

Perspectiva

+Para la jornada de hoy, en la que los mercados de EE.UU. operarán media sesión tras el feriado de ayer y con escasos datos económicos previstos, anticipamos que uno de los principales catalizadores sea aún la expectativa de una Fed más acomodaticia en el próximo mes. Esto, sin descartar que los mercados podrían mostrar cierto descontento a la apertura por operar con limitada visibilidad, tras el fallo en el sistema del CME esta madrugada. Se prevé una estabilización hacia el cierre del mes, apoyada por el impulso o espera de datos o reportes de la forma en la que se encuentra el consumidor en esta temporada, sumando a las cuatro jornadas consecutivas de ganancias observadas hasta el miércoles.

+Los futuros de los índices estadounidenses operan al alza, intentando prolongar la racha positiva de días previos, pese al error registrado en los centros de datos del CME. El S&P 500 busca evitar cerrar su segundo peor mes del año y, al mismo tiempo, consolidar su mejor semana desde junio. En el mercado de dinero estadounidense, la curva de rendimientos opera esta mañana con bajo volumen, manteniéndose por debajo del 4% desde el miércoles. Es la primera vez desde finales de octubre que rompe ese umbral, reflejando un cambio reciente en las expectativas de política monetaria y apuntando a una probabilidad cercana al 80% de recorte en la próxima decisión de la Fed. El índice dólar (+0.12%) se mantiene marginalmente al alza. Por su parte, el USDMXN se aprecia, al igual que otras monedas emergentes, reflejando un mayor apetito por riesgo en los mercados o, en su defecto, una menor cautela en la sesión. Los precios del crudo inician la sesión al alza, manteniendo una tendencia marginalmente positiva impulsada por las negociaciones de paz en el conflicto entre Rusia y Ucrania, así como por la expectativa de la reunión de la OPEP+ programada para la próxima semana. El oro, por su parte, muestra volatilidad y opera con ganancias tras la falla en el sistema del CME.

Al detalle

+Una falla en un centro de datos había afectado a varios mercados; el problema duró más que un corte similar en 2019, y el CME dijo que el mercado de futuros y opciones reanudaría operaciones a las 8:30 a. m. en Nueva York

+En octubre de 2025, la balanza comercial registró un superávit de 606 millones de dólares, frente al déficit de 2,400 millones en septiembre. Las exportaciones crecieron 7.6% mensual y las importaciones 3.5%.

+Sumó 62.5 millones de personas la población económicamente activa en octubre de 2025: 1.1 millones más que en octubre de 2024, mientras que la tasa de desocupación se registro en 2.6%.

+Grupo CME cae 0.5% luego del anuncio de las disrupciones durante la madrugada de este viernes.

A seguir...

+En México, la Índice PMI manufactura, consumo privado, creación de empleo formal total y confianza del consumidor. En los EE. UU., la próxima semana el Índice PMI de manufactura, nuevas solicitudes seguros de desempleo, gasto e ingreso personal así como el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. En la Eurozona, la próxima semana, el dato de inflación al consumidor y al productor para noviembre así como la tasa de desempleo para octubre

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,842.50 ↑	0.21	12.20
Futuros Dow Jones	47,548.00 ↑	0.12	10.90
Futuros Nasdaq	25,378.50 ↑	0.30	15.95
S&P/BMV IPC (cierre previo)	62,694.73 ↓	-0.87	28.37
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.34 ↓	-0.08	-11.95
EURUSD	1.16 ↓	-0.21	11.76
USDJPY	156.13 ↓	-0.12	-0.68
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	3.99 ↔	0.00	-57.5
Bono 10 años MX	8.56 ↓	-3.60	-188.0
TIIIE fondeo 1d	7.35 ↔	0.00	-285.0
Cetes 28d	7.15 ↔	0.00	-289.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,173.58 ↑	0.38	59.02
Petróleo WTI	58.88 ↑	0.39	-17.90
Cobre	514 ↑	0.70	27.65

Notas de Interés:

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



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Diciembre								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
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 (	Nov. 25	★	a/a%		2.30	n.d.
Dom. 30								
19:45	ME	PMI Manufacturero RatingDog - China	Nov. 25	★	Puntos		50.60	50.50
18:30	MD	Índice PMI Manufactura S&P- Japón (F)	Nov. 25	■	Puntos		48.80	n.d.
Lun. 01								
08:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Oct. 25	★	Puntos		51.90	n.d.
09:00		ISM Manufactura	Ago. 25	★	Puntos		48.70	49.00
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.75	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.67	n.d.
02:50	MD	Índice PMI Manufactura- Francia (F)	Nov. 25	■	Puntos		47.80	n.d.
02:55		Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Nov. 25	■	Puntos		48.40	n.d.
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Nov. 25	■	Puntos		49.70	49.70
03:30		Índice PMI Manufactura- Reino Unido (F)	Nov. 25	■	Puntos		50.20	n. d.
09:00	MX	Índice PMI Manufactura	Nov. 25	■	Puntos		49.50	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Nov. 25	■	Puntos		47.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Nov. 25	■	Puntos		50.40	n.d.
Mar. 02								
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	6s	■	%		3.85	n.d.
-		Venta total de vehículos	Nov. 25	■	Mda		15.32	15.43
09:00	MX	Reservas internacionales	28 Nov. 25	■	Mmdd		249.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%		7.15	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		7.27	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		7.46	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%		7.85	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		9.24	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		4.59	n.d.
04:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona (P)	Oct. 25	★	a/a%		6.30	6.30
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Nov. 25	★	a/a%		2.10	2.10
Mie. 03								
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	28 Nov. 25	■	s/s%		0.20	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Nov. 25	★	Miles		42.00	20.00
08:15		Producción industrial	Sep. 25	★	m/m%		0.10	0.10
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Nov. 25	★	Puntos		55.00	n.d.
09:00		ISM Servicios	Nov. 25	★	Puntos		52.00	52.40
09:30		Inventarios de petróleo	28 Nov. 25	★	Mdb		2774.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.74	n.d.
06:00	MX	Inversión fija bruta	Sep. 25	★	a/a%		-10.40	n.d.
06:00		Consumo privado	Sep. 25	★	a/a%		0.10	n.d.
06:00		Venta de vehículos- AMIA	Nov. 25	■	Mda		129.74	n.d.
04:00	MD	Inflación al productor- Eurozona	Oct. 25	■	a/a%		-0.20	n. d.
Jue. 04								
07:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Nov. 25	★	Miles		216.00	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.91	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.84	n.d.
-	MX	Creación de empleo formal total	Nov. 25	■	Miles		217.50	n.d.
Vie. 05								
09:00	EE. UU.	Gasto personal	Sep. 25	★	m/m%		0.30	n.d.
09:00		Ingreso personal	Sep. 25	★	m/m%		0.30	n.d.
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)	Dec. 25	★	Puntos		51.00	52.00
01:45	MD	Producción industrial- Francia	Oct. 25	■	m/m%		0.80	n.d.
04:00		PIB - Eurozona (T)	3T25	★	a/a%		1.40	1.40
06:00	MX	Confianza del consumidor	Nov. 25	■	Puntos		46.10	n.d.
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■				

*/Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+
MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

Market Movers
★ Alto
★ Medio

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	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 BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Aldalía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

