

### Perspectiva

+Anticipamos que la lectura favorable de los reportes trimestrales y las expectativas de recortes en tasas por parte del Fed, al tiempo que las tensiones comerciales van pasando a un segundo plano, continúen impulsando el apetito por riesgo en la sesión. En particular, el 78% de las compañías del S&P 500 que hasta ahora presentaron sus resultados superaron estimados. Por su parte, miembros del Fed continúan hablando sobre más ajustes en el rango objetivo de los fondos federales. En el frente comercial, el Srio. del Tesoro estadounidense abrió la posibilidad de extender la pausa en tarifas contra China, si esta detiene sus restricciones a las ventas de tierras raras.

+ Los futuros de los índices accionarios exhiben un sesgo favorable esta mañana, apoyados por el optimismo en inteligencia artificial (IA) que detonó el reporte de Taiwan Semiconductor. En Europa el Euro Stoxx 50 avanza 0.2%, liderando las ganancias los sectores de cuidado de la salud e industrial. En Asia, el NIKKEI japonés cerró con ganancias de 1.3%. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro se mantiene alrededor de mínimos de cuatro semanas y el índice dólar (-0.1%) hila tres sesiones a la baja, asimilando el tono laxo en las declaraciones de unos miembros del Fed. El USDMXN extiende las bajas de ayer y tocó un mínimo de \$18.41 en la madrugada. El oro continúa marcando nuevos récords, mientras que el petróleo WTI devuelve parte de las pérdidas de las últimas dos jornadas.

### Al detalle

+ S. Miran, gobernador del Fed, indicó que aumentaron los riesgos para la economía, lo cual debería de ser reflejado en las decisiones de política monetaria.

+ El Beige Book del Fed, publicado ayer, señaló que la actividad económica vio pocos cambios en las últimas semanas y el empleo vio estabilidad; que el consumo se moderó y los precios aumentaron.

+ Taiwan Semiconductor sube 1% después de reportar un incremento de 39% a/a en utilidades de 30% a/a en ingresos, apoyado por la demanda de IA.

+ Las acciones de Salesforce suben 4% luego de que la compañía diera un pronóstico optimista para 2030, previendo una tasa de crecimiento orgánico interanual de los ingresos superior al 10%.

+ United Airlines cae 2% pese a superar las estimaciones del consenso en su reporte trimestral, pero redujo sus guía del siguiente trimestre.

+ BlackRock, Microsoft y Nvidia comprarían Aligned Data Centers, uno de los mayores operadores de centros de datos del mundo, en un acuerdo por USD\$40,000 millones de dólares, para asegurar capacidad informática para Inteligencia Artificial.

### A seguir...

+ Hoy, en los EE. UU., los inventarios semanales de petróleo y declaraciones de seis miembros del Fed; en Europa, el discurso de la presidente del BCE dentro del marco de las juntas anuales del FMI.

| Mercados                    |               |                 |              |
|-----------------------------|---------------|-----------------|--------------|
| Accionario                  | Puntos Δ      | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Futuros S&P 500             | 6,734.50 ↑    | 0.29            | 10.43        |
| Futuros Dow Jones           | 46,600.00 ↑   | 0.23            | 8.69         |
| Futuros Nasdaq              | 25,037.00 ↑   | 0.45            | 14.39        |
| S&P/BMV IPC (cierre previo) | 61,637.54 ↑   | 1.40            | 26.21        |
| Cambiario                   | Δ             | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| USDMXN                      | 18.42 ↓       | -0.18           | -11.54       |
| EURUSD                      | 1.17 ↑        | 0.09            | 12.59        |
| USDJPY                      | 151.08 ↑      | 0.02            | -3.89        |
| Dinero                      | Rendimiento Δ | Var. pb. diaria | Var. pb. YTD |
| Bono 10 años EE. UU.        | 4.01 ↓        | -1.73           | -55.8        |
| Bono 10 años MX             | 8.38 ↔        | 0.00            | -206.2       |
| TIIIE fondeo 1d             | 7.53 ↔        | 0.00            | -267.0       |
| Cetes 28d                   | 7.40 ↔        | 0.00            | -264.0       |
| Materias primas             | Dólares Δ     | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Oro                         | 4,249.59 ↑    | 1.00            | 61.92        |
| Petróleo WTI                | 58.59 ↑       | 0.55            | -18.31       |
| Cobre                       | 494.8 ↓       | -1.33           | 22.89        |

