

Clima de apertura

Despejado



Análisis

04 de diciembre de 2025

Perspectiva

+ Dada la alta expectativa entre los inversionistas a favor de un recorte del Fed en su tasa de referencia hacia sus reuniones del 9 y 10 de diciembre, esperamos una jornada moderadamente al alza. Los mercados se colocan a favor de la reducción con un 98% de probabilidad, guiados por la caída en las nóminas privadas no agrícolas de noviembre, reportada por ADP el día de ayer. Se esperan datos rezagados de gastos e ingreso personal, además del índice de precios del gasto del consumidor para el día de mañana, que darán más luz sobre la próxima decisión del organismo. Nuestra cautela, no obstante, se motiva por la incertidumbre en el sector de la inteligencia artificial luego de que el día de ayer cayeran acciones de algunas de las "Siete magníficas". En materia comercial, Trump dijo que podría negociar un nuevo acuerdo con Canadá y México, dejando expirar el actual TMEC.

+ Esta mañana los futuros de los índices accionarios estadounidenses apuntan a una apertura ligeramente positiva motivados por las altas expectativas a favor de un recorte en el tipo de interés por parte del Fed, luego de que algunos datos de empleo sugirieran enfriamiento del mercado laboral estadounidense. En Europa los mercados operan forma positiva, el Euro Stoxx 50 sube 0.51%, mientras que en Asia el Nikkei japonés sube 2.3%. Por su parte, el índice dólar se deprecia, perfilándose para una caída por décimo día consecutivo; mientras que el USDMXN presenta ajustes marginales a la baja. Los precios del petróleo WTI avanzan ante la incertidumbre sobre un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania; el oro, en cambio, baja luego de que ha registrado alzas importantes recientemente.

Al detalle

+ Snowflake cae 9% luego de que el pronóstico de ingresos por datos en la nube no cumpliera con elevadas expectativas de inversionistas.

+ El CEO de Nvidia se reunió con el presidente Trump para hablar sobre restricciones en las exportaciones de chips. Legisladores consideran limitar exportaciones de chips avanzados de IA a naciones como China.

+ AMX y Entel terminaron un acuerdo no vinculante mediante el cual presentarían una oferta conjunta para la adquisición de Telefónica S.A. en Chile. Ahora AMX explorará de manera individual su participación.

+ Vista Energy finalizó proceso de fijación de precio de \$400 millones de pesos de obligaciones negociables senior con tasa 8.5% y vencimiento en 2033.

+ Fibra Next concluyó la Oferta de Intercambio de instrumentos de deuda en los mercados internacionales, emitiendo cinco notas senior a plazos de 5 a 25 años y monto total de \$1,884.7 millones de dólares.

+ Fibra Mty vendió un inmueble industrial por MXN\$70 millones de pesos conocido como Catacha en Santa Catarina, Nuevo León.

A seguir...

+ El dato de creación de empleo total formal en México está programado para hoy, con fecha límite al 8 de noviembre. Mañana, en México, confianza del consumidor y encuesta de expectativas del sector privado de Citi; en Estados Unidos, gasto e ingreso personal de septiembre, rezagados por cierre de gobierno, e índice de confianza del consumidor de la U. Michigan; en Europa, producción industrial en Francia y PIB 3T25 (tercera revisión) para Eurozona.

Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,866.00 ↑	0.06	12.59
Futuros Dow Jones	47,988.00 ↑	0.07	11.93
Futuros Nasdaq	25,644.75 ↓	-0.05	17.16
S&P/BMV IPC (cierre previo)	63,597.44 ↓	-0.35	30.22
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.26 ↓	-0.13	-12.31
EURUSD	1.17 ↓	-0.12	12.58
USDJPY	154.98 ↓	-0.17	-1.41
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.10 ↑	3.48	-47.1
Bono 10 años MX	8.54 ↔	0.00	-190.2
TIIE fondeo 1d	7.27 ↔	0.00	-293.0
Cetes 28d	7.29 ↔	0.00	-275.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,190.55 ↓	-0.30	59.67
Petróleo WTI	59.37 ↑	0.71	-17.22
Cobre	527.3 ↓	-0.66	30.96

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](#)

X @AyEVaporMas



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Día y hora	País o Región	Indicador	Diciembre					Anterior	Pronóstico Consenso*
			Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual			
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)			★					
-	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.	
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	54.10	55	55.00	
09:00	ISM Servicios		Nov. 25	★	Puntos	52.60	52.4	52	
09:30	Inventarios de petróleo		28 Nov. 25	★	Mdb	574.00	2774	-2000.00	
10:30	Subasta tasa nominal		4m	■	%	3.62	3.74	n.d.	
04:00 MD	Inflación al productor- Eurozona		Oct. 25	■	a/a%	-0.50	-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	191.00	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

