

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

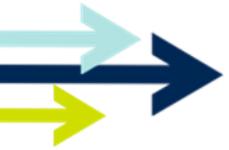
18 de julio de 2025

Índice

Secciones

Resumen Semanal	3
Análisis Técnico	4
Renta Variable	12
Economía Internacional	22
Economía de México	29





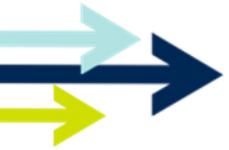
Resumen semanal

	11-jul-25	18-jul-25	% semanal
Dow Jones	44371.51	44342.19	-0.07%
S&P	6259.75	6296.79	0.59%
Nasdaq	20585.53	20895.66	1.51%
Dólar/Euro	1.1689	1.1623	-0.56%
Bono 10 años E.U.	4.409	4.416	0.62 puntos
IPC	56593.64	56273.45	-0.57%
Peso/Dólar	18.6369	18.7391	0.55%
M10	9.44	9.497	5.70 puntos

Análisis Técnico

Gina Muñiz

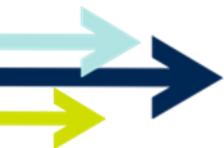




Oportunidades de inversión - Trading

- ❖ El objetivo es brindar elementos para la operación de muy corto plazo, aprovechando señales técnicas de entrada y de salida rápidas.
- ❖ La meta es tener una mayor actividad en el mercado de capitales, en búsqueda por supuesto de mejorar el rendimiento de los clientes.
- ❖ El conjunto de opciones abarcaría, tanto al mercado local, como a las opciones en el SIC, incluyendo emisoras e ETF's.
- ❖ Dada la volatilidad que puede haber en los mercados, la vigencia de las operaciones puede ser de horas.
- ❖ Es prioritario, como en cualquier inversión, pero más en capitales, ser muy disciplinado, sobretodo a la hora de limitar la pérdida.

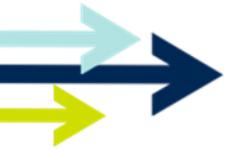




Propuestas

Mercado Local			
	Entrada	Salida	Stop - loss
WALMEX	52.70	55.00	52.60
CEMEX CPO	14.00	15.00	13.80
BIMBO A	50.00	52.00	49.40
KIMBER A	35.50	38.00	35.00
KOF UBL	169.00	176.50	168.00
LIVEPOL C1	94.00	98.00	93.80

SIC			
	Entrada	Salida	Stop - loss
AMC	3.40	3.90	3.30
BBY	67.30	72.00	66.80
F	11.00	11.70	10.90
JNJ	163.00	170.00	168.50
KBH	53.50	58.00	53.30
LOW	219.00	230.00	217.80
MDLZ	69.60	72.50	69.30
PEP	142.20	150.00	141.40
TEM	60.50	65.00	59.80

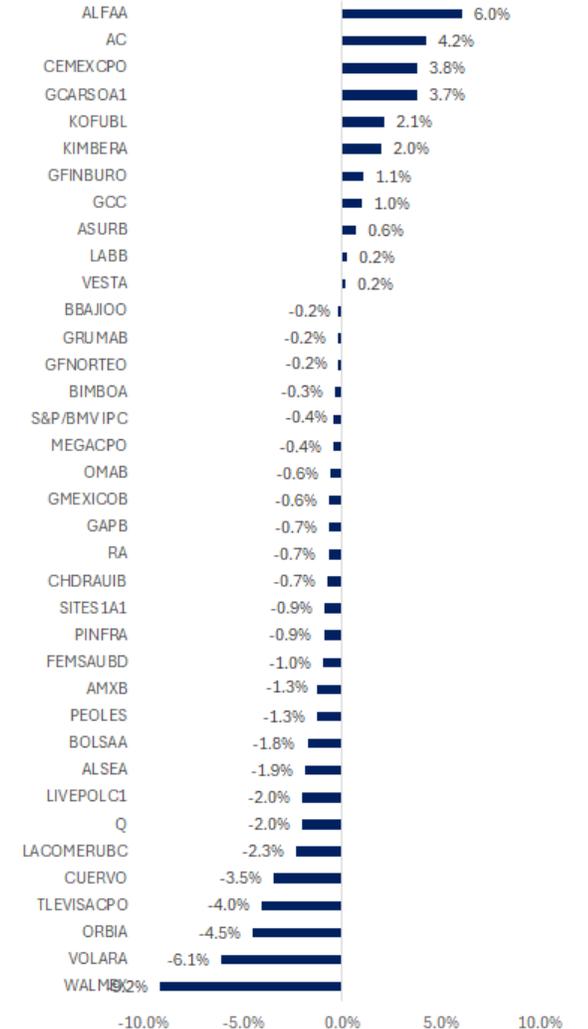


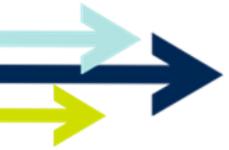
ETF's de los índices : Riesgo por sobrecompra pero el alza sigue vigente



Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

Pone a prueba apoyo en 56,000... si no lo respeta puede caer a 55,250 o hasta promedio de 200 días





Mercado de Tasas EE.UU. y México: Se frena el alza, pero la baja parece acotada





Divisas: El dólar trata de recuperar terreno frente a la mayoría de las monedas, pero le falta fuerza. El USDMXN limitó el repunte al promedio



Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 18-Jul-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.46%	196.44	4.91%	3.88%	0.41%
ALSEA *	0.82%	47.36	-2.23%	3.59%	2.77%
AMX B	8.21%	16.03	-2.08%	11.66%	3.45%
BBAJIO O	1.25%	43.17	-0.14%	4.57%	3.32%
BIMBO A	2.24%	50.29	-0.59%	3.51%	1.27%
CEMEX CPO	7.71%	14.23	3.64%	9.20%	1.49%
CUERVO *	0.36%	21.35	-3.87%	5.44%	5.08%
FEMSA UBD	8.75%	186.60	-0.86%	9.10%	0.35%
GCARSO AI	1.27%	144.56	5.14%	4.57%	3.30%
GFNORTE O	10.58%	161.27	-0.93%	10.67%	0.09%
GMEXICO B	9.66%	114.38	-0.44%	8.67%	-0.99%
KIMBER A	1.78%	35.58	1.22%	2.20%	0.43%
LACOMER UBC	0.70%	39.42	-2.16%	3.26%	2.55%
ORBIA *	0.39%	12.38	-5.86%	3.85%	3.46%
Q *	1.38%	192.33	-0.76%	1.92%	0.55%
TRAXION A		17.33	0.76%	4.63%	4.63%
WALMEX *	7.07%	53.41	-8.67%	9.28%	2.21%

