

Panorama Matutino

Economía

- En México, durante la 1ra. quincena de julio, la inflación general fue de 0.15% q/q, situándose por debajo de la expectativa del mercado de 0.25%. A tasa anual, la inflación general se moderó a 3.55% desde 4.13% previo. La inflación subyacente se moderó a 4.25% a/a desde 4.28% en la quincena anterior, mientras que la no subyacente retrocedió a 1.24% a/a desde 3.43%.
- En EE. UU., las solicitudes iniciales por seguro de desempleo fueron de 217 mil en la semana anterior, frente a las expectativas de 227 mil. A las 07:45 se publicarán los PMI preliminares de julio, donde el mercado anticipa un ligero crecimiento del sector de servicios a 53.0 desde 52.9 previo.
- En la Eurozona, la lectura preliminar del PMI compuesto de julio aumentó a 51.0 desde 50.6 anterior, superando a las expectativas de 50.8. El BCE mantuvo sin cambios sus tres tasas de interés, situando a la tasa de referencia en 2.00%, en línea con las proyecciones del mercado.
- El presidente de EE. UU., Donald Trump mencionó que se encuentra definiendo un nuevo arancel para sus socios comerciales que oscilarían entre el 15% y el 50%, y que los países que la administración considera difíciles recibirían el arancel más alto.
- De acuerdo con el Wall Street Journal, la UE aprobó un plan de respaldo arancelario de más de \$100,000 mdd, el cual podría entrar en vigor en agosto si no se llega a un acuerdo comercial.

Mercado global

- Al 2T25, Tesla reportó ingresos por un monto de \$22,500 mdd vs \$22,640 mdd esperados por el consenso, equivalente a una caída del 12.0% respecto a los \$25,050 mdd reportados el año anterior. Tesla registró un EPS de \$0.40 dólares vs \$0.42 estimados.
- Google reportó ingresos por un monto de \$96,430 mdd, por encima del consenso de \$94,000 mdd y un 14% superior respecto al año anterior. A nivel de EPS, reportó \$2.31 dólares vs \$2.18 estimado. Además, la emisora aumentó sus planes de gasto de capital a un monto de \$85,000 mdd.
- Intel ha logrado que un juez federal desestimara una demanda que acusaba a la emisora de defraudar a los accionistas al ocultar problemas en un negocio donde fabricaba chips para clientes externos, lo que llevó a una caída de las acciones por un valor de mercado de \$32,000 mdd.

Mercado local

- En cuanto a la temporada de reportes corporativos al 2T25, destacan los siguientes: 1) Alfa presentó un incremento a nivel de Ingresos y Flujo Operativo de 0.9% y 13.0% vs 2T24 (en dólares); 2) Gentera presentó un atractivo crecimiento a nivel de Ingresos por Intereses y Margen Financiero de 21.8% y 25.7% (17.1%e y 20.8%e); 3) KOF presentó un aumento en los ingresos de 5.1%, pero un ajuste en el EBITDA de -3.8%; y 4) Gruma reportó un ajuste en los ingresos de -3.6%, pero un avance a nivel de EBITDA de 1.2% (en línea con lo previsto).

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
00:00	EUR	Indicador gfk de clima de consumode Alemania (ago)	-21.5	-19.3	-20.3
01:15	EUR	PMI manufacturero de Francia (Jul P)	48.4	48.5	48.1
01:15	EUR	PMI de servicios de Francia (Jul P)	49.7	49.6	49.6
01:15	EUR	PMI compuesto de Francia (Jul P)	49.6	49.1	49.2
01:30	EUR	PMI manufacturero de Alemania (Jul P)	49.2	49.5	49
01:30	EUR	PMI de servicios de Alemania (Jul P)	50.1	50	49.7
01:30	EUR	PMI compuesto de Alemania (Jul P)	50.3	50.7	50.4
02:00	EUR	PMI manufacturero de la Eurozona (Jul P)	49.8	49.8	49.5
02:00	EUR	PMI de servicios de la Eurozona (Jul P)	51.2	50.6	50.5
02:00	EUR	PMI compuesto de la Eurozona (Jul P)	51	50.7	50.6
02:30	GBP	PMI manufacturero (Jul P)	48.2	48	47.7
02:30	GBP	PMI de servicios (Jul P)	51.2	52.9	52.8
02:30	GBP	PMI compuesto (Jul P)	51	51.8	52
05:50	USD	Permisos de construcción (Jun F)	1393k	1397k	1397k
06:00	MXN	Inflación de la 1ª mitad del mes (mensual)	0.2%	0.2%	0.2%
06:00	MXN	Inflación subyacente de la 1ª mitad del mes (mensual)	0.2%	0.2%	0.2%
06:00	MXN	Inflación de la 1ª mitad del mes (anual) (15/jul)	3.6%	3.6%	4.1%
06:00	MXN	Inflación subyacente de la 1ª mitad del mes (anual)	4.3%	4.3%	4.3%
06:15	EUR	Decisión de política monetaria bce de la Eurozona (24/jul)	2.2%	2.2%	2.2%
06:30	CAD	Ventas minoristas (mensual) (May)	-1.1%	-1.0%	0.3%
06:30	USD	Solicitudes de seguro por desempleo (19/jul)	217k	226k	221k
06:45	EUR	Conferencia de Christine Lagarde, presidenta del ECB, tras la decisión de política monetaria (ECB)			
07:45	USD	PMI manufacturero S&P (Jul P)	--	52.7	52.9

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.