



Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

27 de junio de 2025

VectorAnalisis@vector.com.mx

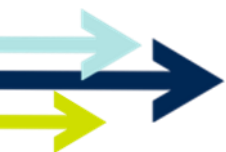
/ Tel. 01800-833-6800 / x3706

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	11
▼ Economía Internacional	21
▼ Economía de México	29





Resumen semanal

	20-jun-25	27-jun-25	% semanal
Dow Jones	42206.82	43819.27	3.82%
S&P	5967.84	6173.07	3.44%
Nasdaq	19447.41	20273.46	4.25%
Dólar/Euro	1.1523	1.1718	1.69%
Bono 10 años E.U.	4.375	4.273	-10.22 puntos
IPC	56264.69	57391.51	2.00%
Peso/Dólar	19.1743	18.8447	-1.72%
M10	9.475	9.395	-8.00 puntos

Análisis Técnico

Gina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

- ❖ Los mercados accionarios se reafirman al alza
- ❖ Los indicadores siguen mostrando condiciones de fragilidad
- ❖ La clave son los apoyos, que ahora son los máximos previos



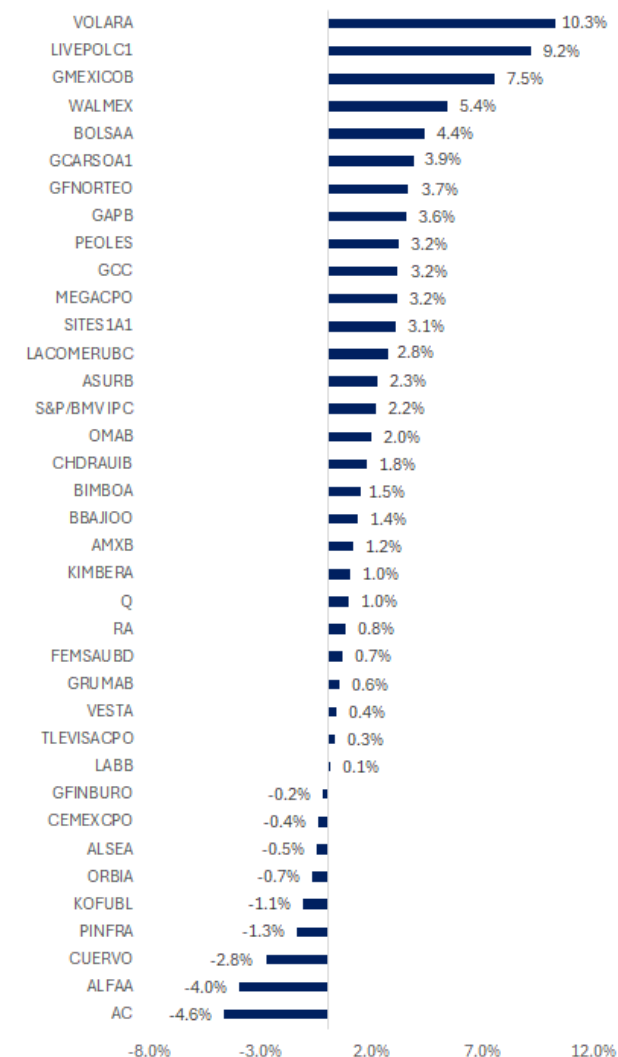
- ❖ ETF's : EWA, EWK, XLU, XLV, AGG
- ❖ Emisoras: HD, LEN, PG, HSY
- ❖ Emisoras México: ALFA, GRUMA, CUERVO, LAB

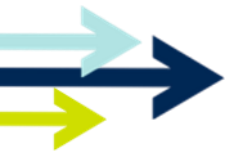
ETF's de los índices : El Nasdaq superó con buen margen al máximo previo... El S&P500 apenas con poco margen



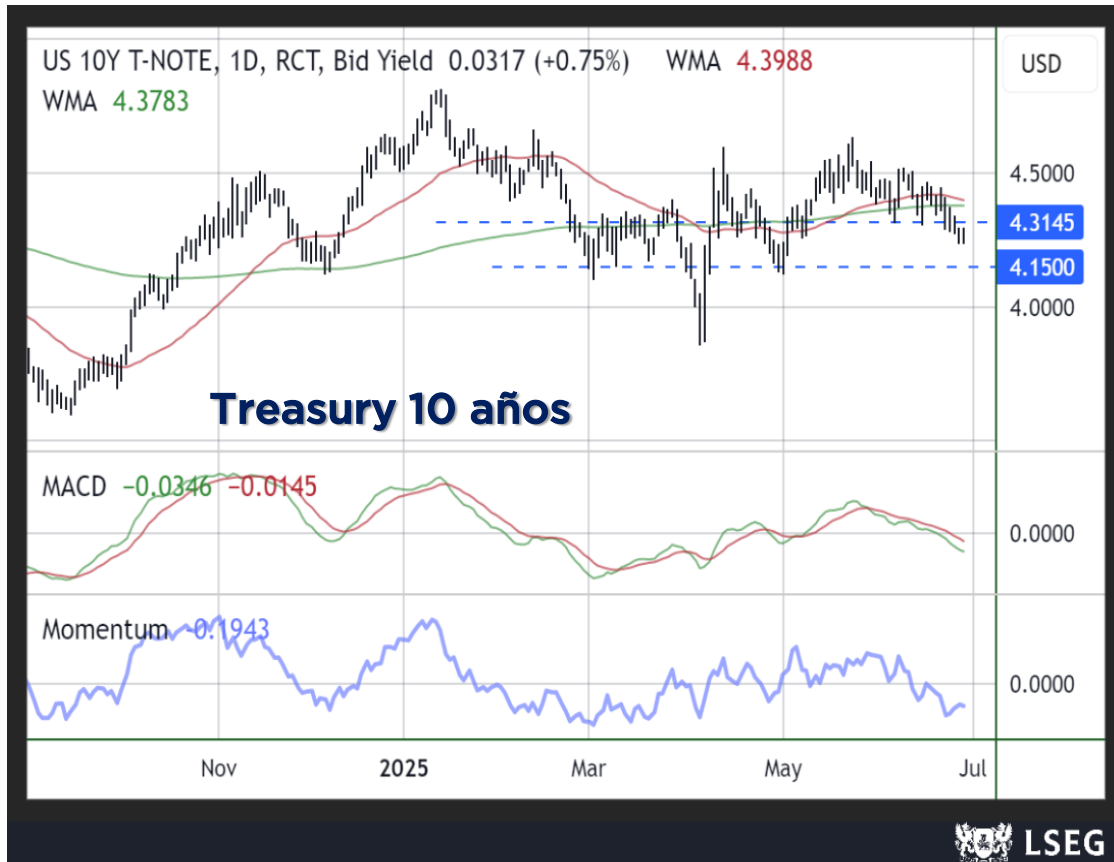
Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

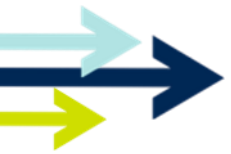
Cumplió con el objetivo de ajuste y recupera, aunque no se descartan tomas de utilidad antes en medio del avance





Mercado de Tasas EE.UU. y México: La baja prevaleció y aún hay margen de descenso





Divisas: El dólar se mantiene débil frente a la mayoría de las monedas.
El USDMXN pone a prueba 18.80



Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 27-Jun-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.40%	196.63	-5.35%	3.78%	0.38%
ALSEA *	0.86%	50.87	-0.31%	3.75%	2.89%
AMX B	8.24%	16.44	1.54%	11.44%	3.20%
BBAJO O	1.29%	45.45	-0.13%	4.68%	3.39%
BIMBO A	2.30%	52.86	1.44%	3.59%	1.28%
CEMEX CPO	6.84%	12.88	-0.85%	8.10%	1.26%
CUERVO *	0.37%	22.51	-2.39%	5.57%	5.21%
FEMSA UBD	8.84%	192.47	0.18%	8.93%	0.09%
GCARSO A1	1.16%	134.30	3.75%	4.10%	2.94%
GFNORTE O	11.23%	174.82	3.30%	11.25%	0.02%
GMEXICO B	9.33%	112.82	7.48%	8.31%	-1.02%
KIMBER A	1.67%	34.08	-1.76%	2.02%	0.35%
LACOMER UBC	0.72%	41.22	2.79%	3.31%	2.59%
ORBIA *	0.40%	12.91	1.81%	3.91%	3.51%
Q *	1.34%	190.51	0.16%	1.85%	0.52%
TRAXION A		17.64	-4.23%	4.58%	4.58%
WALMEX *	8.31%	64.07	5.64%	10.83%	2.52%

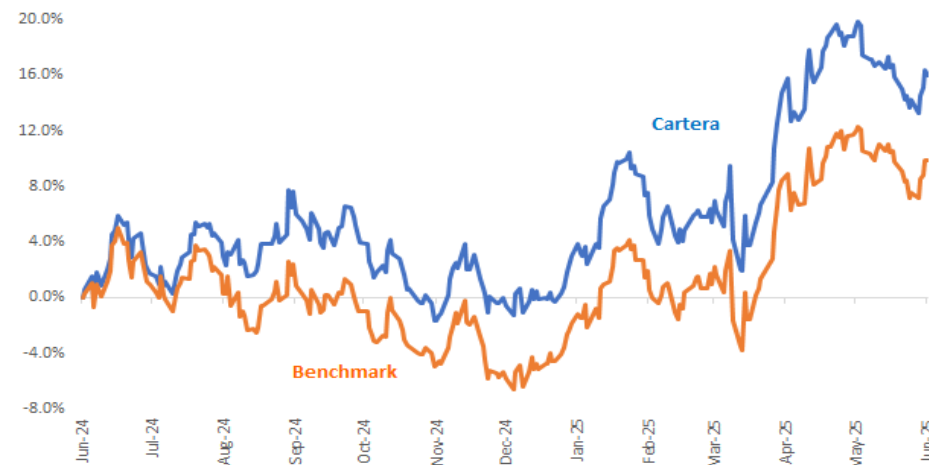
Rendimiento semanal

Cartera		1.41%
IPC	57,391.50	2.00%

Rendimiento acumulado

Cartera		15.50%
IPC		15.91%

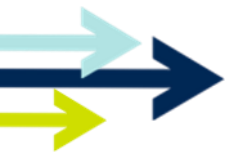
Rendimientos 12M



Renta variable

Gerardo Cevallos





Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- **OMA** colocó certificados bursátiles de largo plazo por un total de MXN 2,750 millones en el mercado mexicano. La demanda entre ambos tramos fue de 4.3 veces. Con base a nuestras proyecciones, el incremento neto de deuda llevaría la razón deuda neta a UAFIDA desde 1.0x a 1.5x para el cierre de este año.
- **ALFA:** Sigma anunció un plan para restablecer su capacidad de producción tras la inundación de su planta de Torrente (Valencia) en el 4T24; invertirá EUR 157 millones, fondeados con reembolsos de seguros e incentivos gubernamentales. La empresa ha señalado que espera recibir los reembolsos del seguro antes de que finalice el año, los cuales cubrirán tanto los daños materiales como la interrupción de operaciones. Con ello, Sigma anticipa compensar por completo el impacto económico derivado de las inundaciones en Torrente.

Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- Los **aeropuertos y VOLAR** publicarán sus cifras de tráfico y pasajeros transportados en junio, esperamos aumentos excepto en ASUR.

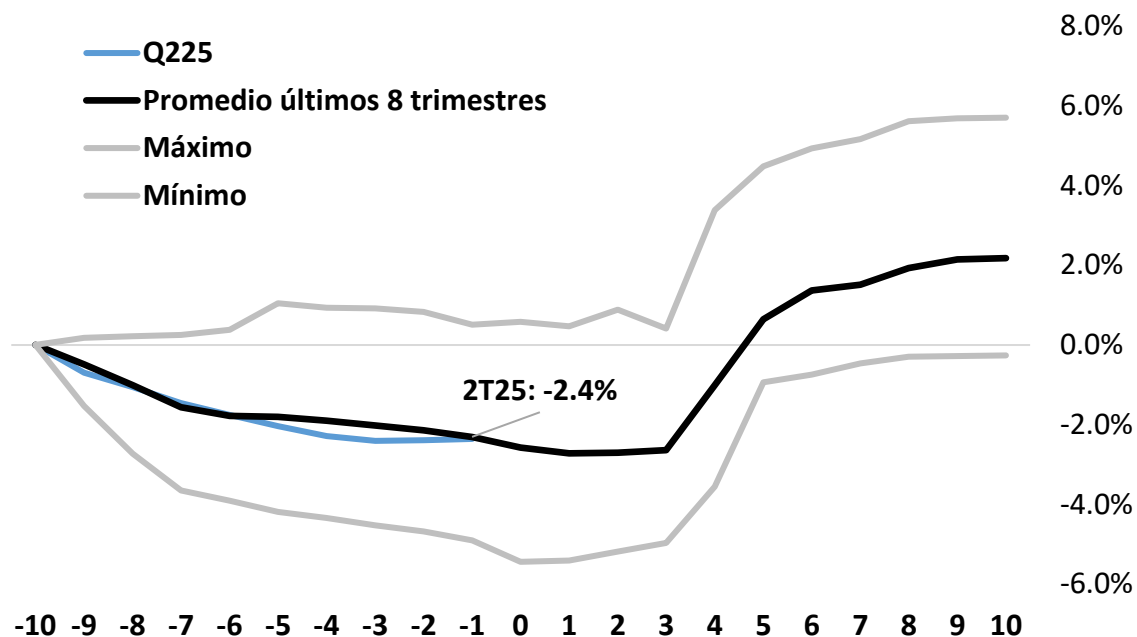
Emisora	Junio 2024	Junio 2025	Var. 2025 vs. 2024
ASUR (Concesiones en México)	3,357,243	3,264,764	-2.8%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,297,862	1,309,279	0.9%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,448,982	1,392,692	-3.9%
ASUR (total concesiones)	6,104,087	5,966,735	-2.3%
GAP (Concesiones en México)	4,557,200	4,671,511	2.5%
GAP (Concesiones en MBJ)	447,400	439,400	-1.8%
GAP (Concesiones en KIN)	144,500	151,300	4.7%
GAP (total concesiones)	5,149,100	5,262,211	2.2%
OMA	2,167,762	2,316,683	6.9%
VOLAR	2,409,000	2,460,510	2.1%

Renta Variable

S&P 500: Expectativas de utilidades 2T25

- Las expectativas de utilidades del 2T25 para el S&P 500 se ubican 2.4% por debajo de lo que el consenso estimaba 10 semanas antes de que finalizara el trimestre.
- La evolución de las expectativas del 2T25 se ha encontrado en línea con lo observado en promedio (-2.3%) en los nueve trimestres previos para la misma semana comparable.

