

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



Escenario económico: Sorpresas positivas en algunos rubros y geografías, mientras que el empleo en EE. UU. sufre un tropiezo y los aranceles se elevan nuevamente.



Nuestra perspectiva: Mantenemos la preferencia por renta variable ante buenos resultados corporativos y potenciales estímulos monetarios y fiscales.



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

Escenario económico

Sorpresas positivas en algunos rubros y geografías, mientras que 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.

Nuestra perspectiva

Mantenemos la preferencia por renta variable ante buenos resultados corporativos y potenciales estímulos monetarios y fiscales.

GLOBAL

Los mercados mantuvieron un buen comportamiento en julio, impulsados por avances en las negociaciones comerciales, buenos resultados corporativos y algunos datos económicos que sugieren que el consumidor estadounidense y, en general, la actividad económica global continúa en buen estado. La inflación en EE. UU. reflejó algunos efectos arancelarios, lo que llevó a un aumento en las tasas de los tesoros y a menores expectativas de recortes para este año. Sin embargo, esto se revirtió con el reporte laboral de julio, que mostró un enfriamiento en las contrataciones no agrícolas. El S&P 500 aumentó 2.2% durante el mes, superado por Asia, donde se registraron los mejores retornos (Asia ex-Japón: 4.0%; Japón: 2.7%). La tasa del tesoro a 10 años subió 13 puntos básicos, ubicándose en 4.37%.

Ante este contexto, mantenemos nuestra preferencia por la renta variable sobre la renta fija. A pesar de la desaceleración mostrada por el mercado laboral en EE. UU., no esperamos que la economía entre en recesión. Además, anticipamos que los estímulos monetarios y fiscales brindarán soporte, mientras la incertidumbre comercial continúa disipándose. En cuanto a la selectividad, favorecemos a EE. UU. y Asia emergente sobre Japón, y mantenemos una postura neutral en la Eurozona y Latinoamérica. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración, con preferencia por el crédito de grado especulativo y la deuda emergente.

LOCAL

La sorpresa positiva del PIB durante el segundo trimestre de 2025 y una inflación subyacente al alza durante el año dan cuenta de una economía que, aunque con retos significativos en el corto y mediano plazo, no caerá en recesión en el futuro cercano. No obstante, es probable que la senda de crecimiento siga siendo decepcionante e inferior al potencial lo que, aunque sugiere menores presiones en precios, impide crecimientos destacados en utilidades. Sin embargo, las valuaciones han recogido bien esta prospectiva de debilidad, por lo que mantenemos una postura neutral en bolsa local en espera de mejores niveles de entrada y catalizadores positivos. El entorno es propicio para la renta fija local, máxime una tasa de cupón real atractiva contra pares y su propia historia, pero el ciclo de relajamiento monetario se acerca a su fin después de dieciséis meses de recortes y una inflación subyacente persistentemente por encima de rango. En lo concerniente a tipo de cambio, el buen ímpetu registrado en el primer semestre del año ha dado paso a una consolidación en los niveles actuales por cuenta de trayectorias relativas de tasas y crecimiento económico que no apoyan a la moneda local, lo que sugiere mantener una postura neutral.

RECOMENDACIÓN

TIPO DE ACTIVO	JULIO	AGOSTO
RENTA VARIABLE	+	+
RENTA FIJA	-	-
RENTA VARIABLE GLOBAL		
• EE. UU.	+	+
• Eurozona	-	=
• Japón	=	-
• Asia ex-Japón	+	+
• Latinoamérica	=	=
RENTA VARIABLE LOCAL	=	=
RENTA FIJA GLOBAL		
• Tesoros de duración corta	-	-
• Tesoros de duración media	-	-
• Tesoros de duración larga	+	-
• Grado de inversión	=	=
• Grado especulativo	+	+
• Deuda emergente moneda local	+	+
• Deuda emergente moneda dura	=	+
RENTA FIJA LOCAL	+	+
• M Bonos de corta duración	-	-
• M Bonos de larga duración	+	+
• Udibonos de corta duración	=	-
• Udibonos de larga duración	=	=
• Bonos Corporativos	+	+
MXN VS USD	=	=
DURACIÓN TOTAL	=	=
- = + SUBPONDERAR NEUTRAL SOBREPONDERAR		

SURA INVESTMENTS

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. En la Eurozona, ajustamos nuestra visión de negativa a neutral. Si bien persisten debilidades estructurales, el reciente acuerdo comercial con EE. UU. reduce riesgos externos y mejora levemente el panorama. 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. En emergentes, Asia ex Japón sigue siendo nuestra región preferida. 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. Finalmente, en Latinoamérica mantenemos postura neutral, con estancamiento en México e incertidumbre política en Brasil limitando su atractivo.

ESTRATEGIA SUGERIDA

Tras los recientes acuerdos arancelarios, aunque persiste la incertidumbre global, favorecemos EE. UU. y Asia ex Japón.

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.

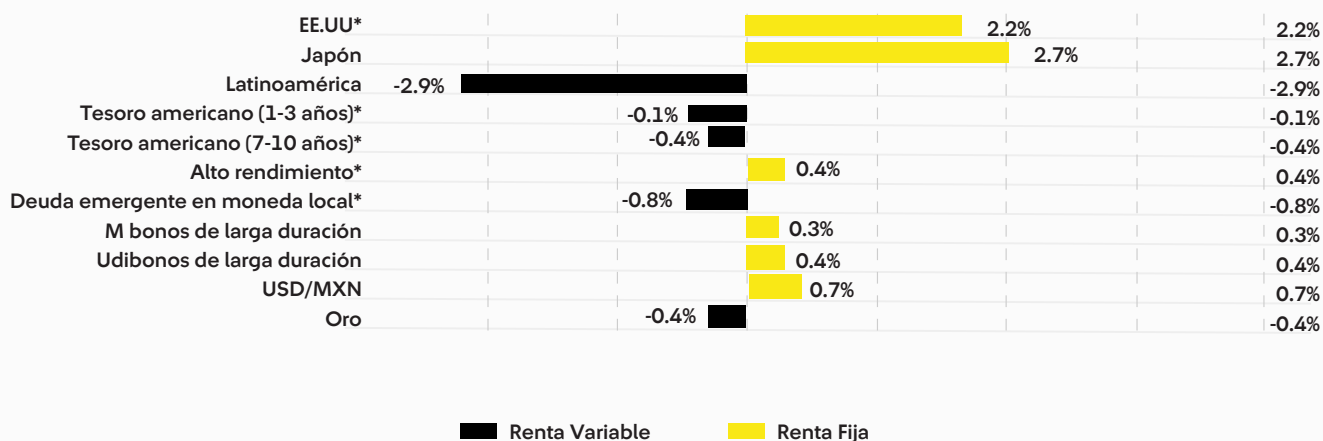
La Reserva Federal mantuvo la tasa en 4.25%-4.50%, en línea con lo esperado, aunque sin consenso unánime entre sus miembros.

Mantenemos una posición neutral en duración, con sesgo conservador ante riesgos fiscales e inflacionarios. Favorecemos deuda corporativa de alto rendimiento, respaldada por mayores tasas, baja morosidad y fundamentos sólidos. En el segmento de alta calidad crediticia, seguimos neutrales. Aumentamos nuestra preferencia por deuda emergente en dólares y sostenemos visión positiva en deuda en moneda local, donde las altas tasas reales siguen siendo clave para la generación de retorno total en el año.

ESTRATEGIA SUGERIDA

Mantenemos un sesgo neutral en duración y reafirmamos nuestra preferencia por el crédito. Elevamos la visión sobre deuda emergente en dólares desde neutral a positiva.

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

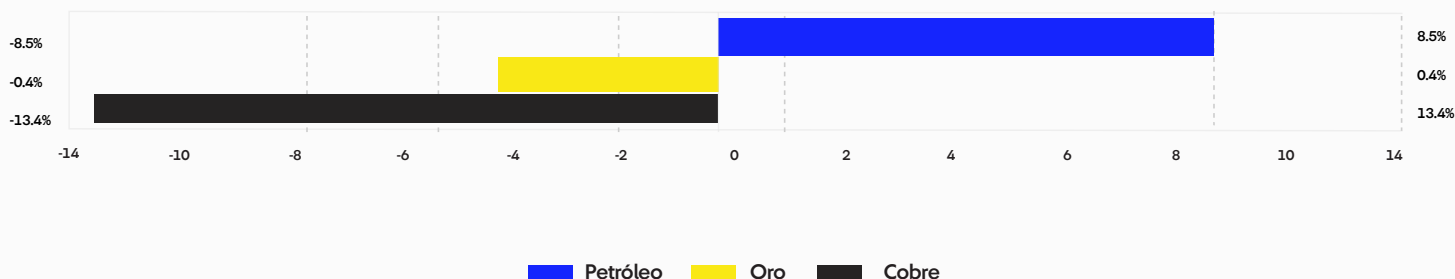
En julio, el petróleo WTI avanzó 8.5%, impulsado por la incertidumbre en la oferta tras ataques a embarcaciones en el Mar Rojo y a plantas de producción en Kurdistán. En paralelo, los inventarios en EE. UU. siguieron disminuyendo, mientras que el pronóstico de producción de la EIA para el 2025 se revisó 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.

En este contexto, tenemos una postura negativa en el petróleo ante la mayor oferta. Nos mantenemos positivos en oro por su rol de cobertura y anticipando recortes del Fed. En cuanto al cobre, las perspectivas de demanda siguen siendo inciertas en medio de la desaceleración económica global, por lo que sugerimos neutralidad.

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.

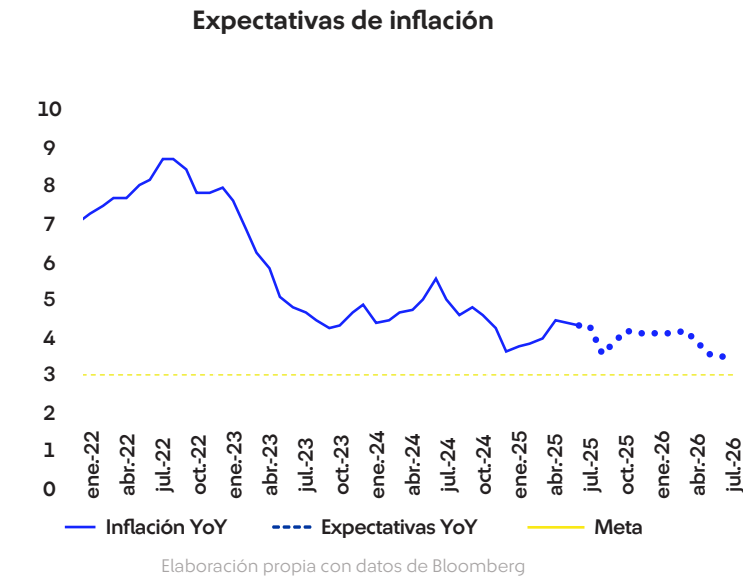
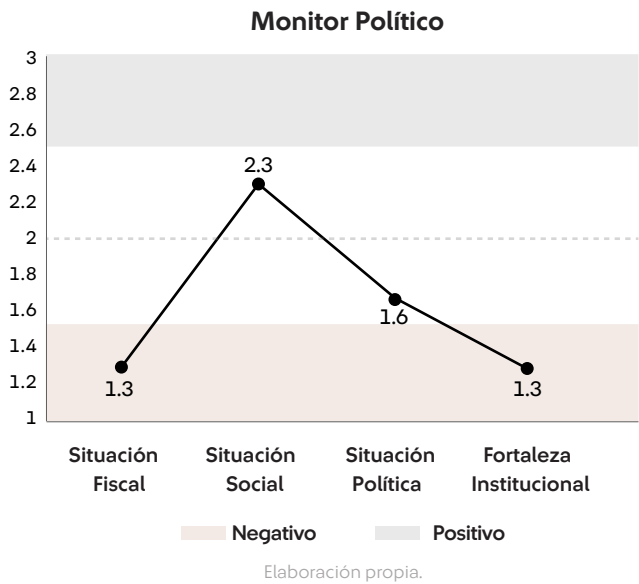
TASA POLÍTICA MONETARIA

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.



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. Mantenemos visión positiva en el activo.

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

SURA Investments

DURACIÓN

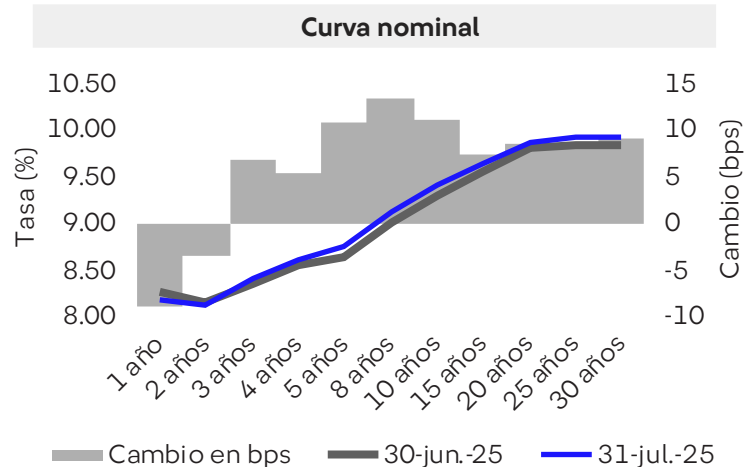
La duración fue perjudicada en julio a cuenta de los incrementos en tasas a lo largo de la curva nominal (6 pb en promedio), pero ha corregido con creces al arranque de agosto. Los esfuerzos de reducción del déficit fiscal doméstico, los recortes esperados por parte de Banxico por un bajo crecimiento, y la reinserción de la posibilidad de dos recortes de la Reserva Federal, justifican mantener la preferencia por la duración local.

TASA REAL

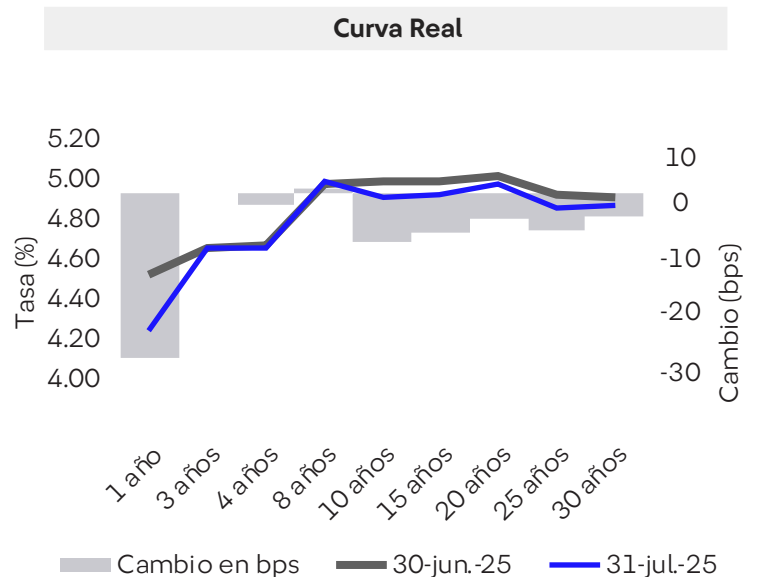
La curva de udibonos tuvo un comportamiento defensivo en el mes, gracias a la fuerte caída en tasa del papel más corto y ajustes relativamente menores (-3 pb) en el resto de los nodos. La inflación subyacente ha mostrado una notable persistencia por encima del rango meta, lo que ha causado revisiones 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. Mantenemos la preferencia por tasas nominales.

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. Mantenemos la preferencia por este tipo de activos.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

Renta Variable Local

México



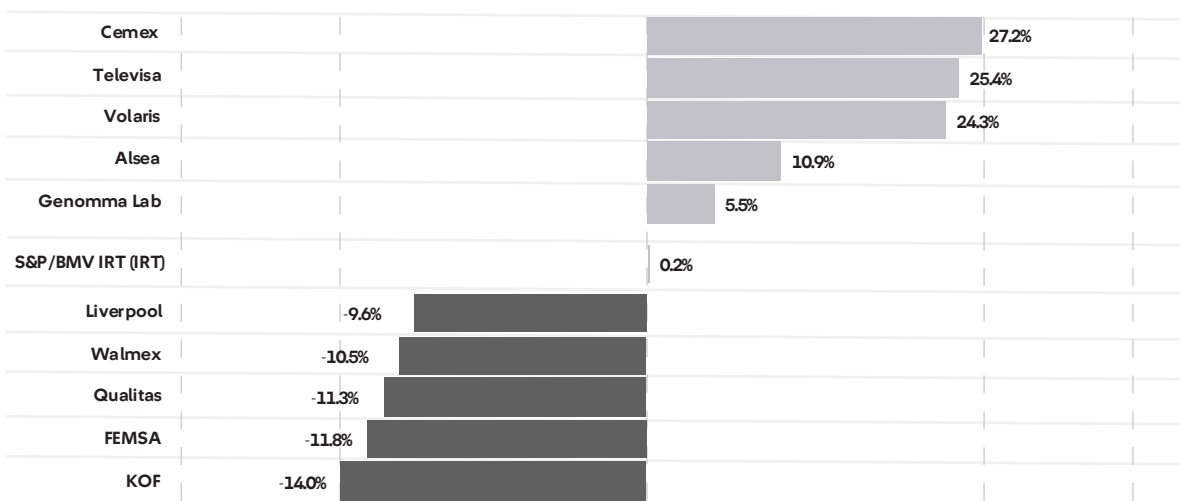
DESEMPEÑO DE BOLSA LOCAL

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

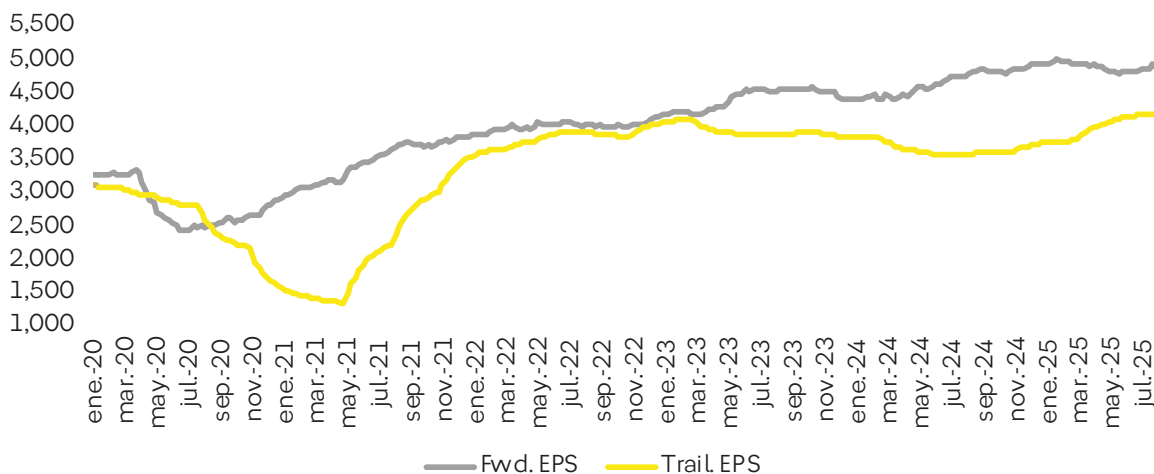
Tras meses de revisiones negativas, las utilidades comenzaron a sorprender al alza, apoyadas por la resiliencia del PIB del segundo trimestre de 2025 en México y EE. UU. Los reportes corporativos fueron sólidos, pero muestran alta dispersión entre acciones, lo que sugiere trayectorias divergentes por sector y empresa. Ante la falta de catalizadores y valuaciones que podrían tornarse más atractivas por la incertidumbre comercial, mantenemos una postura neutral en el activo.

Mejores y peores desempeños del mes



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

EPS Trailing y Forward



Elaboración propia con datos de Bloomberg.

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.