

Clima de apertura

Despejado



Análisis

21 de noviembre de 2025

Perspectiva

+ Prevemos que uno de los mayores catalizadores para la sesión sean las expectativas de una Fed más acomodaticia tras los comentarios del presidente regional de NY, J. Williams. Estas expectativas también serán influenciadas por los datos de los PMI en los EE. UU., que se revelarán más adelante en el día. Por otro lado, no descartamos que continúe la volatilidad en el sector tecnológico, ante el escepticismo sobre la rentabilidad de las fuertes inversiones realizadas en materia de inteligencia artificial (IA).

+ Los futuros de los índices estadounidenses operan al alza, intentando revertir la caída previa, impulsados por el tono acomodaticio en las declaraciones de un miembro del Fed. Así, el S&P 500 busca evitar su peor noviembre desde 2008. En el mercado de dinero estadounidense, esta mañana la curva de rendimientos en los EE. UU. exhibe retrocesos casi generalizados, especialmente en los nodos de mayor duración, apostando por un posible recorte de tasas en diciembre por parte del Fed. El índice dólar (+0.04%) se mantiene marginalmente al alza. Por su parte, el USDMXN se deprecia al igual que otras monedas emergentes. Los precios del crudo arrancan a la baja, en un entorno de sanciones al petróleo ruso y al tiempo que Ucrania y Europa se oponen al plan de paz entre Ucrania y Rusia propuesto por el presidente Trump. El oro igualmente mantiene su tendencia a la baja, debido a una mayor preferencia por bonos.

Al detalle

+ El Presidente del Fed de NY, J. Williams, declaró esta mañana que ve margen para recortar tasas pronto sin comprometer la meta de inflación, considera la política actual moderadamente restrictiva y sugiere acercarla al rango neutral.

+ De las minutas de la última reunión de Banxico, donde se recortó la tasa a 7.25% (-25 pb), destacó la postura de Heath, quien votó en contra por la persistencia de la inflación subyacente y riesgos para la credibilidad. Señaló que futuros ajustes deben depender del avance hacia la meta de inflación.

+ Japón aprueba su mayor estímulo desde la pandemia: 17.7 billones de yenes (112 mil mdd).

+ Fibra Next informa a sus tenedores que el día de ayer concluyó con éxito su primera ampliación de capital mediante una oferta subsecuente en los mercados aumentando los fondos recaudados a USD\$835 millones

+ De acuerdo con la AMIS, durante los primeros 9 meses del 2025, la industria de seguro automotriz en México tuvo un crecimiento en prima emitida de 11.4%.

+ Amazon despidió a miles de ingenieros en un recorte masivo, afectando todas las áreas de negocio.

A seguir...

+ En México, la próxima semana las ventas minoristas, tasa de desempleo y balance público. En los EE. UU., el día de hoy los índices PMI de manufacturas así como de servicio; la próxima semana las ventas minoristas así como el PIB para el 3T. En la Eurozona, la próxima semana, el índice PMI y la confianza del consumidor.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,585.25 ↑	0.42	7.98
Futuros Dow Jones	46,090.00 ↑	0.58	7.50
Futuros Nasdaq	24,218.75 ↑	0.36	10.65
S&P/BMV IPC (cierre previo)	61,672.19 ↓	-0.66	26.28
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.46 ↑	0.41	-11.36
EURUSD	1.15 ↓	-0.10	11.23
USDJPY	156.86 ↓	-0.39	-0.22
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.07 ↓	-1.93	-50.4
Bono 10 años MX	8.66 ↑	3.30	-177.9
TIIIE fondeo 1d	7.30 ↔	0.00	-290.0
Cetes 28d	7.25 ↔	0.00	-279.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,069.87 ↓	-0.18	55.07
Petróleo WTI	58.42 ↓	-1.22	-18.54
Cobre	497.4 ↑	0.11	23.53

Notas de Interés:

- ECO Bx+: Inflación 1Q octubre [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: IGAE agosto [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