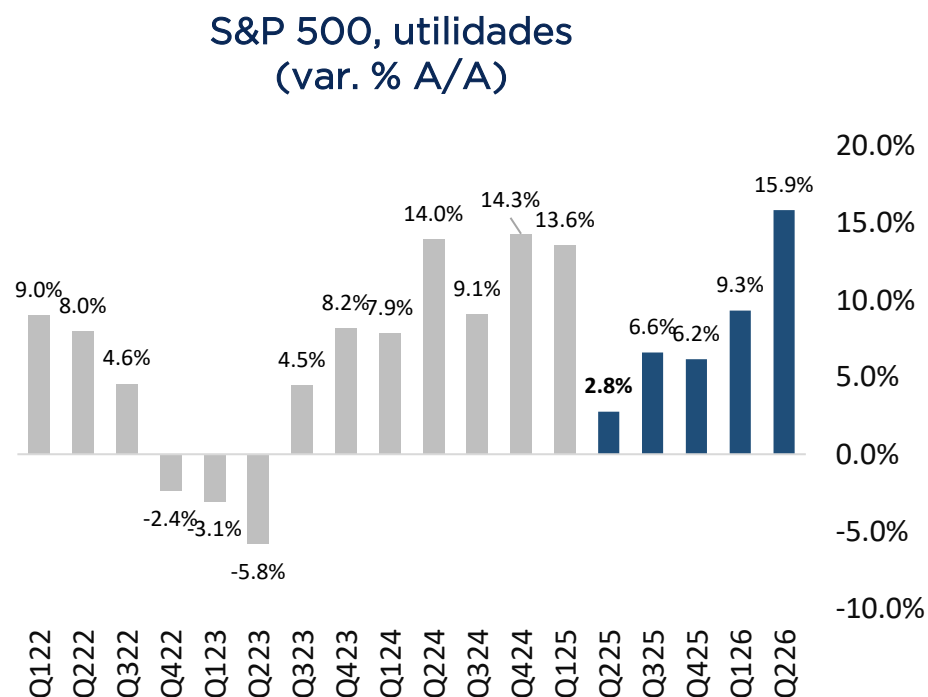
S&P 500: Evolución de expectativas de utilidades
(desde 10 semanas antes de finalizar el trimestre hasta
10 semanas después)



Renta Variable

S&P 500: Expectativas de utilidades 2T25

- En las últimas cuatro semanas las expectativas para el 2T25 se han mantenido estables, el consenso sigue estimando que las utilidades del S&P 500 crezcan sólo 2.8%, después de haber aumentado 13.6% en el 1T25.
- Para los siguientes trimestres se sigue esperando una aceleración y en 2026 un crecimiento de 12.9% en las utilidades.

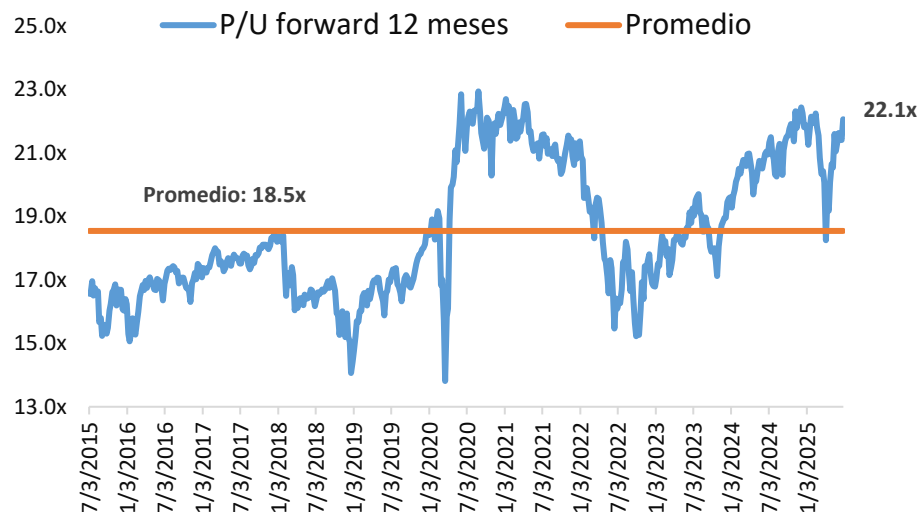


Renta Variable

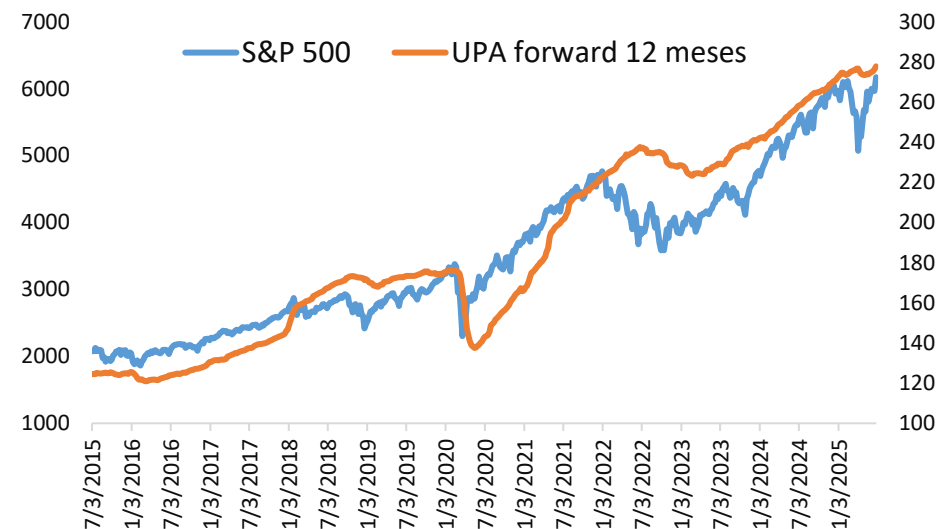
S&P 500: Valuación

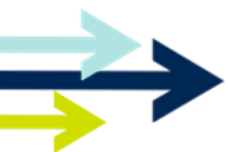
- La semana pasada el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico, el múltiplo P/U forward se ubicó en 22.1x.
- El múltiplo se encuentra 19.0% por arriba de su promedio histórico de 10 años y en el percentil 94.4 de su distribución.

Múltiplo Precio a Utilidades estimadas para los siguientes 12 meses



S&P 500 y las Utilidades estimadas para los siguientes 12 meses





Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

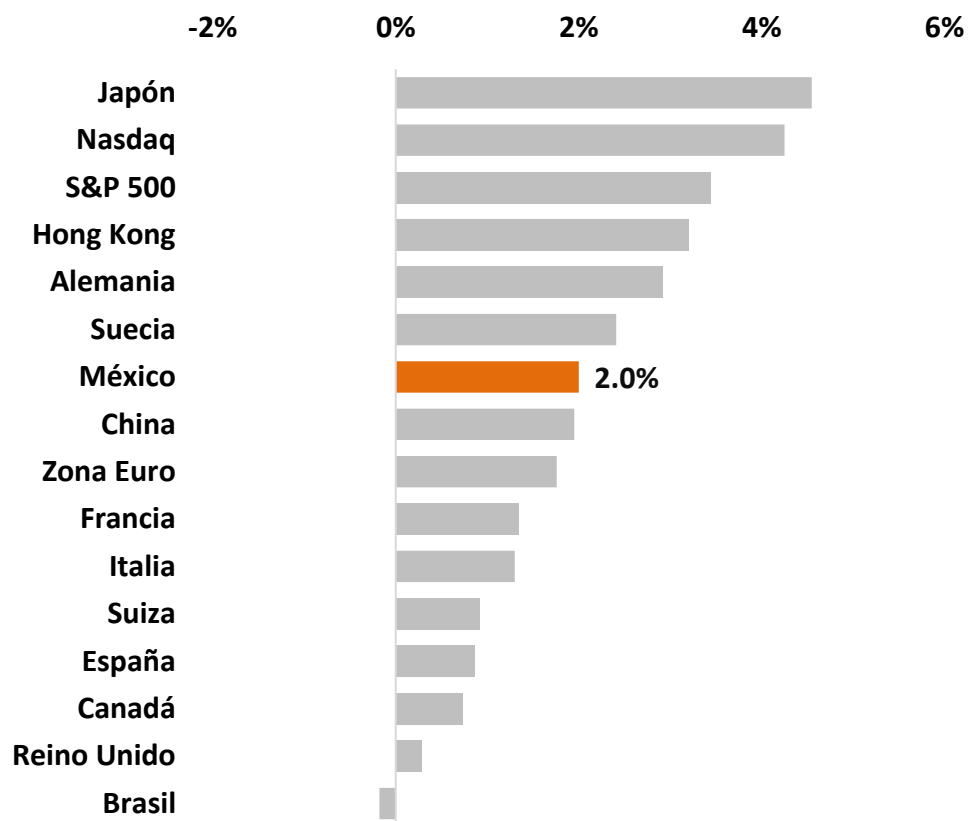
Del 30 de junio al 4 de julio se esperan reportes financieros de 2 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 30 de junio de 2025		martes, 01 de julio de 2025		miércoles, 02 de julio de 2025		jueves, 03 de julio de 2025		viernes, 04 de julio de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		Constellation Brands Inc	Aft-mkt			MarketAxess Holdings Inc	n.d.		