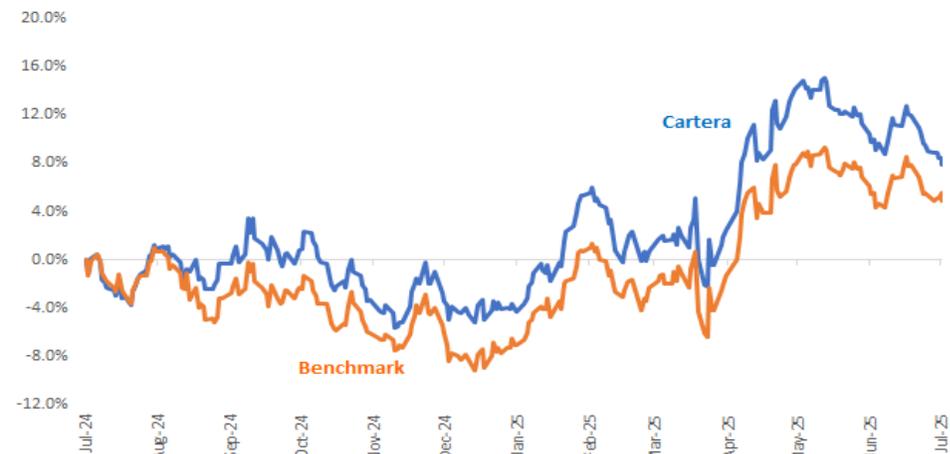
Rendimiento semanal

Cartera		-0.81%
IPC	56,273.45	-0.57%

Rendimiento acumulado

Cartera		12.32%
IPC		13.65%

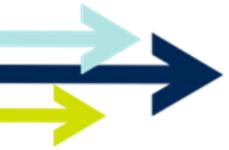
Rendimientos 12M



Renta variable

Gerardo Cevallos

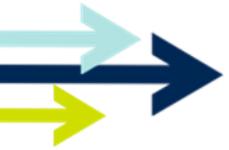




Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ✔ Sólo tres emisoras (**WALMEX, KIMBER y AC**) que forman parte de la muestra del IPC han publicado sus resultados del 2T25. Las cifras agregadas muestran crecimientos de 7.8% en ingresos, y una caída de 7.3% en la utilidad neta. Los resultados agregados se han encontrado debajo de lo esperado por el consenso: 0.3% en el caso de los ingresos, y 9.7% en las utilidades.
- ✔ **TLEVISA:** Moody's degradó su calificación crediticia a Ba1 (equivalente a BB+) con perspectiva negativa, lo que implica que la empresa perdió el grado de inversión y pasó al grado especulativo. La perspectiva se mantuvo negativa. La calificadora señaló que la degradación de la calificación refleja que los indicadores crediticios siguen presionados por una disminución persistente de suscriptores en todas las líneas de negocio. Fitch y S&P aún califican la deuda de Televisa como grado de inversión.
- ✔ **ALPEK:** Moody's afirmó la calificación de Baa3 de Alpek, aunque la perspectiva la modificó de estable a negativa. La calificadora señaló que la perspectiva negativa refleja las débiles ganancias de Alpek y sus indicadores crediticios estresados, en medio de una lenta recuperación de su negocio principal, de poliéster.

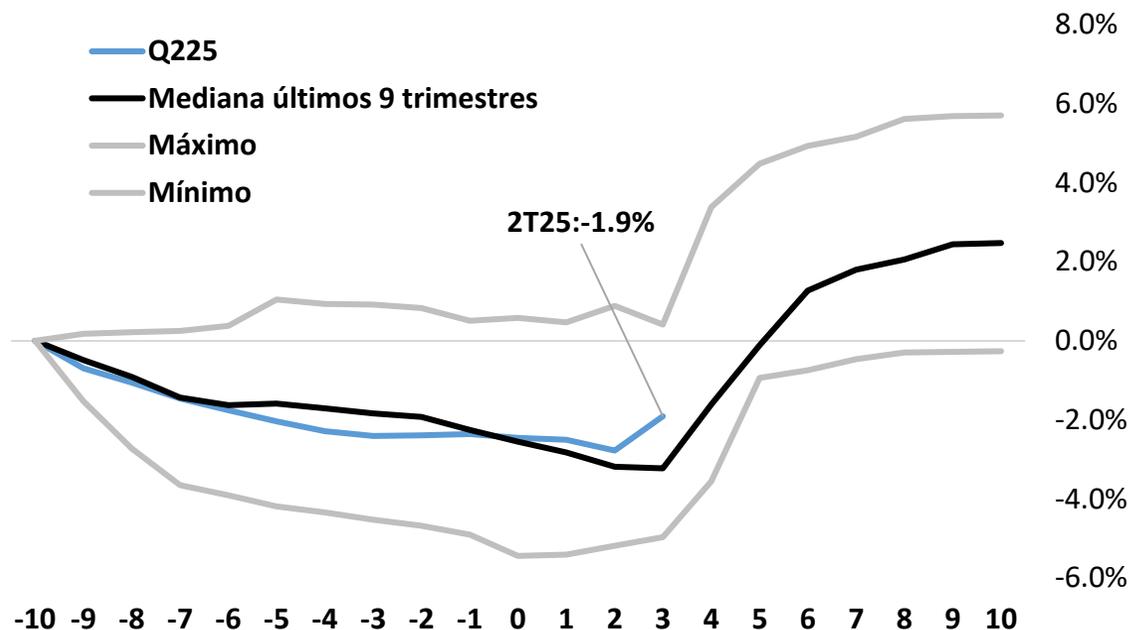


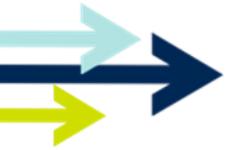
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

- Las expectativas de utilidades del 2T25 para el S&P 500 se ubican 1.9% por debajo de lo que el consenso estimaba 10 semanas antes de que finalizara el trimestre.
- La evolución de las expectativas del 2T25 ha sido mejor (en +1.3 puntos porcentuales) que la mediana 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)



