

Análisis

03 de diciembre de 2025

Perspectiva

+Anticipamos una jornada positiva, con los mercados financieros optimistas luego de que la debilidad del dato de nóminas ADP en EE.UU. sea considerado como otro incentivo para que el Fed recorte la tasa de interés en 25 pb en la reunión de la siguiente semana. Asimismo, las noticias sobre el candidato preferido del presidente Donald Trump, Kevin Hassett, para sustituir al presidente del Fed en mayo próximo, favorecen las expectativas de una Fed menos restrictiva en el futuro. Finalmente, noticias corporativas de empresas tecnológicas disipan las preocupaciones sobre rentabilidad del sector tecnológico.

+Los futuros de los principales índices accionarios en EE.UU. continúan con la tendencia positiva de la sesión previa, apoyados por las expectativas de recortes de tasas de interés y optimismo del sector tecnológico. En Europa, los mercados siguen el sentimiento de Wall Street (El Euro Stoxx 50 sube 0.3%), aunque en Asia los índices cerraron mixtos, donde Japón avanzó 1.1% mientras el CSI 300 de China cayó 0.5%. El rendimiento de los bonos a 10 años en EE.UU. corrige parte del alza de las sesiones previas, reflejando las expectativas de otro recorte en tasas por parte del Fed. El USDMXN se ubica en \$18.25, alcanzando niveles no vistos desde julio del 2024, mientras el índice dólar (-0.39%) pierde terreno frente a la mayoría de las divisas. Respecto a materias primas, el precio de petróleo WTI reacciona a la falta de avances significativos tras la reunión entre los líderes de Rusia y Ucrania. Por su parte, el oro en línea con la baja en rendimientos de los bonos del tesoro y la debilidad del dólar.

Al detalle

+En EE.UU. se publicaron los datos de nóminas ADP, las cuales disminuyeron en 32,000 puestos de trabajo durante noviembre, cifras por debajo de lo estimado por el consenso que proyectaba un aumento de 40,000 empleos para el mes.

+En México, el Inegi reportó que la Formación Bruta de Capital Fijo disminuyó 0.3 % m/m en términos reales, mientras que a tasa anual cayó 8.4% a/a, con cifras desestacionalizadas.

+American Eagle sube 13% en pre mercado después de que anunciara utilidades de USD\$0.53 por acción e ingresos de USD\$1,360 millones de dólares superando el estimado del consenso.

+Marvell Technology sube 9.0% tras publicar utilidades al tercer trimestre de USD\$0.76 por acción superando el estimado de USD\$0.73 por acción.

+Microchip Technology avanza 3.5% luego de elevar sus previsiones, la compañía estima utilidades ajustadas de USD\$0.40 por acción.

+CrowdStrike cae 1.4% previo a la apertura a pesar de reportar utilidades mejores a lo esperado.

+Grupo LaComer anunció la apertura de su primera tienda La Comer en Quintana Roo, con una inversión total de MXN\$1,120 millones de pesos

+Femsa contrató un derivado conocido como un acuerdo de recompra acelerada para recomprar las acciones de la compañía a través de la adquisición de sus American Depositary Shares

A seguir...

+Hoy en EE.UU. se esperan datos de PMI Servicios, producción industrial, ISM Servicios e inventarios semanales de petróleo.

Mercados				
Accionario	Puntos	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,857.75	↑	0.26	12.45
Futuros Dow Jones	47,639.00	↑	0.20	11.12
Futuros Nasdaq	25,656.25	↑	0.20	17.22
S&P/BMV IPC (cierre previo)	63,820.61	↑	0.42	30.68
Cambiario		Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.25	↓	-0.19	-12.37
EURUSD	1.17	↑	0.39	12.71
USDJPY	155.39	↓	-0.31	-1.15
Dinero	Rendimiento	Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.06	↓	-2.32	-50.6
Bono 10 años MX	8.54	↓	-3.70	-189.4
TIE fondeo 1d	7.30	↔	0.00	-290.0
Cetes 28d	7.29	↔	0.00	-275.0
Materias primas	Dólares	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,223.85	↑	0.43	60.94
Petróleo WTI	59.35	↑	1.21	-17.25
Cobre	530.65	↑	2.82	31.79

