

Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

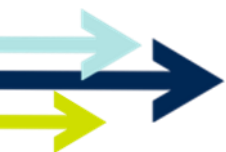
29 de agosto de 2025

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	13
▼ Economía Internacional	22
▼ Economía de México	26





Resumen semanal

	22-Aug-25	29-Aug-25	% semanal	
Dow Jones	45,631.74	45,544.88	-0.19%	
S&P	6,466.91	6,460.26	-0.10%	
Nasdaq	21,496.54	21,455.55	-0.19%	
Dólar/Euro	1.17	1.17	-0.26%	
Bono 10 años E.U.	4.255	4.231	-2.34	puntos
IPC	59,225.48	58,708.86	-0.87%	
Peso/Dólar	18.58	18.64	0.32%	
M10	9.02	8.97	-5.00	puntos

Análisis Técnico

Gina Muñiz

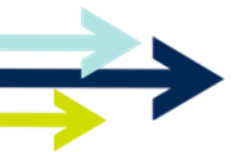


Recomendaciones corto plazo

- ❖ La toma de utilidades al cierre de semana acentúa las condiciones de fragilidad, aunque no se ha confirmado la corrección fuerte
- ❖ Vigilar apoyos por promedios en los índices

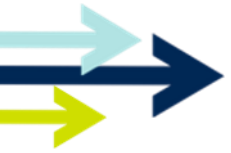
- ❖ ETF's : XLV, XLP, SLV, GLD
- ❖ Emisoras: BBY, COP, OXY, CVX
- ❖ Emisoras México: LAB, GFINBUR, FEMSA, KOF



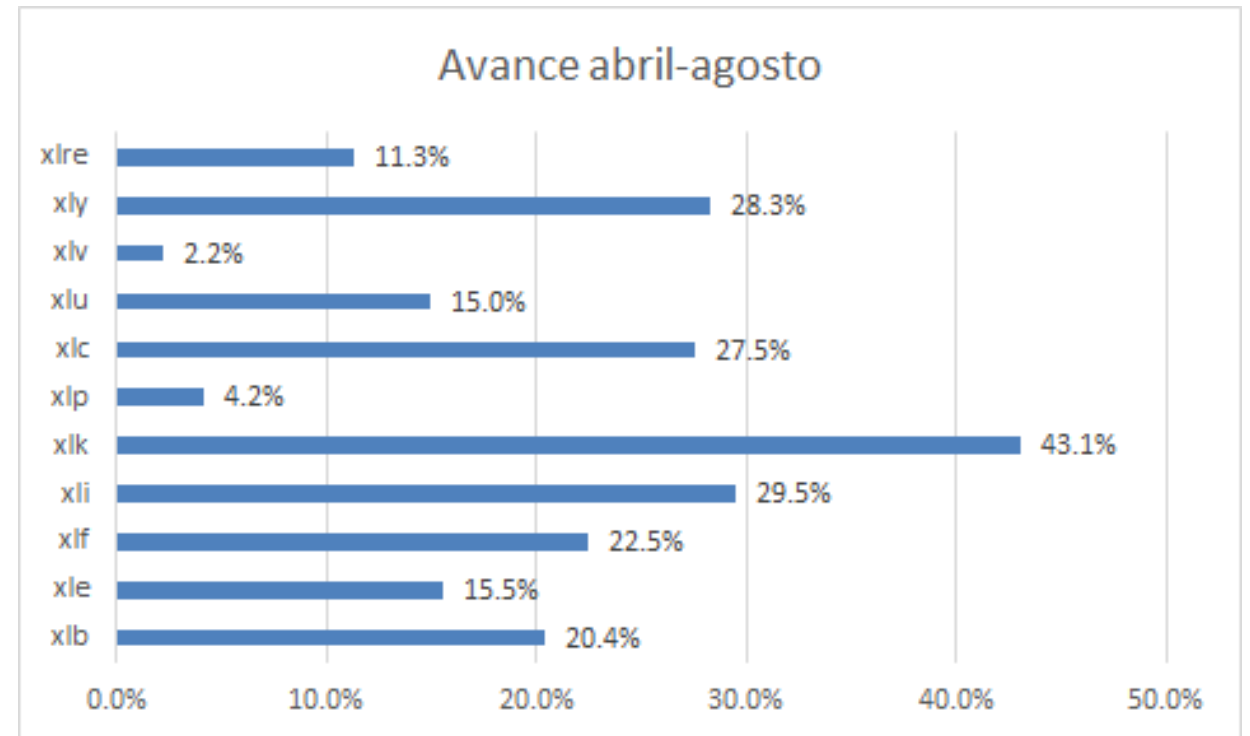


ETF's de los índices : El alza prevalece, pero los indicadores están a la baja



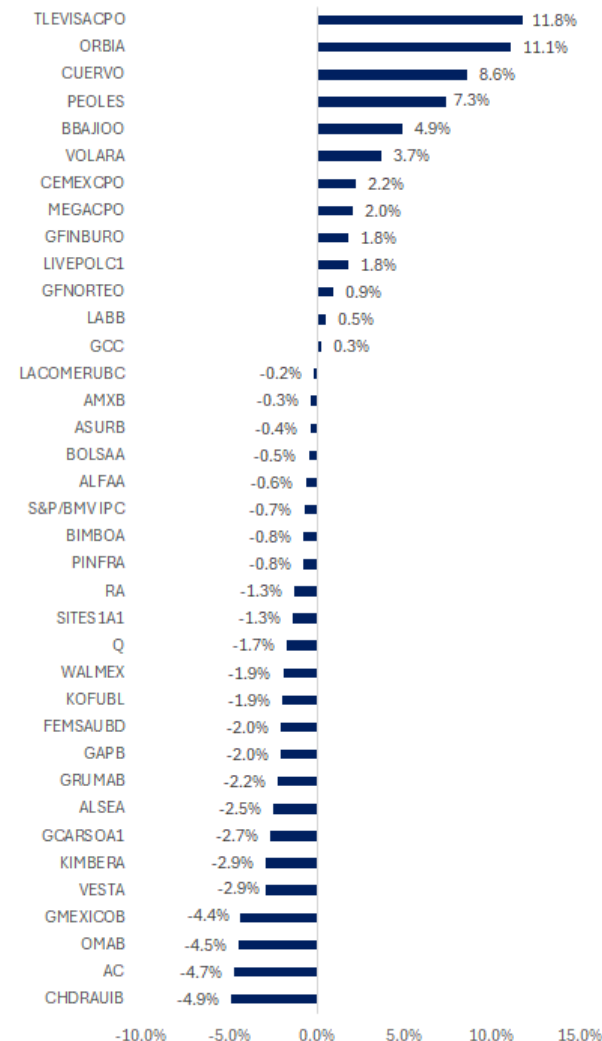


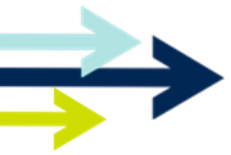
Sectores EE.UU.: Los que tendrían un mayor potencial de descenso pueden ser el industrial y el de tecnología



Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

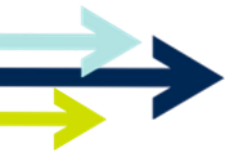
No ha logrado sostenerse arriba de 59,000 puntos; habrá que vigilar al promedio





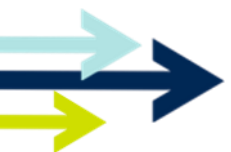
Mercado de Tasas EE.UU. y México: El riesgo de repunte parece acotado. Hay que vigilar apoyos.





