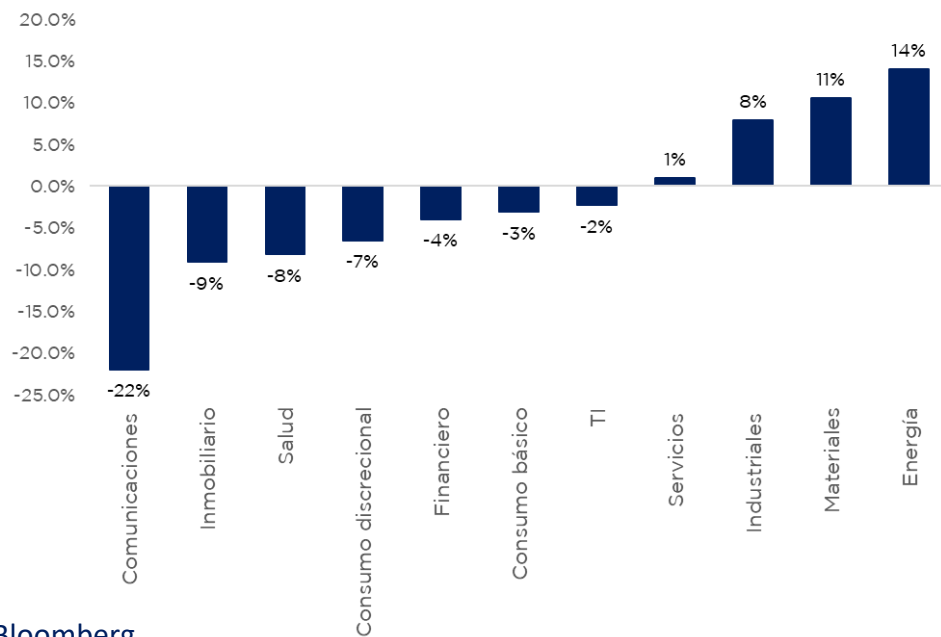
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 3T25, S&P 500

Secuencialmente, por sector las mejoras más importantes en utilidad neta se observarían en Energía, Materiales e Industriales.

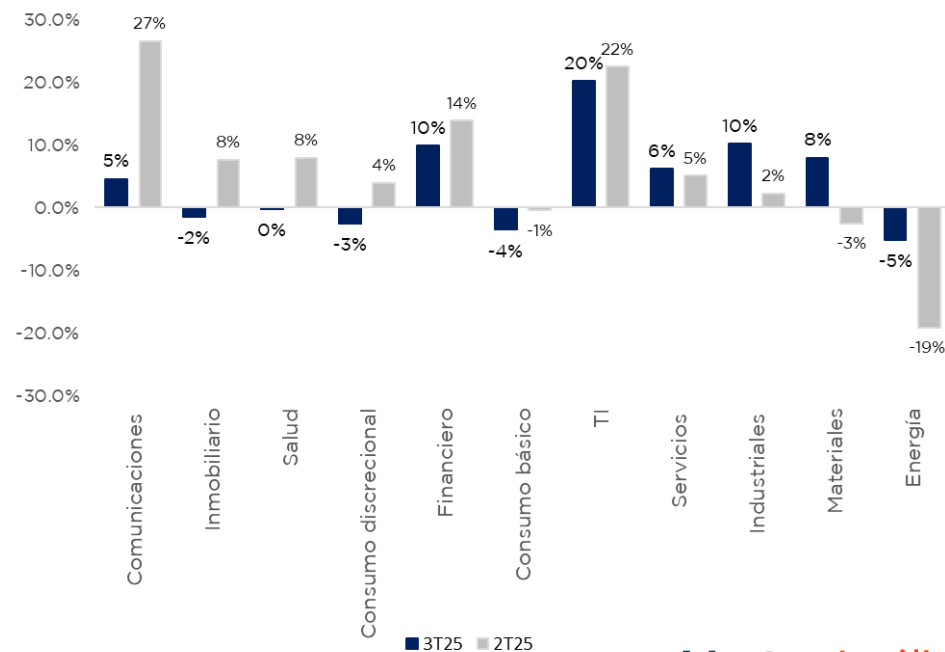
S&P500 mejora secuencial utilidad neta por sector

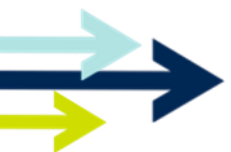
(Var % TaT)