Notas de Interés:

- ECO Bx+: IGAE septiembre [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Consumo privado agosto [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: 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	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 30								
19:45 ME	PMI Manufacturero RatingDog - China		Nov. 25	★	Puntos	49.90	50.6	50.5
Lun. 01								
09:00 MX	Índice PMI Manufactura		Nov. 25	■	Puntos	47.30	49.5	n.d.
09:00	Remesas		Oct. 25	■	Mdd	5634.80	5214.20	5415.00
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		■					
12:00	IMEF Manufacturero		Nov. 25	■	Puntos	45.50	47.2	n.d.
12:00	IMEF No Manufacturero		Nov. 25	■	Puntos	50.30	50.4	n.d.
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)		Nov. 25	★	Puntos	52.20	51.9	n.d.
09:00	ISM Manufactura		Nov. 25	★	Puntos	48.20	48.7	49.0
10:30	Subasta tasa nominal		3m	■	%	3.73	3.75	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal		6m	■	%	3.64	3.67	n.d.
19:00	Presidente Fed- J. Powell (con voto)			★				
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)		Nov. 25	■	Puntos	48.20	48.4	48.40
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)		Nov. 25	■	Puntos	49.60	49.7	49.7
Mar. 02								
09:00 MX	Reservas internacionales		28 Nov. 25	■	Mmdd	250.02	249.25	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		1m	■	%	7.29	7.15	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		3m	■	%	7.26	7.27	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		6m	■	%	7.44	7.46	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		2a	■	%	7.85	7.85	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		20a	■	%	9.27	9.24	n.d.
11:30	Subasta tasa real		10a	■	%	4.44	4.59	n.d.
10:30 EE. UU.	Subasta tasa nominal		6s	■	%	3.70	3.85	n.d.
-	Venta total de vehículos		Nov. 25	■	Mda	15.60	15.32	15.43
04:00 MD	Tasa de desempleo- Eurozona (P)		Oct. 25	★	a/a%	6.40	6.3	6.3
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (P)		Nov. 25	★	a/a%	2.10	2.1	2.1
Mie. 03								
06:00 MX	Inversión fija bruta		Sep. 25	■	a/a%	-6.70	-10.4	n.d.
06:00	Consumo privado		Sep. 25	■	a/a%	3.60	0.1	n.d.
06:00	Venta de vehículos- AMIA		Nov. 25	■	Mda	148.36	129.74	n.d.
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas		28 Nov. 25	■	s/s%	-1.40	0.2	n.d.
07:15	Creación de empleo privado ADP		Nov. 25	★	Miles	-32.00	42	20
08:15	Producción industrial		Sep. 25	★	m/m%	0.10	0.1	0.1
08:45	Índice PMI Servicios (F)		Nov. 25	★	Puntos	55	52	n.d.
09:00	ISM Servicios		Nov. 25	★	Puntos	52	52.4	
09:30	Inventarios de petróleo		28 Nov. 25	★	Mdb	2774	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal		4m	■	%	3.74	n.d.	
04:00 MD	Inflación al productor- Eurozona		Oct. 25	■	a/a%	-0.2	n.d.	
Jue. 04								
- MX	Creación de empleo formal total		Nov. 25	■	Miles	217.5	n.d.	
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo		29 Nov. 25	★	Miles	216	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal		4s	■	%	3.91	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal		8s	■	%	3.84	n.d.	
Vie. 05								
06:00 MX	Confianza del consumidor		Nov. 25	■	Puntos	46.1	n.d.	
-	Encuesta de expectativas del sector privado - Citi			■				
09:00 EE. UU.	Gasto personal		Sep. 25	★	m/m%	0.3	n.d.	
09:00	Ingreso personal		Sep. 25	★	m/m%	0.3	n.d.	
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (P)		Dec. 25	★	Puntos	51	52	
01:45 MD	Producción industrial- Francia		Oct. 25	■	m/m%	0.8	n.d.	
04:00	PIB - Eurozona (T)		3T25	★	a/a%	1.4	1.4	

*/ 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

Clima de apertura



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



Clima de apertura



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

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.veformas.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@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 bmontes@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

