

CIAnálisis



Indicadores Económicos
de Coyuntura

2025

**Dirección de Análisis
Económico y Bursátil**

Septiembre 29
www.cibanco.com





Los mercados vivieron una semana de indecisión ante la escasa visibilidad sobre la política monetaria en Estados Unidos. Los activos de mayor riesgo (bolsas y monedas) estuvieron marcados por las dudas después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, evitara dar pistas claras sobre los próximos movimientos de las tasas de interés y advirtiera sobre el frágil equilibrio entre empleo e inflación. La mayoría de los datos económicos en EUA superaron expectativas, lo que refleja una economía relativamente fuerte. El tema geopolítico también fue noticia con el viraje de Trump sobre su forma de ver el conflicto entre Ucrania y Rusia, pasando a apoyar al primero. En México, lo más relevante fue la decisión de Banxico, que cumple con el guion y recorta en 25 puntos base su tasa de interés de referencia.

- La preocupación actual coyuntural para la mayoría de los activos considerados riesgosos es la creciente división en la Reserva Federal. En la última semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro han subido, revirtiendo semanas de caídas, en respuesta a comentarios mixtos de distintos miembros de la Fed.
- El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dio un discurso con pocas indicaciones sobre el movimiento futuro de las tasas de interés, pero advirtió sobre el delicado equilibrio entre empleo e inflación.
- El funcionario enfatizó que los riesgos a corto plazo para la inflación están sesgados al alza y los riesgos para el empleo a la baja, destacando los desafíos de equilibrar el doble mandato de la Fed en el entorno actual.
- Además del presidente de la Fed, hablaron otros miembros del banco central, reflejando las divergencias que hay al interior del organismo, con una parte de los miembros apostando por recortes, que parecen ser aquellos afines a Donald Trump, y otra parte que no está de acuerdo con esta postura.
- En este sentido, el recién nombrado miembro de la Fed, aliado de Donald Trump, Stephen Miran afirmó que las tasas de interés deberían bajar en 200 puntos base para alcanzar su tasa neutral, y que él apoyaría un recorte rápido de 75pbs en el precio del dinero.
- En la parte económica, destacó el PIB final del segundo trimestre en Estados Unidos, el cual sorpresivamente se revisó al alza en cinco décimas a 3.8%, por ajustes importantes en los rubros de importaciones y consumo privado.

“

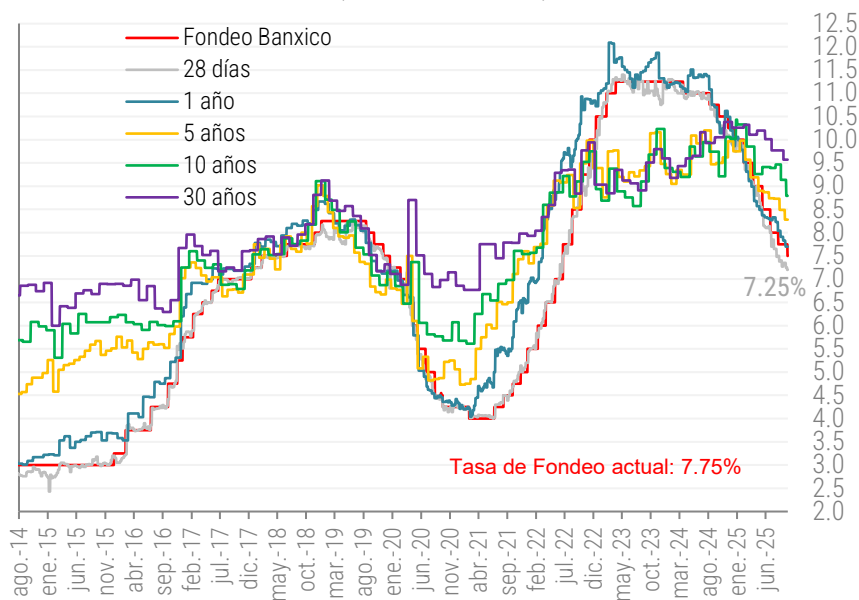
- Asimismo, con la atención puesta en la debilidad del empleo estadounidense y en cómo esto condiciona las posibles bajadas de tasas de la Fed, también se siguen con cuidado las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo, las cuales la semana pasada cayeron en 14 mil a 218 mil, por debajo de las 233 mil anticipadas. Ambos reportes hacen suponer que la economía estadounidense se mantiene relativamente resiliente, lo que generará mayores dudas sobre los futuros pasos de la Reserva Federal.
- En el ámbito geopolítico, tras reunirse con Zelensky en el marco de la Asamblea de la ONU, el mandatario estadounidense Donald Trump afirmó en su red social que Ucrania, con el apoyo de la Unión Europea y la OTAN, puede recuperar todo su territorio original. Este mensaje contrasta con la posición que defendía hace unos meses y califica a Rusia de “tigre de papel” incapaz de imponerse pese a años de guerra.
- Por otro lado, el Banco Popular de China (PBoC) dejó sin cambios las tasas preferenciales de préstamos (LPR) por cuarto mes consecutivo, en línea con lo esperado. En particular, ha mantenido el LPR a un año en el 3.0%, mientras que el LPR a cinco años ha permanecido en el 3,5%. La LPR a un año influye en la mayoría de los préstamos nuevos y vigentes, mientras que la tasa a cinco años incide en la fijación de precios de las hipotecas.
- En temas empresariales, Micron Technologies superó las previsiones del consenso con sus resultados trimestrales. Intel vuelve a estar en el foco por la noticia de que busca que Apple invierta en la compañía, según ha publicado 'Bloomberg'. Este interés se conoce después de que Nvidia anunciara recientemente una inversión de 5,000 millones de dólares en Intel, que sigue a la inversión de 2,000 millones de SoftBank comunicada en agosto y a la entrada del Gobierno americano en la empresa con el 10%.
- El tiempo también avanza ante un posible cierre del gobierno de EUA (shutdown) antes de la fecha límite de financiación del 30 de septiembre. El Senado de Estados Unidos rechazó el pasado viernes dos proyectos de presupuesto temporal, uno presentado por cada partido, lo que aumenta el riesgo de que el Gobierno federal se enfrente a un cierre parcial, previsto para el próximo 1 de octubre.
- En México, en julio de 2025 y con cifras desestacionalizadas, la actividad económica medida por el IGAE descendió 0.9 % respecto a junio pasado. A tasa anual cayó 1.2 por ciento. Con ello, en los primeros siete meses del año, la expansión fue de 0.30%. Por su parte, Banxico En línea con lo que anticipábamos, Banxico recortó su tasa de interés de fondeo en 25pbs, para dejarla en 7.50%. La decisión fue por mayoría 4-1, con el subgobernador Jonathan Heath votando por dejarla sin cambios. La justificación detrás de la decisión está en la valoración que hicieron sobre el actual panorama inflacionario de México. En particular, la autoridad consideró el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad mostrada por la actividad económica y los posibles impactos ante cambios en políticas comerciales a nivel global. Hacia adelante, la autoridad monetaria deja abierta la puerta a más recortes de tasas. Nuestro estimado en CIBanco es que para cierre de 2025 la tasa de interés se ubique en 7.0%.

Mercado de Dinero

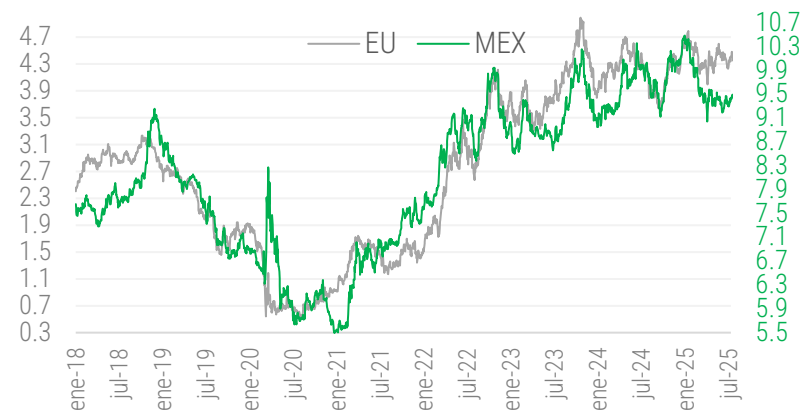


La tasa de CETES a 28 días bajó en 5pbs ante el recorte de tasas por parte de Banxico en 25 puntos base. El bono de EUA a 10 años operó la mayor parte de la semana arriba del 4.15%.

