

### Análisis

15 de diciembre de 2025

#### Perspectiva

+ No descartamos que predomine cierto apetito por riesgo, ante la expectativa de que los datos rezagados de empleo e inflación – a revelarse esta semana – den claridad sobre la salud de la economía estadounidense y las posibilidades de que el Fed continúe relajando su postura monetaria. Ello eclipsaría el efecto de las débiles cifras económicas conocidas ayer en China. Por otro lado, también serán relevantes esta semana los anuncios de política monetaria de diversos bancos centrales en Asia, Europa y México.

+ Los futuros de los principales índices accionarios en EE. UU. avanzan luego de cerrar la semana con balances mixtos, en donde la atención de los inversionistas estuvo en la rentabilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial. En Asia, los índices cerraron negativos tras las débiles cifras económicas en China. El rendimiento a 10 años de los bonos del tesoro devuelve parte de la presión vista la semana previa, cuando vio máximos desde inicios de septiembre. El índice dólar se debilita 0.2%. El dólar pierde terreno contra la mayoría de las principales divisas. El USDMXN rompe el piso de los \$18.00 por primera vez desde julio de 2024. El oro se encamina de regreso a sus niveles récord, marcados en octubre, en línea con el debilitamiento del dólar y la baja en rendimientos de los bonos del tesoro.

#### Al detalle

+ En China, las ventas minoristas de octubre se desaceleraron por sexto al hilo, pasando de 2.9 a 1.3% a/a. La actividad industrial se moderó un poco, a 4.8%. La inversión fija acumulada en el año se contrajo 2.6%.

+ Las acciones de iRobot cayeron 70% tras la solicitud de protección del Capítulo 11 por bancarrota. La compañía será adquirida por Picea.

+ Broadcom sube marginalmente tras caer 11.4% el viernes, ante la preocupación por menores márgenes e incertidumbre en contratos.

+ ServiceNow cayó un 3.9%. Un informe reveló que la empresa de ciberseguridad considera comprar la startup Armis.

+ Asur completó la adquisición de URW Airports, el desarrollador y operador minorista de terminales en los EE. UU., por un valor empresarial de USD\$250 millones.

+ Cemex pagará la tercera exhibición del dividendo por USD\$32.5 millones este 16 de diciembre.

+ GAP aprobó la combinación de negocios de Cross Border Xpress y proveeduría de servicios de asistencia técnica y transferencia de tecnología.

+ Fibra Inn reportó una caída de 7.0% a/a en ingresos por hospedaje al mes de noviembre pese al incremento de 1.4% en tarifa promedio.

#### A seguir...

+ Hoy, en los EE. UU., declaraciones de dos miembros del Fed. Más adelante en la semana, las nóminas no agrícolas y la inflación para noviembre, las ventas minoristas de octubre y los PMI preliminares de diciembre; en Europa, los anuncios del BoE y del BCE; en Japón, la decisión del BoJ; y, en México, las ventas al menudeo de octubre, la oferta y demanda agregada al 3T, y el anuncio de Banxico.

#### Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	6,924.25 ↑	0.49	12.51
Futuros Dow Jones	48,701.00 ↑	0.47	13.59
Futuros Nasdaq	25,611.25 ↑	0.56	15.97
S&P/BMV IPC (cierra previo)	64,712.07 ↔	0.00	32.50
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	17.99 ↓	-0.12	-13.63
EURUSD	1.18 ↑	0.15	13.56
USDJPY	155.06 ↓	-0.48	-1.36
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.16 ↓	-2.35	-40.8
Bono 10 años MX	8.87 ↑	0.20	-157.0
TIE fondeo 1d	7.25 ↔	0.00	-295.0
Cetes 28d	7.25 ↔	0.00	-279.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,340.91 ↑	0.96	65.40
Petróleo WTI	57.31 ↓	-0.23	-20.09
Cobre	540.95 ↑	2.38	34.35

#### Notas de Interés:

- ECO Bx+: Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Inflación noviembre [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Consumo privado septiembre [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)



