

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

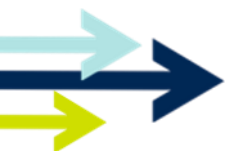
01 de agosto de 2025

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	13
▼ Economía Internacional	28





Resumen semanal

	25-Jul-25	1-Aug-25	% semanal	
Dow Jones	44,901.92	43,588.58	-2.92%	
S&P	6,388.64	6,238.01	-2.36%	
Nasdaq	21,108.32	20,650.13	-2.17%	
Dólar/Euro	1.17	1.16	-1.33%	
Bono 10 años E.U.	4.385	4.215	-16.99	puntos
IPC	57,323.14	56,900.07	-0.74%	
Peso/Dólar	18.52	18.85	1.79%	
M10	9.50	9.29	-21.20	puntos

Análisis Técnico

Gina Muñiz

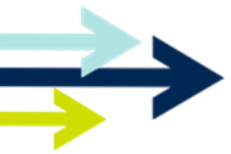


Recomendaciones corto plazo

- ❖ La toma de utilidades ha sido la más importante desde que comenzó el avance en abril, pero podría ser sólo un descanso
- ❖ DE cualquier manera hay que vigilar apoyos y tener claros los niveles de stop-loss

- ❖ ETF's : XLP, XLU, INDA, GLD,
- ❖ Emisoras: ADBE, CVX, KBH, HD, JD, LMND, NU
- ❖ Emisoras México: ASUR, BBAJIO, FEMSA, GAP, KIMBER, LAB, VESTA





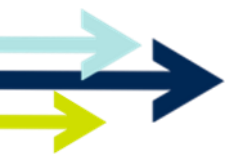
Índices de EE.UU.: En corrección, pero acotada?

Alza post pandemia



Alza actual



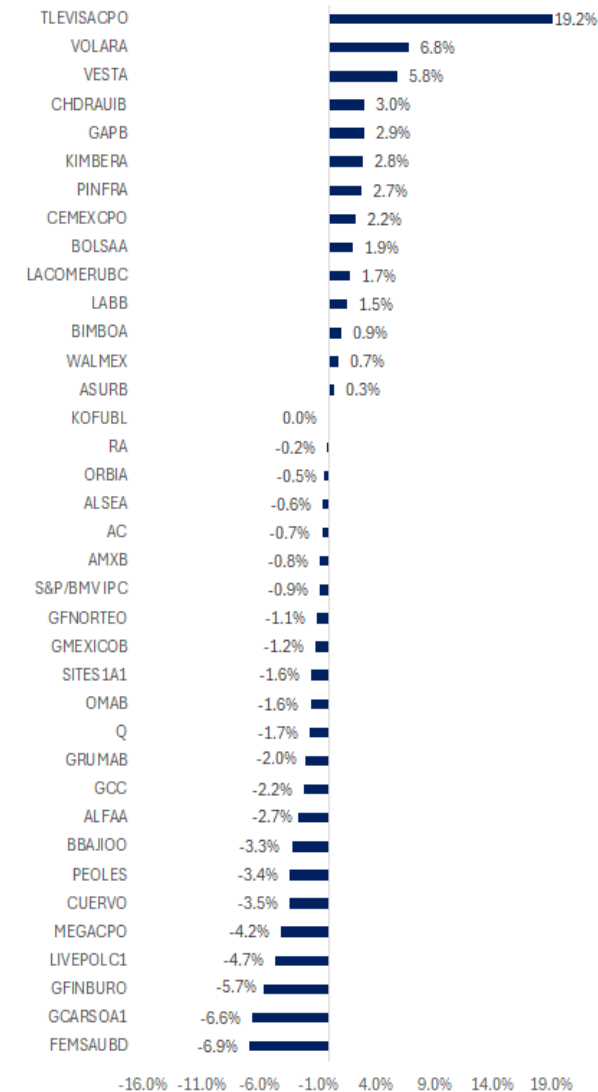


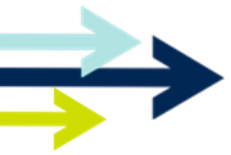
Índices EE.UU.: La toma de utilidades es generalizada



Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

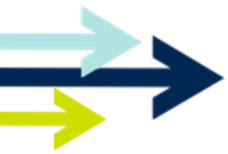
No logró mantenerse al margen del descenso externo. Si rompe los 57,000 habría riesgo de probar a los mínimos recientes.





Mercado de Tasas EE.UU. y México: SE dirigen a la parte baja de la consolidación





Divisas: El dólar frena la recuperación, pero el peso se debilitó.



Propuestas

Mercado Local			
	Entrada	Salida	Stop - loss
→ Volar	10.00	11.30	9.60
ORBITA	12.85	13.80	12.60
AMX	17.05	18.00	16.95
BBAJIO	42.40	46.50	42.00
FEMSA	182.00	190.00	179.00
GRUMA	329.00	350.00	324.00
KOF	158.00	168.00	156.00
→ LAB	20.70	22.50	20.50

Mercado Local			
	Entrada	Salida	Stop - loss
ASUR	574.00	600.00	564.00
BBAJIO	42.30	44.50	41.90
FEMSA	168.00	178.00	166.50
GAP	430.00	460.00	425.00
KIMBER	35.50	37.50	35.00
KOF	157.00	165.00	155.50
VESTA	53.00	56.00	52.00

SIC			
	Entrada	Salida	Stop - loss
ABNB	140.00	152.00	139.00
CRM	269.00	280.00	263.00
HD	375.00	400.00	372.00
MARA	17.00	18.50	16.80
MU	110.00	118.00	108.00
OXY	44.80	47.50	43.85

SIC			
	Entrada	Salida	Stop - loss
ADBE	343.00	370.00	339.00
CVX	150.00	165.00	148.00
KBH	57.00	60.00	56.60
HD	374.00	400.00	362.00
JD	30.80	33.00	30.50
LMND	36.00	40.00	35.70
META	740.00	780.00	735.00
MSFT	518.00	550.00	509.00
NU	12.00	12.80	11.85

Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 1-Aug-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.39%	195.78	-0.34%	3.78%	0.39%
ALSEA *	0.94%	55.17	-1.99%	4.10%	3.16%
AMX B	8.51%	16.92	-1.11%	12.04%	3.53%
BBAJO O	1.27%	42.38	-2.37%	4.39%	3.12%
BIMBO A	2.45%	54.87	0.98%	3.75%	1.30%
CEMEX CPO	8.51%	15.81	2.07%	10.01%	1.49%
CUERVO *	0.39%	23.42	-1.47%	5.84%	5.45%
FEMSA UBD	7.88%	168.16	-7.85%	8.03%	0.15%
GCARSO AI	1.18%	129.54	-7.50%	4.01%	2.83%
GFNORTE O	10.58%	165.12	-1.64%	10.70%	0.11%
GMEXICO B	10.15%	118.35	-0.08%	8.78%	-1.37%
KIMBER A	1.70%	35.43	3.32%	2.14%	0.45%
LACOMER UBC	0.71%	41.17	2.95%	3.33%	2.62%
ORBIA *	0.40%	12.61	-1.79%	3.84%	3.45%
Q *	1.27%	168.09	-2.82%	1.65%	0.38%
TRAXION A		16.09	-5.24%	4.20%	4.20%
WALMEX *	7.30%	55.30	0.02%	9.41%	2.11%