Divisas: El dólar en consolidación. El rango para el USDMXN 18.50-18.80





Propuestas trading, durante la semana

Mercado Local				
04-Aug	Entrada	Salida	Stop - loss	Rendimiento
BBAJIO	42.30	44.50	41.90	5.2%
KIMBER	35.50	37.50	35.00	-1.0%
VESTA	53.00	56.00	52.00	-1.9%
Mercado Local				
11-Aug	Entrada	Salida	Stop - loss	
KOF	157.00	167.00	154.00	0.8%
LIVEPOL	90.00	94.00	89.00	2.5%
Mercado Local				
18-Aug	Entrada	Salida	Stop - loss	
AC	198.00	210.00	195.00	-1.5%
BIMBO	56.50	60.00	55.60	2.8%
GRUMA	327.00	342.00	324.00	-1.9%
TLEVISA	9.18	9.80	8.85	6.8%
Mercado Local				
25-Aug	Entrada	Salida	Stop - loss	
CUERVO	20.00	22.00	19.50	10.0%
FEMSA	165.00	172.80	162.00	-1.9%
GFINBUR	48.70	51.20	47.50	0.8%
LAB	22.20	24.50	21.40	0.5%

SIC				
	Entrada	Salida	Stop - loss	Rendimiento
CVX	150.00	165.00	148.00	7.0%
JD	30.80	33.00	30.50	0.8%
SIC				
	Entrada	Salida	Stop - loss	
F	11.30	11.90	11.10	5.3%
KO	69.70	72.50	69.00	-0.9%
SIC				
	Entrada	Salida	Stop - loss	
UNH	304.00	325.00	298.00	1.7%
SIC				
	Entrada	Salida	Stop - loss	
AMC	2.85	3.10	2.79	-1.4%
BBY	74.00	80.00	72.00	-0.6%
CHTR	273.00	297.00	260.00	-2.6%
CMG	43.50	46.50	42.80	-1.6%
COP	95.00	102.00	93.80	4.1%
CVS	70.50	76.00	69.00	3.7%
OXY	45.00	48.00	43.90	6.7%

Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 29-Aug-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	3.30%	190.38	-5.65%	3.59%	0.30%
ALSEA *	0.91%	53.68	-2.88%	3.89%	2.98%
AMX B	9.16%	18.58	-1.06%	12.91%	3.76%
BBAJIO O	1.23%	44.52	5.47%	4.51%	3.27%
BIMBO A	2.45%	58.05	-1.09%	3.87%	1.42%
CEMEX CPO	8.72%	16.89	2.49%	10.44%	1.72%
CUERVO *	0.34%	21.86	8.22%	5.32%	4.98%
FEMSA UBD	7.29%	161.67	-2.27%	7.54%	0.25%
GCARSO A1	1.03%	123.66	-2.32%	3.74%	2.71%
GFNORTE O	10.70%	170.70	0.86%	10.80%	0.09%
GMEXICO B	9.87%	122.35	-4.11%	8.86%	-1.01%
KIMBER A	1.67%	35.05	-2.61%	2.07%	0.40%
LACOMER UBC	0.71%	42.05	0.57%	3.32%	2.61%
ORBIA *	0.43%	14.84	11.92%	4.41%	3.99%
Q *	1.16%	168.30	-2.24%	1.61%	0.45%
TRAXION A		15.10	-0.72%	3.85%	3.85%
WALMEX *	6.99%	55.72	-3.13%	9.26%	2.27%