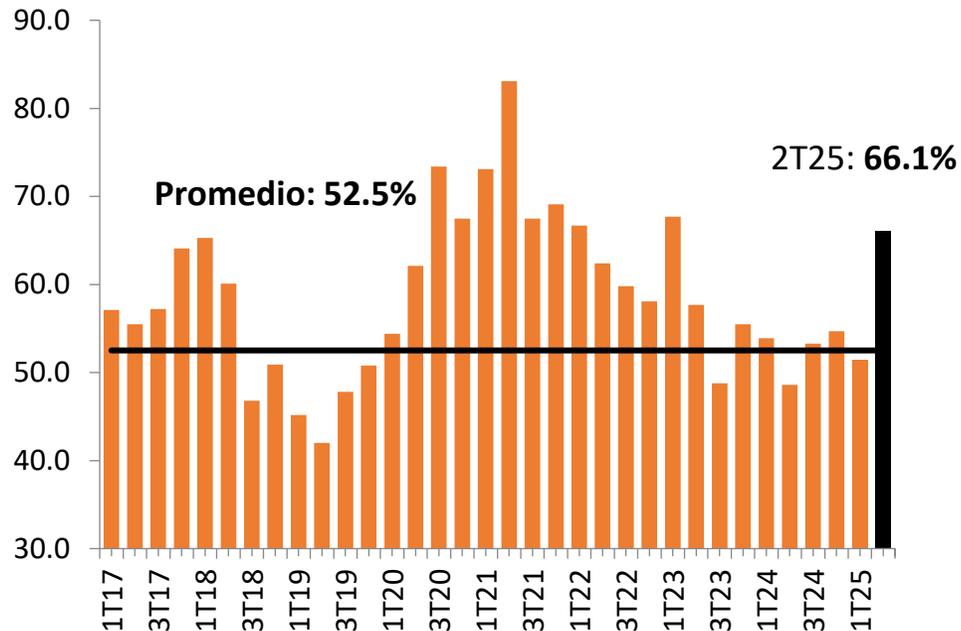


Renta Variable

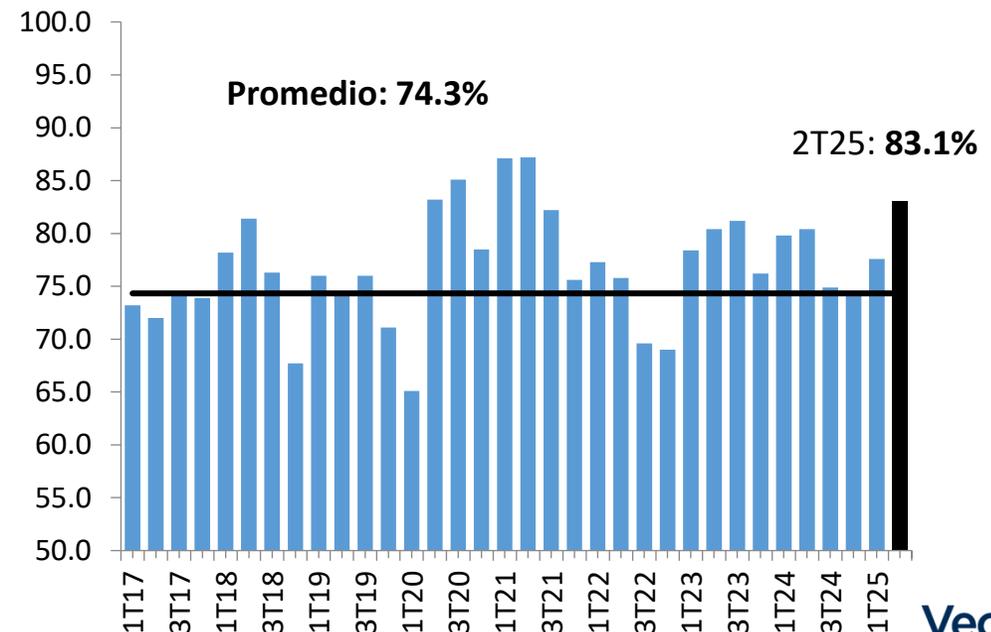
Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

- ✔ 59 empresas del S&P 500 han reportado sus resultados del 2T25.
- ✔ El 66.1% de las empresas ha superado las expectativas en ingresos, lo que ha sido 13.6 puntos porcentuales mayor a su promedio de 10 años. En el caso de las utilidades, el porcentaje de emisoras con sorpresas positivas ha sido de 83.1%, superando en 8.8 puntos porcentuales su promedio histórico.

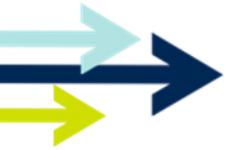
Porcentaje de emisoras con sorpresas positivas en ingresos



Porcentaje de emisoras con sorpresas positivas en utilidades



Nota: El promedio es de 10 años y excluye los primeros seis trimestres de la pandemia.

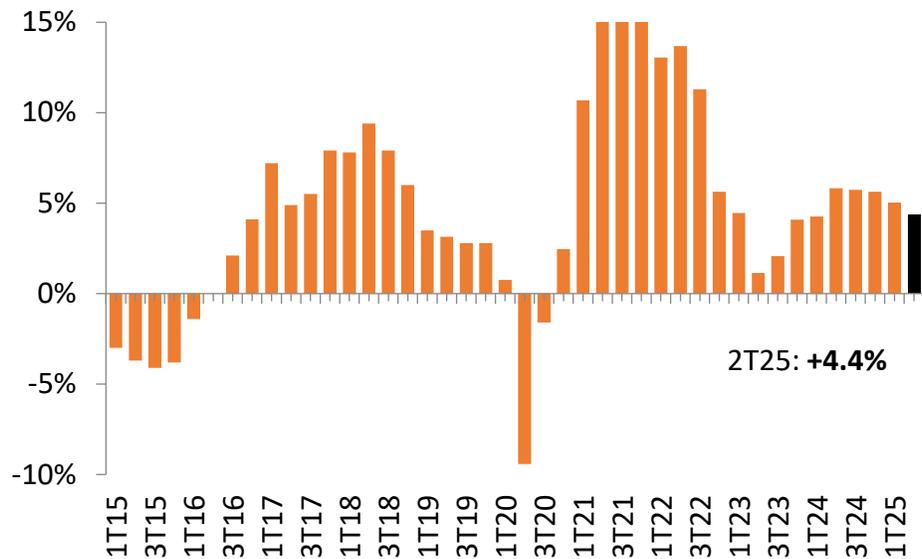


Renta Variable

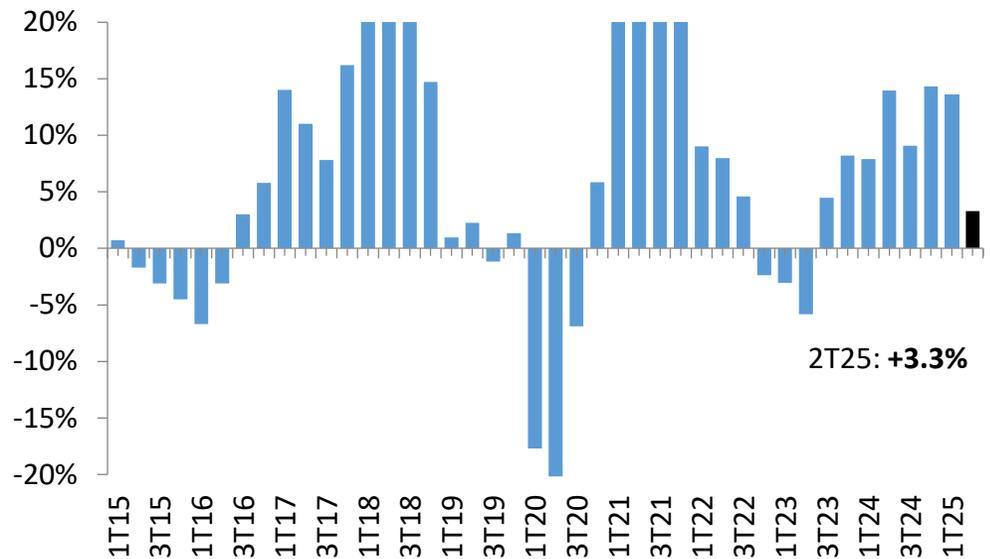
Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

