

Panorama Matutino

23 de Mayo de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil.

Economía

- En México, la balanza comercial registró un superávit comercial de \$83.3 mdd, reduciéndose desde el de \$1,201.3 mdd del mes previo. Las exportaciones totales disminuyeron 0.9% mensual frente al aumento de 3.4% de marzo, con caídas en el componente petrolero (-17.4%) y no petrolero (-0.1%). Las importaciones aumentaron 1.2% mensual, hilando 2 meses de avances; sin embargo, se observó una contracción en las importaciones no petroleras (-1.6%).
- En EUA, los permisos de construcción fueron 1.42 millones durante abril vs las proyecciones de 1.41 millones, aunque disminuyeron respecto al mes anterior (1.46 millones).
- En Alemania, el reporte del PIB del 1T-25 mostró un crecimiento trimestral de 0.4% desde la caída previa de -0.2%, con lo que superó a las expectativas del mercado de 0.2%.
- Trump le dio a conocer a Apple la posibilidad de un arancel del 25% si los iPhone's no se fabrican en EUA, aunque no está claro si Trump puede imponer aranceles a empresas individuales.
- Adicionalmente, Donald Trump busca implementar un arancel del 50.0% a la UE a partir del 1 de junio, destacando que fue creada con el objetivo principal de aprovecharse de EUA en el comercio.

Mercado global

- Chad llegó a un acuerdo con el FMI para un nuevo programa de apoyo financiero de cuatro años por un valor potencial de unos \$630 mdd, en el marco del Mecanismo de Crédito Ampliado del fondo.
- El CEO de *Volvo Cars*, Hakan Samuelsson, mencionó que un arancel del 50% limitaría la capacidad de Volvo para vender su vehículo eléctrico EX30 fabricado en Bélgica, por lo que sus clientes tendrían que pagar una gran parte de los aumentos de costos relacionados con los aranceles.
- Fast Track Group comenzó a cotizar hoy en el Nasdaq, con acciones a un monto de \$3.89 dólares, ligeramente por debajo del precio de su OPI de \$4.0 dólares.

Mercado local

- Lacomex llevó a cabo un canje de 6,025,076 títulos de la Serie "UBC" a "UB" por el pago de un dividendo en acciones, quedando pendientes 59 títulos.
- OMA planea llevar a cabo la emisión de \$2,750 mdp en Certificados Bursátiles. La operación se realizará en conjunto entre las emisiones con claves de pizarra OMA 25 y OMA 25-2.
- Chedraui busca la autorización de la CNBV para un programa de colocación de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo por un monto de hasta \$10,000 mdp, con carácter revolvente.

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
00:00	EUR	Producto interno bruto de Alemania (1T F)	0.4%	0.2%	0.2%
00:00	EUR	Producto interno bruto de Alemania (anual) (1T F)	-0.2%	-0.4%	-0.4%
00:45	EUR	Confianza del consumidor de Francia (May)	88	93	92
05:56	USD	Permisos de construcción (Abr F)	1422k	1412k	1412k
06:00	MXN	Balanza comercial (Abr)	-88.1m	115.5m	3442.0m
06:30	CAD	Ventas minoristas (mensual) (Mar)	0.8%	0.7%	-0.4%
08:00	USD	Venta de casas nuevas (Abr)	--	695k	724k
08:00	USD	Ventas de viviendas nuevas (mensual) (Abr)	--	-4.0%	7.4%
09:00	MXN	Cuenta corriente (1T)	--	-\$16235m	\$12601m
10:00	USD	Cook del Fed da discurso sobre estabilidad financiera			

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.