

Perspectiva

+Anticipamos que el apetito por riesgo se mantenga moderado luego de que varios reportes de ganancias de empresas tecnológicas no alcanzaran a cumplir las expectativas del consenso y con los inversionistas preocupados ante el escalamiento de tensiones en Medio Oriente. Comenzamos a ver una exigencia cada vez más alta en los operadores con respecto de la IA, puesto que, aunque recompensan las grandes inversiones, son cada vez más exigentes con la rentabilidad. Por su parte, el conflicto de Medio Oriente preocupa ante reportes de posibles ataques posteriores a las elecciones intermedias. En materia nacional, por su parte, se publicaron datos de inflación quincenal y tasa de desempleo.

+Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses retroceden ante un sentimiento de aversión al riesgo pese a que Tesla y Meta superaran los estimados en sus reportes trimestrales; y frente a las preocupaciones por el escalamiento en tensiones en Medio Oriente. Europa, por su parte, y pese a su menor exposición tecnológica, no estuvo exento de la venta masiva de acciones, con el Stoxx 600 cayendo 0.7%. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años amplía su caída en 9 puntos base como consecuencia de la baja global de acciones tecnológicas e IA. El peso se deprecia frente al dólar a su nivel más bajo desde octubre de 2025 debido a la combinación de diversos choques: incertidumbre geopolítica y comercial, además de expectativas de un menor diferencial de tasas entre México y EE. UU. En cuanto a materias primas, el crudo aumenta a su nivel máximo en cinco semanas debido a las preocupaciones sobre posibles ataques de EE. UU. e Israel en contra de Irán una vez pasadas las intermedias de noviembre; el oro disminuye ante preocupaciones inflacionarias.

Al detalle

+La inflación general quincenal en México aumentó a un ritmo de 3.62%, por encima del 3.59% esperado por el consenso; la subyacente, por su parte, se incrementó en 3.78%, por arriba del 3.70% esperado.

+Tesla cae 3% pese a superar las expectativas del 3T, con utilidad ajustada de US\$0.48 por acción e ingresos de US\$28,050 millones, por encima de los US\$0.43 y US\$27,880 millones previstos por el consenso.

+Meta retrocede 2% pese a superar expectativas de ingresos del 3T, con US\$64,600 millones frente a US\$63,370 millones estimados; la previsión de ventas para el 4T superó las expectativas del mercado.

+Genomma Lab reportó un crecimiento en ventas netas de 1.3% a/a, impulsadas por crecimiento de Latinoamérica (+12.2%), aunque parcialmente compensado por la caída en EE.UU. (-30.5%) y México (-2.4%). El EBITDA disminuyó 10.3% a/a, mientras que la utilidad neta aumentó 18.6% a/a beneficiado por un resultado cambiario favorable.

+En el 3T26, Grupo Herdez registró ventas netas un crecimiento de 5.4% a/a, impulsado por recuperación de exportaciones (+26.3%), aunque reportó caída de 26.4% en la EBITDA. La utilidad neta consolidada creció 47.4%, favorecida por ganancias cambiarias y la contribución de sus asociadas McCormick y Helados Nestlé.

A seguir...

+Hoy, confianza al consumidor en Eurozona e índice PMI manufacturero en Japón.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	7,726.50 ↓	-0.95	9.77
Futuros Dow Jones	52,766.00 ↓	-0.55	9.17
Futuros Nasdaq	29,521.00 ↓	-1.62	12.95
S&P/BMV IPC (cierre previo)	70,249.54 ↑	1.43	9.14
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	18.69 ↑	0.05	3.81
EURUSD	1.12 ↓	-0.26	-4.62
USDJPY	157.18 ↓	-0.61	0.30
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	5.03 ↓	-8.54	86.7
Bono 10 años MX	8.97 ↑	0.30	-15.0
TIIIE fondeo 1d	6.52 ↔	0.00	-78.0
Cetes 28d	6.23 ↔	0.00	-84.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	4,073.75 ↓	-1.62	-5.69
Petróleo WTI	99.47 ↑	2.39	73.23
Cobre	640 ↓	-2.73	12.64

Notas de Interés:

- ECO Bx+: Inflación EE. UU. [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Industria MX [Ver Nota](#)
- ECO Bx+: Calendario reportes BMV 3T26 [Ver Nota](#)
- Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)

@AyEVaporMas



Octubre								
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 18								
20:00	ME	PIB - China	3T26	★	a/a%	4.50	4.30	4.40
20:00		Ventas minoristas - China	Sep. 26	★	a/a%	1.10	0.40	0.50
20:00		Producción industrial - China	Sep. 26	★	a/a%	5.50	5.20	5.40
Lun. 19								
09:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.10	4.09	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.22	4.20	n.d.
Mar. 20								
09:00	MX	Reservas internacionales	09 Oct. 26	■	Mmdd	257.08	256.34	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	6.23	6.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	6.75	6.55	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	6.73	6.79	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	7.89	7.98	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%	3.73	4.00	n.d.
-		Encuesta expectativas sector privado-Citi		■				
06:30	EE. UU.	Inicios de casas	Sep. 26	■	m/m%	-5.2	-2.6	2.30
06:30		Permisos de construcción (P)	Sep. 26	■	m/m%	-0.2	-2.10	-1.70
08:00		Venta de casas pendientes	Sep. 26	■	m/m%	-7.3	0.3	0.50
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	3.98	3.98	n.d.
00:00	MD	Balanza comercial- Japón	Sep. 26	■	Mmdy	-536.60	-1111.90	-111.00
Mie. 21								
06:30	MX	Ventas minoristas	Ago. 26	★	a/a%	3.30	1.80	n.d.
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	16 Oct. 26	■	s/s%	-5.30	-2.70	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	16 Oct. 26	■	Mdb	-3060.00	-8557.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%	4.16	4.20	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%	5.47	5.42	n.d.
00:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido (P)	Jun. 26	■	a/a%	3.50	3.10	n.d.
07:00		Presidente Banco de Inglaterra - A. Bailey		★				
10:00		Presidente BCE - C. Lagarde		★				
Jue. 22								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Sep. 26	■	%	2.85	3.01	n.d.
06:00		Inflación general	1Q Oct. 26	★	a/a%	3.62	3.49	n. d.
06:00		Inflación general	1Q Oct. 26	★	q/q%	0.41	0.09	n. d.
06:00		Inflación subyacente	1Q Oct. 26	★	q/q%	0.25	0.02	n. d.
06:30	EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	17 Oct. 26	■	Miles	194.00	199.00	211.00
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.00	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.05	n.d.
08:00	MD	Confianza al consumidor - Eurozona (P)	Oct. 26	■	%		-16.50	n.d.
18:30		Índice PMI Manufactura (P) - Japón	Oct. 26	■	Puntos		54.10	n. d.
Vie. 23								
06:00	MX	IGAE	Ago. 26	★	a/a%		3.36	n. d.
09:15		Encuesta expectativas sector privado-Bloomberg		■				
07:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 26	★	Puntos		55.90	55.50
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Oct. 26	★	Puntos		58.80	57.70
08:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Oct. 26	■	Puntos		46.30	46.30
01:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 26	■	Puntos		53.90	n. d.
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 26	■	Puntos		52.90	n. d.
*/ Bloomberg								
P: Preliminar			Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+			Market Movers		
R: Revisión del dato preliminar			MD: Mercados Desarrollados			★ Alto		
F: Final			ME: Mercados Emergentes			★ Medio		
						■ 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

