

Clima de apertura

Despejado



Análisis

05 de marzo de 2025

Perspectiva

+ En principio, estimamos que se modere la aversión al riesgo ante los comentarios del Srío. de Comercio estadounidense respecto a la posibilidad de que esta tarde se anuncie un plan que incluya la disminución de los aranceles a bienes de México y Canadá. No obstante, ello sería en parte contrapesado por los débiles datos de la nómina privada en los EE. UU., que se suman a una serie de cifras económicas decepcionantes. En otros temas, no descartamos que se asimilen positivamente las expectativas de más estímulos en China (gobierno fijó meta de crecimiento económico en 5%, amplió expectativa del déficit fiscal), así como los planes de un mayor gasto en defensa e infraestructura en Alemania.

+ Los futuros de los índices accionarios estadounidenses se recuperan luego de la caída de ayer, asimilando las declaraciones del Srío. del Comercio, aunque el débil dato de empleo moderó el ánimo inicial. En Europa, se presentan movimientos positivos (Euro Stoxx 50 +2.3%), destacando el alza de 3.4% del DAX alemán, asimilando las propuestas para elevar el gasto en infraestructura. En Asia, El Hang Seng subió 2.8%, conforme se esperan más estímulos económicos en China. El rendimiento del *treasury* a 10 años borra parte del fuerte brinco de ayer (+8.9 pb.), ya que el enfriamiento en los últimos indicadores económicos parecen abrir la puerta a que el Fed no espere demasiado en retomar los recortes en tasas de interés. Su símil alemán se disparó a 2.71% (+21.7 pb.), ya que los planes de un mayor gasto en defensa e infraestructura propuestos por quien sería el siguiente canciller presionarían el déficit fiscal. El índice dólar (-0.8%) se debilita por tercer día al hilo. El USMDXN ayer se cotizó hasta en \$21.00, pero al cierre de la sesión revirtió sus alzas iniciales ante la posibilidad de que se logre un acuerdo en materia de aranceles con los EE. UU., y esta mañana continúa descendiendo. El precio del petróleo suma cuatro días debilitándose. El oro exhibe una corrección, después de que al inicio de la semana fuera favorecido por una mayor demanda por refugio.

Al detalle

+ En su mensaje del estado de la Unión de anoche, D. Trump prometió la aplicación de aranceles recíprocos a partir del 2 de abril; afirmó que México y Canadá deben hacer más para controlar el fentanilo; indicó que México deportó miembros de cárteles gracias a las tarifas.

+ El Presidente del Fed de NY consideró que las tarifas posiblemente impulsen a la inflación, aunque existe incertidumbre al respecto. No ve la necesidad de apresurarse en ajustar la política monetaria.

+ La nómina privada en los EE. UU. registró 77 mil nuevas posiciones en febrero, mínimo de siete meses y debajo de los 140 mil esperadas.

+ GAP reportó un incremento de 1.6% a/a en febrero en el tráfico de pasajeros totales, impulsado por el aumento de 7.1% en nacionales que compensó la disminución de 4.1% en internacionales.

A seguir...

+ En los EE. UU., las órdenes fabriles a enero, el ISM servicios para febrero y el Beige Book del Fed.

Mercados

Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,793.75 ↑	0.07	-2.39
Futuros Dow Jones	42,584.00 ↓	-0.02	-0.67
Futuros Nasdaq	20,450.25 ↑	0.25	-3.66
S&P/BMV IPC (cierre previo)	52,384.72 ↑	0.58	7.26

Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.48 ↓	-0.56	-1.67
EURUSD	1.07 ↑	0.82	3.47
USDJPY	149.13 ↓	-0.44	-5.13

Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.20 ↓	-4.01	-36.5
Bono 10 años MX	9.41 ↓	-7.90	-102.9
TIIIE fondeo 1d	9.50 ↔	0.00	-70.0
Cetes 28d	9.15 ↔	0.00	-89.0

Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	2,900.08 ↓	-0.61	10.50
Petróleo WTI	66.87 ↓	-2.04	-6.76
Cobre	474.8 ↑	4.87	17.92

Notas de Interés:

- **ECONORUMBO:** Calendario marzo [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*
Sáb. 02								
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 25	■	Puntos		50.10	50.50
Lun. 03								
09:00	MX	Remesas	Ene. 25	■	Mdd	5227.80	5227.80	n.d.
09:00		Índice PMI Manufactura	Ene. 25	■	Puntos	49.10	49.10	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 25	■	Puntos	45.60	45.60	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 25	■	Puntos	49.10	49.10	n.d.
08:45	EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 25	★	Puntos	51.60	51.60	n.d.
09:00		Gasto en construcción	Ene. 25	■	m/m%	0.50	0.50	0.00
09:00		ISM Manufactura	Feb. 25	★	Puntos	50.90	50.90	50.50
10:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.80	4.80	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.18	4.18	n.d.
11:35		Presidente Fed St. Louis - A. Musalem (sin voto)		★				
-		Venta total de vehículos	Feb. 25	■	Mda	15.60	15.60	15.90
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 25	■	Puntos	46.10	46.10	n.d.
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 25	■	Puntos	47.30	47.30	n.d.
04:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 25	■	a/a%	2.30	2.30	2.50
Mar. 04								
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 25	■	Mda	119.81	119.81	n.d.
09:00		Reservas internacionales	28 Feb. 25	■	Mmdd	233.91	233.91	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1m	■	%	9.44	9.44	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	3m	■	%	9.19	9.19	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	9.10	9.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	1a	■	%	9.31	9.31	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	10.32	10.32	n.d.
11:30		Subasta real	3a	■	%	5.90	5.90	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Feb. 25	■	Miles	73.20	73.20	n.d.
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	6s	■	%	4.23	4.23	n.d.
13:20		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
-		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (con voto)		★				
-		Comparecencia ante el Congreso D. Trump		★				
04:00	MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ene. 25	★	%	6.30	6.30	6.30
Miér. 05								
06:00	MX	Inversión fija bruta	Dic. 24	★	a/a%	-0.70	-0.70	n.d.
06:00		Consumo privado	Dic. 24	★	a/a%	0.30	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	-1.20	n.d.
07:15		Creación de empleo privado ADP	Feb. 25	★	Miles	183.00	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		★				
Jue. 06								
-	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.	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 Déposito)	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.
Vie. 07								
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, 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