# Clima de apertura

## Calendario de Indicadores Económicos

Día y hora	País o Región	Indicador	Diciembre		Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
			Periodo	Impacto				
Dom. 14								
20:00 ME	Producción industrial - China		Nov. 25	★	a/a%	4.80	4.90	5.00
20:00	Ventas minoristas - China		Nov. 25	★	a/a%	1.30	2.90	2.90
Lun. 15								
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico			■				
-	Ventas minoristas- ANTAD		Nov. 25	■	a/a%		2.60	n.d.
07:30 EE. UU.	Índice de manufactura Empire		Dic. 25	■	m/m%		18.70	10.50
08:30	Junta Gobernadores Fed - S. Miran (con voto)			★				
09:30	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)			★				
10:30	Subasta tasa nominal		3m	■	%		3.65	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal		6m	■	%		3.58	n.d.
04:00 MD	Producción industrial- Eurozona		Oct. 25	■	m/m%	0.80	0.20	0.80
18:30	Índice PMI Manufactura (P) - Japón		Dic. 25	■	Puntos		48.70	n. d.
Mar. 16								
09:00 MX	Reservas internacionales		11 Dic. 2025	■	Mmdd		250.45	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		1m	■	%		7.25	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		3m	■	%		7.20	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		6m	■	%		7.55	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		2a	■	%		7.85	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal		30a	■	%		9.40	n.d.
11:30	Subasta tasa real		3a	■	%		4.19	n.d.
07:15 EE. UU.	Estimado contrataciones semanales ADP (P)			■				
07:30	Nóminas no agrícolas		Nov. 25	★	Miles		50.00	n.d.
07:30	Tasa de desempleo		Nov. 25	★	%		n.d.	4.40
07:30	Salarios nominales		Nov. 25	★	a/a%		n.d.	n.d.
07:30	Ventas minoristas		Oct. 25	★	m/m%		0.20	0.30
08:45	Índice PMI Manufactura (P)		Dic. 25	★	Puntos		52.20	n.d.
08:45	Índice PMI Servicios (P)		Dic. 25	★	Puntos		54.10	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal		6s	■	%		3.65	n.d.
02:15 MD	Índice PMI Manufactura- Francia (P)		Dic. 25	■	Puntos		47.80	n.d.
02:30	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)		Dic. 25	■	Puntos		48.20	n.d.
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)		Dic. 25	■	Puntos		49.60	n.d.
03:30	Índice PMI Manufactura- Reino Unido (P)		Dic. 25	■	Puntos		50.20	n. d.
04:00	Balanza comercial- Eurozona		Oct. 25	■	Mmde		18.70	n.d.
17:50	Balanza comercial - Japón		Nov. 25	■	Mmdy		-231.80	59.90
Mie. 17								
- MX	Encuesta de expectativas del sector privado - Citi			■				
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas		12 Dic. 25	■	s/s%		4.80	n.d.
08:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)			★				
09:30	Inventarios de petróleo		12 Dic. 25	★	Mdb		-1.82	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal		4m	■	%		3.61	n.d.
11:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)			★				
10:30	Subasta tasa nominal		20a	■	%		4.71	n.d.
01:00 MD	Inflación al consumidor - Reino Unido		Nov. 25	★	a/a%		3.60	3.40
04:00	Inflación al consumidor- Eurozona (F)		Nov. 25	★	a/a%		2.20	n.d.
Jue. 18								
06:00 MX	Ventas minoristas		Oct. 25	■	a/a%		3.30	n.d.
13:00	Anuncio de política monetaria de Banxico		18 Dic. 25	★	%		7.25	7.00
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo		13 Dic. 25	★	Miles		236.00	n.d.
07:30	Inflación general		Nov. 25	★	a/a%		n.d.	3.10
07:30	Inflación subyacente		Nov. 25	★	a/a%		n.d.	3.00
10:30	Subasta tasa nominal		4s	■	%		3.61	n.d.
10:30	Subasta tasa nominal		8s	■	%		3.61	n.d.
11:30	Subasta tasa real		5a	■	%		1.18	n.d.
06:00 MD	Anuncio de política monetaria Banco de Inglaterra		18 Dic. 25	★	%		4.00	3.75
07:15	Anuncio de política monetaria Banco Central Europe		18 Dic. 25	★	%		2.00	2.00
07:45	Presidenta BCE - C. Lagarde			★				
17:30	Inflación al consumidor-Japón (Natl)		Nov. 25	★	a/a%		3.00	2.90
-	Anuncio de política monetaria Banco de Japón		19 Dic. 25	★	%		0.50	0.75
Vie. 19								
06:00 MX	Oferta y demanda agregada		3T25	■	a/a%		0.3	n.d.
09:00 EE. UU.	Venta de casas existentes		Nov. 25	★	m/m%		1.20	1.10
09:00	Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)		Nov. 25	★	Puntos		53.30	n.d.
01:00 MD	Inflación al productor- Alemania		Nov. 25	■	a/a%		-1.80	n. d.
01:45	Inflación al productor- Francia		Nov. 25	■	a/a%		-0.80	n. d.
09:00	Confianza al consumidor - Eurozona (P)		Dic. 25	■	%		-14.20	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

# 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](http://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