Rendimiento semanal

Cartera **-0.10%**

IPC **-0.87%**

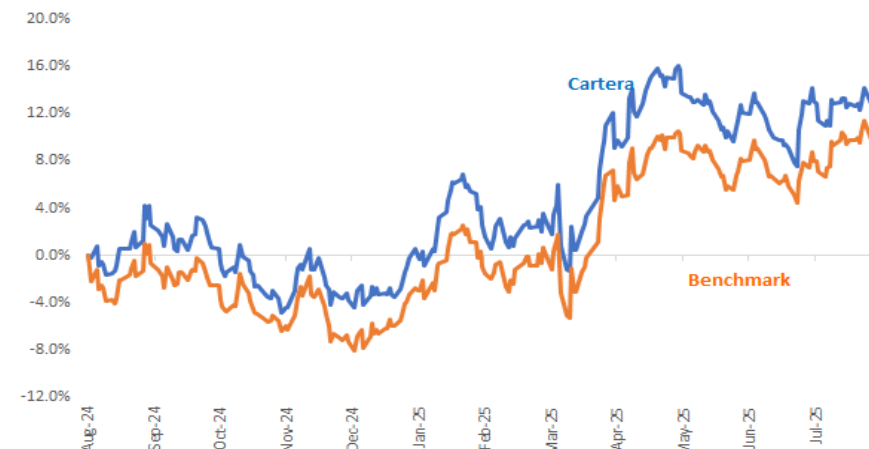
Rendimiento acumulado

Cartera **17.50%**

IPC **18.57%**

58,708.85

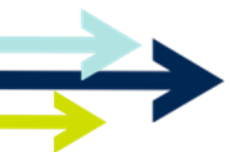
Rendimientos 12M



Renta variable

Marcela Muñoz

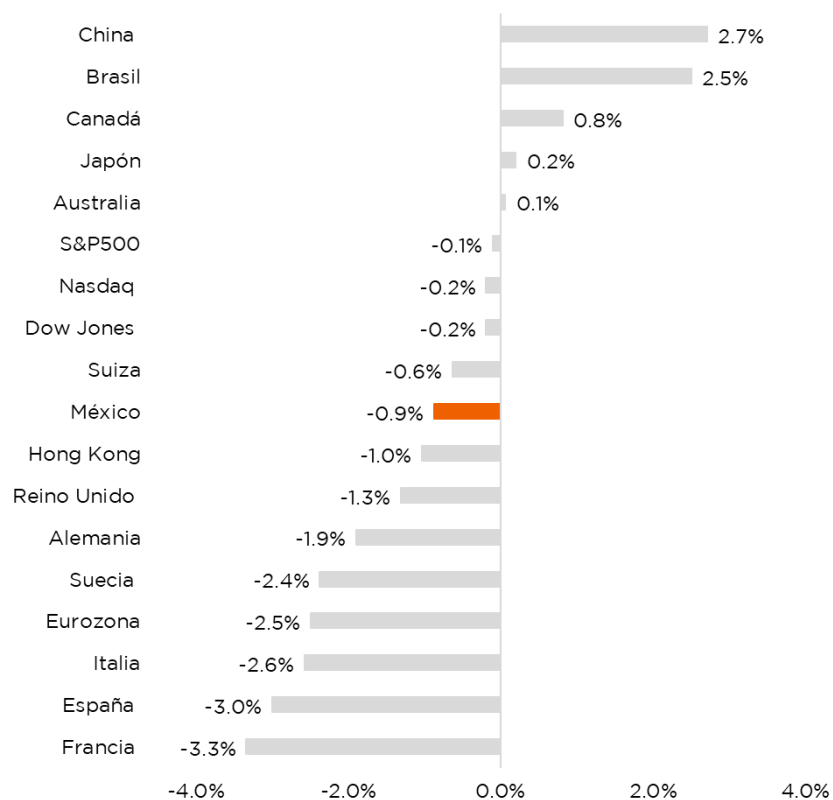




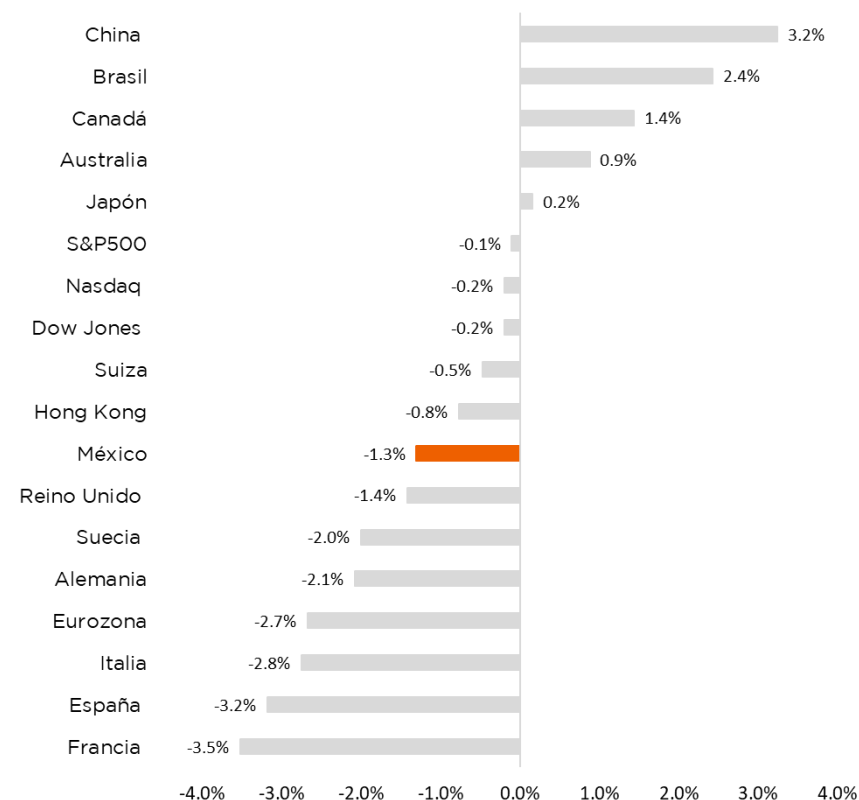
Renta Variable

Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

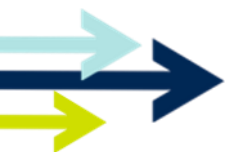
Moneda Local



Dólares



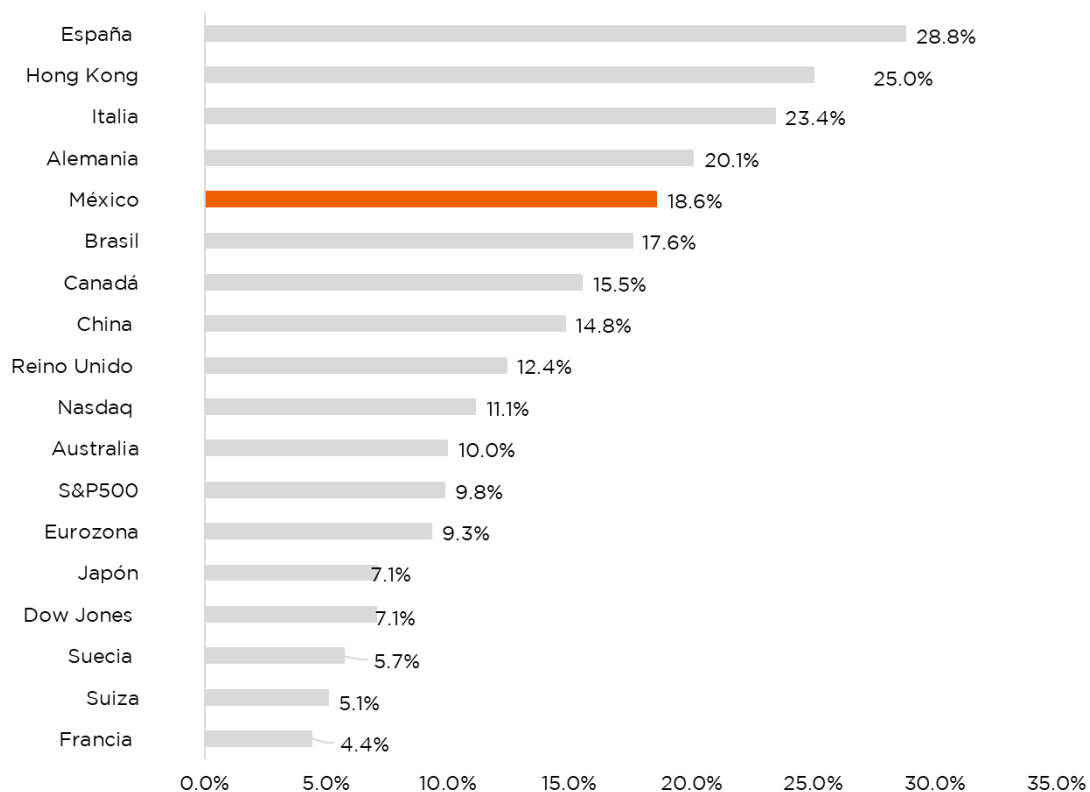
Fuente: VectorAnálisis



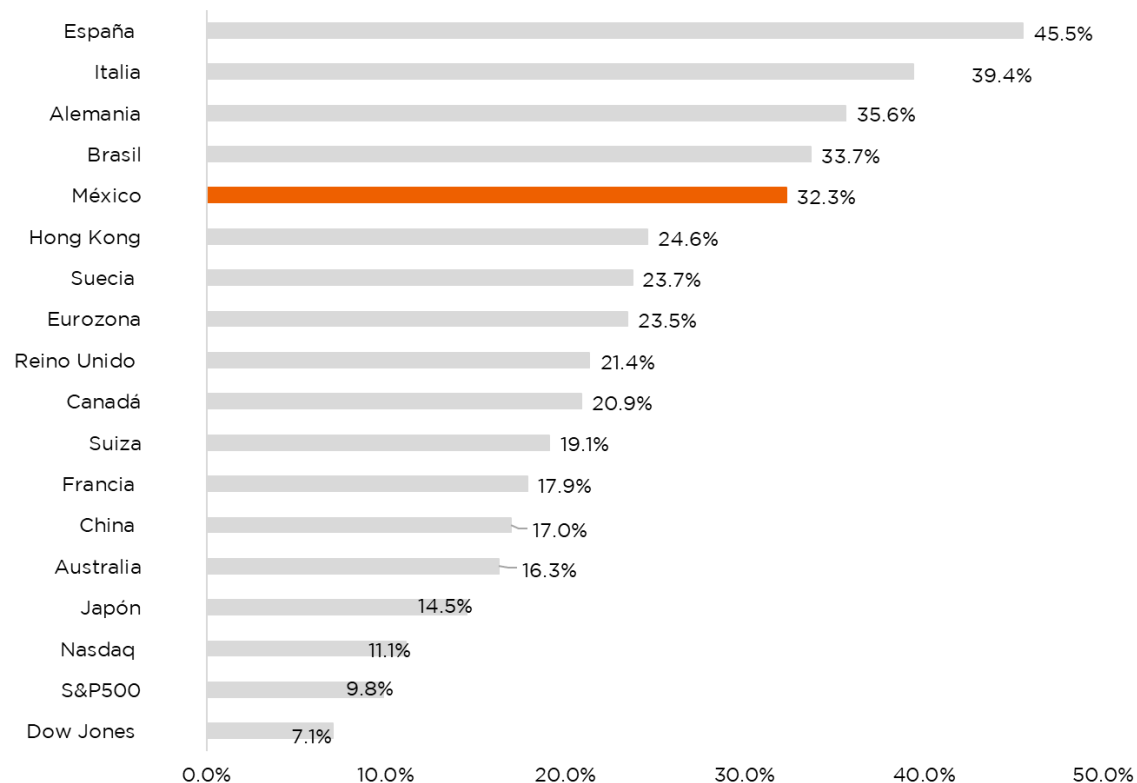
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

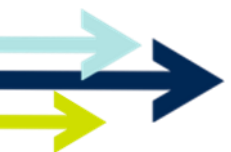
Moneda Local



Dólares

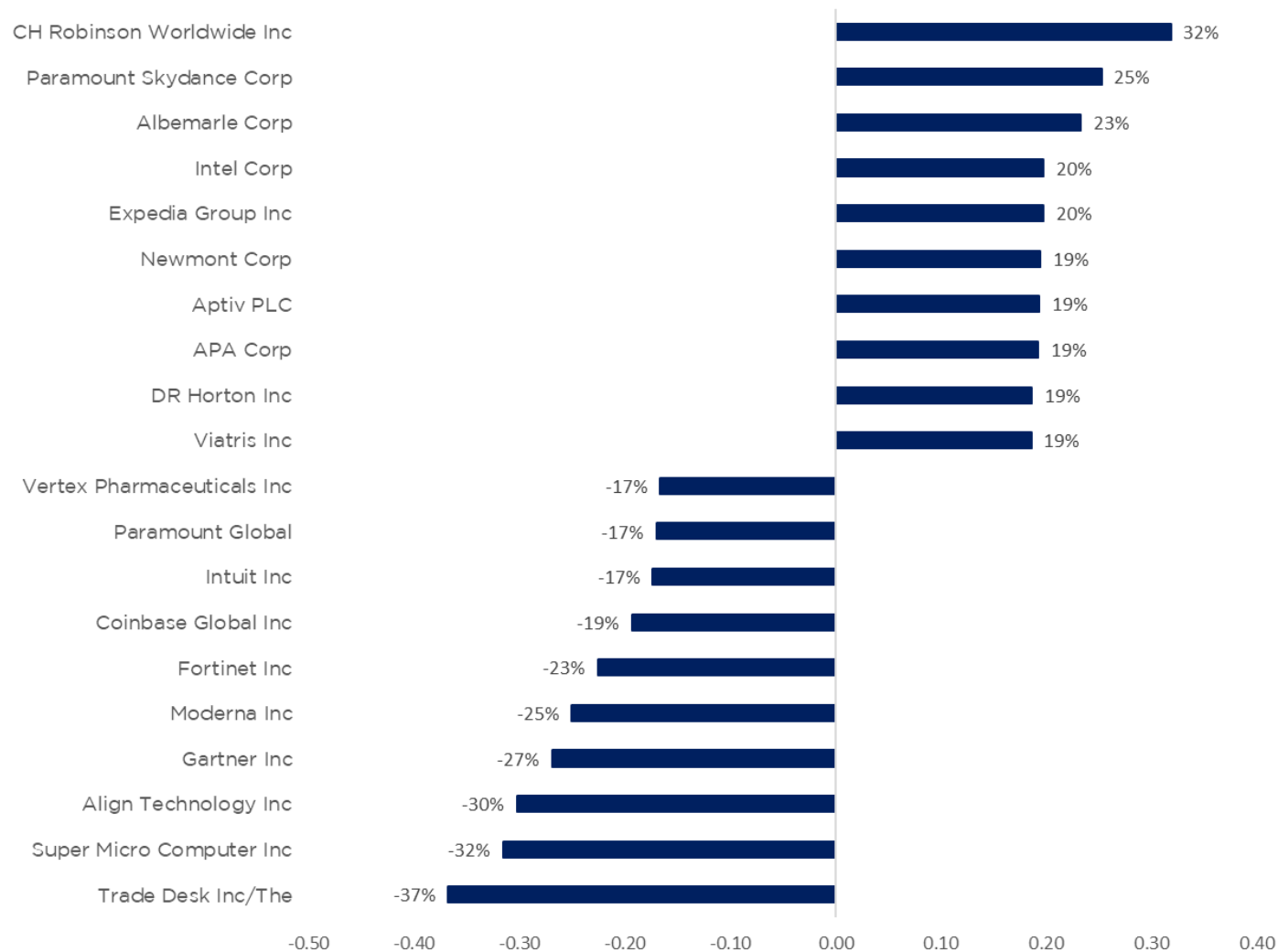


Fuente: VectorAnálisis.