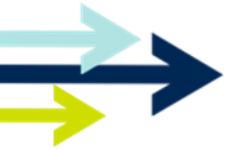
- De acuerdo con los resultados ya conocidos y las estimaciones de los reportes que faltan, para el 2T25 actualmente se calcula que los ingresos del S&P 500 hayan crecido 4.4% y las utilidades 3.3%.

Ingresos (var. % A/A)



Utilidades (var. % A/A)

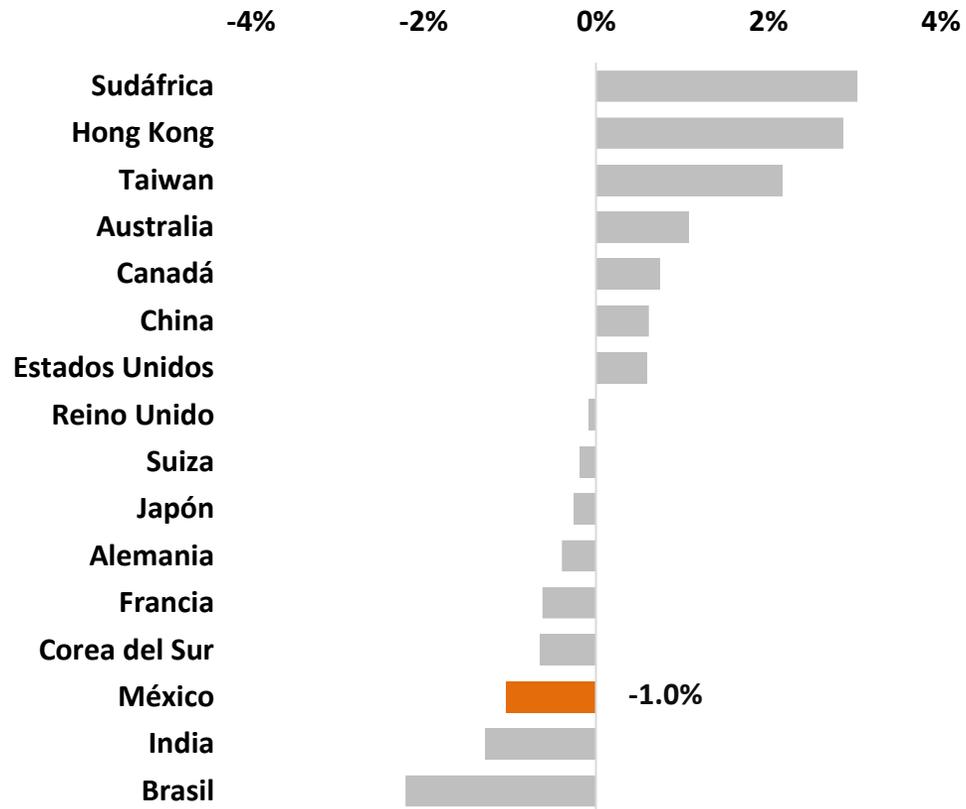




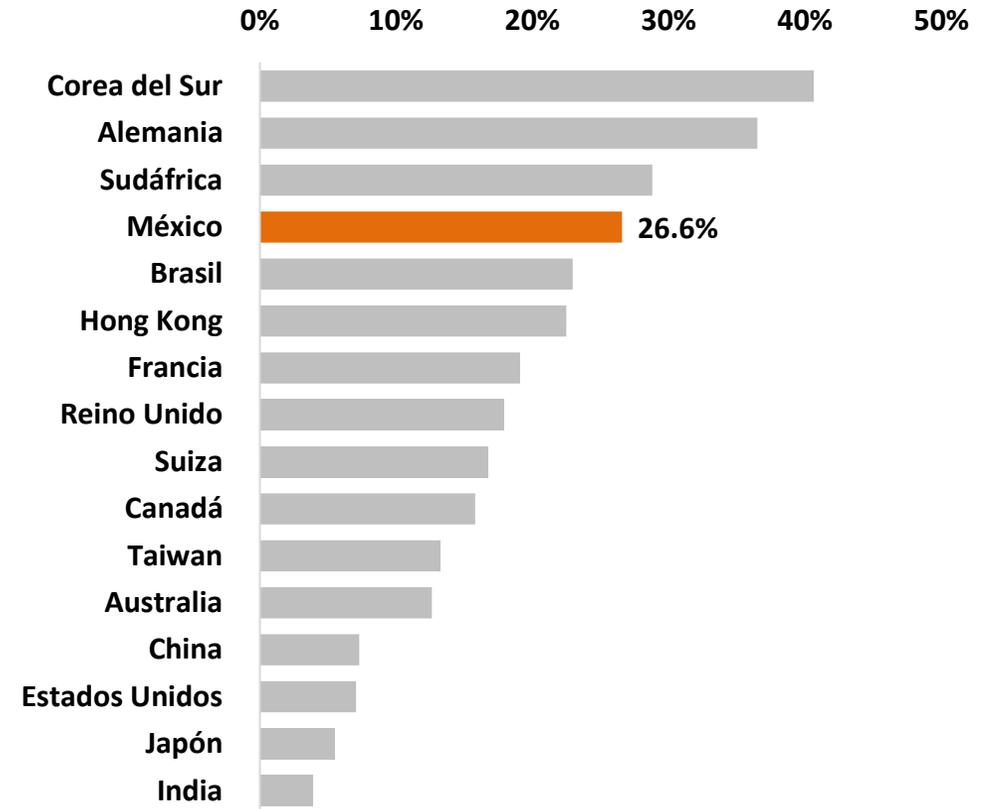
Renta Variable

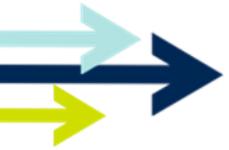
Desempeño semanal de los mercados globales, al 18 de julio

Rendimiento semanal en dólares



Rendimiento durante 2025 en dólares





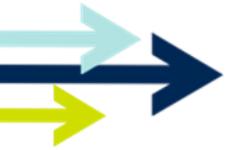
Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en Estados Unidos