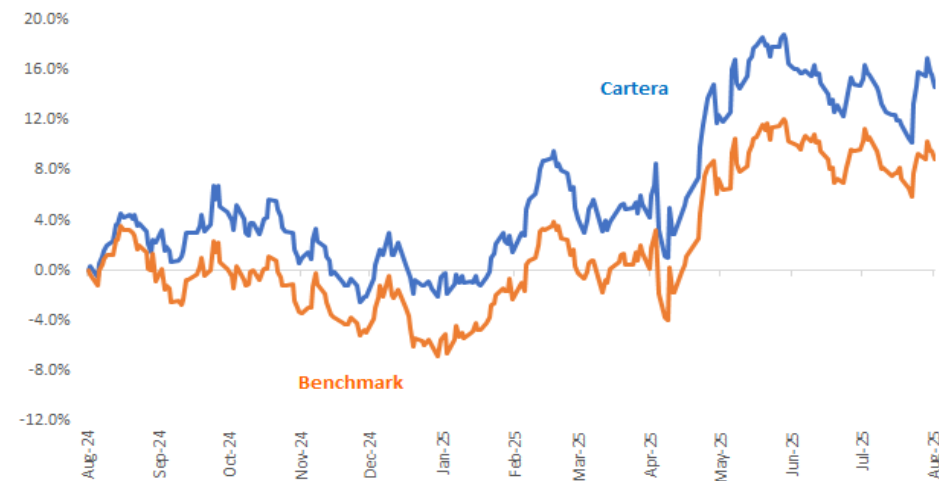
Rendimiento semanal

Cartera		-1.54%
IPC	56,900.07	-0.74%

Rendimiento acumulado

Cartera		14.74%
IPC		14.92%

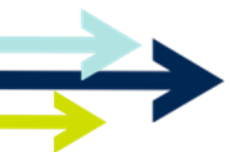
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

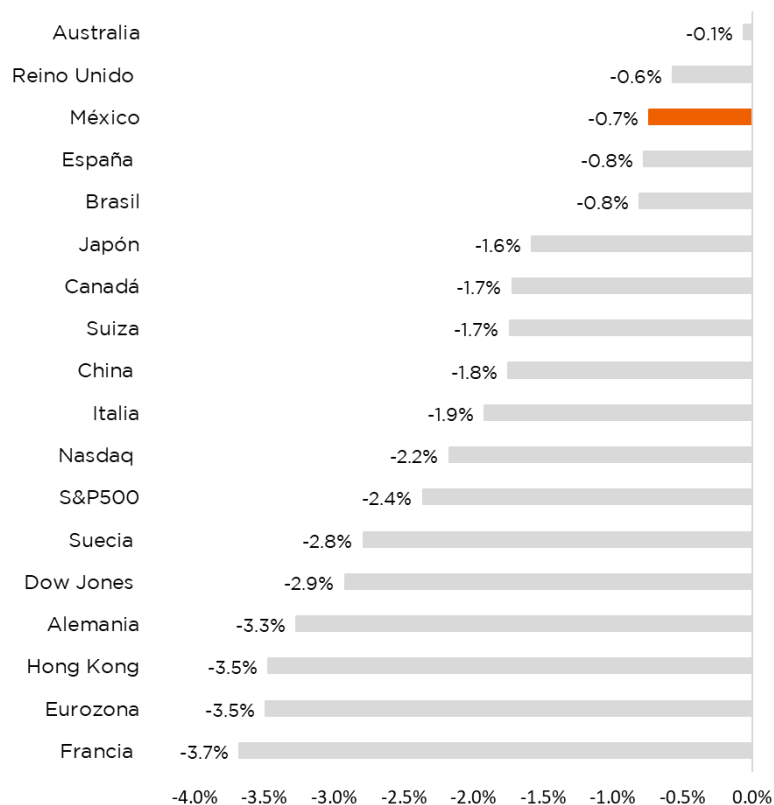




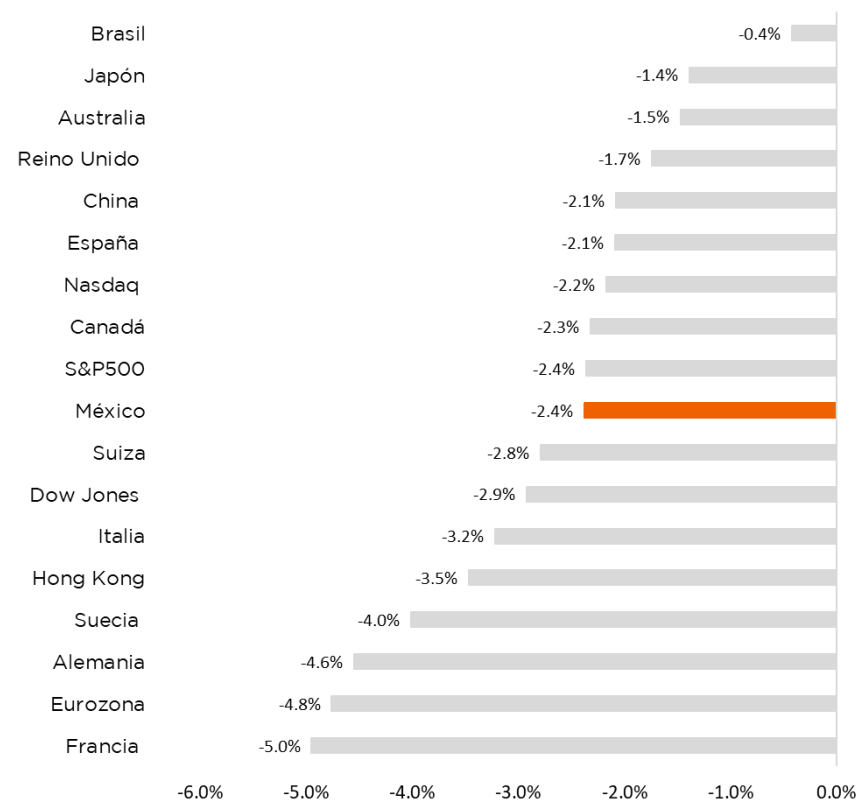
Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