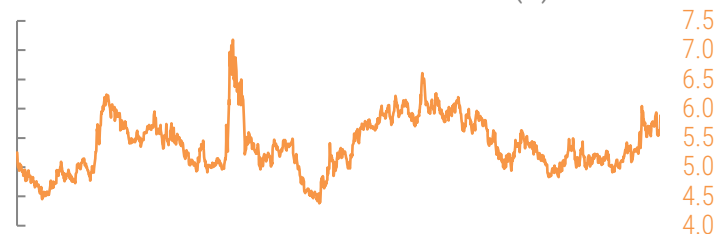
Tasas de Valores Gubernamentales (Subasta primaria)



Bonos Gubernamentales a 10 años (Mercado secundario, Tasa de rendimiento %)



Diferencial de tasas Mex - EUA (%)

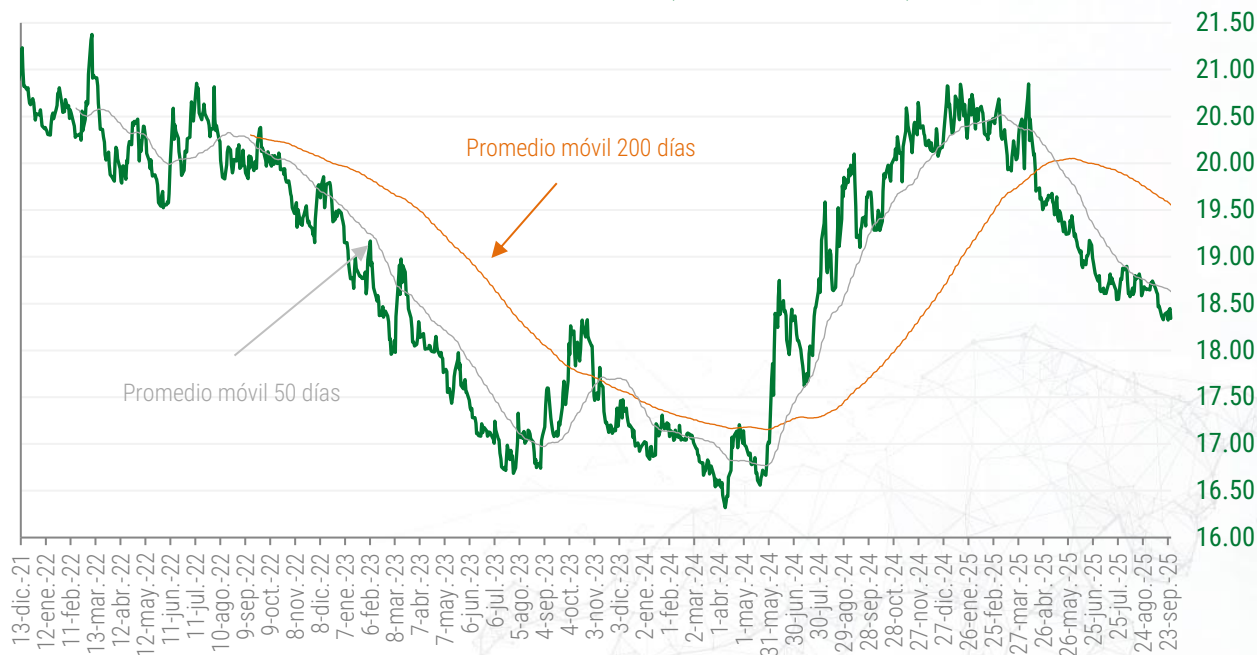


Tipo de Cambio



El peso mexicano continuó con su rally positivo, a pesar de la decisión de Banxico de recortar su tasa de Fondeo, le ayudó hacia finales de la semana la cifra de inflación PCE en EUA

Tipo de Cambio Spot (pesos por dólar)



Último dato: \$18.34

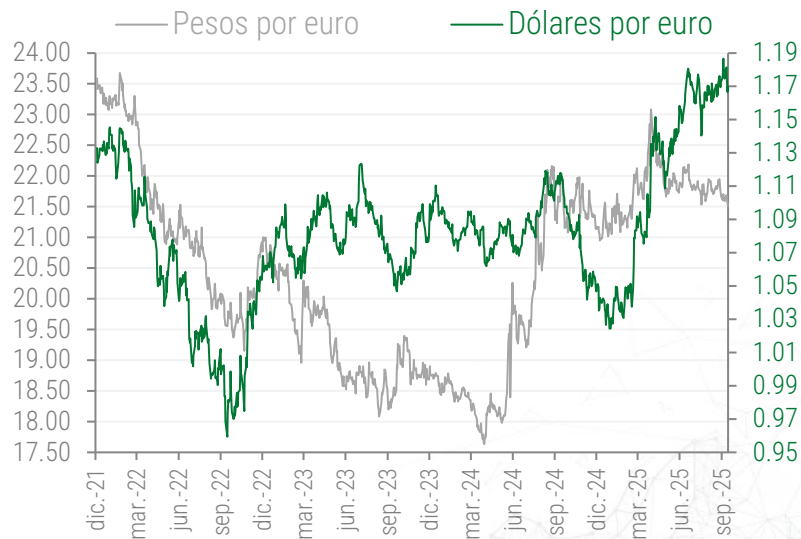
	Variación %
Semana	-0.27
1 mes	-1.74
En el año	-11.94
12 meses	-6.63

(+) depreciación
(-) apreciación

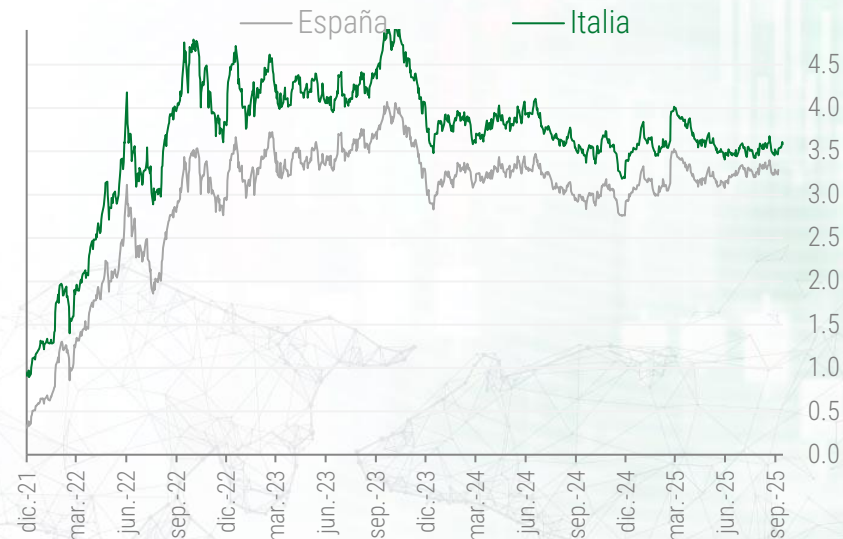
Europa (euro)

El euro se mantuvo estable apreciándose a mitades de semana para luego volver a niveles similares al cierre de la semana pasada.

Evolución del euro



Tasas de Interés de Bonos gubernamentales a 10 años (%)



Economías emergentes en el mes



	Tipo de cambio		Bolsa de valores		Riesgo país		Tasa de interés			
País	Moneda/USD		Índice Bursátil		CDS		Largo Plazo		Corto plazo	
Asia	Actual	Δ% En el mes	Actual	Δ% En el mes	5 AÑOS	Δ% En el mes	10 AÑOS	Δ% En el mes	TIIE 91	Δ% En el mes
China	7.12	-0.79	3870.60	0.39	38.00	-27.664	1.787	12.719	1.46	-0.74
India	88.28	0.65	81904.70	2.20	33.95	2.444	6.479	-27.847	5.47	-1.22
Malasia	4.20	-0.65	1600.13	2.55	38.28	-10.380	3.407	-40.000	3.22	-0.51
Corea del Sur	1393.66	0.72	3395.54	6.59	17.88	-19.493	2.820		2.54	-0.85
Taiwán	30.24	0.72	25474.64	5.17			1.355		0.81	-0.02
Europa										
República Checa	20.73	-1.15	2292.82	1.14	25.595	-2.010	4.287	16.617	3.48	-0.44
Hungría	333.05	-1.64	101199.80	-0.26	108.00	1.590	6.992	47.688	6.50	0.00
Polonia	3.63	-0.53	106413.20	2.20	60.91	1.306	5.440	-42.579	4.63	-1.11
Rusia	83.37	4.87							8.35	-0.06
Turquía	41.36	1.54	10372.04	-7.94	263.14	-0.092	30.380		16.01	0.00
América Latina										
Argentina	1453.85	10.38	1759874.00	-11.33						
Brasil	5.35	-0.64	142271.58	0.60	132.19	-83.580	13.766			
Chile	954.35	-0.13	8989.75	1.01	46.05	-17.073	5.634			
Colombia	3897.69	-3.02	1845.61	0.00	169.19	-43.741	11.199	-63.472	8.75	-0.50
México	18.44	-0.85	61798.94	5.26	88.91	-51.957	8.774	-163.719	8.07	-2.44
Medio Oriente/ África										
Israel	3.33	-2.17	3092.88	1.25	76.30	0.022	4.050	-40.000	4.44	-0.08
Arabia Saudita	3.75	-0.03	10453.06	-2.27	62.87	0.027			5.38	-0.16
Sudáfrica	17.39	-1.15	104458.40	2.49			9.309	-98.901	7.00	-0.75
E.A.U - Dubái	3.67	0.00	6030.55	-1.76	53.155	0.520			4.10	-0.35
*En rojo= Monedas y Bonos (Depreciación), Índice Bursátil (pérdidas), CDS (Prima mayor). En verde lo contrario										