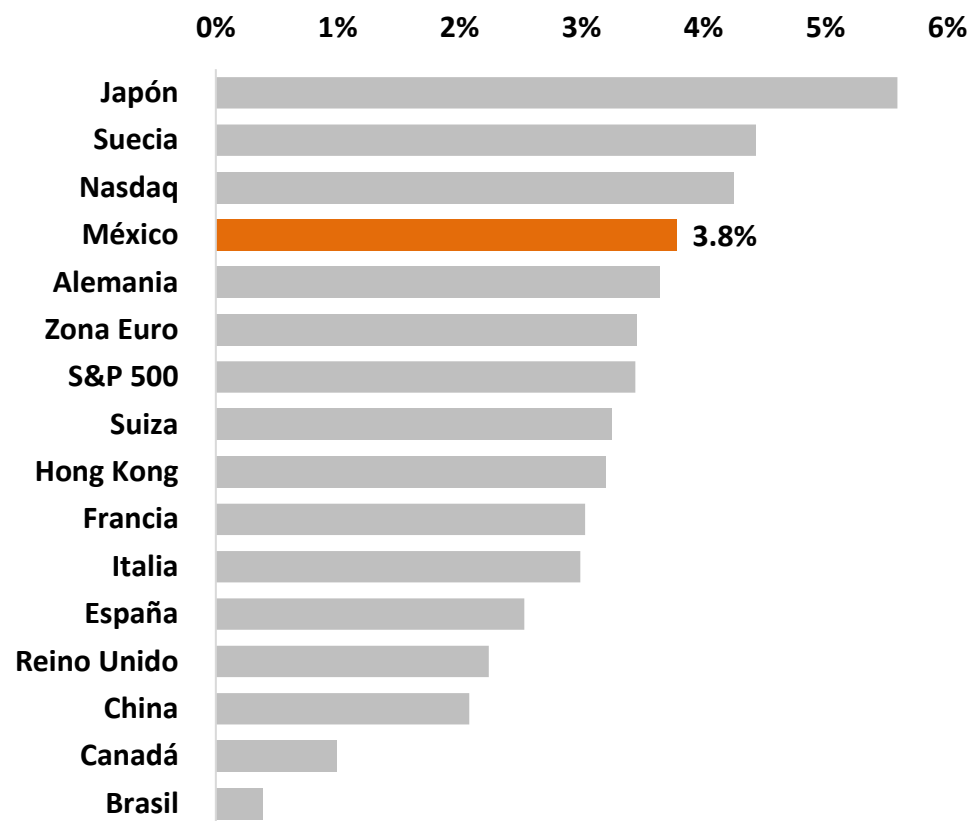
Renta Variable

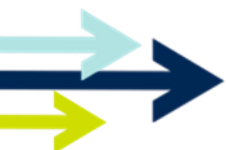
Desempeño semanal de los mercados globales, al 27 de junio

Rendimiento semanal en moneda local



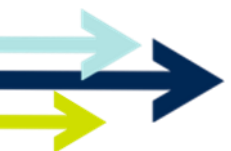
Rendimiento semanal en dólares





Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 27-jun-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		8.86	10.34%	1.59%	1.59%
Aeropuertos					
ASUR B	3.61%	589.74	2.11%	5.46%	1.85%
Alimentos					
GRUMA B	1.96%	324.57	0.48%	3.99%	2.03%
Controladoras					
ALFA A	1.71%	13.49	-3.16%	2.58%	0.87%
CTALPEK A	0.40%	3.13	7.56%	0.60%	0.20%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	6.84%	12.88	-0.85%	6.99%	0.15%
ORBIA *	0.40%	12.91	1.81%	2.48%	2.08%
Bebidas					
AC *	3.40%	196.63	-5.35%	5.56%	2.16%
CUERVO *	0.37%	22.51	-2.39%	2.15%	1.78%
FEMSA UBD	8.84%	192.47	0.18%	11.86%	3.02%
KOF UBL	2.27%	178.84	-1.77%	3.54%	1.27%
Grupos financieros					
GFNORTE O	11.23%	174.82	3.30%	12.95%	1.72%
Minería					
GMEXICO B	9.33%	112.82	7.48%	11.84%	2.51%
Restaurantes					
ALSEA *	0.86%	50.87	-0.31%	3.07%	2.21%
Salud					
LAB B	0.51%	20.75	-0.24%	2.79%	2.28%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.24%	16.44	1.54%	8.38%	0.13%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.72%	41.22	2.79%	2.66%	1.94%
WALMEX *	8.31%	64.07	5.64%	11.49%	3.18%
Rendimiento semanal					
Cartera				1.88%	
IPC		57,391.50		2.00%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				13.90%	
IPC				15.91%	



“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 *	31/12/2024	196.63	226.00	14.9%	-5.4%	-7.4 p.p.	13.8%	-2.1 p.p.
ALFA A	31/12/2024	13.49	15.80	17.1%	-3.2%	-5.2 p.p.	-10.6%	-26.5 p.p.
ALSEA *	02/06/2025	50.87	68.00	33.7%	2.1%	0.1 p.p.	2.1%	2.7 p.p.
ASUR B	31/12/2024	589.74	685.00	16.2%	2.1%	0.1 p.p.	10.3%	-5.6 p.p.
CUERVO *	31/12/2024	22.51	30.00	33.3%	-2.4%	-4.4 p.p.	-3.9%	-19.8 p.p.
FEMSA UBD	31/12/2024	192.47	229.00	19.0%	0.2%	-1.8 p.p.	8.3%	-7.6 p.p.
GFNORTE O	31/12/2024	174.82	187.00	7.0%	3.3%	1.3 p.p.	30.5%	14.6 p.p.
GRUMA B	31/12/2024	324.57	431.00	32.8%	0.5%	-1.5 p.p.	-0.4%	-16.3 p.p.
KOF UBL	02/06/2025	178.84	205.00	14.6%	-4.5%	-6.5 p.p.	-4.5%	-4.0 p.p.
LAB B	13/05/2025	20.75	27.00	30.1%	-0.2%	-2.2 p.p.	-4.1%	-4.1 p.p.
LACOMER UBC	31/12/2024	41.22	51.00	23.7%	2.8%	0.8 p.p.	25.7%	9.8 p.p.
VOLAR A	02/06/2025	8.86	15.00	69.3%	-0.8%	-2.8 p.p.	-0.8%	-0.2 p.p.
WALMEX *	31/12/2024	64.07	75.00	17.1%	5.6%	3.6 p.p.	16.7%	0.8 p.p.
Promedio						-2.0 p.p.		-4.5 p.p.

