

09 de Diciembre de 2025

Panorama Matutino

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil.

Economía

- En México, durante noviembre la inflación general fue de 0.66% m/m, superior a la expectativa del mercado de 0.55%. La inflación general anual se aceleró a 3.80% desde 3.57% previo. La inflación subyacente anual repuntó a 4.43% desde 4.28% previo, mientras que la no subyacente aumentó a 1.73% desde 1.18% en el mes anterior.
- En Alemania, la balanza comercial de octubre presentó un superávit de \$16.9 mil millones de euros, desde la lectura previa de \$15.3 mil millones, con lo que superó a las previsiones del mercado de \$15.9 mil millones.
- El presidente de EE. UU., Trump reveló una ayuda por un monto de \$12,000 mdd en ayuda a los agricultores, mientras el sector agrícola enfrenta consecuencias de sus políticas arancelarias.
- El gobernador del Banco de Japón, Ueda, afirma que los aumentos en las tasas de interés a largo plazo son algo rápidos y planea aumentar la compra de bonos gubernamentales si las tasas de interés a largo plazo suben bruscamente.

Mercado global

- Microsoft anunció el martes su mayor inversión en Asia, por un total de \$17,500 mdd, en India durante los próximos cuatro años para avanzar en la infraestructura de IA y de nube del país.
- El presidente de EE. UU., Donald Trump autorizó a Nvidia la venta de chips avanzados a China, debilitando así años de salvaguardas de seguridad nacional estadounidenses. Si bien prometió que los productos estrella de Nvidia permanecerían fuera de los límites, la medida otorga a China acceso a semiconductores con al menos una generación de ventaja sobre su mejor tecnología.
- Home Depot anunció una guía de crecimiento cautelosa para el 2026, una señal de que el sector minorista no anticipa que el mercado inmobiliario se recupere en el corto plazo. La compañía prevé un crecimiento de las ventas comparables de 2%, por debajo del consenso de Bloomberg.
- El fabricante de dispositivos médicos Teleflex dijo que venderá tres de sus unidades de negocios por un monto de \$2,030 mdd en efectivo. La compañía venderá sus unidades de cuidados agudos y urología intervencionista a Intersurgical y su unidad de fabricante de equipos originales.

Mercado local

- Asur en Noviembre presentó un crecimiento en el Tráfico Total de Pasajeros de 1.5% vs Noviembre 2024. La emisora reportó un avance en el segmento doméstico e internacional de 0.5% y 3.2%.
- Alsea firmó un acuerdo de desarrollo con Raising Cane's para la apertura de restaurantes en México. Se espera que la primera unidad inicie operaciones durante la segunda mitad de 2026.

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
01:00	EUR	Balanza comercial de Alemania (Oct)	16.9b	15.7b	15.3b
01:00	EUR	Exportaciones de Alemania (mensual) (Oct)	0.1%	0.2%	1.4%
01:00	EUR	Importaciones de Alemania (mensual) (Oct)	-1.2%	-0.5%	3.1%
06:00	MXN	Inflación al consumidor (mensual) (Nov)	0.7%	0.6%	0.4%
06:00	MXN	Inflación subyacente (mensual) (Nov)	0.2%	0.1%	0.3%
06:00	MXN	Inflación al consumidor (anual) (Nov)	3.8%	3.7%	3.6%
06:00	MXN	Inflación subyacente (anual) (Nov)	4.4%	4.3%	4.3%
09:00	MXN	Reservas internacionales (05/dic)	--	--	\$250206m
09:00	USD	Vacantes de empleo jolts (Oct)	--	7117k	--
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Bono M 5 años (Abr'32)			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Udibono 30 años (Oct'54)			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Bondes F 2, 5 y 10 años			
17:50	JPY	Inflación al productor (anual) (Nov)	--	2.7%	2.7%
19:30	CNY	Inflación al productor (anual) (Nov)	--	-2.0%	-2.1%
19:30	CNY	Inflación al consumidor (anual) (Nov)	--	0.7%	0.2%

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquieroz@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	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauringp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	kloisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinascg@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 ± 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.