Fuente: Bloomberg

S&P500 comparativo crecimiento en utilidad neta por sector



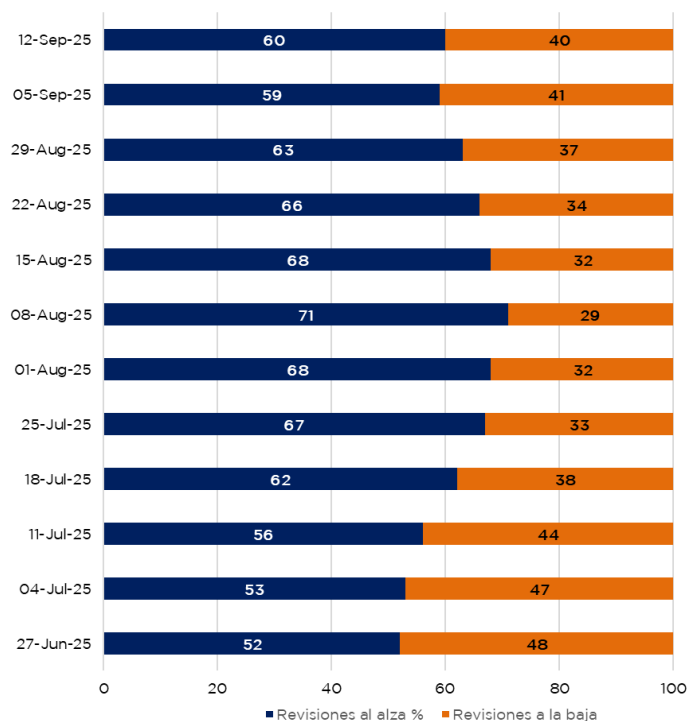


Renta Variable

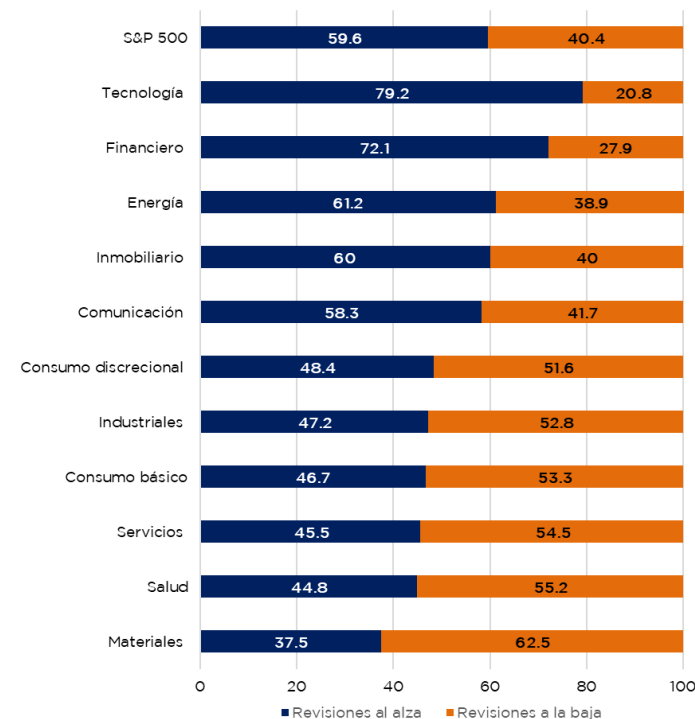
Temporada de reportes corporativos 3T25, S&P 500

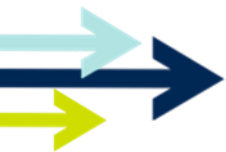
Sin embargo la tendencia podría cambiar, si bien la mayoría de las revisiones están siendo al alza. El sector de materiales, junto con el de salud y de servicios están siendo revisados a la baja en mayor proporción, con el de tecnología y financiero con las revisiones más positivas.

S&P500 revisiones por semana



S&P500 revisiones por sector

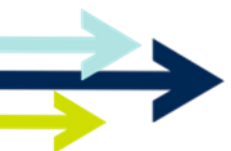




Renta Variable

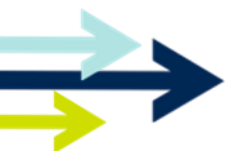
Temporada de reportes corporativos en los EUA del 3T25: Calendario de reportes

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 15 de septiembre de 2025		martes, 16 de septiembre de 2025		miércoles, 17 de septiembre de 2025		jueves, 18 de septiembre de 2025		viernes, 19 de septiembre de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
				General Mills Inc	Bef-mkt	Darden Restaurants Inc	Bef-mkt		
						FactSet Research Systems Inc	Bef-mkt		
						Lennar Corp	Aft-mkt		
						FedEx Corp	Aft-mkt		



Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 12-Sep-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		11.29	-1.83%	2.42%	2.42%
Aeropuertos					
ASUR B	3.70%	640.72	0.73%	5.62%	1.92%
Alimentos					
GRUMA B	1.90%	338.57	2.28%	3.96%	2.07%
Controladoras					
ALFA A	1.69%	14.79	5.34%	2.68%	0.99%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.87%	17.26	-1.88%	8.87%	0.00%
ORBIA *	0.44%	15.79	4.99%	2.87%	2.43%
Bebidas					
AC *	3.11%	186.99	-1.35%	5.01%	1.90%
CUERVO *	0.33%	21.25	0.09%	1.92%	1.59%
FEMSA UBD	6.96%	170.25	6.72%	10.20%	3.24%
KOF UBL	1.88%	158.16	1.39%	3.00%	1.12%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.72%	182.00	3.63%	12.77%	2.06%
Minería					
GMEXICO B	9.98%	135.33	6.54%	13.59%	3.61%
Restaurantes					
ALSEA *	0.89%	57.03	2.76%	3.26%	2.37%
Salud					
LAB B	0.53%	20.48	-9.34%	2.63%	2.10%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.72%	18.72	2.30%	9.18%	0.46%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.71%	42.93	1.27%	2.63%	1.92%
WALMEX *	7.03%	55.27	-3.12%	9.39%	2.36%
Rendimiento semanal					
Cartera				2.04%	
IPC		61,798.93		2.18%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				20.27%	
IPC				24.81%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