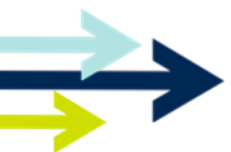


Renta Variable

Mejor y peor desempeño S&P500 agosto

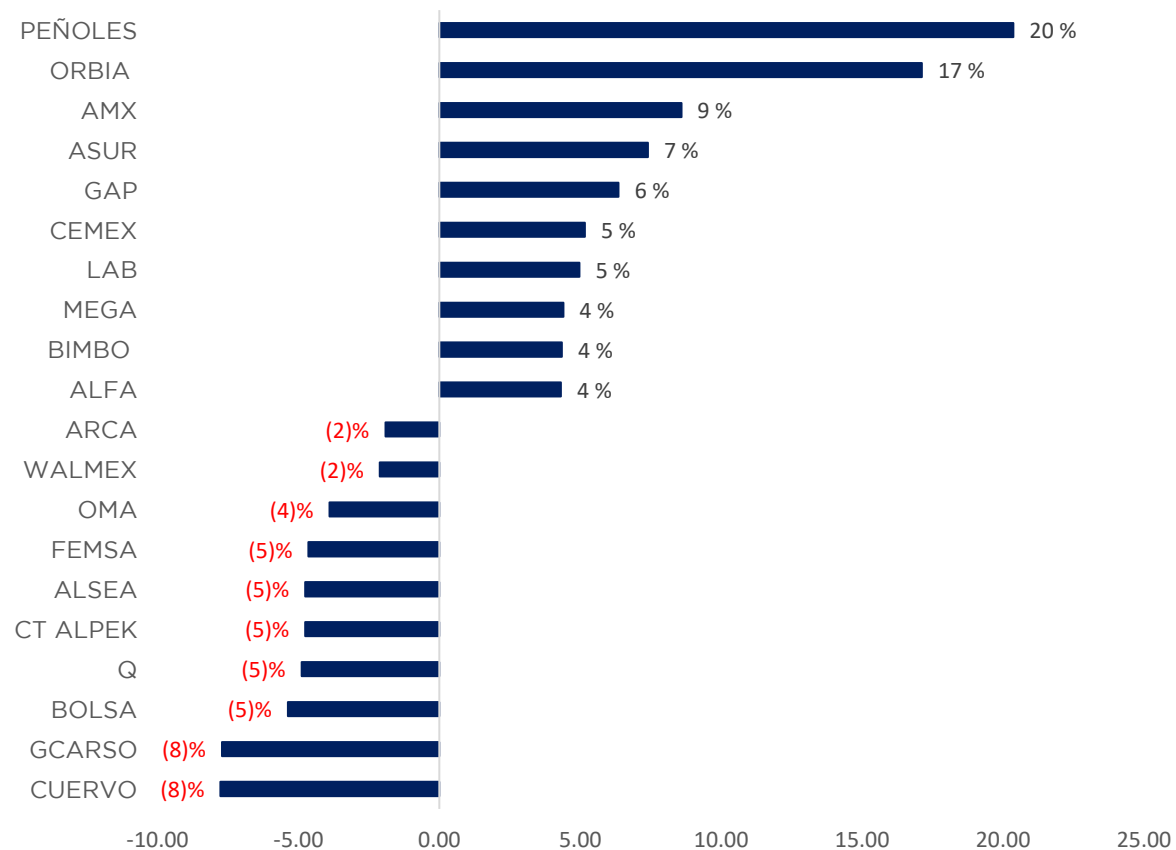


Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Mejor y peor desempeño S&P BMV /IPC agosto



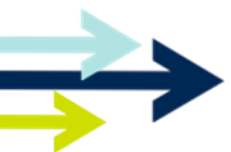
Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

Noticias de empresas en México:

- ▽ **ALSEA:** Fitch Ratings elevó su calificación de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera, así como la de sus notas senior no garantizadas, de BB a BB+. La perspectiva otorgada por Fitch para todas las calificaciones es estable, reflejando la expectativa de solidez en la posición financiera y operativa de la compañía.
- ▽ **GAP:** Anunció la colocación en México de 85 millones de certificados bursátiles de largo plazo, por un monto total de MXN 8,500 millones. La operación se realizó a través de dos tramos bajo la modalidad de vasos comunicantes y alcanzó la totalidad del monto autorizado, registrando una sobre demanda de 1.98x sobre el monto convocado.

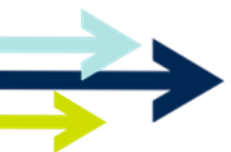


Renta Variable

Siguiente semana en México:

- **Tráfico de pasajeros del mes de agosto:** Crecimientos esperados principalmente por un efecto estadístico de base comparativa baja y, en menor medida, por la recuperación gradual de la capacidad por los problemas en los motores que utilizan las aeronaves tipo Airbus desde finales de 2023

Emisora	Agosto 2024	Agosto 2025	Var. 2025 vs. 2024
ASUR (Concesiones en México)	3,350,590	3,431,760	2.4%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	1,134,323	1,120,771	-1.2%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,502,187	1,504,239	0.1%
ASUR (total concesiones)	5,987,100	6,056,770	1.2%
GAP (Concesiones en México)	4,621,300	4,717,381	2.1%
GAP (Concesiones en MBJ)	424,600	512,640	20.7%
GAP (Concesiones en KIN)	199,500	192,450	-3.5%
GAP (total concesiones)	5,245,400	5,422,471	3.4%
OMA	2,428,183	2,606,537	7.3%
VOLAR	2,609,000	2,790,517	7.0%

