

# Panorama Matutino

28 de Marzo de 2025

 Análisis Económico,  
Cambiario y Bursátil.

## Economía

- En México, la tasa de desempleo de febrero mostró una disminución a 2.5% tras el 2.7% anterior, ubicándose por debajo de las expectativas de 2.7%.
- En EUA, la inflación PCE se mantuvo sin cambios respecto al mes previo, situándose en 2.5% durante febrero, en línea con las proyecciones. Sin embargo, el componente subyacente repuntó a 2.8% anual desde 2.7% anterior.
- En Reino Unido, el PIB del 4T-24 fue de 1.5% anual, avanzando respecto a la cifra previa de 0.9% y superó al consenso del mercado de 1.4%.
- En Alemania, la tasa de desempleo de marzo fue de 6.3%, aumentando desde el 6.2% del mes previo e incumpliendo con las expectativas de una lectura lineal.

## Mercado global

- Lululemon dio a conocer que para el año fiscal 2025 espera ingresos entre \$11,150 y \$11,300 mdd, cifra que resulta ligeramente inferior a las expectativas del consenso en \$11,310 mdd.
- Nippon Steel Corp. estaría considerando invertir un monto de hasta \$7,000 mdd para modernizar las instalaciones de *United States Steel Corp.* si obtiene la aprobación de adquisición por \$14,100 mdd.
- Goldman Sachs, estima que el arancel del 25% sobre los autos importados podría elevar el precio entre \$5,000 y \$15,000 dólares (para autos con un valor de entre \$20,000 y \$60,000 dólares).

## Mercado local

- Alfa anunció que Controladora Alpek debutará en la bolsa mexicana el próximo 7 de abril y que su precio inicial de cotización se definirá bajo varios parámetros en los próximos días. Cabe recordar que los accionistas recibirán una acción de Controladora Alpek por cada acción que posean de Alfa.
- S&P *Global Ratings* confirmó la calificación crediticia de emisor “BBB- “de Cemex, con perspectiva estable, la cual indica la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.
- Ayer, durante el Walmex Day la emisora anunció una guía 2025 con un crecimiento estimado en ventas entre 6.0%-7.0% (nuestro estimado de 7.5%); y un Capex de \$41,800 mdp, enfocando el 41.0% en remodelación + mantenimiento, 30.0% en nuevas tiendas (se estiman 1,500), 18.0% en cadenas de suministro y el 11.0% restante en tecnología.

## Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
01:00	GBP	Producto interno bruto (4T F)	0.1%	0.1%	0.1%
01:00	GBP	Producto interno bruto (anual) (4T F)	1.5%	1.4%	1.4%
01:00	GBP	Cuenta corriente (4T)	-21.0b	-24.5b	-18.1b
01:00	EUR	Indicador gfk de clima de consumo de Alemania (Apr)	-24.5	-22.5	-24.7
01:45	EUR	Inflación al consumidor de Francia (mensual) (Mar P)	0.2%	0.3%	0.0%
01:45	EUR	Inflación al consumidor de Francia (anual) (Mar P)	0.8%	0.9%	0.8%
01:45	EUR	Inflación al productor de Francia (anual) (Feb)	-1.4%	--	-2.1%
02:55	EUR	Tasa de desempleo de Alemania (Mar)	6.3%	6.2%	6.2%
04:00	EUR	Confianza del consumidor de la Eurozona (Mar F)	-14.5	--	-14.5
04:00	EUR	Confianza en la economía de la Eurozona (Mar)	95.2	96.7	96.3
06:00	BRL	Tasa de desempleo (Feb)	6.8%	6.8%	6.5%
06:00	MXN	Tasa de desempleo (Feb)	2.5%	2.6%	2.7%
06:30	USD	Ingreso personal (mensual) (Feb)	0.8%	0.4%	0.9%
06:30	CAD	Producto interno bruto (anual) (ene)	2.2%	2.1%	2.2%
06:30	USD	Gasto personal (mensual) (Feb)	0.4%	0.5%	-0.2%
06:30	USD	Gasto personal real (Feb)	0.1%	0.3%	-0.5%
06:30	USD	Inflación pce (mensual) (Feb)	0.3%	0.3%	0.3%
06:30	USD	Inflación pce (anual) (Feb)	2.5%	2.5%	2.5%
06:30	USD	Inflación subyacente pce (mensual) (Feb)	0.4%	0.3%	0.3%
06:30	USD	Inflación subyacente pce (anual) (Feb)	2.8%	2.7%	2.6%
08:00	USD	Confianza del consumidor u. michigan (Mar F)	--	57.9	57.9
08:00	USD	Expectativas de inflación a 1 año de la universidad de michigan (Mar F)	--	4.9%	4.9%
13:30	USD	Bostic del Fed habla sobre política de financiación de la vivienda	--	--	--
14:30	MXN	Finanzas públicas (Feb)	--	--	-7.2b

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:rsolano@monex.com.mx">rsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinag@monex.com.mx">casalinag@monex.com.mx</a>

## 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.