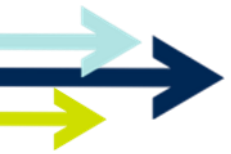
Emisora	Fecha de incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	12/31/2024	186.99	226.00	20.9%	-1.3%	-3.5 p.p.	8.2%	-16.6 p.p.
ALSEA *	6/2/2025	57.03	74.00	29.8%	2.8%	0.6 p.p.	14.5%	7.4 p.p.
ASUR B	12/31/2024	640.72	661.00	3.2%	0.7%	-1.4 p.p.	19.8%	-5.0 p.p.
CUERVO *	12/31/2024	21.25	30.00	41.2%	0.1%	-2.1 p.p.	-9.3%	-34.1 p.p.
FEMSA UBD	12/31/2024	170.25	221.00	29.8%	6.7%	4.5 p.p.	-4.2%	-29.0 p.p.
GFNORTE O	12/31/2024	182.00	187.00	2.7%	3.6%	1.4 p.p.	35.9%	11.0 p.p.
GRUMA B	12/31/2024	338.57	404.00	19.3%	2.3%	0.1 p.p.	3.9%	-20.9 p.p.
KOF UBL	6/2/2025	158.16	195.00	23.3%	1.4%	-0.8 p.p.	-15.6%	-22.7 p.p.
LAB B	5/13/2025	20.48	27.00	31.8%	-9.3%	-11.5 p.p.	-5.3%	-13.1 p.p.
LACOMER UBC	12/31/2024	42.93	51.00	18.8%	1.3%	-0.9 p.p.	30.9%	6.1 p.p.
VOLAR A	6/2/2025	11.29	16.00	41.7%	-1.8%	-4.0 p.p.	26.4%	19.3 p.p.
WALMEX *	12/31/2024	55.27	65.00	17.6%	-3.1%	-5.3 p.p.	0.7%	-24.1 p.p.
Promedio						-1.9 p.p.		-10.1 p.p.

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

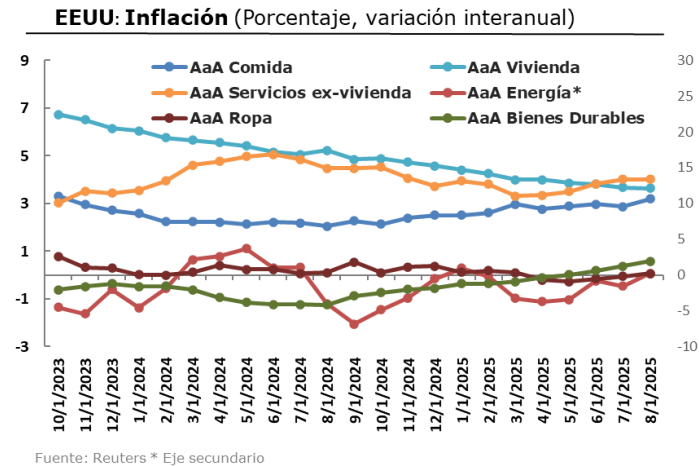
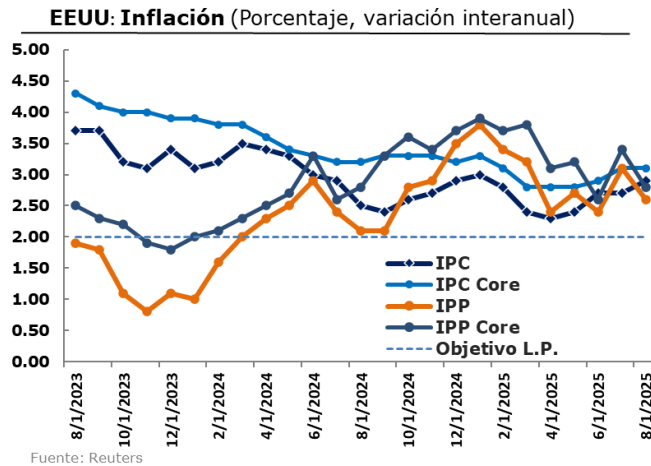


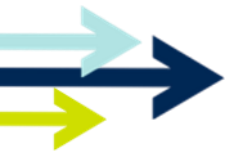


Estados Unidos:

Inflación

- El IPC creció 0.4% MaM y 2.9% AaA en agosto (0.3% MaM y 2.9% AaA esperado), acelerándose respecto al 0.2% MaM y 2.7% AaA del mes previo. El core creció en 0.3% MaM y 3.1% AaA, como se esperaba y sin cambio respecto al mes previo
- Los precios de Bienes durables volvieron a crecer en 0.4% MaM y se aceleraron de 1.2% AaA a 1.9% AaA. Este es su nivel más alto desde noviembre de 2022.
- Los precios de Servicios excluyendo Vivienda mantuvieron el crecimiento interanual de 4.0% AaA, mientras que se desaceleraron en términos mensuales, de 0.3% a 0.1%.



