

### Perspectiva

+Prevedemos que el factor comercial induzca cautela a lo largo de la sesión. El Presidente Trump amenazó con anunciar, tan pronto como el 2 de abril, tarifas de 25% a autos, semiconductores y farmacéuticos. Asimismo, después de que unos funcionarios del Fed se inclinaron en favor de mantener una pausa monetaria en el corto plazo, hoy se espera que la publicación de las minutas de la reunión del 28-29 enero del FOMC ofrezca más pistas sobre las futuras acciones del Instituto. Finalmente, continúan evaluándose distintos escenarios en el frente geopolítico, en particular sobre las pláticas de paz en el conflicto Rusia-Ucrania y sobre las elecciones del domingo en Alemania. En el ámbito local, continúa la temporada de resultados corporativos y Banxico presentará su reporte de inflación para el 4T24.

+Los futuros de los índices accionarios estadounidenses bajan esta mañana ante un incremento en el sentimiento de aversión al riesgo detonado por nuevas amenazas arancelarias del presidente D. Trump. Los mercados accionarios europeos también retroceden (Euro Stoxx 50 -0.9%). El rendimiento del *treasury* a 10 años sube por segundo día consecutivo, evaluando el potencial efecto que pudieran tener los aranceles sobre la inflación y al tiempo que miembros del Fed se han inclinado en favor de por el momento no ajustar las tasas de interés. El índice dólar (+0.4%) se fortalece por segunda sesión al hilo. Monedas emergentes son las que más pierden contra el dólar (rand sudafricano -0.8%, real brasileño -0.7%, peso mexicano -0.6%), mientras que algunas divisas duras exhiben un mejor desempeño (yen japonés +0.2%). Después de sumar seis sesiones en descenso y marcar ayer un mínimo en lo que va del año, el USDMXN rebota 13 cts. esta mañana. Los precios del petróleo alargan sus ganancias de la jornada previa y el oro registra un nuevo récord, dentro de un panorama global incierto para la economía y la inflación.

### Al detalle

+Ayer, la Presidente del Fed de San Francisco afirmó que la postura monetaria debe permanecer en terreno restrictivo hasta que se vuelva a ver progreso en la inflación. El Gobernador Waller indicó que los últimos datos sugieren mantener las tasas sin cambios por ahora.

+Los resultados de Chedraui al 4T24 quedaron debajo de lo esperado, además, de inversiones en el centro de distribución, otros factores impactaron tanto a nivel operativo como neto.

+Alpek reportó en línea con lo esperado en ventas, con un incremento en volúmenes de 2.0% a/a, debido a una demanda estable en todos sus segmentos. El EBITDA comparable incremento 15.0% a/a.

+Alfa presentó incremento en ventas de 14.2% a/a, pero a nivel operativo exhibió retrocesos por partidas relacionadas a cancelaciones y costos de cierres. A nivel acumulado anual, Sigma superó la guía.

### A seguir...

+ En los EE. UU., las minutas de la última reunión del Fed y comentarios del Vicepresidente del Instituto; en México, el reporte trimestral de inflación del banco central, así como los resultados trimestrales de Gruma y Nemak y Genomma Lab.