Economías emergentes en el año



	Tipo de cambio		Bolsa de valores		Riesgo país		Tasa de interés			
País	Moneda/USD		Índice Bursátil		CDS		Largo Plazo		Corto plazo	
Asia	Actual	Δ% en el año	Actual	Δ% en el año	5 AÑOS	Δ% en el año	10 AÑOS	Δ% en el año	TIIE 91	Δ% en el año
China	7.12	-2.39	3870.60	15.48	38.00	-27.664	1.79	12.719	1.46	-0.74
India	88.28	3.12	81904.70	4.82	33.95	-22.981	6.48	-27.847	5.47	-1.22
Malasia	4.20	-6.02	1600.13	-2.57	38.28	-10.380	3.41	-40.000	3.22	-0.51
Corea del Sur	1393.66	-5.74	3395.54	41.51	17.88	-19.493	2.82		2.54	-0.85
Taiwán	30.24	-7.78	25474.64	10.59			1.35		0.81	-0.02
Europa										
República Checa	20.73	-14.86	2292.82	30.26	25.60	-22.486	4.29	16.617	3.48	-0.44
Hungría	333.05	-16.20	101199.80	27.57	108.00	-22.976	6.99	47.688	6.50	0.00
Polonia	3.63	-12.24	106413.20	33.72	60.91	-5.945	5.44	-42.579	4.63	-1.11
Rusia	83.37	-26.56							8.35	-0.06
Turquía	41.36	16.97	10372.04	5.51	263.14	-0.092	30.38		16.01	0.00
América Latina										
Argentina	1453.85	41.02	1759874.00	-30.54						
Brasil	5.35	-13.27	142271.58	18.28	132.19	-83.580	13.77			
Chile	954.35	-4.23	8989.75	33.98	46.05	-17.073	5.63			
Colombia	3897.69	-11.53	1845.61	33.78	169.19	-43.741	11.20	-63.472	8.75	-0.50
México	18.44	-11.47	61798.94	24.81	88.91	-51.957	8.77	-163.719	8.07	-2.44
Medio Oriente/ África										
Israel	3.33	-8.30	3092.88	29.14	76.30	-0.316	4.05	-40.000	4.44	-0.08
Arabia Saudita	3.75	-0.14	10453.06	-13.16	62.87	0.165	4.96	-10.378	5.38	-0.16
Sudáfrica	17.39	-7.71	104458.40	24.21			9.31	-98.901	7.00	-0.75
E.A.U - Dubái	3.67	0.00	6030.55	16.90	53.16	-15.927			4.10	-0.35

*En rojo= Monedas y Bonos (Depreciación), Índice Bursátil (pérdidas), CDS (Prima mayor). En verde lo contrario

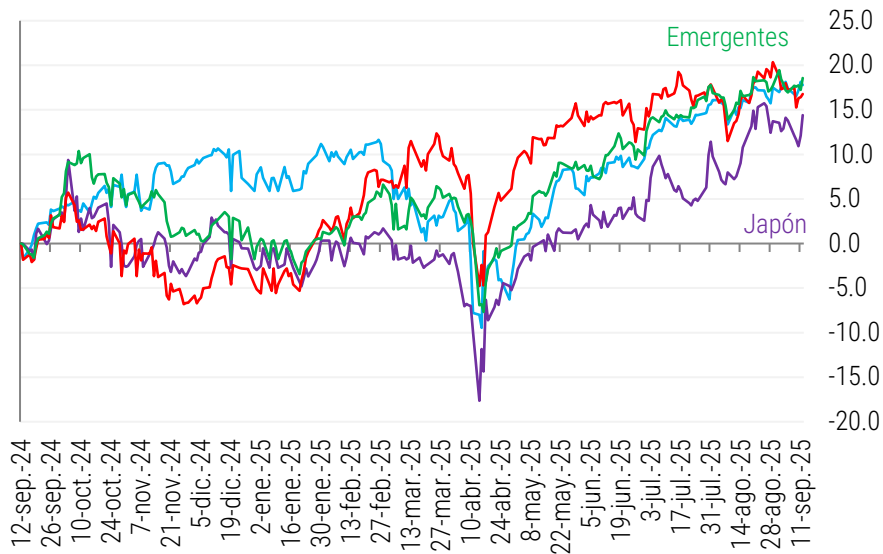
Principales Bolsas de Valores en el Mundo

(Rendimiento en % en dólares)