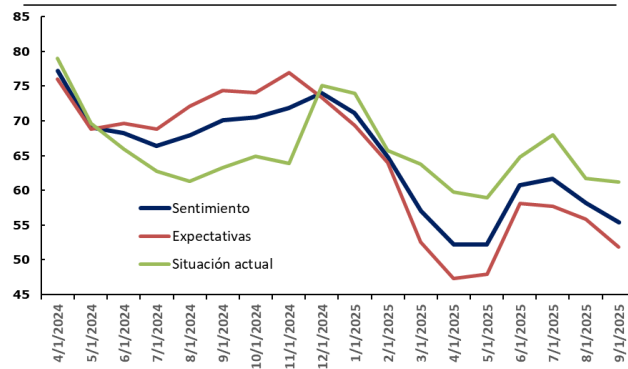


Estados Unidos:

Universidad de Michigan

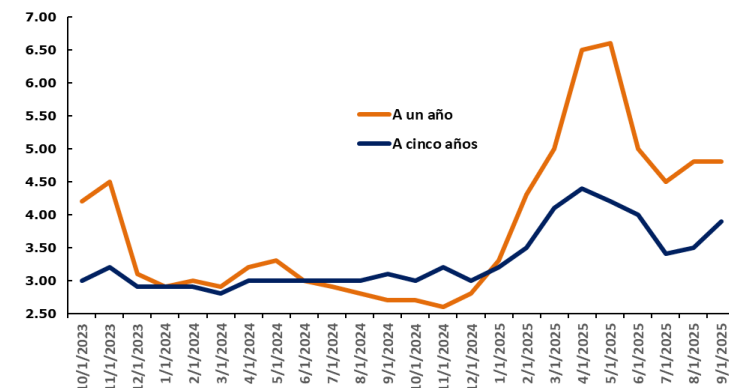
- Según el reporte preliminar de la Universidad de Michigan, el sentimiento del consumidor bajó de 58.2 en agosto a 55.4 en septiembre; no se esperaba un cambio. El reporte indica que el deterioro fue especialmente fuerte entre los consumidores de ingresos medios y bajos.
- La inflación esperada en 5 años aumentó (por segundo mes consecutivo) de 3.5% a 3.9%; mientras que la inflación esperada en un año se mantuvo en 4.8%.

EEUU: Sentimiento del consumidor de U. de Michigan (Índice)

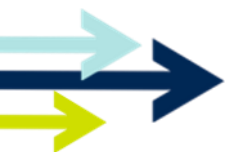


Fuente: Reuters

EEUU: Inflación esperada de la U. de Michigan (Porcentaje)



Fuente: Reuters



Estados Unidos:

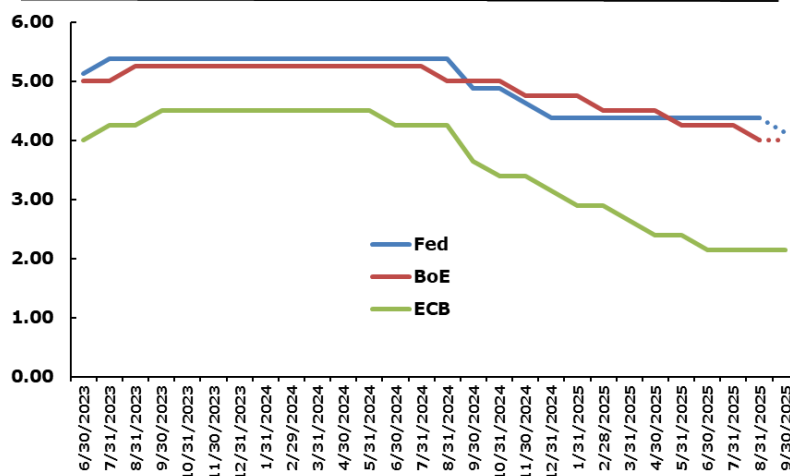
Política monetaria

- Esperamos que la Fed inicie su ciclo de recortes con una disminución de 25 p.b.
- En esta reunión se actualizarán las proyecciones.
- Nuestra expectativa es varios puntos del dot plot se muevan hacia abajo.
- Se podría actualizar hacia abajo la expectativa de crecimiento.
- El FOMC parece tener la expectativa de que el impacto de las tarifas será pasajero.

