

Panorama Matutino

22 de Mayo de 2025

 Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil.

Economía

- En México, la segunda estimación del PIB del 1T-25 confirmó el crecimiento de 0.2% trimestral. En términos anuales, el PIB aumentó 0.6% desde 0.5% anterior, incumpliendo con la revisión previa de 0.8%. El IGAE mostró una caída de -0.4% en la actividad económica mensual de marzo, ubicándose por debajo de la estimación de -0.1% y del aumento de 1.0% anterior.
- Adicionalmente en México, en la 1ra. quincena de mayo, la inflación general fue de 0.09% q/q, por debajo de la expectativa del mercado de -0.13%. A tasa anual, la inflación general repuntó a 4.22% desde 3.90% previo. La inflación subyacente aumentó a 3.97% a/a desde 3.96% en la quincena anterior, mientras que la no subyacente se aceleró a 4.78% a/a desde 3.57%.
- En EUA, las solicitudes iniciales de seguros por desempleo fueron de 227 mil en la semana anterior vs 230 mil esperadas. A las 07:45 se publicarán los PMI preliminares de mayo, para los cuales se espera un aumento del sector de servicios a 51.0 puntos desde 50.8 previo.
- En la Eurozona, el PMI compuesto de mayo mostró una caída a la zona de contracción en 49.5 puntos, con lo que se ubicó por debajo de la cifra previa de 50.4 y del pronóstico de un aumento a 50.7.

Mercado global

- Al 2T25 fiscal, Analog Devices reportó un crecimiento a nivel de ingresos de 22.0%, alcanzando un monto de \$2,640 mdd, mientras que el EPS aumentó 32.0% a \$1.85 dólares, superior al consenso.
- La primera fase del nuevo centro de datos artificial en EAU comenzará a funcionar en 2026, con un estimado de 100,000 chips Nvidia. Cabe recordar que el proyecto "Stargate UAE" es un acuerdo negociado por el presidente Donald Trump.
- Boeing, ha regresado a un perfil de producción más "dinámico" después de años de incertidumbre respecto a su avión 737 MAX.

Mercado local

- TelevisaUnivision y *Disney Entertainment* firmaron una alianza de distribución multirregional. Como parte del nuevo acuerdo, las cadenas estadounidenses de TelevisaUnivision se presentaran en la programación principal de Hulu+ Live TV a partir del próximo 3 de junio, en línea con el inicio de la Copa Mundial de Clubes de la FIFA y la Copa Oro de la Concacaf.
- AMX emitirá hasta \$1,100 mdp en Certificados Bursátiles de corto plazo. La operación será en conjunto entre las emisiones con clave de pizarra AMX 04725, AMX 04825 y AMX 04925.

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
01:15	EUR	PMI manufacturero de Francia (May P)	49.5	48.9	48.7
01:15	EUR	PMI de servicios de Francia (May P)	47.4	47.7	47.3
01:15	EUR	PMI compuesto de Francia (May P)	48	48.1	47.8
01:30	EUR	PMI manufacturero de Alemania (May P)	48.8	48.8	48.4
01:30	EUR	PMI de servicios de Alemania (May P)	47.2	49.5	49
01:30	EUR	PMI compuesto de Alemania (May P)	48.6	50.3	50.1
02:00	EUR	Indicador IFO de confianza empresarial en alemania de Alemania (May)	87.5	87.3	86.9
02:00	EUR	PMI manufacturero de la Eurozona (May P)	49.4	49.2	49
02:00	EUR	PMI de servicios de la Eurozona (May P)	48.9	50.5	50.1
02:00	EUR	PMI compuesto de la Eurozona (May P)	49.5	50.6	50.4
02:30	GBP	PMI compuesto (May P)	49.4	49.3	48.5
02:30	GBP	PMI manufacturero (May P)	45.1	46.1	45.4
02:30	GBP	PMI de servicios (May P)	50.2	50	49
06:00	MXN	Producto interno bruto (anual) (1T F)	0.8%	0.8%	0.8%
06:00	MXN	Producto interno bruto (1T F)	0.2%	0.2%	0.2%
06:00	MXN	IGAE (anual) (Mar)	2.5%	2.9%	-0.7%
06:00	MXN	IGAE (mensual) (Mar)	-0.4%	-0.1%	1.0%
06:00	MXN	Inflación de la 1ª mitad del mes (mensual) (15/may)	0.1%	-0.1%	0.2%
06:00	MXN	Inflación subyacente de la 1ª mitad del mes (mensual) (15/may)	0.2%	0.2%	0.1%
06:00	MXN	Inflación de la 1ª mitad del mes (anual) (15/may)	4.2%	4.0%	3.9%
06:00	MXN	Inflación subyacente de la 1ª mitad del mes (anual) (15/may)	4.0%	4.0%	4.0%
06:30	CAD	Precios al productor (mensual) (Abr)	-0.8%	-0.5%	0.5%
06:30	USD	Solicitudes de seguro por desempleo (17/may)	227k	230k	229k
07:45	USD	PMI manufacturero S&P (May P)	52.3	49.9	50.2
07:45	USD	PMI servicios S&P (May P)	52.3	51	50.8
07:45	USD	PMI compuesto S&P (May P)	52.1	50.3	50.6
08:00	USD	Venta de casas existentes (Apr)	--	4.10m	4.02m
17:01	GBP	Indicador GFK de clima de consumo (May)	--	-22	-23

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jsolano@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	casalinag@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.