

Clima de apertura

Despejado



Análisis

26 de marzo de 2025

Perspectiva

+Prevedemos que los inversionistas sigan tratando de posicionarse ante los vaivenes en el tema comercial y cifras económicas mixtas en los EE. UU. Previo al anuncio de las “tarifas recíprocas” del 2 de abril, la administración Trump ha enviado señales encontradas en días recientes y, esta mañana, medios aseguran que los aranceles al cobre – propuestos en febrero – podrían anunciarse en unas semanas. En el ámbito económico, ayer la confianza del consumidor cayó a mínimos desde inicios de 2021, pero las órdenes de bienes durables de hoy superaron expectativas (ver calendario).

+Los futuros de los índices accionarios en los EE.UU. operan mixtos, luego de tres sesiones al alza y mientras prevalece la incertidumbre en comercial. En Europa, los mercados presentan movimientos negativos (Euro Stoxx 50 -0.5%), mientras que en Asia los índices cerraron mixtos, destacando el incremento de 1.1% del KOSPI coreano. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años, después de que otro miembro del Fed no mostrara prisa en retomar los recortes en tasas de interés. El índice dólar (+0.1%) se aprecia en el margen después de tomar un respiro la sesión previa. Al interior de la canasta de las mayores divisas, lideran los retrocesos contra el dólar el real brasileño (-0.4%) y la libra esterlina (-0.4%), esta última en respuesta a las cifras de inflación debajo de lo previsto en el Reino Unido. En este contexto, el USDMXN extiende el rebote de ayer, si bien se mantiene por debajo del cierre del viernes pasado (\$20.24). El precio del petróleo WTI se coloca en su mayor nivel en casi cuatro semanas. El oro extiende el rebote de ayer. El cobre se fortalece ante el riesgo de que los aranceles al metal en los EE. UU. se anuncien antes de lo previsto.

Al detalle

+A. Kugler, Gobernadora del Fed, comentó que ha puesto atención a la reciente dinámica inflacionaria y al incremento en las expectativas de precios; ante ello y los efectos potenciales de las políticas de D. Trump sugirió no ajustar el objetivo de los fondos federales por “un tiempo”.

+Game Stop sube 16% después aprobar un plan para la compra de Bitcoin.

+HCITY reportó una disminución de 3.5 pp en la ocupación de febrero, pero un incremento en la tarifa promedio de 9.1% a/a.

+Alfa decretó un dividendo en efectivo de USD\$0.015 por acción, equivalente a US \$83 millones aproximadamente, que será pagado a partir del 3 de abril de 2025.

+Arca Continental aprobó el pago de un dividendo en efectivo de MXN\$4.12 por acción, pagadero en una exhibición el día 3 de abril, y anunció una inversión de \$18,000 mdp en sus distintas operaciones.

+En la asamblea general de Gruma, se resolvió cancelar un total de 7.7 millones de acciones ordinarias serie “B”, que formaban parte de acciones recompradas.

A seguir...

+Declaraciones de dos Presidentes Regionales del Fed y los inventarios semanales de petróleo, en los EE. UU.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,822.75 ↓	-0.06	-2.81
Futuros Dow Jones	42,958.00 ↑	0.12	0.20
Futuros Nasdaq	20,452.75 ↓	-0.17	-4.69
S&P/BMV IPC (cierre previo)	53,203.27 ↑	1.00	8.94
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.09 ↑	0.21	-3.53
EURUSD	1.08 ↓	-0.05	4.17
USDJPY	150.21 ↑	0.20	-4.45
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.35 ↑	3.28	-22.3
Bono 10 años MX	9.36 ↔	0.00	-107.9
TIIIE fondeo 1d	9.50 ↔	0.00	-70.0
Cetes 28d	9.02 ↔	0.00	-102.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,026.82 ↑	0.22	15.33
Petróleo WTI	69.52 ↑	0.75	-3.07
Cobre	523.7 ↑	1.04	30.06

Notas de Interés:

- **ECO Bx+:** Anuncio Fed [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** IGAE MX [Ver Nota](#)
- **ECO Bx+:** Inflación MX [Ver Nota](#)
- **Visita nuestro Blog de [Análisis y Estrategia](#)**