	Junio
4.50% - 4.75%	
4.25% - 4.50%	7
4.0% - 4.25%	2
3.75% - 4.0%	8
3.50% - 3.75%	2
3.25% - 3.50%	

Fuente: Reserva Federal

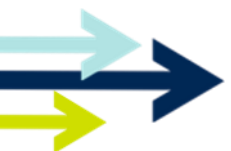
Internacional: Tasa de interés (Porcentaje)



Fuente: Reuters

	Proyección de junio		
	2025	2026	2027
Tasa de interés	3.9	3.6	3.4
Desempleo	4.5	4.5	4.4
PIB	1.4	1.6	1.8
PCE	3.0	2.4	2.1
Core PCE	3.1	2.2	2.0

Fuente: Reserva Federal



Estados Unidos:

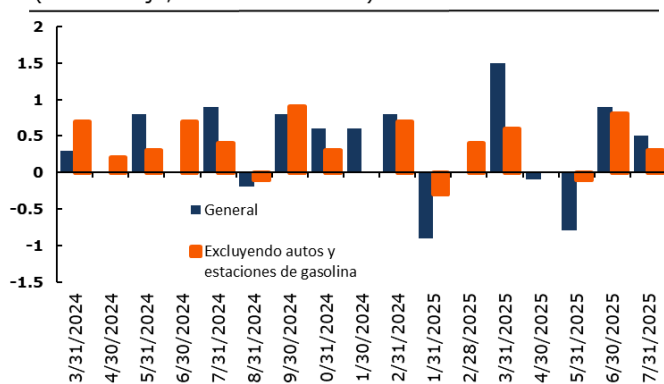
Ventas minoristas

- La expectativa es que el crecimiento se modere de 0.5% MaM en julio a 0.4% MaM en agosto.
- Sin embargo, la expectativa para el índice excluyendo automóviles es que se acelere de 0.3% a 0.4% MaM.

Producción industrial

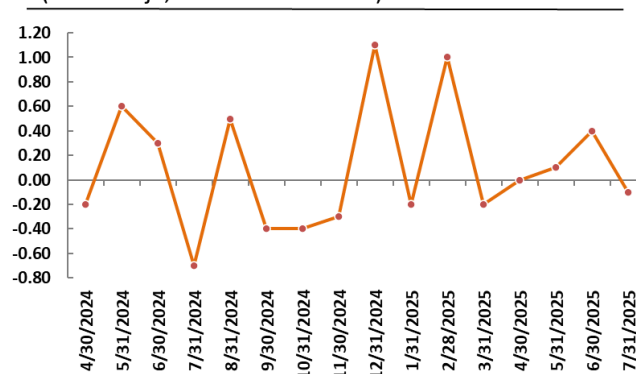
- La expectativa es que haya disminuido 0.1% MaM, igual que el mes previo. Además, se espera que la utilización de la capacidad disminuya de 77.5% a 77.4%.

EEUU: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación mensual)



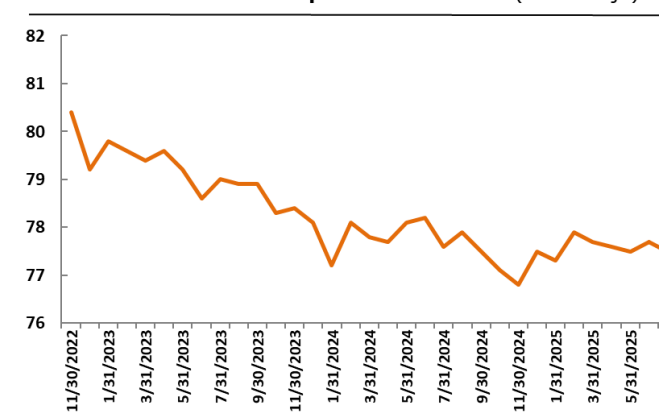
Fuente: Reuters

EEUU: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

EEUU: Utilización de la capacidad instalada (Porcentaje)

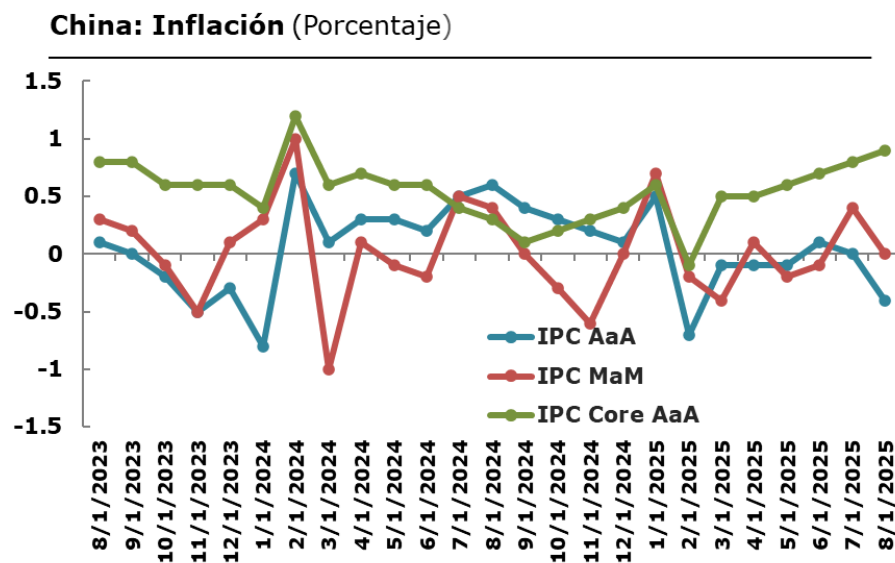


Fuente: Reuters

China:

Inflación

- El IPC no cambió MaM en agosto. Se esperaba que aumentara 0.1% MaM, desacelerándose respecto al 0.4% MaM de julio.
- En términos interanuales, esto significó que el índice pasara de no crecer en julio a disminuir 0.4% en agosto. La caída se debió en gran parte a Alimentos y Transporte.
- El core, en contraste, volvió a acelerarse. Su crecimiento pasó de 0.8% AaA a 0.9% AaA. Aunque es un cambio marginal, este es su crecimiento más alto desde febrero de 2024.

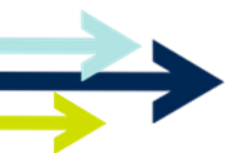


Fuente: Reuters

Economía de México

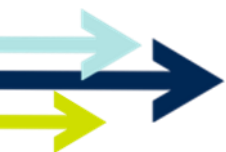
Luis Adrián Muñiz





México: Paquete económico 2026.

- La SHCP entregó al Congreso de la Unión el paquete económico 2026, el cual deberá ser aprobado a más tardar el 15 de noviembre, por mayoría simple.
- Aunque corregidas un poco al alza, el documento mantiene proyecciones decrecientes en la medida más amplia de déficit público (RFSP). La trayectoria de la deuda se propone estable a lo largo del tiempo, con un balance primario en niveles claramente positivos y mejorando respecto a los proyectados previamente.
- El marco macroeconómico propuesto muestra optimismo en las estimaciones de crecimiento del PIB, tanto para 2025 como para 2026, ambos ubicándose por arriba de lo esperado por el mercado. Si bien lo anterior implica un riesgo de sobre estimación para los ingresos públicos, el resto de las variables macroeconómicas compensan prácticamente la totalidad de dicho optimismo, manteniendo las proyecciones de déficit en el terreno de lo factible.
- La SHCP propone algunas modificaciones fiscales, aunque de alcance limitado en términos recaudatorios. Destaca el incremento, más allá de su actualización, de algunos impuestos especiales ya existentes (IEPS) y otros con impacto en ciertos sectores corporativos. La implementación de una reforma de mayor escala continúa pendiente, en un contexto en el que el incremento de la recaudación por mayores eficiencias se agota con el paso del tiempo.

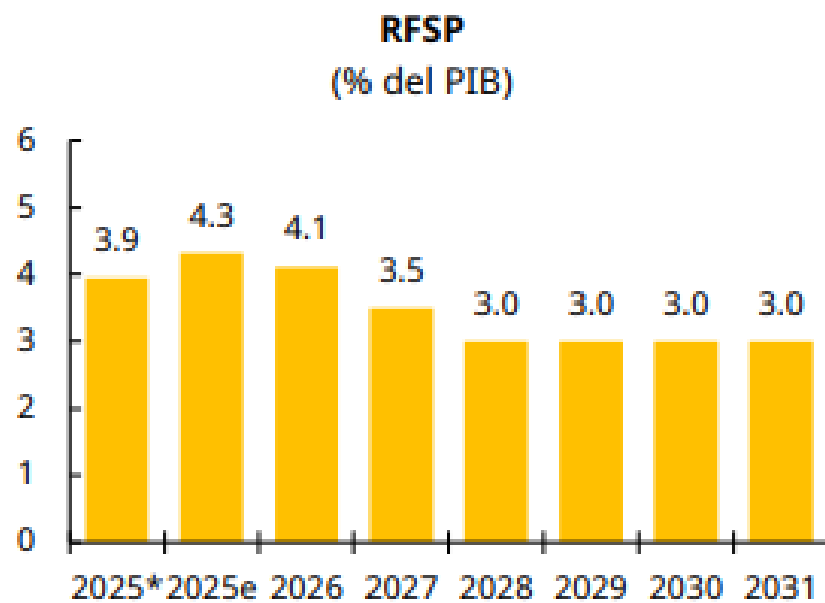


México: Paquete económico 2026.

- El paquete económico 2026 también contempla un apoyo adicional a Pemex bajo la modalidad de transferencia directa del Gobierno Federal, que será destinada al pago de amortizaciones de deuda.
- El presupuesto mantiene las directrices generales de contención del déficit público a lo largo del tiempo, y niveles de deuda que continúan siendo consistentes con la calificación crediticia actual de México.
- Si bien no esperamos una respuesta inmediata por parte de las agencias calificadoras, consideramos que el paquete económico 2026 conserva elementos de prudencia fiscal y compromiso con la estabilidad, dentro de los parámetros esperados. En este sentido, no se puede descartar que Moody's o Fitch mejoren la perspectiva de la calificación crediticia de México hacia el mes de noviembre.

