

Perspectiva

+Anticipamos una marcada aversión al riesgo ante la posibilidad de un menor ritmo de desarrollo en la inteligencia artificial (IA), el alza en petro-precios y la expectativa de un endurecimiento monetario por parte del Fed y del Banco de Japón (BoJ). Algunos líderes de empresas relacionadas con la IA sugirieron desacelerar el ritmo de desarrollo de sus modelos más avanzados para introducir medidas de seguridad. Los precios del crudo continúan avanzando luego de que Arabia Saudita cerrara uno de sus oleoductos y pidiera posponer las pláticas programadas entre países del Golfo e Irán –que buscan acordar un paso seguro en el estrecho de Ormuz- en respuesta a los ataques de rebeldes Hutíes de los últimos días. Finalmente, se está a la expectativa de los anuncios del Fed, BoJ y BoE de esta semana, con los dos primeros enfrentando mayor presión por subir las tasas de interés.

+Los futuros anticipan que los índices accionarios estadounidenses extenderán las pérdidas de la semana pasada, conforme resurgen algunos cuestionamientos sobre la IA y ante la probabilidad de un endurecimiento monetario. En Europa, el Euro Stoxx 50 cae 1.2%; en Asia, el NIKKEI japonés cerró con un tropiezo de 0.8% y el KOSPI surcoreano retrocedió 3.3%. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses exhiben un sesgo bajista. Los rendimientos a 10 años de valores gubernamentales exhiben alzas generalizadas, con el del bono del tesoro haciendo un nuevo récord desde 2023, en línea del incremento en los precios del crudo y conforme el mercado asigna una probabilidad de 88% de que el Fed elevará esta semana la tasa objetivo de los fondos federales. En este contexto, el índice dólar se fortalece 0.5%. Todas las principales monedas se debilitan contra el dólar americano, con las emergentes exhibiendo una depreciación más marcada. El USD/MXN se cotiza por encima de los \$17.00 por primera vez más de dos semanas. Los precios del petróleo WTI y Brent registran un nuevo récord desde mediados de mayo conforme surgen nuevas disrupciones en la oferta global. El oro retrocede, en línea con la presión en rendimientos de los bonos y el fortalecimiento del dólar.

Al detalle

+GAP contrató líneas de crédito por MXN \$8,000 millones con diversas instituciones financieras para el pago de deuda y financiar inversiones de capital de su Programa Maestro de Desarrollo.

+Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales y globales de Banco Compartamos, principal subsidiaria de GENTERA, manteniendo una perspectiva Estable. Las calificaciones en escala Nacional de largo y corto plazo se mantuvieron en “AA(mex)” y “F1+(mex)”.

A seguir...

+Hoy, el discurso de la presidente del Banco Central Europeo (BCE), subastas de valores gubernamentales en los EE. UU. y México, y, por la noche, las ventas minoristas y producción industrial para agosto en China. Más adelante en la semana, los anuncios de política monetaria del Fed, BoE y BoJ.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	7,665.25 ↓	-0.80	8.90
Futuros Dow Jones	52,296.00 ↓	-0.55	8.19
Futuros Nasdaq	29,154.25 ↓	-1.79	11.55
S&P/BMV IPC (cierre previo)	63,924.77 ↓	-0.28	-0.69
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USD/MXN	17.12 ↑	0.89	-4.94
EUR/USD	1.15 ↓	-0.55	-1.80
USD/JPY	154.74 ↑	0.74	-1.26
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.98 ↑	1.03	81.0
Bono 10 años MX	9.14 ↔	0.00	2.3
TIIE fondeo 1d	6.49 ↔	0.00	-81.0
Cetes 28d	6.25 ↔	0.00	-82.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,277.93 ↓	-1.64	-0.96
Petróleo WTI	104.74 ↑	4.69	82.41
Cobre	634.45 ↓	-1.93	11.66

Notas de Interés:

- ECO B×+: Inflación EE. UU. agosto [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Paquete Económico 2027 [Ver Nota](#)
- ECO B×+: Econorumbo septiembre [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

@AyEVeporMas



Septiembre								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 13								
17:50	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Jul. 26	■	m/m%	-0.20	0.10	n.d.
Lun. 14								
11:30	MX	Subasta tasa nominal	1m	■	%		6.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%		6.56	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		6.78	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.65	n.d.
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		4.50	n.d.
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%		3.80	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		3.89	n.d.
09:15	MD	Presidente BCE - C. Lagarde		★				
01:00	ME	Ventas minoristas - China	Ago. 26	★	a/a%		0.60	0.80
01:00		Producción industrial - China	Ago. 26	★	a/a%		4.50	4.80
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas internacionales	11 Sep. 26	■	Mmdd		258.04	n.d.
06:30	EE. UU.	Índice de manufactura Empire	Sep. 26	■	m/m%		20.60	14.00
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		3.74	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		5.20	n.d.
00:45	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (F)	Ago. 26	■	a/a%		2.70	n.d.
17:50		Balanza comercial- Japón	Ago. 26	■	Mmdy		-634.50	-1052.20
Mie. 16								
-	MX	Festivo por Día de la Independencia						
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	11 Sep. 26	■	s/s%		-2.70	n.d.
06:30		Ventas minoristas	Ago. 26	★	m/m%		-0.60	0.90
08:30		Inventarios de petróleo	11 Sep. 26	■	Mdb		-391.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		3.90	n.d.
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	16 Sep. 26	★	%		3.75	3.75
00:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido (P)	Ago. 26	■	m/m%		2.90	3.00
Jue. 17								
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	12 Sep. 26	■	Miles		206.00	n.d.
06:30		Inicios de casas	Ago. 26	■	m/m%		-12.40	6.90
06:30		Permisos de construcción (P)	Ago. 26	■	m/m%		4.30	n.d.
08:00		Venta de casas pendientes	Ago. 26	■	m/m%		-2.30	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		3.78	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		3.85	n.d.
03:00	MD	Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Ago. 26	■	m/m%		3.30	n.d.
05:00		Anuncio Política Monetaria Banco de Inglaterra	17 Sep. 26	★	%		3.75	3.75
17:30		Inflación al consumidor - Japón	Ago. 26	■	m/m%		1.90	2.00
Vie. 18								
06:00	MX	Oferta y demanda agregada	2T26	■	a/a%		5.00	n.d.
07:15	EE. UU.	Producción Industrial	Ago. 26	★	m/m%		0.10	0.30
-	MD	Anuncio de política monetaria Banco de Japón	18 Sep. 2026	★	%		1.00	1.25
*/ Bloomberg			Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+			Market Movers		
P: Preliminar			MD: Mercados Desarrollados			★	Alto	
R: Revisión del dato preliminar			ME: Mercados Emergentes			★	Medio	
F: Final						■	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 Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlima@vepormas.com
------------------	---------------------	--------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--------------------

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