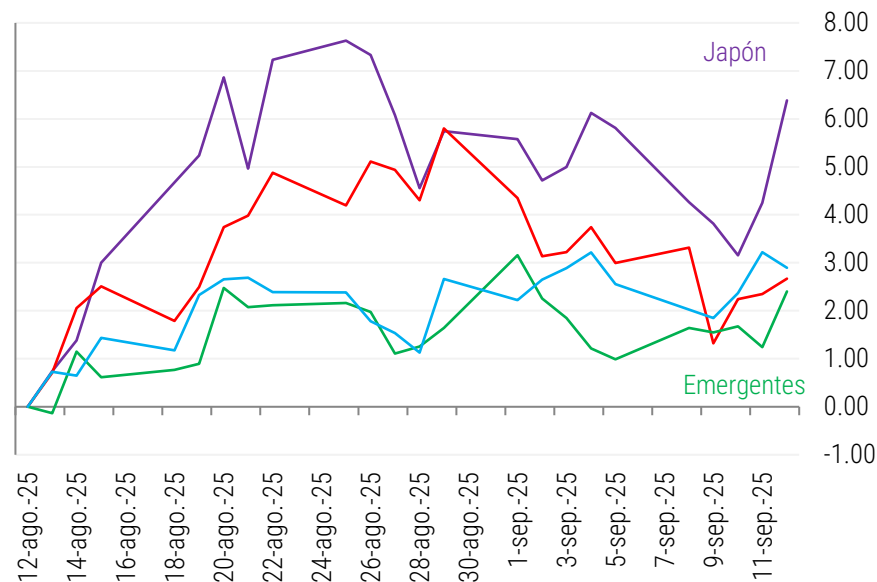
12 Meses

Estados Unidos Japón Europa Emergentes



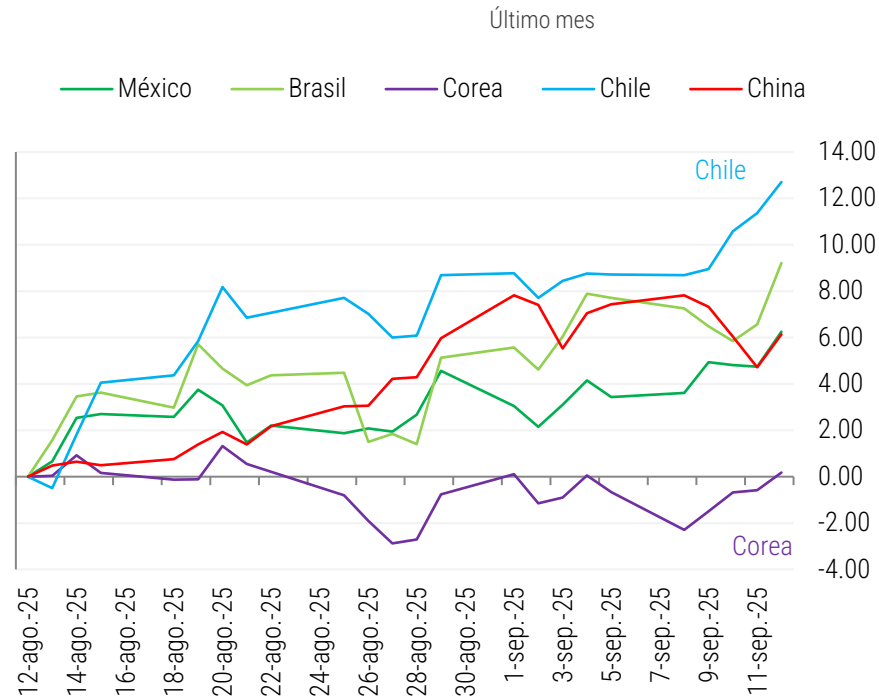
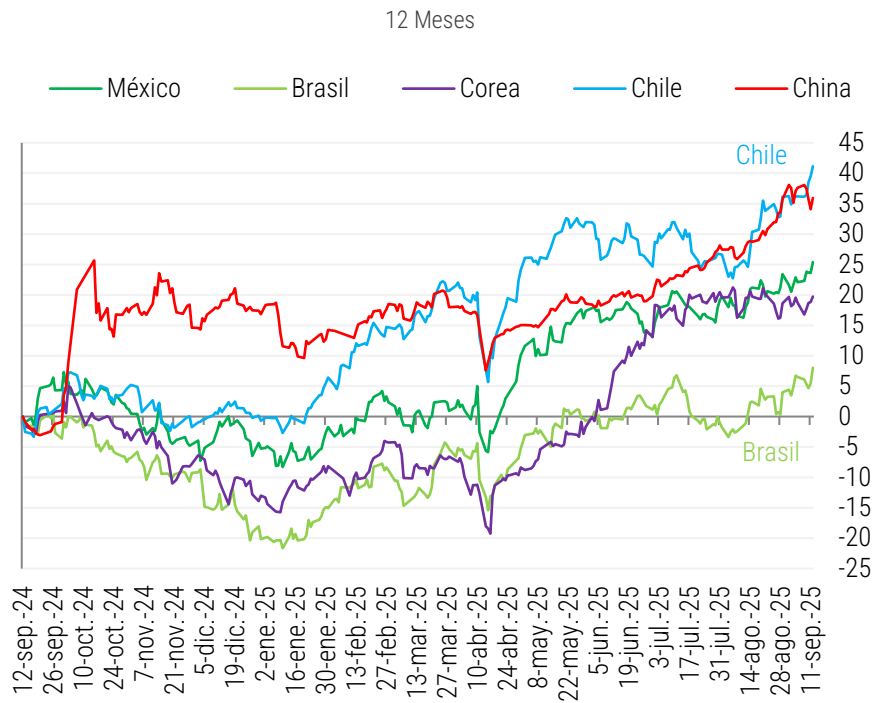
Último mes

Japón Europa Emergentes Estados Unidos



Mercados de Valores de Economías Emergentes

(Rendimiento en % en dólares)



Mercado de Capitales

Comportamiento principales Índices (moneda local)



País	Índice	Precios 19/09/2025	Rendimiento en 2023	Rendimiento en 2024	Rendimiento en 2025	Rendimiento en 1 semana
México	IPC	61,200	18.41%	-13.72%	23.60%	-0.97%
	BIVA	1,228	16.90%	-15.08%	22.18%	-0.66%
Estados Unidos	Dow Jones	46,315	13.70%	12.88%	8.86%	1.05%
	S&P 500	6,664	24.23%	23.31%	13.31%	1.22%
	NASDAQ	22,631	43.42%	28.64%	17.20%	2.21%
Brasil	BVSP	145,865	24.74%	-9.47%	21.43%	2.53%
China	CSI300	4,502	-11.38%	14.68%	14.41%	-0.44%
Colombia	COLCAP	1,858	-4.78%	14.49%	32.76%	0.68%
Sudáfrica	JTOPI	98,714	5.29%	6.93%	30.95%	1.73%
Australia	AXJO	8,774	7.84%	7.49%	7.53%	-1.03%
Canadá	GSPTSE	29,768	8.12%	17.99%	20.38%	1.65%
Europa	STOXX600	554	12.73%	5.98%	9.16%	-0.13%
Japón	N225E	45,046	28.24%	17.46%	14.60%	0.62%
Reino Unido	FTSE	9,217	3.78%	5.69%	12.77%	-0.72%

Rendimientos en moneda local.

Fuente: Elaboración propia con datos de LSEG

Mercado de Capitales

Comportamiento de Índices MSCI (Morgan Stanley Capital International)



Índice MSCI		Precios 19/09/2025	Rendimiento en 2023	Rendimiento en 2024	Rendimiento en 2025	Rendimiento en 1 semana
AC WORLD		981.76	20.09%	15.73%	16.69%	0.99%
AC World ex-USA		400.66	12.55%	2.92%	22.95%	0.42%
Desarrollados vs. Emergentes	Desarrollados	4,293.85	21.77%	17.00%	15.80%	0.97%
	Desarrollados ex-USA	2,813.56	14.77%	2.03%	22.18%	0.11%
	Emergentes	1,340.91	7.04%	5.05%	24.68%	1.15%
	EM América Latina	2,526.70	25.12%	-30.43%	36.39%	1.94%
Países Emergentes	México	6,948.10	36.22%	-29.55%	39.85%	0.06%
	Brasil	1,577.63	23.39%	-34.63%	34.09%	3.09%
	China	87.57	-13.26%	16.27%	35.79%	0.97%
	Sudáfrica	635.53	-1.62%	3.76%	47.74%	2.30%
Países Desarrollados	Estados Unidos	6,379.54	25.05%	23.40%	13.57%	1.30%
	Japón	4,660.98	17.83%	6.29%	18.57%	-0.46%
	Reino Unido	1,473.56	9.51%	3.42%	21.08%	-1.42%
	Eurozona	306.15	20.02%	0.18%	29.23%	0.85%
	Australia	1,006.15	9.95%	-2.53%	11.33%	-2.17%

Los índices MSCI utilizan la misma metodología de selección y están medidos en dólares norteamericanos, por lo que se consideran la forma más estandarizada para comparar mercados.

Fuente: Elaboración propia con datos de LSEG

Rendimientos IPC



Principales Movimientos en una semana

Emisora	Cierre 19-sep	Var %
GENTERA	48.29	6.60
GCARSOA1	135.13	6.07
FEMSAUBD	177.98	4.54
WALMEX	57.16	3.42
ORBIA	16.24	2.85
AC	190.46	1.86
BOLSAA	38.73	1.39
MEGACPO	59.72	0.73
REGIONAL	153.33	0.12
LABB	20.45	-0.15
GFNORTEO	181.40	-0.33
CHDRAUIB	149.54	-0.55
BIMBOA	64.52	-0.77
LIVEPOLC1	93.11	-0.78
IPC	61,200.27	-0.97
ALSEA	56.44	-1.03
GCC	174.52	-1.21
GMEXICOB	133.36	-1.46
AMXB	18.42	-1.60
KOFUBL	155.61	-1.61
BBAJIOO	47.30	-1.89
GFINBURO	51.23	-1.95
GAPB	461.57	-1.99
GRUMAB	329.15	-2.78
ALFAA	14.35	-2.97
PINFRA	243.63	-2.98
ASURB	619.72	-3.28
CEMEXCPO	16.62	-3.71
CUERVO	20.46	-3.72
VESTA	49.68	-3.76
KIMBERA	36.23	-4.25
OMAB	246.95	-4.26
QUALITAS	162.74	-5.00
LACOMER	40.71	-5.17
TLEVISACPO	9.94	-5.24
PEÑOLES	737.78	-6.12

Principales Movimientos en 30 días

Emisora	Var %
PEÑOLES	39.90
ORBIA	28.68
GENTERA	14.00
MEGACPO	13.62
BBAJIOO	12.40
FEMSAUBD	11.88
BIMBOA	11.82
GFNORTEO	8.77
TLEVISACPO	8.16
REGIONAL	7.76
GCARSOA1	5.61
GFINBURO	5.32
GMEXICOB	4.97
IPC	4.68
PINFRA	4.66
AMXB	2.96
CEMEXCPO	2.53
LIVEPOLC1	1.28
ALFAA	1.13
ALSEA	1.06
ASURB	0.84
BOLSAA	0.78
WALMEX	0.00
GRUMAB	-0.11
KOFUBL	-0.12
KIMBERA	-0.60
GCC	-0.77
OMAB	-1.80
GAPB	-2.61
LABB	-3.08
LACOMER	-3.51
QUALITAS	-4.29
AC	-5.22
CUERVO	-5.67
CHDRAUIB	-6.07
VESTA	-7.23

