

Informe mensual agosto 2025

Soluciones globales | Asesoría experta



Señales mixtas de actividad elevan la probabilidad de ajustes en la política monetaria

Equipo de Inversión de SURA Investments



Mauricio Guzmán

Vicepresidente Estrategia de Inversión y Selección de Fondos



José Eduardo Flores

Asociado Estrategia de Inversión



Juan Esteban Carreño

Asociado Estrategia de Inversión



Nicole Massardo

Asociada Estrategia de Inversión



Carlos Londoño

Analista Estrategia de Inversión



Martín Ahumada

Analista Estrategia de Inversión



José David Gómez

Asociado Senior Multiactivos



Jonathan Ballesteros

Asociado Multiactivos

Índice del informe



Actividad global mixta: Sorpresas positivas en algunos rubros y geografías, pero el empleo en EE. UU. sufre un tropiezo y los aranceles se elevan nuevamente.



Nuestra perspectiva: Aumentamos la preferencia por la renta variable ante buenos resultados corporativos y menor incertidumbre arancelaria.



Estrategias por activos de inversión: Conoce nuestra perspectiva y estrategia de las principales clases de activos.



Glosario: Encuentra los conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes de inversión.

Si tienes dudas o comentarios sobre la información que generamos para ti, envíanos un e-mail a: estrategiasinversion.mx@surainvestments.com

Actividad global mixta

Sorpresas positivas en algunos rubros y geografías, pero el empleo en EE. UU. sufre un tropiezo y los aranceles se elevan nuevamente.

INTERNACIONAL

La actividad a nivel global presentó altibajos en las últimas cuatro semanas: por un lado, sorpresas económicas positivas y acuerdos comerciales en diferentes regiones alimentaron el apetito por el riesgo y el optimismo, motivando revisiones positivas en crecimiento y utilidades corporativas. Por el otro, la reanudación de los aranceles recíprocos, ataques al presidente de la Reserva Federal y datos de creación de empleo a la baja, enrarecieron el ambiente. La lectura hacia adelante es un tanto ambigua, pues el arancel promedio efectivo que enfrenta el consumidor norteamericano es materialmente mayor al de comienzos del año, y la incertidumbre proveniente de la Casa

Blanca no es despreciable. En tanto el consumidor estadounidense se mantenga firme y el resto del mundo estabilice (y mejore) su crecimiento (vía déficits fiscales más abultados y/o tasas relativamente más bajas), el ciclo económico debería mantenerse en expansión, dando soporte a los activos de riesgo. Al respecto, el alto déficit que se espera en EE. UU. y la esperada reanudación de los recortes de tasa por parte de la Reserva Federal, serán un soporte relevante en el corto plazo.

Instrumentos Financieros Internacionales

Conoce nuestra perspectiva y recomendaciones de las principales clases de activos.

RENTA VARIABLE GLOBAL

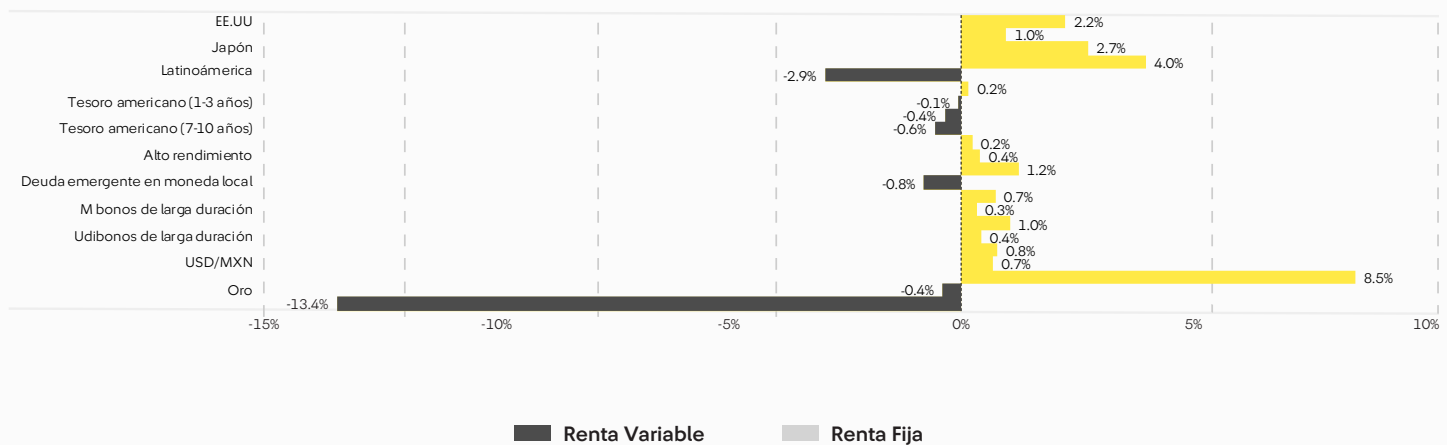
Entre los desarrollados, seguimos observando trayectorias divergentes para el segundo semestre. EE. UU. mantiene una posición destacada, respaldado por el sólido crecimiento del segundo trimestre y la resiliencia del consumo. Aunque el último dato laboral sorprendió a la baja, reforzó expectativas de recortes por parte del Fed, sumando soporte a un mercado accionario que ya se beneficia de revisiones al alza en utilidades. Japón, en cambio, pasa de neutral a negativo. Pese al avance en acuerdos arancelarios, vemos escaso margen de alza para lo que resta del año, con valorizaciones exigentes y política monetaria en ciclo contractivo. A sus sólidos fundamentos y señales de estabilización en China se suma un posible nuevo aplazamiento de aranceles, lo que atenúa riesgos de corto plazo.