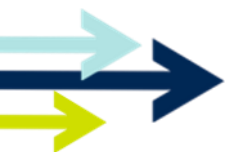
Moneda Local



Dólares



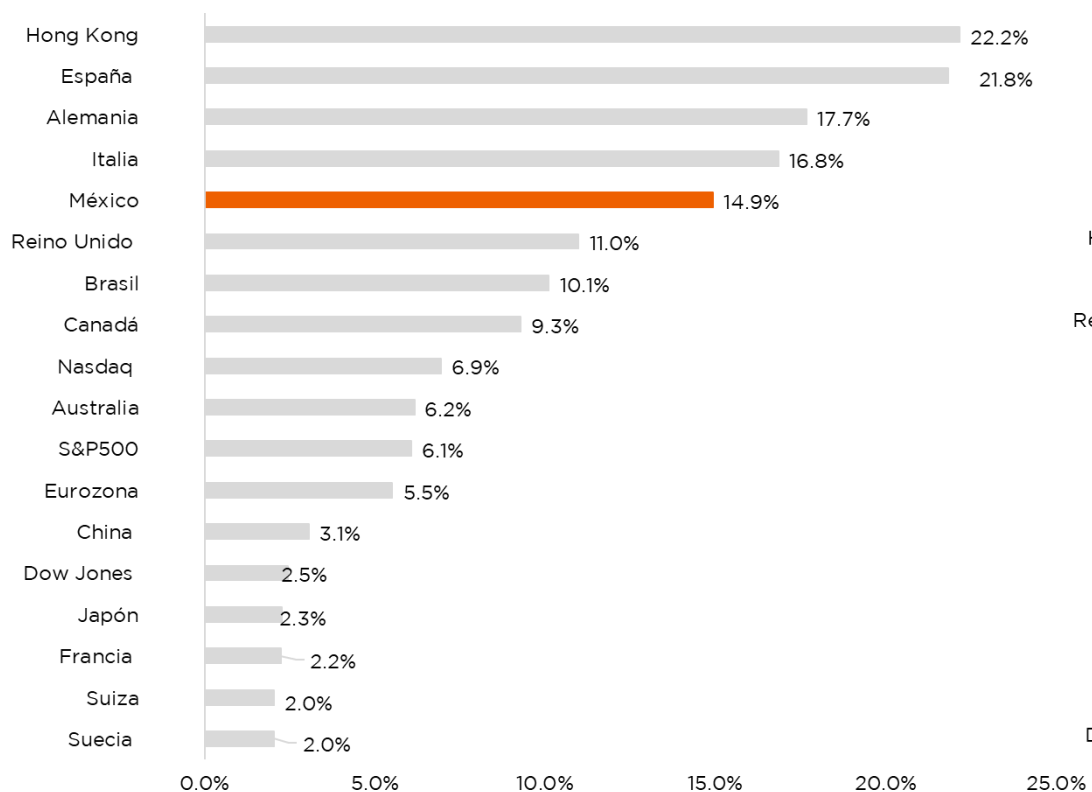
Fuente: VectorAnálisis



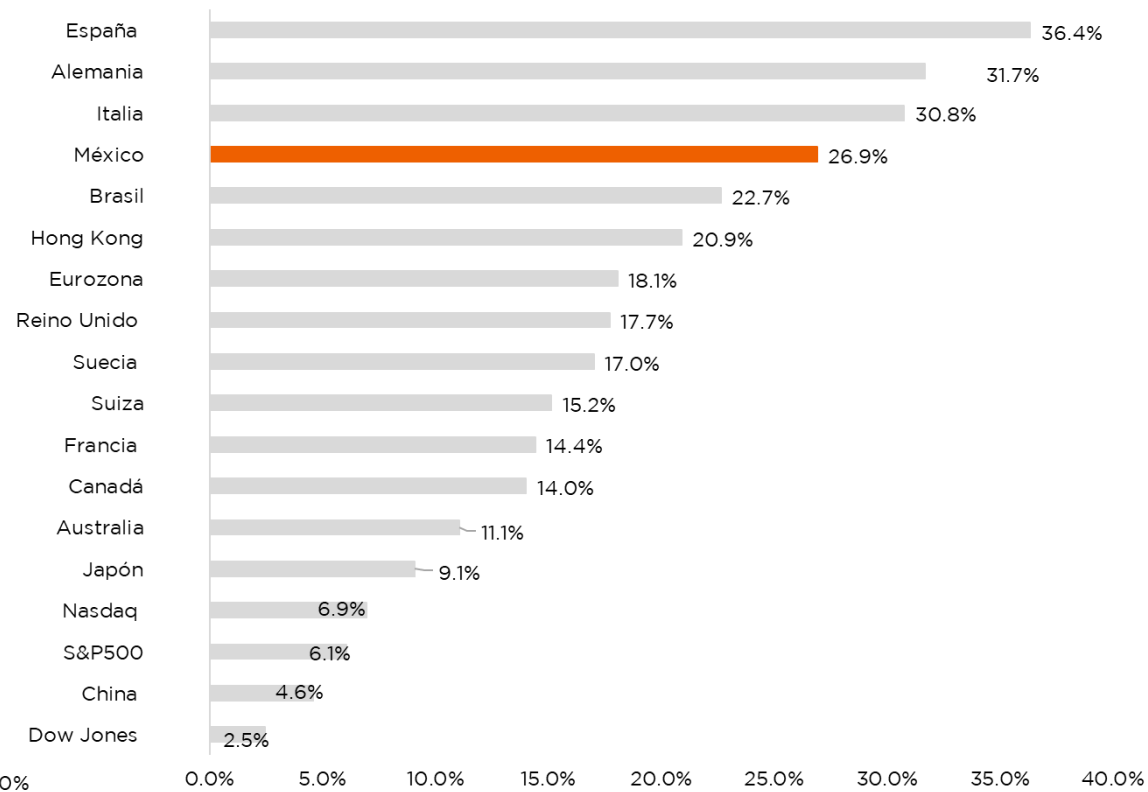
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares



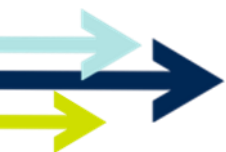
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ **ASUR:** Adquirirá activos en aeropuertos de EE. UU., por USD 295 millones. La empresa adquirida gestiona programas comerciales selectos en las Terminales 1, 2, 3 y 6, la Terminal Internacional Tom Bradley y la Terminal Internacional Tom Bradley Oeste del Aeropuerto Internacional de Los Ángeles, la Terminal 5 del Aeropuerto Internacional O'Hare de Chicago, y las Terminales 8 y la Nueva Terminal Uno del Aeropuerto Internacional John F. Kennedy. El cierre de la transacción, se espera que se realice en el segundo semestre de 2025. ASUR financiará la adquisición con efectivo disponible y deuda bancaria.
- ✔ **BIMBO:** El 100% de sus productos estarán libres de colorantes artificiales en 2026. Actualmente, 50% de las ventas netas globales de la Compañía y más del 70% de las ventas en Estados Unidos, están libres de colorantes artificiales. También anticipa que para 2030, el 100% de sus productos horneados y botanas estén elaborados con recetas simples y naturales.
- ✔ **NEMAK:** Acordó adquirir negocio automotriz de GF Casting Solutions. Con la adquisición busca acelerar su transformación más allá del tren motriz de combustión interna, al permitirle ampliar su oferta de productos hacia aplicaciones estructurales, de chasis y para vehículos eléctricos.
- ✔ **WALMEX:** informó la renuncia de Ignacio Caride a sus cargos como Presidente Ejecutivo, Director General y miembro del Consejo de Administración. Para asegurar la continuidad operativa, el Consejo nombró a Cristian Barrientos Pozo —hasta ahora CEO de Walmart Chile— como líder interino.
- ✔ **PENOLE:** Esperamos reporte resultados el 5 de agosto.



Renta Variable

Datos operativos de tráfico de aeropuertos y aerolíneas al mes de julio:

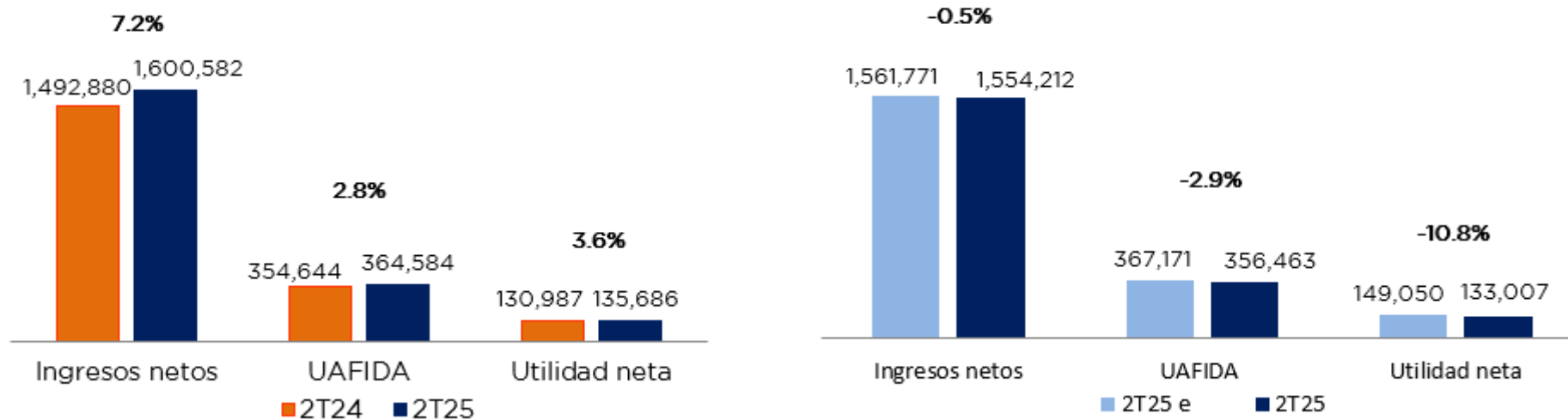
Se espera que esta semana se publiquen:

Emisora	Julio 2024	Julio 2025	Var. 2025 vs. 2024
ASUR (Concesiones en México)	3,545,600	3,435,531	-3.1%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,408,958	1,364,753	-3.1%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,460,549	1,480,818	1.4%
ASUR (total concesiones)	6,415,107	6,281,103	-2.1%
GAP (Concesiones en México)	5,041,800	5,077,011	0.7%
GAP (Concesiones en MBJ)	443,400	435,900	-1.7%
GAP (Concesiones en KIN)	178,000	184,200	3.5%
GAP (total concesiones)	5,663,200	5,697,111	0.6%
OMA	2,523,991	2,678,635	6.1%
VOLAR	2,684,000	2,743,426	2.2%