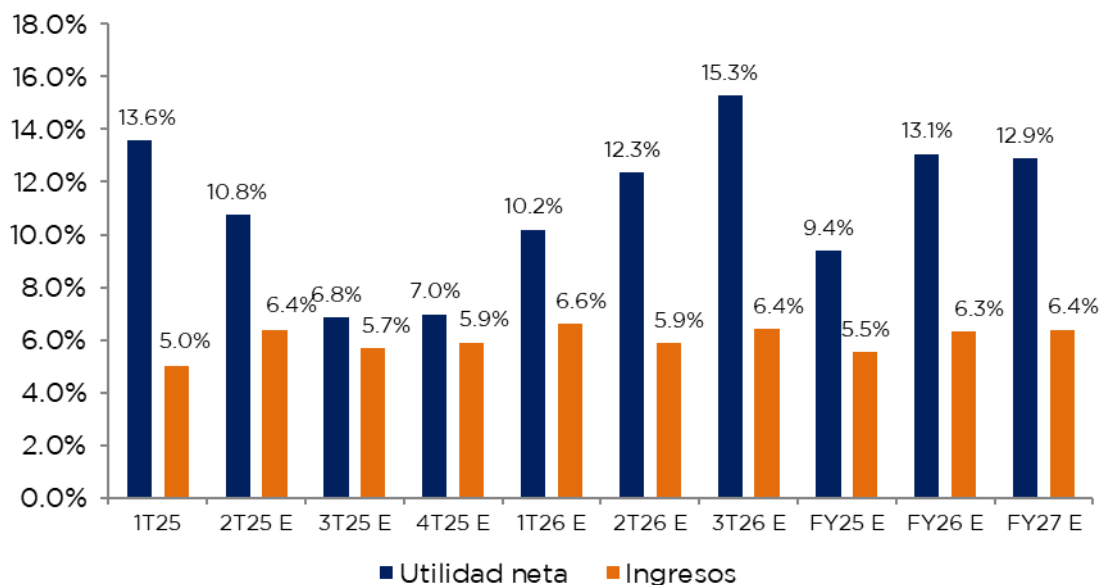


Renta Variable

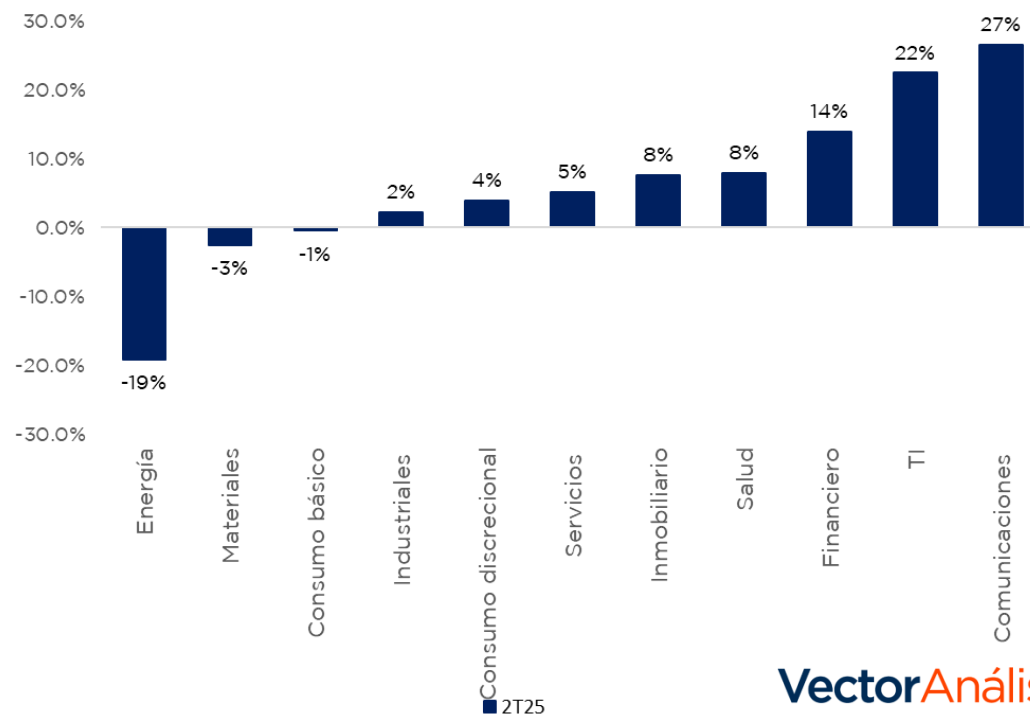
Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

- Al 29 de agosto, el 97% de las empresas del índice S&P 500 habían presentado resultados. Se espera que los ingresos aumenten 6.4% AaA y la utilidad neta 10.8% AaA en el 2T25.

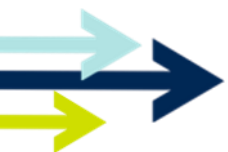
S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta por trimestre (Var % AaA)



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



Fuente: Bloomberg



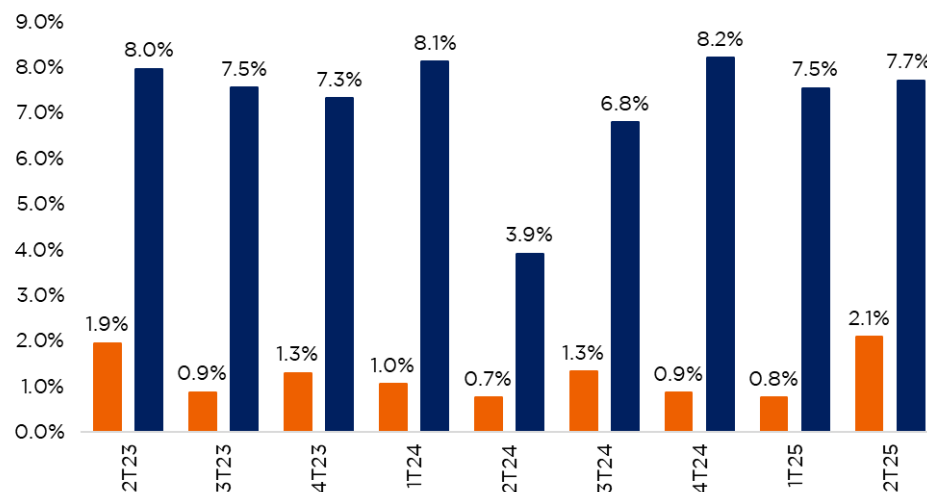
Renta Variable

Temporada de reportes corporativos 2T25, S&P 500

- El 81% de las empresas ha presentado una UPA por encima de las proyecciones, cifra superior al promedio de 78% de los últimos 5 años y al 75% de los últimos 10 años. Las utilidades divulgadas superan las estimaciones en un 7.7%, cifra por debajo del promedio de 9.1% de los últimos cinco años pero por encima del 6.9% de la última década.

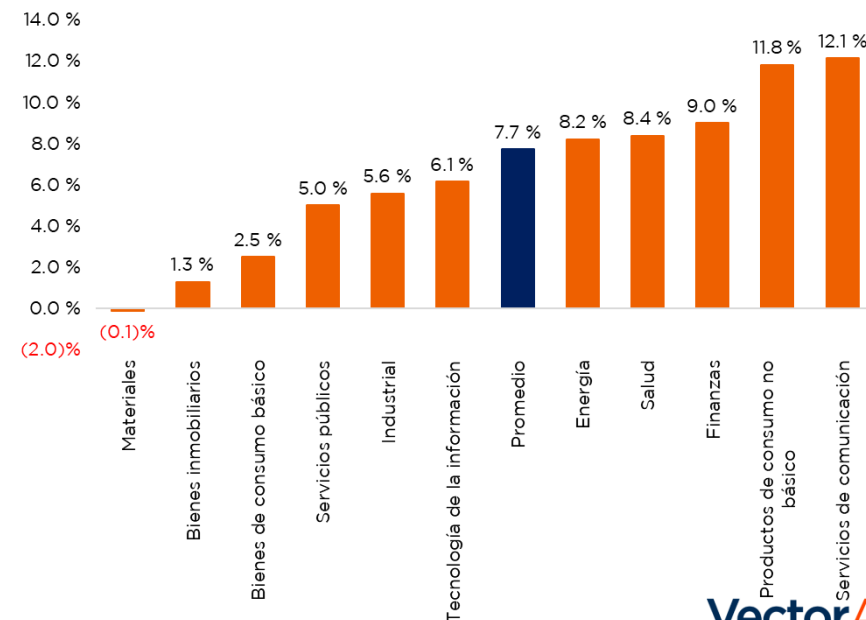
S&P500 sorpresa en ingresos y utilidad neta al 2T25

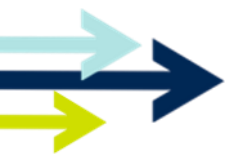
(Var % AaA)



S&P500 sorpresa en utilidad neta por sector

(Var % AaA)