RENTA FIJA GLOBAL

En julio, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años en EE. UU. subió de 4.23% a 4.37%, reflejando inicialmente un ajuste en las expectativas hacia una política más restrictiva, ante la solidez económica y la incertidumbre por el impacto inflacionario de las medidas arancelarias. Sin embargo, el reciente informe laboral, que sorprendió a la baja, moderó esa visión y llevó al mercado a retomar la expectativa de dos recortes de tasa por parte del Fed en lo que resta del año, reduciendo parcialmente la presión sobre las tasas largas.

La Reserva Federal mantuvo la tasa en 4.25%-4.50%, en línea con lo esperado, aunque sin consenso unánime entre sus miembros.

DESEMPEÑO DE MERCADOS



* Rendimiento en USD; el del resto es en su moneda de origen.
Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Instrumentos Financieros Internacionales

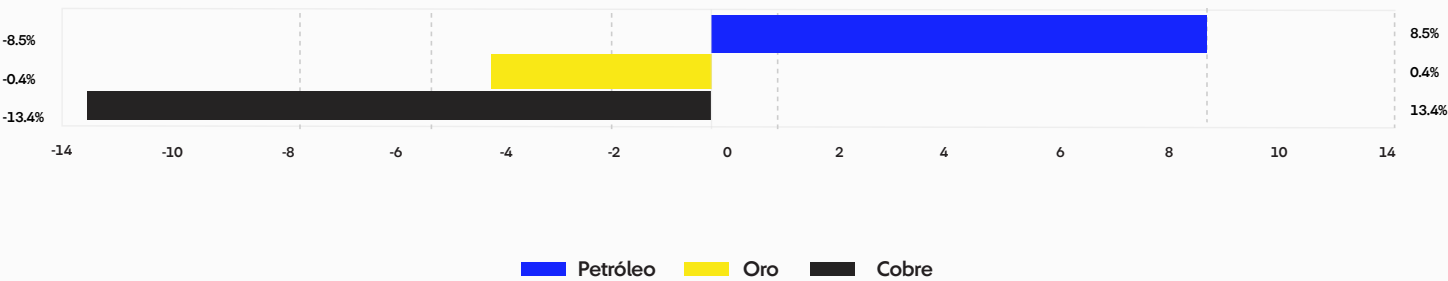
ALTERNATIVOS

En julio, el petróleo WTI avanzó 8.5%, impulsado por la incertidumbre en la oferta tras ataques a embarcaciones en el Mar Rojo y a plantas de producción en Kurdistán. En paralelo, los inventarios en EE. UU. siguieron disminuyendo, mientras que el pronóstico de producción de la EIA para el 2025 se revisó a la baja, reforzando el alza de precios. No obstante, la OPEP+ continúa aumentando su producción, limitando subidas adicionales.

Por su parte, el oro retrocedió 0.4% en el mes, presionado por una menor demanda de refugio ante una mejora en el apetito por riesgo global. Además, las elevadas tasas del Fed restan atractivo al metal frente a otros activos.