Del 21 al 25 de julio se esperan reportes financieros de 110 emisoras del S&P 500 y del Nasdaq 100:

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
lunes, 21 de julio de 2025		martes, 22 de julio de 2025		miércoles, 23 de julio de 2025		jueves, 24 de julio de 2025		viernes, 25 de julio de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Verizon Communications Inc	05:00	Coca-Cola Co/The	Bef-mkt	Alphabet Inc	Aft-mkt	Blackstone Inc	Bef-mkt	Aon PLC	04:00
Roper Technologies Inc	Bef-mkt	Philip Morris International In	05:00	Tesla Inc	Aft-mkt	Honeywell International Inc	Bef-mkt	HCA Healthcare Inc	Bef-mkt
NXP Semiconductors NV	Aft-mkt	Intuitive Surgical Inc	Aft-mkt	T-Mobile US Inc	14:05	Union Pacific Corp	05:45	Charter Communications Inc	05:00
W R Berkley Corp	Aft-mkt	Texas Instruments Inc	Aft-mkt	ServiceNow Inc	Aft-mkt	Intel Corp	Aft-mkt	Phillips 66	Bef-mkt
Steel Dynamics Inc	Aft-mkt	Danaher Corp	Bef-mkt	International Business Machine	Aft-mkt	Digital Realty Trust Inc	Aft-mkt	Centene Corp	Bef-mkt
Alexandria Real Estate Equitie	Aft-mkt	RTX Corp	Bef-mkt	Thermo Fisher Scientific Inc	Bef-mkt	Ameriprise Financial Inc	06:30	Erie Indemnity Co	n.d.
Domino's Pizza Inc	04:05	Lockheed Martin Corp	Bef-mkt	AT&T Inc	Bef-mkt	Nasdaq Inc	05:00		
		Chubb Ltd	Aft-mkt	NextEra Energy Inc	Bef-mkt	Keurig Dr Pepper Inc	Bef-mkt		
		Sherwin-Williams Co/The	Bef-mkt	Boston Scientific Corp	Bef-mkt	Newmont Corp	Aft-mkt		
		Northrop Grumman Corp	Bef-mkt	Fiserv Inc	Bef-mkt	Edwards Lifesciences Corp	Aft-mkt		
		Capital One Financial Corp	14:05	GE Vernova Inc	Bef-mkt	L3Harris Technologies Inc	Bef-mkt		
		General Motors Co	04:30	Moody's Corp	Bef-mkt	Valero Energy Corp	Bef-mkt		
		PACCAR Inc	Bef-mkt	Amphenol Corp	Bef-mkt	Westinghouse Air Brake Technol	Bef-mkt		
		MSCI Inc	Bef-mkt	CME Group Inc	Bef-mkt	Deckers Outdoor Corp	Aft-mkt		
		DR Horton Inc	Bef-mkt	Chipotle Mexican Grill Inc	14:10	Tractor Supply Co	Bef-mkt		
		Baker Hughes Co	Aft-mkt	General Dynamics Corp	Bef-mkt	Dow Inc	Bef-mkt		

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

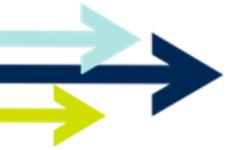


Renta Variable

Calendario de reportes corporativos en México

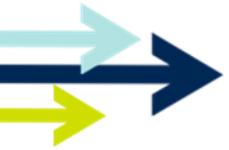
Del 21 al 25 de julio se esperan reportes financieros de 30 emisoras:

Calendario de reportes en México									
lunes, 21 de julio de 2025		martes, 22 de julio de 2025		miércoles, 23 de julio de 2025		jueves, 24 de julio de 2025		viernes, 25 de julio de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
GAP	Después del cierre	ALSEA	Después del cierre	AGUA	Después del cierre	BIMBO	Después del cierre		
VOLAR	Después del cierre	AMX	Después del cierre	CUERVO	Después del cierre	CEMEX	Antes de la apertura		
		ASUR	Después del cierre	KOF	Antes de la apertura	DANHOS	Después del cierre		
		BOLSA	Después del cierre	GENTERA	Después del cierre	FIBRAMQ	Después del cierre		
		CADU	Después del cierre	GRUMA	Después del cierre	GICSA	Después del cierre		
		GCC	Después del cierre	HERDEZ	Después del cierre	HOTEL	Después del cierre		
		GFNORTE	Después del cierre	LAB	Después del cierre	MEGA	Después del cierre		
		LACOMER	Después del cierre	ORBIA	Después del cierre	SPORT	Después del cierre		
		TLEVISA	Después del cierre	ALFA	Después del cierre	VESTA	Después del cierre		
		ALPEK	Después del cierre						



Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 18-jul-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		8.54	-6.67%	1.58%	1.58%
Aeropuertos					
ASUR B	3.64%	582.88	1.48%	5.55%	1.91%
Alimentos					
GRUMA B	2.01%	326.23	-0.32%	4.15%	2.14%
Controladoras					
ALFA A	1.89%	14.62	4.21%	2.87%	0.98%
CTALPEK A	0.39%	2.99	-0.33%	0.59%	0.20%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	7.71%	14.23	3.64%	7.95%	0.23%
ORBIA *	0.39%	12.38	-5.86%	2.45%	2.05%
Bebidas					
AC *	3.46%	196.44	4.91%	5.71%	2.25%
CUERVO *	0.36%	21.35	-3.87%	2.10%	1.74%
FEMSA UBD	8.75%	186.60	-0.86%	12.10%	3.35%
KOF UBL	2.21%	170.09	1.58%	3.50%	1.30%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.58%	161.27	-0.93%	12.29%	1.71%
Minería					
GMEXICO B	9.66%	114.38	-0.44%	12.35%	2.69%
Restaurantes					
ALSEA *	0.82%	47.36	-2.23%	2.94%	2.12%
Salud					
LAB B	0.51%	20.42	1.44%	2.85%	2.34%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	8.21%	16.03	-2.08%	8.54%	0.33%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.70%	39.42	-2.16%	2.62%	1.92%
WALMEX *	7.07%	53.41	-8.67%	9.86%	2.78%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.59%	
IPC		56,273.45		-0.57%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				10.72%	
IPC				13.65%	



