Clima de apertura

Despejado

Análisis

26 de septiembre de 2025

Perspectiva

+Anticipamos una jornada positiva para los mercados financieros luego de una lectura de inflación en línea con las expectativas y asimilando el anuncio de nuevos aranceles. El dato de inflación PCE de gasto personal estuvo en línea con las estimaciones del consenso, lo que permitiría que el Fed pueda seguir enfocándose en la salud del nivel de empleo. Por otro lado, el presidente Donald Trump anunció aranceles de 25% a camiones pesado, 100% a productos farmacéuticos y de 50% a armarios de cocina. Asimismo, el sector de semiconductores analizará la medida de Trump de mantener una proporción 1:1 entre nacionales y e importaciones.

+Los futuros de los principales índices accionarios en EE.UU. avanzan ante un incremento en apetito del riesgo luego del dato de inflación que refuerza las apuestas de recortes de tasas por parte del Fed. En Europa, los mercados presentan movimientos positivos (El Euro Stoxx 50 sube 1.0%), mientras que en Asia los índices cerraron negativos, reaccionando a los aranceles de D. Trump. y noticias sobre el acuerdo de Tik Tok. El rendimiento de los bonos a 10 años en EE.UU. baja 0.98 pb hasta 4.16%, asimilando moderadamente un ajuste hacia adelante en las expectativas de recortes de tasas por parte del Fed. El USDMXN se ubica en $18.43 debido al debilitamiento del dólar que retrocede 0.21%, perdiendo terreno ante la mayoría de divisas como el euro, la libra y yen japonés. Respecto a materias primas, el precio de petróleo WTI sube 0.32%, mientras el oro avanza 0.07% ante la debilidad del dólar y el descenso en los bonos estadounidense.

Al detalle

+En EE.UU. se publicó el indicador PCE de gasto de consumo personal en agosto aumentó 2.7% a/a, mientras que el indicador subyacente incrementó 2.9% a/a, ambos en línea con las expectativas del consenso.

+Ayer, el Banco de México recortó en 25 pb la tasa de interés de referencia, ubicándola en 7.50%, en línea con nuestra estimación. La guía futura dejó la puerta abierta a más recortes en tasas de interés en lo que resta del año.

+Las acciones de Costco caen 1.0% en pre mercado a pesar de que superaron el estimado para el cuarto trimestre fiscal, las ventas mismas tiendas se desaceleran.

+Paccar sube 7.0% después de que D. Trump dijera que aplicará un arancel de 25% a los camiones pesados importados a partir del 1 de octubre.

+Vesta anunció el precio de colocación de sus notas senior por USD$500 millones de dólares a una tasa de 5.5% y con vencimiento al 2023

A seguir…

+Hoy en EE.UU. se esperan comentarios del presidente del Fed de Richmond y el índice de confianza del consumidor de la U. de Michigan. La siguiente semana, lo más relevante serán comentarios de miembros del Fed, datos de empleo ADP y nóminas no agrícolas.

Mercados

Accionario	Puntos	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,683.75	↑	0.36	9.60
Futuros Dow Jones	46,490.00	↑	0.48	8.44
Futuros Nasdaq	24,712.50	↑	0.34	12.90
S&P/BMV IPC (cierre previo)	61,945.04	↑	0.06	26.84
Cambiario		**Δ**	**Var. % diaria**	**Var. % YTD**
USDMXN	18.43	↓	-0.25	-11.51
EURUSD	1.17	↑	0.13	12.82
USDJPY	149.63	↓	-0.11	-4.82
Dinero	**Rendimiento**	**Δ**	**Var. pb. diaria**	**Var. pb. YTD**
Bono 10 años EE. UU.	4.16	↓	-0.98	-40.9
Bono 10 años MX	8.45	↔	0.00	-199.2
TIIE fondeo 1d	7.82	↔	0.00	-238.0
Cetes 28d	7.20	↔	0.00	-284.0
Materias primas	**Dólares**	**Δ**	**Var. % diaria**	**Var. % YTD**
Oro	3,752.17	↑	0.07	42.97
Petróleo WTI	65.19	↑	0.32	-9.10
Cobre	468.1	↓	-0.40	16.25