@AyEVeporMas



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Marzo

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 24								
06:00	MX	Inflación general	1Q Mar. 25	★	a/a%	3.67	3.81	3.70
06:00		Inflación general	1Q Mar. 25	■	q/q%	0.14	0.14	0.17
06:00		Inflación subyacente	1Q Mar. 25	■	q/q%	0.24	0.21	0.25
06:00		IGAE	Ene. 25	★	a/a%	-0.10	-0.44	0.00
07:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (P)	Mar. 25	★	Puntos	49.80	52.70	51.70
07:45		Índice PMI Servicios (P)	Mar. 25	★	Puntos	54.30	51.00	51.00
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.19	4.21	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.09	4.10	n.d.
11:45		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
13:10		Junta Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)		★				
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 25	■	Puntos	48.30	46.50	47.00
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 25	■	Puntos	48.70	47.60	48.20
12:15		Gobernador BoE- A. Bailey		★				
Mar. 25								
06:00	MX	Ventas minoristas	Ene. 25	■	a/a%	2.70	-0.20	1.10
09:00		Reservas internacionales	21 Mar. 25	■	Mmdd	236.73	236.29	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.02	9.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	8.89	9.00	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	8.84	8.99	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	9.03	9.28	n.d.
11:30		Subasta real	30	■	%	4.99	5.21	n.d.
07:05	EE. UU.	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:00		Venta de casas nuevas	Feb. 25	★	m/m%	1.80	-6.90	3.50
08:00		Índice de confianza del consumidor- Conference Board	Mar. 25	★	Puntos	92.90	100.10	94.00
08:00		Índice de actividad manufacturera Richmond	Mar. 25	■	Puntos	-14.00	6.00	1.00
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.23	4.24	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	2a	■	%	3.98	4.17	n.d.
-		Permisos de construcción	Feb. 25	★	m/m%	-1.00	-1.20	-0.10
Miér. 26								
-	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Mar. 25	■	s/s%		-6.20	n.d.
06:30		Órdenes de bienes durables (P)	Feb. 25	★	m/m%	0.90	3.30	-1.00
08:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
08:30		Inventarios de petróleo	21 Mar. 25	★	Mdb		1.75	1.98
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.20	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		4.12	n.d.
11:10		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
01:00	MD	Inflación al consumidor - Reino Unido	Feb. 25	■	a/a%	2.80	3.00	3.00
Jue. 27								
06:00	MX	Balanza comercial	Feb. 25	★	Mmdd		-4.56	n.d.
13:00		Anuncio de política monetaria de Banxico	20 Mar. 25	★	%		9.50	9.00
06:30	EE. UU.	PIB (T)	4T24	★	t/t an.%		2.30	2.40
06:30		Consumo Personal (T)	4T24	★	t/t an.%		4.20	n.d.
06:30		Deflactor del PIB (T)	4T24	■	t/t an.%		2.40	n.d.
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Mar. 25	■	Miles		223.00	n.d.
06:30		Balanza comercial (P)	Feb. 25	★	Mmdd		-155.60	-134.50
08:00		Ventas de casas pendientes	Feb. 25	■	m/m%		-4.60	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.22	n.d.
12:00		Subasta tasa nominal	7a	■	%		4.19	n.d.
14:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
Vie. 28								
06:00	MX	Tasa de desempleo	Feb. 25	■	%		2.70	n.d.
-		Balance público (YTD)	Feb. 25	■	Mmdd		-7.20	n.d.
06:30	EE. UU.	Ingreso personal	Feb. 25	★	m/m%		0.90	0.40
06:30		Consumo personal	Feb. 25	★	m/m%		-0.20	0.60
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Mar. 25	★	Puntos		57.90	n.d.
13:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
01:00	MD	PIB- Reino Unido (F)	4T24	★	a/a%		1.40	n.d.
01:45		Inflación al consumidor arominzada UE- Francia (P)	Mar. 25	■	a/a%		0.90	n.d.
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (F)	Mar. 25	■	a/a%		n.d.	n.d.

*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI, Análisis Bx+ Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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, 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 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

