



Evolución semanal y perspectivas de los mercados financieros mexicanos

10 de octubre de 2025

VectorAnalisis@vector.com.mx

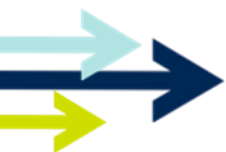
/ Tel. 01800-833-6800 / x3706

Índice

Secciones

▼ Resumen Semanal	3
▼ Análisis Técnico	4
▼ Renta Variable	13
▼ Economía Internacional	23
▼ Economía de México	29





Resumen semanal

	3-Oct-25	10-Oct-25	% semanal	
Dow Jones	46,758.28	45,479.60	-2.73%	
S&P	6,715.79	6,552.51	-2.43%	
Nasdaq	22,780.51	22,204.43	-2.53%	
Dólar/Euro	1.17	1.16	-1.06%	
Bono 10 años E.U.	4.119	4.044	-7.55	puntos
IPC	61,984.43	60,568.93	-2.28%	
Peso/Dólar	18.38	18.62	1.28%	
M10	8.86	8.75	-11.00	puntos

Análisis Técnico

Gina Muñiz



Recomendaciones corto plazo

- ❖ Hasta ahora la toma de utilidades no ha sido lo suficientemente fuerte para romper apoyos clave, y no se descarta que se revierta la pérdida.
- ❖ Hay que vigilar apoyos pues si los rompen se confirmaría un ajuste más significativo.

- ❖ ETF's : XLP, XLU, AGG
- ❖ MANTENER: SLV, GLD
- ❖ Emisoras: PEP, CMG
- ❖ Emisoras México: CUERVO, BOLSA, GFINBUR

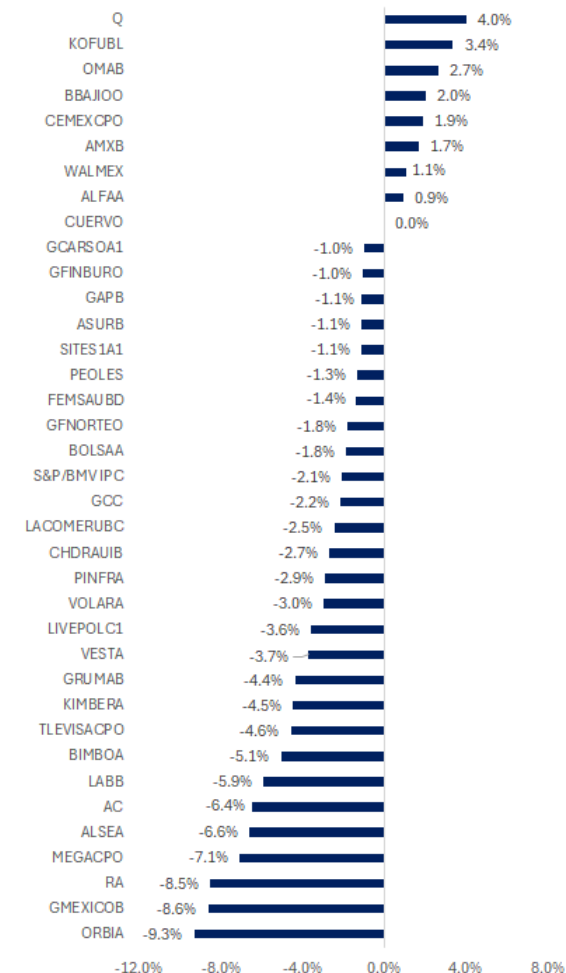


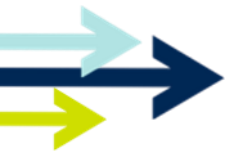
ETF's de los índices : Vigilar al promedio de 50 días pues mientras lo respeten pueden recuperar el terreno perdido.



Mercados accionarios- S&P/BMV IPC

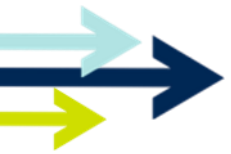
Está en proceso de ajuste y hay que vigilar al apoyo en 60,000 pues romperlo lo llevaría a 59,000-58,500





Mercado de Tasas EE.UU. y México: De regreso a la validación de mínimos del año





Divisas: El dólar ha recuperado terreno. El USDMXN superó al promedio y a la barrera de 18.50.



Propuestas trading

Mercado Local					SIC					
					Entrada	Salida	Stop - loss	Rendimiento		
Q*	161.00	175.00	157.50	8.4%		BBY	74.00	80.00	72.00	-4.0%
BOLSA	36.00	35.00	38.50	0.0%		HSY	186.00	200.00	182.00	3.8%
CUERVO	19.00	20.50	18.80	1.6%		TGT	89.00	98.00	87.50	-3.1%
GFINBUR	48.00	53.00	47.30	-0.2%		FDX	232.00	250.00	223.00	-2.5%
						PEP	141.50	150.00	139.50	5.8%
						ACN	245.00	270.00	238.00	-1.0%
						CHTR	278.00	300.00	274.00	-5.9%
						CMG	41.50	50.00	40.30	-3.4%

Cartera Modelo Técnica

	Contribución al índice *	Precio 10-Oct-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) respecto al IPC
AC *	2.94%	178.24	-6.70%	3.26%	0.32%
ALSEA *	0.89%	54.11	-7.27%	3.80%	2.91%
AMX B	9.24%	19.62	1.87%	13.21%	3.97%
BBAJIO O	1.23%	44.96	0.76%	4.41%	3.18%
BIMBO A	2.56%	61.33	-4.63%	3.96%	1.40%
CEMEX CPO	8.42%	16.96	1.80%	10.18%	1.75%
CUERVO *	0.29%	19.14	-0.57%	4.51%	4.22%
FEMSA UBD	7.60%	173.92	-1.25%	7.88%	0.28%
GCARSO AI	1.06%	123.86	-4.04%	3.63%	2.57%
GFNORTE O	10.75%	174.73	-2.99%	10.70%	-0.04%
GMEXICO B	11.25%	144.87	-9.91%	10.27%	-0.98%
KIMBER A	1.71%	36.73	-3.06%	2.10%	0.39%
LACOMER UBC	0.66%	40.61	-0.85%	3.11%	2.44%
ORBIA *	0.48%	15.87	-9.57%	4.57%	4.09%
Q *	1.15%	173.51	2.73%	1.61%	0.45%
TRAXION A		15.03	2.45%	3.71%	3.71%
WALMEX *	6.94%	56.47	1.77%	9.09%	2.14%