Resultados 2T25: Muestra de emisoras que integran el S&P/BMV IPC

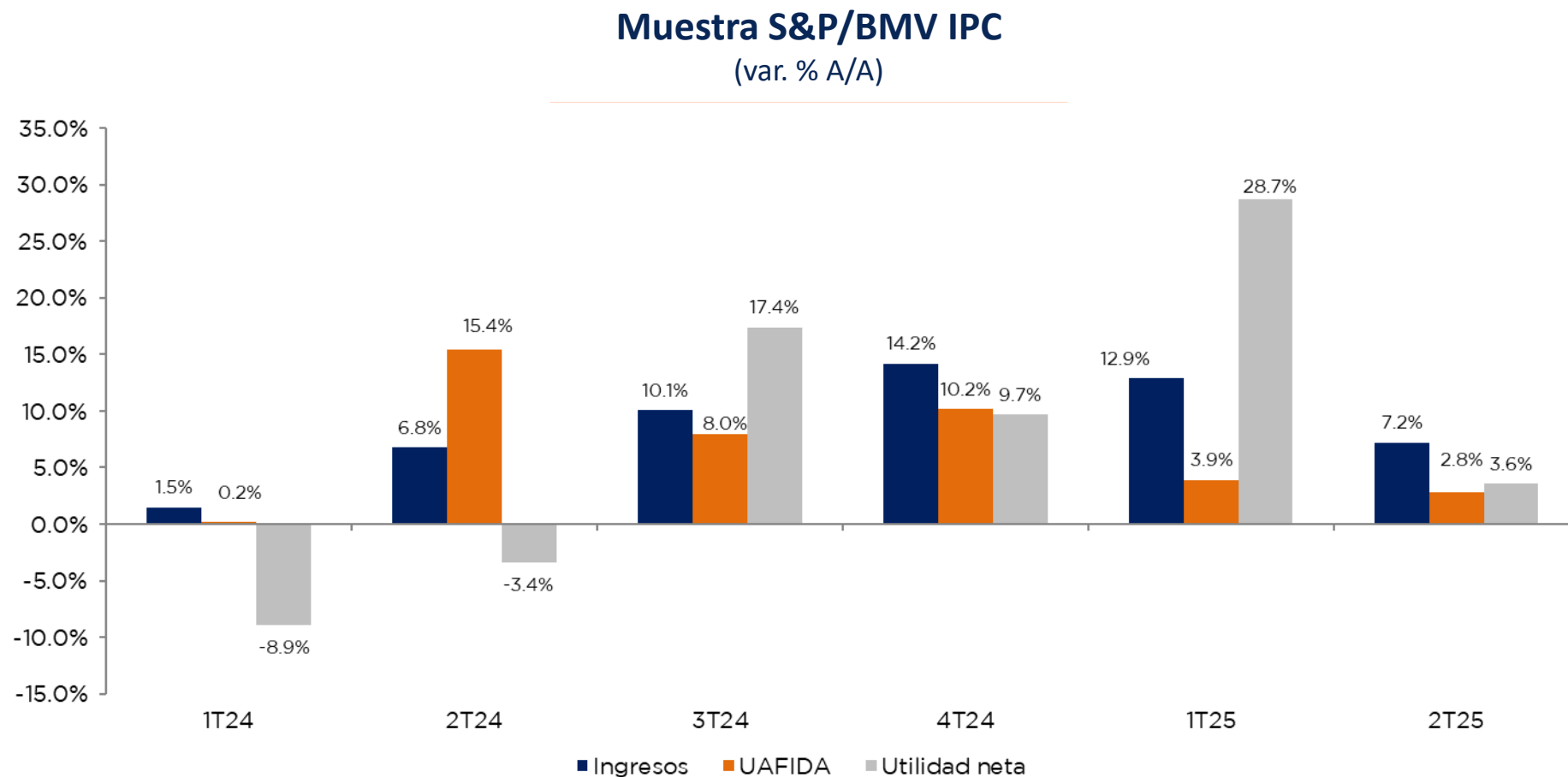
Muestra S&P/BMV IPC

Cifras en millones MXN (var. % A/A)



Fuente: Cifras actuales de Economía. Estimados de VectorAnálisis y consensos de mercado (para las empresas sin cobertura).

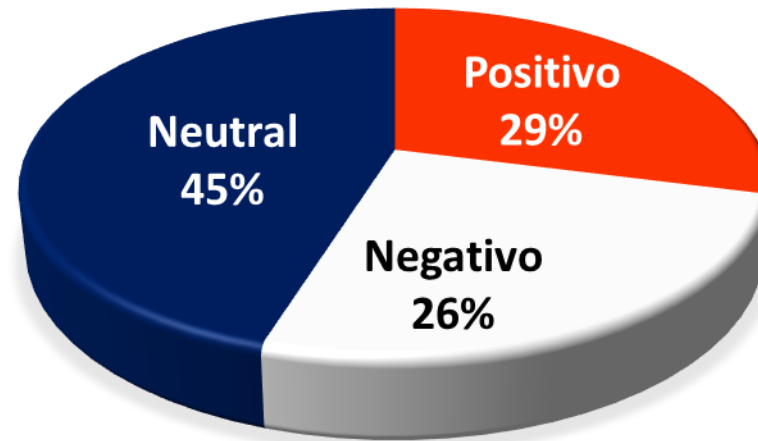
Resultados 2T25 vs trimestres previos

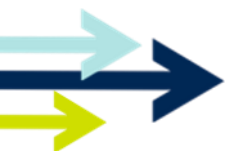


Fuente: Cifras actuales de Economía. Estimados de VectorAnálisis y consensos de mercado (para las empresas sin cobertura).

Resultados 2T25: Universo de emisoras bajo cobertura

Calificación de los resultados:





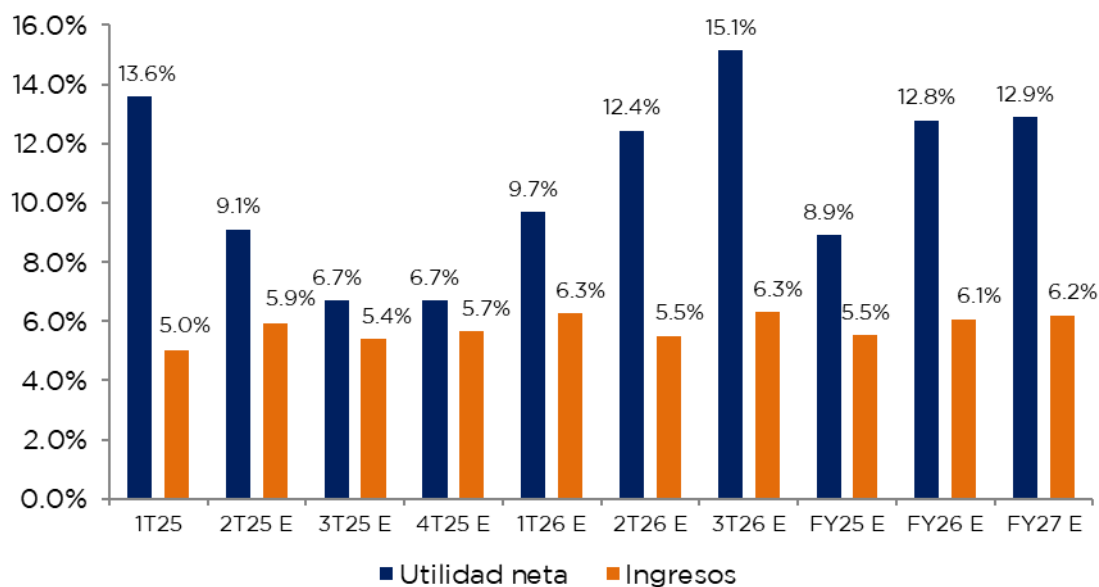
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

- Al 01 de agosto, 330 empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos aumenten 5.9% AaA y la utilidad neta 9.1% AaA en el 2T25.

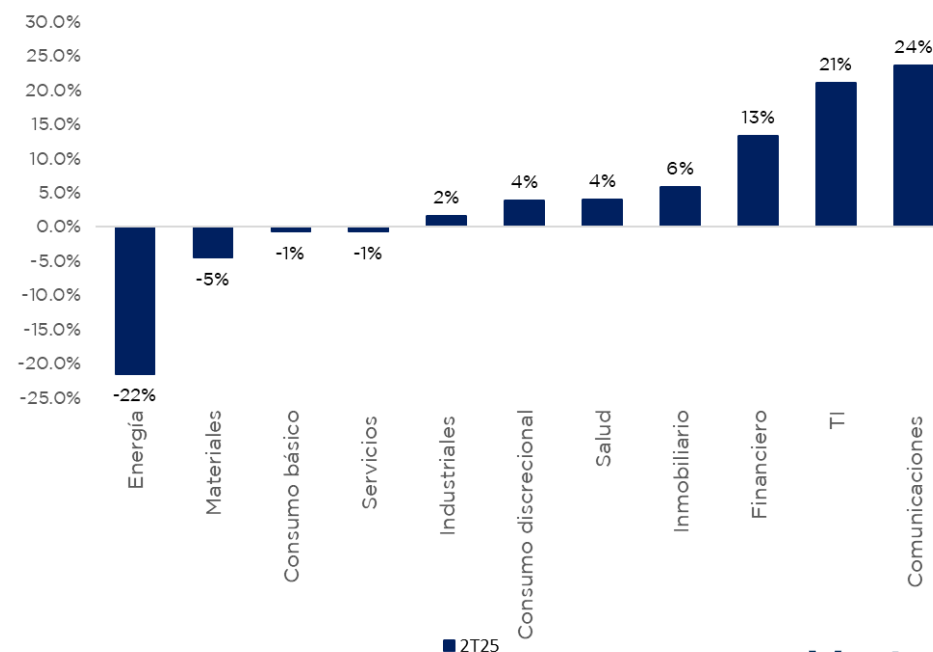
S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta por trimestre