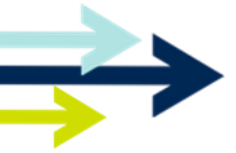
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Cambios de Recomendación y/o VI: no tuvimos cambios en la semana

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

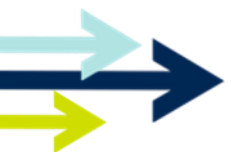




Estados Unidos:

Política monetaria

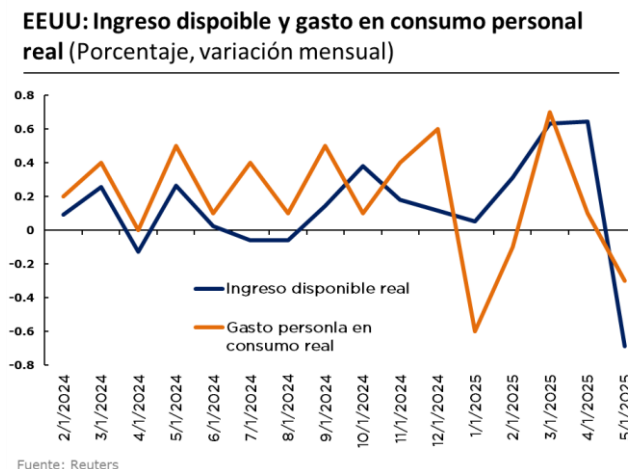
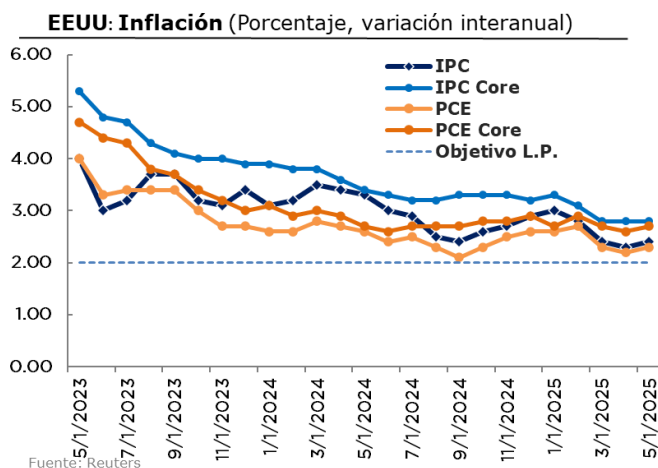
- ✔ Los gobernadores Waller y Bowman dieron declaraciones con un tono *dovish*. Creen que la Fed estaría en una posición que les permitiría recortar pronto.
- ✔ Powell dijo frente al Congreso que hay duda sobre el impacto de las tarifas sobre la inflación, y que es difícil predecirlas. De momento, cree que la Fed puede esperar a ver su impacto en los datos.
- ✔ Espera que el impacto se refleje en los datos de junio, julio y agosto.
- ✔ Señaló que es posible que el impacto sea bajo, pero desea esperar a verlo.
- ✔ Este escenario está sujeto a que no se debilite el mercado laboral.
- ✔ Advirtió que con menores números de contrataciones, si los despidos aumentan, el desempleo podría aumentar rápidamente.

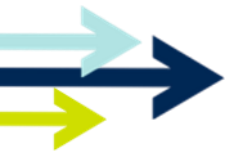


Estados Unidos:

PCE

- El índice de precios del PCE creció 0.1% MaM y 2.3% AaA en mayo, como se esperaba, frente al 0.1% MaM y 2.2% AaA de abril.
- El core del PCE aumentó en 0.2% MaM y 2.7% AaA, marginalmente arriba del 0.1% MaM y 2.6% AaA esperado y del mes anterior.
- El gasto en consumo de Servicios creció marginalmente, desacelerándose respecto al 0.1% MaM del mes anterior. Este es el menor crecimiento desde noviembre de 2020, cuando se contrajo en 0.1%.

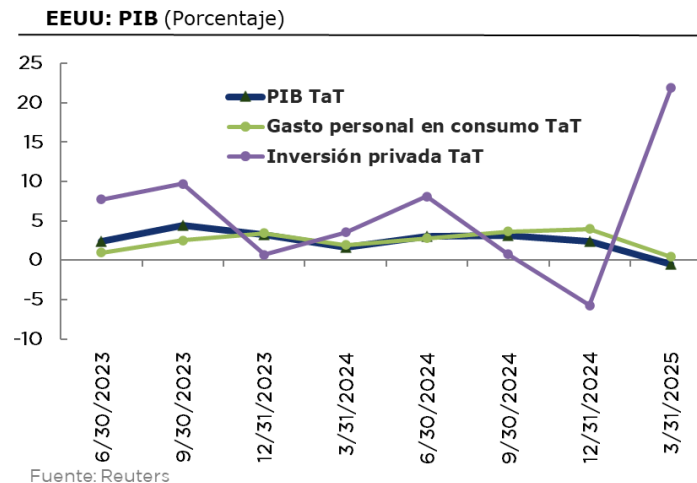


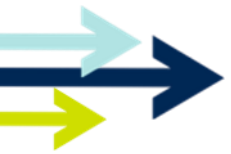


Estados Unidos:

PIB

- Según el tercer estimado, el PIB se contrajo en 0.5% TaT a tasa anual durante el 1T25, luego de haber aumentado en 2.4% TaT a tasa anual en el 4T24. El estimado anterior era una caída de 0.2% TaT a tasa anual.
- El crecimiento en Consumo se revisó significativamente hacia abajo, de 1.2% a 0.5% TaT a tasa anual. El Consumo de Bienes se mantuvo en 0.1%, mientras que el de Servicios se revisó de 1.7% a 0.6%.
- El deflactor implícito del PIB aumentó marginalmente, de 3.7% a 3.8%.

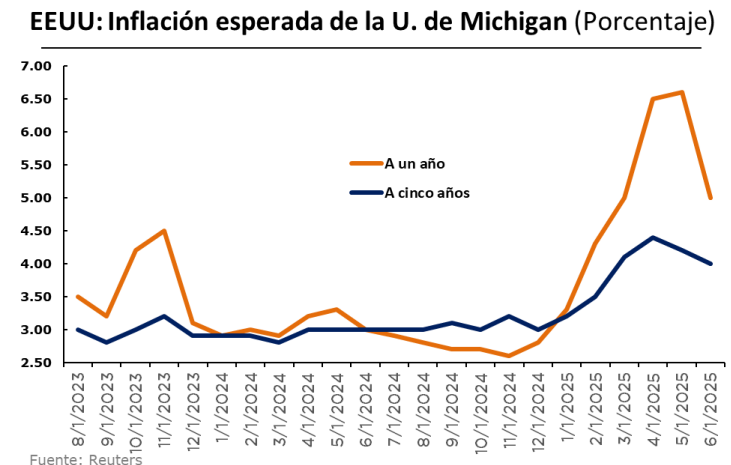
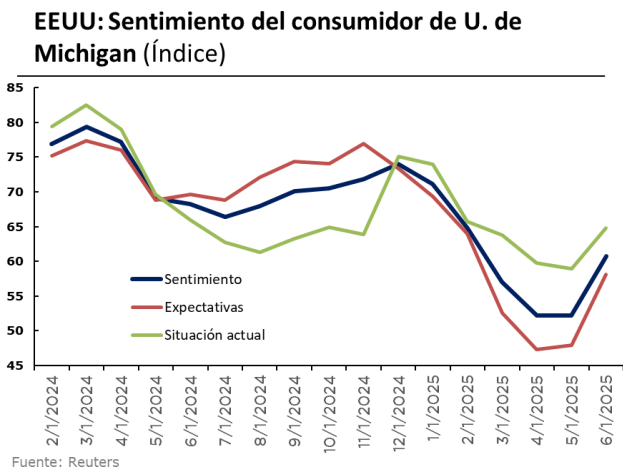


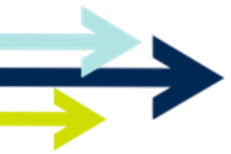


Estados Unidos:

Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan

- El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 52.2 en mayo a 60.7 en junio.
- Los índices tanto de condiciones actuales (58.9 a 64.8) como las expectativas (de 47.9 a 58.1) mejoraron en el mes.
- Las expectativas inflacionarias a cinco años bajaron de 4.2% a 4.0% y las de un año, de 6.6% a 5.0%.

