

Clima de apertura

Despejado

Perspectiva

+Anticipamos una sesión en donde los participantes de mercado adopten una postura algo más defensiva, buscando mayor claridad tanto en el frente corporativo como en el comercial. Por un lado, se estarían procesando los reportes corporativos publicados tras el cierre de la jornada anterior (Tesla, Alphabet) y se esperan los nuevos resultados del sector tecnológico (Intel). A este entorno se suma la reciente declaración del presidente Donald Trump, quien afirmó que Estados Unidos impondrá aranceles de entre el 15 % y el 50 % a diversos países, en el marco de las negociaciones comerciales con la Unión Europea. En el ámbito monetario, destacó el anuncio de la decisión del Banco Central Europeo (BCE), que detuvo su ciclo de recortes en tasas de interés. En el ámbito local, destaca, por un lado, las cifras de inflación debajo de lo previsto; y, por el otro, los reportes de Cemex, Vesta, Megacable, Bimbo y Pinfra.

+Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses operan de forma mixta, con el Dow Jones como el único en terreno negativo. En el mercado de dinero, los rendimientos de los bonos del tesoro muestran un comportamiento homogéneo, con presiones al alza tanto en el tramo a 2 años como en el de 10 años. Este movimiento, en parte, responde a que las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron muy por debajo de lo esperado, lo que refuerza la percepción de que la Reserva Federal podría mantener las tasas de interés elevadas por más tiempo. En el mercado cambiario, el tipo de cambio se ubica en \$18.58 pesos por dólar, con una depreciación del 0.2 %. Durante la madrugada osciló en un rango acotado, entre \$18.52 y \$18.58. Por su parte, los futuros del petróleo avanzan cerca de un 1% después de caer en las cuatro sesiones previas; el oro hila dos sesiones a la baja.

Al detalle

+El BCE decidió mantener sin cambios la tasa de depósito en 2.0 %, marcando el fin de su ciclo de flexibilización tras ocho recortes consecutivos. Esta pausa se da en un entorno de posibles impactos inflacionarios por los aranceles propuestos por Estados Unidos.

+Alphabet sube 3.0% luego de reportar utilidades USD\$2.31 por acción, superando las expectativas del consenso.

+Tesla reportó su segundo trimestre con caídas en ingresos por ventas de autos y sus utilidades quedaron por debajo de lo esperado.

+Cemex reportó una caída en ventas (-5.3% a/a), por contracciones en volumen en México y EE.UU., pero incrementó su utilidad neta (+37.9%) por ganancias cambiarias.

+Genera reportó un incremento de 21.6% a/a en cartera total, crecimiento de 25.7% a/a en margen financiero y expansión de 18.0% a/a en utilidad neta. Además, mejoró su guía de utilidades para 2025.

+Banco del Bajío incrementó 6.7% su cartera total, pero registró una disminución de 5.4% a/a en el margen financiero y contracción de 23.9% a/a en utilidad neta.

+A seguir...

+Se esperan las subastas a plazos en EE.UU, y los PMI de manufactura y servicios

Mercados				
Accionario	Puntos	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,397.25	↑	0.02	5.82
Futuros Dow Jones	44,888.00	↓	-0.72	4.70
Futuros Nasdaq	23,354.75	↑	0.19	7.74
S&P/BMV IPC (cierre previo)	56,478.90	↑	1.73	15.65
Cambiario		Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.57	↑	0.16	-10.83
EURUSD	1.18	↓	-0.13	13.54
USDJPY	146.86	↑	0.24	-6.58
Dinero	Rendimiento	Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.44	↑	5.58	-13.3
Bono 10 años MX	9.13	↔	0.00	-130.8
TIIE fondeo 1d	7.99	↔	0.00	-221.0
Cetes 28d	7.65	↔	0.00	-239.0
Materias primas	Dólares	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,355.47	↓	-0.94	27.85
Petróleo WTI	66.09	↑	1.29	-7.85
Cobre	579.2	↓	-0.05	43.85

Notas de Interés:

- ECO B×+: Anuncio FED [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Inflación abril MX [Ver Nota](#)
- Eco B×+: PIB 1T25 [Ver Nota](#)
- [Visita nuestro Blog de Análisis y Estrategia](#)



Julio

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 18								
06:30	EE. UU.	Inicios de casas	Jun. 25	★	m/m%		-9.80	3.50
06:30		Permisos de construcción	Jun. 25	★	m/m%		-2.00	-1.70
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Jun. 25	★	Puntos		60.70	61.50
Lun. 21								
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.24	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.12	n.d.
Mar. 22								
06:00	MX	IGAE	May. 25	★	a/a%	-	1.55	-
06:00		Ventas minoristas	May. 25	■	a/a%	-	-2.00	-
09:00		Reservas internacionales	18 Jul. 25	■	Mmdd		24191.00	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.65	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.97	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		8.07	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%		8.33	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		9.39	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				
08:00	EE.UU.	Índice de actividad manufacturera Richmond	Jul. 25	■	Puntos		-7.00	
09:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.26	n.d.
Miér. 23								
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	18 Jul. 25	■	s/s%		-10.00	n.d.
08:00		Venta de casas existentes	May. 25	★	m/m%		0.80	-0.70
08:30		Inventarios de petróleo	18 Jul. 25	★	Mdb		-3859.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.23	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%		4.94	n.d.
Jue. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Jul. 25	■	q/q%		0.16	
06:00		Inflación subyacente	1Q Jul. 25	■	q/q%		0.20	
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	10 Jul. 25	■	Miles		229.00	
06:30		Permisos de construcción	Jun. 25	★	m/m%			
07:45		Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 25	★	Puntos		52.90	-
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Jul. 25	★	Puntos		52.90	-
08:00		Venta de casas nuevas	Jun. 25	★	m/m%		-13.70	4.30
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.06	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.23	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.27	n.d.
06:15	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	24 Jul. 25	★	%		2.15	n.d.
06:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	24 Jul. 25	■	%		2.00	n.d.
06:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	24 Jul. 25	■	%		2.40	n.d.
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
01:55		Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 25	■	Puntos		49.00	
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 25	■	Puntos		49.50	
Vie. 25								
	MX	Encuesta expectativas sector privado-Bloomberg		■	%			
08:00	EE.UU.	Órdenes de bienes durables (P)	Jun. 25	★	m/m%		16.40	-10.30

Clasificación

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