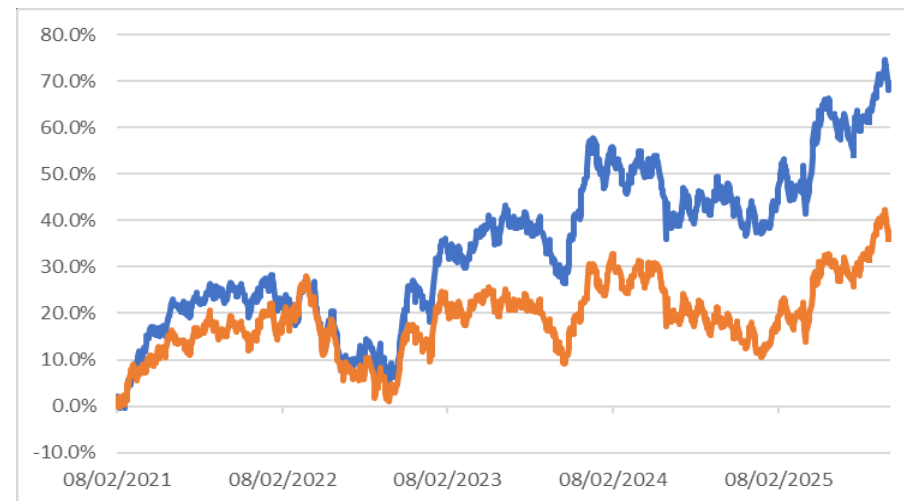
Rendimiento semanal

Cartera		-2.24%
IPC	60,568.92	-2.28%

Rendimiento acumulado

Cartera		21.31%
IPC		22.33%

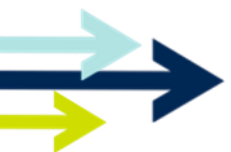
Rendimiento acumulado 2021-2025



Renta variable

Marcela Muñoz

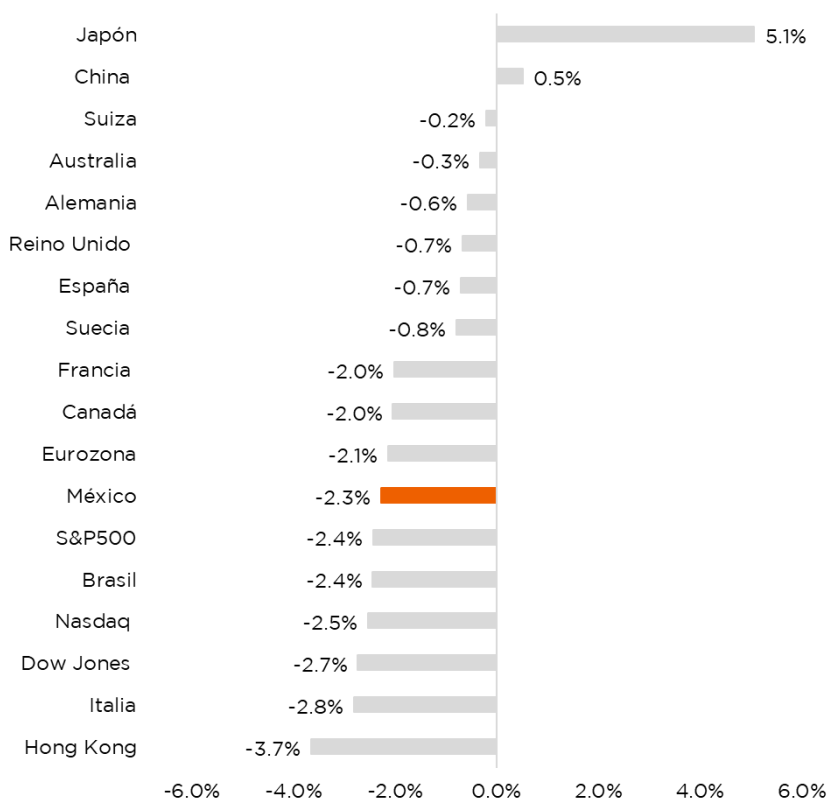




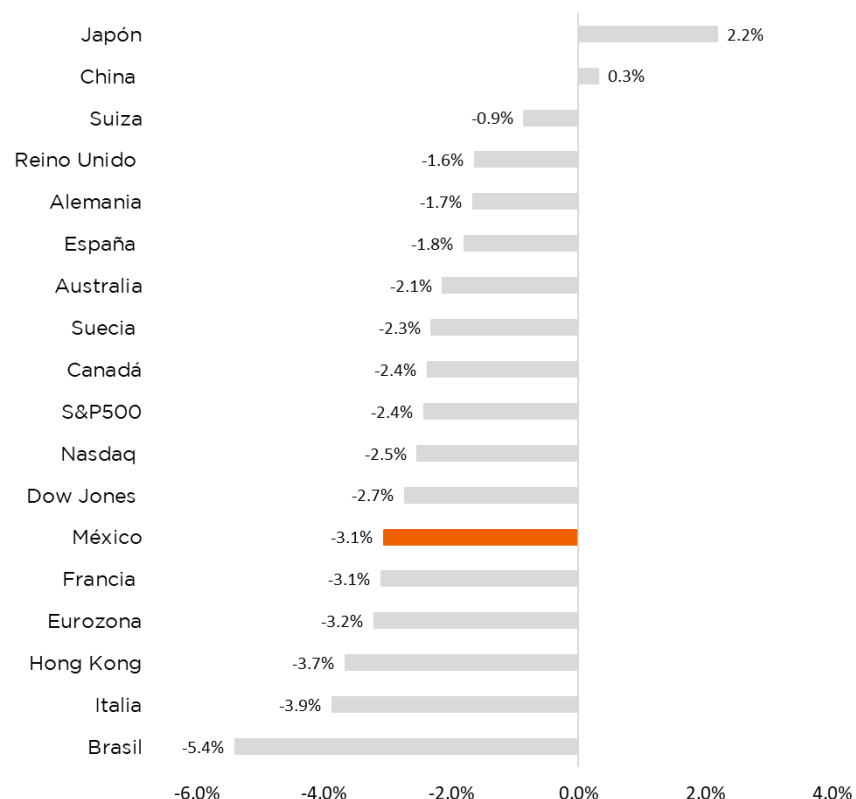
Renta Variable

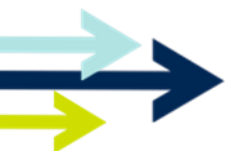
Desempeño semanal de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares

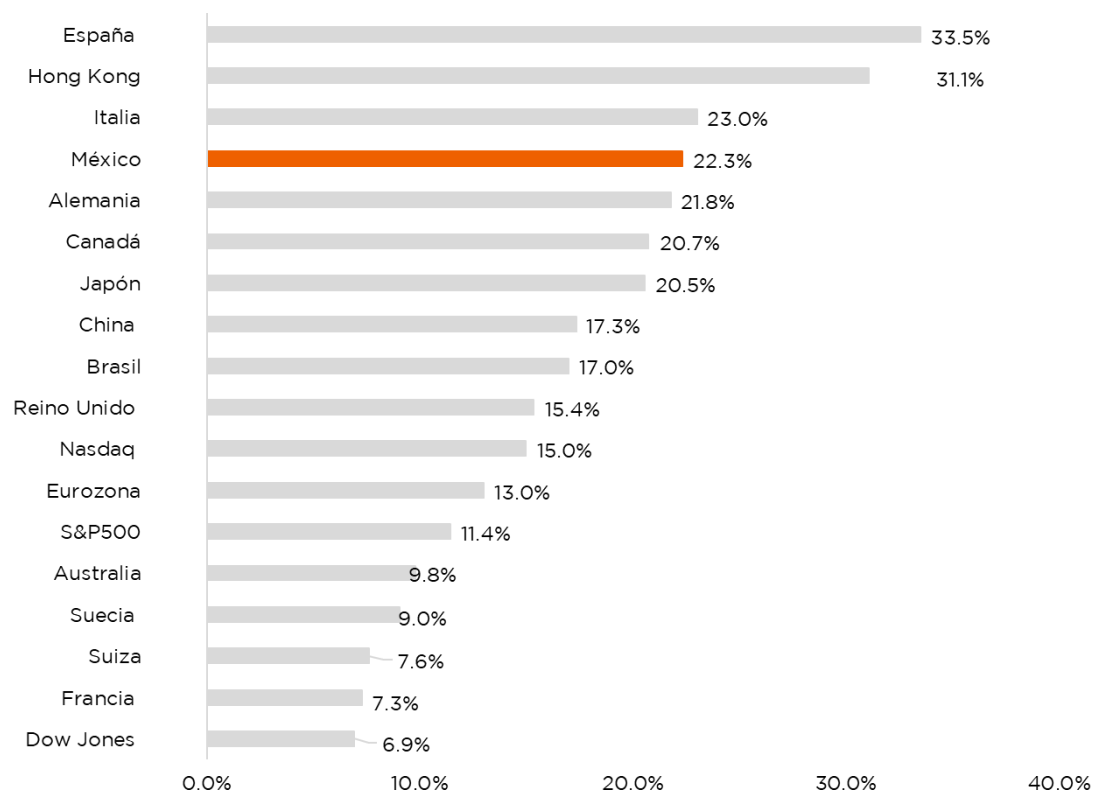




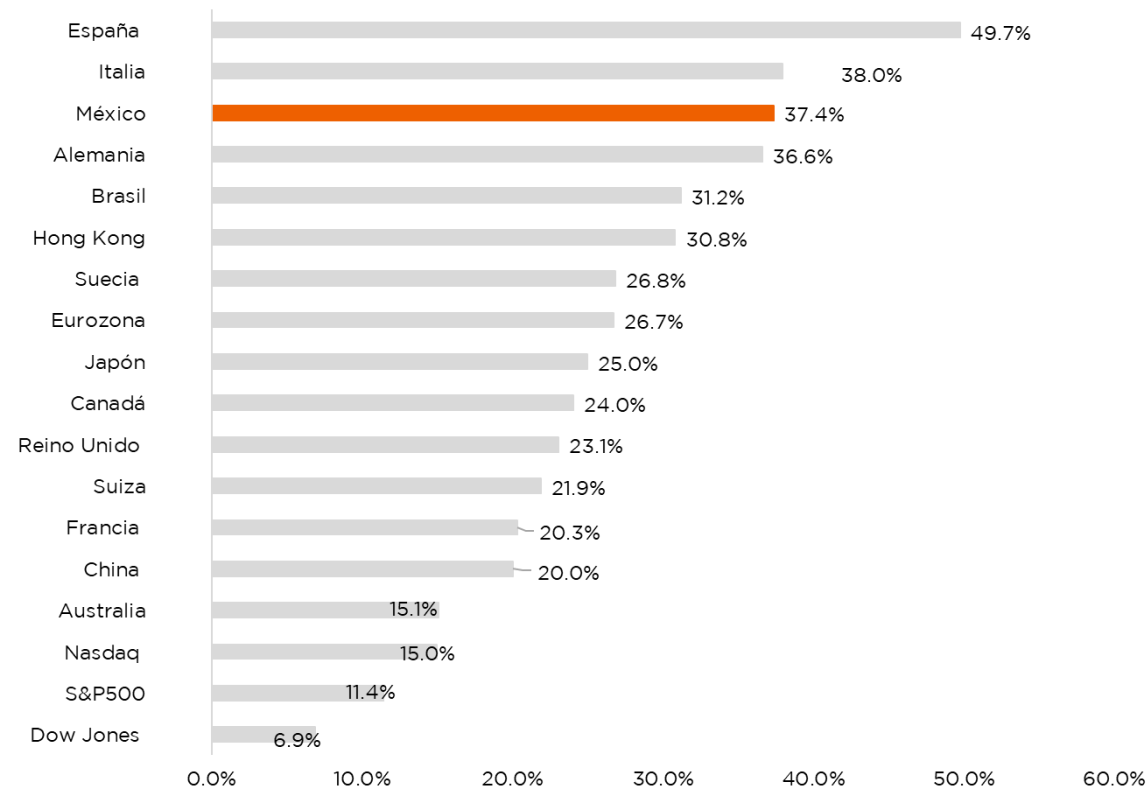
Renta Variable

Desempeño acumulado 2025 de los principales mercados de capitales

Moneda Local



Dólares



Fuente: VectorAnálisis.



Renta Variable

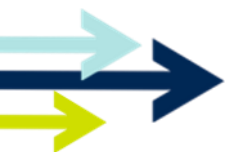
➤ La semana pasada:

➤ **GMEXICO** anunció que realizó una oferta vinculante, con términos más atractivos para Citi, hasta por el 100% de Grupo Financiero Banamex. Con esta oferta se busca cumplir dos objetivos: la compra del 100% de Banamex y que sea un grupo mayoritariamente mexicano. Lo anterior de acuerdo al comunicado de la empresa minera. Más adelante en la semana la oferta fue rechazada por Citi.

Renta Variable

➤ La semana pasada se publicó el tráfico de pasajeros del mes de septiembre.

