

Clima de apertura

Despejado



Análisis

26 de noviembre de 2025

Perspectiva

+Prevedemos una jornada positiva para los mercados financieros, principalmente ante el incremento en las expectativas de que el Fed continúe con los recortes en la tasa de interés en su siguiente reunión. Actualmente, el mercado descuenta una probabilidad de 81% a una baja de 25 pb. en la tasa de referencia para la reunión de diciembre. Asimismo, destacan las especulaciones en torno a que Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, sería propuesto como futuro presidente del Fed, y sería más propenso a impulsar tasas más las bajas. Por otro lado, también se observan posiciones estratégicas de los inversionistas que compran la caída acumulada de algunos activos, ante valuaciones más atractivas.

+Los futuros de los principales índices accionarios en EE.UU. avanza, buscando hilar una cuarta sesión al alza desde el viernes, donde el optimismo por un Fed menos restrictiva, apoyado por los datos económicos recientes, impulsa el apetito por activos de riesgo. En Europa, los mercados operan positivos (El Euro Stoxx 50 +0.7%), mientras que en Asia los índices cerraron al alza, resaltando el avance de 1.8% del NIKKEI de Japón. El rendimiento de los bonos a 10 años en EE.UU. rebota marginalmente tras romper ayer el piso de 4.00% por primera vez en cuatro semanas. El USDMXN se aprecia en \$18.38, mientras el índice dólar avanza ligeramente (+0.05%), aunque la mayoría de divisas se aprecia durante la sesión. Respecto a materias primas, el precio de petróleo WTI reacciona ante las estimaciones de un exceso de oferta y conversaciones de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, mientras el oro opera cerca de máximos de dos semanas por la preferencia sobre los bonos del tesoro.

Al detalle

+Didi Global reportó un aumento de 8.6% a/a en ingresos al tercer trimestre, registrando mayor demanda de pasajeros en China.

+Deere cae 4.5% a pesar de reportar mejor a lo esperado, con utilidades de USD\$3.93 por acción e ingresos de USD\$10,580 millones de dólares.

+Dell Technologies sube 2.9% tras compartir una previsión optimista, estimando ventas de USD\$31,500 millones para el 4Q impulsada por sólidas expectativas en ventas de IA.

+Petco sube 17% después de incrementar su estimación de EBITDA ajustado para todo el año de USD\$395-397 millones de dólares, mientras que el estimado anterior estaba en un rango de USD\$385-395 millones.

+Pinfra decretó el pago de un dividendo por USD\$50 millones de dólares, pagadero en una exhibición el 4 de diciembre.

+Alpek y Controladora Alpek aprobaron fusionar Controladora con Alpek, ahora los accionistas de Controladora Alpek pasarán a ser accionistas directos de Alpek, asignando un factor de intercambio de 0.31 acciones de Alpek, por cada acción de Controladora Alpek.

+Kof anunció que pagará un dividendo a razón de \$0.92 pesos pagadero en 4 exhibiciones de MXN\$0.23 el primer pago será el 23 de abril.

A seguir...

+Hoy en EE.UU. se esperan cifras de gasto e ingreso personal, el Beige Book del Fed, inventarios semanales de petróleo y subastas de valores gubernamentales. En México, se publicará el reporte trimestral de Banxico.

Mercados

Accionario	Puntos	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,800.00	↑	0.27	11.50
Futuros Dow Jones	47,246.00	↑	0.14	10.20
Futuros Nasdaq	25,192.50	↑	0.43	15.10
S&P/BMV IPC (cierre previo)	63,214.56	↑	1.11	29.44

Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.38 ↓	-0.03	-11.75
EURUSD	1.16 ↑	0.06	11.81
USDJPY	156.48 ↑	0.28	-0.46

Dinero	Rendimiento	Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.00	↑	0.77	-56.5
Bono 10 años MX	8.65	↔	0.00	-178.6
TIIE fondeo 1d	7.36	↔	0.00	-284.0
Cetes 28d	7.15	↔	0.00	-289.0

Materias primas	Dólares	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,159.90	↑	0.71	58.50
Petróleo WTI	57.88	↓	-0.12	-19.30
Cobre	509.25	↑	1.79	26.47

Notas de Interés:

- ECO B×+: IGAE septiembre [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Consumo privado agosto [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Anuncio Banxico [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

X @AyEVaporMas



Noviembre								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Nov. 25	★	a/a%	3.61	3.50	3.54
06:00		Inflación general	1Q Nov. 25	★	q/q%	0.47	0.14	0.41
06:00		Inflación subyacente	1Q Nov. 25	★	q/q%	0.04	0.13	0.05
09:30	EE. UU.	Índice de actividad manufacturera Dallas	Nov. 25	■	Puntos	-10.40	-5.00	-2.00
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	3.75	3.80	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	3.67	3.71	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.49	3.50	n.d.
-		Inicios de casas	Sep. 25	★	m/m%		n.d.	1.70
-		Permisos de construcción	Sep. 25	★	m/m%		n.d.	1.30
-		Venta de casas nuevas	Sep. 25	★	m/m%		n.d.	n.d.
-		Balanza comercial (P)	Sep. 25	★	Mmdd		-84.30	n.d.
09:00	MD	Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Mar. 25								
06:00	MX	Ventas minoristas	Sep. 25	■	a/a%	3.30	2.40	2.20
09:00		Reservas internacionales	21 Nov. 25	■	Mmdd	249.25	249.08	n.d.
09:00		Balanza cuenta corriente	3T25	■	Mmdd	2325.00	-1791.00	918.00
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	7.15	7.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	7.27	7.27	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	7.46	7.41	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	7.63	7.51	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	10a	■	%	8.96	8.71	n.d.
11:30		Subasta tasa real	20a	■	%	4.55	4.45	n.d.
07:30	EE. UU.	Ventas minoristas	Sep. 25	★	m/m%	0.20	0.60	0.40
07:30		Índice de precios al productor	Sep. 25	★	m/m%	0.30	0.60	0.30
09:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Nov. 25	■	Puntos	-15.00	-4.00	-5.00
09:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Nov. 25	★	Puntos	88.70	95.50	93.30
09:00		Ventas de casas pendientes	Oct. 25	■	m/m%	1.90	0.10	0.20
10:30		Subasta tasa nominal	52s	■	%	3.46	3.45	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	3.85	3.85	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%	3.56	3.63	n.d.
01:00	MD	PIB- Alemania (F)	3T25	★	t/t%	0.00	0.00	0.00
Mier. 26								
12:30	MX	Reporte Trimestral Banxico	3T25	★				
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Nov. 25	■	s/s%	0.20	-5.20	n.d.
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Nov. 25	★	Miles	216.00	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%	0.50	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

