

Perspectiva

+ La incertidumbre comercial continuará erosionando el apetito por riesgo. Mañana se tiene previsto que el Presidente Trump anuncie los aranceles recíprocos, si bien se desconoce la magnitud de estos, así como las posibles respuestas de los socios comerciales de los EE. UU. (la Presidente de la Comisión Europea advirtió que se cuenta con un fuerte plan de medidas retaliatorias). En otros temas, destaca hoy la publicación de indicadores oportunos del sector manufacturero y datos de apertura de vacantes en los EE. UU.

+ Los índices accionarios estadounidenses tuvieron un primer trimestre negativo. Esta mañana los futuros se perfilan a la baja, conforme los inversionistas se preparan para la ola de aranceles que la administración Trump presentará mañana. En Europa, los mercados operan positivos (Euro Stoxx 50 +1.0%), conforme se refuerza la expectativa de que el BCE recorte las tasas de interés. El rendimiento del *treasury* a 10 años suma tres días en descenso y el índice dólar (+0.1%) extiende el alza de ayer, reflejando una mayor demanda por activos de refugio. Al interior de la canasta de las mayores divisas, monedas duras (yen japonés +0.4%, franco suizo +0.4%) se aprecian contra el dólar; se debilitan emergentes y, en respuesta a los datos de inflación de esta mañana, también el euro. El USDMXN se presiona por sexto día consecutivo y se cotiza en su mayor nivel en cuatro semanas. El oro registra un nuevo récord, apoyado por la búsqueda por refugio. El petróleo se corrige ligeramente tras el sólido avance de ayer.

Al detalle

+ El Presidente del Fed de NY resaltó que existen riesgos al alza para la inflación derivados de las tarifas. Agregó que la postura monetaria es moderadamente restrictiva, y puede mantenerse así por un tiempo.

+ La inflación al consumidor en la Eurozona creció 2.2% a/a en marzo, su menor variación en cinco meses. El subyacente se moderó de 2.6 a 2.4%, conforme cede la presión en los servicios.

+ La matriz de Calvin Klein, PVH Corp, sube 16.4% esta mañana al reportar cifras mejores de las esperadas en su reporte trimestral, con utilidades por acción de USD\$3.27 frente al esperado de USD\$3.21.

+ Johnson&Johnson caía 4% luego de que un juez de quiebras en EE.UU. rechazara la propuesta de acuerdo por USD\$10,000 mdd, vinculado a demandas de talco para bebe.

+ Las acciones de Tesla subían un 2.6% antes de su informe de entregas de vehículos del primer trimestre, que será publicado el miércoles, en lo que va del año sus acciones han caído cerca de un 36.0%.

+ GAP informó que su subsidiaria MBI Airports Limited extendió el vencimiento de su línea de crédito por USD\$60 mdd a octubre 2029.

A seguir...

+ En los EE. UU., el gasto en construcción a febrero, las ventas de autos de marzo, el ISM manufacturero para marzo y declaraciones de un Presidente Regional del Fed; en México, las remesas de febrero, el indicador IMEF correspondiente a marzo y la encuesta Banxico.

Mercados			
Accionario	Puntos Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Futuros S&P 500	5,629.50 ↓	-0.42	-6.04
Futuros Dow Jones	42,004.00 ↓	-0.60	-2.03
Futuros Nasdaq	19,369.00 ↓	-0.36	-9.74
S&P/BMV IPC (cierre previo)	52,484.43 ↓	-1.29	7.47
Cambiario	Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
USDMXN	20.53 ↑	0.29	-1.43
EURUSD	1.08 ↓	-0.25	4.20
USDJPY	149.32 ↓	-0.43	-5.01
Dinero	Rendimiento Δ	Var. pb. diaria	Var. pb. YTD
Bono 10 años EE. UU.	4.15 ↓	-5.35	-41.7
Bono 10 años MX	9.23 ↔	0.00	-120.7
TIIIE fondeo 1d	9.05 ↔	0.00	-115.0
Cetes 28d	9.02 ↔	0.00	-102.0
Materias primas	Dólares Δ	Var. % diaria	Var. % YTD
Oro	3,132.54 ↑	0.29	19.36
Petróleo WTI	71.37 ↓	-0.15	-0.49
Cobre	505.85 ↑	0.49	25.63

Notas de Interés:

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



Clima de apertura



Calendario de Indicadores Económicos

Marzo -Abril

Día y hora	País o Región	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Actual	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 30								
19:30	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 25	■	Puntos	50.50	50.20	50.40
Lun. 31								
10:30	EE. UU.	Subasta tasa nominal	3m	■	%	4.21	4.19	n.d.
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%	4.07	4.09	n.d.
06:00	MD	Inflación al consumidor armonizada UE- Alemania (P)	Mar. 25	■	a/a%	2.30	2.60	2.40
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 25	■	Puntos	51.20	50.80	50.60
Mar. 01								
09:00	MX	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	EE. UU.	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	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 25	■	Puntos	48.30	48.30	48.30
02:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 25	■	Puntos	48.60	48.70	48.70
03:00		Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Mar. 25	■	a/a%	2.20	2.30	2.20
03:00		Tasa de desempleo- Eurozona	Feb. 25	★	%	6.10	6.20	6.20
06:30		Presidenta BCE - C. Lagarde		★				
Miér. 02								
06:00	MX	Venta de vehículos- AMIA	Mar. 25	■	Mda		117.62	n.d.
06:00	EE. UU.	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.
Jue. 03								
06:00	MX	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	EE. UU.	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)		★				
Vie. 04								
06:00	MX	Confianza del consumidor	Mar. 25	■	Puntos		46.30	n.d.
-		Creación de empleo formal- IMSS	Mar. 25	■	Miles		119.40	n.d.
06:30	EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Mar. 25	★	Miles		151.00	138.00
06:30		Tasa de desempleo	Mar. 25	★	%		4.10	4.10
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+

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 asesorados 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+**, funge 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