Emisora	Septiembre 2024	Septiembre 2025	Var. 2025 vs. 2024	Diferencia respecto a estimados
ASUR (Concesiones en México)	2,728,720	2,605,717	-4.5%	-3.4%
ASUR (Concesiones en Puerto Rico)	773,296	785,846	1.6%	-6.9%
ASUR (Concesiones en Colombia)	1,352,202	1,395,261	3.2%	1.1%
ASUR (total concesiones)	4,854,218	4,786,824	-1.4%	-2.7%
GAP (Concesiones en México)	3,939,300	3,979,000	1.0%	-2.3%
GAP (Concesiones en MBJ)	286,800	285,600	-0.4%	-5.8%
GAP (Concesiones en KIN)	137,800	137,400	-0.3%	0.1%
GAP (total concesiones)	4,363,900	4,402,000	0.9%	-2.4%
OMA	2,086,306	2,269,014	8.8%	0.5%
VOLAR	2,321,000	2,376,000	2.4%	-4.0%

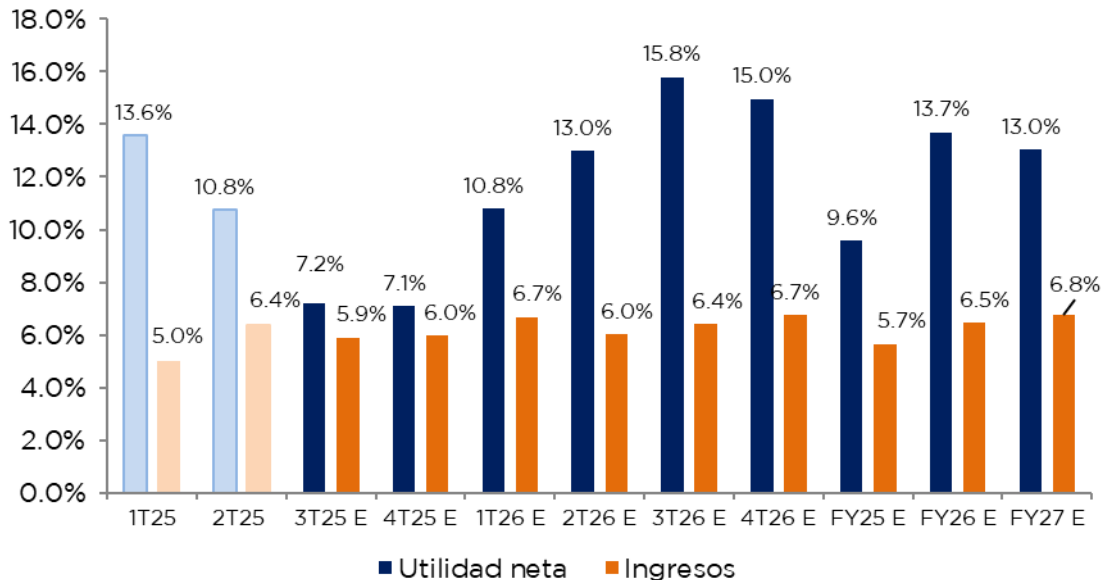


Renta Variable

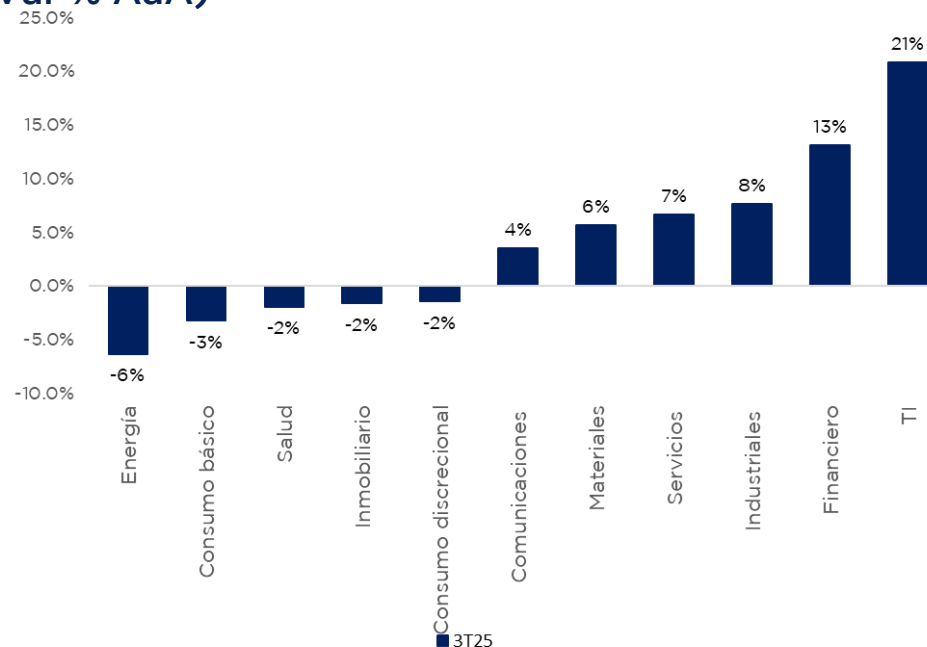
Temporada de reportes corporativos 3T25, S&P 500

- Al 10 de octubre, 23 emisoras habían reportado resultados del 3T25. Se espera que los ingresos aumenten 5.9% AaA y la utilidad neta 7.2% AaA en el 3T25.

S&P500 expectativas de crecimiento en ingresos y utilidad neta por trimestre (Var % AaA)



S&P500 crecimiento en utilidad neta al 3T25 por sector (Var % AaA)

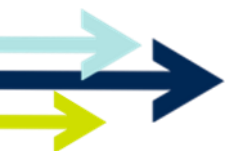


Fuente: Bloomberg

Renta Variable

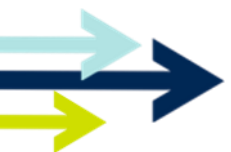
Temporada de reportes corporativos en los EUA del 3T25: Calendario de reportes