(Var % AaA)

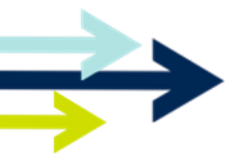


S&P500 crecimiento en utilidad neta al 2T25 por sector

(Var % AaA)



Fuente: Bloomberg



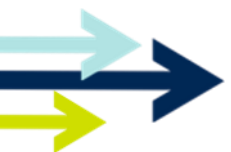
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos en los EUA del 2T25: Calendario

Del 4 al 8 de agosto se esperan reportes financieros de 131 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

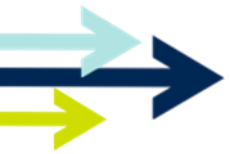
Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 04 de agosto de 2025		martes, 05 de agosto de 2025		miércoles, 06 de agosto de 2025		jueves, 07 de agosto de 2025		viernes, 08 de agosto de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Palantir Technologies Inc	Aft-mkt	Advanced Micro Devices Inc	Aft-mkt	McDonald's Corp	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	Bef-mkt		
Vertex Pharmaceuticals Inc	Aft-mkt	Caterpillar Inc	04:30	Walt Disney Co/The	Bef-mkt	ConocoPhillips	Bef-mkt		
MercadoLibre Inc	Aft-mkt	Pfizer Inc	Bef-mkt	Uber Technologies Inc	Bef-mkt	Gilead Sciences Inc	Aft-mkt		
Williams Cos Inc/The	Aft-mkt	Amgen Inc	Aft-mkt	Airbnb Inc	Aft-mkt	Parker-Hannifin Corp	Bef-mkt		
ONEOK Inc	Aft-mkt	Arista Networks Inc	Aft-mkt	McKesson Corp	Aft-mkt	Motorola Solutions Inc	Aft-mkt		
Simon Property Group Inc	Aft-mkt	Eaton Corp PLC	Bef-mkt	Fortinet Inc	Aft-mkt	Constellation Energy Corp	Bef-mkt		
Diamondback Energy Inc	Aft-mkt	Apollo Global Management Inc	Bef-mkt	Emerson Electric Co	Bef-mkt	EOG Resources Inc	Aft-mkt		
Axon Enterprise Inc	Aft-mkt	Duke Energy Corp	05:00	MetLife Inc	Aft-mkt	Atlassian Corp	Aft-mkt		
IDEXX Laboratories Inc	Bef-mkt	Marriott International Inc/MD	05:00	Occidental Petroleum Corp	Aft-mkt	Becton Dickinson & Co	Bef-mkt		
ON Semiconductor Corp	Bef-mkt	Zoetis Inc	Bef-mkt	Realty Income Corp	Aft-mkt	Sempra	06:00		
Equity Residential	Aft-mkt	TransDigm Group Inc	Bef-mkt	American International Group I	Aft-mkt	Monster Beverage Corp	Aft-mkt		
Waters Corp	Bef-mkt	Aflac Inc	Aft-mkt	Cencora Inc	Bef-mkt	Vistra Corp	Bef-mkt		
SBA Communications Corp	Aft-mkt	Cummins Inc	Bef-mkt	Corteva Inc	Aft-mkt	Trade Desk Inc/The	Aft-mkt		
Tyson Foods Inc	Bef-mkt	Marathon Petroleum Corp	Bef-mkt	Rockwell Automation Inc	Bef-mkt	Trade Desk Inc/The	Aft-mkt		
Coterra Energy Inc	Aft-mkt	Fidelity National Information	Bef-mkt	Iron Mountain Inc	Bef-mkt	Kenvue Inc	Bef-mkt		
Loews Corp	Bef-mkt	Public Service Enterprise Grou	Bef-mkt	Global Payments Inc	Bef-mkt	Targa Resources Corp	Bef-mkt		

Bef-mkt: Antes de la apertura
Aft-mkt: Después del cierre..



Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 1-Aug-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		10.78	7.37%	1.95%	1.95%
Aeropuertos					
ASUR B	3.46%	575.28	1.50%	5.37%	1.92%
Alimentos					
GRUMA B	1.98%	325.72	-1.05%	4.06%	2.08%
Controladoras					
ALFA A	1.72%	13.79	-2.20%	2.66%	0.94%
CTALPEK A	0.34%	2.70	-3.23%	0.52%	0.17%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.51%	15.81	2.07%	8.65%	0.14%
ORBIA *	0.40%	12.61	-1.79%	2.44%	2.05%
Bebidas					
AC *	3.39%	195.78	-0.34%	5.58%	2.19%
CUERVO *	0.39%	23.42	-1.47%	2.26%	1.87%
FEMSA UBD	7.88%	168.16	-7.85%	10.69%	2.80%
KOF UBL	1.97%	157.77	-0.47%	3.18%	1.22%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.58%	165.12	-1.64%	12.34%	1.75%
Minería					
GMEXICO B	10.15%	118.35	-0.08%	12.53%	2.37%
Restaurantes					
ALSEA *	0.94%	55.17	-1.99%	3.36%	2.42%
Salud					
LAB B	0.54%	21.26	2.02%	2.91%	2.37%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.51%	16.92	-1.11%	8.83%	0.32%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.71%	41.17	2.95%	2.68%	1.98%
WALMEX *	7.30%	55.30	0.02%	10.00%	2.70%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.99%	
IPC		56,900.07		-0.74%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				12.98%	
IPC				14.92%	