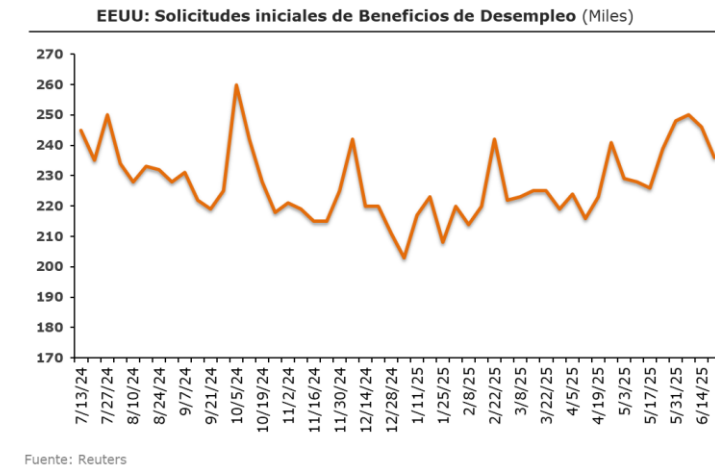
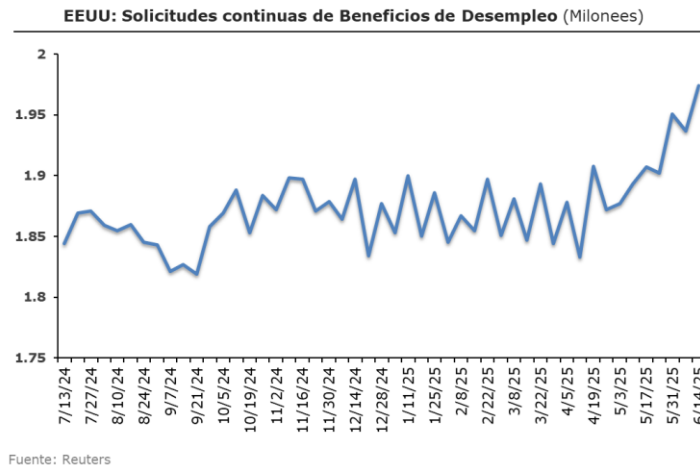




Estados Unidos:

Solicitudes de beneficios por desempleo

- Las solicitudes de beneficios por desempleo dan señales mixtas. Las solicitudes continuas aumentaron de 1.937 millones a 1.974 millones, arriba de las 1.950 millones esperadas.
- Este es su nivel más alto desde noviembre de 2021.
- En contraste, las solicitudes iniciales retrocedieron, de 246 mil a 236 mil, debajo de las 244 mil esperadas.

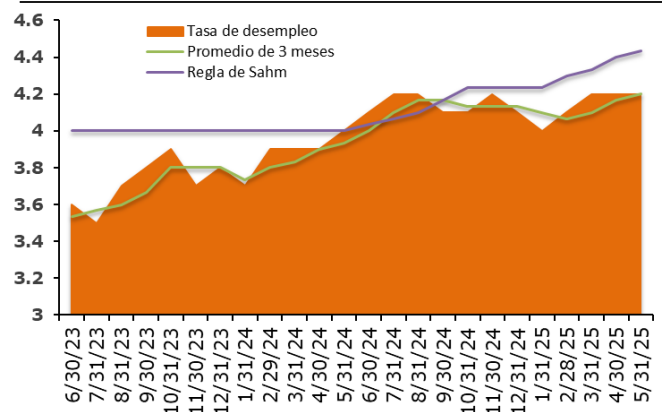


Estados Unidos:

Mercado laboral

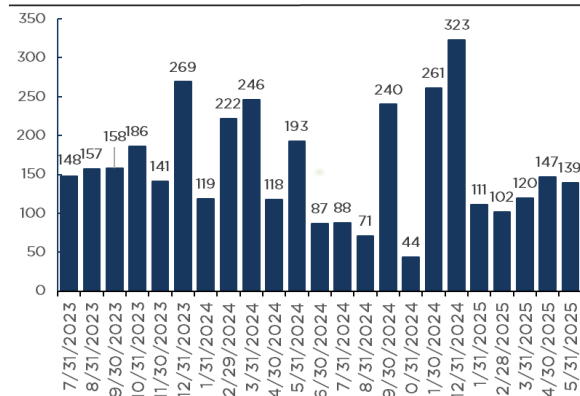
- Se espera que la tasa de desempleo haya aumentado marginalmente, de 4.2% en mayo a 4.3% en junio.
- Además, se espera que la nómina no agrícola haya crecido en 121 mil empleos durante junio, debajo de los 139 mil del mes previo. Habrá que estar atentos a las revisiones.
- Las vacantes laborales sorprendieron al aumentar el mes previo, veremos si este mes muestran debilitamiento.

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)



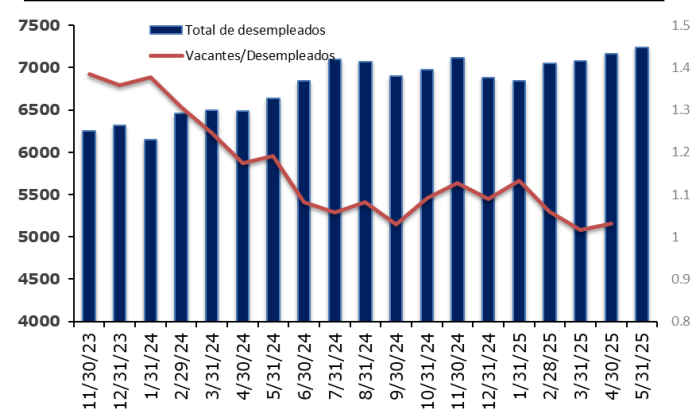
Fuente: Reuters y Vector Análisis

EEUU: Nómina no agrícolas (Variación mensual, miles)

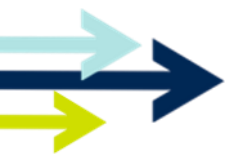


Fuente: Reuters

EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados



Fuente: Reuters

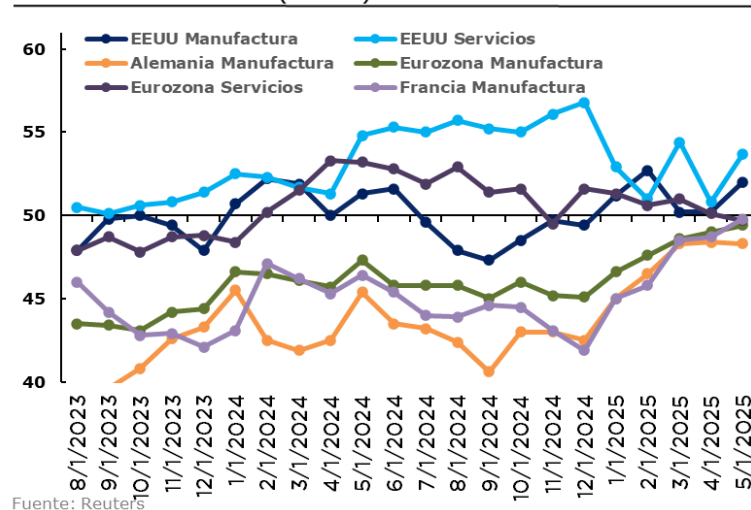


Internacional:

PMI

- El reporte preliminar indicó que el PMI de Manufactura de EE.UU. se ubicó en 52.0 en junio, arriba del 51.1 y sin cambios respecto al de mayo. El PMI de Servicios retrocedió de 53.7 a 53.1. Se esperaba que disminuyera a 52.9.
- El PMI de Manufactura preliminar de la Eurozona se ubicó en 49.4, debajo del 49.6 esperado, sin cambio respecto al índice de mayo. El PMI de Servicios aumentó de 49.7 a 50.0, como se esperaba.
- El PMI de Manufactura de Alemania aumentó de 48.3 a 49.0, mientras que el de Francia retrocedió de 49.8 a 47.8.

