4 de Septiembre de 2025

 Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil.

Panorama Matutino

Economía

- En México, durante junio, la inversión fija bruta cayó 1.4% mensual desde el aumento de 1.2% de mayo. Por otro lado, el consumo privado creció 0.8% mensual, recuperándose ligeramente de la caída de mayo (-0.9%), ante un sólido aumento en el consumo de bienes importados.
- En EE.UU., durante julio, la balanza comercial de EUA registró un déficit comercial de \$78.3 mmd, monto mayor a los \$59.1 mmd de junio (+32.5% mensual). Las importaciones totales registraron un incremento de 5.9% m/m. Las exportaciones totales avanzaron 0.3% mensual.
- En la Eurozona, las ventas minoristas de julio presentaron un aumento anual de 2.2%, frente al dato previo de 3.1%, con lo que incumplieron con la estimación de 2.4%; en términos mensuales, las ventas cayeron 0.5% desde 0.6% anterior.
- China ha comenzado a imponer gravámenes a las importaciones adicionales de fibra óptica de EE. UU., luego de que una investigación de seis meses descubriera que las empresas estadounidenses habían eludido sus medidas antidumping.

Mercado global

- Apple celebrará su evento anual el próximo 9 de septiembre, en el cual se espera el lanzamiento del *iPhone 17 Air*. Se espera que Apple aumente los precios de sus dispositivos de \$50 a \$100 dólares en los modelos iPhone Pro y Pro Max.
- ConocoPhillips planea despedir entre el 20 % y el 25 % de su fuerza laboral. La emisora cuenta con una plantilla global de aproximadamente 13,000 personas.
- T-Mobile anunció que espera generar alrededor de \$400 mdd más en ingresos por servicios, ya que el operador ha integrado clientes de su recientemente negocio *UScellular*.
- El CEO de Archer-Daniels-Midland, mencionó que la compañía podría alcanzar un ahorro a nivel de costos para este año entre \$200 y \$300 mdd. Cabe mencionar que la emisora anunció un objetivo para los próximos 3-5años de \$500-\$700 mdd en reducción de costos.
- Carlyle Group anunció que ha recaudado un monto de \$20,000 mdd para comprar participaciones de capital privado de segunda mano a inversores.

Mercado local

- En Agosto, Volaris presentó un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 4.0% a/a, resultado de un incremento en el segmento Nacional e Internacional de 2.5% y 8.7%.
- Durante agosto, Gap presentó un crecimiento en el tráfico total de pasajeros de 3.4% a/a, resultado de un avance en el tráfico de pasajeros nacional e internacional de 5.1% y 0.8%, respectivamente.

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
03:00	EUR	Ventas minoristas de la Eurozona (mensual) (Jul)	-0.5%	-0.3%	0.3%
03:00	EUR	Ventas minoristas de la Eurozona (anual) (Jul)	2.2%	2.3%	3.1%
06:00	MXN	Inversión fija bruta (anual) (Jun)	-6.4%	-4.6%	-7.1%
06:00	MXN	Inversión fija bruta (mensual) (Jun)	-1.4%	0.1%	0.9%
06:00	MXN	Venta de vehículos ligeros (ago)	124167	--	124480
06:00	MXN	Consumo privado (anual) (Jun)	1.6%	0.9%	-1.6%
06:15	USD	Nómina privada ADP (ago)	54k	68k	104k
06:30	USD	Solicitudes de seguro por desempleo (30/ago)	237k	230k	229k
06:30	USD	Balanza comercial (Jul)	-\$78.3b	-\$77.9b	-\$60.2b
07:45	USD	PMI servicios S&P (agoF)	--	55.4	55.4
07:45	USD	PMI compuesto S&P (agoF)	--	55.3	55.4
08:00	USD	PMI no manufacturero del ISM (ago)	--	51	50.1
10:05	USD	John Williams del Fed habla sobre el panorama económico y política monetaria			
17:00	USD	Goalsbee del Fed participa en sesión de preguntas y respuestas			

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, fungen 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.