

Informe mensual junio 2025

Soluciones globales | Asesoría experta

“Repunte de bolsas por menores tensiones comerciales, pero incertidumbre y desaceleración persisten”

Equipo de Soluciones de SURA Investments



Mauricio Guzmán Martínez
Head of Investment Strategy



José David Gómez Muñoz
Asociado Sr. Multiactivos



José Eduardo Flores González
Asociado Estrategia de Inversiones



Jonathan Ballesteros
Asociado Multiactivos



Nicole Massardo Echeverría
Asociada Estrategia de Inversiones



Martín Ahumada
Analista Estrategia de Inversiones



María José Barrera Bernal
Analista Estrategia de Inversiones



Juan Esteban Carreño
Asociado Estrategia de Inversiones

Índice del informe



Escenario económico: Desescalamiento arancelario entre China y EE. UU., pero la desaceleración económica global se mantiene.



Instrumentos Financieros: Mantenemos una visión constructiva para la renta variable, particularmente en EE.UU. donde tuvimos una excelente temporada de reportes corporativos, y datos fundamentales que dan cuenta de una economía resiliente.



Visión local: Análisis variable macroeconómicas México.



Brief: Conoce nuestra visión por clase de activo.



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

Escenario económico

INTERNACIONAL

Durante mayo, la actividad siguió mostrando debilidad a nivel global, especialmente en mercados desarrollados, evidenciando el impacto de los aranceles aplicados y la incertidumbre que ha creado la Casa Blanca con sus anuncios y amenazas. Sin embargo, la pausa de la guerra arancelaria entre EE. UU. y China, sumado a la pausa de los aranceles “recíprocos” durante abril, disipa los escenarios más negativos pronosticados para el año. El mercado espera que estas pausas se mantengan, y que poco a poco la incertidumbre comercial se reduzca con el cierre de las numerosas negociaciones bilaterales en curso, entre las que destacan Japón y la Unión

Europea; sin embargo, los riesgos siguen siendo materiales debido al accionar errático de D. Trump y la pérdida de confianza entre el gobierno de EE. UU. y sus contrapartes. La debilidad reciente ha permitido por otra parte, un buen comportamiento de la inflación pese a los aranceles, presumiblemente explicado por la ausencia de represalias, acumulación de inventarios y a cierta debilidad en la inflación de servicios.

Análisis

México



CRECIMIENTO ECONÓMICO

El PIB creció 0.2% en el primer trimestre de 2025, ligeramente por encima de las expectativas (0.1%), y por encima de la contracción (-0.7%) del trimestre anterior. La composición fue débil, pues solo el sector primario presentó crecimiento (7.8%); el secundario y terciario se contrajeron (-0.1%). En términos interanuales, el PIB aumentó 0.6%. El IGAE de marzo se contrajo 0.4%, por debajo de expectativas (-0.1%); el deterioro en industria (-0.9%) y servicios (-0.4%) explicó el pobre cierre de trimestre.

INFLACIÓN

La inflación de la primera quincena de mayo sorprendió al avanzar 0.1% (se esperaba deflación de -0.1% por subsidios eléctricos), colocando la métrica anual en 4.22% y evidenciando la aceleración de la inflación general. La decepción provino de agropecuarios (2.3% en la quincena). La inflación subyacente avanzó 0.2%, en línea con el consenso: la inflación de servicios fue de 0.2%, mostrando persistencia, y la de bienes 0.1%, revelando menor traspaso cambiario; la métrica anual se mantuvo en 4%.

TASA POLÍTICA MONETARIA

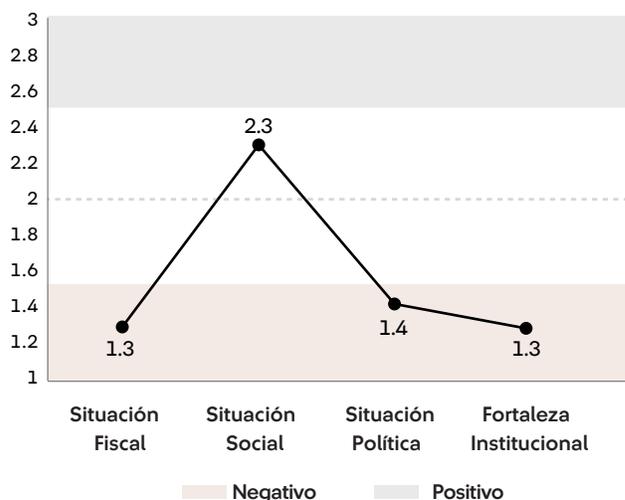
En decisión unánime, Banxico recortó en 50 bps la tasa de referencia a 8.50%. La guía profundizó el relajamiento, pues no se descarta un recorte de similar magnitud en su siguiente reunión (junio). El balance de riesgos inflacionarios se mantiene sesgado al alza, colocando la depreciación del tipo de cambio por encima de otras consideraciones. Resaltaron los riesgos a la baja en actividad, el buen comportamiento reciente del tipo de cambio y la ambigüedad de los efectos de las fricciones comerciales recientes.

VARIABLES	MÍNIMO	MEDIO	MÁXIMO
PIB	-0.7%	-0.1%	1.5%
Inflación	3.4%	3.7%	4.1%
TPM	6.25%	7.50%	8.00%
FX	19	20.02	21.67

TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio se apreció durante el mes, gracias al ligero retroceso del dólar a nivel global y el mejor apetito por el riesgo al que tipo de cambio tiende a responder favorablemente. Los riesgos se acumulan por la agresividad de los recortes de Banxico y la pausa monetaria que se sigue observando en EE. UU., pero el haber dejado atrás lo peor de la guerra comercial y los anuncios de nuevos acuerdos comerciales deberá seguir apoyando en el muy corto plazo.

Monitor Político



Elaboración propia.

Expectativas de inflación



Elaboración propia con datos de Bloomberg

Instrumentos Financieros Internacionales

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

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Los mercados desarrollados repuntaron en mayo, revirtiendo parte de las caídas de abril. El alivio temporal en las tensiones comerciales y las expectativas de recortes de tasas mejoraron el ánimo de los inversionistas, a pesar de datos de actividad aún débiles. En este contexto, las valorizaciones se recuperan parcialmente, con diferencias regionales: EE.UU. se beneficia de fundamentos más sólidos y espacio para capturar rezagos en desempeño, mientras la Eurozona sigue afectada por bajo dinamismo y alta exposición a shocks externos. Japón avanza gracias a reformas corporativas y mejora en utilidades, aunque persiste incertidumbre sobre su política monetaria.

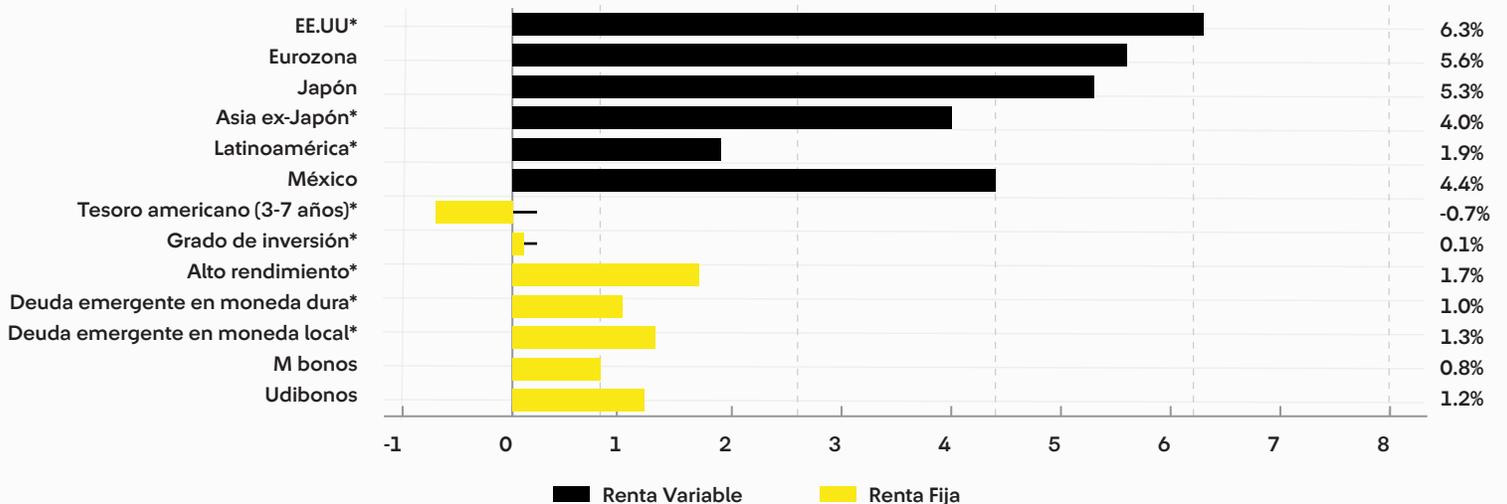
En emergentes, el avance es más moderado y desigual: en Asia, el aplazamiento de aranceles entre EE.UU. y China aporta estabilidad, pero la debilidad en China y posibles tensiones comerciales limitan la recuperación. En Latinoamérica, México destaca por flujos externos y expectativas de relocalización; Brasil enfrenta presiones fiscales y señales restrictivas de su banco central.

RENTA FIJA INTERNACIONAL

En mayo, la tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió, cerrando cerca del 4.4%, tras moderarse desde los máximos de abril. Sin embargo, los rendimientos de largo plazo siguen al alza, impulsados por una mayor prima por plazo ante riesgos fiscales crecientes y menor demanda externa de bonos.

La incertidumbre en política comercial también añade presiones inflacionarias. Esto mantiene a la Reserva Federal dependiente de los datos, limitando recortes agresivos.

DESEMPEÑO DE MERCADOS



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

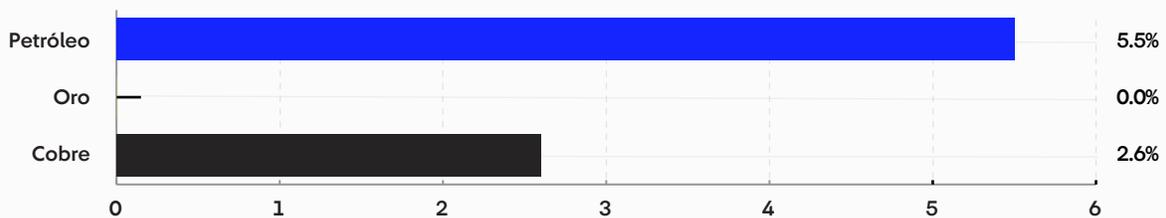
Instrumentos Financieros Internacionales

MATERIAS PRIMAS

Luego de una fuerte caída de 18% en abril, el petróleo WTI mostró una recuperación de 5.5% en mayo, impulsado por datos de demanda sólidos, unido a inventarios de crudo y combustibles en EE. UU. con caídas mayores a las esperadas. Además, el desescalamiento de la guerra comercial ha apoyado la valorización, aunque la incertidumbre persiste y la confirmación de aumentos en la producción por parte de la OPEP+ puede ejercer presiones bajistas. Por su parte, el oro se mantuvo prácticamente sin cambios (+0.02%), ya que, aunque

la incertidumbre macroeconómica global puede impulsar a los inversionistas a refugiarse en el metal, las altas tasas de interés reducen su atractivo frente a otros activos. Por último, el cobre registró un retorno de 2.6% con respecto al cierre de abril, respaldado por un suministro global ajustado, señales de recuperación en la demanda de China, y la relajación de las tensiones comerciales con la moderación de las presiones arancelarias de Estados Unidos.

DESEMPEÑO MERCADOS MATERIAS PRIMAS



Elaboración propia con datos de Bloomberg

Instrumentos Locales

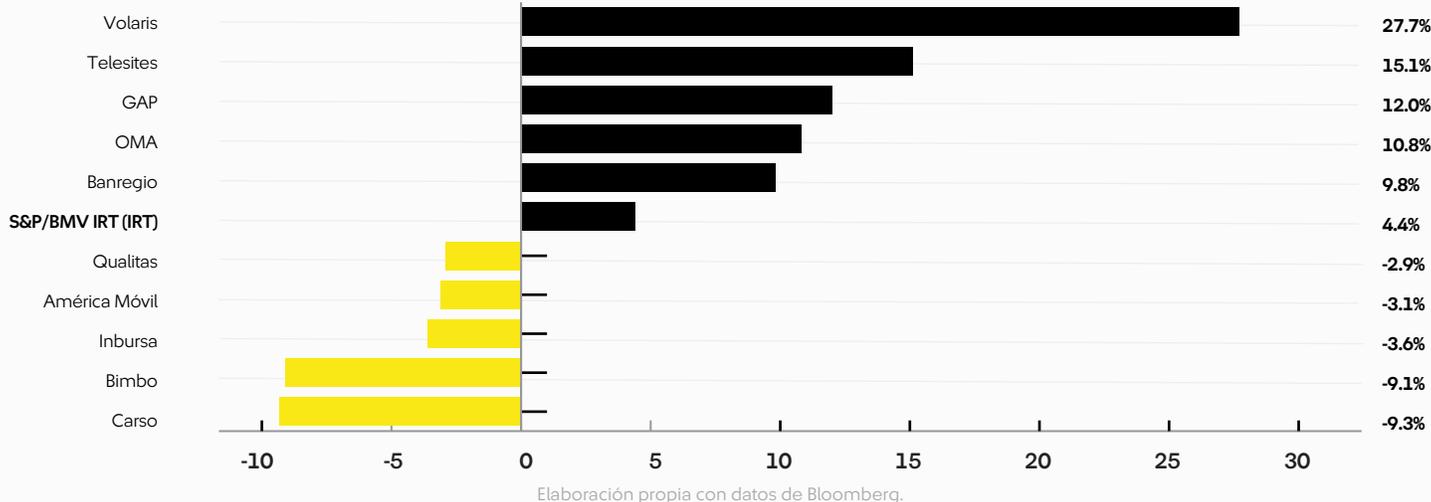
Renta Variable

ANÁLISIS DE MERCADO

Otro mes positivo para la bolsa local (+4.4%), aunque por debajo de lo visto en otras plazas de relieve. El desempeño sectorial fue favorable y transversal, pues solamente las telecomunicaciones retrocedieron marginalmente por cuenta de América Móvil. Se observaron rendimientos destacados en industriales, consumo discrecional y financieros. Otras acciones de gran peso en el índice mostraron avances, sobresaliendo Banorte y Grupo México. Los reportes corporativos del 1T25 fueron en general positivos y sorpresivos, revelando la resiliencia de estas compañías a los eventos macroeconómicos internos y externos.

El repunte de la bolsa responde a una mejora en el sentimiento y a la historia de diversificación que favorece activos fuera de EE.UU. Las utilidades y el PIB 2025-2026 han dejado de revisarse a la baja, los dividendos son atractivos, las valuaciones razonables y la baja en tasas locales brinda soporte. Sin embargo, no hay nuevos catalizadores y persiste el riesgo de revisiones negativas en utilidades, márgenes débiles y desaceleración económica.

Mejores y peores desempeños del mes



Instrumentos Locales

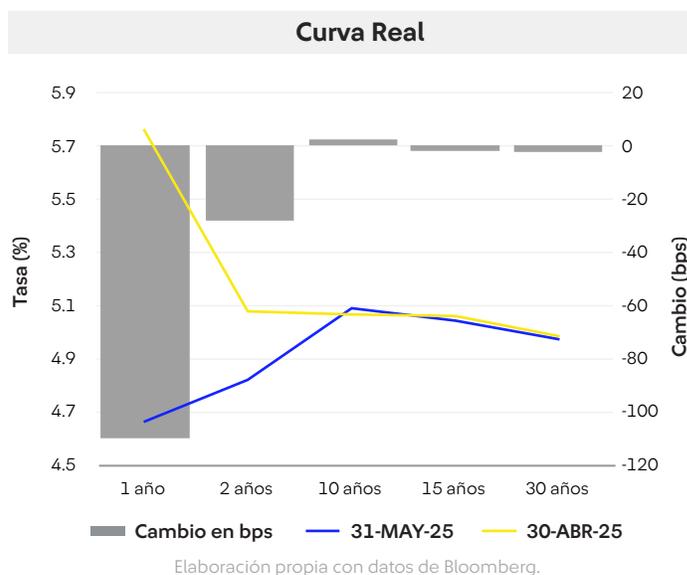
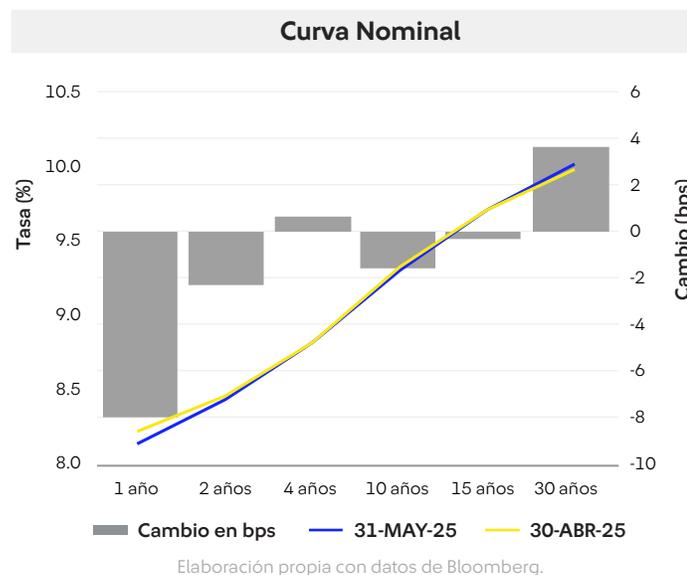
Renta Fija

La curva de los M bonos presentó descensos en su parte corta (1 -17 pbs) durante el mes, e incrementos en su parte media y larga (3-4 bps), en contraste con lo observado en la curva de tasas de los Tesoros (alzas a lo largo de sus segmentos, de entre 22 y 36 bps). La agresividad de la política monetaria local y la guía relajada pese a los riesgos inflacionarios explica el resultado dispar, pues en EE. UU. se observa una importante cautela por parte del banco central.

Las constantes sorpresas en la guía del banco central se deben a la decepción recurrente de actividad nacional, que tiene orígenes locales y foráneos, así como la función de reacción de la Junta de Gobierno. Dado que buena parte de los factores detrás de la debilidad se mantendrán por tiempo aún indefinido, es que la trayectoria esperada de tasas se afianza a la baja, aunque los riesgos inflacionarios no son despreciables.

La curva de udibonos presentó caídas en sus nodos más cortos (34-77 pbs) y ajustes marginales en el resto de los nodos (3 y 5 bps a la baja). La inflación general se ha acelerado desde enero, principalmente por componentes no subyacentes, pero también por bienes subyacentes, mientras que servicios no cede significativamente.

Corrección del spread corporativo tras la afectación del último par de meses. El riesgo macroeconómico no parece estar incorporado, debido a condiciones de mercado muy favorables (poca oferta y alta demanda institucional por el activo). La temporada de resultados reciente reveló un buen estado de salud corporativo; mientras que la reducción de la tasa de referencia deberá dar soporte.



Visión por clase de activo

Brief

El desescalamiento contribuyó a calmar los mercados pero persiste la desaceleración económica. Los índices de volatilidad se normalizaron como resultado del desescalamiento de la Guerra Comercial. No obstante, pronto terminará la pausa de 90 días entre EE.UU. y sus socios comerciales con respecto a los aranceles recíprocos, abriendo nuevas oportunidades de reposicionamiento para los portafolios. Mantenemos una visión constructiva para la renta variable, particularmente en EE.UU. donde tuvimos una excelente temporada de reportes corporativos, y datos fundamentales que dan cuenta de una economía aún resiliente (creación de empleo acelerándose por segundo mes consecutivo). Adicionalmente, las condiciones financieras se relajarán aún más durante la segunda mitad del año, cuando la Reserva Federal reauda los recortes de tasas.

TIPO DE ACTIVO	MAYO	JUNIO	
RENTA VARIABLE DM	+	+	
• EE.UU.	+	+	El fuerte punto de partida en términos de crecimiento económico y utilidades corporativas sugieren mantener su preferencia.
• Eurozona	-	-	Las negociaciones con EE.UU. serán agresivas y mitad del rally de la región se explica por la apreciación del euro que podría revertirse.
• Japón	+	+	Buena estabilidad macroeconómica, reformas corporativas, y su componente de refugio vía apreciación del yen japonés.
RENTA VARIABLE EM	-	-	
• Asia ex-Japón	-	-	Consideramos que son los más afectados por la desaceleración económica de China, el país más perjudicado de la Guerra Comercial.
• Latinoamérica	-	-	Si bien la debilidad del dólar es buena para los commodities y Latinoamérica, nuestro escenario base es de una desaceleración económica.
RENTA VARIABLE LOCAL	=	=	
• Acciones	=	=	Tras los reportes corporativos, los múltiplos se han encarecido, aunado al mayor riesgo de desaceleración económica.
• Fibras	=	=	Extendido rally en lo corrido del año, nos mantenemos atentos a una corrección para incrementar exposición.
RENTA FIJA INTERNACIONAL	+	+	
• Tesoro Americano	+	+	Aumentamos duración aprovechando el reciente empinamiento de la curva, con la finalidad de proteger el portafolio.
• Grado de Inversión	+	+	Aumentamos exposición en detrimento de Alto de Devengo, ante un escenario de desaceleración económica.
• Alto Devengo	-	-	El panorama económico se deterioró, preferimos protegernos la volatilidad de corto plazo y riesgo de impago.
• Deuda Emergente Moneda dura	=	+	Preferimos la calidad crediticia de gobiernos con bajo endeudamiento relativo a empresas de grado especulativo.
• Deuda Emergente Moneda local	=	=	Mantenemos cautela ante un escenario de desaceleración económica.
RENTA FIJA LOCAL	-	-	
• Nominal Corto Plazo	-	-	Alargamos la duración, favoreciendo los nodos medios y largos de la curva.
• Nominal Mediano Plazo	+	+	Alargamos la duración, favoreciendo los nodos cortos y medios de la curva.
• Nominal Largo Plazo	+	+	Alargamos la duración, favoreciendo los nodos cortos y medios de la curva.
• Real Corto Plazo	-	-	Alargamos la duración, favoreciendo los nodos cortos y medios de la curva.
• Real Mediano Plazo	+	+	Alargamos la duración, favoreciendo los nodos cortos y medios de la curva.
• Real Largo Plazo	=	=	Alargamos la duración, favoreciendo los nodos cortos y medios de la curva.
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.