### Notas de Interés:

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



| Octubre    |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
|------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------|---------|--------|-----------------|----------|-------------------------|
| Día y hora | País o<br>Región | Indicador                                                                | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra<br>Actual | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |
| Dom. 12    |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
| 00:00      | ME               | Balanza comercial -China                                                 | Sep. 25    | ★       | Mmdd   | 90.45           | 102.30   | 98.05                   |
| Lun. 13    |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
|            | EE. UU.          | Feriado por <i>Colombus Day</i>                                          |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 11:00      |                  | Presidente Fed Philadelphia - A. Paulson (sin voto)                      |            |         |        |                 |          |                         |
| Mar. 14    |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
| 09:00      | MX               | Reservas Internacionales                                                 | 10 Oct. 25 | ■       | Mmdd   | 248.24          | 247.73   | n.d.                    |
| 11:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 1m         | ■       | %      | 7.40            | 7.47     | n.d.                    |
| 11:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 3m         | ■       | %      | 7.35            | 7.44     | n.d.                    |
| 11:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 6m         | ■       | %      | 7.49            | 7.48     | n.d.                    |
| 11:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 1a         | ■       | %      | 7.51            | 7.63     | n.d.                    |
| 11:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 5a         | ■       | %      | 8.12            | 8.28     | n.d.                    |
| 11:30      |                  | Subasta tasa real                                                        | 30a        | ■       | %      | 4.27            | 4.41     | n.d.                    |
| 06:30      | EE. UU.          | Vicepresidente Fed- M Bowman                                             |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 09:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 3m         | ■       | %      | 3.85            | 3.85     | n.d.                    |
| 09:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 6m         | ■       | %      | 3.69            | 3.70     | n.d.                    |
| 10:30      |                  | Presidente Fed - J. Powell (con voto)                                    |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 11:00      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 6s         | ■       | %      | 4.01            | 4.00     | n.d.                    |
| 00:00      | MD               | Inflación al consumidor -Alemania (F)                                    | Sep. 25    | ■       | a/a%   | 2.40            | 2,4      | 2.40                    |
| 19:30      | ME               | Inflación al consumidor - China                                          | Sep. 25    | ★       | a/a%   | -0.30           | -0.40    | -0.20                   |
| 19:30      |                  | Inflación al productor- China                                            | Sep. 25    | ■       | a/a%   | -2.30           | -2.90    | -2.30                   |
| 22:30      |                  | Producción Industrial - Japón                                            | Ago. 25    | ■       | a/a%   | -1.60           | -1.30    | n.d.                    |
| Mier. 15   |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
| 05:00      | EE. UU.          | Aplicaciones de hipotecas                                                | 10 Oct. 25 | ■       | s/s%   | -1.80           | -4.70    | n.d.                    |
| 06:30      |                  | Inflación general (reprogramado 24 de Oct)                               | Sep. 25    | ★       | a/a%   |                 |          |                         |
| 06:30      |                  | Inflación general                                                        | Sep. 25    | ★       | m/m%   |                 |          |                         |
| 06:30      |                  | Inflación subyacente                                                     | Sep. 25    | ★       | m/m%   |                 |          |                         |
| 09:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 4m         | ■       | %      | 3.81            | 3.78     | n.d.                    |
| 10:30      |                  | Junta Gobernadores Fed - S. Miran (con voto)                             |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 11:00      |                  | Junta Gobernadores Fed C. Waller (con voto)                              |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 12:00      |                  | Beige Book- Fed                                                          |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 00:00      | MD               | Inflación al consumidor -Francia (F)                                     | Sep. 25    | ■       | a/a%   | 1.20            | 1,2      | 1.20                    |
| 03:00      |                  | Producción Industrial - Eurozona                                         | Ago. 25    | ■       | a/a%   | 1.10            | 2.00     | 0.00                    |
| Jue. 16    |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
| 06:30      | EE. UU.          | Ventas minoristas (postergado por cierre del gobierno)                   | Sep. 25    | ★       | m/m%   |                 | 0.60     | 0.40                    |
| 06:30      |                  | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo (postergado - cierre gobierno) | 11 Oct.25  | ★       | Miles  |                 |          | 230                     |
| 06:30      |                  | Índice de precios al productor (postergado - cierre gobierno)            | Sep. 25    | ★       | m/m%   |                 | -0.10    | 0.30                    |
| 07:00      |                  | Junta de Gobernadores Fed - C. Walker (con voto)                         |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 07:00      |                  | Junta de Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)                           |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 07:00      |                  | Junta Gobernadores Fed - S. Miran (con voto)                             |            | ★       |        |                 |          |                         |
| 09:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 4s         | ■       | %      |                 | 4.03%    | n.d.                    |
| 09:30      |                  | Subasta tasa nominal                                                     | 8s         | ■       | %      |                 | 3.96%    | n.d.                    |
| 10:00      |                  | Inventarios de petróleo                                                  | 10 Oct. 25 | ★       | Mdb    |                 | 3.72     |                         |
| 00:00      | MD               | PIB- Reino Unido (P)                                                     | Ago. 25    | ★       | m/m%   | 0.10            | -0.10    | 0.10                    |
| Vie. 17    |                  |                                                                          |            |         |        |                 |          |                         |
| 10:00      | EE. UU.          | Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)                         |            | ★       |        |                 |          |                         |
|            |                  | Inicio de Construcción de Casas                                          | Sep. 25    | ■       | miles  |                 | 1307.00  | 1320.00                 |
| 03:00      | MD               | Inflación al consumidor- Eurozona                                        | Sep. 25    | ★       | a/a%   |                 | 2.20     | 2.20                    |

## 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, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|

### Analista Económico

|                          |                     |                      |
|--------------------------|---------------------|----------------------|
| Baltasar Montes Guerrero | 55 56251500 x 31725 | bmontes@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 | ghernandez@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

