

28 de Octubre de 2025

Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil.

Panorama Matutino

Economía

- En México, la tasa de desempleo de septiembre fue de 3.0%, desde el dato previo de 2.9%, mientras que la tasa de participación económica se ubicó en 59.6%.
- En Alemania, el indicador GfK de sentimiento del consumidor, de cara a noviembre, se contrajo a -24.1 puntos, con lo que se situó por debajo de la cifra previa de -22.3 e incumplió con las previsiones de -22.0 puntos.
- El secretario del Tesoro de EE. UU., Bessent pide una política monetaria sólida en Japón, destacando el importante papel que desempeñan la formulación y comunicación de una política monetaria sólida para anclar las expectativas de inflación y prevenir una volatilidad excesiva en el tipo de cambio.
- China firma un pacto de libre comercio ampliado con la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, y el primer ministro Li Qiang propuso ampliar los lazos económicos con Beijing como una alternativa a las políticas proteccionistas del presidente estadounidense Donald Trump.

Mercado global

- Microsoft y OpenAI anunciaron que habían llegado a un acuerdo para permitir al fabricante de ChatGPT reestructurarse en una corporación de beneficio público, valorando a OpenAI en \$500,000 mdd y despejando el camino para que se convierta en una empresa que cotice en bolsa. Microsoft tendría una participación de aproximadamente \$135,000 mdd (el 27 %) en OpenAI Group.
- Al 3T25, PayPal reportó un EPS de \$1.34 por acción, superior a las expectativas de \$1.21. La compañía reportó ingresos de \$8.4 mil millones, superando también las expectativas de \$8.2 mil millones. La emisora elevó su guía para todo el año a un rango de \$5.11-\$5.15 vs \$4.90-\$5.05 previo.
- Con información de Reuters, EE. UU. formó una asociación de \$1,000 mdd con AMD para construir dos supercomputadoras que abordarán problemas científicos, desde energía nuclear hasta tratamientos contra el cáncer y seguridad nacional.
- Amazon planea recortar hasta 30,000 empleos corporativos, como parte de estrategia para reducir gastos y compensar la sobrecontratación durante el pico de demanda de la pandemia. Dicha cifra representa el 8.6% de los aproximadamente 350,000 empleados corporativos de la compañía.
- *MapLight Therapeutics* debutó en el Nasdaq con una valoración de \$787 mdd, la empresa que desarrolla tratamientos para trastornos del sistema nervioso central, abrieron a \$19 dólares cada acción, casi un 12% por encima del precio de oferta pública inicial de \$17 dólares.

Mercado local

- En lo que respecta a la temporada de reportes corporativos al 3T25 en México, hasta ahora ha reportado el 77.1% de la muestra del S&P BMV IPyC. Hasta hoy, el S&P's BMV IPyC ha presentado un incremento en ventas y ebitda de 1.8% y 2.4% respectivamente.

Calendario

Hora	Divisa	Evento	Actual	Previsión	Previo
01:00	EUR	Indicador GfK de clima de consumo de Alemania (Nov)	-24.1	-22	-22.3
06:00	MXN	Tasa de desempleo (Sep)	3.0%	2.9%	2.9%
08:00	USD	Confianza del consumidor Conference Board (Oct)	--	93.4	94.2
09:00	MXN	Reservas internacionales (24/oct)	--	--	\$249744m
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Bono M de 20 años (Nov'42)			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Udibono de 20 años (Nov'43)			
11:30	MXN	Subasta de Valores Gubernamentales: Bonos F de 2 y 5 años			
23:00	JPY	Confianza del consumidor (Oct)	--	35.5	35.3

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.