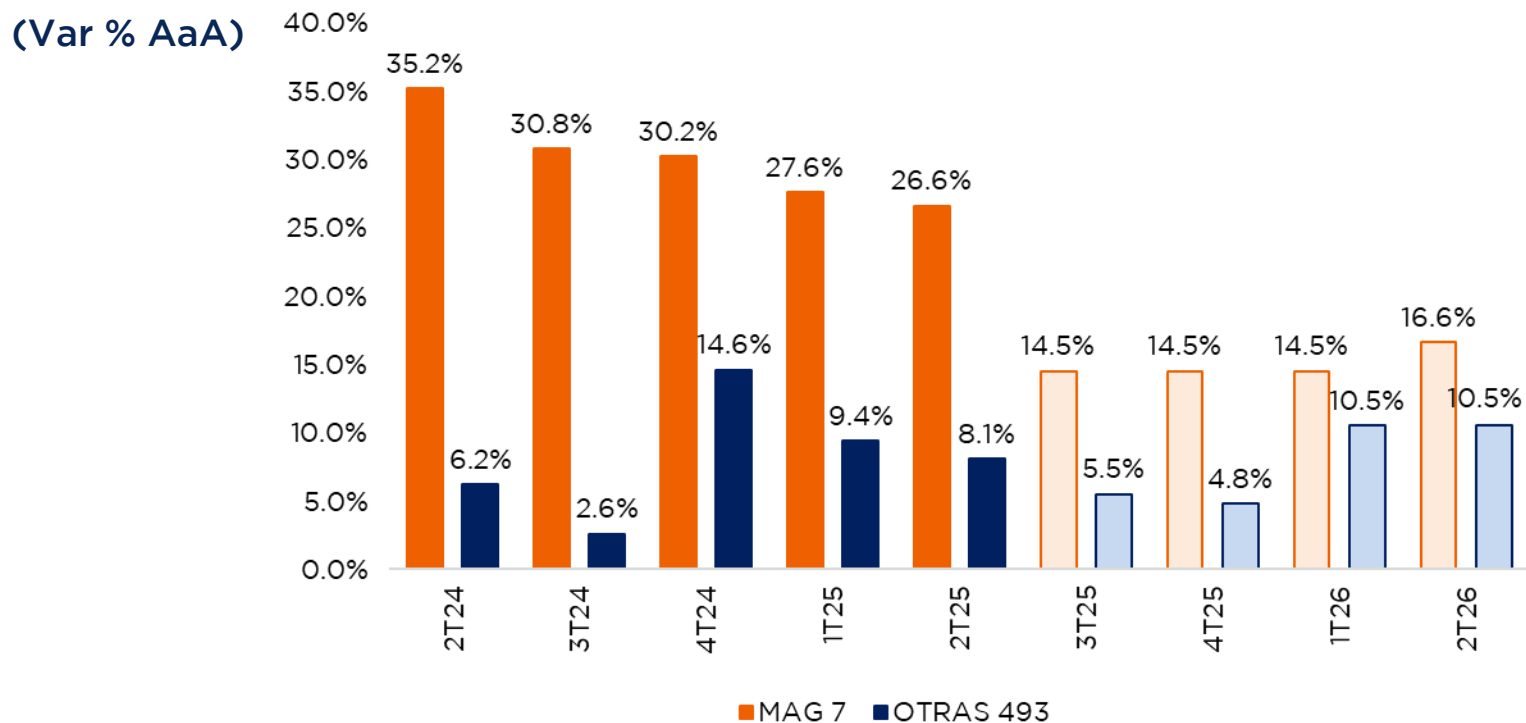


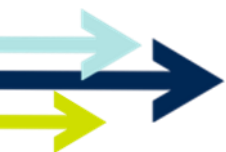
Renta Variable

MAG 7 vs resto 2T25, S&P 500

- Las tecnológicas dominan el crecimiento de utilidades, con tasas superiores al 30% interanual en 2T24-4T24 y todavía arriba del 26% en 2T25. A partir de 3T25 se espera una convergencia, lo que podría reflejar una desaceleración en la contribución de los gigantes tecnológicos, aunque seguirán superando al promedio.

S&P500 crecimiento en utilidad neta MAG7 vs resto por trimestre

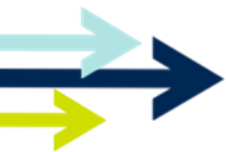




Renta Variable

Algunas emisoras promesa para los próximos años

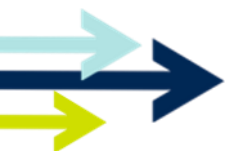
Ticker	Descripción (muy breve)	Sector (GICS)	Ventas UDM
SOFI	Plataforma de servicios financieros digitales (préstamos, banca/inversión)	Financieros — Servicios de crédito al consumidor.	3,003 millones
RKLB	Lanzamientos y space systems (Electron/Neutron, componentes y servicios orbitales).	Industriales — Aeroespacial y defensa.	504.26 millones
ASTS	Banda ancha <i>direct-to-smartphone</i> desde el espacio.	Tecnología — Equipos de comunicación.	4.89 millones
OPEN	iBuyer: compra/venta de viviendas + corretaje, vía plataforma.	Inmobiliario — Servicios inmobiliarios.	5,180 millones
OKLO	SMRs/microreactores de fisión avanzada; también reciclaje de combustible nuclear.	Servicios públicos — Electricidad regulada.	n.d.
CRCL	Infraestructura de stablecoins (emisor de USDC) y servicios de red/pagos.	Financieros — Mercados financieros.	2,120 millones
TEM	Health-tech/IA: pruebas y datos clínicos para hospitales y pharma.	Salud — Servicios de información sanitaria.	951.98 millones
QBTB	Cómputo cuántico, Ocean (software) y Leap (cloud).	Tecnología — Hardware computación	22.28 millones
IONQ	Cómputo cuántico de iones atrapados; acceso vía AWS, Azure y Google Cloud.	Tecnología — Hardware computación	52.37 millones
RGTI	Cómputo cuántico (superconductores); QPUs Novera/Ankaa y QCaaS.	Tecnología — Hardware computación	7.93 millones
ONDS	Soluciones de redes inalámbricas privadas y drones autónomos	Tecnología — Equipos de comunicación.	16,130 millones



Renta Variable

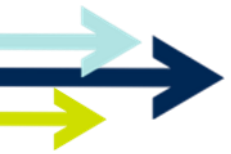
Temporada de reportes corporativos en los EUA del 2T25: Calendario de reportes

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
Lunes, 01 de septiembre de 2025		Martes, 02 de septiembre de 2025		Miércoles, 03 de septiembre de 2025		Jueves, 04 de septiembre de 2025		Viernes, 29 de agosto de 2025	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
		Zscaler Inc	Aft-mkt	Dollar Tree Inc	Bef-mkt	Copart Inc			
				The Campbell's Company	05:15	Broadcom Inc	Aft-mkt		
				Salesforce Inc	Aft-mkt	Lululemon Athletica Inc	Aft-mkt		
				Hewlett Packard Enterprise Co	Aft-mkt				



Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 29-Aug-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		11.48	4.27%	2.55%	2.55%
Aeropuertos					
ASUR B	3.63%	609.01	-0.56%	5.54%	1.91%
Alimentos					
GRUMA B	1.91%	320.87	-2.63%	3.89%	1.99%
Controladoras					
ALFA A	1.75%	14.01	-1.06%	2.63%	0.88%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.72%	16.89	2.49%	9.00%	0.29%
ORBIA *	0.43%	14.84	11.92%	2.80%	2.37%
Bebidas					
AC *	3.30%	190.38	-5.65%	5.29%	1.99%
CUERVO *	0.34%	21.86	8.22%	2.05%	1.71%
FEMSA UBD	7.29%	161.67	-2.27%	10.01%	2.72%
KOF UBL	1.98%	158.46	-2.51%	3.12%	1.13%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.70%	170.70	0.86%	12.42%	1.72%
Minería					
GMEXICO B	9.87%	122.35	-4.11%	12.61%	2.74%
Restaurantes					
ALSEA *	0.91%	53.68	-2.88%	3.18%	2.27%
Salud					
LAB B	0.53%	22.37	0.40%	2.98%	2.44%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.16%	18.58	-1.06%	9.44%	0.29%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.71%	42.05	0.57%	2.67%	1.96%
WALMEX *	6.99%	55.72	-3.13%	9.81%	2.83%
Rendimiento semanal					
Cartera				-0.93%	
IPC		58,708.85		-0.87%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				15.99%	
IPC				18.57%	



“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	190.38	226.00	18.7%	-5.6%	-4.8 p.p.	10.2%	-8.4 p.p.
ALSEA *	6/2/2025	53.68	74.00	37.9%	-2.9%	-2.0 p.p.	7.8%	6.1 p.p.
ASUR B	12/31/2024	609.01	661.00	8.5%	-0.6%	0.3 p.p.	13.9%	-4.7 p.p.
CUERVO *	12/31/2024	21.86	30.00	37.2%	8.2%	9.1 p.p.	-6.7%	-25.3 p.p.
FEMSA UBD	12/31/2024	161.67	221.00	36.7%	-2.3%	-1.4 p.p.	-9.0%	-27.6 p.p.
GFNORTE O	12/31/2024	170.70	187.00	9.5%	0.9%	1.7 p.p.	27.4%	8.8 p.p.
GRUMA B	12/31/2024	320.86	404.00	25.9%	-2.6%	-1.8 p.p.	-1.5%	-20.1 p.p.
KOF UBL	6/2/2025	158.46	195.00	23.1%	-2.5%	-1.6 p.p.	-15.4%	-17.2 p.p.
LAB B	5/13/2025	22.37	27.00	20.7%	0.4%	1.3 p.p.	3.4%	1.1 p.p.
LACOMER UBC	12/31/2024	42.05	51.00	21.3%	0.6%	1.4 p.p.	28.2%	9.6 p.p.
VOLAR A	6/2/2025	11.48	16.00	39.4%	4.3%	5.1 p.p.	28.6%	26.8 p.p.
WALMEX *	12/31/2024	55.72	65.00	16.7%	-3.1%	-2.3 p.p.	1.5%	-17.1 p.p.
Promedio						0.4 p.p.		-5.7 p.p.

