

Perspectiva

+Inicialmente, no descartamos que el apetito por riesgo se vea afectado por las tensiones sostenidas en Medio Oriente, con un repunte persistente de los precios del petróleo, y las preocupaciones sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial. En particular, los resultados de Alphabet reavivaron el nerviosismo por el creciente gasto en IA, llevando a la acción a caer más de 4% en operaciones previas a la apertura tras anunciar un gasto de capital superior a la proyección anterior y al desembolso de 2025. Mientras tanto el BCE mantuvo sin cambios su tasa de referencia, reflejando la cautela predominante ante los riesgos asociados al conflicto en Medio Oriente. En el plano nacional se publicó la inflación quincenal y el IGAE ambos en línea con lo esperado por el consenso.

+Los futuros de los principales índices accionarios en EE.UU. retroceden ante el repunte en el precio del petróleo, generando mayor aversión al riesgo en el mercado. Esto mientras continúa la temporada de reportes trimestrales en EE.UU. y los analistas revisan con lupa los resultados de las firmas relacionadas a IA. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro americano suben por cuarta jornada consecutiva y a sus niveles más altos desde enero de 2025, debido a las preocupaciones por el aumento en los precios del petróleo que alimentan las expectativas de un alza en tasas por parte del Fed. El índice dólar aumenta, en búsqueda de activo de refugio, aunque la canasta de divisas se comporta de manera heterogénea. El peso mexicano se deprecia con los inversionistas migrando al dólar. En materias primas, los precios del petróleo aumentan por las tensiones ya referidas en Medio Oriente; mientras que el oro se debilita, en línea con el fortalecimiento del dólar y el alza en rendimientos de los bonos del tesoro americano.

Al detalle

+El Banco Central Europeo mantuvo su tasa de referencia en 2.25%, sin cambios, y adoptó un tono cauteloso ante los riesgos inflacionarios derivados del conflicto en Medio Oriente.

+La inflación para la primera quincena de julio en México aumentó en 3.10%, en línea con lo esperado por el consenso, mientras que la subyacente incrementó en 3.95%, una vez más por debajo del 4.0%

+El IGAE demostró un aumento del 1.11%, marginalmente por encima con lo esperado por el consenso de 1.10%.

+Tesla baja 7% tras presentar resultados por debajo de expectativas y flujo de efectivo negativo, reflejando presión sobre márgenes operativos.

+Alphabet retrocede 5% tras informar que elevó su guía de gasto de capital para 2026 a un rango de hasta USD\$205,000 millones, con el objetivo de fortalecer su infraestructura de Inteligencia Artificial.

+Genomma Lab reportó una caída en ventas netas (-6.0%) al 2T26, así como una reducción en EBITDA (-13.9%), pero reportando un crecimiento en utilidad neta (+5.5%) por ganancias cambiarias.

+Cemex informó un crecimiento de 12.2% a/a en ventas al 2T26, una mejora de 23.8% en EBITDA y un alza de 9.0% a/a en utilidad neta.

A seguir...

+Más adelante, comentarios de miembros del Fed en EE. UU.; y confianza al consumidor en Europa. Hoy se espera el reporte de AC, BIMBO y CUERVO.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	7,489.75 ↓	-0.67	7.10
Futuros Dow Jones	52,054.00 ↓	-0.75	7.69
Futuros Nasdaq	28,899.75 ↓	-0.96	11.62
S&P/BMV IPC (cierre previo)	67,303.83 ↑	0.88	4.56
Cambiarío	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	17.48 ↑	0.49	-2.92
EURUSD	1.14 ↓	-0.23	-3.06
USDJPY	163.58 ↑	0.26	4.38
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.71 ↑	5.29	54.0
Bono 10 años MX	8.95 ↔	0.00	-16.5
TIIIE fondeo 1d	6.50 ↔	0.00	-80.0
Cetes 28d	6.18 ↔	0.00	-89.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,075.62 ↓	-1.32	-5.64
Petróleo WTI	90.82 ↑	4.60	58.17
Cobre	641.6 ↓	-0.54	12.92

Notas de Interés:

- ECO B×+: Minutas Banxico [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Inflación junio [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Anuncio Banxico [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*
Lun. 20								
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.73	3.76	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.84	3.86	n.d.
Mar. 21								
06:00	MX	Ventas minoristas	May. 26	■	a/a%	1.60	4.40	3.30
09:00		Reservas internacionales	17 Jul. 26	■	Mmdd	255.33	255.32	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	6.18	6.20	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	6.49	6.63	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	6.75	6.75	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	6.93	7.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%	9.59	9.55	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%	4.70	4.67	n.d.
-		Encuesta expectativas sector privado-Citi		■				
06:15	EE. UU.	Estimado contrataciones semanales ADP	4 Jul. 26	■	Miles	16.50	19.75	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	3.65	3.64	n.d.
17:50	MD	Balanza comercial- Japón	Jun. 26	■	Mmdy	-406.90	-378.60	-98.40
Mie. 22								
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	17 Jul. 26	■	s/s%	1.90	-2.70	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	17 Jul. 26	■	Mdb	2010.00	-1692.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%	3.85	3.75	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%	5.16	4.93	n.d.
00:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido (P)	Jun. 26	■	m/m%	2.60	2.80	2.70
Jue. 23								
06:00	MX	IGAE	May. 26	★	a/a%	1.11	2.29	1.10
06:00		Inflación general	1Q Jul. 26	★	a/a%	3.10	3.18	3.10
06:00		Inflación general	1Q Jul. 26	★	q/q%	0.07	-0.20	0.07
06:00		Inflación subyacente	1Q Jul. 26	★	q/q%	0.16	0.02	0.15
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	18 Jul. 26	■	Miles	187.00	208.00	211.00
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.66	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.65	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		2.17	n.d.
13:40		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
16:30		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
06:15	MD	Anuncio Política Monetaria BCE - tasa de depósito	23 Jul. 26	★	%	2.25	2.25	2.25
06:45		Presidente BCE - C. Lagarde		★				
08:00		Confianza al consumidor - Eurozona (P)	Jun. 26	■	%		-17.70	-17.40
Vie. 24								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Jun. 26	■	%		2.76	n.d.
09:15		Encuesta expectativas sector privado-Bloomberg		■				
07:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Jul. 26	★	Puntos		53.90	n.d.
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Jul. 26	★	Puntos		51.20	n.d.
08:00		Venta de casas nuevas	Jun. 26	★	m/m%		-7.30	n.d.
-		Permisos de construcción (F)	Jun. 26	■			n.d.	n.d.
01:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jul. 26	■	Puntos		50.30	50.60
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jul. 26	■	Puntos		51.40	51.70
02:30		Índice PMI Manufactura- Reino Unido (F)	Jul. 26	■	Puntos		52.50	n.d.

*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

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, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	arui@vepormas.com
--------------------	---------------------	-------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

