

15 de Septiembre de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil.

Panorama Matutino

Economía

- En EE. UU., el índice manufacturero de Empire State cayó hasta -8.7 puntos durante septiembre, desde la publicación previa de 11.9, situándose muy por debajo del consenso del mercado de 4.3.
- En la Eurozona, la balanza comercial de julio mostró un superávit de 12,400 millones de euros, desde la cifra anterior de 8,000 millones, situándose por encima de las previsiones de 11,700 millones.
- En China, la producción industrial de agosto aumentó 5.2% anual, frente al dato previo de 5.7%, con lo que se ubicó por debajo de las previsiones de una lectura lineal. En lo que va del 2025, la producción acumula un aumento de 6.2%.
- Durante el mes de Julio, el volumen de comercio mundial registró un incremento sólido, impulsado principalmente por Brasil (+6.0%), China (+5.9%) y EUA (+3.0%). El índice de gerentes de compra (PMI) reflejó un mayor dinamismo: de los 32 países con datos del PMI manufacturero disponibles, solo 5 reportaron caídas en su índice de producción en agosto.
- El presidente de EE. UU, Donald Trump, sugirió que han logrado un acuerdo con China sobre el destino de *TikTok*. De hecho, se espera que los presidentes de ambos países tengan una conversación.
- La presidenta de México, Claudia Sheinbaum mencionó que esta semana funcionarios mexicanos hablarán con representantes de China sobre los aranceles planeados por México, asegurando que los aranceles no pretenden ser una medida de coerción.

Mercado global

- CoreWeave firmó un nuevo pedido con Nvidia con un valor de \$6,300 mdd, en un acuerdo que garantiza que Nvidia comprará cualquier capacidad de nube residual no vendida a los clientes.
- China dictaminó que *Nvidia* violó las leyes antimonopolio tras la adquisición del fabricante de equipos de red *Mellanox Technologies*, aumentando la presión durante las negociaciones comerciales.
- Ford está trasladando su sede por primera vez en siete décadas, reubicándose a 5 km de distancia en su antigua sede en Michigan. La nueva estructura se llamará oficialmente "Sede Mundial de Ford".
- Un juez rechazó una solicitud de la compañía de adquisición *Blue Water*, Cabe recordar que la semana pasada, Blue Water presentó una oferta de \$10,000 mdd por la matriz de la refinería venezolana *Citgo*, que incluía un acuerdo de \$3,200 mdd para los tenedores de un bono venezolano en mora.

Mercado local

- Durante agosto, Viva presentó un crecimiento a nivel de tráfico de pasajeros de 8.2% a/a, equivalente a 2.7 millones de pasajeros. El segmento nacional aumentó 8.0% y el segmento internacional 9.9%.
- AMX obtuvo \$789.1 mdp netos con una oferta pública de Cebures. Los recursos netos que obtuvo la empresa serán destinados principalmente para fines corporativos generales.

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
03:00	EUR	Balanza comercial de la Eurozona (Jul)	5.3b	12.0b	2.8b
06:00	BRL	Actividad económica (mensual) (Jul)	-0.5%	-0.3%	-0.1%
06:00	BRL	Actividad económica (anual) (Jul)	1.2%	1.4%	1.4%
06:30	USD	Indicador manufacturero Empire State (Sep)	-8.7	5	11.9
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Bono M 10 años (Feb'36)			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Udibono 3 años (Ago'29)			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Bondes F 2, 5 y 10 años			

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.