

# Clima de apertura

## Despejado



Análisis

28 de febrero de 2025

### Perspectiva

+ En principio, estimamos que la ausencia de sorpresas en la métrica de inflación favorita del Fed (i. e. el deflactor del gasto personal) evite que se deteriore más el apetito por riesgo. No obstante, el tema comercial podría limitar el ánimo, después de que China advirtiera que respondería a la amenaza lanzada por D. Trump en materia de tarifas adicionales de 10% contra productos del país asiático. Además, se mantiene viva la posibilidad de que el presidente estadounidense aplique aranceles a México y Canadá a partir del próximo 4 de marzo.

+ Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses rebotan esta mañana luego de cerrar ayer con fuertes caídas, causadas por las amenazas de aranceles por parte de D. Trump. En este contexto, los índices asiáticos cerraron con caídas pronunciadas (Nikkei -2.9%, CSI 300 -2.0%). El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años moderó ligeramente sus bajas iniciales y el índice dólar no muestra mayores variaciones después de que se publicaran los datos del gasto personal y su índice de precios en los EE. UU., además de seguir asimilando los mensajes de funcionarios del Fed, que siguen mostrando poca prisa por reanudar los recortes en el objetivo de los fondos federales. El USDMXN prácticamente borró el repunte de ayer, a pesar del riesgo de que la siguiente semana D. Trump confirme sus amenazas de tarifas. Los precios del oro se alejan un poco más del récord histórico que alcanzó este lunes. Los precios del petróleo se debilitan, posiblemente ante el temor de que una posible guerra comercial tenga un efecto nocivo sobre el crecimiento económico global.

### Al detalle

+ Ayer, el Presidente de Fed de Philadelphia indicó que la tasa objetivo es suficientemente alta para combatir la inflación. Su símil de Cleveland sugirió que las tasas se pueden mantener en el nivel actual por "un tiempo" en lo que evalúan el panorama.

+ El gasto personal en los EE. UU. presentó su primer baja en 22 meses (-0.2 vs. 0.2% esperado). El deflactor del gasto mantuvo el ritmo de crecimiento en 0.3%; el subyacente pasó de 0.2 a 0.3% (en línea).

+ Dell Technologies cae 7.0% en pre mercado después de que los ingresos del trimestre debajo de lo esperado.

+ Bimbo reportó el 4T24 debajo de lo esperado. Sus ventas crecieron 8.3% a/a, sin embargo, sigue con presiones a nivel operativo y neto.

+ Liverpool mantuvo una sólida tendencia en ingresos (9.0% a/a) en el 4T24. La utilidad neta mejoró (11.4% a/a), superando las expectativas.

+ Kimberly Clark anunció un dividendo de P\$2.04, pagadero en 4 exhibiciones, la primera será el 3 de abril.

### A seguir...

+ Hoy, en la tarde, declaraciones de un Presidente Regional del Fed, y el PMI manufacturero para febrero en China. La próxima semana, en la Eurozona, la inflación de febrero y el anuncio de la decisión del BCE; en los EE. UU., el ISM manufacturero y las nóminas no agrícolas para febrero; en México, las remesas a enero, el consumo privado y la inversión fija para diciembre, y la inflación de febrero.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,893.75 ↑	0.30	-0.71
Futuros Dow Jones	43,531.00 ↑	0.54	1.53
Futuros Nasdaq	20,632.00 ↑	0.13	-2.80
S&P/BMV IPC (cierre previo)	52,607.61 ↓	-1.29	7.72
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.43 ↓	-0.29	-1.92
EURUSD	1.04 ↑	0.14	0.57
USDJPY	150.74 ↑	0.62	-4.11
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.26 ↓	-0.41	-31.3
Bono 10 años MX	9.44 ↓	-0.40	-100.1
TIIIE fondeo 1d	9.48 ↔	0.00	-72.0
Cetes 28d	9.44 ↔	0.00	-60.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	2,855.00 ↓	-0.78	8.78
Petróleo WTI	69.41 ↓	-1.34	-3.22
Cobre	452.3 ↓	-1.24	12.33