Calificaciones soberanas de México			
	Moody's	S&P	Fitch
Calificación	Baa2	BBB	BBB-
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable

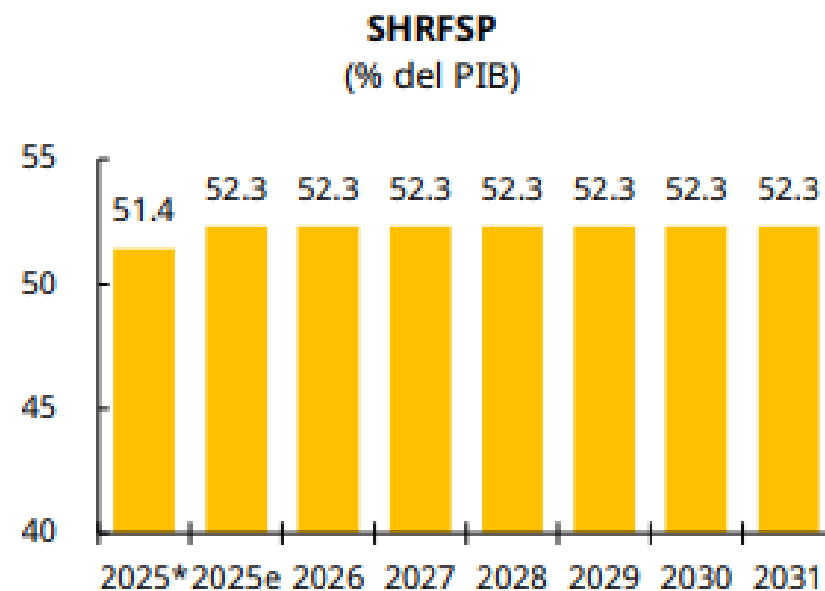
México: Paquete económico 2026.



Notas: */ PEF 2025. Para fines de comparación se considera la estimación revisada del PIB base 2018.

e/ estimado.

Fuente SHCP.



Notas: Para fines de comparación se considera la estimación revisada del PIB base 2018.

*/ PEF 2025. e/ estimado.

Fuente SHCP.

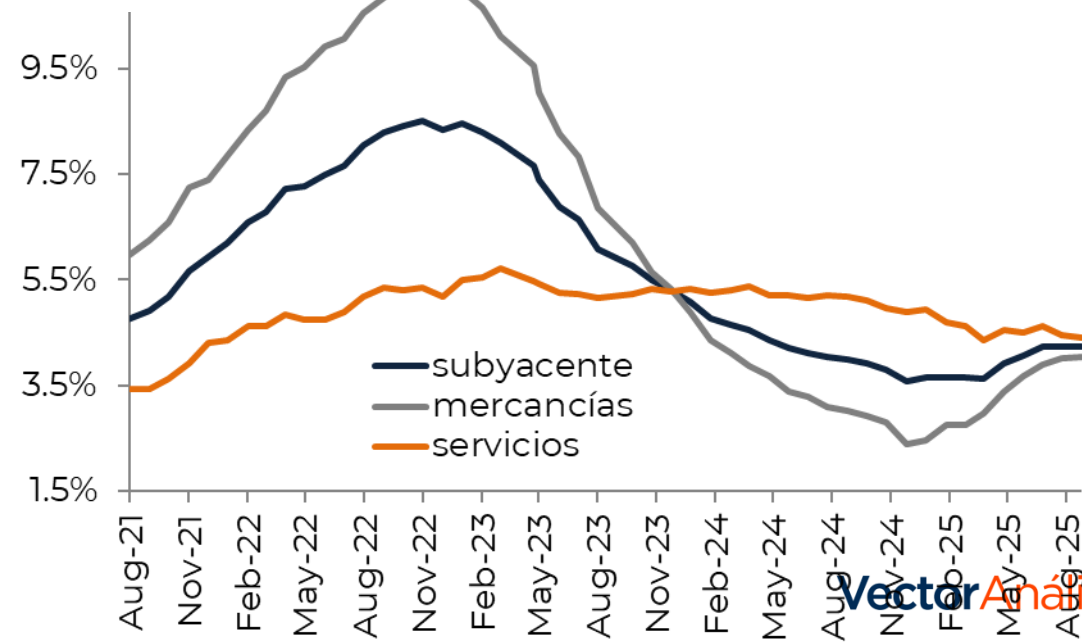
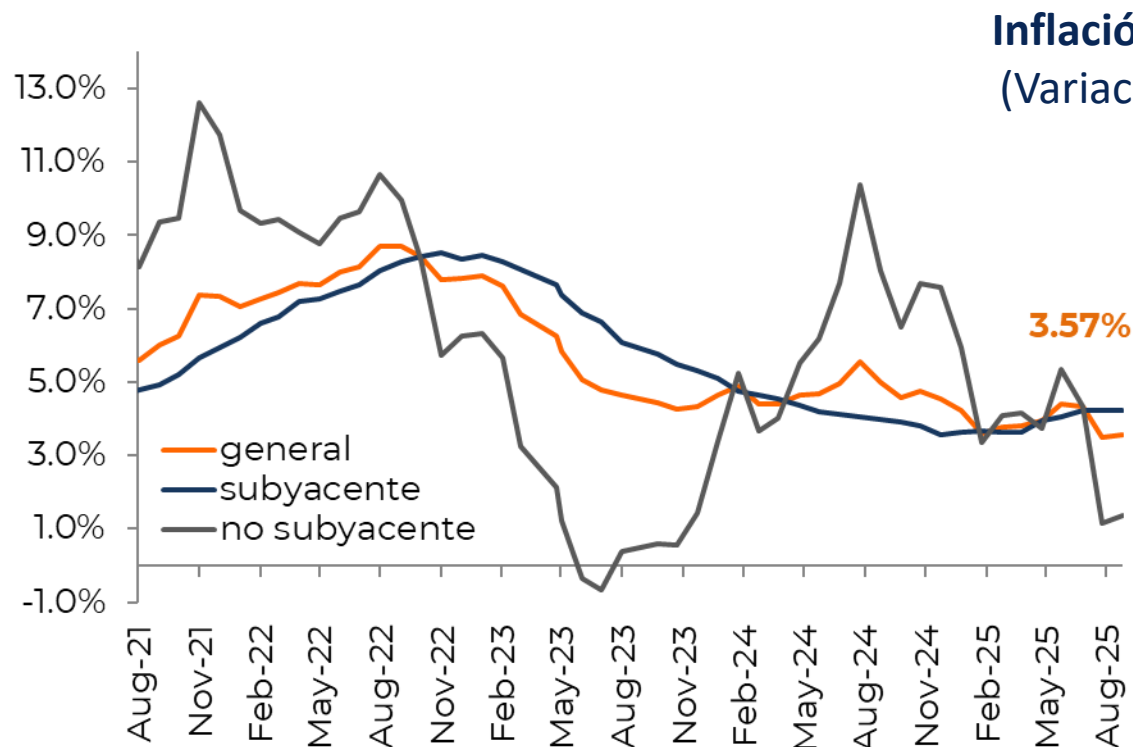
México: Paquete económico 2026.

