

### Perspectiva

+Prevedemos que continúen asimilándose negativamente el reciente escalamiento en las disputas comerciales. Ello, después de que el Presidente Trump anunciara aranceles del 25% a las importaciones de autos y algunas autopartes, además de amenazar a Canadá y la UE de imponer medidas más duras, si estos anunciaran una respuesta conjunta. Por otro lado, en las últimas semanas se ha cuestionado la salud de la economía estadounidense, por lo que esta mañana destacó la revisión a la baja del consumo privado para el 4T24 (ver calendario), y mañana se conocerán las cifras del gasto personal. En el ámbito local, destaca también el anuncio de Banxico, el cual se prevé que vuelva a recortar el objetivo de la tasa de referencia en 50 pb.

+Los futuros del S&P 500 y del Nasdaq bajan ligeramente, tras caer la jornada previa. Las acciones del sector automotriz son las más rezagadas después de que D. Trump anunciara aranceles del 25% sobre importaciones de autos. En Europa, el Euro Stoxx 50 cae 0.6%. Mientras que el rendimiento del bono del tesoro a 10 años sube por segundo día consecutivo, su símil a dos años (más sensible a expectativas de política monetaria) retrocede 1.2 pb., a 4.00%. El índice dólar (-0.3%) borrando buena parte de sus ganancias de ayer. El USDMXN acumula tres días al alza y se cotiza en su mayor nivel en 12 sesiones. Los precios del oro registran un nuevo récord, favorecidos por la mayor demanda por activos seguros.

### Al detalle

+La Casa Blanca anunció ayer aranceles del 25% para automóviles a partir del 3 de abril; para ciertas autopartes, no después del 3 de mayo. Para autos que cumplan con el T-MEC, se aplicarán las tarifas solo a su contenido no estadounidense; las autopartes consideradas en el acuerdo serán excluidas de la medida que se establezca el mecanismo para determinar su contenido estadounidense.

+Las acciones de fabricantes de automóviles retroceden: General Motors cae más del 6%; Stellantis y Ford bajan más del 1%.

+Las acciones de Jefferies se desplomaron más de 5% después de que las ganancias del primer trimestre fiscal se contrajeran en su comparativo anual.

+Axtel informó que prepagó de manera parcial un crédito bancario por USD\$39 mdd, con lo que acumula una disminución de 13% o USD\$75 mdd en prepagado de deuda.

+Cuervo informó sobre la jubilación de Luis Fernando Félix como Director General de Próximo EE.UU. y Canadá, a partir del 1 de julio de este año. Le sucederá Mauricio Vergara.

### A seguir...

+Declaraciones de dos Presidentes Regionales del Fed, y el anuncio de la decisión de política monetaria de Banxico.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,758.50 ↓	-0.02	-3.88
Futuros Dow Jones	42,794.00 ↑	0.11	-0.18
Futuros Nasdaq	20,092.00 ↓	-0.12	-6.37
S&P/BMV IPC (cierre previo)	52,806.89 ↓	-0.75	8.13
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.25 ↑	0.71	-2.78
EURUSD	1.08 ↑	0.39	4.27
USDJPY	150.71 ↑	0.09	-4.13
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.37 ↑	1.54	-20.2
Bono 10 años MX	9.35 ↔	0.00	-108.9
TIIIE fondeo 1d	9.49 ↔	0.00	-71.0
Cetes 28d	9.02 ↔	0.00	-102.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,048.00 ↑	0.95	16.14
Petróleo WTI	69.66 ↑	0.01	-2.87
Cobre	521.15 ↓	-0.09	29.43

### 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](#)**



Marzo

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 24</b>								
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		★				
<b>Mar. 25</b>								
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
<b>Miér. 26</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
05:00	EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	21 Mar. 25	■	s/s%	-2.00	-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	-3.34	1.75	1.98
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%	4.20	4.20	n.d.
11:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%	4.10	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
<b>Jue. 27</b>								
06:00	MX	Balanza comercial	Feb. 25	★	Mmdd	2.21	-4.56	-0.53
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.%	2.40	2.30	2.30
06:30		Consumo Personal (T)	4T24	★	t/t an.%	4.00	4.20	4.20
06:30		Deflactor del PIB (T)	4T24	■	t/t an.%	2.30	2.40	2.40
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	22 Mar. 25	■	Miles	224.00	225.00	225.00
06:30		Balanza comercial (P)	Feb. 25	★	Mmdd	-147.90	-155.60	-139.00
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)		★				
<b>Vie. 28</b>								
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 armonizada 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 ★ Alto  
ME: Mercados Emergentes ☆ 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

