

# Clima de apertura

## Nublado



Análisis

28 de marzo de 2025

### Perspectiva

+Prevedemos que la cifra del gasto personal de esta mañana se asimile de forma negativa, en un entorno de incertidumbre económica por el escalamiento de las disputas comerciales. Aunado al anuncio de tarifas de 25% a autos de hace un par de días, la Casa Blanca presentará sus tarifas recíprocas la siguiente semana. Algunos miembros del Fed han alertado que las tarifas pueden impulsar a la inflación en el corto plazo. Por su parte, el gasto personal rebotó menos a lo previsto en febrero y, al mismo tiempo, el índice subyacente del deflactor del gasto (métrica favorita del Fed) se aceleró sorpresivamente.

+Tras retroceder en las dos sesiones previas, los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan negativos, asimilando los últimos anuncios de aranceles y el dato de inflación de hoy. El rendimiento del bono del tesoro a 10 años devuelve parte de las alzas de los últimos dos días y el índice dólar no exhibe mayores cambios esta mañana (+0.1%). El USDMXN suma cuatro días en ascenso y acumula esta semana un alza de 10 cts. En la madrugada alcanzó un máximo de \$20.37. Los precios del petróleo se enfilan a sumar su tercer balance semanal positivo. El oro estaría hilando su cuarta semana de ganancias, favorecido por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre económica mundial detonada por los conflictos comerciales.

### Al detalle

+El gasto personal en los EE. UU. creció 0.4% m/m en febrero. Rebotó desde el -0.3% previo, pero quedó debajo del 0.5% estimado. El índice de precios volvió a avanzar 0.3%, en línea con lo esperado, pero el subyacente se aceleró a 0.4%, contra 0.3% anterior y esperado.

+Ayer, como era esperado, Banxico recortó la tasa de referencia a 9.00% (-50 pb.). La decisión fue unánime. El Instituto reiteró que “prevé que el panorama inflacionario permitirá seguir con el ciclo de recortes”, y considerar ajustes similares.

+Alpek recibió la autorización de la CNBV para la inscripción de acciones concluyendo la escisión de Alfa. Los accionistas recibirán una acción de Controladora Alpek por cada acción de Alfa al cierre del 4 de abril y comenzará a cotizar el 7 de abril.

+Walmex informó el crecimiento de 20% a/a en CapEx, por \$41,800 mdp.

+Nemak aprobó un fondo de recompra por \$1,000 mdp para la adquisición de acciones propias.

+Fibra Mty informó la devolución del IVA por la compra del portafolio Aerotech, por \$93.4 mdp, destinados a inversión en propiedades.

### A seguir...

+Hoy, declaraciones de un Gobernador y un Presidente Regional del Fed. La siguiente semana, en Europa, la inflación al consumidor de marzo y las palabras de la Presidente del BCE; el PMI manufacturero de China; el ISM manufacturero y de servicios y las nóminas no agrícolas a marzo, y un discurso del Presidente del Fed, en los EE. UU.; en el ámbito local, las remesas a febrero, los PMI manufactureros de marzo, la inversión fija y el consumo privado a febrero.

### Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,722.50 ↓	-0.29	-4.49
Futuros Dow Jones	42,480.00 ↓	-0.29	-0.92
Futuros Nasdaq	19,907.50 ↓	-0.41	-7.23
S&P/BMV IPC (cierre previo)	53,477.74 ↑	1.27	9.50
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.34 ↑	0.19	-2.35
EURUSD	1.08 ↓	-0.20	4.10
USDJPY	150.61 ↓	-0.29	-4.19
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.30 ↓	-5.82	-26.8
Bono 10 años MX	9.27 ↔	0.00	-116.7
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	3,080.52 ↑	0.76	17.38
Petróleo WTI	69.96 ↑	0.06	-2.45
Cobre	514.3 ↑	0.89	27.73