“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	196.44	226.00	15.0%	4.9%	5.5 p.p.	13.7%	0.1 p.p.
ALFA A	31/12/2024	14.62	15.80	8.1%	4.2%	4.8 p.p.	-3.1%	-16.8 p.p.
ALSEA *	02/06/2025	47.36	68.00	43.6%	-2.2%	-1.7 p.p.	-4.9%	-2.4 p.p.
ASUR B	31/12/2024	582.88	685.00	17.5%	1.5%	2.0 p.p.	9.0%	-4.6 p.p.
CUERVO *	31/12/2024	21.35	30.00	40.5%	-3.9%	-3.3 p.p.	-8.9%	-22.5 p.p.
FEMSA UBD	31/12/2024	186.60	229.00	22.7%	-0.9%	-0.3 p.p.	5.0%	-8.6 p.p.
GFNORTE O	31/12/2024	161.27	187.00	16.0%	-0.9%	-0.4 p.p.	20.4%	6.7 p.p.
GRUMA B	31/12/2024	326.23	431.00	32.1%	-0.3%	0.2 p.p.	0.1%	-13.6 p.p.
KOF UBL	02/06/2025	170.09	205.00	20.5%	1.6%	2.1 p.p.	-9.2%	-6.7 p.p.
LAB B	13/05/2025	20.42	27.00	32.2%	1.4%	2.0 p.p.	-5.6%	-3.7 p.p.
LACOMER UBC	31/12/2024	39.42	51.00	29.4%	-2.2%	-1.6 p.p.	20.2%	6.5 p.p.
VOLAR A	02/06/2025	8.54	15.00	75.6%	-6.7%	-6.1 p.p.	-4.4%	-1.9 p.p.
WALMEX *	31/12/2024	53.41	75.00	40.4%	-8.7%	-8.1 p.p.	-2.7%	-16.3 p.p.
Promedio						-0.4 p.p.		-6.5 p.p.

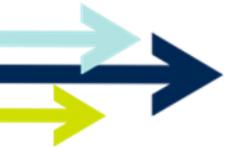
Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

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

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

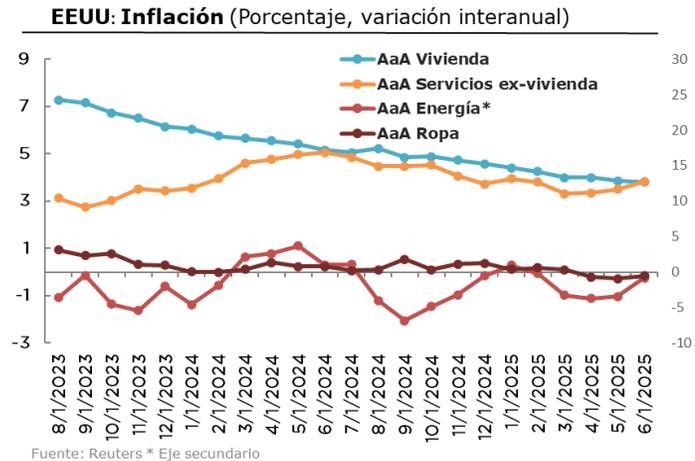
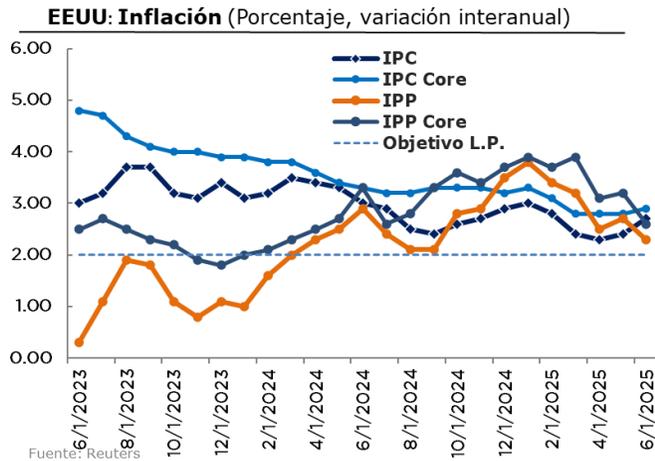


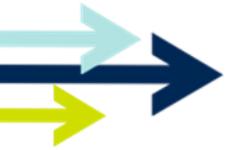


Estados Unidos:

Inflación

- El IPC aumentó en 0.3% MaM y 2.7% AaA en junio (0.3% MaM y 2.6% AaA esperado), acelerándose respecto al 0.1% MaM y 2.4% AaA de mayo.
- Los precios de Energía tuvieron un impacto relevante ya que pasaron de -3.5% AaA a -0.8% AaA. En términos mensuales, crecieron 0.9% MaM.
- El core del IPC creció en 0.2% MaM y 2.9% AaA, marginalmente abajo del 0.3% MaM y 3.0% AaA esperado, y marginalmente arriba del 0.1% MaM y 2.8% AaA del mes previo.

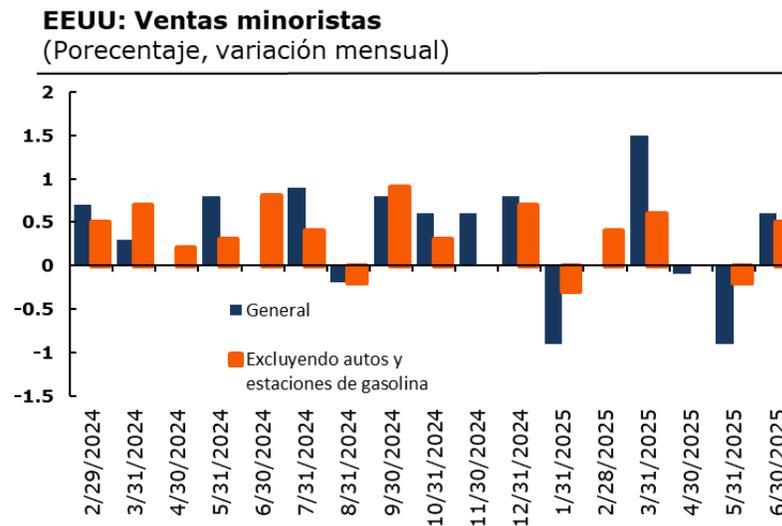




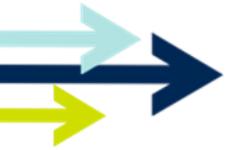
Estados Unidos:

Ventas minoristas

- ✔ Las ventas minoristas aumentaron 0.6% MaM en junio, significativamente por arriba del 0.1% MaM esperado, luego de haber disminuido 0.9% MaM.
- ✔ Excluyendo Estaciones de gasolina y Automóviles, las ventas pasaron de no crecer MaM en mayo a aumentar 0.6% MaM en junio.
- ✔ Uno de los elementos más relevantes fue Material de construcción y jardinería, que pasó de disminuir 2.7% MaM a crecer 0.9% MaM.