Calendario de reportes en EUA (S&P 500 & NASDAQ)									
Lunes, 13 de octubre de 2025		Martes, 14 de octubre de 2026		Miércoles, 15 de octubre de 2027		Jueves, 16 de octubre de 2028		Viernes, 17 de octubre de 2029	
Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario	Emisora	Horario
Fastenal Co	05:00	Domino's Pizza Inc	Bef-mkt	Prologis Inc	Bef-mkt	Bank of New York Mellon Corp/T	Bef-mkt	Truist Financial Corp	Bef-mkt
		Blackrock Inc	Bef-mkt	Synchrony Financial	04:00	Marsh & McLennan Cos Inc	Bef-mkt	Regions Financial Corp	Bef-mkt
		Johnson & Johnson	04:45	Abbott Laboratories	Bef-mkt	M&T Bank Corp	Bef-mkt	Fifth Third Bancorp	04:30
		Wells Fargo & Co	05:00	Citizens Financial Group Inc	04:20	Travelers Cos Inc/The	Bef-mkt	Huntington Bancshares Inc/OH	Bef-mkt
		JPMorgan Chase & Co	05:00	PNC Financial Services Group I	04:30	Snap-on Inc	Bef-mkt	American Express Co	05:00
		Goldman Sachs Group Inc/The	05:30	Bank of America Corp	04:45	US Bancorp	Bef-mkt	SLB Ltd	05:00
		Citigroup Inc	06:00	Progressive Corp/The		Charles Schwab Corp/The	Bef-mkt	State Street Corp	05:30
		ASML Holding NV	23:00	Morgan Stanley	05:30	KeyCorp	Bef-mkt		
				JB Hunt Transport Services Inc	Aft-mkt	Kinder Morgan Inc			
				United Airlines Holdings Inc	Aft-mkt	Interactive Brokers Group Inc	14:00		
						CSX Corp	Aft-mkt		



Cartera modelo fundamental

	Ponderación en el índice	Precio 10-Oct-25	Variación V-V	Estructura %	Exposición +(-) Cartera al IPC
Aerolíneas					
VOLAR A		12.31	-3.22%	2.65%	2.65%
Aeropuertos					
ASUR B	3.34%	579.89	-0.09%	5.24%	1.90%
Alimentos					
GRUMA B	1.83%	317.26	-5.02%	3.73%	1.90%
Controladoras					
ALFA A	1.78%	14.35	0.56%	2.61%	0.83%
Materiales de Construcción					
CEMEX CPO	8.42%	16.96	1.80%	8.78%	0.36%
ORBIA *	0.48%	15.87	-9.57%	2.90%	2.42%
Bebidas					
AC *	2.94%	178.24	-6.70%	4.80%	1.86%
CUERVO *	0.29%	19.14	-0.57%	1.74%	1.45%
FEMSA UBD	7.60%	173.92	-1.25%	10.47%	2.87%
KOF UBL	1.84%	152.90	2.23%	2.91%	1.07%
Grupos financieros					
GFNORTE O	10.75%	174.73	-2.99%	12.32%	1.57%
Minería					
GMEXICO B	11.25%	144.87	-9.91%	14.62%	3.37%
Restaurantes					
ALSEA *	0.89%	54.11	-7.27%	3.11%	2.22%
Salud					
LAB B	0.42%	17.79	-5.97%	2.32%	1.90%
Telecomunicaciones y medios					
AMX B	9.24%	19.62	1.87%	9.66%	0.42%
Tiendas de autoservicio					
LACOMER UBC	0.66%	40.61	-0.85%	2.50%	1.83%
WALMEX *	6.94%	56.47	1.77%	9.64%	2.70%
Rendimiento semanal					
Cartera				-2.82%	
IPC		60,568.92		-2.28%	
Rendimiento acumulado					
Cartera				19.70%	
IPC				22.33%	



“Favoritas” de Análisis Fundamental (Top Picks)

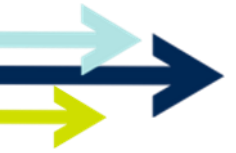
Emisora	Fecha de incorporación	Precio actual	VI esperado (12m)	Rendimiento potencial	Rendimiento en la semana	Desempeño semanal vs. benchmark (S&P/BMV IPC)	Rendimiento desde su inclusión en la lista	Desempeño desde inclusión vs. benchmark (S&P/BMV IPC)
AC *	12/31/2024	178.24	226.00	26.8%	-6.7%	-4.4 p.p.	3.2%	-19.1 p.p.
ALSEA *	6/2/2025	54.11	74.00	36.8%	-7.3%	-5.0 p.p.	8.7%	3.7 p.p.
ASUR B	12/31/2024	579.89	661.00	14.0%	-0.1%	2.2 p.p.	8.5%	-13.9 p.p.
CUERVO *	12/31/2024	19.14	30.00	56.7%	-0.6%	1.7 p.p.	-18.3%	-40.6 p.p.
FEMSA UBD	12/31/2024	173.92	221.00	27.1%	-1.2%	1.0 p.p.	-2.1%	-24.5 p.p.
GFNORTE O	12/31/2024	174.73	187.00	7.0%	-3.0%	-0.7 p.p.	30.4%	8.1 p.p.
GRUMA B	12/31/2024	317.26	404.00	27.3%	-5.0%	-2.7 p.p.	-2.7%	-25.0 p.p.
KOF UBL	6/2/2025	152.90	195.00	27.5%	2.2%	4.5 p.p.	-18.4%	-23.4 p.p.
LAB B	5/13/2025	17.79	27.00	51.8%	-6.0%	-3.7 p.p.	-17.8%	-23.4 p.p.
LACOMER UBC	12/31/2024	40.61	51.00	25.6%	-0.9%	1.4 p.p.	23.8%	1.5 p.p.
VOLAR A	6/2/2025	12.31	16.00	30.0%	-3.2%	-0.9 p.p.	37.8%	32.9 p.p.
WALMEX *	12/31/2024	56.47	65.00	15.1%	1.8%	4.0 p.p.	2.9%	-19.5 p.p.
Promedio						-0.2 p.p.		-11.9 p.p.

Fuente: Elaboración propia con información de Sibolsa y estimados Vectoranálisis. Los rendimientos no incluyen dividendos, si es que fuera el caso.

Economía internacional

Alejandro Arellano Best Castro





Internacional:

Japón

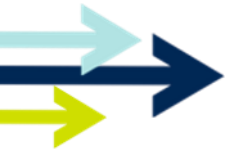
- ▽ Sanae Takaichi fue elegida líder del Partido Democrático Liberal.

Gaza

- ▽ Israel y Hamas llegaron a un acuerdo para comenzar el proceso de paz en Gaza.
- ▽ Este constituye la primera fase del plan de paz de Donald Trump

China-Estados Unidos

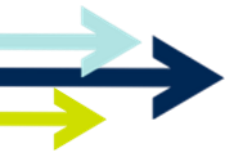
- ▽ El Ministerio de Comercio anunció que los proveedores extranjeros deberán obtener una aprobación de Beijing para exportar productos con tierras raras, si estas representan más del 0.1% del valor del producto.
- ▽ Añadieron que productos con usos militares, por lo general, no serán aprobados y que las licencias relacionadas con semiconductores y desarrollo de inteligencia artificial se otorgarán caso-por-caso.
- ▽ Donald Trump reaccionó negativamente a la medida. Dijo que ya no veía razón para que él y Xi Jinping se reunieran en dos semanas, como se tenía agendado.
- ▽ Trump anunció que a partir del 1 de noviembre (o antes) se aplicarán tarifas adicionales de 100% a China.