Por último, el cobre (COMEX) sufrió una caída de 13.4%, luego de la sorpresiva exclusión del metal de los aranceles de EE. UU. Además, señales de debilidad en la economía china presionan negativamente la demanda.

DESEMPEÑO MERCADOS MATERIAS PRIMAS



Elaboración propia con datos de Bloomberg

Análisis

México



CRECIMIENTO ECONÓMICO

El PIB de México creció 0.7% en el segundo trimestre de 2025, superando al consenso y al trimestre previo. A tasa anual, avanzó a 1.2% desde 0.6%. El crecimiento provino del sector secundario (+0.8%) y terciario (+0.7%), este último revirtiendo la caída previa. El sector primario se contrajo. El dato sugiere una recuperación en junio tras el estancamiento de mayo. A pesar del repunte, se mantiene la expectativa de crecimiento nulo hacia fin de año.

INFLACIÓN

La inflación de la 1ª quincena de julio subió 0.15%, por debajo del consenso, con una tasa anual de 3.55%. El resultado se explica por efectos base favorables y menor presión en componentes no subyacentes. La inflación subyacente también fue de 0.15%, con una tasa anual de 4.25%. Los servicios mantienen alta persistencia, y aunque los bienes subyacentes se moderan, ya superan el techo del rango meta (4.01%). El consenso espera 3.86% para el cierre de año.

TASA POLÍTICA MONETARIA

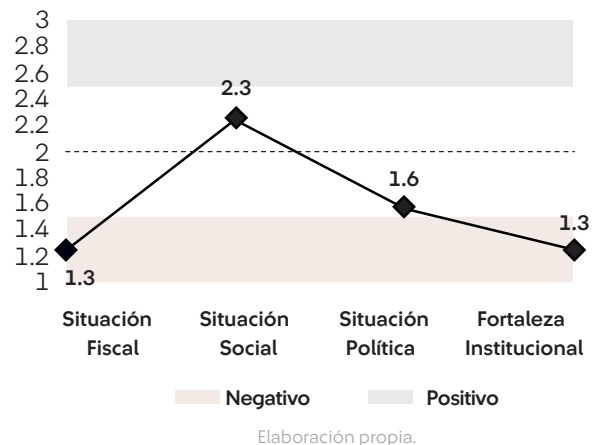
En espera de la reunión de política monetaria de agosto, en la que el consenso estima una reducción en la magnitud de recortes de la tasa de interés objetivo (de 50 a 25 pb). La decisión no sería unánime por el voto disidente del subgobernador Heath, quien optaría por una pausa a cuenta de la persistencia de la inflación subyacente y el buen resultado en crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2025. El consenso estima entre dos y tres recortes de 25 pb en lo que resta del año.

VARIABLES	MÍNIMO	MEDIO	MÁXIMO
PIB	-0.6%	-0.6%	-0.6%
Inflación	3.8%	3.8%	3.8%
TPM	7.00%	7.00%	7.00%
FX	18.5	18.5	18.5

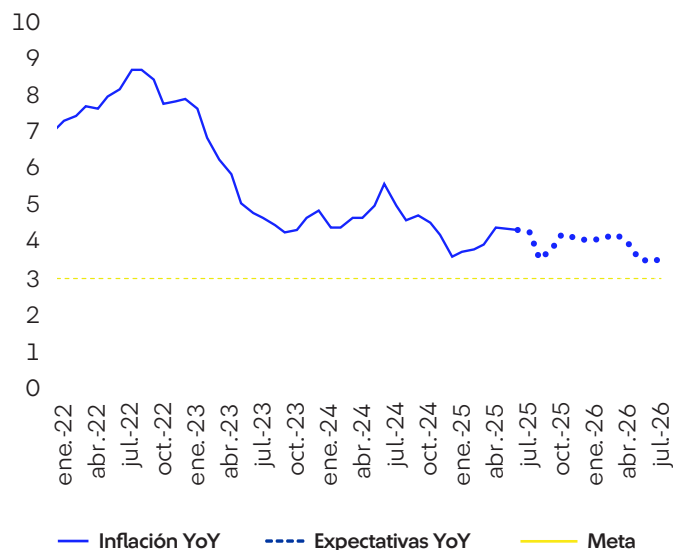
TIPO DE CAMBIO

En el mes, el peso se depreció 0.7% frente al dólar, ante un fortalecimiento global de la divisa estadounidense y la expectativa de recortes en la tasa de política monetaria en México (2 o 3 de 25 pb). También influyó la previsión de un solo recorte por parte del Fed, aunque esta cambió tras un débil reporte laboral en EE. UU. Mantenemos una postura neutral en el activo. El consenso anticipa una depreciación adicional hacia fin de año, con un tipo de cambio estimado en \$19.38.