Principales Movimientos en 2025

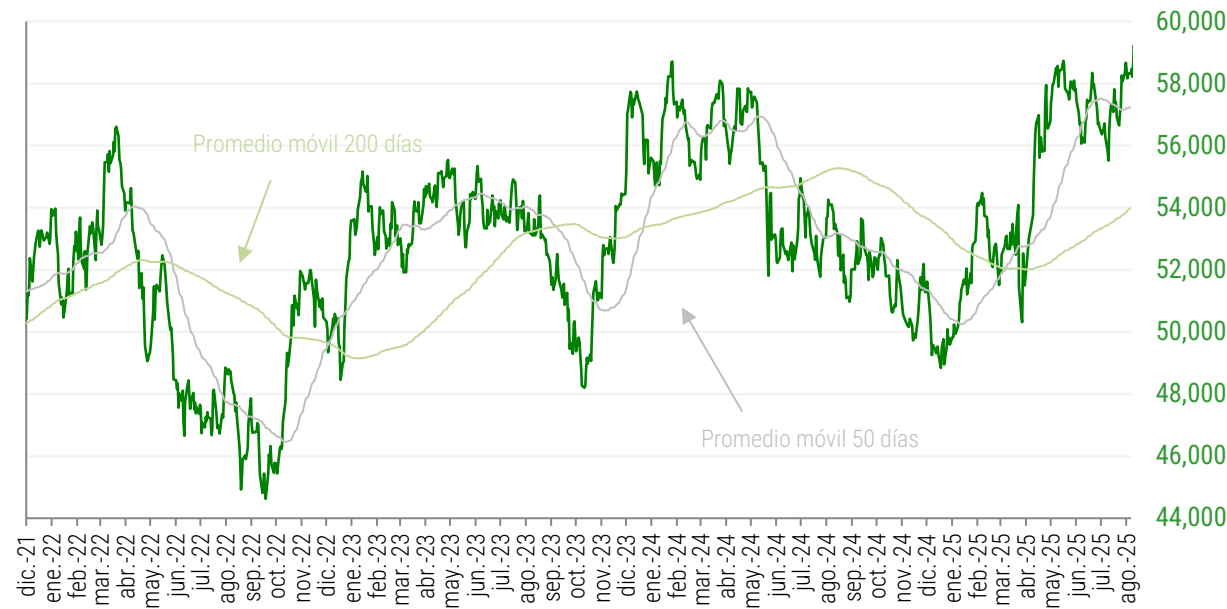
Emisora	Var %
PEÑOLES	177.15
GENTERA	98.72
MEGACPO	76.11
TLEVISACPO	43.85
CEMEXCPO	42.29
PINFRA	37.93
OMAB	37.61
GFNORTEO	35.40
GMEXICOB	34.80
REGIONAL	30.98
ALSEA	29.78
GAPB	25.93
LACOMER	25.39
IPC	23.60
KIMBERA	23.23
AMXB	23.21
ALFAA	21.82
CHDRAUIB	19.35
GFINBURO	18.07
GCARSOA1	17.22
BIMBOA	16.80
BOLSAA	16.10
ASURB	15.90
BBAJIOO	13.29
AC	10.26
ORBIA	8.41
WALMEX	4.14
GRUMAB	1.00
FEMSAUBD	0.16
KOFUBL	-3.94
LIVEPOLC1	-6.08
GCC	-6.40
VESTA	-6.63
QUALITAS	-7.22
CUERVO	-12.68
LABB	-18.62

Principales Movimientos en 12 meses

Emisora	Var %
PEÑOLES	180.46
GENTERA	114.24
MEGACPO	48.30
OMAB	41.23
ALFAA	39.30
PINFRA	35.75
CEMEXCPO	34.79
GAPB	33.03
GFNORTEO	29.98
REGIONAL	27.58
GMEXICOB	25.44
BOLSAA	22.45
GCC	16.24
IPC	15.65
AMXB	13.99
TLEVISACPO	12.95
KIMBERA	11.79
ASURB	10.86
GCARSOA1	10.72
GFINBURO	9.77
ALSEA	6.09
LACOMER	4.33
AC	2.93
QUALITAS	2.82
BBAJIOO	0.34
CHDRAUIB	-0.30
LABB	-4.26
WALMEX	-6.66
VESTA	-7.43
BIMBOA	-7.97
FEMSAUBD	-9.87
GRUMAB	-11.12
KOFUBL	-11.99
ORBIA	-16.55
LIVEPOLC1	-19.75
CUERVO	-36.60

La bolsa mexicana tuvo una semana positiva, al igual que el comportamiento de sus pares cayendo a mitad de semana y recuperándose hacia el cierre

Bolsa Mexicana (IPyC)



Último dato: 62,307

IPyC	Variación %
1 semana	+1.81
1 mes	+6.52
En el año	+25.84
12 meses	+17.14

Commodities: Metales

El oro mantiene su tendencia alcista y alcanzando un récord arriba de 3,700 dólares por onza, ante la perspectiva de que las tasas de interés continúen bajando y el riesgo geopolítico aumente.

Precio internacional del Oro (dólares por onza troy)



Precio internacional de la Plata (dólares por onza troy)



Commodities: Petróleo

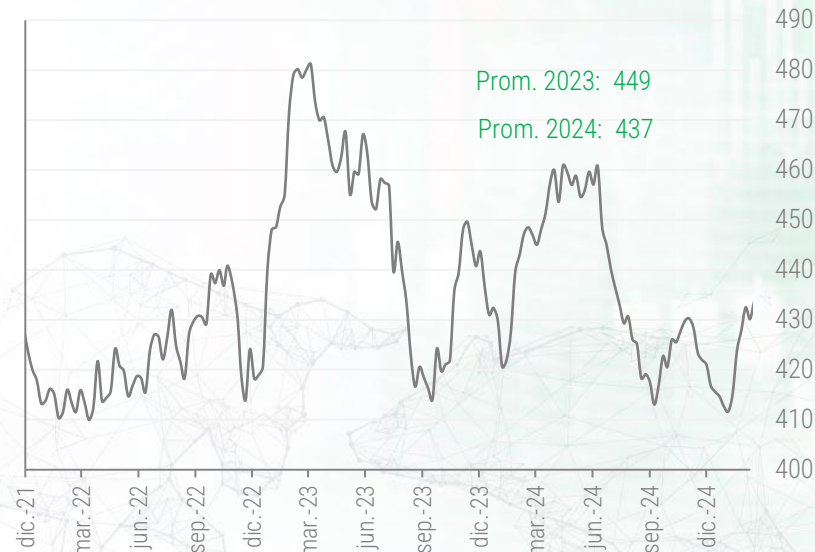


Semana positiva para el precio del petróleo, debido a la continua preocupación sobre los niveles de demanda frente a una oferta de crudo cada vez mayor y el aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania.

Precio del Petróleo
(WTI, dólares por Barril)



Inventarios de Petróleo en EUA
(millones de barriles)

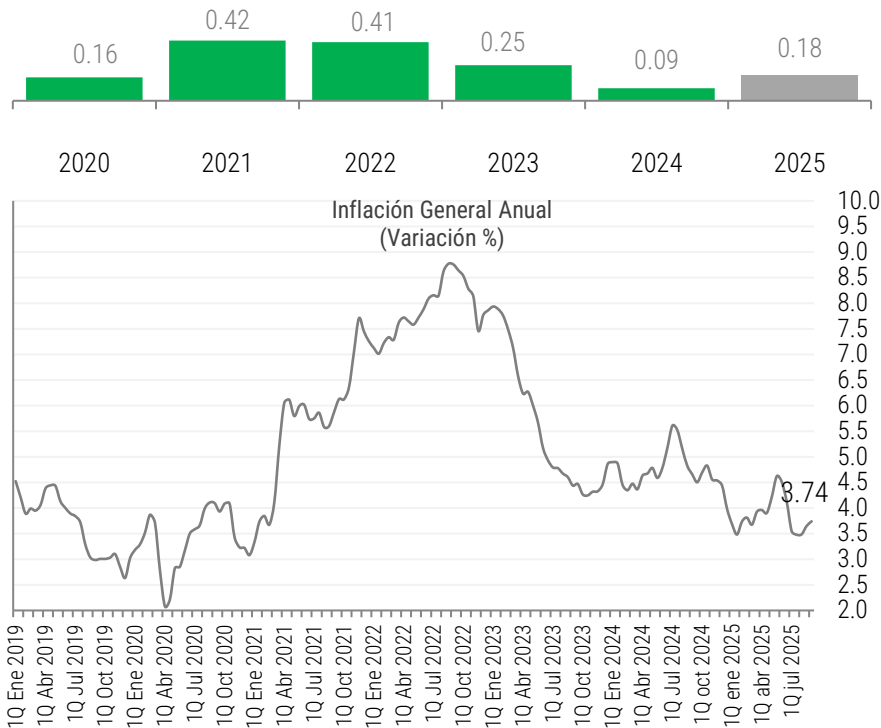


México: Inflación



La inflación de la 1Q de septiembre subió 0.18%. En particular, la subyacente avanzó 0.22%, mientras que la no subyacente 0.03. Con ello, la tasa anual subió a 3.74%, desde el 3.65% de la segunda quincena de agosto previo.