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

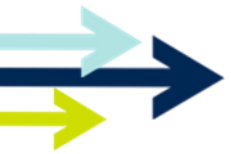
Cambios de Recomendación y VI:

Emisora	Recomendación anterior	VI anterior		Nueva Recomendación		Nuevo VI
ASUR	COMPRA	685.00	=	COMPRA	↓	661.00
GAP	VENTA	422.00	=	VENTA	↑	428.00
OMA	MANTENER	243.00	↓	VENTA	=	243.00
BOLSA	MANTENER	41.00	=	MANTENER	↑	42.00

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro

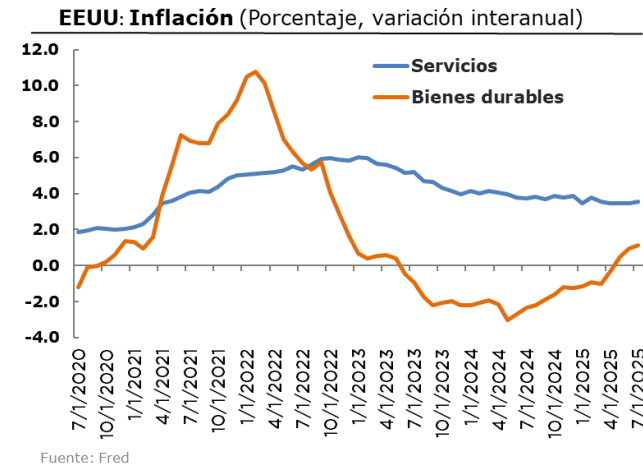
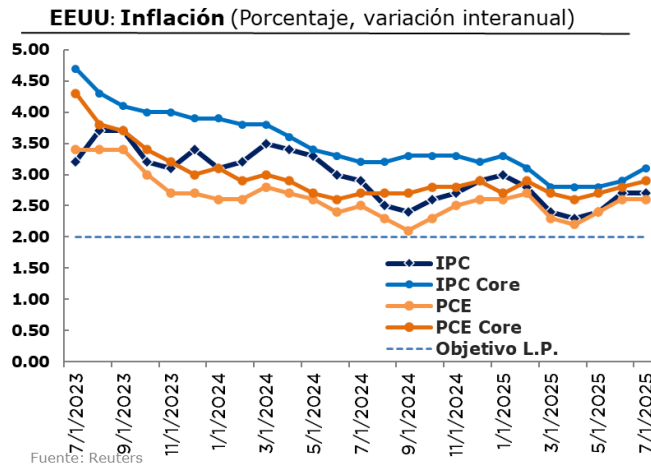


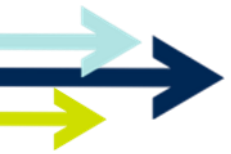


Estados Unidos:

Inflación

- El índice de precios del PCE aumentó en 0.2% MaM y 2.6% AaA durante julio, como se esperaba, luego de haber crecido en 0.3% MaM y 2.6% AaA en junio.
- El core tuvo un incremento de 0.2% MaM y 2.9% AaA en julio, como se esperaba, luego de haber aumentado en 0.3% MaM y 2.8% AaA el mes previo.
- Resalta que los precios de Servicios se aceleraron de 3.5% AaA a 3.6% AaA (alcanzando su nivel más alto desde marzo) y los de Bienes durables se aceleraron de 0.9% AaA a 1.1% AaA (su nivel más alto desde diciembre de 2022).

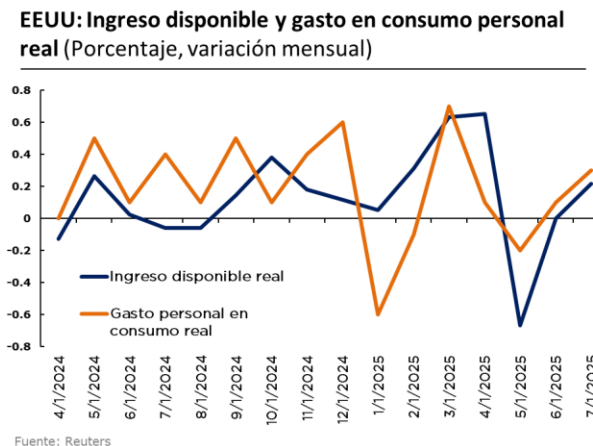


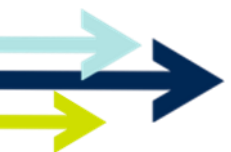


Estados Unidos:

Ingresos y gasto en consumo

- El gasto personal en consumo creció 0.5% MaM, como se esperaba, marginalmente arriba del 0.4% MaM del mes anterior (revisado hacia arriba respecto al 0.3% MaM reportado inicialmente).
- El gasto en Bienes durables aumentó en 1.9% MaM en julio, luego de haber disminuido en 0.8% MaM en junio y 1.7% MaM en mayo.
- El gasto en Servicios de junio se revisó de 0.3% MaM a 0.4% MaM. En julio creció 0.4% MaM.
- El ingreso personal aumentó en 0.4% MaM, como se esperaba, marginalmente arriba del 0.3% MaM de junio.



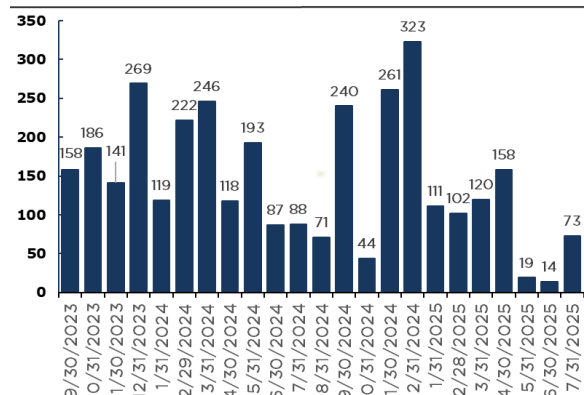


Estados Unidos:

Nómina no agrícola

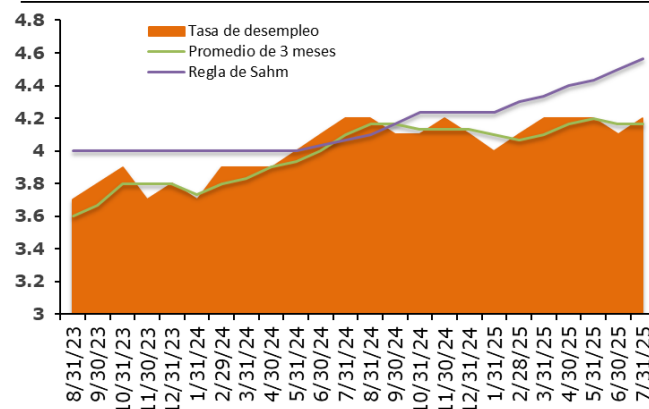
- La expectativa es que se hayan creado 80 mil empleos en agosto, ligeramente arriba de los 73 mil del mes previo.
- Se espera que la tasa de desempleo vuelva a aumentar marginalmente, ahora de 4.2% en julio a 4.3% en agosto.
- Se espera que los ingresos promedio hayan crecido en 3.7% AaA, moderándose respecto al 3.9% de julio.

EEUU: Nómina no agrícolas (Variación mensual, miles)



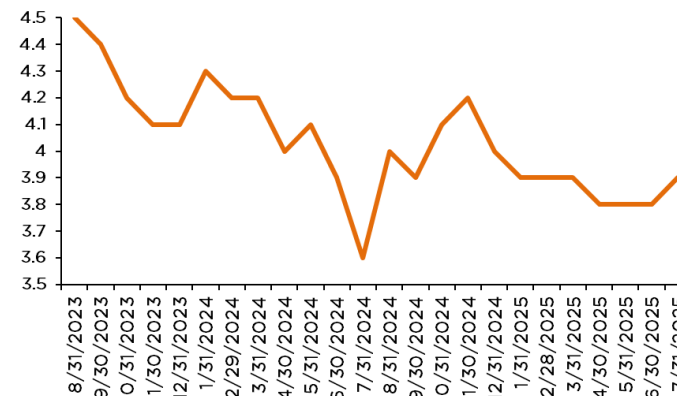
Fuente: Reuters

EEUU: Tasa de desempleo (Porcentaje)

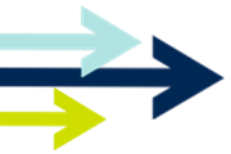


Fuente: Reuters y Vector Análisis

EEUU: Ingreso promedio por hora (Porcentaje, variación interanual)