Estados Unidos:

Fed

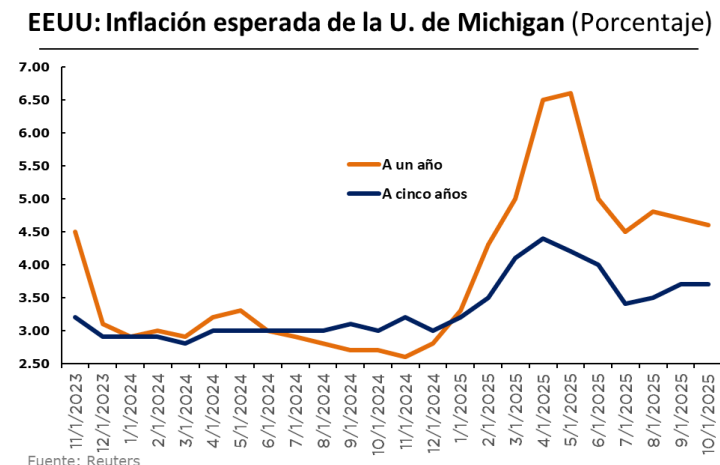
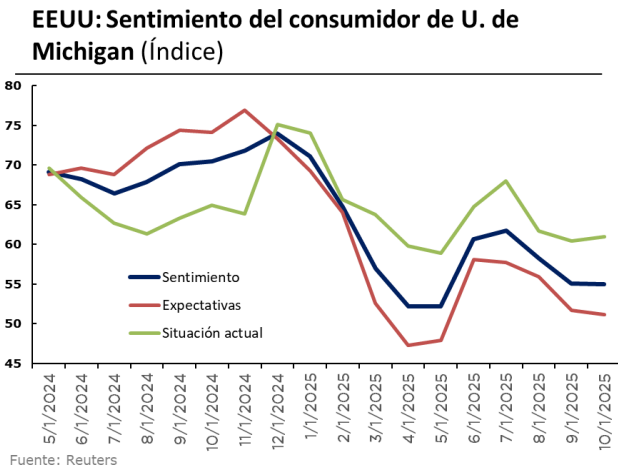
- ✔ La minuta de la última reunión menciona razones por las cuales se espera que las tarifas impacten los precios, pero no de manera sostenible.
- ✔ Reconocen mayor riesgo sobre el empleo.
- ✔ Las declaraciones de miembros del FOMC de esta semana muestran un comité dividido, entre quienes favorecen un proceso cauteloso porque la inflación no se ha resuelto y quienes ven que el riesgo se ha cargado a la parte laboral del mandato.
- ✔ Esta semana se publicará el libro Beige, que en el contexto del cierre del gobierno, será especialmente relevante.

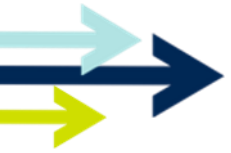


Estados Unidos:

Sentimiento del Consumidor de la Universidad de Michigan

- Según el reporte preliminar, el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan disminuyó marginalmente, de 55.1 en septiembre a 55.0 en octubre.
- El índice de expectativas bajó de 51.7 a 51.2; mientras que el de la situación actual mejoró de 60.4 a 61.0.
- El reporte indica poco cambio en la percepción del consumidor. El sentimiento de los consumidores no parece afectado por el cierre del gobierno.
- La inflación esperada en un año aumentó marginalmente, de 4.6% a 4.7% y la inflación esperada en cinco años se mantuvo en 3.7%.



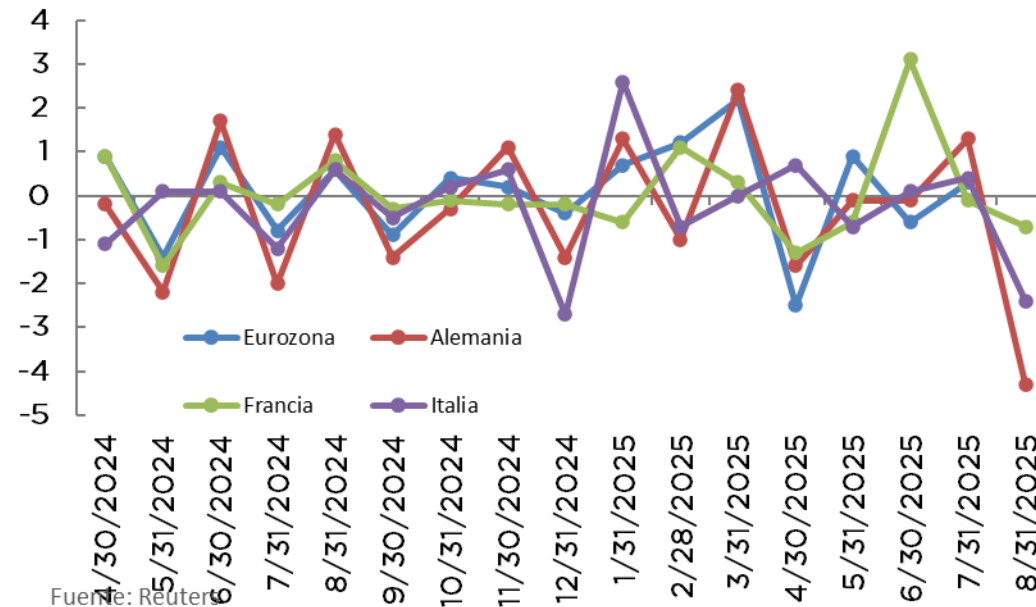


Eurzona:

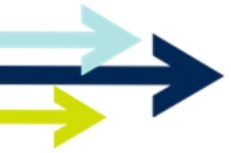
Producción industrial

- Se espera que la producción industrial haya disminuido en 1.6% MaM en agosto, luego de haber crecido en 0.3% MaM en julio.
- Ya hemos visto debilitamiento en la producción industrial en Alemania, Francia y en Italia.