Fuente: Reuters

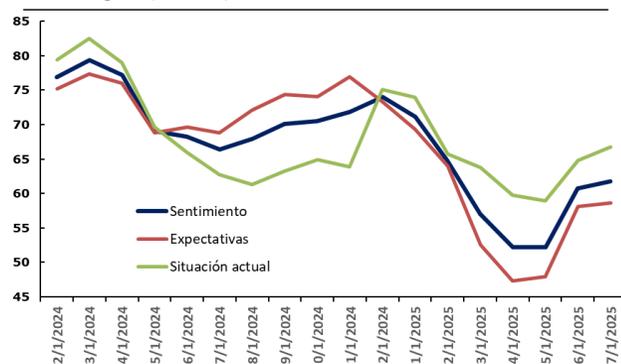


Estados Unidos:

Universidad de Michigan

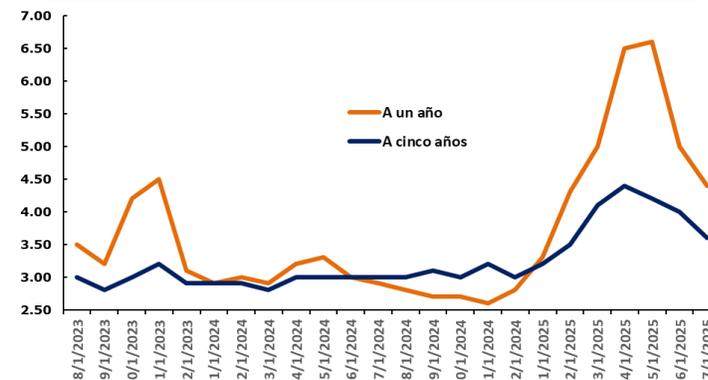
- ✔ Según el reporte preliminar, el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan aumentó de 60.7 en junio a 61.8 en julio, arriba del 61.4 esperado.
- ✔ El índice de expectativas aumentó de 58.1 a 58.6, mientras que el de condiciones actuales aumentó de 64.8 a 66.8.
- ✔ Las expectativas inflacionarias a cinco años bajaron de 4.0% a 3.6% y las expectativas a un año disminuyeron de 5.0% a 4.4%.

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

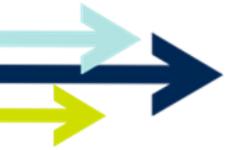


Fuente: Reuters

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



Fuente: Reuters

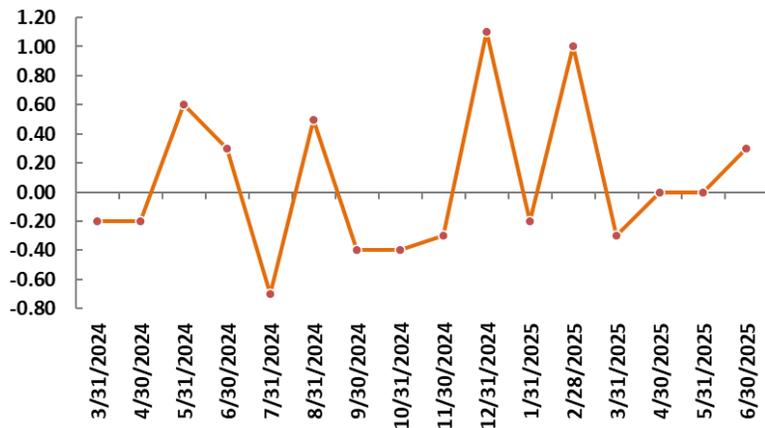


Estados Unidos:

Producción industrial

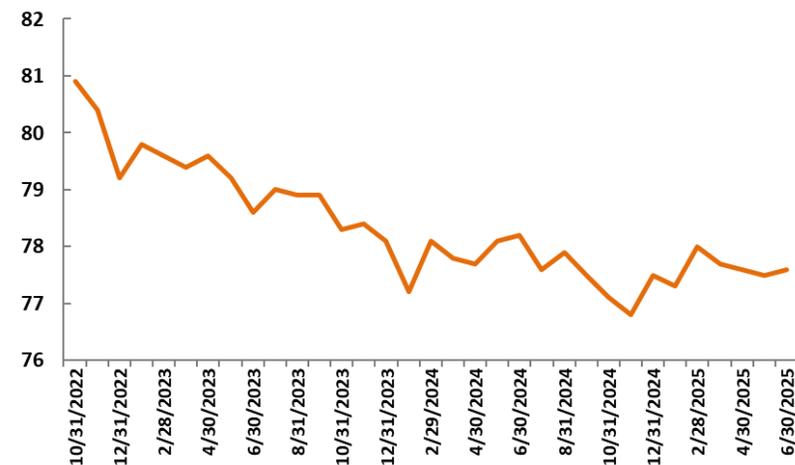
- ✔ La producción industrial aumentó en 0.3% MaM en junio, arriba del 0.1% MaM esperado. Se revisó el cambio de mayo, de -0.2% MaM a 0.0% MaM.
- ✔ La fortaleza fue general: la producción de bienes de consumo creció 0.2% MaM; la de Construcción, en 0.3% MaM; la de Materiales, en 0.4% MaM.
- ✔ La utilización de la capacidad aumentó de 77.5% a 77.6%

EEUU: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)

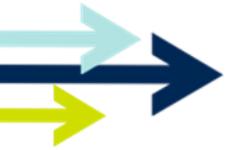


Fuente: Reuters

EEUU: Utilización de la capacidad instalada (Porcentaje)



Fuente: Reuters



China:

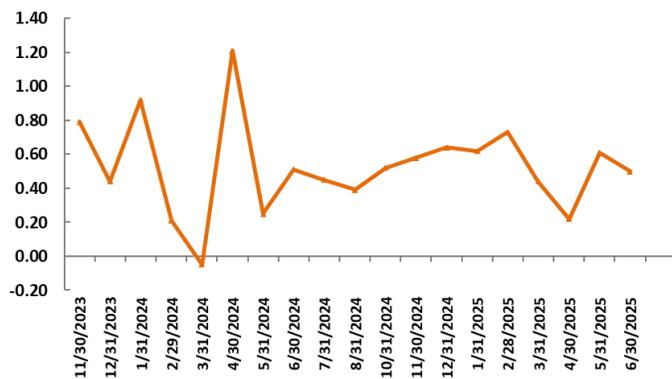
Producción industrial

- ▾ La producción industrial aumentó en 6.8% AaA en junio, arriba del 5.8% AaA de mayo y del 5.6% AaA esperado.
- ▾ En términos mensuales, se desaceleró de 0.61% a 0.5%

Ventas minoristas

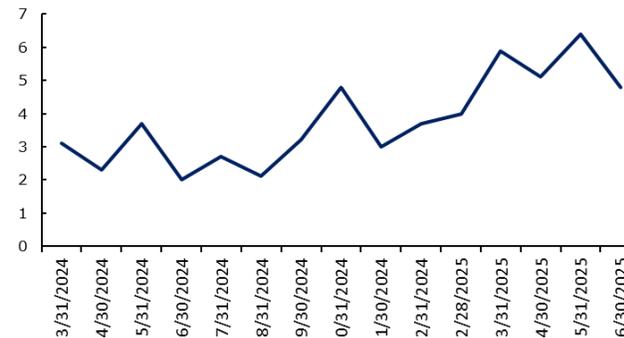
- ▾ Las ventas minoristas crecieron en 4.8% AaA en junio (5.2% esperado), desacelerándose respecto al 6.4% AaA de mayo. Este es su menor crecimiento desde febrero (4.0% AaA).