Internacional: PMI (Índice)



Fuente: Reuters

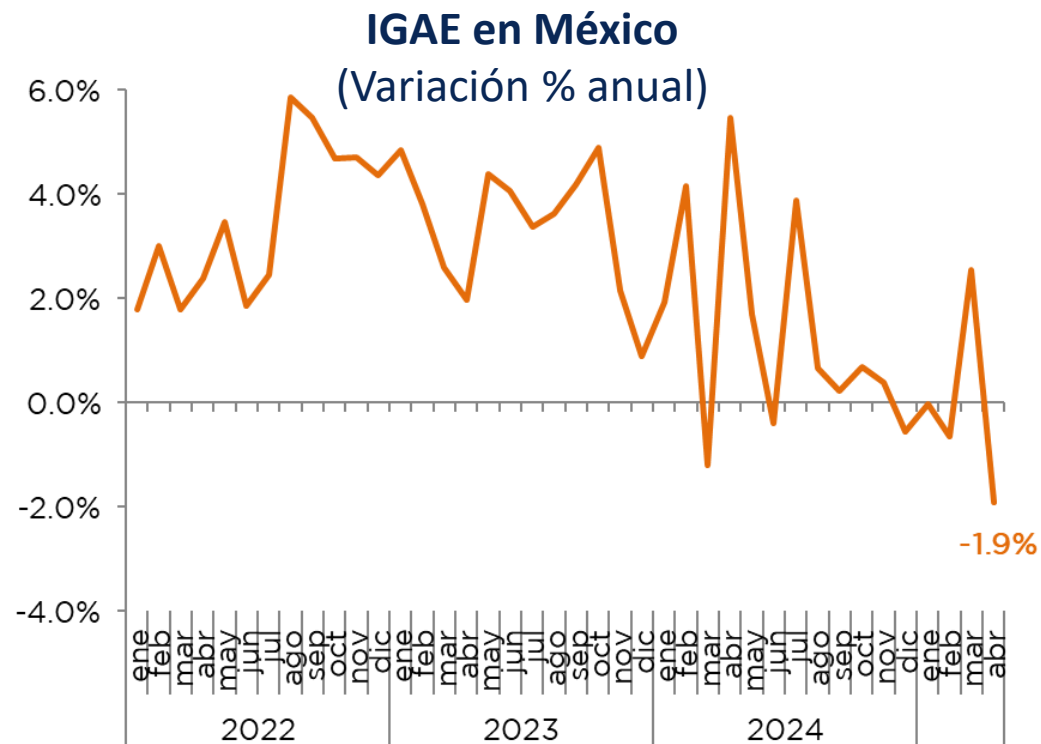
Economía de México

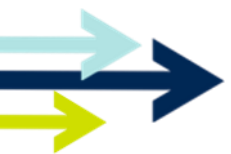
Luis Adrián Muñiz



México: IGAE en México.

- Se publica el IGAE de abril, el cual esperamos con una caída anual de 1.9%. Durante el periodo, el sector industrial cayó 4% anual, lastrado por retrocesos en la manufactura y en la construcción. Por el lado de los servicios también esperamos una caída anual, pero mucho más moderada que la de la industria. Es importante recordar que en abril se observó un efecto calendario en contra relacionado a la semana santa. En sus cifras ajustadas por estacionalidad esperamos un crecimiento mensual de 0.3%, acompañado por un avance anual de apenas 0.6%. De ser así, la economía mexicana comenzaría el segundo trimestre del año de manera francamente débil, lo que continuaría respaldando la hipótesis de un crecimiento prácticamente nulo en 2025.

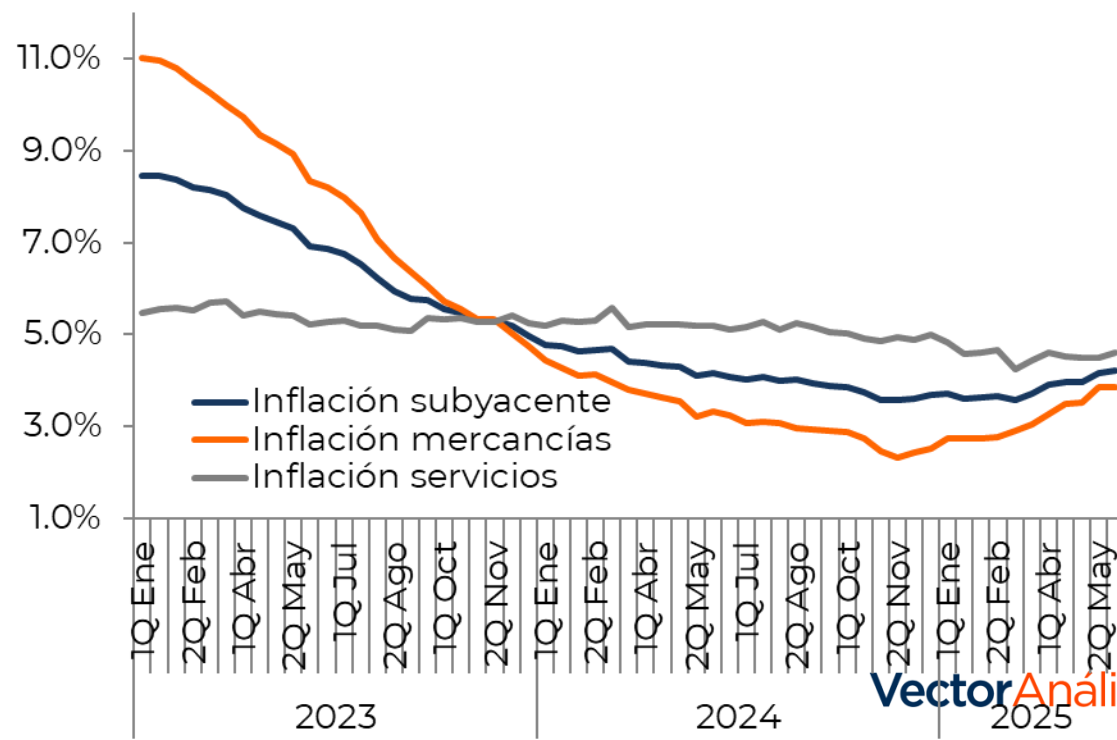
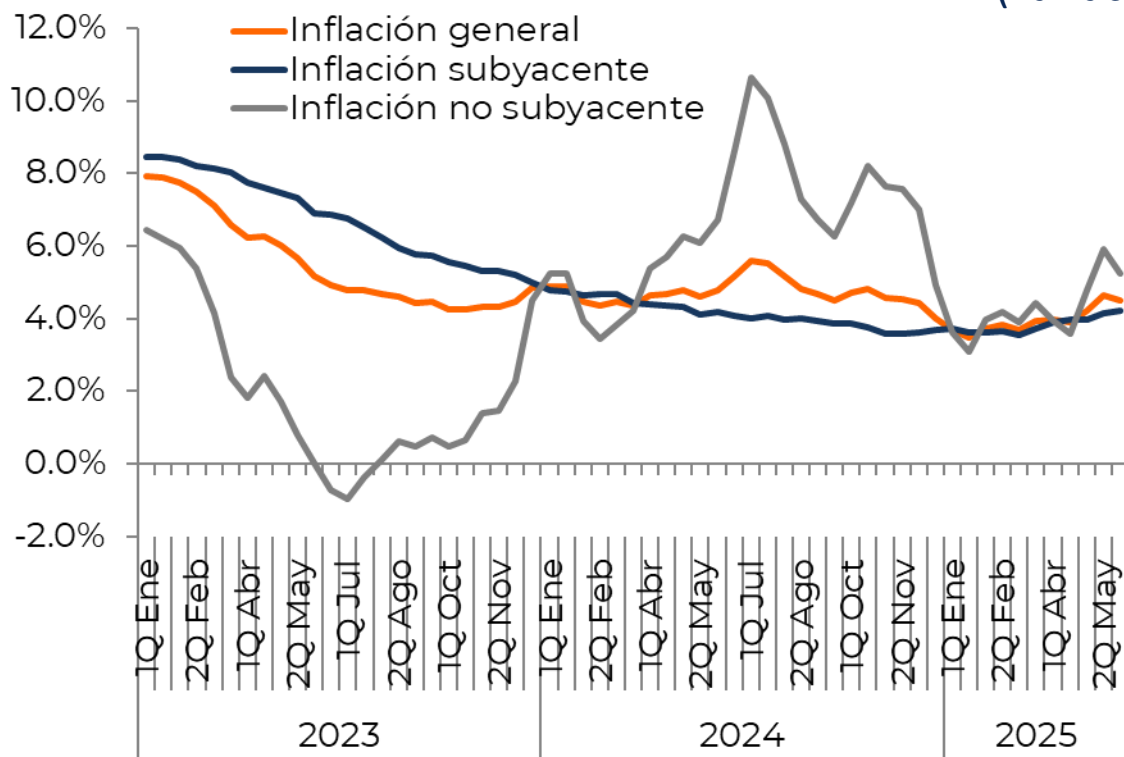