Monitor Político



Expectativas de inflación



Renta Fija Local

México



RENTA FIJA LOCAL

En julio, la curva de M bonos se empinó con alzas en tasas, contagiada por el repunte en los Treasuries ante riesgos fiscales en EE. UU., tensiones con el Fed e inflación al alza. A nivel local, la inflación subyacente por encima de la meta y el sorpresivo PIB del segundo trimestre de 2025 también presionaron. Aunque Banxico sigue con su estrategia de recortes, el ruido por los aranceles recíprocos y un débil reporte laboral en EE. UU. provocaron una fuerte baja de tasas en agosto.

RENTA FIJA	JULIO	AGOSTO
DURACIÓN	+	+
CORPORATIVOS	+	+
REALES	-	-

SURA Investments

DURACIÓN

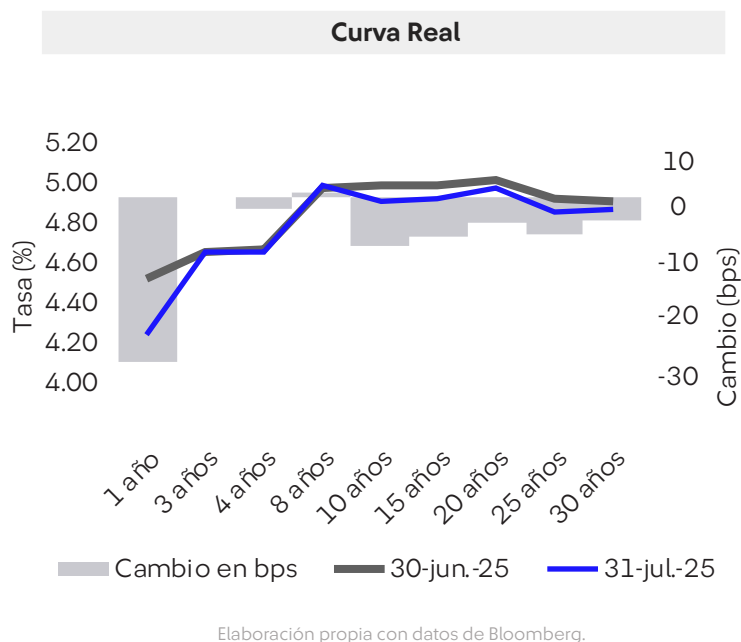
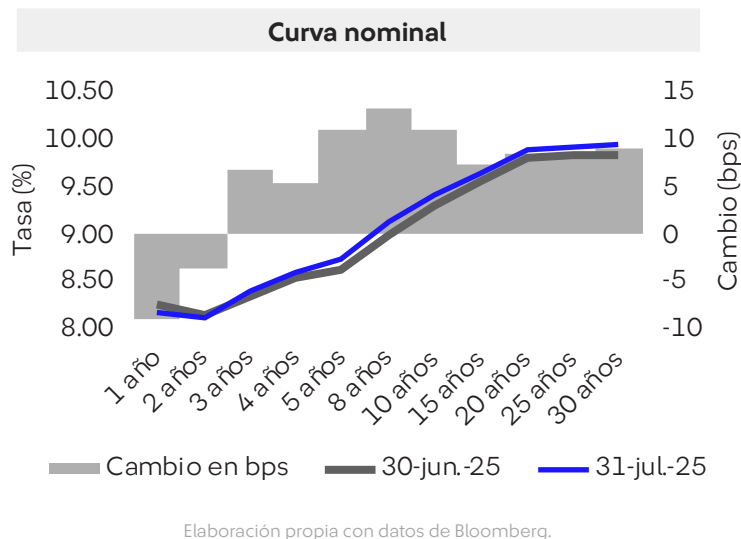
La duración fue perjudicada en julio a cuenta de los incrementos en tasas a lo largo de la curva nominal (6 pb en promedio), pero ha corregido con creces al arranque de agosto.