X @AyEVaporMas



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 21								
06:00	MX	PIB (F)	3T25	★	a/a%	-0.60	-0.20	n. d.
06:00		IGAE	Sep. 25	★	a/a%		-0.90	n. d.
09:15		Encuesta expectativas sector privado-Bloomberg		■	%			
04:00	EE. UU.	Encuesta económica noviembre -Bloomberg		■	%			
06:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:00		Presidente Fed Dallas - L. Logan (sin voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Nov. 25	★	Puntos		52.50	n. d.
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Nov. 25	★	Puntos		54.80	n. d.
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Nov. 25	★	Puntos		50.30	n. d.
02:15	MD	Índice PMI Manufactura- Francia (P)	Oct. 25	■	Puntos		48.80	n. d.
02:30		Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 25	■	Puntos		49.60	n. d.
02:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 25	■	Puntos		50.00	n. d.
03:30		Índice PMI Manufactura- Reino Unido (P)	Oct. 25	■	Puntos		49.70	n. d.
Lun. 24								
09:30	EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Dallas	Nov. 25	■	Puntos		-5.00	n. d.
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.80	n. d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.71	n. d.
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		3.50	n. d.
09:00	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 25								
06:00	MX	Ventas minoristas	Sep. 25	■	a/a%		2.40	n. d.
09:00		Reservas internacionales	21 Nov. 25	■	Mmdd		249.08	n. d.
09:00		Balanza cuenta corriente	3T25	★	Mmdd		206.00	n. d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.25	n. d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.27	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	10a	■	%		8.71	n. d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%		4.45	n. d.
07:30	EE. UU.	Ventas minoristas	Sep. 25	★	m/m%		0.60	n. d.
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Nov. 25	■	Puntos		-4.00	n. d.
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Boar	Nov. 25	★	Puntos		94.60	93.30
09:00		Venta de casas existentes	Oct. 25	★	m/m%		0.00	n. d.
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%		3.45	n. d.
10:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		3.85	n. d.
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		3.63	n. d.
01:00	MD	PIB- Alemania (F)	3T25	★	t/t%		0.00	n. d.
Mier. 26								
12:30	MX	Reporte Trimestral Banxico	3T25	★				
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Nov. 25	■	s/s%		-5.20	n. d.
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Nov. 25	★	Miles		220.00	n. d.
07:30		PIB (S)	3T25	★	t/t an.%		n. d.	n. d.
07:30		Consumo Personal (S)	3T25	★	t/t an.%		n. d.	n. d.
07:30		Deflactor del PIB (S)	3T25	■	t/t an.%		n. d.	n. d.
07:30		Órdenes de bienes durables (P)	Sep. 25	★	m/m%		2.90	n. d.
09:00		Gasto personal	Oct. 25	★	m/m%		n. d.	n. d.
09:00		Ingreso personal	Oct. 25	★	m/m%		n. d.	n. d.
09:30		Inventarios de petróleo	21 Nov. 25	★	Mdb		3.43	n. d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.75	n. d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		n. d.	n. d.
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		3.79	n. d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
Jue. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Oct. 25	★	Mmdd		-2.40	n. d.
01:00	MD	Confianza del consumidor- Alemania (P)	Dic. 25	■	%		-24.10	n. d.
04:00		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Nov. 25	■	%		n. d.	n. d.
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Oct. 25	■	m/m%		2.60	n. d.
Vie. 28								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Oct. 25	■	%		2.98	n. d.
-		Balance público (YTD)	Oct. 25	■	Mmdd		-785.70	n. d.
01:45	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Nov. 25	★	a/a%		0.80	n. d.
01:45		PIB- Francia (P)	3T25	★	t/t%		0.50	n. d.
07:00		Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Nov. 25	★	a/a%		2.30	n. d.

*/ 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, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero, Elisa Alejandra Añorve Vargas y Luis Pablo López Medrano, 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

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