Eurozona: Producción industrial
(Porcentaje, variación mensual)



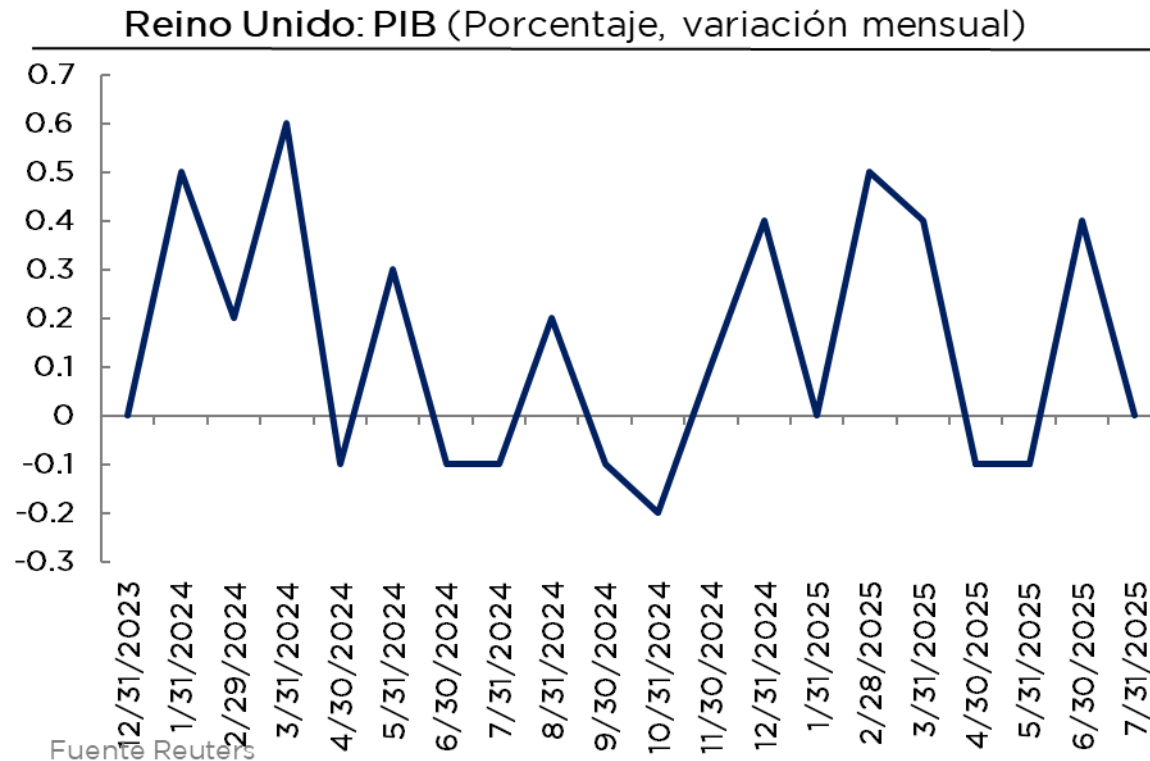
Fuente: Reuters



Reino Unido:

PIB

- La expectativa es que el PIB haya crecido en 0.1% MaM, luego de no haber cambiado en julio.
- Se espera una mejora general, con crecimiento en Servicios, Manufactura y Construcción.





¡Gracias totales!



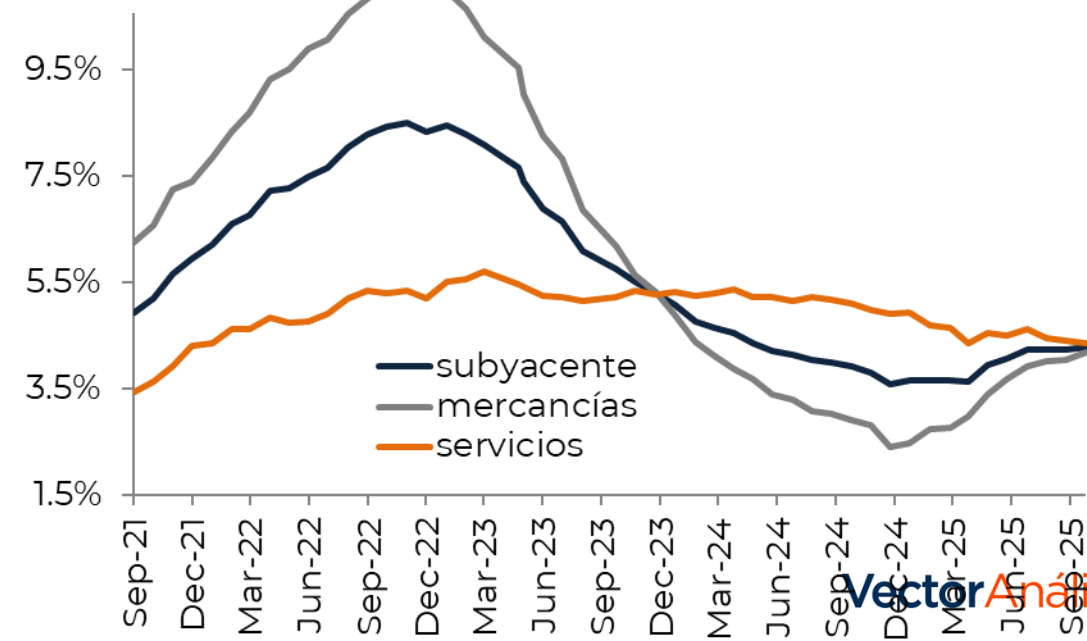
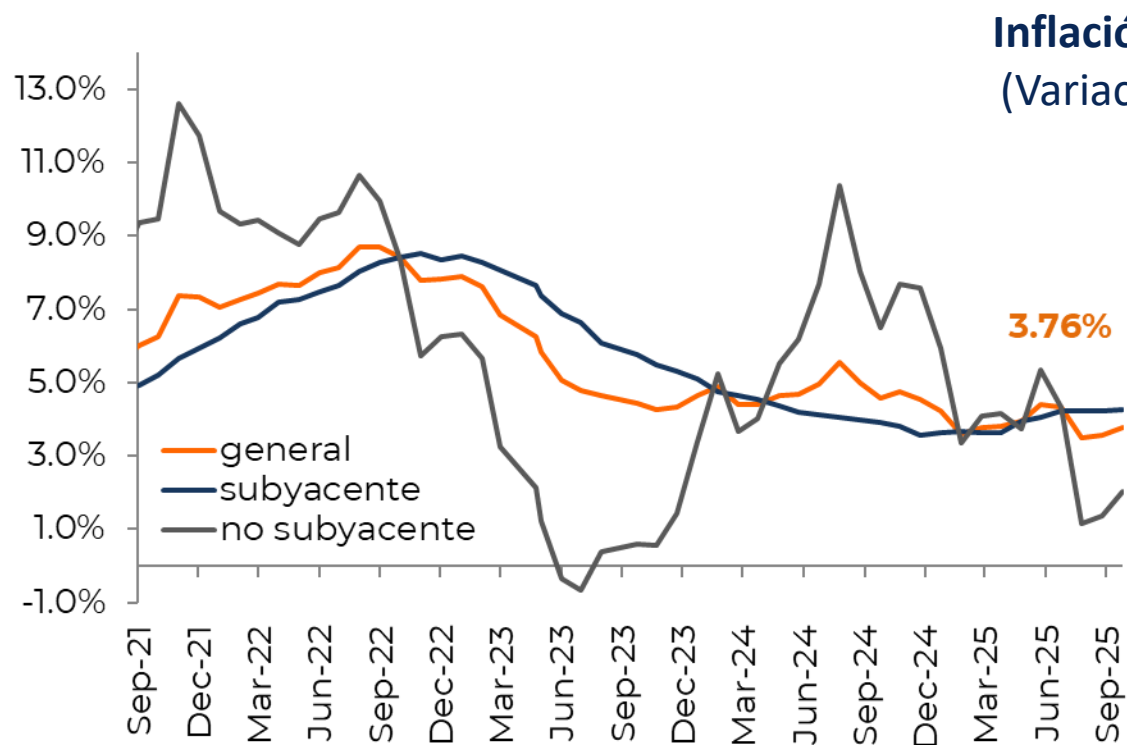
Economía de México