TASA REAL

La curva de udibonos tuvo un comportamiento defensivo en el mes, gracias a la fuerte caída en tasa del papel más corto y ajustes relativamente menores (-3 pb) en el resto de los nodos. La inflación subyacente ha mostrado una notable persistencia por encima del rango meta, lo que ha causado revisiones al alza en estimados de inflación para el año. Sin embargo, de cumplirse los pronósticos de crecimiento cero este año, la inflación subyacente debería comenzar a ceder, restando atractivo los udibonos.

CORPORATIVOS

El spread corporativo tuvo una ligera ampliación en el mes, pero se mantiene en niveles históricamente bajos. La falta de oferta por tasas altas y la elevada demanda en este tipo de activos permite sostener los apretados niveles de spread pese a la notoria debilidad económica y desmejora del clima de negocios local.



Renta Variable Local

México



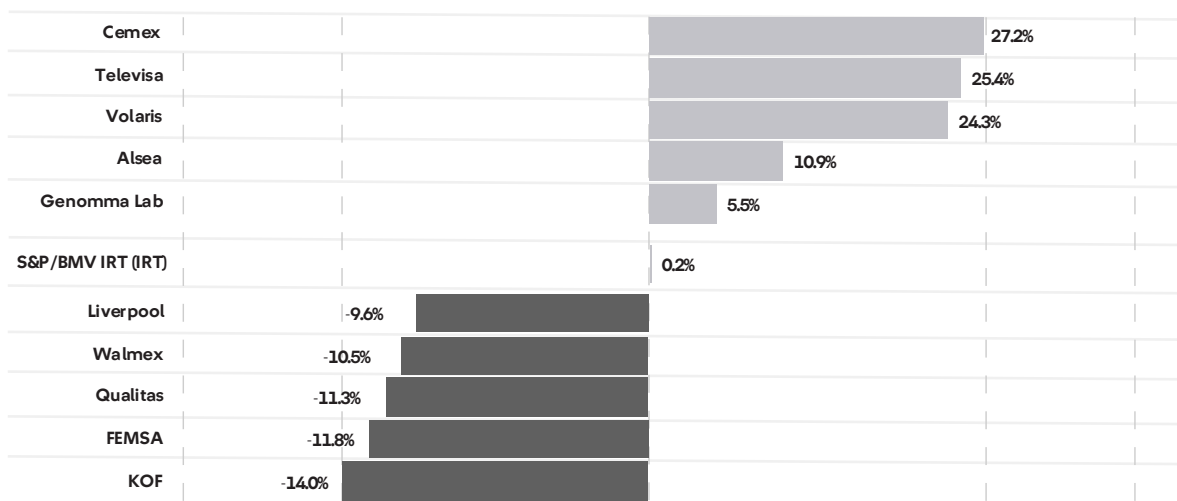
DESEMPEÑO DE BOLSA LOCAL

El IPC cerró julio sin cambios frente al mes previo, aunque con alta volatilidad: retrocedió casi 5% en la segunda y tercera semana y se recuperó en la última. Agosto inició con correcciones por ruido económico en EE. UU. e incertidumbre arancelaria. Por sectores, destacaron materiales, telecomunicaciones y consumo discrecional; mientras que consumo básico y financieros cayeron. Entre emisoras, América Móvil y Grupo México subieron, pero Walmex tuvo una fuerte corrección de -10%.

PROSPECTIVA PARA LA BOLSA LOCAL

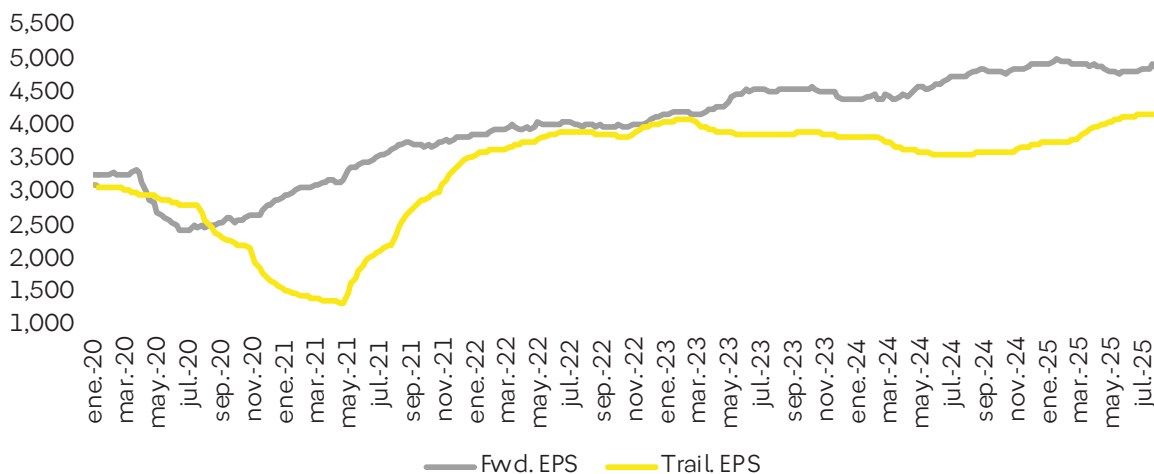
Tras meses de revisiones negativas, las utilidades comenzaron a sorprender al alza, apoyadas por la resiliencia del PIB del segundo trimestre de 2025 en México y EE. UU. Los reportes corporativos fueron sólidos, pero muestran alta dispersión entre acciones, lo que sugiere trayectorias divergentes por sector y empresa.