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de septiembre de cada año
(Variación % quincenal)



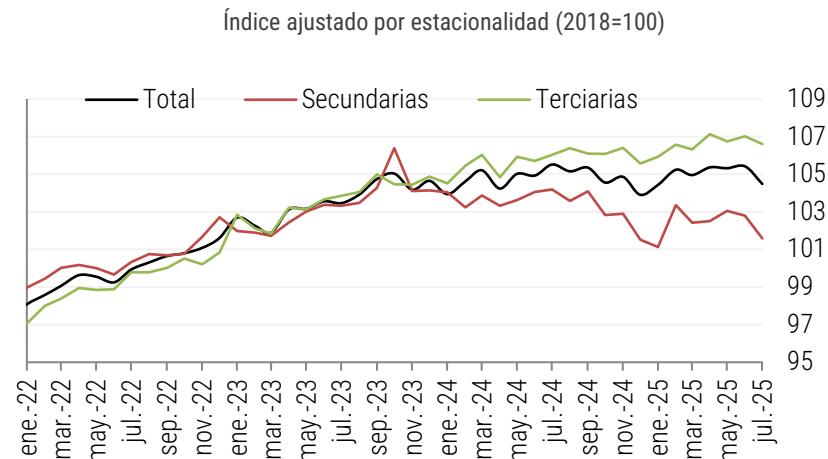
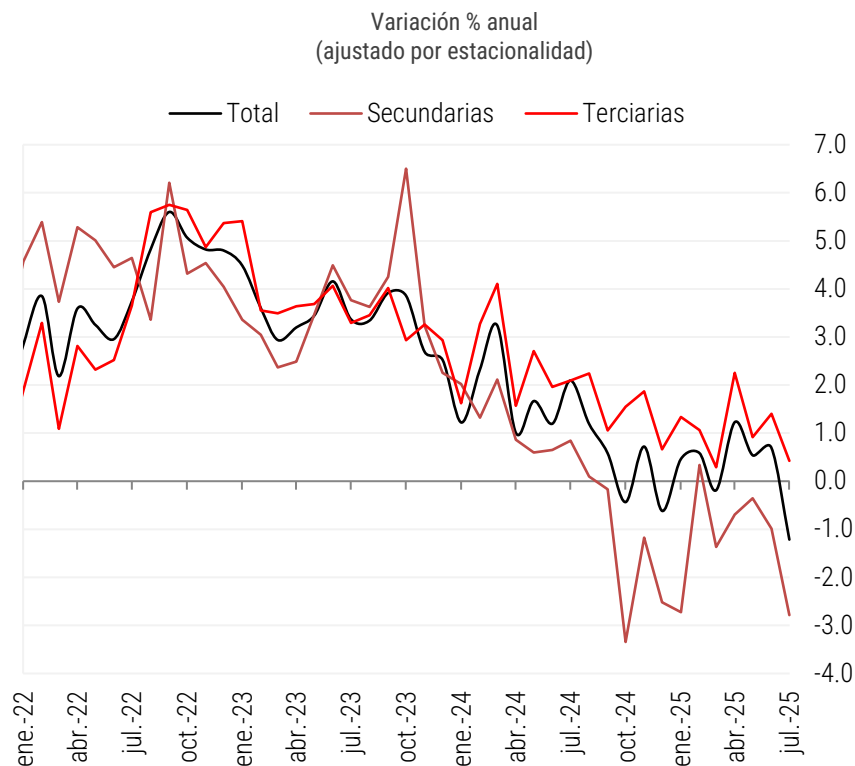
Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

CONCEPTO	Var % en la 1ª Qna. de septiembre de 2025			
	Qnal.	Acum. en 2025	Anual	Anual
ÍNDICE GENERAL (INPC)	0.18	2.32	3.74	3.65
SUBYACENTE	0.22	3.34	4.26	4.25
MERCANCÍAS	0.23	3.68	4.19	4.13
SERVICIOS	0.20	3.01	4.32	4.36
NO SUBYACENTE	0.03	-1.01	2.01	1.66
AGROPECUARIOS	0.11	1.33	2.96	1.99
ENERGÉTICOS Y TARIFAS AUTORIZADAS POR GOBIERNO	-0.04	-2.86	1.23	1.38

México: Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



El IGAE de julio cayó 1.2% a tasa anual desestacionalizada. En particular, las actividades primarias bajaron 12.2%, las secundarias cayeron 2.8% y las terciarias aumentaron 0.4%.

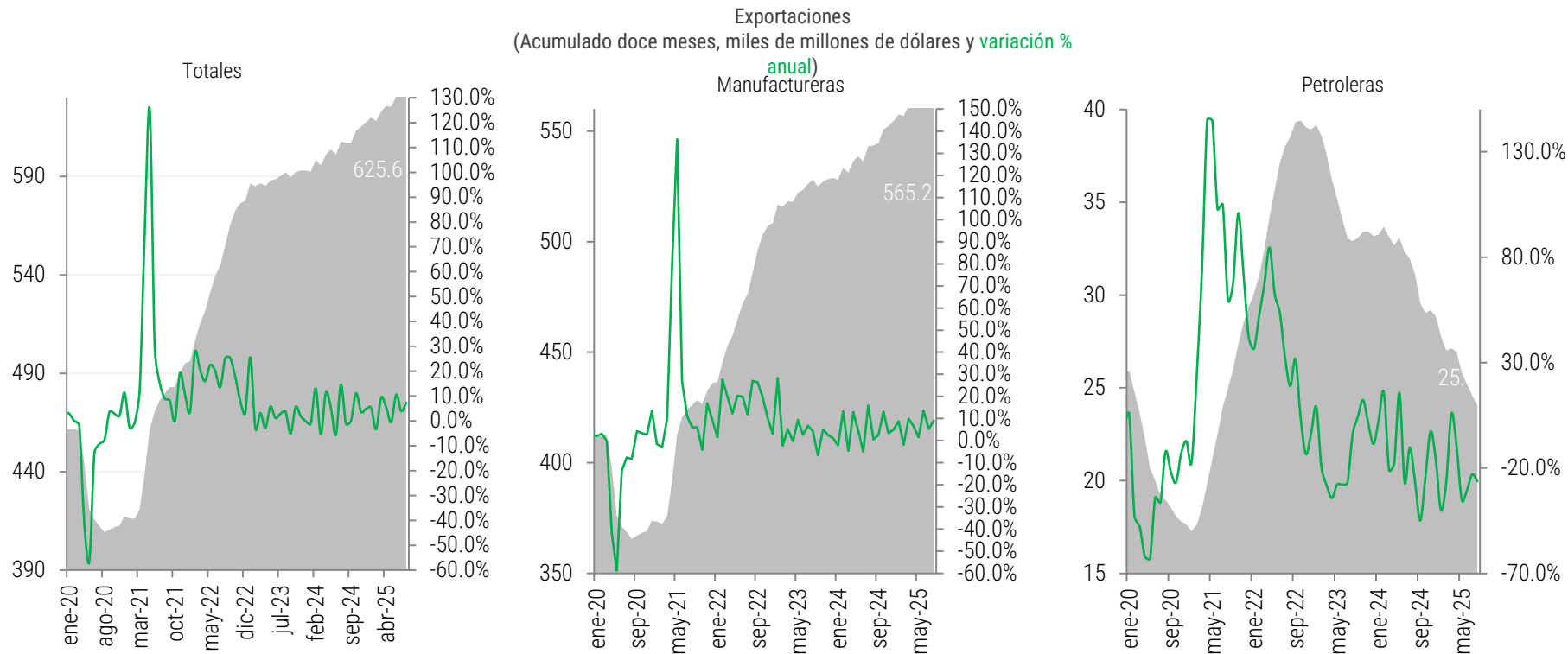


	Var. % anual*				Var % Mensual*
	Jul		Ene-Jul		
	2025	2024	2025	2024	
Actividad Económica	-1.2	2.1	0.3	1.8	-0.9
Activ. Primarias	-12.2	11.9	1.5	-2.5	-3.0
Activ. Secundarias	-2.8	1.0	-1.2	1.2	-1.2
Activ. Terciarias	0.4	2.2	1.1	2.5	-0.4

México: Balanza Comercial



Las exportaciones subieron 7.4% anual en agosto de 2025. En particular, los productos no petroleros subieron en 8.9% (manufacturas +9.0%) y petroleros cayeron 26.2%.



