

Perspectiva

+ Consideramos que la atención se continuará centrada en la temporada de reportes corporativos, luego de que los resultados de Tesla no fueran como lo esperado. Además, se espera la revelación de las cifras de inflación en los EE. UU. el día de mañana. Mientras las tensiones comerciales se renuevan, luego de que EE. UU. impusiera sanciones a las petroleras rusas, ante la falta de un acuerdo de paz en Ucrania. De igual forma, aunque se tiene prevista una reunión la próxima semana entre Washington y Beijing, las tensiones entre ambos países no cesan luego de que el presidente Trump amenazara con reducir la exportación de *software* estadounidense al país asiático.

+ Los futuros de los índices accionarios estadounidenses retroceden luego de las renovadas tensiones comerciales EE. UU.-China, y de que los resultados de los reportes de Tesla se situaran por debajo de lo esperado. Los mercados en Europa operan marginales (Euro Stoxx 50 +0.03%), y en Asia el NIKKEI japonés cayó 1.3%. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro, aumenta, si bien continúa cerca de mínimos del año. El índice dólar se debilita en el margen (-0.11%). El USDMXN se deprecia ligeramente. Los precios del petróleo avanzan luego de la imposición de sanciones a las petroleras rusas y el oro repunta como activo refugio ante la incertidumbre.

Al detalle

+ La inflación al consumidor en México creció 3.63% a/a en la 1Q de octubre, menos al 3.78% previo, por menor presión en agropecuarios.

+ Tesla cae 2% previo a la apertura pese a superar las estimaciones en ingresos por sólidas ventas de autos, sin embargo, sus utilidades fueron de USD\$0.50 por acción, debajo del esperado de USD\$0.55.

+ Herdez registró una baja de 0.7% a/a en ventas en el 3T, afectado por la debilidad de las exportaciones (apreciación del peso, política migratoria EE. UU.), pero la utilidad neta se expandió 46.9% a/a.

+ Las ventas de Genomma Lab cayeron 12.8% a/a, el EBITDA se contrajo 12.7% a/a y la utilidad neta disminuyó 34.2% a/a.

+ Asur reportó peor a lo previsto en el 3T, con un alza de 17.1% a/a en ingresos, y retrocesos de 1.3% a/a en EBITDA y 37.5% a/a en utilidad.

+ Cuervo incrementó 3.7% a/a su volumen, rompiendo la racha de 6 trimestre a la baja, y la utilidad neta aumentó 354% a/a al 3T25.

+ Las ventas de Alsea aumentaron 4.0% a/a al 3T25, y el EBITDA 4.1%. Reportó utilidades por \$367 millones de pesos vs. pérdidas de \$125 millones en el 3T24.

+ En el 3T, el ingreso de Nemark creció 0.2% a/a y el EBITDA disminuyó 25.3% a/a. La utilidad neta pasó de USD\$5 millones a USD\$25.

+ Alfa reportó un aumento de 7.7% en ingresos, aunque el volumen se contrajo 0.4% a/a, lo que sumado a mayores costos de materias primas impactaron sus márgenes operativos.

A seguir...

+ Hoy, subastas de valores gubernamentales y venta de casas nuevas en los EE. UU. En México, los reportes de Arca y Kimberly Clark.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,725.75 ↓	-0.17	10.29
Futuros Dow Jones	46,657.00 ↓	-0.27	8.83
Futuros Nasdaq	24,964.00 ↓	-0.30	14.05
S&P/BMV IPC (cierre previo)	61,308.20 ↑	0.88	25.53
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.42 ↓	-0.08	-11.57
EURUSD	1.16 ↓	-0.12	12.01
USDJPY	152.56 ↑	0.38	-2.95
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	3.98 ↑	3.05	-58.9
Bono 10 años MX	8.38 ↔	0.00	-205.9
TIIE fondeo 1d	7.52 ↔	0.00	-268.0
Cetes 28d	7.10 ↔	0.00	-294.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,118.73 ↑	0.50	56.93
Petróleo WTI	61.48 ↑	5.09	-14.28
Cobre	508.25 ↑	1.74	26.23

Notas de Interés:

- ECO Bx+: Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Inflación 1Q septiembre [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Paquete Económico 2026 MX [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)



Octubre								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 19								
19:00 MD		Tasa preferencial de crédito 1 año - Banco Popular de China	20 oct. 2025	★	%	3.00	3.00%	3.00%
20:00		PIB - China	3T25	★	a/a%	4.80	5.20%	4.70%
20:00		Producción industrial - China	Sept. 25	■	a/a%	6.50	5.20%	5.00%
20:00		Ventas minoristas - China	Sept. 25	■	a/a%	3.00	3.40%	3.00%
Lun. 20								
09:30 EE. UU.		Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.81	3.85%	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.66	3.69%	n.d.
Mar. 21								
09:00 MX		Reservas Internacionales	17 Oct. 25	■	Mmdd	249.74	248.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	7.10	7.40%	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	7.30	7.35%	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	7.41	7.49%	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	7.76	7.85%	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%	8.71	8.79%	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%	3.99	4.33%	n.d.
		Encuesta de economistas de Citi		■				
09:30 EE. UU.		Subasta tasa nominal	6s	■	%	3.94	4.01%	n.d.
03:00 MD		Coeficiente deuda PIB Eurozona	2024	■	%	87.10	87.40%	n.d.
18:00		Balanza comercial - Japón	Sept. 25	■	Mmdy	-234.60	-242.50	22.50
Mier. 22								
06:00 MX		IGAE	Ago. 25	★	a/a%	0.00	-1.14%	n.d.
05:00 EE. UU.		Aplicaciones de hipotecas	17 Oct. 25	■	s/s%	-0.30	-1.80%	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	3 Oct. 25	★	Mdb		3.524	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.81%	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	20a	■	%		4.61%	n.d.
00:00 MD		Indice de Precios al Consumidor - Gran Bretaña	Sept. 25	■	a/a%	3.80	3.80%	n.d.
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Jue. 23								
06:00 MX		Ventas minoristas	Ago. 25	■	a/a%		2.40%	n.d.
06:00		Índice de precios al consumidor bisemanal	15 oct. 25	★	a/a%		3.78%	n.d.
06:00		Inflación subyacente bisemanal	15 oct. 25	★	a/a%		4.30%	n.d.
06:30 EE. UU.		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	4 Oct.25	★	Miles		218	219
08:00		Venta de casas existentes	Ago. 25	★	m/m%		-0.20%	2.00%
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.03%	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.96%	n.d.
11:00		Subasta TIPs nominal	5a	■	%		1.65%	n.d.
Vie. 24								
	MEX	Encuesta económica de Bloomberg		■				
06:30 EE. UU.		Inflación general	Sept. 2025	★	a/a%		2.90%	3.10%
06:30		Inflación subyacente	Sept. 2025	★	a/a%		3.10%	3.10%
08:00		Venta de casas nuevas	Sept. 25	★	m/m%		20.50%	-11.30%
08:00		Índice de sentimiento del consumidor U. Michigan	Oct. 2025	★	Puntos		55	55
		Permisos de construcción		★	m/m			

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 y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	smendozap@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	------------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

