

# Clima de apertura

## Despejado



Análisis

05 de septiembre de 2025

### Perspectiva

+Prevedemos que las cifras de empleo de esta mañana en los EE. UU. y, en menor medida, algunos eventos recientes en el frente comercial, serán los principales catalizadores para la sesión. La desaceleración en la nómina no agrícola confirma que el mercado laboral se continúa enfriando, aunque quizás no de forma muy dramática. Ello refuerza la expectativa de que el Fed reduzca este mes el rango objetivo de los fondos federales, pero sin activar los temores por una inminente recesión. Por otro lado, el presidente Trump afirmó que impondría tarifas a semiconductores “muy pronto”, exentando a las compañías que prometieron expandir sus inversiones en suelo norteamericano.

+Ayer, el IPC de la BMV registró un nuevo récord. Esta mañana, los futuros de los índices accionarios reaccionan favorablemente a la mayor probabilidad de baja en tasas por parte del Fed. En Europa, el Euro Stoxx 50 sube 0.1%. El rendimiento a 10 años del bono del tesoro exhibe su mayor caída diaria en más de dos semanas y el rendimiento a dos años – más sensible a expectativas de la política monetaria – toca mínimos de tres años (3.49%, -9.3 pb.), conforme se descuenta por completo que el Fed ajustará los fondos federales en la reunión del 16-17 de septiembre. Asimismo, el índice dólar se deprecia 0.7%. En este contexto, el USDMXN se cotiza en su menor nivel en dos semanas. Los precios del oro alcanzan un nuevo récord, impulsados por la caída en los rendimientos de los bonos del tesoro y un dólar más débil.

### Al detalle

+La nómina no agrícola en los EE. UU. en agosto registró 22 mil nuevos puestos, su peor ritmo desde junio y debajo de los 75 mil esperados. Además, la tasa de desempleo subió a 4.3%, máximo desde finales de 2021. El crecimiento en salarios se mantuvo en 0.3% m/m.

+Broadcom sube 10.4% tras superar expectativas y anunciar un aumento de 63% en sus ingresos en relacionados con la IA.

+Lulu Lemon cae 19% tras estimar utilidades de USD\$12.77-12.97 por acción, por debajo del USD\$14.45.

+Tesla sube 2.0% después de presentar el nuevo plan de pagos para E. Musk, con el que recibirá más de 423 millones de acciones.

+Genera anunció la colocación de 80 millones de soles a través de una emisión pública de certificados de depósito negociables en Perú.

+OMA anunció que el tráfico de pasajeros creció 7.4% a/a en agosto.

+Fibra MQ anunció la expansión de su portafolio, con la adquisición de una propiedad logística en Vallejo, CDMX.

+GFNorte informó que celebró la venta de acciones de Banco Bineo, la operación aún se encuentra sujeta a diversas condiciones.

### A seguir...

+Hoy, declaraciones del presidente del Fed de Chicago. La próxima semana, el anuncio de la decisión del BCE; cifras de inflación al consumidor en China, EE. UU. y México; además de la producción industrial de julio y la presentación del Paquete Económico 2026 en nuestro país.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,528.00 ↑	0.26	7.98
Futuros Dow Jones	45,662.00 ↓	-0.06	6.51
Futuros Nasdaq	23,838.00 ↑	0.72	9.97
S&P/BMV IPC (cierre previo)	59,867.62 ↑	0.36	22.58
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.63 ↓	-0.61	-10.57
EURUSD	1.17 ↑	0.74	13.34
USDJPY	147.38 ↓	-0.75	-6.25
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.09 ↓	-6.73	-47.6
Bono 10 años MX	8.66 ↔	0.00	-178.2
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	3,582.12 ↑	1.02	36.49
Petróleo WTI	62.74 ↓	-1.17	-12.52
Cobre	452.15 ↑	0.75	12.29

### Notas de Interés:

- **ECO B×+:** Reporte Banxico 2T [Ver Nota](#)
- **ECO B×+:** Inflación 1Q agosto [Ver Nota](#)
- **ECO B×+:** 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>Vie. 05</b>								
06:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Ago. 25	★	Miles	22.00	79.00	75.00
06:30		Tasa de desempleo	Ago. 25	★	%	4.30	4.20	4.30
06:30		Salarios nominales	Ago. 25	★	a/a%	3.70	3.90	3.80
03:00	MD	PIB- Eurozona (R)	2T25	★	t/t%	0.10	0.10	0.10
	- MX	Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				
<b>Lun. 08</b>								
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.04	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.88	n.d.
	- MX	Ventas minoristas- ANTAD	Ago. 25	■	a/a%		2.40	n.d.
	-	Fecha límite para presentación del Paquete Económico 2026		★				
<b>Mar. 09</b>								
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.19	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	3a	■	%		3.66	n.d.
06:00	MX	Inflación general	Ago. 25	★	a/a%		3.51	3.56
06:00		Inflación general	Ago. 25	★	m/m%		0.27	0.05
06:00		Inflación subyacente	Ago. 25	★	m/m%		0.31	0.20
09:00		Reservas internacionales	05 Sep. 25	■	Mmdd		244.40	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.35	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.62	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.73	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		8.22	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.49	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%		4.89	n.d.
19:30	ME	Inflación al consumidor - China	Ago. 25	★	a/a%		-3.60	-2.90
19:30		Inflación al productor- China	Ago. 25	■	a/a%		0.00	-0.20
<b>Mie. 10</b>								
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	05 Sep. 25	■	s/s%		-1.20	n.d.
06:30		Índice de precios al productor	Ago. 25	★	m/m%		0.90	0.30
08:00		Inventarios mayoristas (F)	Abr. 25	★	m/m%		0.20	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	05 Sep. 25	■	Mdb			n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.96	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	10a	■	%		4.25	n.d.
<b>Jue. 11</b>								
06:30	EE. UU.	Inflación general	Ago. 25	★	a/a%		2.70	2.90
06:30		Inflación general	Ago.25	★	m/m%		0.20	0.30
06:30		Inflación subyacente	Ago.25	★	m/m%		0.30	0.30
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	06 Sep. 25	★	Miles		237.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%			n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%			n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		4.81	n.d.
06:00	MX	Producción industrial	Jul. 25	■	a/a%		-0.40	n.d.
06:15	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	11 Sep. 25	★	%		2.15	2.15
06:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	11 Sep. 25	★	%		2.00	2.00
06:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	11 Sep. 25	★	%		2.40	2.40
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Vie. 12</b>								
08:00	EE. UU.	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Sep. 25	★	Puntos		58.20	59.30
00:45	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (F)	Ago. 25	★	a/a%		0.80	n.d.
01:45		Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (F)	Ago. 25	★	a/a%		2.10	n.d.
00:00		PIB- Reino Unido	Jul. 25	★	m/m%		0.40	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, 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 [gbernandezo@vepormas.com](mailto:gbernandezo@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