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**

@AyEVeporMas

Clima de apertura

Calendario de Indicadores Económicos

Septiembre - Octubre

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 26								
06:00	MX	Balanza comercial	Ago. 25	★	Mmdd		-0.02	-2.71
06:30	EE. UU.	Gasto personal	Ago. 25	★	m/m%	0.60	0.50	0.50
06:30		Ingreso personal	Ago. 25	★	m/m%	0.40	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)		★				
Lun. 29								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Ago. 25	■	%		2.77	n.d.
06:00	EE. UU.	Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.86	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.71	n.d.
16:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
08:00	MD	Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Sep. 25	■	%		-14.90	n.d.
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Ago. 25	■	m/m%		-1.20	-0.80
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Sep. 25	■	Puntos		49.40	9.60
Mar. 30								
09:00	MX	Reservas internacionales	26 Sep. 25	■	Mmdd		246.53	n.d.
-		Balance público (YTD)	Ago. 25	■	Mmdd		-572.90	n.d.
04:00	EE. UU.	Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Sep. 25	★	Puntos		97.40	95.80
09:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		3.66	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.01	n.d.
11:30		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★				
17:10		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
00:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	2T25	★	a/a%		1.20	n.d.
00:45		Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Sep. 25	★	a/a%		0.80	n.d.
06:00		Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Sep. 25	★	a/a%		2.10	n.d.
06:50		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mier. 01								
09:00	MX	Remesas	Ago. 25	■	Mdd		5329.90	n.d.
09:00		Índice PMI Manufactura	Sep. 25	■	Puntos		50.20	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		■				
12:00		IMEF Manufacturero	Sep. 25	■	Puntos		45.60	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Sep. 25	■	Puntos		49.90	n.d.
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	26 Sep. 25	■	s/s%		0.60	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Sep. 25	★	Miles		54.00	48.00
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Sep. 25	★	Puntos		52.00	n.d.
08:00		ISM Manufactura	Sep. 25	★	Puntos		48.70	49.20
08:00		Gasto en construcción	Ago. 25	■	m/m%		-0.10	-0.10
08:30		Inventarios de petróleo	26 Sep. 25	★	Mdb		-0.61	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.81	n.d.
-		Venta total de vehículos	Sep. 25	■	Mda		16.07	16.20
01:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Sep. 25	■	Puntos		48.50	n.d.
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Sep. 25	■	Puntos		49.50	n.d.
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Sep. 25	★	a/a%		2.00	2.10
Jue. 02								
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Sep. 25	■	Mda		126.17	n.d.
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	27 Sep. 25	■	Miles		218.00	n.d.
08:00		Órdenes a fábricas	Ago. 25	■	m/m%		-1.30	-0.10
08:00		Órdenes de bienes durables (F)	Ago. 25	■	m/m%		2.90	n.d.
08:30		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.08	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.00	n.d.
03:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ago. 25	★	%		6.20	n.d.
Vie. 03								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Jul. 25	★	a/a%		-6.40	n.d.
06:00		Consumo privado	Jul. 25	★	a/a%		1.60	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Sep. 25	■	Miles		21.80	n.d.
04:45	EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
06:30		Nóminas no agrícolas	Sep. 25	★	Miles		22.00	48.00
06:30		Tasa de desempleo	Sep. 25	★	%		4.30	4.30
06:30		Salarios nominales	Sep. 25	★	a/a%		3.70	n.d.
08:00		ISM Servicios	Sep. 25	★	Puntos		52.00	52.00
03:40	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
07:20		Presidente Banco de Inglaterra - A. Bailey		★				

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis B×+
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ Alto
★ Medio
■ Bajo

Clima de apertura

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

Clima de apertura

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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 B×+
Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27