

Perspectiva

+Anticipamos que los inversionistas estarán atentos a los reportes corporativos, esperando mayor orientación para el cierre de año. Con el gobierno federal de los EE. UU. cerrado por casi un mes, los inversionistas han tenido que recurrir a indicadores privados y resultados corporativos para obtener señales sobre la salud de la economía. En particular, esta semana estarán pendientes de los reportes de grandes tecnológicas. Asimismo, se encuentran algo cautelosos a la espera de la decisión de política monetaria del Fed el día de mañana, y de que siga evolucionando favorablemente el tema comercial (posible acuerdo EE. UU. – China; D. Trump y el primer ministro japonés firmaron una alianza para asegurar el suministro de materiales críticos y tierras raras).

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan de forma positiva, luego de dos jornadas al alza, asimilando los resultados corporativos y a la espera de los reportes de empresas de tecnología y relacionadas con la inteligencia artificial (IA). De las 143 empresas del S&P 500 que han presentado resultados, el 87% ha superado las estimaciones. Los índices en Asia cerraron con retrocesos, con el NIKKEI japonés retrocediendo 0.6%. En materias primas, el crudo retrocede ante la probabilidad de un aumento en la producción por parte de la OPEP; el oro decrece 1.5%, conforme aumenta el optimismo en materia comercial. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro presenta pocos cambios a la espera de que mañana el Fed anuncie otra reducción en tasas de interés. En este contexto, el tipo de cambio se deprecia en el margen, oscilando durante la madrugada entre \$18.35-18.44.

Al detalle

+Las acciones de UPS suben 12% en pre mercado tras superar las expectativas del consenso, con utilidades de USD\$1.74 por acción e ingresos de USD\$21,400 millones de dólares.

+Amazon anunció que despedirá hasta 30,000 empleados, su mayor recorte laboral, esto previo a su reporte trimestral esta semana.

+Cemex reportó un incremento de 4.7% a/a en ventas en el 3T25, ante una caída de 6.0% en volumen en México y de 2.0% en EE.UU., con un incremento de 18.8% en EBITDA, pero una caída de 35.0% en utilidad neta.

+La cartera de Banco del Bajío aumentó 5.4% a/a, el margen financiero disminuyó 9.0% y la utilidad neta se contrajo 10.2% a/a en el 3T25. Sin embargo, superó las expectativas del consenso.

+Volaris reportó una disminución de 3.5% a/a en ingresos, con contracción de 46.4% en utilidad operativa por incremento en gasto por arrendamientos y una caída de 83.8% en utilidad neta.

+Regional registró un incremento de 9.8% a/a en la cartera total en el 3T, con una ligera disminución de 2.2% en ingresos financieros, y aumento de 6.9% en margen financiero. La utilidad neta se redujo 4.6%.

A seguir...

+Hoy el dato de Tasa de desempleo en México y en EE.UU. No habrá datos relevantes. Reporte WALMEX, FEMSA y BIMBO.

Mercados					
Accionario		Puntos	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500		6,918.00	↑	0.14	13.44
Futuros Dow Jones		47,947.00	↑	0.49	11.83
Futuros Nasdaq		26,021.00	↑	0.22	18.88
S&P/BMV IPC (cierre previo)		61,860.30	↑	1.17	26.67
Cambiario			Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN		18.45	↑	0.29	-11.39
EURUSD		1.17	↑	0.06	12.54
USDJPY		152.08	↓	-0.52	-3.26
Dinero		Rendimiento	Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.		3.98	↑	0.19	-58.8
Bono 10 años MX		8.43	↔	0.00	-201.1
TIIE fondeo 1d		7.55	↔	0.00	-265.0
Cetes 28d		7.10	↔	0.00	-294.0
Materias primas		Dólares	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro		3,922.57	↓	-1.50	49.46
Petróleo WTI		60.41	↓	-1.47	-15.77
Cobre		513.3	↓	-0.74	27.48

- 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 Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 27								
	06:00 MX	Balanza comercial	Sep. 25	★	Mmdd	-2.40	-1.94	-0.50
	09:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.50	3.57	n.d.
	09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.64	3.66	n.d.
	11:00	Subasta tasa nominal	5a	■	%	3.63	3.71	n.d.
	11:00	Subasta tasa nominal	3m	■	%	373.00	3.81	n.d.
Mar. 28								
	06:00 MX	Tasa de desempleo	Ago. 25	■	%	3.00	2.93	2.86
	09:00	Reservas internacionales	24 Oct. 25	■	Mmdd		249.74	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.10	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.30	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.41	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	1a	■	%		7.51	n.d.
	11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%		9.17	n.d.
	11:30	Subasta tasa real	20a	■	%		4.46	n.d.
	08:00 EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Richmond	Oct. 25	■	Puntos		-17.00	-12.00
	08:00	Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Oct. 25	★	Puntos		94.20	93.40
	09:30	Subasta tasa nominal	6s	■	%		3.94	n.d.
	09:30	Subasta tasa nominal	52s	■	%		3.54	n.d.
	11:00	Subasta tasa nominal	7a	■	%		3.95	n.d.
Mie. 29								
	05:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	24 Oct. 25	■	s/s%		-0.30	n.d.
	06:30	Balanza comercial (P)	Sep. 25	★	Mmdd		-85.50	-89.50
	06:30	Inventarios mayoristas (P)	Sep. 25	★	m/m%		n.d.	-0.20
	08:00	Ventas de casas pendientes	Sep. 25	■	m/m%		4.00	1.50
	08:30	Inventarios de petróleo	24 Oct. 25	★	Mdb		-0.96	n.d.
	09:30	Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.74	n.d.
	12:00	Anuncio Política Monetaria Fed	29 Oct. 25	★	%		4.25	4.00
Jue. 30								
	06:00 MX	PIB (P)	3T25	★	a/a%		0.00	-0.40
	-	Balance público (YTD)	Sep. 25	■	Mmdd		-0.58	n.d.
	06:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	25 Oct. 25	■	Miles		n.d.	229.00
	06:30	PIB (P)	3T25	★	t/t an.%		3.80	3.00
	06:30	Consumo Personal (T)	3T25	★	t/t an.%		2.50	3.20
	06:30	Deflactor del PIB (T)	3T25	■	t/t an.%		2.10	2.70
	07:55	Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
	09:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.95	n.d.
	09:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.90	n.d.
	11:15	Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
	00:30 MD	PIB - Francia (P)	3T25	■	a/a%		0.80	0.60
	03:00	PIB - Alemania (P)	3T25	★	a/a%		-0.20	0.20
	04:00	PIB - Eurozona (P)	3T25	★	a/a%		1.50	1.20
	07:00	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Oct. 25	★	a/a%		2.40	2.20
	07:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	30 Oct. 25	★	%		2.15	2.15
	07:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	30 Oct. 25	★	%		2.00	2.00
	07:15	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	30 Oct. 25	★	%		2.40	2.40
	07:30	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
	17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Sep. 25	■	m/m%		-1.50	1.50
	19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Oct. 25	■	Puntos		49.80	49.60
Vie. 31								
	06:30 EE. UU.	Gasto personal	Sep. 25	★	m/m%		0.60	0.40
	06:30	Ingreso personal	Sep. 25	★	m/m%		0.40	0.40
	07:30	Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
	10:00	Presidente Fed Cleveland- B. Hammack (sin voto)		★				
	01:45 MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Oct. 25	★	a/a%		1.10	0.90
	04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Oct. 25	★	a/a%		2.20	2.10

*/ 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, Luis Pablo López Medrano, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

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

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