Fuente: Reuters

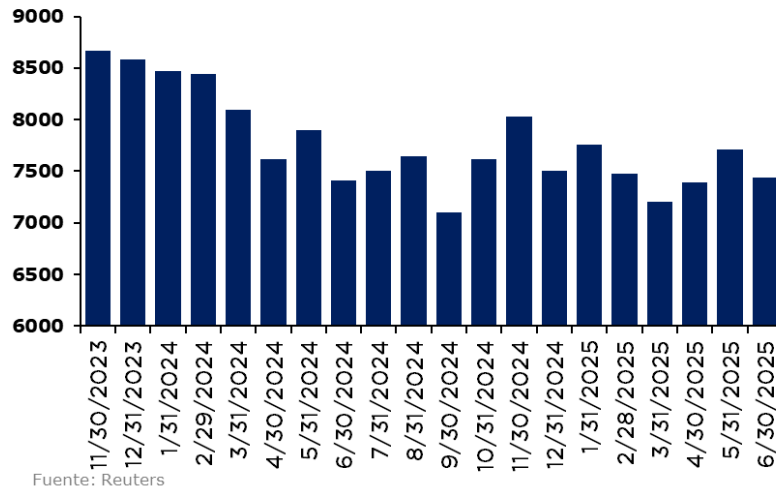


Estados Unidos:

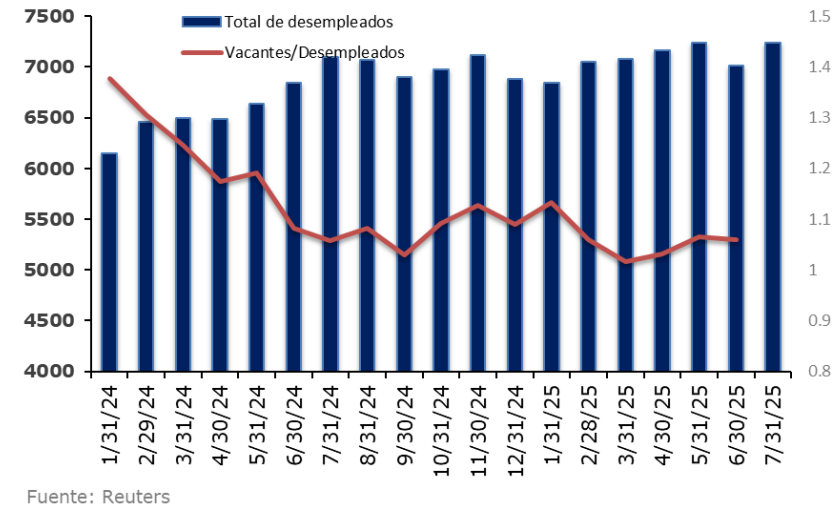
JOLTS

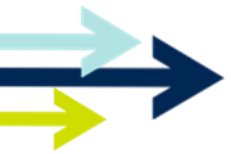
- La expectativa es que en julio haya habido 7.360 millones de vacantes laborales, debajo de las 7.437 millones del mes previo.
- De ser así, el total de vacantes sobre desempleados bajaría de 1.06 a 1.02.

EEUU: JOLTS (Miles)



EEUU: Total de desempleados y Vacantes/Desempleados





Alemania:

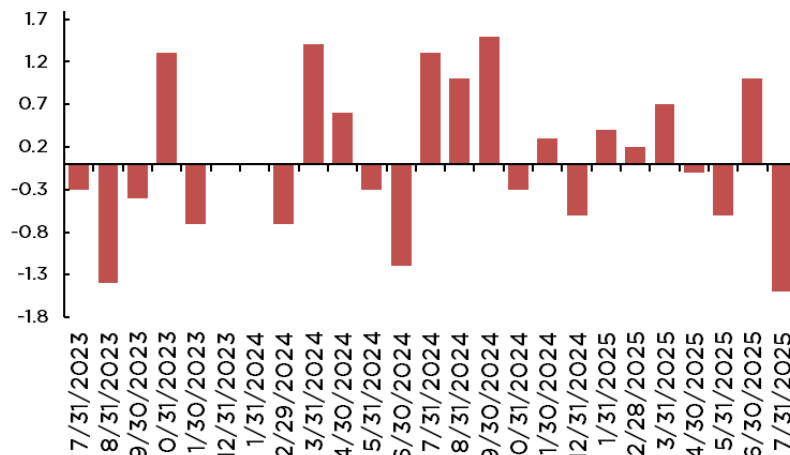
Clima del consumo

- El clima del consumo GFK se ubicó en -23.6 para septiembre, debajo del -21.5 esperado y del -21.7 de agosto. Este es el tercer mes consecutivo con deterioro.

Ventas minoristas

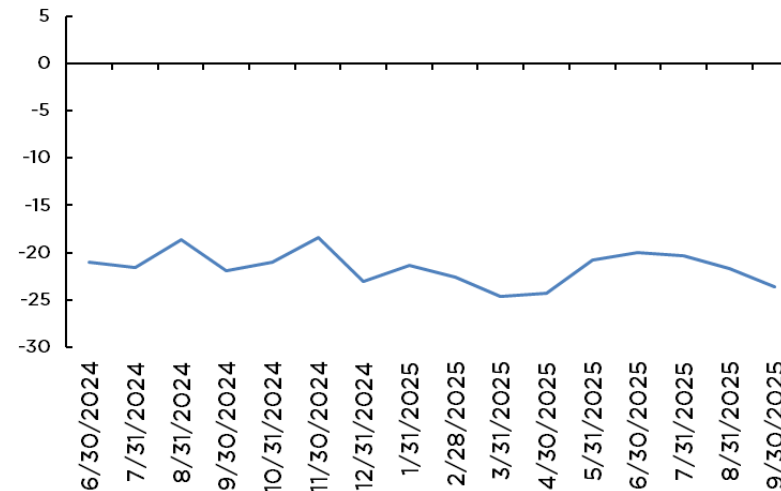
- Las ventas minoristas se contrajeron en 1.5% MaM en julio. Se esperaba que no cambiaran MaM, luego de haber aumentado en 1.0% MaM en junio.

Alemania: Ventas minoristas (Porcentaje, variación mensual)



Fuente: Reuters

Alemania: Clima del consumo GFK (Índice)



Fuente: Reuters

Economía de México

Luis Adrián Muñiz



México: Informe trimestral de inflación de Banco de México.

- Banco de México anunció una revisión al alza en las estimaciones de crecimiento económico para México, tanto para 2025 como para 2026.
- Las nuevas estimaciones puntuales son de 0.6 y 1.1 por ciento respectivamente, por arriba de las reportadas en el informe previo (0.1 y 0.9 por ciento respectivamente). No se pueden descartar nuevos ajustes en las estimaciones de crecimiento económico por parte del mercado.
- En cuanto a la política monetaria y su guía futura, en la sesión de preguntas y respuestas el tono general de la junta de gobierno continuó siendo “dovish”, aunque sin ahondar en los argumentos que permitirán nuevos recortes en la tasa de interés. Pareciera que el ajuste en las expectativas de crecimiento económico no representa un factor que modifique de manera significativa la perspectiva para la política monetaria. En este sentido, no esperamos que el mercado modifique la opinión que se formó después de la última minuta del banco central, en donde la tasa de cierre para este año podría ubicarse en 7.25 por ciento.

Previsiones para la actividad económica

IT Enero - Marzo 2025

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.1	-0.5 a 0.7
2026	0.9	0.1 a 1.7

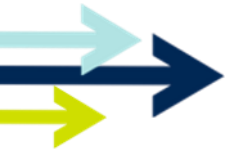
IT Abril - Junio 2025

Año	Puntual	Intervalo
2025	0.6	0.1 a 1.1
2026	1.1	0.3 a 1.9

México: Informe trimestral de inflación de Banco de México.

Calendario para 2026

	Anuncios de Decisiones de Política Monetaria ^{1/}	Minutas sobre las Reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las Decisiones de Política Monetaria ^{2/}	Informes Trimestrales ^{3/}	Reportes de Estabilidad Financiera
Enero		8 ^{4/}		
Febrero	5	19	26	
Marzo	26			
Abril		9		
Mayo	7	21	27	
Junio	25			10
Julio		9		
Agosto	6	20	27	
Septiembre	24			
Octubre		8		
Noviembre	5	19	26	
Diciembre	17 ^{5/}			9



México: Esta semana.

▼ Esta semana se publican :

- Las encuestas de mercado de Banco de México y de Citi, ambas para el mes de agosto.
- Los indicadores de pedidos manufactureros para agosto.
- El índice de confianza del consumidor de agosto.
- La demanda interna de junio (inversión fija y consumo privado).