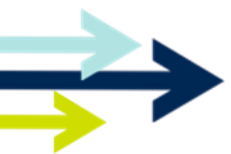
Luis Adrián Muñiz



México: Inflación en México.

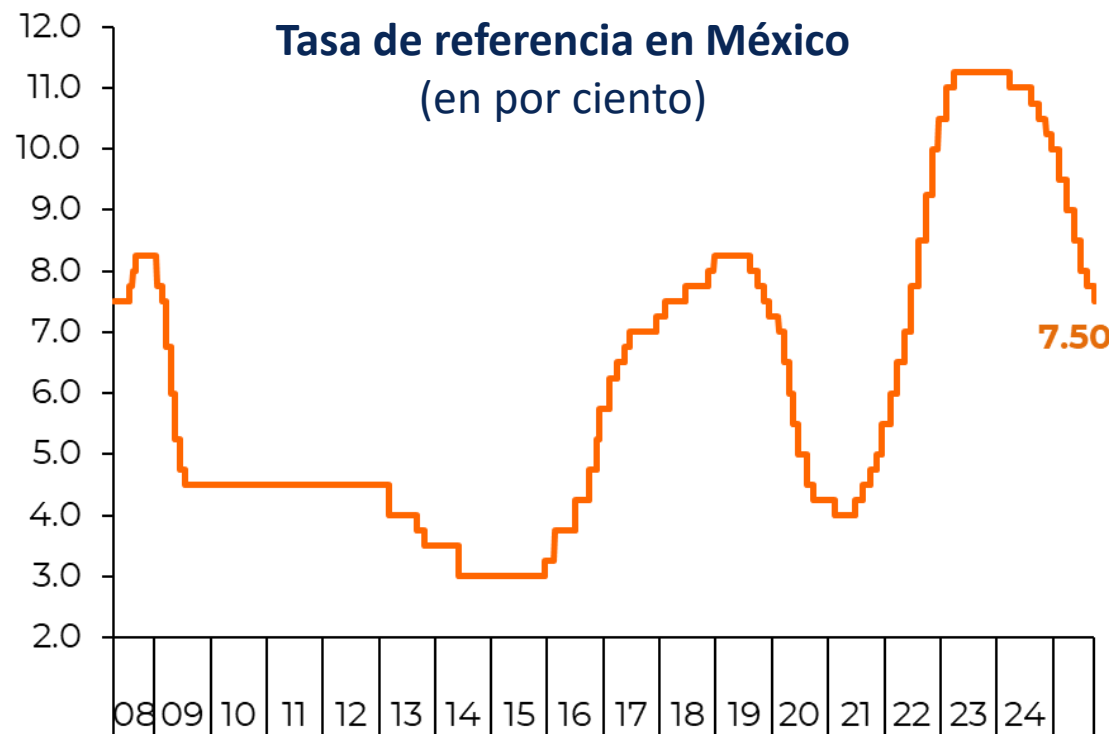
- La inflación de septiembre resultó en 0.23% MoM, por debajo de lo esperado (0.26%). A tasa anual, la inflación se aceleró de 3.57% a 3.76%. Los precios subyacentes mostraron un avance mensual de 0.33%, y una ligera aceleración anual al 4.28%. Persisten algunos riesgos al alza para la inflación, pero las cifras continúan soportando un comportamiento inflacionario al cierre de 2025 mejor de lo que el mercado espera. Consideramos que el comportamiento de la inflación aún permite que Banco de México lleva a cabo dos recortes adicionales en la tasa de referencia local en lo que resta del año, de tal manera que esta se ubique en 7.0%.

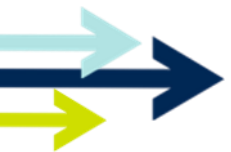




México: Minuta reunión de política monetaria.

- Banco de México publicó la minuta de su última reunión de política monetaria en la que decidió recortar la tasa de referencia en 25 pb a 7.50%, como lo esperaba el mercado. La votación fue dividida cuatro a uno. Por el lado de los precios se presentan argumentos mixtos, algunos mostrando preocupación de corto plazo y otros una mejor perspectiva apoyada por la holgura de la economía y la apreciación del tipo de cambio. Existe un apoyo mayoritario a continuar con el ciclo de baja en la tasa de referencia. No se hace explícito el número de recortes, si bien continúa siendo altamente probable que se observen dos ajustes adicionales en lo que resta de 2025. El comportamiento de la inflación continuará siendo clave para las decisiones de 2025 y de 2026.





México: Producción industrial en México.

- La producción industrial de agosto cayó 3.6% YoY, más de lo esperado por el mercado (-2.0%). Todos los subsectores más importantes cayeron. Destaca el retroceso de 3.1% anual en la manufactura, y el de 4% en la construcción, ambos profundizando el desempeño negativo de los primeros siete meses del año. Respecto al IGAE, es previsible que durante agosto se observe nuevamente una caída anual, lo que sesgaría de manera muy importante el dinamismo del tercer trimestre del año hacia terreno negativo. Lo anterior continuaría incrementando la probabilidad de una recesión en México durante la segunda mitad de 2025. .