“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	195.78	226.00	15.4%	-0.3%	0.4 p.p.	13.3%	-1.6 p.p.
ALSEA *	6/2/2025	55.17	68.00	23.3%	-2.0%	-1.3 p.p.	10.8%	12.2 p.p.
ASUR B	12/31/2024	575.28	685.00	19.1%	1.5%	2.2 p.p.	7.6%	-7.3 p.p.
CUERVO *	12/31/2024	23.42	30.00	28.1%	-1.5%	-0.7 p.p.	0.0%	-15.0 p.p.
FEMSA UBD	12/31/2024	168.16	221.00	31.4%	-7.9%	-7.1 p.p.	-5.4%	-20.3 p.p.
GFNORTE O	12/31/2024	165.12	187.00	13.3%	-1.6%	-0.9 p.p.	23.3%	8.3 p.p.
GRUMA B	12/31/2024	325.72	431.00	32.3%	-1.0%	-0.3 p.p.	-0.1%	-15.0 p.p.
KOF UBL	6/2/2025	157.77	195.00	23.6%	-0.5%	0.3 p.p.	-15.8%	-14.4 p.p.
LAB B	5/13/2025	21.26	27.00	27.0%	2.0%	2.8 p.p.	-1.7%	-0.9 p.p.
LACOMER UBC	12/31/2024	41.17	51.00	23.9%	3.0%	3.7 p.p.	25.5%	10.6 p.p.
VOLAR A	6/2/2025	10.78	16.00	48.4%	7.4%	8.1 p.p.	20.7%	22.1 p.p.
WALMEX *	12/31/2024	55.30	75.00	35.6%	0.0%	0.8 p.p.	0.7%	-14.2 p.p.
Promedio						0.7 p.p.		-2.9 p.p.

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

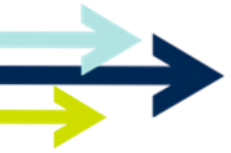
Cambios de Recomendación y/o VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior		Nueva Recomendación	Nuevo VI
FEMSA	COMPRA	229.00	⇒	COMPRA	221.00
KOF	COMPRA	205.00	⇒	COMPRA	195.00
VOLAR	COMPRA	15.00	⇒	COMPRA	16.00

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro





Estados Unidos:

Política monetaria

- ✔ La Reserva Federal mantuvo la tasa de interés sin cambio, como se esperaba.
- ✔ La decisión fue dividida.
- ✔ El chair, Jerome Powell, dijo que no hay una decisión sobre la reunión de septiembre
- ✔ Mencionó que el mercado laboral está en balance, pero que esto se debe a que tanto la oferta como la demanda se debilitaron.
- ✔ También mencionó que el mandato dual es sobre el empleo, no el crecimiento.
- ✔ Adriana Kugler renunciará como gobernadora.

Política comercial

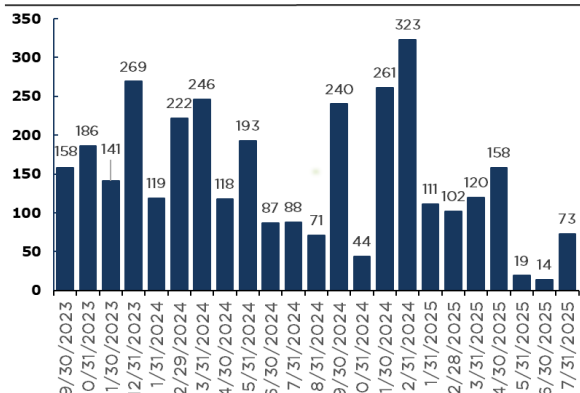
- ✔ El presidente, Donald Trump, firmó la orden ejecutiva sobre tarifa recíprocas.
- ✔ Comenzarán a cobrarse el 7 de agosto.
- ✔ Añadió que varios países habían logrado acuerdo o estaban cerca de lograrlos.

Estados Unidos:

Nómina no agrícola

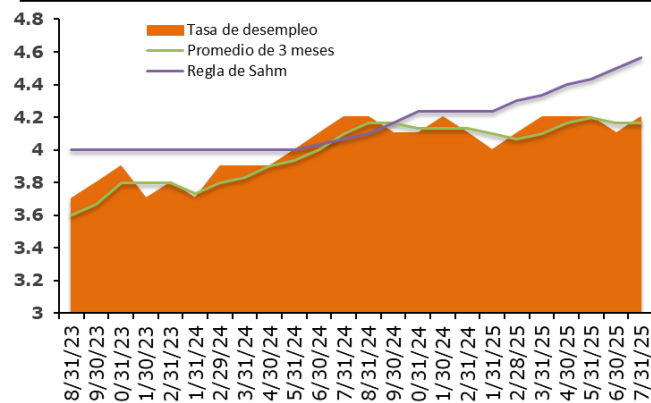
- La Nómina no agrícola aumentó en 73 mil nuevos empleos, debajo de los 106 mil esperadas.
- Hubo importantes revisiones hacia abajo en la creación de empleo de junio, de 147 mil a 14 mil, y de mayo, de 144 mil a 19 mil
- La tasa de desempleo aumentó marginalmente, de 4.1% a 4.3%.
- La tasa de participación disminuyó de 62.3% a 62.2%

EEUU: Nómina no agrícolas (Variación mensual, miles)



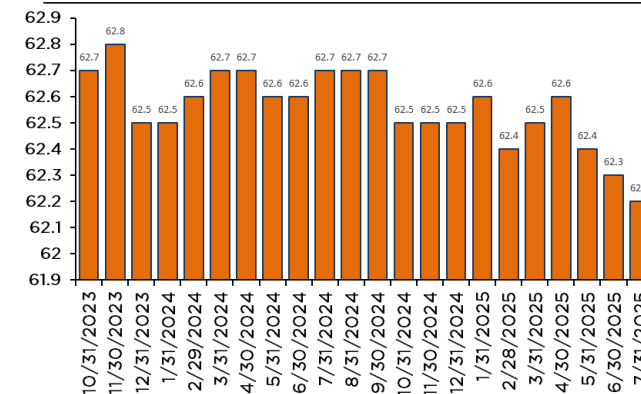
Fuente: Reuters

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)

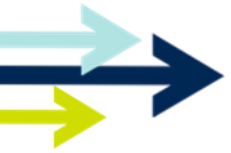


Fuente: Reuters y Vector Análisis

EEUU: Participación (Porcentaje)



Fuente: Reuters

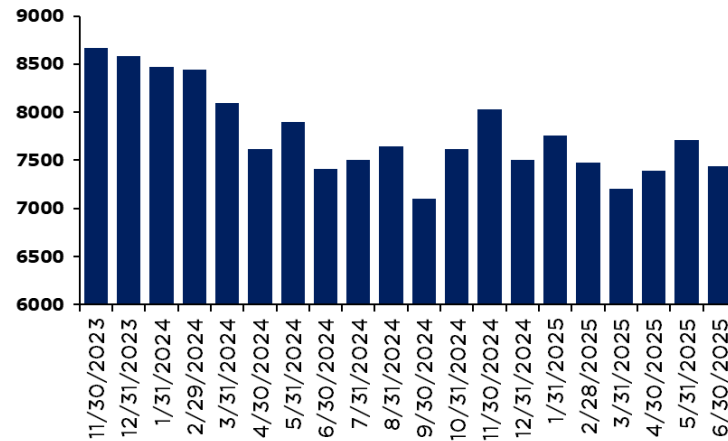


Estados Unidos:

