

Perspectiva

+No descartamos que inicialmente predomine algo de cautela, a la espera de catalizadores en los próximos días. Si bien hoy se esperan una serie de apariciones públicas de funcionarios del Fed, la atención está puesta en los comentarios de J. Powell programados para mañana. Asimismo, el viernes se publicarán en los EE. UU. el gasto personal y su deflactor (métrica de inflación favorita del Fed). Adicionalmente, el apetito por riesgo se vería erosionado ante un posible escenario de una falta de acuerdo para extender el techo de endeudamiento del gobierno federal estadounidense antes del 1º de octubre. En el ámbito local, destaca que el jueves tendrá lugar el anuncio de la decisión de política monetaria de Banxico.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan mayormente a la baja luego de cerrar en máximos la semana previa. En Europa, los mercados bursátiles cotizan con algo de volatilidad, con el Euro Stoxx 50 bajando 0.3% y el FTSE 100 subiendo 0.2%, mientras que en Asia los índices cerraron positivos, con el NIKKEI japonés ganando 1.0%. A lo largo de prácticamente toda la curva de rendimientos de los bonos del tesoro se observan movimientos marginales, mientras que el índice dólar se deprecia 0.2%, a la espera del discurso programado para mañana del presidente del Fed y ante la expectativa de que las cifras del índice subyacente del deflactor del gasto personal de este viernes en los EE. UU. exhiban una ligera moderación. La mayoría de las principales divisas ganan terreno frente al dólar esta mañana, destacando el corona noruega (+0.4%), el won surcoreano (+0.4%) y el euro (+0.3%). En este contexto, y después de haber repuntado en las tres jornadas anteriores, el USDMXN exhibe un retroceso de apenas 1 ctv. Los precios del oro marcan un nuevo récord, soportados por un dólar débil y la baja en rendimientos en los EE. UU. La cotización del petróleo WTI se coloca en su menor nivel en más de dos semanas.

Al detalle

+Metsera subió 60% tras el anuncio de que Pfizer la compraría por USD\$4,900 millones de dólares. El acuerdo se cerraría a finales de año.

+Kenvue, fabricante de Tylenol, cayó 5% después de que circulara en medios que la administración de Trump planea anunciar que el uso de este medicamento en el embarazo está relacionado con el autismo.

+El presidente D. Trump, afirmó en una entrevista que Fox Corp. probablemente participe en el acuerdo para salvar TikTok y que pueda seguir operando en su país.

+Banco Compartamos, de Gentera, anunció que Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en "AA(mex)" y "F1+ (mex)", respectivamente, y global de largo plazo en "BB+". La perspectiva se mantuvo estable.

A seguir...

+Hoy, comentarios de cinco miembros del Fed y del gobernador del BoE. Más adelante en la semana, los PMI a septiembre en la Eurozona; los EE. UU. los PMI para septiembre y el gasto personal para agosto; en México, las ventas minoristas y el IGAE de julio, la inflación para la 1Q septiembre, la balanza comercial de agosto, y el anuncio de Banxico.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,700.25 ↓	-0.33	9.87
Futuros Dow Jones	46,450.00 ↑	0.26	8.34
Futuros Nasdaq	24,775.75 ↓	-0.36	13.19
S&P/BMV IPC (cierre previo)	61,200.27 ↓	-0.20	25.31
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.39 ↓	-0.06	-11.70
EURUSD	1.18 ↑	0.31	13.79
USDJPY	147.88 ↓	-0.05	-5.93
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.13 ↑	0.19	-44.0
Bono 10 años MX	8.47 ↔	0.00	-196.5
TIIE fondeo 1d	7.80 ↔	0.00	-240.0
Cetes 28d	7.25 ↔	0.00	-279.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,716.37 ↑	0.84	41.60
Petróleo WTI	62.19 ↓	-0.78	-13.29
Cobre	456.9 ↔	0.00	13.47

Notas de Interés:

- ECO B×+: Paquete Económico 2026 MX [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Inflación agosto MX [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Reporte Banxico 2T [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)



Calendario de Indicadores Económicos

Septiembre								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 21	- ME	Tasa preferencial de crédito 1 año - Banco Popular de China		★	%	3.00	3.00	3.00
Lun. 22	- MX	Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				
07:45 EE. UU.		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:00		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.91	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.72	n.d.
10:00		Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
10:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
10:00		Junta Gobernadores Fed - S. Miran (con voto)		★				
08:00 MD		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Sep. 25	■	%		-15.50	-15.00
12:00		Presidente Banco de Inglaterra - A. Bailey		★				
Mar. 23	06:00 MX	Ventas minoristas	Jul. 25	■	a/a%		2.50	1.60
06:00		IGAE	Jul. 25	★	a/a%		1.30	-0.40
09:00		Reservas internacionales	19 Sep. 25	■	Mmdd		246.27	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.53	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.66	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		8.07	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		9.71	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		4.81	n.d.
07:00 EE. UU.		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
07:45		Índice PMI Manufactura (P)	Sep. 25	★	Puntos		53.00	51.70
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Sep. 25	★	Puntos		54.50	53.90
08:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Ago. 25	■	Puntos		-20.00	
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.04	n.d.
10:35		Presidente Fed- J. Powell (con voto)		★				
11:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		4.64	n.d.
01:30 MD		Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Sep. 25	■	Puntos		49.80	50.00
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 25	■	Puntos		50.70	50.80
Mier. 24	06:00 MX	Inflación general	1Q Sep. 25	★	a/a%		3.65	3.74
06:00		Inflación general	1Q Sep. 25	★	q/q%		0.10	0.17
06:00		Inflación subyacente	1Q Sep. 25	★	q/q%		0.14	0.20
05:00 EE. UU.		Aplicaciones de hipotecas	19 Sep. 25	■	s/s%		29.70	n.d.
08:00		Venta de casas nuevas	Ago. 25	★	m/m%		-0.60	-0.30
08:30		Inventarios de petróleo	15 Ago. 25	★	Mdb		-9.29	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.82	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		3.72	n.d.
14:10		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
-		Permisos de construcción (F)	Ago. 25	★	m/m%		-3.70	n. d.
Jue. 25	13:00 MX	Anuncio de política monetaria de Banxico	25 Sep. 25	★	%		7.75	7.50
06:20 EE. UU.		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
06:30		Balanza comercial (P)	Ago. 25	★	Mmdd		-102.80	-96.00
06:30		Inventarios mayoristas (P)	Ago. 25	★	m/m%		0.10	0.10
06:30		PIB (T)	2T25	★	t/t an.%		3.30	3.30
06:30		Consumo Personal (T)	2T25	★	t/t an.%		1.6	1.60
06:30		Deflactor del PIB (T)	2T25	■	t/t an.%		2.00	2.00
06:30		Órdenes de bienes durables (P)	Ago. 25	★	m/m%		-2.80	-0.30
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	20 Sep. 25	■	Miles		231.00	235.00
07:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
07:00		Presidente Fed Kansas - J. Schmid (sin voto)		★				
08:00		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
08:00		Venta de casas existentes	Ago. 25	★	m/m%		2.00	-1.30
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.04	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.97	n.d.
11:00		Junta Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)		★				
11:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.93	n.d.
11:40		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
13:30		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)		★				
Vie. 26	06:00 MX	Balanza comercial	Ago. 25	★	Mmdd		-0.02	-2.71
06:30 EE. UU.		Gasto personal	Ago. 25	★	m/m%		0.50	0.50
06:30		Ingreso personal	Ago. 25	★	m/m%		0.40	0.30
07:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Sep. 25	★	Puntos		55.40	55.40
11:00		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				

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 y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@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