México: Balanza Comercial

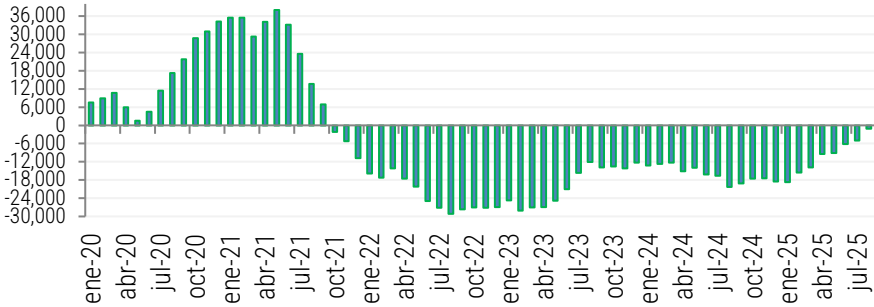


Las exportaciones no petroleras dirigidas a EUA aumentaron 7.4% (+16.8% al resto del mundo). Las importaciones totales cayeron 0.1%. El déficit de balanza comercial es de 1,943.9 millones de dólares en los primeros ocho meses de 2025.

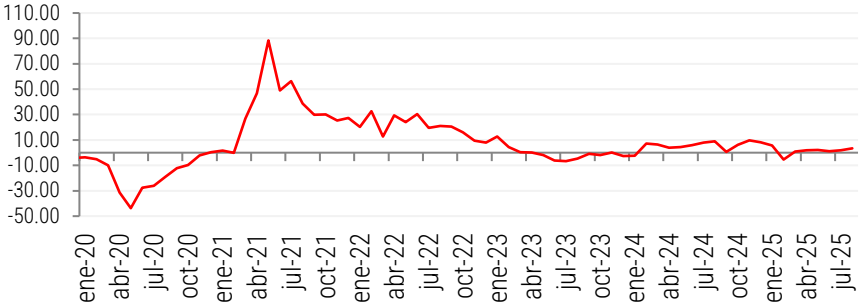
Balanza Comercial

	Var % anual			
	Agosto		Ene-Ago	
	2025	2024	2025	2024
Exportaciones	7.4	-1.1	4.7	3.6
Petroleras	-26.2	-27.5	-24.7	-9.6
No Petroleras	8.9	0.6	6.2	4.4
Agropecuarias	-14.3	-1.0	-8.1	7.6
Extractivas	41.3	3.8	24.4	6.0
Manufacturas	9.0	0.6	6.5	4.2
Automotriz	-1.2	-3.3	-4.1	5.2
Resto	14.4	2.8	12.2	3.6
Importaciones	-0.1	5.8	0.4	5.5
Bienes de Consumo	-5.8	0.6	-7.2	13.9
Bienes Intermedios	1.8	8.0	3.2	3.5
Bienes de Capital	-7.4	-2.6	-9.4	8.7
Balanza Comercial (millones de dólares)	-1,943.9	-5,844.7	-528.0	-17,980.9

Saldo de la Balanza Comercial
(Acumulado doce meses, millones de dólares)



Importaciones
(Var % anual, cifras desestacionalizadas)

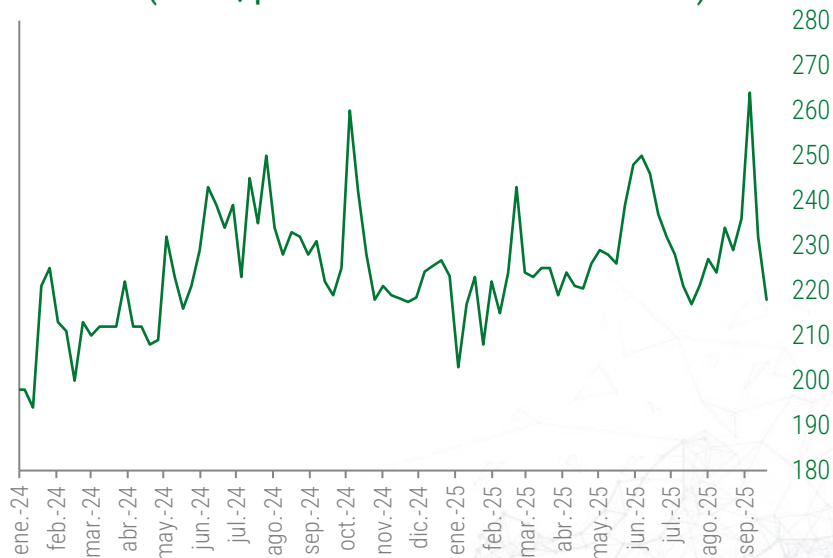


EUA: Solicitudes desempleo y confianza del consumidor

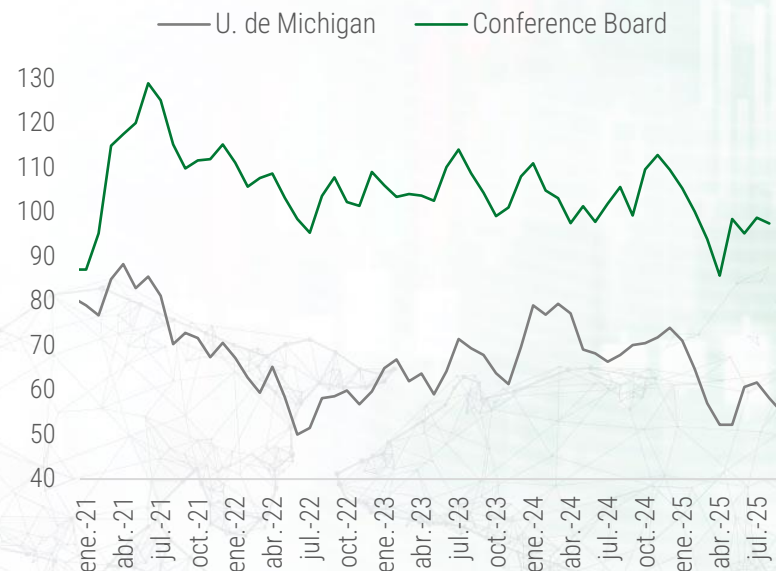


Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo de EUA se ubicaron en 218 mil, moderándose respecto a las 232 mil de la semana previa.

Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (miles, promedio móvil de 4 semanas)



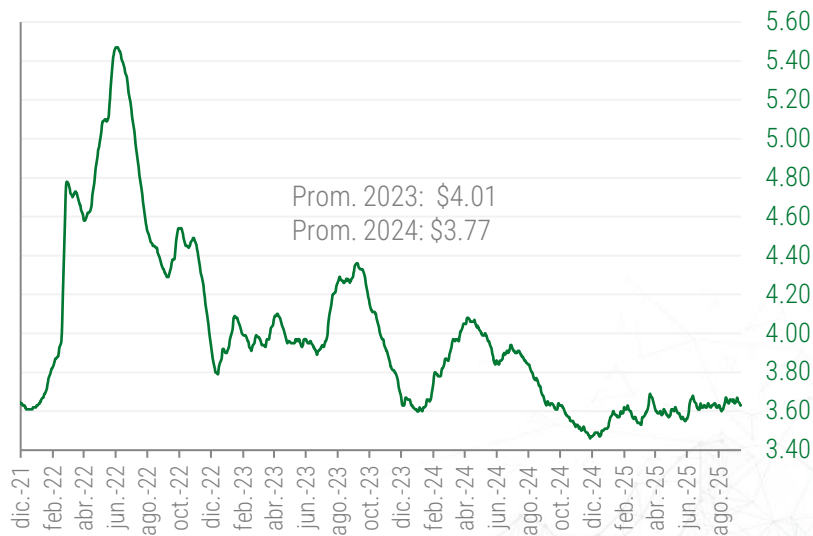
Índices de Confianza del Consumidor



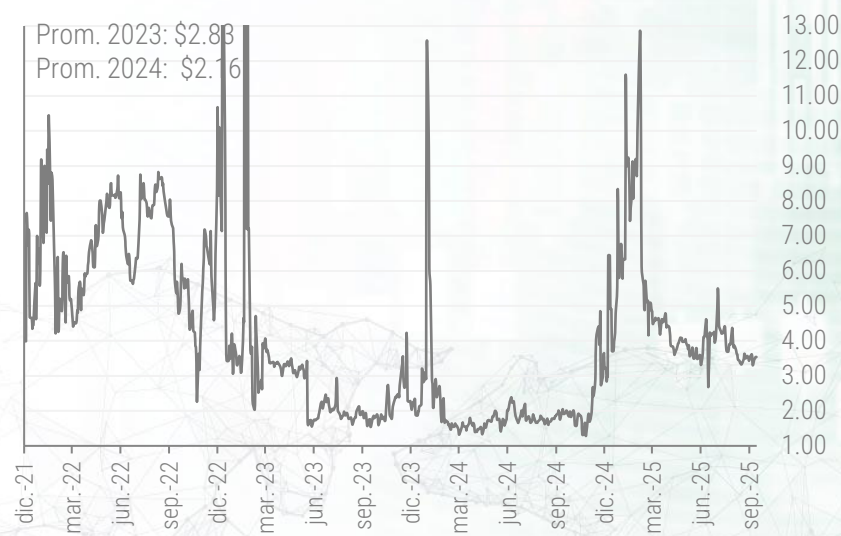
EUA: Combustibles

El precio de la gasolina se mantuvo estable, en niveles alrededor de máximos de dos meses.