China: Producción Industrial (Porcentaje, variación mensual)

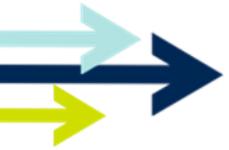


Fuente: Reuters

China: Ventas minoristas
(Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters



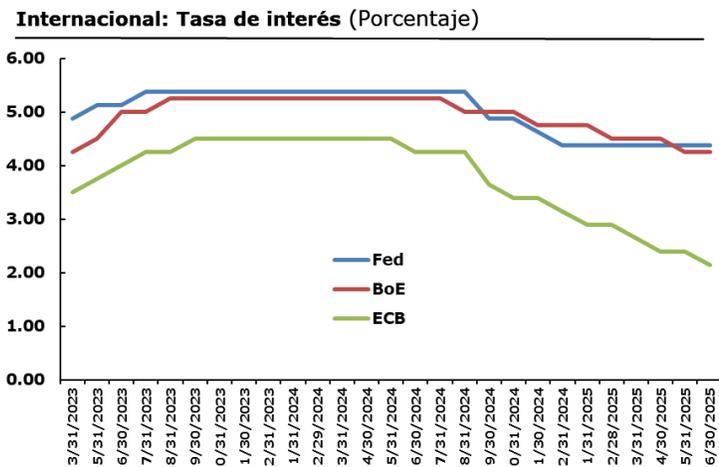
Internacional:

Fed

- ▾ El Libro Beige indica mayor dinamismo que su versión anterior.
- ▾ Hubo señales sobre menores presiones salariales y mayor sensibilidad de los consumidores ante precios

BCE

- ▾ Esta semana se reúne el BCE.
- ▾ Esperamos que no haya cambios en la tasa.
- ▾ El banca central parece interpretar que este ciclo ha terminado.

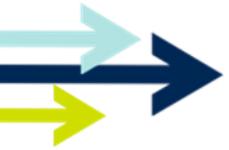


Fuente: Reuters

Economía de México

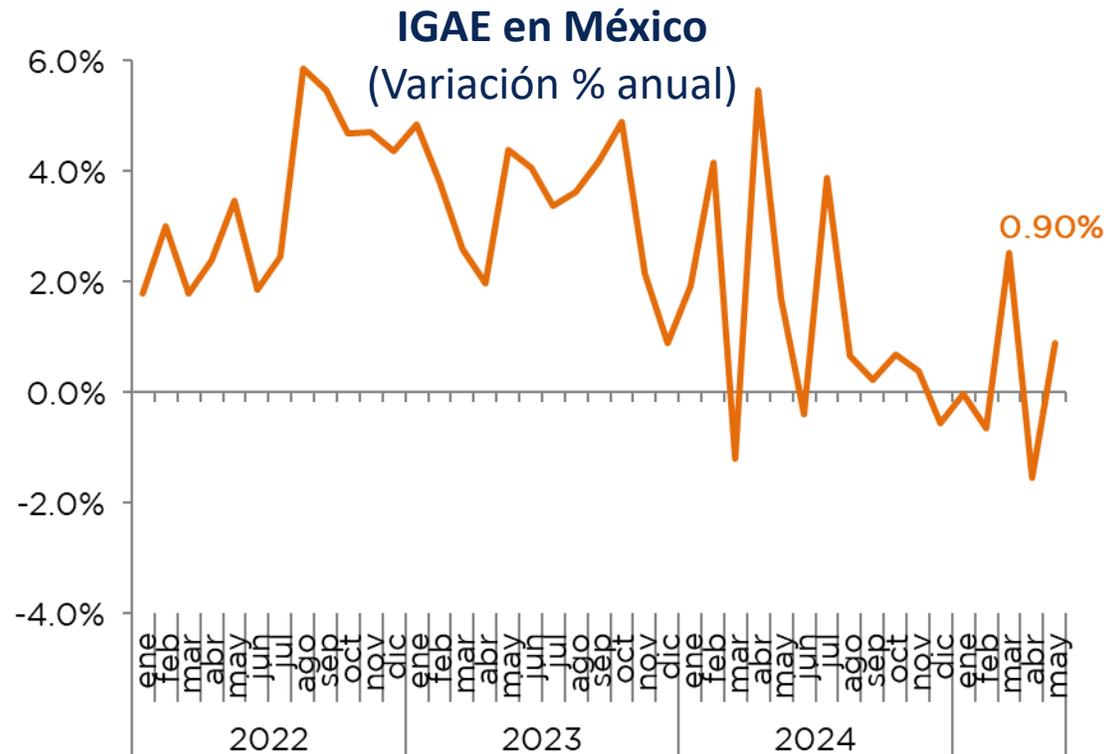
Luis Adrián Muñiz

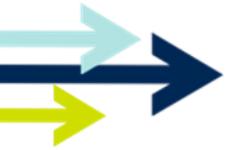




México: IGAE en México.

- Se publica el IGAE de mayo, el cual esperamos con un crecimiento de 0.9% anual. A su interior, nuevamente será el sector industrial el que haya restado el mayor dinamismo, particularmente en sus componentes de minería y generación de electricidad. La manufactura se mantuvo débil, al igual que la totalidad de los servicios. De ser así, la actividad económica habría mostrado una caída anual promedio de 0.3% en el bimestre abril-mayo, sesgando a la baja el crecimiento del PIB durante el 2T 2025. Mantenemos nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2025 en 0.3%, pero con algunos riesgos a la baja. Continúa siendo relevante la caída de la inversión, el proceso de consolidación fiscal y las afectaciones sobre la actividad de la incertidumbre comercial.





México: Inflación en México.

- Se da a conocer la inflación de la 1Q julio, la cual esperamos en 0.20% quincenal. De validarse, la inflación anual se desaceleraría de 4.13% a 3.60%, favorecida por una base de comparación muy alta. En cuanto a los precios subyacentes, anticipamos una inflación quincenal de 0.22%, impulsada por alzas en algunas mercancías y en los servicios relacionados a la hospitalidad, debido al periodo vacacional de verano. A tasa anual, la inflación subyacente se aceleraría de 4.28% a 4.32%. Continuamos esperando que la inflación general comience una tendencia a la baja favorecida por la enorme holgura de la economía, el tipo de cambio apreciado y el control de precios en algunos energéticos.