### Notas de Interés:

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

@AyEVeporMas



Marzo -Abril

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 28</b>								
06:00	<b>MX</b>	Tasa de desempleo	Feb. 25	■	%	2.51	2.70	2.60
-		Balance público (YTD)	Feb. 25	■	Mmdd		-7.20	n.d.
06:30	<b>EE. UU.</b>	Ingreso personal	Feb. 25	★	m/m%	0.80	0.70	0.40
06:30		Consumo personal	Feb. 25	★	m/m%	0.40	-0.30	0.50
09:00		Índice de confianza consumidor U. Michigan (F)	Mar. 25	★	Puntos		57.90	57.90
10:15		Junta Gobernadores Fed - M. Barr (con voto)		★				
13:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★				
01:00	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (F)	4T24	★	a/a%	1.50	1.40	1.40
01:45		Inflación al consumidor armonizada UE- Francia (P)	Mar. 25	■	a/a%	0.90	0.90	1.10
04:00		Confianza del consumidor- Eurozona (F)	Mar. 25	■	%	-14.50	-14.50	n.d.
<b>Dom. 30</b>								
19:45	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 25	■	Puntos		50.20	50.40
<b>Lun. 31</b>								
10:30	<b>EE. UU.</b>	Subasta tasa nominal	3m	■	%		4.19	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		4.09	n.d.
06:00	<b>MD</b>	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Mar. 25	■	a/a%		2.30	2.30
19:45	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 25	■	Puntos		50.80	50.60
<b>Mar. 01</b>								
09:00	<b>MX</b>	Remesas	Feb. 25	■	Mdd		4660.20	n.d.
09:00		Índice PMI Manufactura	Mar. 25	■	Puntos		47.60	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 25	■	Puntos		47.00	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 25	■	Puntos		49.50	n.d.
07:00	<b>EE. UU.</b>	Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 25	★	Puntos		49.80	50.10
08:00		Gasto en construcción	Feb. 25	■	m/m%		-0.20	0.20
09:00		ISM Manufactura	Mar. 25	★	Puntos		50.30	49.80
09:30		Subasta tasa nominal	6s	■	%		4.23	n.d.
-		Venta total de vehículos	Mar. 25	■	Mda		16.00	15.95
09:30		Subasta tasa nominal	4m	■	%		4.20	n.d.
01:55	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 25	■	Puntos		48.30	48.30
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 25	■	Puntos		48.70	49.00
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 25	■	a/a%		2.30	2.30
03:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Feb. 25	★	%		6.20	6.20
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
<b>Miér. 02</b>								
06:00	<b>MX</b>	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 25	■	Mda		117.62	n.d.
06:00	<b>EE. UU.</b>	Aplicaciones de hipotecas	29 Mar. 25	■	s/s%		-2.00	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Mar. 25	★	Miles		77.00	118.00
08:00		Órdenes a fábricas	Feb. 25	■	m/m%		1.70	0.50
08:00		Órdenes de bienes durables (F)	Feb. 25	★	m/m%		0.90	n.d.
08:30		Inventarios de petróleo	28 Mar. 25	★	Mdb		-3.34	n.d.
<b>Jue. 03</b>								
06:00	<b>MX</b>	Inversión fija bruta	Ene. 25	★	a/a%		-4.00	n.d.
06:00		Consumo privado	Ene. 25	★	a/a%		-0.70	n.d.
06:30	<b>EE. UU.</b>	Balanza comercial	Feb. 25	★	Mmdd		-131.40	-110.00
06:30		Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	29 Mar. 25	■	Miles		224.00	n.d.
09:00		ISM Servicios	Mar. 25	★	Puntos		53.50	53.20
09:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		4.22	n.d.
09:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		4.25	n.d.
10:00		Junta Gobernadores Fed - P. Jefferson (con voto)		★				
<b>Vie. 04</b>								
06:00	<b>MX</b>	Confianza del consumidor	Mar. 25	■	Puntos		46.30	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Mar. 25	■	Miles		119.40	n.d.
06:30	<b>EE. UU.</b>	Nóminas no agrícolas	Mar. 25	★	Miles		151.00	120.00
06:30		Tasa de desempleo	Mar. 25	★	%		4.1	4.20
06:30		Salarios nominales	Mar. 25	★	a/a%		4.00	n.d.
09:25		Presidente Fed - J. Powell		★				

\*/ 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](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