Precio de gasolina regular promedio en EU (dólares por galón)



Precio de gas natural en EU (dólares por MMBtu)





BIMBO. Grupo Bimbo ha recibido la aprobación regulatoria para adquirir Wickbold en Brasil, con la intención de cerrar la adquisición en las próximas semanas. Esta compra estratégica busca fortalecer la presencia de Grupo Bimbo en Brasil y expandir su alcance con marcas reconocidas como Wickbold y Seven Boys. La transacción incluye la producción, comercialización y distribución del portafolio de Wickbold, con el apoyo de aproximadamente 2,700 colaboradores.

NVDA. Nvidia es investigada por un regulador del mercado chino debido a que presuntamente sus chips de IA y juegos habían violado las leyes antimonopolio en el país asiático. Anunció una inversión de US\$5,000 millones de dólares en Intel, en la compra de acciones comunes, con el objetivo de colaborar en el desarrollo de chips para computadoras personales y centros de datos, especialmente enfocados en inteligencia artificial. Aunque Intel no fabricará chips para Nvidia, sí integrará su tecnología gráfica en futuros productos, fortaleciendo el ecosistema x86 y dando un impulso estratégico a ambas compañías.

MSFT. Microsoft anunció que construirá un segundo centro de datos, pero este se dedicará exclusivamente a Inteligencia Artificial IA, la inversión será por US\$4,000 millones en Wisconsin Estados Unidos.

RTX. RTX Corp tiene contrato por US\$670.2 millones para repuestos del sistema de propulsión del F135 turbofán.

LLY. Eli Lilly hará inversión en Virginia por US\$5,000 millones para la construcción de una planta de fabricación de ingredientes farmacéuticos activos para terapias contra el cáncer, autoinmunes y otras terapias avanzadas.

CVX. Chevron firmó contratos con el gobierno de Perú para la exploración y explotación de gas y petróleo en los lotes Z-61, Z-62 y Z-63, ubicados en la cuenca Trujillo. El proyecto, en alianza con Anadarko y Westlawn, busca aprovechar el potencial energético de la región y posicionar a Perú como un destino confiable para inversiones en hidrocarburos.

BX. Blackstone anunció que hará la adquisición de una central eléctrica de gas natural ubicada en Pensilvania por US\$1,000 millones de dólares.

UBER. Uber recibe demanda por el departamento de Justicia de Estados Unidos, así como un pago de la misma por US\$125 millones en compensaciones, debido a tarifas injustas hacia personas con alguna discapacidad.

UPS. United Parcel Service informó que canceló los planes de adquisición de la empresa Estafeta, tras no poder cumplir con todas las condiciones necesarias para este acuerdo, así mismo avisó a la SEC que las negociaciones quedaron definitivamente cerradas.



Principales referencias económicas y eventos

- Los mercados estarán atentos a la cifra de empleo en EUA.
- Adicionalmente, en EUA se publicará: de agosto, ventas pendientes de casas, gasto en construcción y pedidos de fábrica; de septiembre, actividad manufacturera de la FED de Dallas, índice de confianza del consumidor del Conference Board, cambio en el empleo privado de la agencia ADP, ISM manufacturero y de servicios; así como el cambio en inventarios de petróleo y solicitudes iniciales de subsidio por desempleo.
- En Europa, habrá cifra de confianza del consumidor, PMI manufacturero, de servicios y compuesto y la estimación de inflación de septiembre. De China, Pmi manufacturero y de servicios (Caixin y oficial). De Japón, producción industrial de agosto.
- En México, conoceremos la inversión fija bruta de julio y la tasa de desempleo de agosto.

Expectativa Tipo de cambio

- Los mercados pondrán especial atención a los diferentes reportes sobre el mercado laboral en EUA correspondientes al mes de septiembre. Iniciando con la encuesta Jolts el martes, la creación de empleos privados de la agencia ADP el miércoles y la nómina no agrícola del viernes, con ello los mercados comenzaran a especular sobre si la Reserva Federal recortará de nuevo su tasa de fondeo en su reunión de finales de octubre. También será noticia todo lo relacionado a un posible cierre parcial del gobierno estadounidense (shutdown). Dado lo anterior, durante la semana la moneda mexicana podría fluctuar entre los \$18.25 y \$18.65 spot.

Expectativa Tasas de interés:

En el mercado primario, la tasa de Cetes a 28 días podría registrar un retroceso; por su parte, el rendimiento para los bonos de 10 años en el mercado secundario podría moverse entre 8.45% – 8.65%.

Calendario de reportes que influirán en los mercados financieros



*Información relevante del 29 de septiembre al 03 de octubre de 2025

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
29	30	01	02	03
Euro Confianza del Consumidor (anual,final) (Sep) 03:00 a.m. Anterior: -14.90 Expectativa: -14.90 *Medio Mex: Tasa de Desempleo (% de la PEA) (Ago) 06:00 a.m. Anterior: 2.60 Expectativa: *Medio EUA: Ventas pendientes de casas (Var % mensual) (Ago) 08:00 a.m. Anterior: -0.40 Expectativa: *Medio EUA: Actividad Manufacturera, Dallas FED (puntos) (Sep) 08:30 a.m. Anterior: -1.80 Expectativa: *Medio Japón: Producción Industrial (Var % mensual) (Ago) 17:50 p.m. Anterior: -1.20 Expectativa: *Alto China: PMI Manufacturero (puntos) (Sep) 19:30 p.m. Anterior: 49.40 Expectativa: *Alto	EUA: Índice de Confianza del Consumidor, Conference Board (Sep) 08:00 a.m. Anterior: 97.40 Expectativa: *Alto	Euro: PMI Manufacturero (puntos, final) (Sep) 02:00 a.m. Anterior: Expectativa: *Medio Euro: Estimación de Inflación (Var % anual) (Sep) 06:00 a.m. Anterior: 0.10 Expectativa: *Alto EUA: Cambio en el empleo privado, Agencia ADP (miles) (Sep) 06:15 a.m. Anterior: 54.00 Expectativa: *Alto EUA: ISM Manufacturero (Sep) 08:00 a.m. Anterior: 48.70 Expectativa: *Alto EUA: Cambio en Inventarios de petróleo (millones de barriles) (26-sep) 08:30 a.m. Anterior: -0.61 Expectativa: *Alto	EUA: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (miles) (27-sep) 06:30 a.m. Anterior: 218.00 Expectativa: *Alto EUA: Pedidos de Fábrica (Var % mensual) (Ago) 08:00 a.m. Anterior: -1.30 Expectativa: *Medio	Euro: PMI Compuesto (puntos, final) (Sep) 02:00 a.m. Anterior: 51.40 Expectativa: 51.40 *Medio Mex: Inversión Fija Bruta (Var % anual) (Jul) 06:00 a.m. Anterior: -6.40 Expectativa: *Alto EUA: Creación neta de empleos, nómina no agrícola (miles) (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 22.00 Expectativa: *Alto EUA: Tasa de desempleo (%) (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 4.30 Expectativa: *Alto EUA: Salario promedio por hora (Var % anual) (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 3.70 Expectativa: *Alto EUA: ISM Servicios (Sep) 06:30 a.m. Anterior: 52.00 Expectativa: *Alto

Directorio

Jorge Gordillo Arias

Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
(55) 1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas

Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño

Analista Económico
jdiaz@cibanco.com
(55) 1103-1103 Ext. 5609

A Benjamín Álvarez Juárez Aldair Rojas Salas

Analista Bursátil Sr.
aalvarez@cibolsa.com
(55) 1103-1103 Ext. 5620

Analista Bursátil
alrojas@cibolsa.com
11031103 Ext. 5607

Julio García Corona

Analista Bursátil
jugarcia@cibolsa.com
11031103 Ext. 5560

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa.

Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Campos Elíseos 1, Rincón del Bosque, Bosque de Chapultepec I Secc, Piso 9,
Miguel Hidalgo, 11580 Ciudad de México, CDMX
www.cibanco.com