| Mercados                    |               |                 |              |
|-----------------------------|---------------|-----------------|--------------|
| Accionario                  | Puntos Δ      | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Futuros S&P 500             | 6,134.75 ↓    | -0.20           | 3.35         |
| Futuros Dow Jones           | 44,519.00 ↓   | -0.28           | 3.84         |
| Futuros Nasdaq              | 22,195.25 ↓   | -0.17           | 4.56         |
| S&P/BMV IPC (cierre previo) | 54,476.74 ↑   | 0.34            | 11.55        |
| Cambiario                   | Δ             | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| USDMXN                      | 20.38 ↑       | 0.63            | -2.15        |
| EURUSD                      | 1.04 ↓        | -0.16           | 0.72         |
| USDJPY                      | 151.74 ↓      | -0.21           | -3.47        |
| Dinero                      | Rendimiento Δ | Var. pb. diaria | Var. pb. YTD |
| Bono 10 años EE. UU.        | 4.57 ↑        | 1.96            | 0.1          |
| Bono 10 años MX             | 9.79 ↔        | 0.00            | -65.2        |
| TIIIE fondeo 1d             | 9.49 ↔        | 0.00            | -71.0        |
| Cetes 28d                   | 9.37 ↔        | 0.00            | -67.0        |
| Materias primas             | Dólares Δ     | Var. % diaria   | Var. % YTD   |
| Oro                         | 2,939.90 ↑    | 0.13            | 12.02        |
| Petróleo WTI                | 72.62 ↑       | 1.07            | 1.25         |
| Cobre                       | 459.45 ↑      | 0.08            | 14.11        |

### Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario febrero [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** PIB 4T24 MX [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEVeporMas



| Febrero         |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
|-----------------|---------------|--|------------|---------|--------|--------------|----------|----------------------|--|
| Día y hora      | País o Región | Indicador  | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Actual | Anterior | Pronóstico Consenso* |  |
| <b>Dom. 16</b>  |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
| 17:50           |               | PIB - Japón (P)                                    | 4T24       | ★       | t/t%   | 1.20         | 1.20     | 1.10                 |  |
| 22:30           | MD            | Producción Industrial - Japón (F)                  | Dic. 24    | ■       | m/m%   | 1.20         | 1.20     | 1.10                 |  |
| <b>Lun. 17</b>  |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
| -               | MX            | No se esperan indicadores                          |            |         |        |              |          |                      |  |
| 08:30           | EE. UU.       | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)   |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 09:20           |               | Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)      |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| -               |               | Feriado por Día del Presidente                     |            |         |        |              |          |                      |  |
| 04:00           | MD            | Balanza comercial- Eurozona                        | Dic. 24    | ★       | Mmdd   | 12.90        | 12.90    | 14.00                |  |
| <b>Mar. 18</b>  |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
| 09:00           | MX            | Reservas internacionales                           | 14 Feb. 25 | ■       | Mmdd   | 231.40       | 231.40   | n.d.                 |  |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 1m         | ■       | %      | 9.35         | 9.35     | n.d.                 |  |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 3m         | ■       | %      | 9.41         | 9.41     | n.d.                 |  |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 6m         | ■       | %      | 9.32         | 9.32     | n.d.                 |  |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 1a         | ■       | %      | 9.52         | 9.52     | n.d.                 |  |
| 11:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 10a        | ■       | %      | 10.33        | 10.33    | n.d.                 |  |
| 11:30           |               | Subasta tasa real                                  | 10a        | ■       | %      | 5.40         | 5.40     | n.d.                 |  |
| 06:30           | EE. UU.       | Índice de manufactura Empire                       | Feb. 25    | ■       | m/m%   | -12.60       | -12.60   | -1.00                |  |
| 09:20           |               | Presidente Fed San Francisco - M. Daly (sin voto)  |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 3m         | ■       | %      | 4.23         | 4.23     | n.d.                 |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 6m         | ■       | %      | 4.19         | 4.19     | n.d.                 |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 52s        | ■       | %      | 4.03         | 4.03     | n.d.                 |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 6s         | ■       | %      | 4.03         | n.d.     | n.d.                 |  |
| 12:00           |               | Junta Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)        |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 01:45           | MD            | Inflación al consumidor- Francia (F)               | Ene. 25    | ■       | a/a%   | 1.40         | 1.40     | n.d.                 |  |
| 04:00           |               | Gobernador BoE- A. Bailey                          |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 17:50           |               | Balanza comercial- Japón                           | Ene. 25    | ■       | Mmdy   | 0.13         | 0.13     | -2.11                |  |
| <b>Miér. 19</b> |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
| 12:30           | MX            | Reporte Trimestral Banxico                         | 4T24       | ★       |        |              |          |                      |  |
| 06:00           | EE. UU.       | Aplicaciones de hipotecas                          | 14 Feb. 25 | ■       | s/s%   | 2.30         | 2.30     | n.d.                 |  |
| 07:30           |               | Inicios de casas                                   | Ene. 25    | ★       | m/m%   | 15.50        | 15.50    | -7.00                |  |
| 07:30           |               | Permisos de construcción                           | Ene. 25    | ★       | m/m%   | -0.70        | -0.70    | -2.30                |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 4m         | ■       | %      | 4.23         | 4.23     | n.d.                 |  |
| 12:00           |               | Subasta tasa real                                  | 20a        | ■       | %      | 4.90         | 4.90     | n.d.                 |  |
| 13:00           |               | Minutas política monetaria Fed                     | 29 Ene. 25 | ★       |        |              |          |                      |  |
| 16:00           |               | Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)   |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 01:00           | MD            | Inflación al consumidor - Reino Unido              | Ene. 25    | ■       | a/a%   | 2.50         | 2.50     | n.d.                 |  |
| <b>Jue. 20</b>  |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
| 06:00           | MX            | Ventas minoristas - INEGI                          | Dic. 24    | ■       | a/a%   |              | -1.90    | n.d.                 |  |
| 09:00           |               | Minutas Banxico                                    | 06 Feb. 25 | ★       |        |              |          |                      |  |
| -               |               | Encuesta de expectativas del sector privado - Citi |            |         |        |              |          |                      |  |
| 07:30           | EE. UU.       | Nuevas solicitudes de seguro de desempleo          | 15 Feb. 25 | ■       | Miles  |              | n.d.     | n.d.                 |  |
| 08:35           |               | Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)    |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 10:00           |               | Inventarios de petróleo                            | 14 Feb. 25 | ★       | Mdb    |              | 4.07     | n.d.                 |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 4s         | ■       | %      |              | 4.26     | n.d.                 |  |
| 10:30           |               | Subasta tasa nominal                               | 8s         | ■       | %      |              | 4.27     | n.d.                 |  |
| 11:05           |               | Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)   |            | ★       |        |              |          |                      |  |
| 09:00           | MD            | Confianza del consumidor- Eurozona (P)             | Feb. 25    | ■       | %      |              | -14.20   | -14.20               |  |
| <b>Vie. 21</b>  |               |  |            |         |        |              |          |                      |  |
| 06:00           | MX            | PIB (F)  | 4T24       | ★       | a/a%   |              | 0.60     | n.d.                 |  |
| 06:00           |               | IGAE   | Dic. 24    | ★       | a/a%   |              | 0.53     | n.d.                 |  |
| 08:45           | EE. UU.       | Índice PMI Manufactura (P)                         | Feb. 25    | ★       | Puntos |              | 51.20    | n.d.                 |  |
| 08:45           |               | Índice PMI Servicios (P)                           | Feb. 25    | ★       | Puntos |              | 51.20    | n.d.                 |  |
| 09:00           |               | Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)     | Feb. 25    | ★       | Puntos |              | 67.80    | n.d.                 |  |
| 09:00           |               | Ventas de casas existentes                         | Ene. 25    | ■       | m/m%   |              | 2.20     | -3.30                |  |
| 02:30           | MD            | Índice PMI Manufactura- Alemania (P)               | Feb. 25    | ■       | Puntos |              | 45.00    | 46.00                |  |
| 03:00           |               | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)               | Feb. 25    | ■       | Puntos |              | 50.20    | 50.30                |  |

\*/ Bloomberg  
P: Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+  
MD: Mercados Desarrollados  
ME: Mercados Emergentes

Market Movers  
★ Alto  
★ 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, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en [www.vepormas.com](http://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 asesores 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+.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@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