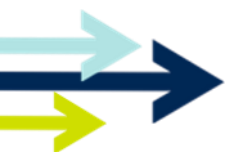


México: Inflación en México.

- La inflación de la 1QJun resultó en 0.10% 2w/2w (esperado: 0.12%). A tasa anual, la inflación se desaceleró a 4.51%. Los precios subyacentes fueron superiores a los anticipados al mostrar una inflación quincenal de 0.22% y una medición anual de 4.20%. Las cifras de inflación de la 1Q junio resultan mixtas al ubicarse por debajo de lo esperado por el mercado para el índice general, pero por arriba y mostrando aceleración en las cifras subyacentes.

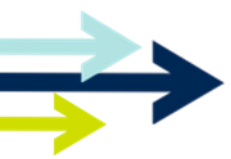
Inflación en México
(variación % anual)





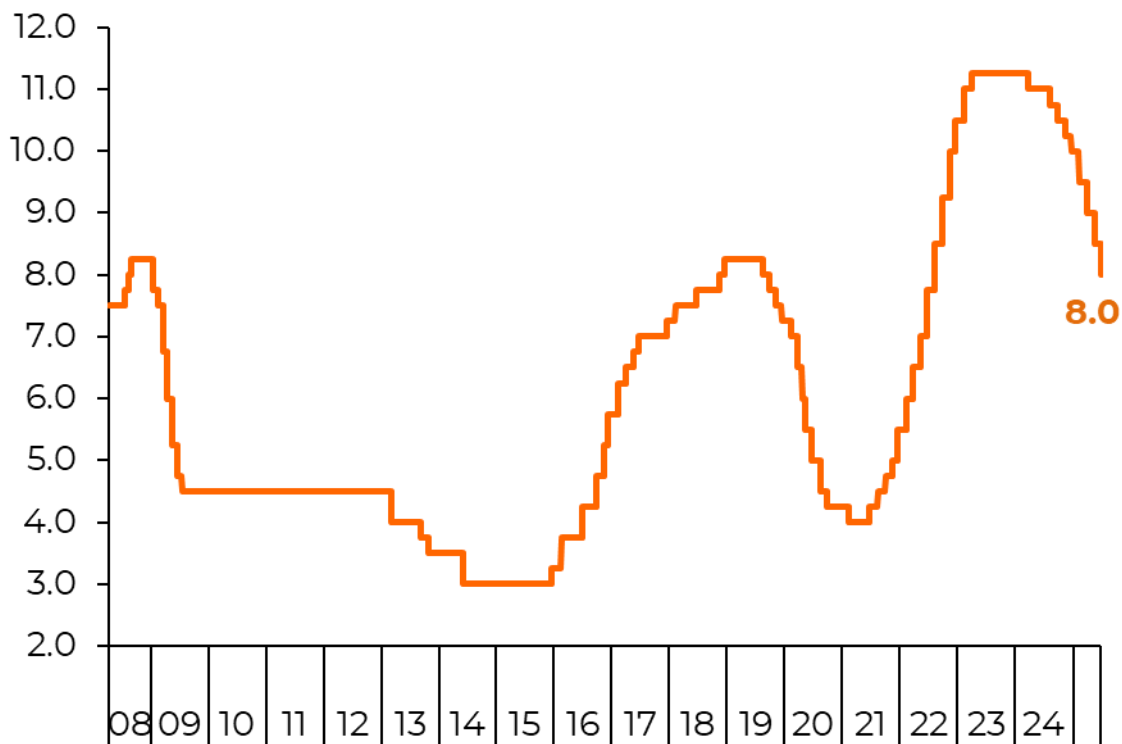
México: Decisión de política monetaria en México.

- Banco de México recortó la tasa de referencia en 50 pb a 8%, como lo esperaba el mercado. El banco central continuó mostrando deseo de bajar la tasa de interés, aunque en un tono menos contundente del que se anticipaba (menos “dovish”). De la decisión destaca la votación dividida, en donde uno de sus miembros optó por mantener la tasa de referencia sin cambios.
- En cuanto a sus proyecciones, las trayectorias de inflación se revisaron al alza para el corto plazo, y ahora se espera que durante el 4T de 2025 la inflación anual promedio sea de 3.7 por ciento (antes 3.3). La convergencia de la inflación se mantiene en el 2do trimestre de 2026.
- En su guía futura, el Banco de México anticipa nuevos recortes en la tasa de referencia, aunque retirando de su fraseo las palabras “de similar magnitud”. En este sentido, es previsible que los ajustes que se determinen en el segundo semestre de 2025 sean de 25 puntos base.
- Estaremos atentos a la minuta asociada a esta reunión, que se publicará en dos semanas.



México: Decisión de política monetaria en México.

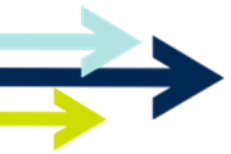
Tasa de referencia en México



Pronósticos de la Inflación General y Subyacente

Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales

	2024		2025				2026				2027	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
INPC												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	5.0	4.5	3.7	4.3	4.1	3.7	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	5.0	4.5	3.7	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	
Subyacente												
Actual (26/06/2025) ^{1/}	4.0	3.7	3.6	4.1	3.8	3.6	3.4	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (15/05/2025) ^{2/}	4.0	3.7	3.6	3.9	3.6	3.4	3.3	3.0	3.0	3.0	3.0	
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.1	3.1	2.9	5.7	4.1	2.1	2.4	3.8	3.6	2.1	2.5	3.5
Actual - Subyacente ^{1/}	3.6	3.5	4.2	4.6	3.1	2.9	3.3	3.1	2.9	2.9	3.1	3.0



México: Esta semana...

▽ Esta semana se publican:

- Balance público al mes de mayo.
- Encuesta de mercado de Banco de México.
- Demanda interna de abril.
- Confianza del consumidor de junio.