Mejores y peores desempeños del mes



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

EPS Trailing y Forward



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Visión por clase de activo

Brief

Mercados favorecidos ante un entorno macroeconómico y corporativo resiliente así como menor incertidumbre arancelaria

Ante un contexto de menor incertidumbre desde el frente arancelario así como reportes corporativos que continúan mostrando señales favorables y un entorno macroeconómico que mantiene resiliencia ante ciertos ruidos de corto plazo, seguimos beneficiando activos de riesgos como la renta variable internacional con una convicción más marcada a través de un decremento en la renta fija internacional. Para los activos locales, mantenemos una cautela generalizada debido al balance entre valuaciones atractivas y un entorno más vulnerable en el corto plazo. Lo anterior, para la renta fija local, favoreciendo instrumentos de mayor duración.

TIPO DE ACTIVO	JULIO	AGOSTO	
RENTA VARIABLE DM	+	+	
• EE.UU.	+	+	Esperamos un fuerte dato de PIB en EE.UU., así como una buena temporada de reportes corporativos que le darán soporte a la clase de activo.
• Eurozona	-	-	Hay presión por alcanzar acuerdos comerciales, limitado espacio para más recortes por parte del Banco Central Europeo, y más de la mitad del rally de la región se explica por la apreciación del euro, difícilmente sostenible hacia adelante.
• Japón	=	=	Reducimos a Neutral desde OW para tomar utilidades. Es una región que nos gusta por fundamentales pero reconocemos que el ciclo monetario alcista puede limitar mayores ganancias de capital.
RENTA VARIABLE EM	-	-	
• Asia ex-Japón	=	=	Subimos a Neutral desde UW. Tras el acuerdo comercial logrado con EE. UU., consideramos que el riesgo arancelario ha disminuido de manera importante, pero los índices de confianza se mantienen deprimidos, especialmente en China.
• Latinoamérica	=	=	Mantenemos el Neutral. Hay divergencia macro y monetaria: Brasil enfrenta presión fiscal y alzas de tasas, mientras México se ve favorecido por relocalización, pese a riesgos asociados a las tensiones arancelarias con EE. UU.
RENTA VARIABLE LOCAL	=	=	
• Acciones	=	=	Valuaciones aún atractivas a nivel general pero con mayor riesgo de desaceleración económica y con el IPC en máximos históricos. La selectividad es clave en este contexto y por eso mantenemos un posicionamiento más defensivo.
• Fibras	=	=	Extendido rally en lo corrido del año, nos mantenemos atentos a una corrección para incrementar exposición.
RENTA FIJA INTERNACIONAL	+	=	
• Tesoro Americano	=	-	Se disminuye la duración en términos generales pero principalmente a través de esta categoría para beneficiar la toma de riesgo a través de emergentes y alto devengo
• Grado de Inversión	=	-	Niveles apretados de spreads y un entorno aún resiliente, dan razón de posicionar el portafolio en instrumentos de mayor riesgo.
• Alto Devengo	+	+	Mayor preferencia por esta categoría dentro de la renta fija internacional aprovechando niveles aún no preocupantes de ampliación de spreads.
• Deuda Emergente Moneda dura	+	+	La toma de riesgo a través de bonos de emergentes y el valor agregado que dan respecto a bonos del tesoro, soportan esta tesis.
• Deuda Emergente Moneda local	=	=	La toma de riesgo a través de bonos de emergentes y el valor agregado que dan respecto a bonos del tesoro, soportan esta tesis.
RENTA FIJA LOCAL	-	-	
• Nominal Corto Plazo	-	-	Menor preferencia por esta parte de la curva nominal ante mayores beneficios en nodos medios y largos por recortes estimados por Banxico.
• Nominal Mediano Plazo	+	+	Manteniendo la convicción por mayor duración, el mediano y largo plazo muestran mayor valor en el corto plazo de materializarse un entorno favorable de recorte de tasas.
• Nominal Largo Plazo	+	+	Manteniendo la convicción por mayor duración, el mediano y largo plazo muestran mayor valor en el corto plazo de materializarse un entorno favorable de recorte de tasas.
• Real Corto Plazo	-	-	A pesar de ciertas señales mixtas en inflación, el retorno esperado en el corto plazo señala mayor beneficio a instrumentos nominales
• Real Mediano Plazo	+	+	A pesar de ciertas señales mixtas en inflación, el retorno esperado en el corto plazo señala mayor beneficio a instrumentos nominales
• Real Largo Plazo	=	=	A pesar de ciertas señales mixtas en inflación, el retorno esperado en el corto plazo señala mayor beneficio a instrumentos nominales
ALTERNATIVOS LÍQUIDOS	=	=	
• REITs	=	=	El escenario menos acomodaticio aunque con un entorno macroeconómico que mantiene solidez, da un equilibrio en la visión del activo.
• Materias Primas	=	=	La debilidad del dólar es favorable para la clase de activo, pero en medio de una desaceleración económica preferimos mantener el Neutral.
SUBPONDERAR NEUTRAL SOBREPONDERAR			

Glosario

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestro informes mensuales, para que comprendas de mejor manera los principales hechos de los mercados y nuestra estrategia de inversión.

- **IPC:** Índice de precios al consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **PIB:** Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones – Importaciones.
- **TPM:** Tasa de Política Monetaria, principal instrumento de la política monetaria en México. Es revisado periódicamente por el banco central para orientar a los agentes económicos y lograr la meta de inflación objetivo.
- **Banxico:** Banco Central de México. Autoridad encargada de salvaguardar el poder adquisitivo de la moneda y velar por la estabilidad del sistema bancario. Su principal herramienta es la tasa de interés objetivo.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **Fed:** Sistema de la Reserva Federal, el banco central de EE.UU. Conjunto de órganos encargados de salvaguardar el poder adquisitivo de su moneda, preservar el pleno empleo y velar por la estabilidad de su sistema bancario. Su principal herramienta es la tasa de interés objetivo.
- **PMI:** Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional, facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional, fomentar la estabilidad cambiaria, contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **Alto Devengo:** Es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.
- **Grado de Inversión:** Es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **Bonos del Tesoro EE.UU.:** Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills, los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes y, por último, los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.
- **Spread:** Diferencia en tasa entre cualquier par de bonos: la diferencia entre bonos de maduración próxima contra bonos de maduración lejana; o la diferencia de un bono soberano y un bono corporativo; o la diferencia entre bonos americanos y las de cualquier otro país.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumentos a los cambios en las tasas de interés.
- **WTI:** West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.
- **Brent:** Petróleo ligero de alta calidad que se extrae del yacimiento británico de Brent, en el mar del Norte, y cuyo precio se toma en Europa como referencia para el precio de los crudos.
- **Hedge Fund:** También llamado “Fondo de Cobertura”. Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.
- **Rally:** Periodo en el que el precio de un activo crece de forma sostenida, generalmente luego de un periodo de estabilidad o caída.

Este informe ha sido preparado por SURA Investment Management México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (“SURA”), con la única finalidad de brindar a sus clientes información objetiva, general, referencial e ilustrativa de productos e instrumentos financieros. La información contenida en el presente ha sido obtenida de fuentes que SURA considera confiables, sin que haya realizado una verificación o auditoría sobre los datos presentados, por lo cual no está en posibilidad de pronunciarse sobre la veracidad y exactitud de la misma.

El resultado que se genere como consecuencia de cualquier decisión de inversión realizada por parte del cliente en apoyo de la información aquí mostrada es de su exclusiva responsabilidad, en el entendido que el presente documento en ningún momento deberá interpretarse como una recomendación de inversión por parte de SURA.