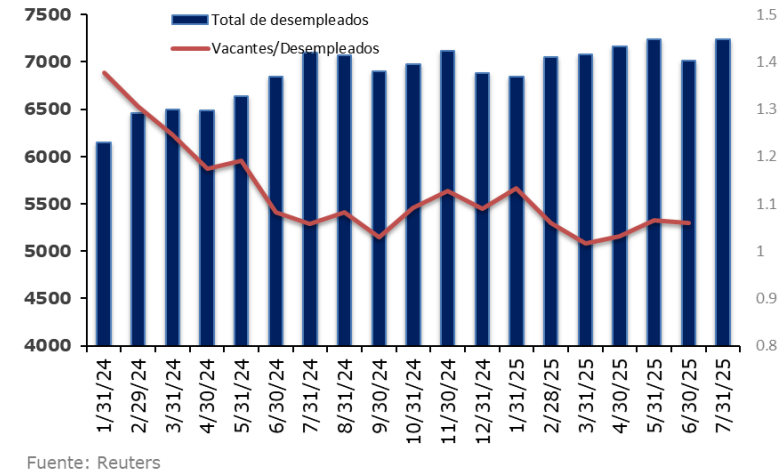
JOTS

- Hubo una disminución en vacantes laborales: de 7.712 millones en mayo a 7.437 millones en junio, debajo de la expectativa de 7.510 millones.
- El total de vacantes sobre desempleados disminuyó ligeramente, de 1.065 a 1.060.

EEUU: JOLTS (Miles)



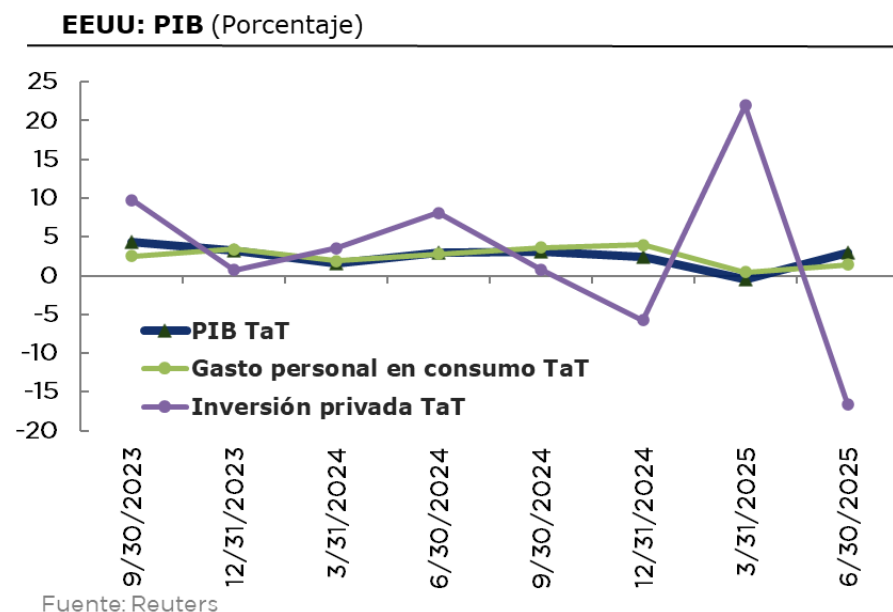
EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados

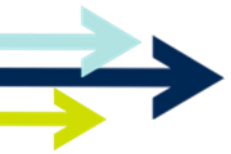


Estados Unidos:

PIB

- El PIB aumentó 3.0% TaT a tasa anual en el 2T25, arriba del 2.5% esperado. El trimestre previo, se contrajo 0.5% TaT a tasa anual.
- Hay que resaltar contribución positiva de Importaciones (5.18%), que pasó de crecer 37.9% TaT a tasa anual a disminuir en 30.3%.
- El Consumo creció 1.4% TaT a tasa anual, arriba del 0.5% del mes anterior.



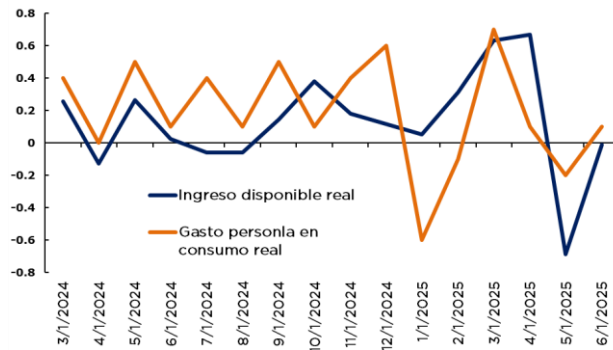


Estados Unidos:

PCE

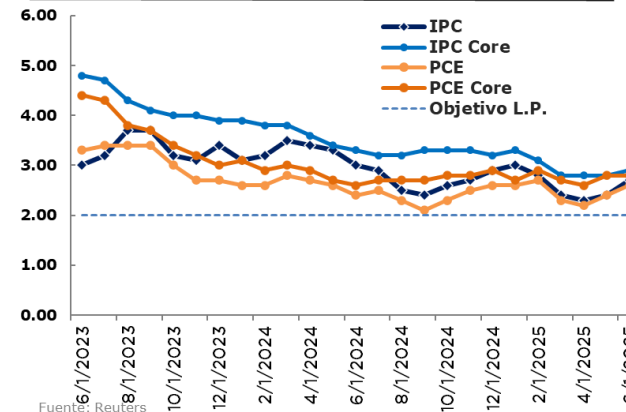
- El Gasto personal en consumo creció 0.3% MaM en junio, marginalmente por debajo del 0.4% MaM esperado.
- Los Ingresos provenientes de salarios se habrían desacelerado de 0.3% MaM a 0.1% MaM; este es el menor incremento en salarios desde julio de 2024.
- El índice de precios del PCE creció 0.3% MaM y 2.6% AaA en junio (0.3% MaM y 2.5% AaA esperado), acelerándose respecto al 0.2% MaM y 2.4% AaA de mayo.
- El core del índice de precios creció 0.3% MaM y 2.8% AaA, con poco cambio respecto al 0.2% MaM y 2.8% AaA del mes previo.

EEUU: Ingreso disponible y gasto en consumo personal real (Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

EEUU: Inflación (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters