



Boletín FIMSE

“Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio”

Enero 20, 2025

PREMISAS DE INVERSIÓN 2025

Prevalece alta incertidumbre respecto del desempeño para la economía global en 2025. La agenda política estadounidense, es sin lugar a dudas el factor de mayor impacto. La puesta en marcha de controles más estrictos de la inmigración, una política fiscal más relajada, menos regulaciones para las empresas y la imposición de aranceles, estarían implicando mayores riesgos al crecimiento global.

Estos componentes de la agenda, podrían detener el ajuste en las cifras de inflación en Estados Unidos y dificultar el accionar de la Reserva Federal estadounidense, complicando su intención de relajar la política monetaria. En otras palabras, quizá podría aumentar el riesgo de que el tan ansiado “aterriaje suave” para la economía de Estados Unidos no lo sea, y las tasas de interés podrían tener que mantenerse altas durante más tiempo de lo previsto.

Sin embargo, este podría no ser el escenario base, considerando que, en su última edición de Perspectivas para la economía mundial, el Fondo Monetario Internacional estima que, en 2025, la economía global todavía crezca y en lo particular, la economía estadounidense podría rebasar el 2%.

Existe cierta confianza de que el ciclo de crecimiento económico se prolongue en este 2025 y que sirva de sustento al crecimiento de las utilidades de las empresas, para mejorar, de alguna manera los elevados niveles de valuación que registran algunos sectores en lo particular. **Nadie espera que 2025 sea un ejercicio fácil para las inversiones, pero siempre existen alternativas.**



ASESORÍA PATRIMONIAL INDEPENDIENTE S DE RL DE CV

MERCADO CON POTENCIAL, PERO NO LIBRE DE RIESGOS

Se estima que el mercado accionario seguirá teniendo un desempeño positivo en 2025 aunque por debajo del registrado en 2024. Mejor para EU, incierto para Europa y complicado para los mercados emergentes. en un entorno favorable para la economía, pero no libre de riesgos geopolíticos, como los efectos del nuevo Gobierno del presidente de EU, Donald Trump.



PREMISAS DE INVERSIÓN GLOBALES 2025

Regiones de Crecimiento	EU (2.2%), Alemania, España, Italia y Canada/ Arabia Saudita, India
Regiones de Enfoque en la Distribución de	Alta: EU, Japón, Hong kong Media:Inglaterra, Canadá
Sectores por Ciclo Económico	Real State,Tecnología de la Información,Consumo Básico,Energía,Comunicaciones, Utilities
Sectores Recomendados para invertir	Financiero, Comunicaciones y Servicios, Consumo Discrecional, Salud
Sectores sin riesgo de impago (Deuda Cor	Agri-food,Farmacéutico, Tecnología de la Información/Bancos
S&P500 estimaciones	Promedio del Consenso 6,500/ Más alto Oppenheimer 7,100 Mas Bajo 6,400 UBS/Stifel 5,500
Tipo de Cambio (DXY)	Fortaleza del dólar: Punto más alto estimado:114.7 Nivel estable: 107-108
Tasa de Interes de Referencia FED	4.00%
Inflación EU	2.4%
Petróleo	Brent: US\$74/ WTI:US\$70
Metales	Oro:US\$3,000/Plata: US\$36.8/Cobre:US\$4.25

PREMISAS DE INVERSIÓN MEXICO 2025

Crecimiento del PIB	1.30%
Tipo de Cambio Peso-USD (promedio)	20.95 / Se estiman 3 meses de volatilidad exacerbada a partir de la toma de posesión de Trump (\$22.5) para posiblemente regresar a \$19.80 en algún momento.
Tasa de Interes de Referencia Banxico	8.00%
Inflación	3.9%
Indice BMV	55,000 Puntos



ECONOMIA GLOBAL

El Fondo Monetario estima que en 2025 la economía global mantenga un crecimiento de 3.2%

A pesar de esta incertidumbre, parece que el crecimiento económico estadounidense de los últimos años continuará y podría superar el 2%, aunque debajo del 2.8% estimado para 2024. Si bien la fortaleza de la economía estadounidense brinda un impulso al crecimiento de la economía global, la amenaza de los aranceles es un problema grave para China, la segunda economía en importancia. Además, Europa enfrenta agitación política en sus dos mayores economías.

Para los mercados emergentes la situación no estaría tan fácil. Su desempeño en 2025, dependerá de la relación que surja entre China y Estados Unidos con la nueva administración Trump, y los cambios de política en este último, podrían dar lugar a un colapso en la oferta mundial, que seguramente resultaría en graves repercusiones en todos los mercados emergentes.

Los desafíos para la economía mexicana son enormes. Las relaciones políticas y diplomáticas se encaminan a un año difícil previo a la revisión del TMEC programada en 2026, a medida que México se aleja cada vez más de una posición de aliado estratégico con Estados Unidos en varios temas.

Proyecciones de crecimiento de Perspectivas de la economía mundial		PROYECCIONES		
(PIB real, variación porcentual anual)	2023	2024	2025	
Producto mundial	3,3	3,2	3,2	
Economías avanzadas	1,7	1,8	1,8	
Estados Unidos	2,9	2,8	2,2	
Zona del euro	0,4	0,8	1,2	
Alemania	-0,3	0,0	0,8	
Francia	1,1	1,1	1,1	
Italia	0,7	0,7	0,8	
España	2,7	2,9	2,1	
Japón	1,7	0,3	1,1	
Reino Unido	0,3	1,1	1,5	
Canadá	1,2	1,3	2,4	
Otras economías avanzadas	1,8	2,1	2,2	
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,2	4,2	
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,7	5,3	5,0	
China	5,2	4,8	4,5	
India	8,2	7,0	6,5	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,3	3,2	2,2	
Rusia	3,6	3,6	1,3	
América Latina y el Caribe	2,2	2,1	2,5	
Brasil	2,9	3,0	2,2	
México	3,2	1,5	1,3	
Oriente Medio y Asia Central	2,1	2,4	3,9	
Arabia Saudita	-0,8	1,5	4,6	
África subsahariana	3,6	3,6	4,2	

Para México se estima un crecimiento de tan solo 1.3% y prevalece el temor de una revisión a la baja en el grado de inversión.



EN DONDE INVERTIR: REGIONES, SECTORES, IMPAGO

Fuerte preferencia por los activos estadounidenses

REGIONES. Existe fuerte predilección por los activos estadounidenses. Los activos japoneses también entran en la selección por región, ante la expectativa de que sigan incrementando su rentabilidad y el crecimiento de las utilidades de las empresas. Por el momento Europa y China no cuentan con la preferencia de los manejadores globales de inversión, pero estarían dispuestos a considerar esas regiones como alternativa de inversión si las amenazas de aranceles se llegaran a traducir en una mejor respuesta del gobierno chino y si en Europa se presentan condiciones para un relajamiento en la regulación.

SECTORES.- Básicamente seleccionados por valoración por debajo de la media histórica y expectativa de ganancias. También consideran posicionamiento o desempeño en función de la fase del ciclo de la economía. Algunos como el energético con dudas respecto de su comportamiento ante el desempeño de China y la India, a pesar de ser un sector que podría desempeñarse bien por la fase del ciclo económico.

IMPAGO. -El sector farmacéutico es el sector considerado más resiliente a un posible impago. Los productos farmacéuticos son esenciales y tienen un precio elevado, sobre todo en los productos para enfermedades graves. En Agro-food, la escasez de alimentos todavía se considera una amenaza sobre varios países y fomenta la especulación. La digitalización de las actividades económicas y los nuevos estilos de vida de la mano de las redes sociales, mejoran la perspectiva de la demanda en el sector de la Tecnología de la información, (segmentos de semiconductores, servicios informáticos y software).

Business cycle

Historical performance of sectors during business cycle phases.

Sector	Early	Mid	Late	Recession
Financials	+			-
Real Estate	++	-	+	--
Cons. Disc.	++		--	
Info Tech.	+	+	-	--
Industrials	++			--
Materials	+	--		-
Cons. Stap.	--	-	+	++
Health Care	--			++
Energy	--		++	--
Comm. Serv.		+		-
Utilities	--	-	+	++



EXPECTATIVA PARA LOS MERCADOS

Después de 2 años de elevada rentabilidad en los mercados accionarios, prevalece el optimismo, pero moderado.

RENTA VARIABLE. Para 2025, el índice S&P500 podría ubicarse según el consenso en los 6,500 puntos, lo que sería equivalente a un rendimiento estimado respecto de los niveles actuales de 9%. Casi el 40% de los analistas encuestados, estiman que el rendimiento del S&P puede ser de dos dígitos este 2025 y existen estimados muy optimistas que colocan al índice por arriba de los 7,000 puntos. En lo que todo mundo coincide es que seguirán presentándose episodios continuos de volatilidad, pero también suponen que cualquier caída será objeto de compras de nueva cuenta. El crecimiento estimado de la economía podría respaldar la expectativa de crecimiento en las utilidades de las empresas y propiciar una reducción en múltiplos. Para México por el momento se estima un rendimiento en la bolsa mexicana alrededor del 8 % pero en medio de exacerbada volatilidad y riesgos inminentes ante la imposición de aranceles, migración y posibles efectos en la calificación crediticia.

DEUDA. -Se estima un entorno favorable para la renta fija, que se beneficiará tanto de las tendencias económicas como del nivel elevado del rendimiento de las tasas de referencia. El menor riesgo de impago que se traduce en balances más sanos, podría favorecer la preferencia por deuda corporativa con grado de inversión y de alto rendimiento. A niveles de inflación más bajos, los bonos proporcionan una cobertura más eficiente contra la debilidad de los activos cíclicos, pero si la inflación sube, impacta en rendimientos más altos y por ende en precios más bajos. El hecho de que los rendimientos estén subiendo sugiere que el nuevo año ha traído consigo la atención puesta en el próximo presidente de Estados Unidos y la posibilidad de que sus políticas comerciales y de inmigración sean inflacionarias, lo que tiene implicaciones para todas las economías. De ahí para que el rendimiento estimado para el bono del tesoro de referencia (a 10 años) se estime que cierre en 2025 alrededor del 5.50%. La venta de bonos, y en concreto de bonos del Reino Unido, Alemania y Francia han hecho subir los rendimientos recientemente. Mejora la expectativa para la deuda emergente por el estrechamiento en diferenciales que podrían presentarse en este 2025. Dependerá sin duda de los efectos positivos que traerá consigo la disminución en el costo del financiamiento, si continúan los ajustes en las tasas de referencia de la región.

S&P500 Predicciones 2025

Nivel Actual	5,937.00
Rendimiento Estimado	9.5%
Oppenheimer	7,100
Well Fargo	7,007
Yardini Research	7,000
Deutsche Bank	7,000
Evercore	6,800
HSBC	6,700
BMO Capital Markets	6,700
Bank Of America	6,666
Fundstrat	6,600
RBC Capital Markets	6,600
Barclays	6,600
Consenso	6,500
Morgan Stanley	6,500
Goldman Sachs	6,500
JPM	6,500
Citi	6,500
UBS	6,400
Stifel	5,500



MERCADO CAMBIARIO

Volatilidad inminente para el peso mexicano ante la llegada de Trump a la presidencia de Estados Unidos.

Durante 2024, el peso mexicano se depreció en casi 23%. En abril, el peso alcanzó un máximo de nueve años de 16.30 por dólar básicamente por el amplio diferencial en las tasas de interés. Poco después, el peso mexicano comenzó a descender. En 2024, se registraron tres acontecimientos que marcaron su desempeño: el triunfo de Sheinbaum y las resoluciones respecto del futuro del poder judicial y los organismos autónomos, el cambio en la política monetaria del Banco Central Japonés y el inicio de su subida de tasas de referencia y finalmente hacia el cierre del año, la elección de Trump a la presidencia y el dominio de su partido en el Congreso.

En 2025, la volatilidad para el peso mexicano se ve inminente, toda vez que el nuevo presidente de Estados Unidos, concentre su atención en dos temas relevantes: la inmigración y el narcotráfico. La realidad es que a la nueva administración Trump le resta importancia que se produzca un retroceso democrático en México, pero mantendrá su amenaza con aranceles a los productos mexicanos si la presidenta Sheinbaum no cumple con su exigencia de que México cierre sus fronteras. Adicionalmente a los temas políticos, la volatilidad en el tipo de cambio se verá impactada por el rumbo que tome la política monetaria. Las medidas pro-crecimiento adoptadas por la nueva administración Trump, tales como la implementación de aranceles y algunas medidas proteccionistas a algunos sectores de la economía en lo particular, son consideradas inflacionarias, lo que podría propiciar que la Reserva Federal disminuya el ritmo de ajuste en su tasa de referencia. Por el contrario, ante el deterioro de la actividad económica y la inflación en descenso, se estima que Banco de México pudiera disminuir su tasa de referencia hasta el 8%. En resumen, el diferencial de tasas de interés que brindó soporte al peso mexicano hasta abril del 2024, podría disminuir, restando atractivo al peso. Sin embargo, existe la posibilidad de algunos escenarios en donde la relación peso -dólar podría salir beneficiada: si las tarifas arancelarias a bienes mexicanos son menores a la amenaza del 25% y si la administración Trump decide aplicar tarifas arancelarias solo a China y dejar a México en pausa hasta que comiencen las reuniones previas a la renegociación del TMEC en 2026.

Mientras tanto, en éste 2025 se estima la posibilidad de tres o cuatro meses de elevada volatilidad de la toma de posesión en adelante, en donde el peso mexicano podría rebasar el nivel del \$22.00 para regresar paulatinamente alrededor del \$19.80 más adelante. De hecho, las últimas encuestas entre analistas del sector privado estiman como nivel promedio de cierre para el tipo de cambio peso dólar el nivel de \$20.7, aunque seguramente serán revisadas al alza.

Para el índice del dólar (DXY) se espera que las medidas pro-crecimiento de la nueva administración Trump, brinden soporte y fortaleza al dólar respecto de la canasta de monedas desarrolladas, así como de las monedas emergentes. Los planes de la nueva administración de una política fiscal más laxa y una política migratoria más estricta, combinados con tasas estadounidenses relativamente más altas y proteccionismo, constituyen sólidos argumentos a favor de un repunte del dólar.

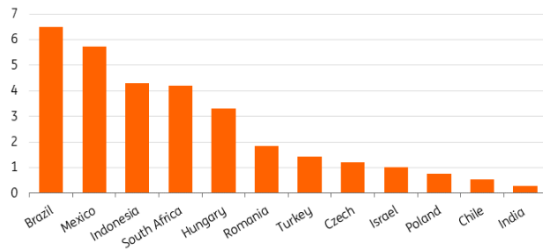


Inevitablemente, habrá ajustes ocasionales en la tendencia alcista del dólar, ya sea en función del posicionamiento del mercado o de la especulación de los participantes comerciales que necesiten un dólar más débil. Pero la tendencia general debería ser positiva para el dólar. Para el índice del dólar en su punto más alto se estima un nivel de 114 puntos y una cotización estable alrededor de 107-108 puntos.

Para el euro, se estima que el Banco Central Europeo se vea obligado a tener una política monetaria más flexible ante la necesidad de brindar soporte a sus economías, que resultarán sensibles a la imposición de aranceles. Esta situación, podría debilitar al euro y mantener su cotización vs dólar por debajo de 1.05. El Banco de Japón con crecimiento de su economía en base a un sólido mercado laboral, continuará normalizando su política monetaria. Además, la inflación sigue arriba de su objetivo. En resumen, se estiman más alzas en su tasa de referencia, lo que beneficiará la cotización del yen japonés que podría ubicarse al cierre del año hasta los 147.6 vs dólar y 155 vs euro.

Las monedas de los mercados emergentes se enfrentarán a dos factores bajo la nueva administración Trump: menores volúmenes de comercio global y mayores rendimientos de los bonos estadounidenses, aunque el desempeño dependerá de sus fundamentales en lo particular y su habilidad para manejar sus necesidades de financiamiento externo, así como su política monetaria, en donde el nivel de otorgar tasa real será un factor relevante.

Real rates across the EMFX universe



Source: ING, Refinitiv

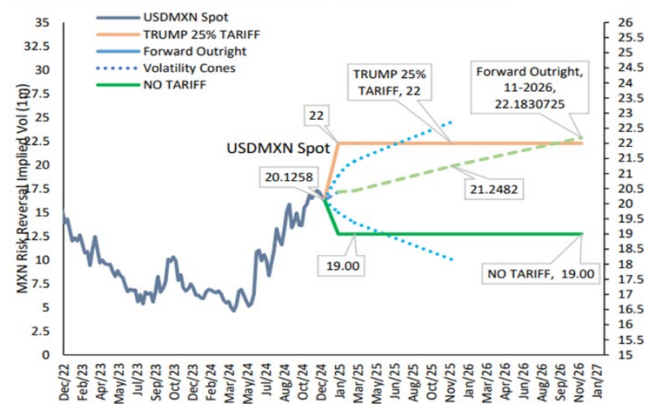
Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año

Pesos por dólar

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
	Para 2024	20.22	20.24	20.29
Para 2025	20.71	20.69	20.59	20.53
Para 2026	21.13	21.01	21.23	21.00
Para 2027	-	21.10	-	21.25

La última encuesta Banxico 2024 fue publicada el 16 de diciembre. La próxima encuesta se publicará el 04 de febrero del 2025.

USD/MXN: Scenarios under Trump's tariffs



Source: Bloomberg, RBC Capital Markets



BIENES BÁSICOS

Se estiman bajas en casi todos los bienes básicos como resultado de un dólar más fuerte, aunque a la expectativa de que los estímulos en China, favorezcan la demanda de algunos de ellos.

Petróleo. A pesar de la caída de los precios, se prevé que el consumo mundial de energía crezca apenas un 1,6% en 2025. Los países desarrollados verán poco o ningún crecimiento en el sector, mientras que los países en desarrollo liderarán la demanda a medida que sus economías se expandan. Sin embargo, los riesgos geopolíticos amenazan la inversión, las regulaciones ambientales y la infraestructura. La Agencia Internacional de Energía (EIA en inglés) estima presiones a la baja en los precios del petróleo durante gran parte de los próximos dos años, ya que supone que la producción mundial de petróleo crecerá más que la demanda mundial de petróleo. En sus estimados, la EIA estima para el precio del crudo Brent que su cotización promediará 74 dólares por barril (b) en 2025, un 8% menos que en 2024, y luego seguirá cayendo otro 11% hasta los 66 dólares por barril en 2026. Y para el WTI estima que la producción de petróleo crudo de Estados Unidos seguirá aumentando en 2025 y 2026. En 2026, el crecimiento de la producción comienza a desacelerarse a medida que la actividad de perforación y finalización se reduce en respuesta a los precios del petróleo crudo más bajos. Su cotización promedio estimada es de 70 dólares en 2025 y 62 dólares para 2026. Como siempre, las decisiones de la OPEP+, los factores climáticos y las tensiones geopolíticas son factores que inciden en los vaivenes de su precio.

Oro. Existe cierto optimismo sobre el oro y la plata, principalmente por su papel de activo de resguardo ante una nueva crisis geopolítica o de deuda gubernamental. Sin embargo, aunque la buena racha pudiera extenderse en 2025, será el rumbo que tomen las tasas de interés en Estados Unidos y la demanda de China y la India, los factores que podrían contener los precios. Si las políticas estadounidenses se vuelven “más disruptivas”, es decir, si modifica de manera importante el orden económico global en forma de mayores aranceles, tensiones comerciales elevadas y mayores riesgos para el crecimiento económico, se estima que la onza de oro, pueda llevar su cotización hasta los US\$3,000. Aunque la expectativa para la plata es también de alza, esta dependerá de la demanda industrial global, que se podría ver afectada por la implementación de los aranceles de la administración Trump.

Otros metales. Las expectativas para el mineral de hierro y cobre están cargadas de incertidumbre. La revisión de los “acuerdos verdes” de acuerdo a los comentarios efectuados por el nuevo presidente de Estados Unidos definirán el rumbo del cobre, material utilizado en la fabricación de redes y automóviles eléctricos. El desempeño futuro de los precios de otros metales industriales como el hierro y acero, dependerá también de como vaya fluyendo la actividad económica en China a través de los estímulos; su fracaso podría ocasionar un exceso de oferta.



Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

Beatriz López Mejía
beatriz.lopez@fimse.com
Analista en Jefe

Línea FIMSE 800 375 1921
WhatsApp 55 3073 9952

Declaraciones y Certificación de Análisis

Yo, Beatriz López Mejía, certifico que los puntos de vista que se expresen en este documento son reflejo de mi opinión personal sobre los indicadores, empresas y toda la información vertida en este reporte. Conforme a lo establecido en las Políticas y Lineamientos para evitar conflicto de interés establecido en la Guía de Inversión de FIMSE, los analistas bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulen su participación en el mercado, con el fin de prevenir la utilización de información privilegiada. La remuneración de la Analista en jefe se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes de FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV (FIMSE) y esta se determina con base en la rentabilidad de FIMSE y del desempeño individual del Analista en jefe. La analista no ha recibido, no recibe, ni recibirá pago directo o compensación de alguna de las empresas o de cualquiera de las fuentes mencionadas en este reporte y que puedan ser sujetas de análisis en este documento. Puede ser posible que FIMSE haya prestado, este prestando o brinde a futuro algún servicio a alguna fuente de información o empresa mencionada en este reporte. En los últimos 12 meses, FIMSE no ha recibido compensación por este concepto. Ninguno de los miembros de FIMSE funge con algún cargo en alguna de las fuentes de información o empresas mencionadas en este reporte. Al cierre del último trimestre, ningún miembro de FIMSE mantiene inversiones directa o indirectamente en valores o instrumentos financieros, que represente el 1% o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o el 1% de la emisión subyacente de los valores o instrumentos de inversión mencionados en este reporte. El propósito de esta publicación y de sus servicios a asociados es delinear el progreso de los mercados en los términos de la aplicación correcta de un sistema determinado. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas como fidedignas. La información, estimaciones y recomendaciones que llegaran a incluirse en este reporte se encuentran vigentes a la fecha de su publicación, pero pueden ser sujetas de modificaciones o cambios.
"Reporte integrado y presentado con fundamento en el Anexo 15, Artículo 47, de las DCGA a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión"

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"