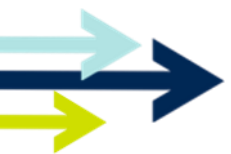
Marco Macroeconómico, 2025-2026

	Aprobado 2025	Estimado 2025	2026
Producto Interno Bruto			
Crecimiento% real (rango)	[2.0,3.0]	[0.5,1.5]	[1.8,2.8]
Nominal (miles de millones de pesos)	36,166.4	36,125.5	38,715.9
Deflactor del PIB	4.3	5.2	4.8
Inflación (%)			
Diciembre / diciembre	3.5	3.8	3.0
Promedio	3.8	4.2	3.5
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)			
Fin del periodo	18.5	19.9	18.9
Promedio	18.7	19.6	19.3
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)			
Nominal fin de periodo	8.0	7.3	6.0
Nominal promedio	8.9	8.4	6.6
Real acumulada	5.6	4.8	3.6
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-7,941.0	-5,530.9	-12,018.5
% del PIB	-0.4	-0.3	-0.6

México: Inflación en México.

- La inflación de agosto se ubicó en 0.06% MoM, en línea con lo esperado por el mercado. A tasa anual, la inflación resultó en 3.57%, un poco por arriba de lo observado el mes anterior, pero manteniéndose dentro del intervalo de tolerancia del banco central. En cuanto a los precios subyacentes, su inflación mensual fue de 0.22%, más de lo esperado. A tasa anual, la inflación subyacente se mantuvo en 4.23%, confirmando las dificultades que experimenta el índice para desacelerar su paso. Consideramos que las cifras de agosto son mixtas. Mantenemos nuestra visión de que la inflación al cierre de 2025 se ubique por debajo de lo que actualmente espera el mercado. Nuestra estimación de inflación para este año es de entre 3.7% y 3.9%.





México: Producción industrial en México.

- La producción industrial de julio cayó 2.7% anual, sorprendiendo de manera significativa al mercado que esperaba un retroceso de 0.9%. A su interior todos los rubros más importantes cayeron de manera anual. Destaca el comportamiento de la manufactura, que cayó 1.9% anual, más de lo que esperábamos y profundizando la caída observada en los primeros seis meses del año. La minería retrocedió 5.8% anual, mientras que la construcción lo hizo en 3.5% y la generación de electricidad en 3.7%, estas dos últimas deteriorando aún más su dinamismo. Las cifras de producción industrial de julio son malas. No se puede descartar que la economía mexicana haya retrocedido en dicho periodo (IGAE).

