

# Clima de apertura

## Despejado



Análisis

22 de agosto de 2025

### Perspectiva

+Anticipamos que el mayor catalizador para la sesión sea el discurso de J. Powell en Jackson Hole. En particular, se especula si el presidente del banco central estadounidense mantendrá un tono cauteloso en torno al riesgo inflacionario o si optará por un tono más laxo, sustentado por el enfriamiento en el empleo. Todo ello, enmarcado por los ataques de D. Trump al titular del Fed. En el ámbito local, preveemos que además se asimilen las minutas de la última reunión de Banxico y las cifras de inflación para la primera mitad de agosto.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan al alza, apuntando a una recuperación parcial de las pérdidas de días previos. En Europa, el Eurostoxx 50 sube 0.3%; en Asia, el NIKKEI japonés cerró con un avance de 0.1%. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro devuelve parte del alza de ayer y el índice dólar se fortalece en el margen (+0.04%) a la espera de las palabras del titular del Fed. El rendimiento a dos años – más sensible a las expectativas de política monetaria – sube a 3.79%, su mayor nivel en el mes, al tiempo que participantes de mercado han ido moderando sus apuestas sobre el número de recortes en tasas de interés por parte del Fed para este año. El USDMXN baja por tercera jornada consecutiva, sumando un retroceso de cinco cts. en la semana. Los precios del petróleo avanzan ligeramente, acumulando un avance semanal de 1.4%; el oro extiende las bajas de ayer, afectado por un dólar más fuerte.

### Al detalle

+En México, la inflación durante la 1Q agosto se aceleró de 3.48 a 3.49% a/a, menos a lo previsto (3.63%); el subyacente pasó de 4.22 a 4.21%, mínimo de cuatro quincenas. El crecimiento del PIB al 2T se revisó de 0.7 a 0.6% t/t y de 0.1 a 0.0%, como se tenía previsto.

+Las minutas de la última reunión de Banxico reflejaron que varios miembros indicaron que el bajo dinamismo económico, la moderación en el empleo y el comportamiento del tipo de cambio dan espacio para ajustar la tasa de interés objetivo. El subgobernador Heath alertó sobre la renuencia en la inflación subyacente y las revisiones a su pronóstico.

+Alphabet sube 1.5% previo a la apertura, ya que circula en medios que obtuvo un contrato de \$10,000 millones de dólares por 6 años para servicios de la nube con Meta Platforms.

+Las acciones de Zoom Communications suben 5% luego de superar las expectativas en su reporte trimestral, con utilidades de USD\$1.53 por acción e ingresos de USD\$1,220 millones de dólares.

+La firma Workday cae 6% al estimar ingresos para el siguiente trimestre apenas en línea con estimado por el consenso y un margen operativo ligeramente presionado.

### A seguir...

+Hoy, el discurso del presidente del Fed en el marco del simposio de Jackson Hole. La próxima semana, en la Eurozona, la inflación preliminar para agosto; en los EE. UU., el gasto personal de julio; y, en México, la balanza comercial, la encuesta nacional de ocupación y empleo y cifras de balance público correspondientes a julio.

### Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,404.50 ↑	0.25	5.94
Futuros Dow Jones	44,987.00 ↑	0.30	4.93
Futuros Nasdaq	23,266.75 ↑	0.20	7.34
S&P/BMV IPC (cierre previo)	58,663.97 ↑	0.76	20.12
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.71 ↓	-0.24	-10.16
EURUSD	1.16 ↑	0.03	12.12
USDJPY	148.66 ↑	0.20	-5.43
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.31 ↓	-1.37	-25.5
Bono 10 años MX	8.92 ↔	0.00	-152.0
TIIIE fondeo 1d	7.76 ↔	0.00	-244.0
Cetes 28d	7.40 ↔	0.00	-264.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,323.79 ↓	-0.45	26.64
Petróleo WTI	63.62 ↑	0.16	-11.29
Cobre	443.75 ↓	-0.14	10.21

### Notas de Interés:

- **ECO B×+:** Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario agosto [Ver Nota](#)
- **ECO B×+:** Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEveporMas



# Clima de apertura



## Calendario de Indicadores Económicos

### Agosto

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 22</b>								
08:00	EE. UU.	Presidente Fed- J. Powell (con voto)		★				
-		Simposio Jackson Hole		★				
06:00	MX	PIB (F)	2T25	★	a/a%	0.00	0.10	0.00
06:00		IGAE	Jun. 25	★	a/a%	1.30	-0.19	1.40
06:00		Inflación general	1Q Ago. 25	★	a/a%	3.49	3.48	3.63
06:00		Inflación general	1Q Ago. 25	★	q/q%	-0.02	0.07	0.12
06:00		Inflación subyacente	1Q Ago. 25	★	q/q%	0.09	0.11	0.14
<b>Sáb. 23</b>								
-	EE.UU.	Simposio Jackson Hole		★				
<b>Lun. 25</b>								
06:30	EE. UU.	Permisos de construcción	Jul. 25	★	m/m%		-2.80	
08:00		Venta de casas nuevas	Jul. 25	★	m/m%		0.60	-0.20
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.13	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.94	n.d.
17:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
22:01		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
06:30	MX	Balanza cuenta corriente	2T25	★	Mmdd		-7.61	
<b>Mar. 26</b>								
08:00	EE. UU.	Órdenes de bienes durables (P)	Jul. 25	★	m/m%		-9.40	-3.40
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Jul. 25	■	Puntos		-20.00	
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Jul.25.	★	Puntos		97.20	
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.24	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		3.92	n.d.
22:01		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
09:00	MX	Reservas internacionales	22 Ago. 25	■	Mmdd		243.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.40	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.66	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.81	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		8.30	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		4.90	n.d.
<b>Mie. 27</b>								
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	22 Ago. 25	■	s/s%		-1.40	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	22 Ago. 25	★	Mdb		-6.01	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.05	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		3.98	n.d.
06:00	MX	Balanza comercial	Jul. 25	★	Mmdd		514.40	n.d.
<b>Jue. 28</b>								
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	23 Ago. 25	■	Miles		235.00	n.d.
06:30		PIB (T)	2T25	★	t/t an.%		3.00	n.d.
06:30		Consumo Personal (T)	2T25	★	t/t an.%		1.40	n.d.
06:30		Deflactor del PIB (T)	2T25	■	t/t an.%		2.50	n.d.
08:00		Ventas de casas pendientes	Jul. 25	■	m/m%		-0.80	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%			n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%			n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	7a	■	%			n.d.
03:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Ago. 25	■	%		-15.50	n.d.
06:00	MX	Tasa de desempleo	Jul. 25	■	%		2.69	n.d.
<b>Vie. 29</b>								
06:30	EE. UU.	Inventarios mayoristas (P)	Jul. 25	★	m/m%		0.10	n.d.
08:00		Gasto personal	Jul. 25	★	m/m%		0.30	n.d.
08:00		Ingreso personal	Jul. 25	★	m/m%		0.30	n.d.
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Ago. 25	★	Puntos		58.60	n.d.
00:45	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Ago. 25	★	a/a%		0.90	n.d.
06:00		Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Ago. 25	★	a/a%		1.80	n.d.
-	MX	Balance público (YTD)	Jul. 25	■	Mmdd		-465.50	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Bloomberg		■				

\*/ 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, 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](http://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](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 [smendoza@vepormas.com](mailto:smendoza@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

## PROMOCIÓN BURSÁTIL

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto: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

