

# Clima de apertura

## Despejado



Análisis

03 de septiembre de 2025

### Perspectiva

+No descartamos una sesión relativamente más estable, sujeto a que ceda parcialmente la presión en los rendimientos de los valores gubernamentales de diversos países, que se detonó recientemente a raíz de las preocupaciones asociadas a los elevados déficits públicos y a una inflación renuente a bajar. Por otro lado, se dará seguimiento a las cifras de empleo en los EE. UU., particularmente a las aperturas de vacantes del día de hoy y a las nóminas no agrícolas del viernes, pues un enfriamiento marcado en el mercado laboral apoyaría la expectativa de que el Fed ajuste su postura monetaria más adelante en el mes.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan de forma mixta, con el S&P 500 subiendo impulsado por Alphabet, tras un fallo antimonopolio favorable. Los índices en Europa presentan ganancias, con el Euro Stoxx 50 subiendo 0.7%. El IPC de la BMV registró ayer un récord histórico. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro exhibe alzas moderadas y alcanza su mayor nivel en siete sesiones. Sus similares europeos devuelven parte de la fuerte alza de las tres jornadas previas. El índice dólar presenta pocas variaciones (-0.1%). Al interior de la canasta de las principales divisas, monedas duras (yen japonés, franco suizo) retroceden ligeramente contra el dólar americano, mientras que algunas emergentes (real brasileño, rand sudafricano, peso mexicano) se aprecian. El USDMXN osciló entre \$18.68 y \$18.78 durante la madrugada. Los precios del oro alcanzan otro récord, impulsado por un dólar débil, temores inflacionarios y la expectativa de que el Fed comience a recortar las tasas de interés. El petróleo se debilita después de que medios reportaran que la OPEP+ podría considerar otro incremento en la producción.

### Al detalle

+Alphabet sube más del 6.0% después de que un juez federal dictaminara que puede conservar su navegador de Chrome, pero no podrá firmar acuerdos de búsqueda exclusivos.

+Macy's sube 13% tras publicar resultados del 2T que superaron expectativas, con una utilidad ajustada de 41 centavos por acción. Asimismo, elevó sus perspectivas anuales.

+Dollar tree cae más del 7.0% a pesar de reportar utilidades e ingresos que superaron las expectativas de los analistas.

+Bajío informó que el 10 de septiembre se pagará un dividendo de MXN\$2,672 millones a razón de MXN\$2.2456 pesos por acción, lo que sería una tasa de 5.0%.

### A seguir...

+Declaraciones de un miembro del Fed, las órdenes fabriles para julio, el Beige Book del Fed y las aperturas de vacantes de julio en los EE. UU.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,452.50 ↑	0.42	6.73
Futuros Dow Jones	45,261.00 ↓	-0.20	5.57
Futuros Nasdaq	23,438.50 ↑	0.70	8.13
S&P/BMV IPC (cierre previo)	59,747.88 ↑	1.50	22.34
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.69 ↓	-0.17	-10.26
EURUSD	1.17 ↑	0.12	12.56
USDJPY	148.64 ↑	0.19	-5.45
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.27 ↑	0.78	-30.0
Bono 10 años MX	8.70 ↔	0.00	-173.5
TIIIE fondeo 1d	7.76 ↔	0.00	-244.0
Cetes 28d	7.35 ↔	0.00	-269.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,546.39 ↑	0.37	35.13
Petróleo WTI	64.13 ↓	-2.23	-10.58
Cobre	455.5 ↓	-0.32	13.13

### Notas de Interés:

- **ECO Bx+:** Reporte Banxico 2T [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Inflación 1Q agosto [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Ventas minoristas junio [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEVeporMas



# Clima de apertura



## Calendario de Indicadores Económicos

### Septiembre

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 01</b>								
-	EE. UU.	Feriado por el Día del Trabajo						
01:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ago. 25	■	Puntos	49.80	49.90	49.90
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ago. 25	■	Puntos	50.70	50.50	50.50
09:00	MX	Remesas	Jul. 25	■	Mdd	5329.90	5201.00	5250.00
09:00		Índice PMI Manufactura	Ago. 25	■	Puntos	50.20	49.10	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		■				
12:00		IMEF Manufacturero	Ago. 25	■	Puntos	45.60	45.30	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Ago. 25	■	Puntos	49.90	49.30	n.d.
<b>Mar. 02</b>								
08:00	EE. UU.	ISM Manufactura	Ago. 25	★	Puntos	48.70	48.00	49.00
08:00		Gasto en construcción	Jul. 25	■	m/m%	-0.10	-0.40	-0.10
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.05	4.10	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.88	3.91	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%	3.66	3.76	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.19	4.21	n.d.
03:00	MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Ago. 25	★	a/a%	2.10	2.00	2.10
09:00	MX	Reservas internacionales	29 Ago. 25	■	Mmdd	244.40	240.44	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	7.35	7.27	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	7.62	7.68	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	7.73	7.73	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	7.83	7.91	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	9.57	9.77	n.d.
09:30		Subasta tasa real	10a	■	%	4.89	4.94	n.d.
<b>Mier. 03</b>								
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	29 Ago. 25	■	s/s%	-1.20	9.40	n.d.
08:00		Órdenes a fábricas	Jul. 25	■	m/m%		-4.80	-1.40
08:00		Órdenes de bienes durables (F)	Jul. 25	■	m/m%		-2.80	n.d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
11:00		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.02	n.d.
06:00	MX	Confianza del consumidor	Ago. 25	■	Puntos	46.70	45.90	n.d.
01:30	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Jue. 04</b>								
06:30	EE. UU.	Balanza comercial	Jul. 25	★	Mmdd		-60.20	-62.60
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	30 Ago. 25	■	Miles		229.00	n.d.
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Ago. 25	★	Puntos		55.40	-
07:15		Creación de empleo privado ADP	Ago. 25	★	Miles		104.00	70.00
08:00		ISM Servicios	Ago. 25	★	Puntos		50.10	50.50
08:30		Inventarios de petróleo	27 Ago. 25	★	Mdb		-2392.00	n.d.
08:40		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.24	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.14	n.d.
06:00	MX	Inversión fija bruta	Jun. 25	★	a/a%		-7.10	n.d.
06:00		Venta de vehículos- AMIA	Ago. 25	■	Mda		124480.00	n.d.
06:00		Consumo privado	Jun. 25	★	a/a%		-1.60	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Ago. 25	■	Miles		1266.00	n.d.
<b>Vie. 05</b>								
06:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Ago. 25	★	Miles		73.00	n.d.
06:30		Tasa de desempleo	Ago. 25	★	%		4.20	n.d.
06:30		Salarios nominales	Ago. 25	★	a/a%		3.90	n.d.
03:00	MD	PIB- Eurozona (R)	2T25	★	t/t%		0.10	n.d.
-	MX	Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				

\*/ 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