### 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



## Calendario de Indicadores Económicos

Marzo									
Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Vie. 28</b>									
-	MX	Balance público (YTD)	Ene. 25	■	Mmdd	-1663.20		n.d.	
07:30	EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ene. 25	★	Mmdd	-122.00	-113.30		
07:30		Inventarios mayoristas (P)	Ene. 25	★	m/m%	0.40	0.30		
06:30		Ingreso personal	Ene. 25	★	m/m%	0.70	0.30		
06:30		Consumo personal	Ene. 25	★	m/m%	0.40	0.50		
21:15		Presidente Fed Chicago - A. Goolsbee (sin voto)		★					
01:45	MD	Inflación al consumidor- Francia (P)	Feb. 25	■	a/a%	1.70		n.d.	
01:45		PIB - Francia (F)	4T24	■	a/a%	0.70		n.d.	
07:00		Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 25	■	a/a%	2.30	2.40		
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 25	■	Puntos	49.10		n.d.	
<b>Sáb. 02</b>									
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 25	■	Puntos	50.10	50.50		
<b>Lun. 03</b>									
09:00	MX	Remesas	Ene. 25	■	Mdd	5227.80		n.d.	
09:00		Índice PMI Manufactura	Ene. 25	■	Puntos	49.10		n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 25	■	Puntos	45.60		n.d.	
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 25	■	Puntos	49.10		n.d.	
08:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 25	★	Puntos	51.60		n.d.	
09:00		Gasto en construcción	Ene. 25	■	m/m%	0.50	0.00		
09:00		ISM Manufactura	Feb. 25	★	Puntos	50.90	50.50		
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.80		n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.18		n.d.	
11:35		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★					
-		Venta total de vehículos	Feb. 25	■	Mda	15.60	15.90		
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 25	■	Puntos	46.10		n.d.	
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 25	■	Puntos	47.30		n.d.	
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 25	■	a/a%	2.30	2.50		
<b>Mar. 04</b>									
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 25	■	Mda	119.81		n.d.	
09:00		Reservas internacionales	28 Feb. 25	■	Mmdd	233.91		n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.44		n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	9.19		n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	9.10		n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	9.31		n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	10.32		n.d.	
11:30		Subasta real	3a	■	%	5.90		n.d.	
-		Creación de empleo formal- IMSS	Feb. 25	■	Miles	73.20		n.d.	
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.23		n.d.	
13:20		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
-		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★					
04:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ene. 25	★	%	6.30	6.30		
<b>Miér. 05</b>									
06:00	MX	Inversión fija bruta	Dic. 24	★	a/a%	-0.70		n.d.	
06:00		Consumo privado	Dic. 24	★	a/a%	0.30		n.d.	
-		Encuesta de expectativas del sector privado - Citi		■					
06:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	28 Feb. 25	■	s/s%	-1.20		n.d.	
07:15		Creación de empleo privado ADP	Feb. 25	★	Miles	183.00	133.00		
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Feb. 25	★	Puntos	49.70		n.d.	
09:00		Órdenes a fábricas	Ene. 25	■	m/m%	-0.90	1.20		
09:00		Órdenes de bienes durables (F)	Ene. 25	★	m/m%	3.10		n.d.	
09:30		Inventarios de petróleo	28 Feb. 25	★	Mdb	-2.33		n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%	4.20		n.d.	
13:00		Beige Book- Fed		★					
<b>Jue. 06</b>									
-	MX	No se esperan indicadores							
07:30	EE. UU.	Balanza comercial	Ene. 25	★	Mmdd	-98.40	-91.30		
07:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	01 Mar. 25	■	Miles	242.00		n.d.	
09:00		Inventarios mayoristas (F)	Ene. 25	★	m/m%			n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%	4.24		n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%	4.24		n.d.	
18:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
07:15	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	06 Mar. 24	★	%	2.75	2.50		
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Depósito)	06 Mar. 24	■	%	2.90	2.65		
07:15		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	06 Mar. 24	■	%	3.15	2.90		
07:45		Presidenta BCE - C. Lagarde		★					
-	ME	Balanza comercial - China	Feb. 25	★	Mmdd	124.64		n.d.	
<b>Vie. 07</b>									
06:00	MX	Inflación general	Feb. 25	★	a/a%	3.59		n.d.	
06:00		Inflación general	Feb. 25	■	m/m%	0.29		n.d.	
06:00		Inflación subyacente	Feb. 25	■	m/m%	0.41		n.d.	
06:00		Producción de vehículos- AMIA	Ene. 25	■	Mda	312.26		n.d.	
07:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Feb. 25	★	Miles	143.00	155.00		
07:30		Tasa de desempleo	Feb. 25	★	%	4.00	4.00		
07:30		Salarios nominales	Feb. 25	★	a/a%	4.10		n.d.	

\*/ 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 Iván 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

